

硅料加速下行刺激下游需求，煤炭供应充足缓解迎峰度夏压力

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

► 硅料价格加速下跌，电站运营商将充分受益

6月14日，根据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，国内N型料价格区间在7.5-9.0万元/吨，成交均价为8.05万元/吨，周环比降幅为22.52%；单晶致密料价格区间在6.80-7.80万元/吨，成交均价为7.24万元/吨，周环比降幅为24.5%，硅料价格加速下跌，基本跌至成本线附近，部分企业已经亏损停产。硅片方面，M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价降至2.77元/片，周环比降幅为17.80%；G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价降至4.30元/片，周环比降幅为17.30%；N型单晶硅片（182mm/130μm）成交均价降至3.01元/片，周环比降幅为15.21%。目前来看，硅料价格的加速下跌，导致了光伏全产业链的价格降幅扩大。截止6月16日，SMM数据显示，部分组件报价已经跌破1.4元/瓦，主流报价在1.37-1.46元/瓦之间。光伏电站投资成本中，组件成本占比较高，组件价格的下降将使得电站投资回报率进一步提升，从而刺激下游装机需求，电站运营商受益于规模增加，回报率提升，进而增厚业绩。

► 动力煤价格小幅回升，国内动力煤供应充足，煤价或将“旺季不旺”

截至6月16日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为795元/吨，环比上周增加20元/吨，升幅为2.58%。上周价格大幅下调后已跌至近几年低位，带动电厂补库需求有所提升。但我们判断本周煤价上涨为昙花一现，供求并未出现根本性扭转，仅为阶段性需求释放。6月16日，在国家发展改革委举行6月份新闻发布会上，新闻发言人孟玮答记者问时指出：当前全国发电装机持续稳定增长，统调电厂存煤达到1.87亿吨的历史新高。截至6月12日，CCTD主流港口煤炭库存合计7678万吨，为近3年的高位，同比去年同期增长30.90%。2023年夏季用电高峰期，上游国内煤炭供给稳步提升（2023年1-5月，国内原煤产量19.1亿吨，同比增长4.8%），国外进口煤炭快速增长（2023年1-5月份累计进口煤炭1.82亿吨，同比增长89.6%），下游非电动力煤需求不旺，叠加港口、电厂煤炭库存高企，我们判断煤炭价格或将“旺季不旺”，难以有大幅上涨空间。

► 国内LNG价格走势分化，美国国内天然气价格呈上涨趋势

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：zhouzll@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、硅料价格跌破百元大关，低成本刺激下游高需求
2023.6.11
- 2、动力煤价格周跌幅扩大，火电企业盈利能力提升
2023.6.4
- 3、动力煤价格加速下跌，关注基本面持续修复火电行业
2023.5.28

截至 6 月 16 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3983 元/吨，环比上周上升 168 元/吨，升幅为 4.4%。本周全国 LNG 出厂成交周均价为 3889.44 元/吨，环比上期上涨 123.88 元/吨，涨幅 3.29%。其中，接收站出站周均价 4239.86 元/吨，环比上期下跌 38.21 元/吨，跌幅 0.89%；工厂出厂周均价为 3818.18 元/吨，环比上期上涨 164.34 元/吨，涨幅 4.50%。本周工厂和接收站价格呈现分化走势，工厂方面，受西北原料气竞拍价格上涨影响，液厂气源成本有所增加，加之北方部分储备设施补库需求带动，液厂库存压力减轻，因此本周工厂价格整体上行；接收站方面，除长协资源的槽批量供应市场外，各资源主体的现货 LNG 资源对市场的供应亦有增加，市场竞争之下接收站出货价格有所下调。截至 6 月 16 日，美国天然气期货价格为 2.62 美元/百万英热，环比上周上升 0.36 美元/百万英热，升幅为 15.93%。截至 6 月 2 日当周，根据美国能源署报告显示，美国天然气库存量为 25500 亿立方英尺，环比增加 1040 亿立方英尺，涨幅 4.25%；库存量比去年同期高 5470 立方英尺，涨幅 27.31%；比五年均值高 3490 亿立方英尺，涨幅 16.6%。目前美国国内气温保持温和，天然气需求保持稳定。考虑到市场需求整体疲软，叠加目前美国天然气库存较为充足，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【粤电力 A】、【天富能源】、【华能国际】、

【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

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. 硅料加速下行刺激下游需求，煤炭供应充足缓解迎峰度夏压力.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 四川发布《深入打好土壤污染防治攻坚战实施方案》，扎实推进土壤污染防治.....	6
1.2. 公用事业行业.....	6
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	6
1.2.2. 硅料价格加速下跌，电站运营商将充分受益.....	7
1.2.3. 5月全社会用电量同比增长 7.4%，发电量同比增长 5.6%.....	8
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾.....	10
1.3. 动力煤价格小幅回升，国内动力煤供应充足，煤价或将“旺季不旺”.....	11
1.4. 国内 LNG 价格走势分化，美国国内天然气价格呈上涨趋势.....	12
2. 行情回顾.....	14
2.1. 环保行情回顾.....	14
2.2. 电力行情回顾.....	15
3. 风险提示.....	17

图目录

图 1 全社会用电量（亿千瓦时）.....	9
图 2 第一产业用电量（亿千瓦时）.....	9
图 3 第二产业用电量（亿千瓦时）.....	9
图 4 第三产业用电量（亿千瓦时）.....	10
图 5 城乡居民用电量（亿千瓦时）.....	10
图 6 光伏硅料主流产品均价.....	11
图 7 光伏硅片主流产品现货均价.....	11
图 8 光伏电池片主流产品现货均价.....	11
图 9 光伏组件主流产品现货均价.....	11
图 10 动力煤期现价差（元/吨）.....	12
图 11 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	12
图 12 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	13
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	13
图 14 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	14
图 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	14
图 16 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 17 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 18 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 19 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 20 环保财政月支出（亿元）.....	15
图 21 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 23 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 24 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 25 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 26 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 27 电力及公用事业板块本周降幅为 2.58%，位于各行业中下游.....	17
图 28 电力及公用事业板块整体 PE24.33，处于所有行业里面中游水平.....	17

1. 硅料加速下行刺激下游需求，煤炭供应充足缓解迎峰度夏压力

1.1. 环保行业

1.1.1. 周内重点行业新闻

1、《青海省工业领域碳达峰实施方案》全文发布

6月15日，青海省工业和信息化厅官网发布了《青海省工业领域碳达峰实施方案》，《方案》提出“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构优化取得显著成效，低碳产业规模持续增长，化工、有色金属、钢铁、水泥、玻璃等重点行业能效水平全部达到行业基准水平，产业“四地”建设取得阶段性成效，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展。到2025年，全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%，力争下降14.5%。单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

2、当地国资中标江西省信丰县城污水处理设施建设项目特许经营项目

6月15日，中国政府采购网发布信丰县城污水处理设施建设项目特许经营项目电子化公开招标的中标结果公告，中标人为信丰城市建设投资开发有限公司。本项目建设内容为信丰高新区第三工业污水处理厂、信丰县乡镇污水厂及配套管网工程建设，本项目特许经营期为25年（含3年建设期和22年经营期），项目预算金额为87569.76万元。

3、湖北京山市生活垃圾焚烧发电项目EPC中标结果

根据全国公共资源交易平台，京山市生活垃圾焚烧发电项目EPC中标公示，中国建筑第五工程局与安徽海螺建材设计研究院联合体中标该项目，中标价为：设计费259.43万元，成套设备购置及其安装费1.09亿元，土建施工及土建安装施工工程费率99.3%。项目由湖北长投海创生态环保科技有限责任公司负责出资建设运营，建设规模为日处理生活垃圾350吨，年处理垃圾12.78万吨，配置1×350t/d机械炉排焚烧炉+1×6MW凝汽式汽轮发电机组，焚烧生产线配置1套烟气净化系统等。

4、《山西省工业领域碳达峰实施方案》正式印发

6月13日，山西省工业和信息化厅官网发布了关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提出总体目标，到“十四五”末，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率明显提升，生产方式绿色低碳转型取得显著成效，绿色制造体系基本构建，绿色低碳技术装备广泛应用，数字化智能化水平稳步提升。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗下降率达到国家设定目标，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

1.1.2.四川发布《深入打好土壤污染整治攻坚战实施方案》，扎实推进土壤污染整治

四川发布《深入打好土壤污染整治攻坚战实施方案》，扎实推进土壤污染整治。6月14日，四川省生态环境部印发《深入打好土壤污染整治攻坚战实施方案》（以下简称《实施方案》），提出到2025年，全省土壤污染风险得到基本控制，土壤环境质量总体保持稳定，局部有所改善；长江黄河上游土壤风险管控模式基本形成；受污染耕地安全利用率达到93%左右；重点建设用地安全利用得到有效保障。《实施方案》围绕推进四川省长江黄河上游土壤风险管控区建设、加强农用地土壤污染风险管控、加强在产企业土壤污染风险管控、加强建设用地土壤污染风险管控和提升土壤污染治理现代化水平五个方面，提出了19项具体任务，实施重大项目34个。随着《实施方案》的推进和落实，进一步加大土壤防治投资，推动生态修复产业发展。

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、国家发改委：促进风电、太阳能发电、核电多发多用

6月16日，国家发展改革委举行6月例行新闻发布会，国家发展改革委新闻发言人孟玮表示，6月14日，国家发展改革委召开电视电话会议，专门部署2023年全国能源迎峰度夏工作。下一步，我们将按照会议部署要求，充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，压实地方和企业能源保供主体责任，重点做好五方面工作。一是推进各类电源项目建设。二是加强燃料供应保障。三是促进各类发电机组应发尽发。四是做好全国电网运行的优化调度。五是做好电力需求侧管理。

2、国家统计局：5月份太阳能发电增长0.1%

电力生产增速略有回落。5月份，发电6886亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比4月份回落0.5个百分点，日均发电222.1亿千瓦时。1—5月份，发电34216亿千瓦时，同比增长3.9%。分品种看，5月份，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。其中，火电同比增长15.9%，增速比4月份加快4.4个百分点；核电增长6.3%，增速比4月份加快0.6个百分点；水电下降32.9%，降幅比4月份扩大7.0个百分点；风电增长15.3%，增速比4月份回落5.6个百分点；太阳能发电增长0.1%，4月份为下降3.3%。

3、宁夏光伏发电项目管理暂行办法印发

6月15日，自治区发展改革委关于印发《宁夏回族自治区光伏发电项目管理暂行办法》的通知。

本办法适用于宁夏回族自治区境内建设及运行的集中式光伏项目管理，具体包括保障性并网项目、市场化并网项目、“绿电园区”试点项目、全额自发自用离网项目、国家大型光伏基地项目等。

4、一道新能、通威等5家企业拟中标三峡2023年光伏组件集采项目

6月14日，三峡集团2023年光伏项目光伏组件集中采购（永善海子山等6个光伏项目）中标候选人公示，标段1共有一道新能、通威、晶科能源、正泰新能、晶澳5家企业入围，标段2共有晶能科源、正泰新能、一道新能3家企业入围。最低价1.574元/W。

1.2.2. 硅料价格加速下跌，电站运营商将充分受益

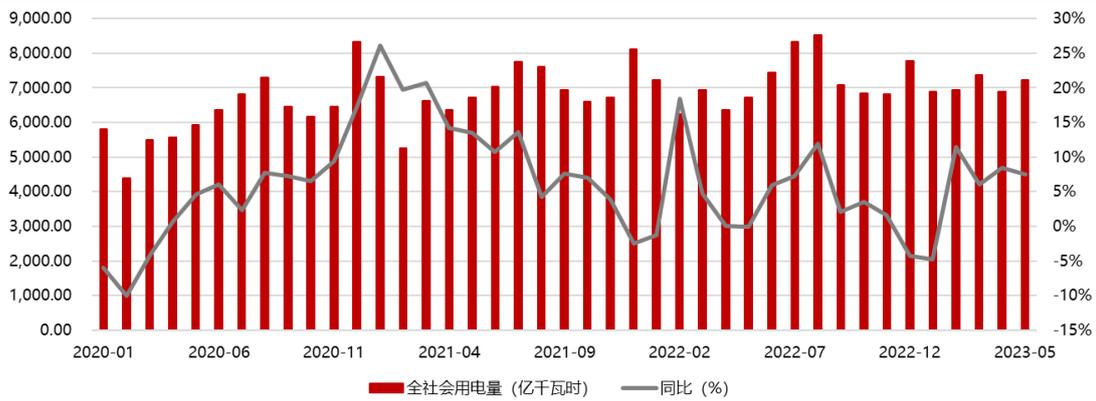
硅料价格加速下跌，电站运营商将充分受益。6月14日，根据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，国内N型料价格区间在7.5-9.0万元/吨，成交均价为8.05

万元/吨，周环比降幅为 22.52%；单晶致密料价格区间在 6.80-7.80 万元/吨，成交均价为 7.24 万元/吨，周环比降幅为 24.5%，硅料价格加速下跌，基本跌至成本线附近，部分企业已经亏损停产。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm/150 μ m）成交均价降至 2.77 元/片，周环比降幅为 17.80%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价降至 4.30 元/片，周环比降幅为 17.30%；N 型单晶硅片（182 mm/130 μ m）成交均价降至 3.01 元/片，周环比降幅为 15.21%。目前来看，硅料价格的加速下跌，导致了光伏全产业链的价格降幅扩大。截止 6 月 16 日，SMM 数据显示，部分组件报价已经跌破 1.4 元/瓦，主流报价在 1.37-1.46 元/瓦之间。光伏电站投资成本中，组件成本占比较高，组件价格的下降将使得电站投资回报率进一步提升，将刺激下游装机需求，电站运营商受益于规模增加，回报率提升，从而增厚业绩。

1.2.3.5 月全社会用电量同比增长 7.4%，发电量同比增长 5.6%

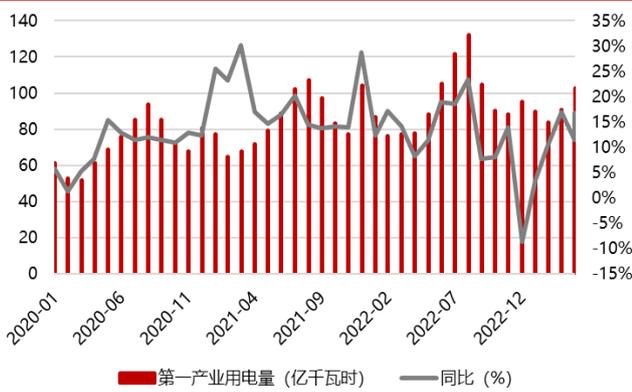
5 月全社会用电量同比增长 7.4%，发电量同比增长 5.6%。5 月份，全社会用电量 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%，增速环比 4 月小幅回落 0.9pct。分产业看，第一产业用电量 103 亿千瓦时，同比增长 16.9%，增速环比 4 月增加 4.6pct；第二产业用电量 4958 亿千瓦时，同比增长 4.1%，增速环比 4 月回落 3.5pct；第三产业用电量 1285 亿千瓦时，同比增长 20.9%，增速环比 4 月增加 3.0pct；城乡居民生活用电量 876 亿千瓦时，同比增长 8.2%，增速环比 4 月增长 7.3pct，综上，第一产业在 5 月用电需求增长较快。1-5 月，全社会用电量累计 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业用电量 456 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 23643 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 6136 亿千瓦时，同比增长 9.8%；城乡居民生活用电量 5090 亿千瓦时，同比增长 1.1%。电力生产方面，5 月份，发电 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%，增速比 4 月份回落 0.5pct，电力生产增速略有回落。其中，火电同比增长 15.9%，增速比 4 月份加快 4.4 个百分点；核电增长 6.3%，增速比 4 月份加快 0.6 个百分点；水电下降 32.9%，降幅比 4 月份扩大 7.0 个百分点；风电增长 15.3%，增速比 4 月份回落 5.6 个百分点；太阳能发电增长 0.1%，4 月份为下降 3.3%。综上，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。

图1 全社会用电量 (亿千瓦时)



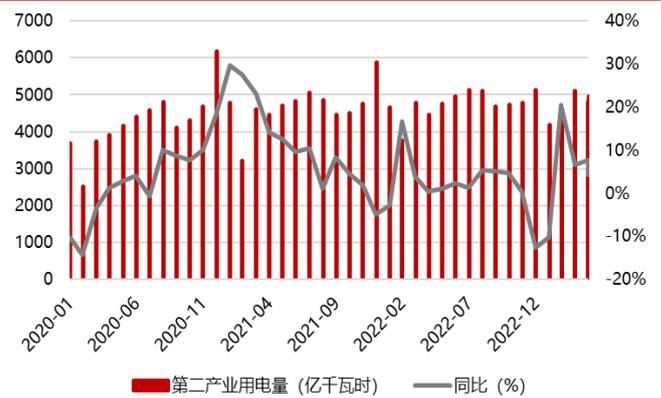
资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图2 第一产业用电量 (亿千瓦时)



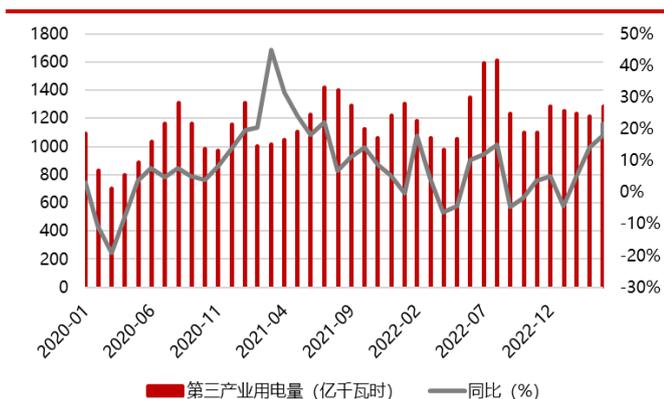
资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图3 第二产业用电量 (亿千瓦时)



资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图 4 第三产业用电量 (亿千瓦时)



资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图 5 城乡居民用电量 (亿千瓦时)



资料来源：国家能源局，华西证券研究所

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】。

1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾

图 6 光伏硅料主流产品均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 7 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 8 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 9 光伏组件主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

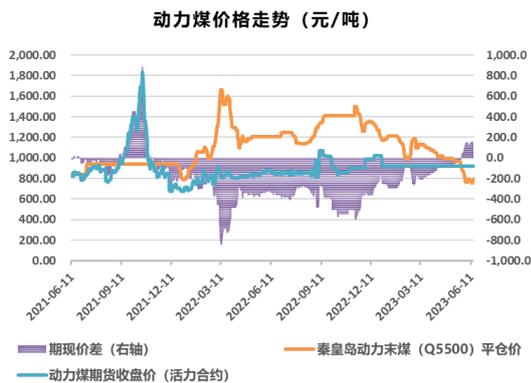
1.3.动力煤价格小幅回升，国内动力煤供应充足，煤价或将“旺季不旺”

动力煤价格小幅回升，国内动力煤供应充足，煤价或将“旺季不旺”。截至 6 月 16 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 795 元/吨，环比上周增加 20 元/吨，升幅为 2.58%。上周价格大幅下调后已跌至近几年低位，带动电厂补库需求有所提升。但我们判断本周煤价上涨为昙花一现，供求并未出现根本性的扭转，仅为阶段性需求释放。6 月 16 日，在国家发展改革委举行 6 月份新闻发布会上，新闻发言人孟玮答记者问时指出：当前全国发电装机持续稳定增长，统调电厂存煤达到 1.87 亿吨的历史新高。截至 6 月 12 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 7678 万吨，为近 3 年

的高位，同比去年同期增长 30.90%。2023 年夏季用电高峰时期，上游国内煤炭供给稳步提升（2023 年 1-5 月，国内原煤产量 19.1 亿吨，同比增长 4.8%），国外进口煤炭快速增长（2023 年 1-5 月份累计进口煤炭 1.82 亿吨，同比增长 89.6%），下游非电动力煤需求不旺，叠加港口、电厂煤炭库存高企，我们判断煤炭价格或将“旺季不旺”，难以有大幅上涨空间。

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【粤电力 A】、【天富能源】、【华能国际】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

图 10 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 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.国内 LNG 价格走势分化，美国国内天然气价格呈上涨趋势

工厂和接收站价格呈现分化走势，短期 LNG 或将承压下行。截至 6 月 16 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3983 元/吨，环比上周上升 168 元/吨，升幅为 4.4%。本周全国 LNG 出厂成交周均价为 3889.44 元/吨，环比上期上涨 123.88 元/吨，涨幅 3.29%。其中，接收站出站周均价 4239.86 元/吨，环比上期下跌 38.21 元/吨，跌幅 0.89%；工厂出厂周均价为 3818.18 元/吨，环比上期上涨 164.34 元/吨，涨幅

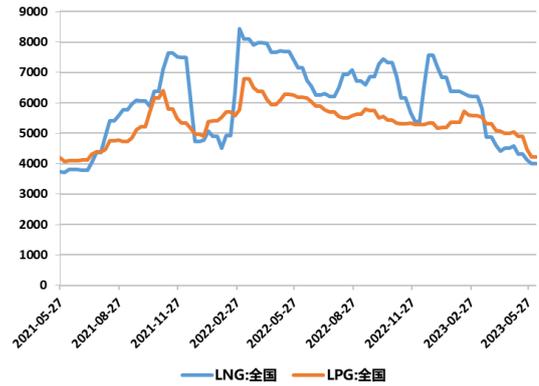
4.50%。本周工厂和接收站价格呈现分化走势，工厂方面，受西北原料气竞拍价格上涨影响，液厂气源成本有所增加，加之北方部分储备设施补库需求带动，液厂库存压力减轻，因此本周工厂价格整体上行；接收站方面，除长协资源的槽批量供应市场外，各资源主体的现货 LNG 资源对市场的供应亦有增加，市场竞争之下接收站出货价格有所下调。不过，由于工厂价格涨幅更大，因此带动整体市场均价上涨。下周供应量或继续增加，需求量或易减难增，预计短期内 LNG 价格或小幅下跌。

图 12 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

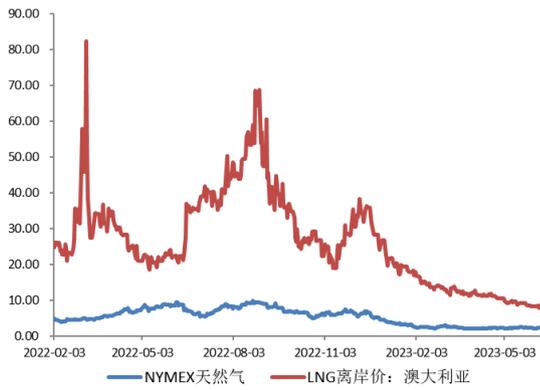
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

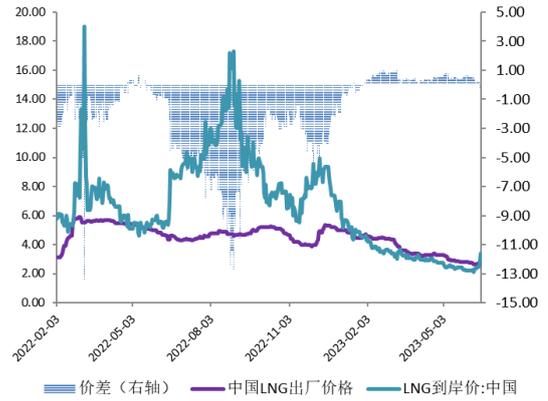
美国天然气价格上涨，预计后市价格或将维持上行趋势。截至 6 月 16 日，美国天然气期货价格为 2.62 美元/百万英热，环比上周上升 0.36 美元/百万英热，升幅为 15.93%。截至 6 月 13 日，美国亨利港天然气 (NG) 期货价格为 2.34 美元/百万英热，环比上周期 (06.07) 上涨 0.078 美元/百万英热，涨幅为 3.45%；美国方面，美国亨利港 (NG) 期货价格上涨，根据美国国家气象局显示，目前美国国内气温保持适宜，但 6 月 21 日后将迎来高温天气，市场制冷用电需求预期性增加，外加 Sabine pass LNG 液化出口终端持续检修，出口原料气供应减少，受到国内需求预期增加与出口设备检修影响，美国亨利港天然气 (NG) 期货价格上涨。短期来看，受欧洲影响，美国出口 LNG 预期性增加，预计美国天然气价格仍将上行。

图 14 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 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

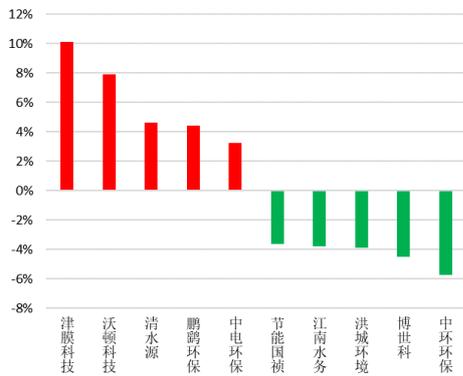


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

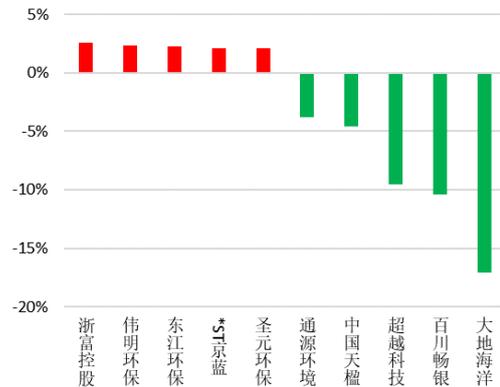
2.1. 环保行情回顾

图 16SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



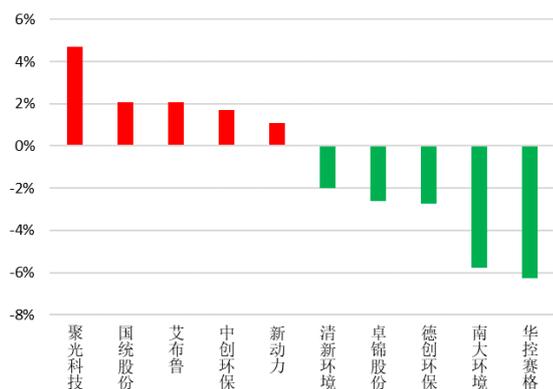
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



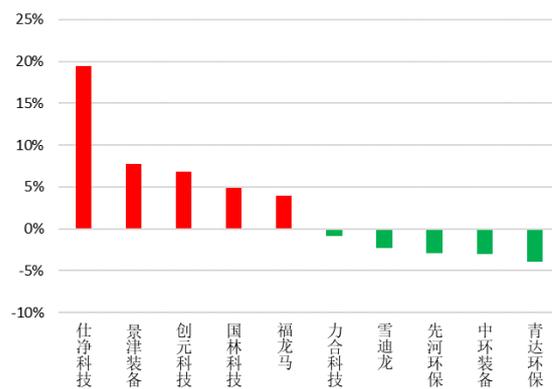
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



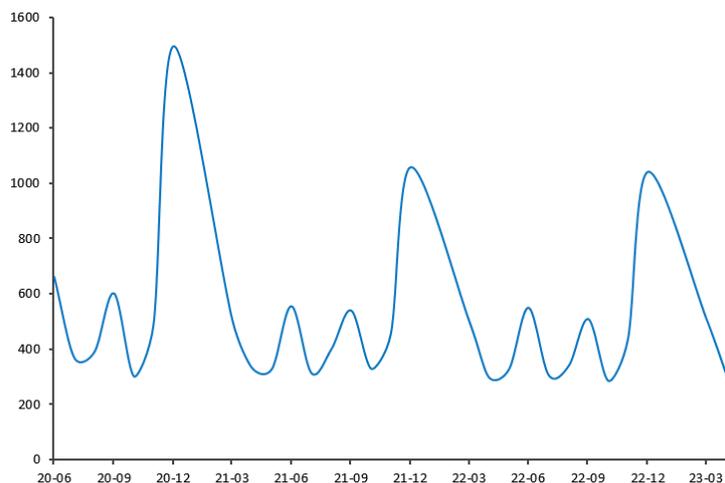
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 19SW 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

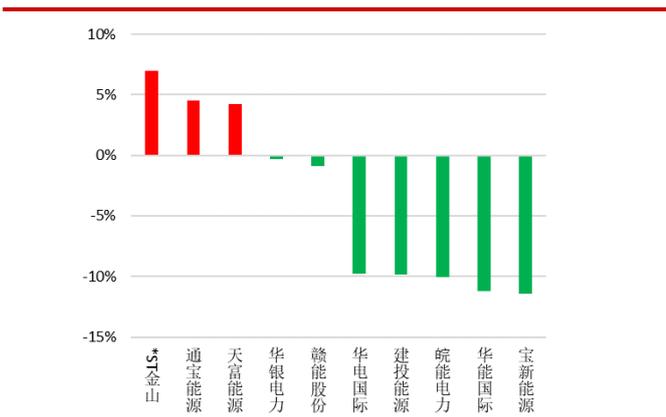
图 20 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

2.2. 电力行情回顾

图 21 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 22 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 23SW 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 24SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



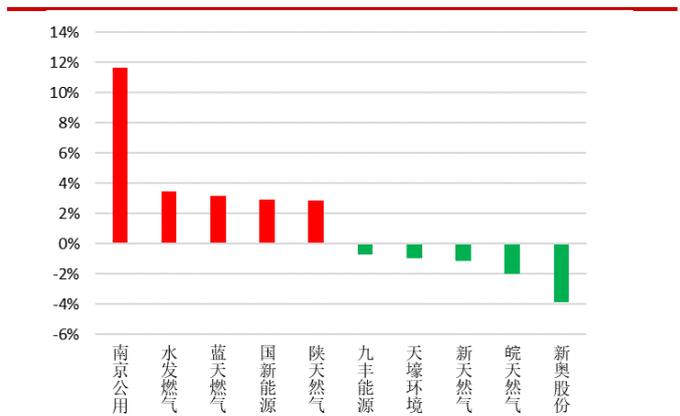
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 25SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



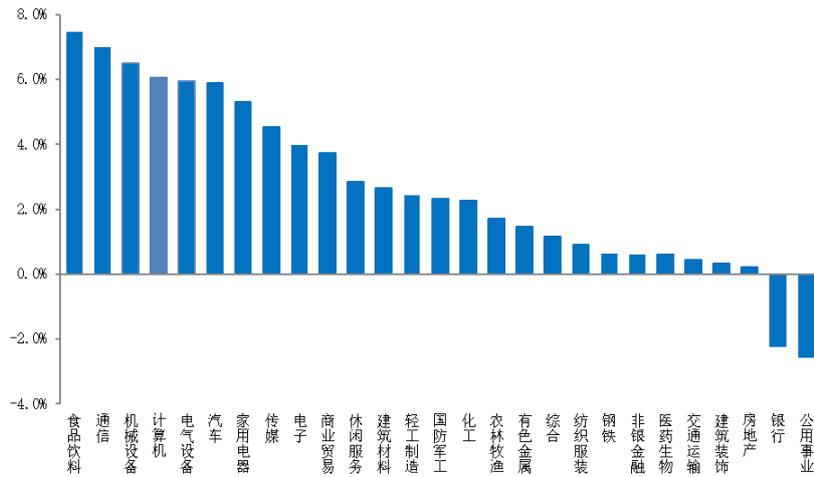
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 26SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



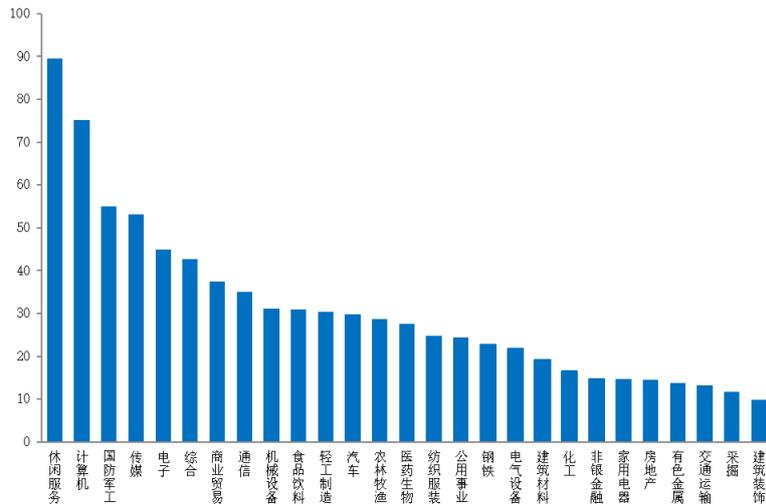
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 电力及公用事业板块本周降幅为 2.58%，位于各行业下游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 电力及公用事业板块整体 PE24.33，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 1.99 个百分点，年初至今跑输上证指数 0.46 个百分点。本周仕净科技、南京公用、津膜科技分别上涨 19.47%、11.67%、10.10%，表现较好；大地海洋、宝新能源、华能国际分别下跌 17.07%、11.46%、11.18%，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。