

动力煤价格周跌幅扩大，火电企业盈利能力提升

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

► 硅料价格延续下跌态势，两大硅片龙头下调硅片价格

隆基绿能近期披露5月单晶硅片价格，“单晶硅片P型M10 150um厚度”价格由每片6.3元下调至4.36元，降幅为30.8%。“单晶硅片P型M6 150um厚度”价格由每片5.44元下调至3.81元，降幅为30%。据TCL中环官微1日消息，TCL中环公布最新单晶硅片价格，较前期下调16%—24%。其中，218.2、210、182尺寸的150um厚度P型硅片价格分别为5.78元/片，5.35元/片，3.8元/片；210、182尺寸的130um厚度N型硅片价格分别为5.45元/片，3.87元/片；210、182尺寸的110um厚度N型硅片价格分别为5.23元/片，3.72元/片。我们认为，硅片降价主要受硅料降价驱动。根据硅业分会数据显示，本周硅料市场价格延续跌势，其中，国内N型料成交均价为12.44万元/吨，周环比降幅为8.12%；单晶致密料成交均价为11.51万元/吨，周环比降幅为10.08%。截至本周，硅料市场价格已连续四周均价降幅超过10%。随着未来上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，光伏产业链价格仍将继续承压。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

► 国家电网公布2023年第四批可再生能源发电补贴项目清单，助力绿色低碳转型

6月1日，国家电网公布2023年第四批可再生能源发电补贴项目清单。此次纳入2023年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共232个，核准/备案容量999兆瓦。其中集中式发电项目3个，核准/备案容量61兆瓦；分布式发电项目229个，核准/备案容量938兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共9个，核准/备案容量104.5兆瓦。其中集中式发电项目4个，核准/备案容量101.5兆瓦；分布式发电项目5个，核准/备案容量3兆瓦。其中生物质发电2个，核准/备案容量41兆瓦。此次可再生能源发电补贴项目清单发布，有助于推动可再生能源补贴发放，加快推进我国绿色低碳转型。

► 《新型电力系统发展蓝皮书》发布，加快构建新型电力系统

6月2日，国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》（以下简称：《蓝皮书》），提出以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SACNO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhl@hx168.com.cn
SACNO：S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

- 1、动力煤价格加速下跌，关注基本面持续修复火电行业 2023.5.29
- 2、4月全社会用电量同比增长8.3%，非化石能源发电装机继续稳步增长 2023.5.22
- 3、煤炭价格有望继续下行，关注基本面持续修复的火电 2023.5.15

力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年），全国统一电力市场体系基本形成；总体形成期（2030 年至 2045 年），新能源发展进一步提速，以新能源为主的非化石能源发电逐步替代化石能源发电，全社会各领域形成新能源可靠替代新局面，新能源成为系统装机主体电源；巩固完善期（2045 年至 2060 年），新型电力系统进入成熟期，具有全新形态的电力系统全面建成。《蓝皮书》提出，构建多元绿色低碳电源供应结构。科学有序安排新增电源装机规模、结构和布局，充分发挥水、核、风、光、煤、气等多能互补优势，推动新能源成为发电量增量主体，到 2030 年新能源装机占比超过 40%，发电量占比超过 20%。同时稳住煤电电力供应基本盘，推动煤电灵活低碳发展。我们判断，随着新能源装机规模不断提升，下游新能源运营商受益于规模提升带来的发电量增长，有望增厚自身利润。此外，由于上游硅料、硅片等价格不断下行，有望传导至下游光伏电站，自身经济性提升，也将刺激光伏电站投资，推动行业快速发展。

► 动力煤价格周环比降幅扩大，预计煤价后市仍将承压

截至 6 月 2 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 765 元/吨，环比上周下降 105 元/吨，降幅为 12.07%。本周国内动力煤市场价格整体快速下行，产地方面，本周主流煤矿多生产平稳，积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。下游方面，需求未见好转，大部分电厂仍以长协煤补库为主，下游市场煤交投相对冷清，坑口价格下调以刺激销售。电力行业来看，电厂长协煤发运有保障，电煤库存水平普遍较高，截至 5 月 31 日，环渤海主要港口煤炭库存升至 3042 万吨高位，同比增加 789 万吨，增长 35%。电厂电力机组运行负荷提升迟缓，库存消耗慢，市场煤采购需求有限。目前下游需求不振，较难形成有力支撑，且长协兑现比例维持高位，我们判断，动力煤价格后市预计仍将承压。

► 预计国内 LNG 价格将呈现震荡下行走势，美国国内天然气价格或将持续下跌

截至 6 月 2 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3998 元/吨，环比上周下降 79 元/吨，降幅为 1.94%。上游方面，液厂检修有所增加，内陆货源有所减少，或将带动价格小幅上涨。但由于目前处于市场淡季，市场需求无明显增加。综上所述，当前国内整体 LNG 消费体量仍较为有限且不足以对价格产生持续支撑作用，面对有限的需求，上游价格竞争的日趋激烈恐在所难免，我们预计价格将呈现震荡下行走势。截至 6 月 2 日，美国天然气期货价格为 2.18 美元/百万英热，环比上周下降 0.02 美元/百万英热，降幅为 0.91%。目前美国国内气温保持温和，国内原料气供应有所增加，天然气需求保持稳定。考虑到市场需求整体疲软，难以支撑价格上涨，预计未来美国 LNG 价格或将继续下跌。

投资建议

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

进入 2023 年，硅料价格由于产能快速释放，供需格局扭转，价格加速下跌，而价格下降也传导至整个产业链。电站运营商将充分受益于组件价格的下跌以及拖欠补贴的持续回血，相较于前两年呈现出装机速度加快的趋势。在此，推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【芯能科技】、【晶科科技】、【太阳能】、【广宇发展】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

2023Q1，已经明显看到火电龙头燃煤机组开始扭亏，行业基本面在持续向好。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口低价煤价冲击，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、广东等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【浙能电力】、【皖能电力】、【建投能源】、【宝新能源】、【通宝能源】、【华能国际】、【国电电力】、【粤电力 A】等。还可关注涨幅相对较小的标的，受益标的包括【江苏国信】、【申能股份】、【深圳能源】、【京能电力】、【华电国际】等。

风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

正文目录

1. 动力煤价格周跌幅扩大，火电企业盈利能力提升.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 《珠海市碳达峰实施方案》印发，加快推进双碳目标任务.....	6
1.2. 公用事业行业.....	6
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	7
1.2.2. 硅料价格延续下跌态势，两大硅片龙头下调硅片价格.....	7
1.2.3. 国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单，助力绿色低碳转型.....	8
1.2.4. 《新型电力系统发展蓝皮书》发布，加快构建新型电力系统.....	8
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾.....	9
1.3. 动力煤价格周环比降幅扩大，预计煤价后市仍将承压.....	10
1.4. 预计国内 LNG 价格将呈现震荡下行走势，美国国内天然气价格或将持续下跌.....	11
2. 行情回顾.....	12
2.1. 环保行情回顾.....	13
2.2. 电力行情回顾.....	14
3. 风险提示.....	16

图目录

图 1 光伏硅料主流产品均价.....	10
图 2 光伏硅片主流产品现货均价.....	10
图 3 光伏电池片主流产品现货均价.....	10
图 4 光伏组件主流产品现货均价.....	10
图 5 动力煤期现价差（元/吨）.....	11
图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	11
图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	12
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	12
图 9 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	12
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	12
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 13 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 14 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 15 环保财政月支出（亿元）.....	14
图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 18 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 22 电力及公用事业板块本周降幅为 0.52%，位于各行业中下游.....	16
图 23 电力及公用事业板块整体 PE25.02，处于所有行业里面中游水平.....	16

1. 动力煤价格周跌幅扩大，火电企业盈利能力提升

1.1. 环保行业

1.1.1. 周内重点行业新闻

1、山西省安全生产委员会办公室 5.29 污水井较大中毒窒息事故查处挂牌督办

山西省应急管理厅发布《山西省安全生产委员会办公室 关于对古交市西山煤电环保绿化分公司“5·29”较大中毒窒息事故查处挂牌督办的通知》。2023年5月29日，古交市西山煤电环保绿化分公司屯兰净水厂工地污水井内发生一起中毒窒息较大事故，造成4人死亡。根据《国务院关于进一步强化企业安全生产工作的通知》和《山西省较大事故查处挂牌督办办法》等有关规定要求，省安委办决定对该起事故查处实行挂牌督办。

2、四川鼓励支持社会资本参与生态保护修复的实施意见正式发布

5月30日，四川省自然资源厅印发了《关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的实施意见》，这是四川省首次出台市场化推进生态保护修复的指导性文件，对于加快美丽四川建设、助推高质量发展意义重大。《实施意见》从总体要求、重点领域、参与机制、支持政策、保障措施等方面规范引导社会资本参与生态保护修复，主要内容可总结为四个“坚持”。

3、上海：关于优化建设项目新增主要污染物排放总量管理推动高质量发展的实施意见

上海市生态环境局印发《关于优化建设项目新增主要污染物排放总量管理推动高质量发展的实施意见》。目的是为推动高质量发展，进一步健全与生态环境质量持续改善相适应的建设项目新增主要污染物排放总量管理制度。其中规定了基本原则、实施范围、实施要求、建设项目环评文件总量控制章节编制要求等。

4、《珠海市碳达峰实施方案》印发

5月30日，珠海市人民政府官网发布关于印发珠海市碳达峰实施方案的通知，《方案》坚决把碳达峰贯穿于经济社会发展各方面和全过程，扭住碳排放重点领域和关键环节，重点实施“碳达峰十三大行动”。

《方案》提出，到2025年，单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14.5%，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，为全市碳达峰奠定坚实基础。

到 2030 年，单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，确保 2030 年前实现碳达峰。

1.1.2. 《珠海市碳达峰实施方案》印发，加快推进双碳目标任务

《珠海市碳达峰实施方案》印发，加快推进双碳目标任务。5 月 30 日，珠海市人民政府印发《珠海市碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》），提出到 2025 年，单位地区生产总值能源消耗比 2020 年下降 14.5%，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，为全市碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年，单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，确保 2030 年前实现碳达峰。《实施方案》提出要坚决把碳达峰贯穿于经济社会发展各方面和全过程，扭住碳排放重点领域和关键环节，重点实施“碳达峰十三大行动”。一是能源绿色低碳转型行动，严格控制化石能源消费，大力发展新能源，传统能源逐步退出必须建立在新能源安全可靠替代的基础上，建设适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统，加快构建清洁低碳安全高效的能源体系；二是节能降碳增效行动，坚持节约优先，不断降低单位产出能源资源消耗和碳排放，从源头和入口形成有效的碳排放控制阀门；三是工业领域降碳行动；四是城乡建设降碳行动；五是交通运输绿色低碳行动；六是农业农村减排固碳行动；七是循环经济助力降碳行动；八是科技赋能碳达峰行动；九是绿色经贸合作行动；十是生态碳汇能力巩固提升行动；十一是绿色低碳全民行动；十二是试点示范创建行动；十三是协同横琴粤澳深度合作区同步开展降碳行动。《实施方案》将碳达峰、碳中和纳入经济社会发展全局，坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，为我国实现碳达峰、碳中和目标探索新路径作出珠海贡献。

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

1.2. 公用事业行业

1.2.1. 周内重点行业新闻

1、广东广州：2023 年推广“光伏贷”等绿色金融产品

5 月 31 日，广州市人民政府办公厅关于印发 2023 年广州金融支持实体经济高质量发展行动方案的通知，通知指出，支持绿色项目建设和绿色产业发展。建立“绿色项目库”并定期开展融资对接，对重大建设项目实施第三方绿色项目评估认证。综合运用绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险等方式，支持海上风电、光伏发电、核电和气电等新能源、清洁低碳能源产业发展。推动政策性开发性金融更好应用于国家储备林建设，推广“光伏贷”、“林链贷”等绿色金融产品，推动绿色龙头企业上市和并购重组。

2、国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》

6 月 2 日，由国家能源局主办，电力规划设计总院、中国能源传媒集团有限公司承办的《新型电力系统发展蓝皮书》(以下简称《蓝皮书》)发布仪式在京举行。《蓝皮书》全面阐述新型电力系统的发展理念、内涵特征，制定“三步走”发展路径，并提出构建新型电力系统的总体架构和重点任务。国家能源局党组成员、副局长余兵出席会议并致辞，国家能源局监管总监黄学农发布《蓝皮书》。

3、河南规范分布式光伏发展：不得增加备案前置条件，不得以居民名义变相贷款

5 月 30 日，河南省发改委发布关于征求对《关于促进分布式光伏发电行业健康可持续发展的通知(征求意见稿)》意见的函。河南省表示，随着规模逐步扩大，分布式光伏发展中商业模式不清晰、技术标准不明确、网源发展不协同等问题也日益突出。

4、隆基发布最新可持续发展报告 全面深化 ESG 管治和体系建设新要求

5 月 31 日下午，隆基绿能科技股份有限公司在北京市首钢园召开隆基 2022 年可持续发展报告发布会。中国生态文明研究与促进会副会长兼秘书长刘青松，中电联国际合作部主任、电力贸促会会长许光滨，清华大学经济管理学院经济学系主任、隆基绿能独立董事陆毅，隆基绿能品牌总经理霍焱等领导 and 嘉宾出席本次发布会，共同见证报告(中英双语)面向全球发布。

1.2.2. 硅料价格延续下跌态势，两大硅片龙头下调硅片价格

硅料价格延续下跌态势，两大硅片龙头下调硅片价格。隆基绿能近期披露 5 月单晶硅片价格，“单晶硅片 P 型 M10 150um 厚度”价格由每片 6.3 元下调至 4.36 元，降幅为 30.8%。“单晶硅片 P 型 M6 150um 厚度”价格由每片 5.44 元下调至 3.81 元，降幅为 30%。据 TCL 中环官微 1 日消息，TCL 中环公布最新单晶硅片价格，较前期下调 16%—24%。其中，218.2、210、182 尺寸的 150 μ m 厚度 P 型硅片价格分别为 5.78 元/片，5.35 元/片，3.8 元/片；210、182 尺寸的 130 μ m 厚度 N 型硅片价格分别为 5.45 元/片，3.87 元/片；210、182 尺寸的 110 μ m 厚度 N 型硅片价格分别为 5.23 元/片，3.72 元/片。我们认为，硅片降价主要受硅料降价驱动。根据硅业分会数据显示，本周硅料市场价格延续跌势，其中，国内 N 型料成交均价为 12.44 万元/吨，周环比降幅为 8.12%；单晶致密料成交均价为 11.51 万元/吨，周环比降幅为 10.08%。截至本周，硅料市场价格已连续四周均价降幅超过 10%。随着未来上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，光伏产业链价格仍将继续承压。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

1.2.3. 国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单，助力绿色低碳转型

国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单，助力绿色低碳转型。6 月 1 日，国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单。此次纳入 2023 年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共 232 个，核准/备案容量 999 兆瓦。其中集中式发电项目 3 个，核准/备案容量 61 兆瓦；分布式发电项目 229 个，核准/备案容量 938 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 9 个，核准/备案容量 104.5 兆瓦。其中集中式发电项目 4 个，核准/备案容量 101.5 兆瓦；分布式发电项目 5 个，核准/备案容量 3 兆瓦。其中生物质发电 2 个，核准/备案容量 41 兆瓦。此次可再生能源发电补贴项目清单发布，有助于推动可再生能源补贴发放，加快推进我国绿色低碳转型。

1.2.4. 《新型电力系统发展蓝皮书》发布，加快构建新型电力系统

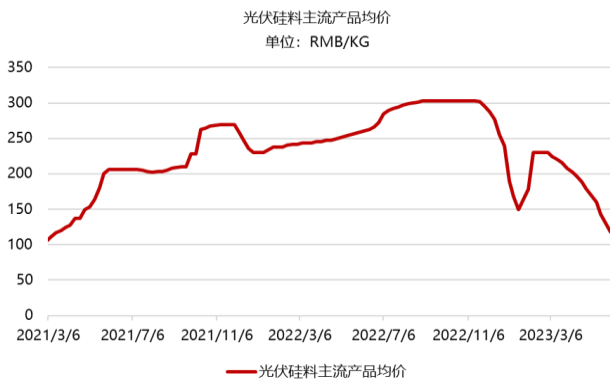
《新型电力系统发展蓝皮书》发布，加快构建新型电力系统。6 月 2 日，国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》（以下简称：《蓝皮书》），提出以

2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至2030年），全国统一电力市场体系基本形成；总体形成期（2030年至2045年），新能源发展进一步提速，以新能源为主的非化石能源发电逐步替代化石能源发电，全社会各领域形成新能源可靠替代新局面，新能源成为系统装机主体电源；巩固完善期（2045年至2060年），新型电力系统进入成熟期，具有全新形态的电力系统全面建成。《蓝皮书》提出，构建多元绿色低碳电源供应结构。科学有序安排新增电源装机规模、结构和布局，充分发挥水、核、风、光、煤、气等多能互补优势，推动新能源成为发电量增量主体，到2030年新能源装机占比超过40%，发电量占比超过20%。同时稳住煤电电力供应基本盘，推动煤电灵活低碳发展。我们判断，随着新能源装机规模不断提升，下游新能源运营商受益于规模提升带来的发电量增长，有望增厚自身利润。此外，由于上游硅料、硅片等价格不断下行，有望传导至下游光伏电站，自身经济性提升，也将刺激光伏电站投资，推动行业快速发展。

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

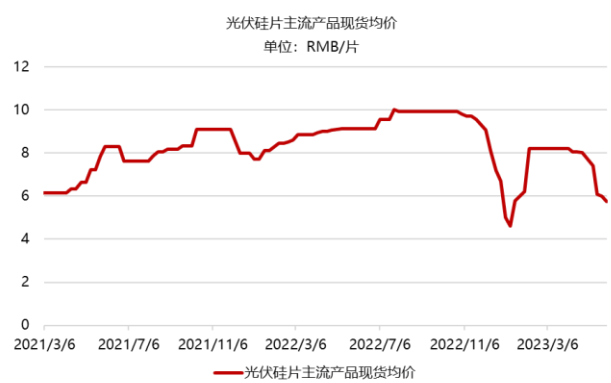
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾

图 1 光伏硅料主流产品均价



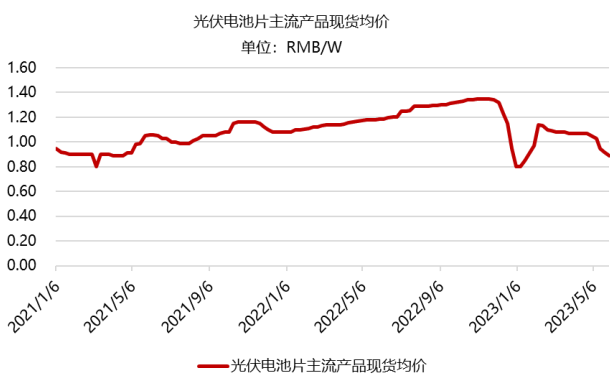
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



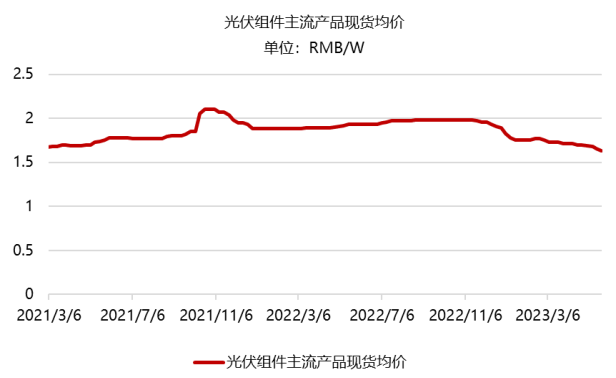
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 3 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 4 光伏组件主流产品现货均价



资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

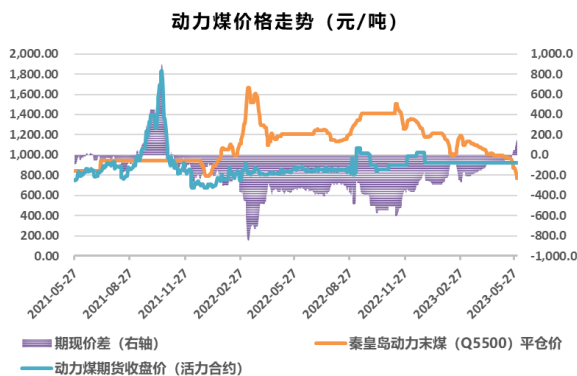
1.3.动力煤价格周环比降幅扩大，预计煤价后市仍将承压

动力煤价格周环比降幅扩大，预计煤价后市仍将承压。截至 6 月 2 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 765 元/吨，环比上周下降 105 元/吨，降幅为 12.07%。本周国内动力煤市场价格整体快速下行，产地方面，本周主流煤矿多生产平稳，积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。下游方面，需求未见好转，大部分电厂仍以长协煤补库为主，下游市场煤交投相对冷清，坑口价格下调以刺激销售。电力行业来看，电厂长协煤发运有保障，电煤库存水平普遍较高，截至 5 月 31 日，环渤海主要港口煤炭库存升至 3042 万吨高位，同比增加 789 万吨，增长 35%。电厂电力机组运行负荷提升迟缓，库存消耗慢，市场煤采购需求有限。目前下游需求不

振，较难形成有力支撑，且长协兑现比例维持高位，我们判断，动力煤价格后市预计仍将承压。

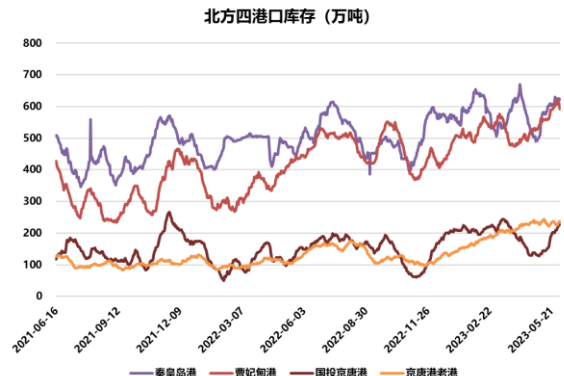
2023Q1，已经明显看到火电龙头燃煤机组开始扭亏，行业基本面在持续向好。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口低价煤价冲击，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、广东等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【浙能电力】、【皖能电力】、【建投能源】、【宝新能源】、【通宝能源】、【华能国际】、【国电电力】、【粤电力 A】等。还可关注涨幅相对较小的标的，受益标的包括【江苏国信】、【中申股份】、【深圳能源】、【京能电力】、【华电国际】等。

图 5 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）



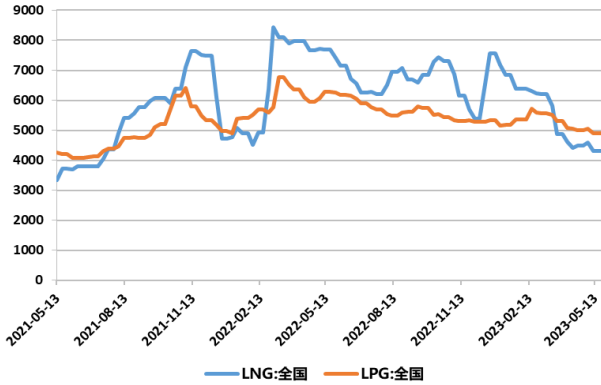
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计国内 LNG 价格将呈现震荡下行走势，美国国内天然气价格或将持续下跌

国内天然气需求较为疲软，预计国内 LNG 价格将呈现震荡下行走势。截至 6 月 2 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3998 元/吨，环比上周下降 79 元/吨，降幅为 1.94%。上游方面，液厂检修有所增加，内陆货源有所减少，或将带动价格小幅上涨。但由于目前处于市场淡季，市场需求无明显增加。综上所述，当前国内整体 LNG 消费体

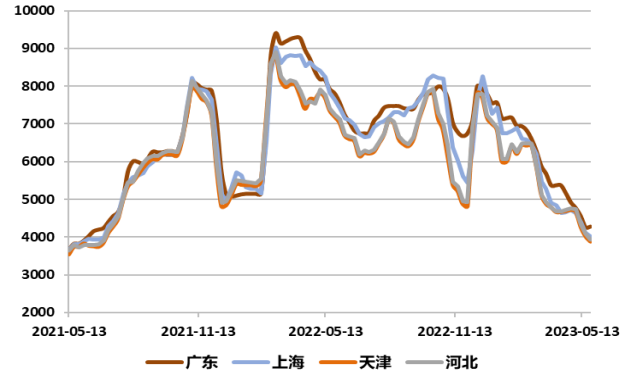
量仍较为有限且不足以对价格产生持续支撑作用，面对有限的需求，上游价格竞争的日趋激烈恐在所难免，我们预计价格将呈现震荡下行走势。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

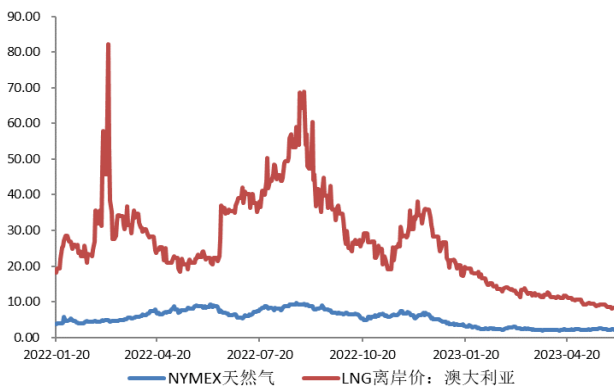
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

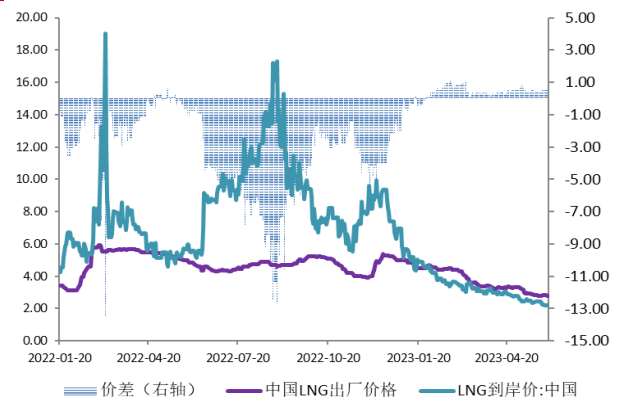
美国天然气价格整体呈现下降趋势，预计后市价格或将继续下跌。截至 6 月 2 日，美国天然气期货价格为 2.18 美元/百万英热，环比上周下降 0.02 美元/百万英热，降幅为 0.91%。目前美国国内气温保持温和，国内原料气供应有所增加，天然气需求保持稳定。考虑到市场需求整体疲软，难以支撑价格上涨，预计未来美国 LNG 价格或将继续下跌。

图 9 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

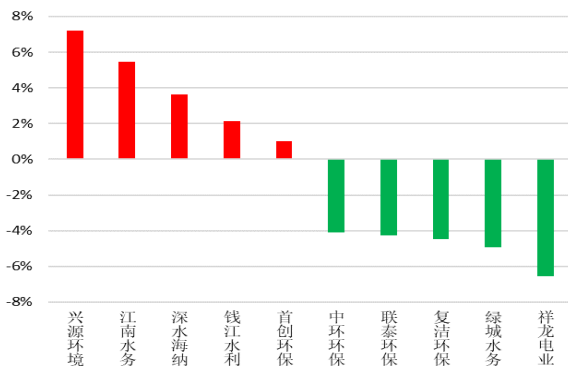


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

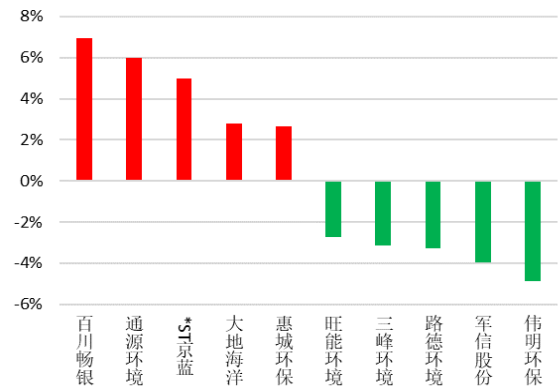
2.1.环保行情回顾

图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



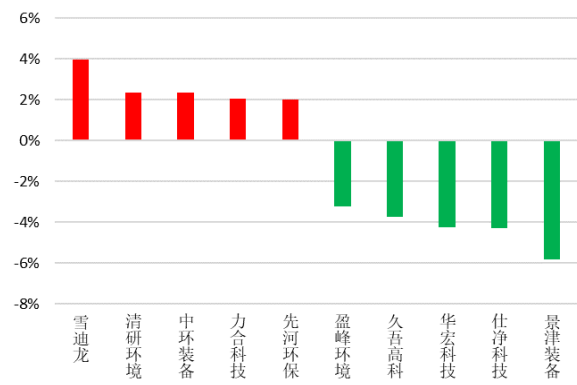
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



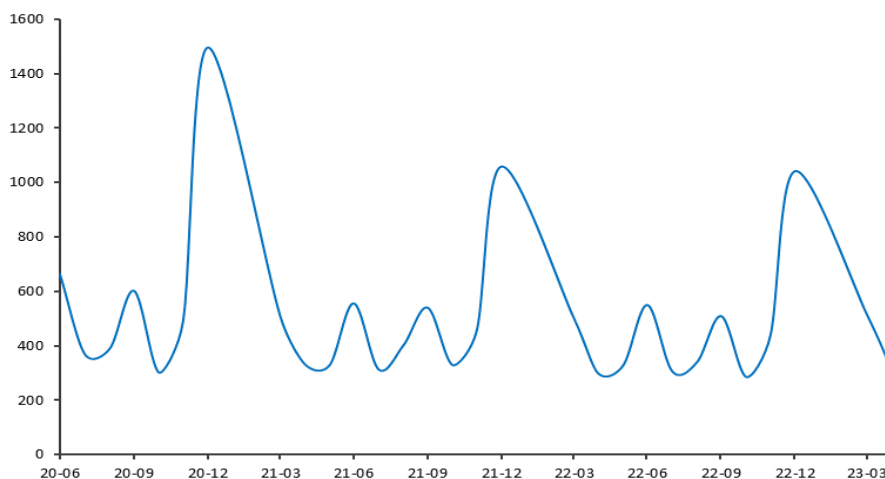
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

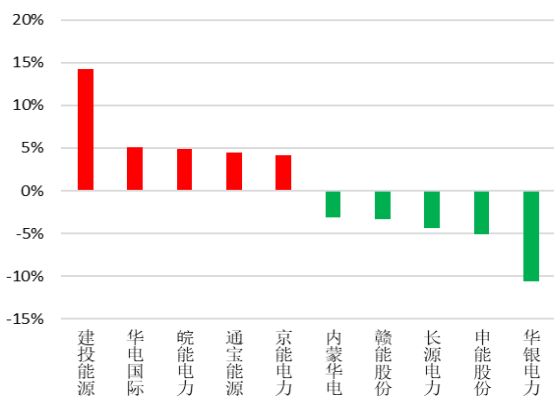
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

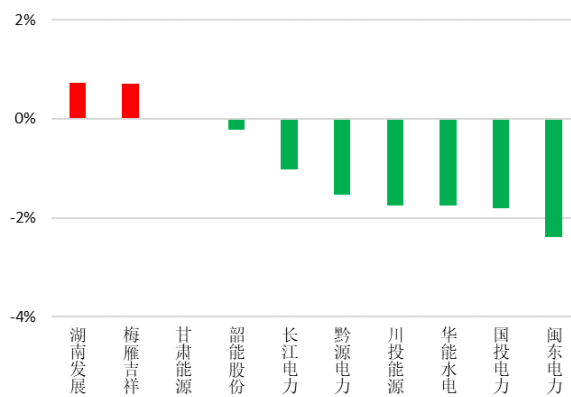
2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



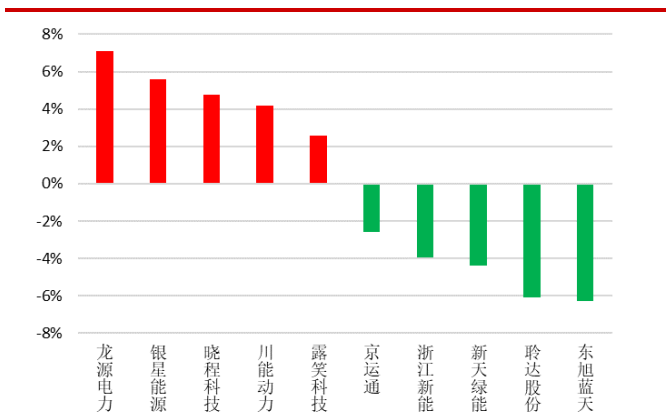
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



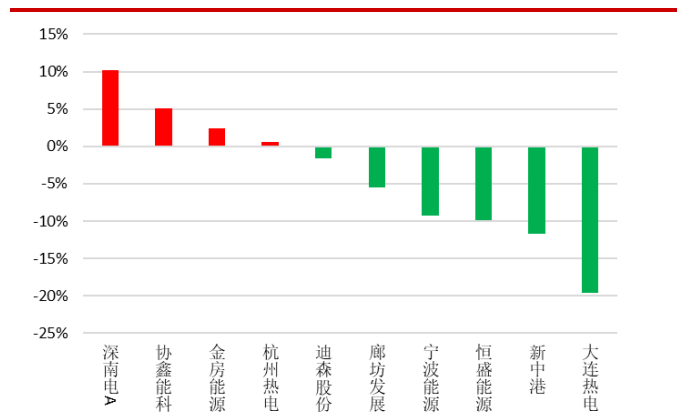
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



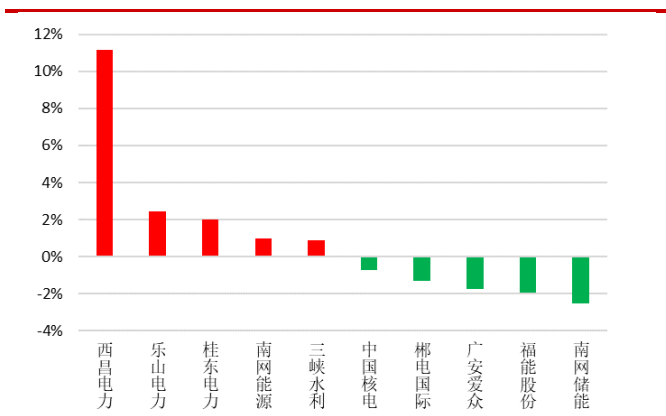
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



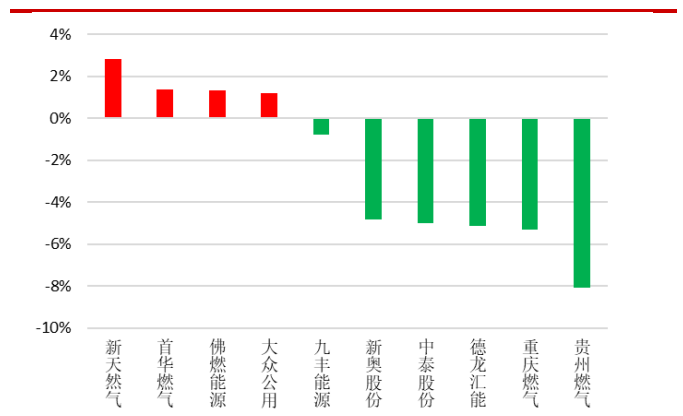
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



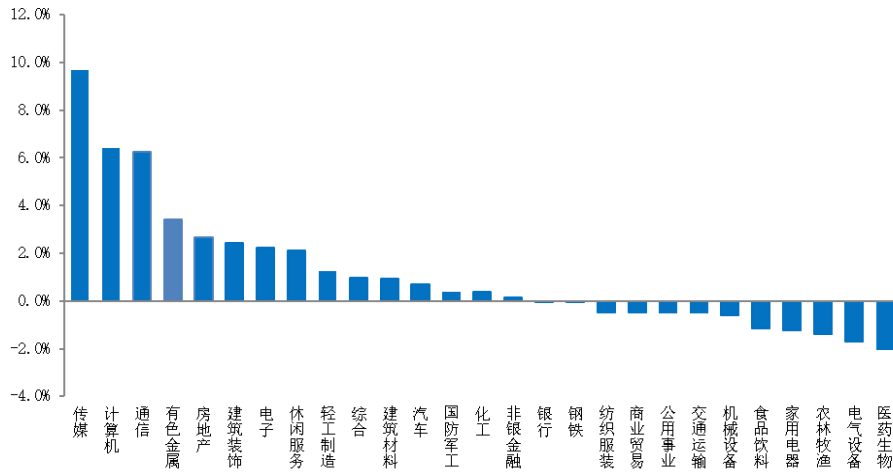
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



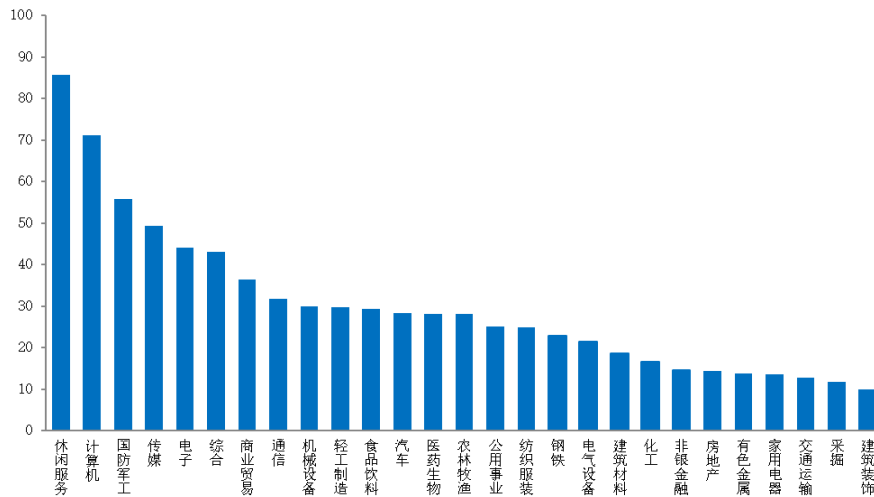
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周降幅为 0.52%，位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块整体 PE25.02，处于所有行业里面中游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 226 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.72 个百分点。年初至今跑赢上证指数 3.53 个百分点。本周建投能源、西昌电力、深南电 A 分别上涨 14.27%、11.14%、10.24%，表现较好；国统股份、新中港、华银电力分别下跌 12.27%、11.66%、10.60%，表现较差。

3.风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；

- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRMHolder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。