

# 光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，用电需求提升动力煤价格小幅上涨

## 环保、公用事业行业周报

### 报告摘要：

#### ►光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，预计短期下跌空间有限

6月28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7.2-7.8万元/吨，成交均价为7.37万元/吨，周环比降幅为0.27%；单晶致密料价格区间在5.8-7.3万元/吨，成交均价为6.57万元/吨，周环比降幅为1.05%，本周硅料价格小幅走低，基本维稳，且目前下游采购积极性环比提升，硅片7月排产继续保持较明显增加趋势，多晶硅去库状态良好，预计短期硅料下跌空间有限。硅片方面，M10单晶硅片（182mm/150 $\mu$ m）成交均价降至2.75元/片，周环比降幅为0.73%；G12单晶硅片（210mm/150 $\mu$ m）成交均价降至3.97元/片，周环比降幅为7.67%；N型单晶硅片（182mm/130 $\mu$ m）成交均价降至2.84元/片，周环比降幅为5.65%。随着硅料价格逐步企稳，硅片、电池片价格也逐渐稳定，跌幅缩窄。截止6月30日，SMM数据显示，主流报价在1.22-1.39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。

#### ►用电需求提升致电厂耗煤环比增加，本周动力煤价格小幅上涨

截至6月30日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为830元/吨，环比上周增加5元/吨。本周，动力煤价格小幅上涨，我们判断主要系用煤需求有提升，主要来自电力行业用煤需求的增长。随着气温回升，电厂耗煤增加，截至6月26日，南方八省电厂日耗量203.10万吨/日，环比5月同期提升9.31%，煤炭库存可用天数18.10天，环比5月同期减少2天。此外，港口库存也有所消耗，截至6月26日，CCTD主流港口煤炭库存合计7502.3万吨，环比上周减少58.5万吨，但目前无论电厂还是港口的库存量都处历史高位。非电行业来看，非电行业用煤需求无明显增长，保持按需采购为主。整体看，用煤需求有增加，但增长空间有限。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。

### 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、硅料价格持续下跌，电站运营商有望充分受益  
2023.6.26
- 2、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  
2023.6.18
- 3、硅料价格跌破百元大关，低成本刺激下游高需求  
2023.6.11

### ► 国内天然气价格继续下行，美国天然气价格上行

截至6月30日，全国LNG出厂成交周均价为4171.34元/吨，环比上期下跌60.51元/吨，跌幅1.43%。本周工厂方面开工负荷小幅上升，供应量有所增加，加之前期随海气涨价后，出货难度加大，库存有所升高，而下游需求却相对疲软，难以对价格形成支撑，因此本周工厂价格整体下跌为主。目前国内LNG市场整体上仍呈现供需宽松局面，同时管道气的供应较为稳定，故终端对于LNG价格上行的接受度低且采购量难言乐观，无法支撑价格持续上涨，预计下周LNG仍将维持震荡之势。美国方面，本周美国亨利港（NG）期货价格上涨，根据美国国家气象局显示，目前美国国内气温较高，市场制冷发电需求持续增加，Sabine pass LNG液化出口终端暂无复工消息，且国内天然气钻井活动减少，叠加出口原料气供应受外部需求影响有所增加，带动美国亨利港天然气（NG）期货价格上涨。短期来看，美国国内需求叠加LNG出口需求增长，有望刺激美国天然气价格维持上行趋势。

### 投资建议

随着我国对节能减排行行动的不断深入，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】。

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，尤其是在进入2023年后，光伏上游原料硅料、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。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，我们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，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。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，收入端电价上浮，火电盈利能力有望得到持续改善。我们认为电企盈利既受益于煤价

成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，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. 光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，用电需求提升动力煤价格小幅上涨.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》发布，强化土壤污染防治.....	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. 光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，预计短期下跌空间有限.....	7
1.2.3. 5月全国市场交易电量稳步增长，同比增长 9.3%.....	8
1.2.4. 财政部再下发 2023 年地方风光补贴，补贴总额为 26.9272 亿元.....	8
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾.....	9
1.3. 用电需求提升致电厂耗煤环比增加，本周动力煤价格小幅上涨.....	10
1.4. 国内天然气价格继续下行，美国天然气价格上行.....	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.....	9
图 2 光伏硅片主流产品现货均价.....	9
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 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 14SW 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 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 21SW 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涨幅为 2.40%，位于各行业上游.....	16
图 23 电力及公用事业板块整体 PE24.91，处于所有行业里面中游水平.....	16

## 1.光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，用电需求提升动力煤价格小幅上涨

### 1.1.环保行业

#### 1.1.1.周内重点行业新闻

##### 1、《辽宁省科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2023—2030年）》发布

6月29日，辽宁省科技厅发布《辽宁省科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2023—2030年）》。方案提出，着力发展节能环保新兴产业集群，建立科技型中小企业、高新技术企业、雏鹰瞪羚独角兽企业培育体系，完善“众创空间—孵化器—加速器—产业园”创业孵化体系，遴选和支持一批绿色低碳科技型企业。加快人工智能、软件、工业互联网等产业集群技术创新与工业行业绿色低碳技术融合发展，引领高碳工业流程的零碳低碳再造和数字化转型。到2030年，重点工业领域实现低碳工艺革新和数字化转型，形成一批生产工艺深度脱碳、工业流程再造、资源循环利用等绿色低碳系统解决方案。

##### 2、济南市政府印发《济南市碳达峰工作方案》

6月28日，山东省济南市人民政府官网发布了关于印发济南市碳达峰工作方案的通知，方案提出，到2025年，非化石能源消费比重提高至7%，单位地区生产总值能源消耗比2020年降低14.8%，完成省下达单位地区生产总值二氧化碳排放目标任务，为全市碳达峰奠定坚实基础。到2030年，非化石能源消费占比达到12%以上，单位地区生产总值二氧化碳排放比2005年下降68%以上，确保如期实现2030年前碳达峰目标。

##### 3、《济南市新能源高质量发展三年行动计划（2023—2025年）》发布

6月27日，济南市发展和改革委员会印发《济南市新能源高质量发展三年行动计划（2023—2025年）》，通知提出，到2025年，全市新能源和可再生能源发电装机容量达到430万千瓦，其中光伏装机达到280万千瓦，风电装机达到106.1万千瓦，生物质发电装机达到42万千瓦。新能源和可再生能源发电量力争达到74亿千瓦时。全市新能源供热面积达到1000万平方米。

到 2025 年，新能源和可再生能源发电装机占全市电力总装机比重提高至 32% 左右；新能源和可再生能源发电量占全市总发电量比重提高至 16% 左右；全市非化石能源消费比重达到 7%。

### 1.1.2. 《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》发布，强化土壤污染防治

《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》发布，强化土壤污染防治。6 月 26 日，生态环境部发布了关于公开征求《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》意见的通知（以下简称《意见稿》），《意见稿》提出，坚持精准治污、科学治污、依法治污，积极借鉴国际先进经验，鼓励先行先试，聚焦突出问题和薄弱环节，探索形成可复制、可推广的绿色低碳修复典型经验和案例。不断探索创新管理模式，将土壤污染风险管控修复与城乡规划、项目建设管理流程有机整合，加强绿色低碳修复实践应用，提升土壤污染防治的环境效益、经济效益和社会效益，促进高质量发展。《意见稿》还强调：充分考虑土壤污染情况和风险水平，结合留白增绿相关安排，合理规划土地用途，保护人体健康。鼓励农药、化工等行业重污染地块优先规划用于拓展生态空间。对暂不开发利用的关闭搬迁企业地块及时采取制度控制、工程控制、土地复绿等措施，强化污染管控与土壤固碳增汇协同增效。因地制宜推动严格管控类农用地退耕还林还草增汇，因势利导研究利用废弃矿山、采煤沉陷区受损土地、已封场垃圾填埋场、污染地块等规划建设光伏发电、风力发电等新能源项目。

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、河南：新能源项目储能设施如未投运 电网不得调度和收购其电力电量

6月30日，河南省人民政府办公厅印发《关于加快新型储能发展的实施意见》，意见指出，到2025年，全省新能源项目配套储能规模达到470万千瓦以上，用户侧储能规模达到30万千瓦以上；新型储能规模达到500万千瓦以上，力争达到600万千瓦。

### 2、《中国可再生能源发展报告 2022》正式发布

6月28日，水电水利规划设计总院正式发布《中国可再生能源发展报告 2022》。2022年，中国可再生能源发展成绩斐然。全年新增可再生能源装机规模1.52亿千瓦，占国内新增发电装机的76.2%，是新增电力装机的主力。可再生能源装机在全部发电总装机占比上升到47.3%；年发电量2.7万亿千瓦时，占全社会用电量的31.6%。其中，风电、光伏年发电量首次突破1万亿千瓦时，接近国内城乡居民生活用电量。可再生能源在保障能源供应方面发挥的作用越来越明显。

### 3、贵州完善峰谷分时电价机制

6月27日，贵州省发展改革委发布关于完善峰谷分时电价机制有关事项的通知，通知指出，峰段电价以平段电价为基础上浮60%、谷段电价以平段电价为基础下浮60%。交易电价（代理购电价格）、输配电量电价、上网环节线损费用、系统运行费参与浮动。政府性基金及附加、基本电费不参与浮动。

### 4、隆基绿能：6月下旬产业链价格基本见底 终端需求开始逐渐回暖

6月29日，隆基绿能披露投资者关系活动记录，隆基绿能表示，5月以来，光伏产品价格波动剧烈，部分终端客户暂时观望，对短期市场需求产生了一定的影响。6月下旬，产业链价格基本见底，终端需求开始逐渐回暖。从2023年全球光伏需求结构去看，中国是最大的增量市场，特别是集中式市场；根据国内今年以来大型光伏项目的招标情况，大部分集中式项目将在2023年下半年集中释放。目前，光伏组件价格已经不到1.5元/W，光伏发电的经济性进一步凸显，叠加高温天气导致的电力短缺影响，预计全球潜在光伏需求有望持续释放。

## 1.2.2. 光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，预计短期下跌空间有限

光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，预计短期下跌空间有限。6月28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7.2-7.8万元/吨，

成交均价为 7.37 万元/吨，周环比降幅为 0.27%；单晶致密料价格区间在 5.8-7.3 万元/吨，成交均价为 6.57 万元/吨，周环比降幅为 1.05%，本周硅料价格小幅走低，基本维稳，且目前下游采购积极性环比提升，硅片 7 月排产继续保持较明显增加趋势，多晶硅去库状态良好，预计短期硅料下跌空间有限。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）成交均价降至 2.75 元/片，周环比降幅为 0.73%；G12 单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）成交均价降至 3.97 元/片，周环比降幅为 7.67%；N 型单晶硅片（182 mm /130 $\mu$ m）成交均价降至 2.84 元/片，周环比降幅为 5.65%。随着硅料价格逐步企稳，硅片、电池片价格也逐渐稳定，跌幅缩窄。截止 6 月 30 日，SMM 数据显示，主流报价在 1.22-1.39 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。

### 1.2.3.5 月全国市场交易电量稳步增长，同比增长 9.3%

**5 月全国市场交易电量稳步增长，同比增长 9.3%**。5 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4343.4 亿千瓦时，同比增长 9.3%。省内交易电量合计为 3522.1 亿千瓦时，其中电力直接交易 3363.9 亿千瓦时（含绿电交易 50.7 亿千瓦时、电网代理购电 566.2 亿千瓦时）、发电权交易 151.4 亿千瓦时、其他交易 6.8 亿千瓦时。省间交易电量合计为 821.4 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 101.6 亿千瓦时、省间外送交易 712.9 亿千瓦时、发电权交易 6.8 亿千瓦时。1-5 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 21909.7 亿千瓦时，同比增长 8.3%，占全社会用电量比重为 62%，同比提高 1.7 个百分点。省内交易电量合计为 17675.6 亿千瓦时，其中电力直接交易 17058.7 亿千瓦时（含绿电交易 174.3 亿千瓦时、电网代理购电 3557.9 亿千瓦时）、发电权交易 568.6 亿千瓦时、其他交易 48.3 亿千瓦时。省间交易电量合计为 4234.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 473.8 亿千瓦时、省间外送交易 3731.4 亿千瓦时、发电权交易 28.8 亿千瓦时。

### 1.2.4.财政部再下发 2023 年地方风光补贴，补贴总额为 26.9272 亿元

**财政部再下发 2023 年地方风光补贴，补贴总额为 26.9272 亿元**。6 月 28 日，财政部下发《2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，本次下达补贴总额为 26.9272 亿元。根据地方资金预算汇总表来看，风电已下达 20.45 亿元，本次

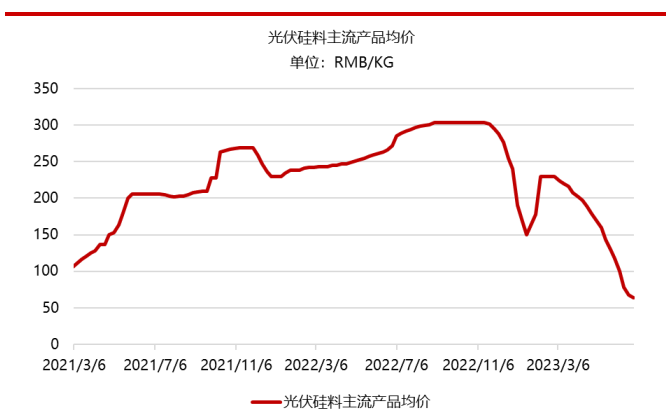


下达 29 亿元，总计 49.48 亿元；光伏已下达 25.8 亿元，本次需退回 1.51 亿元，总计 24.3 亿元；生物质已下达 0.84 亿元，本次需退回 0.58 亿元，总计 0.27 亿元。往年并未出现补贴额度为负的情况，但本次下发补贴，风电、光伏以及生物质均出现了补贴额为负的情况，其中光伏最为严重。此外，在本次补贴下发的文件中，补贴下发的优先级与往年一致，即优先足额拨付国家光伏扶贫项目、户用光伏 2022 与 2023 对应补贴、以收定支的竞价光伏项目、领跑者项目、其他光伏项目。文件要求及时纠正审计以及各类核查中发现的问题，对于涉嫌骗补及违规的可再生能源电价附加补助项目，应暂停项目补贴资金拨付，待有关部门核实定性后按有关规定严肃处理。此外，补贴资金对应的是内蒙古、新疆、甘肃等 14 个省份中地方电网辖区内的可再生能源装机补贴以及公共可再生能源独立系统，并非全部的可再生能源项目。

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，尤其是在进入 2023 年后，光伏上游原料硅料、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。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】。

### 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



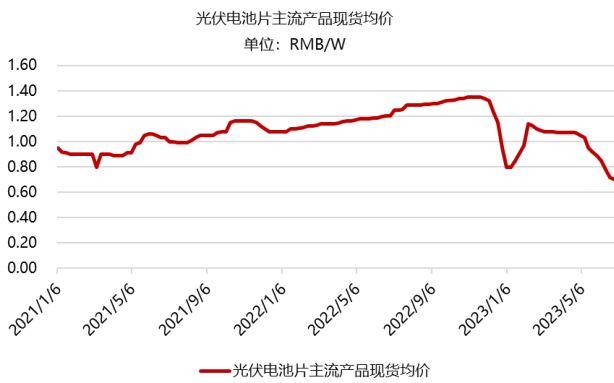
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



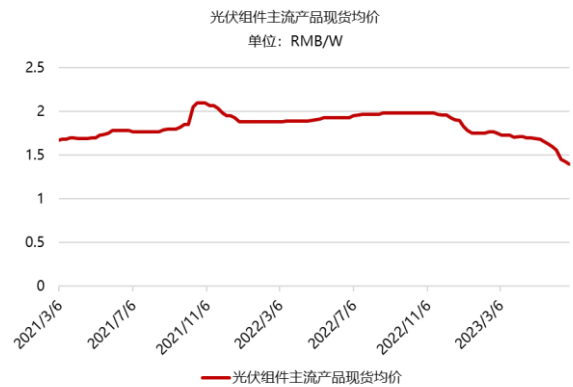
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

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

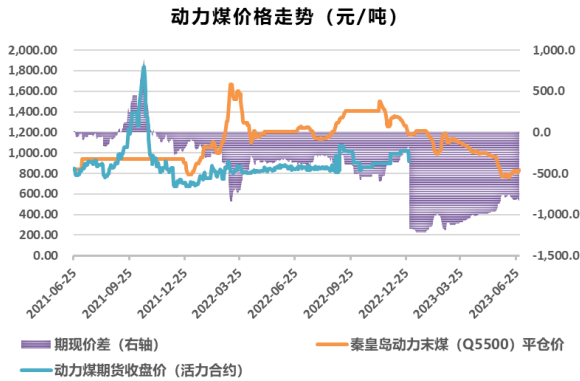
### 1.3. 用电需求提升致电厂耗煤环比增加，本周动力煤价格小幅上涨

用电需求提升致电厂耗煤环比增加，本周动力煤价格小幅上涨。截至 6 月 30 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 830 元/吨，环比上周增加 5 元/吨。本周，动力煤价格小幅上涨，我们判断主要系用煤需求有提升，主要来自电力行业用煤需求的增长。随着气温回升，电厂耗煤增加，截至 6 月 26 日，南方八省电厂日耗量 203.10 万吨/日，环比 5 月同期提升 9.31%，煤炭库存可用天数 18.10 天，环比 5 月同期减少 2 天。此外，港口库存也有所消耗，截至 6 月 26 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 7502.3 万吨，环比上周减少 58.5 万吨，但目前无论电厂还是港口的库存量都处历史高位。非电行业来看，非电行业用煤需求无明显增长，保持按需采购为主。整体看，用煤需求有增加，但增长空间有限。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，我们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，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。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，收入端电价上浮，火电盈利能力有望得到持续改善。我们认

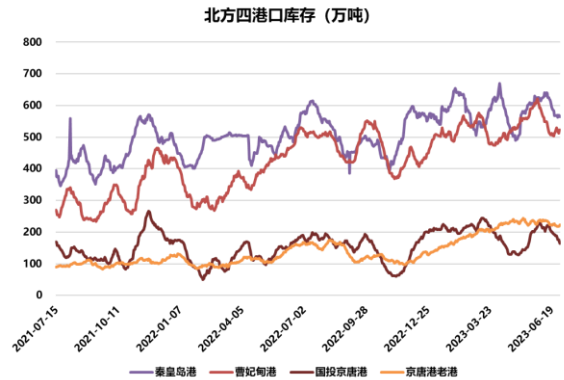
为电企盈利既受益于煤价成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，受益标的包括【粤电力 A】、【天富能源】、【华能国际】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

图 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）

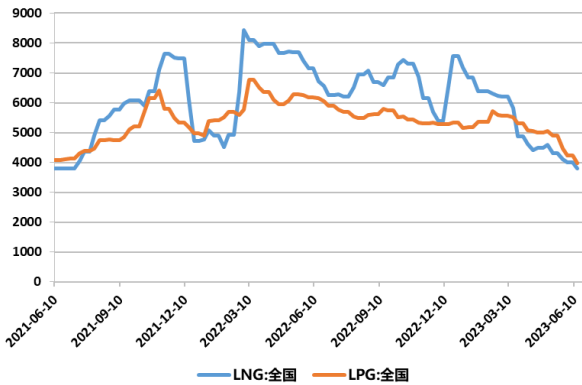


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4.国内天然气价格继续下行，美国天然气价格上行

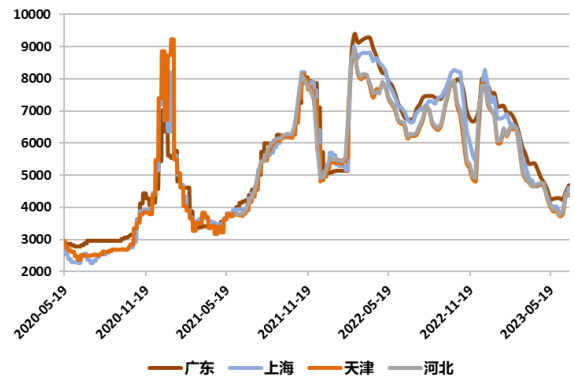
国内 LNG 供需仍然宽松，本周 LNG 价格继续下行。截至 6 月 30 日，全国 LNG 出厂成交周均价为 4171.34 元/吨，环比上期下跌 60.51 元/吨，跌幅 1.43%。本周工厂方面开工负荷小幅上升，供应量有所增加，加之前期随海气涨价后，出货难度加大，库存有所升高，而下游需求却相对疲软，难以对价格形成支撑，因此本周工厂价格整体下跌为主。目前国内 LNG 市场整体上仍呈现供需宽松局面，同时管道气的供应较为稳定，故终端对于 LNG 价格上行的接受度低且采购量难言乐观，无法支撑价格持续上涨，预计下周 LNG 仍将维持震荡之势。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

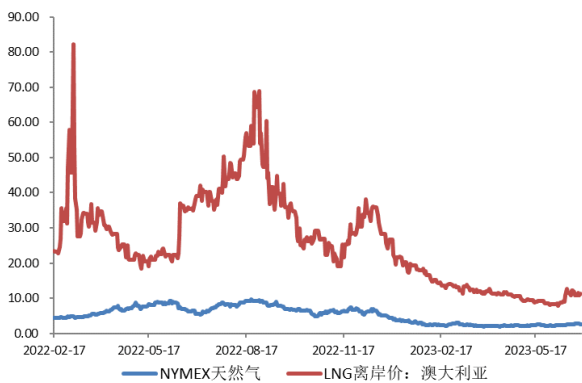
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

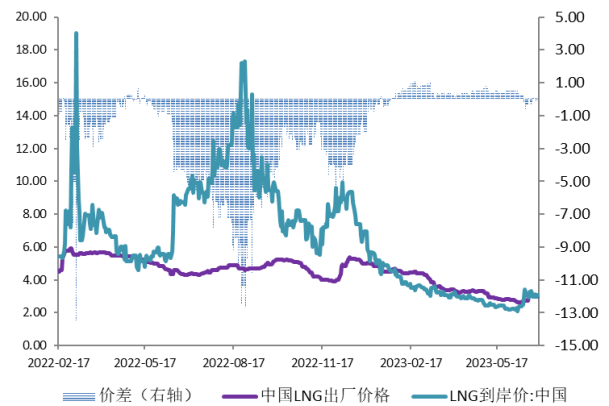
美国天然气价格上行, 国内需求叠加出口需求增加刺激后市价格走势。截至 6 月 30 日, 美国天然气期货价格为 2.77 美元/百万英热, 环比上周上涨 0.04 美元/百万英热, 涨幅为 1.47%。根据美国国家气象局显示, 美国德克萨斯州和美国中南部将迎来持续高温天气, 市场制冷用电需求或将持续增加, 叠加 Sabine pass LNG 液化出口终端持续检修, 出口原料气供应减少, 受到国内需求预期增加与出口设备检修影响, 美国天然气期货价格上涨。短期来看, 美国国内需求叠加 LNG 出口需求增长, 有望刺激美国天然气价格维持上行趋势。

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)

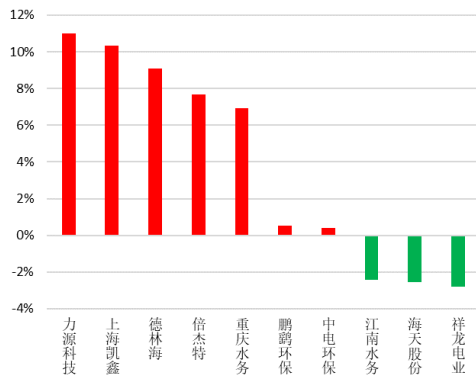


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 行情回顾

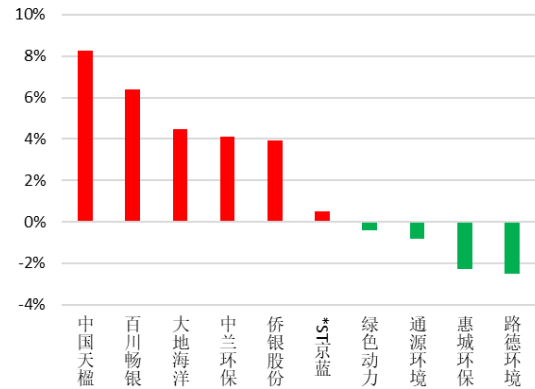
## 2.1. 环保行情回顾

图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



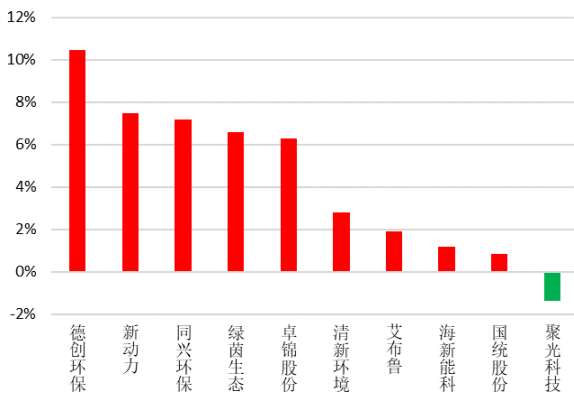
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



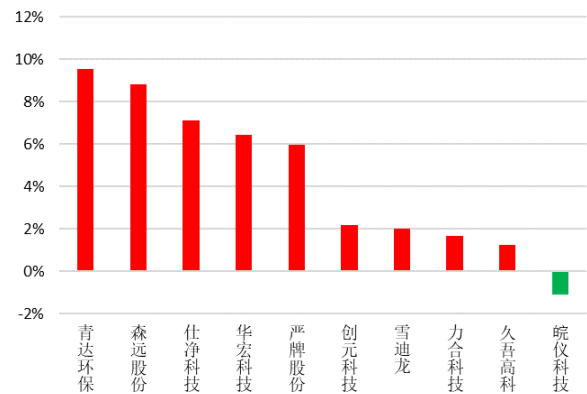
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



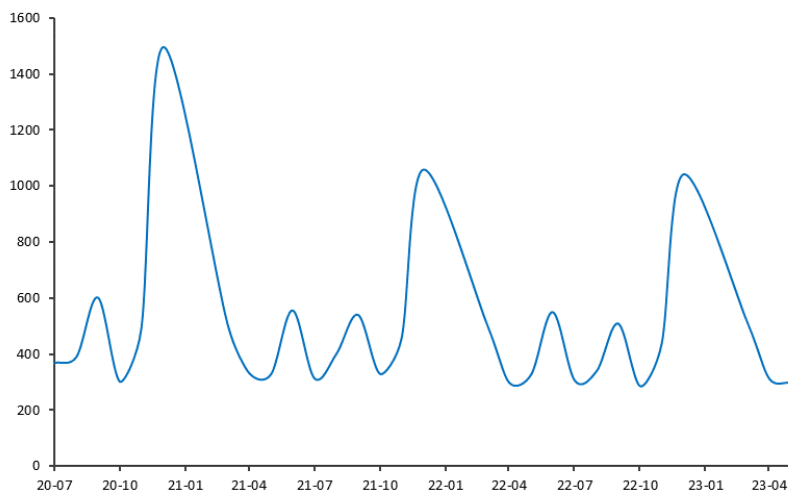
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

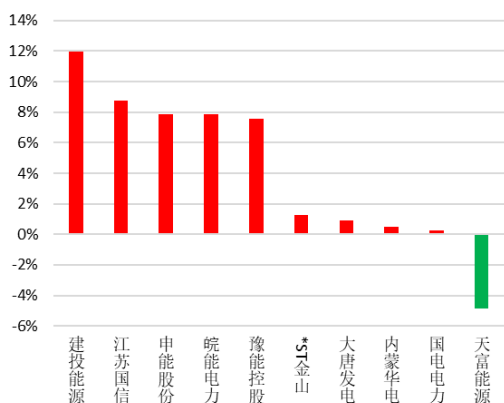
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

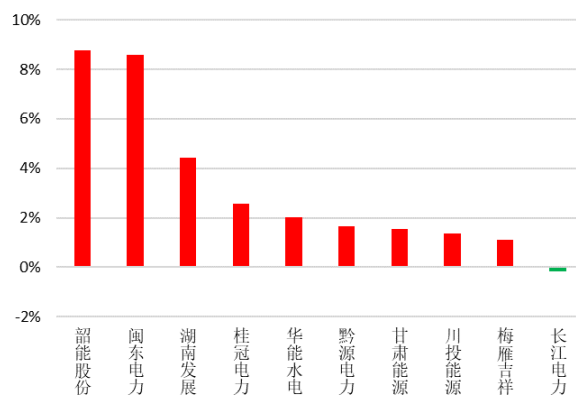
## 2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



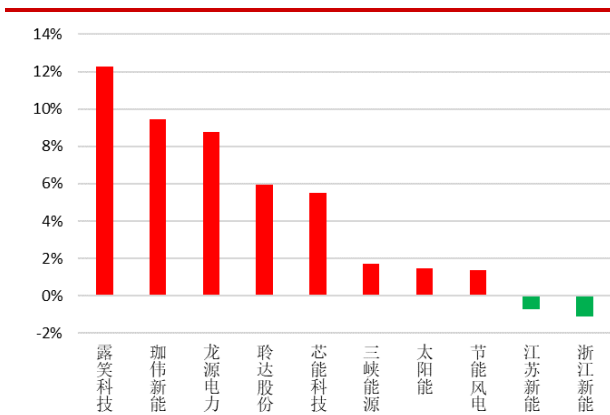
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



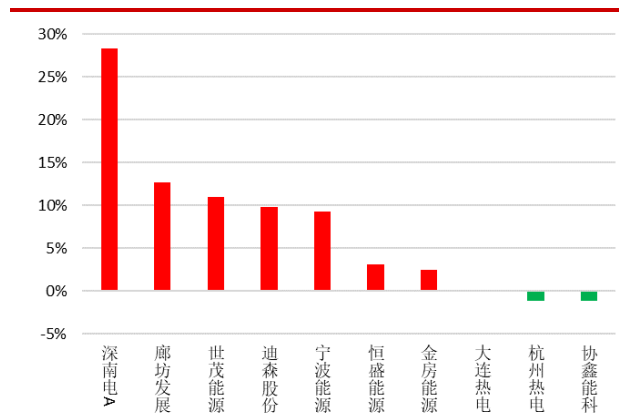
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



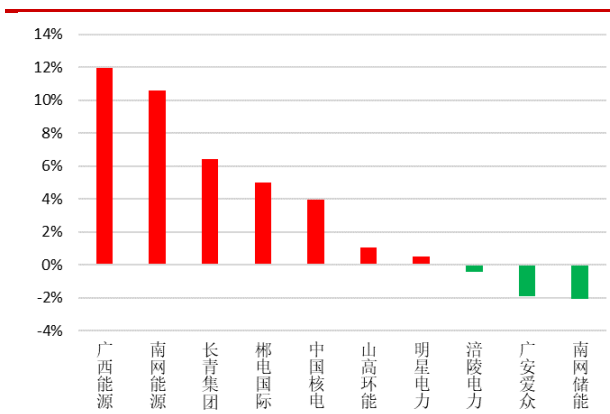
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



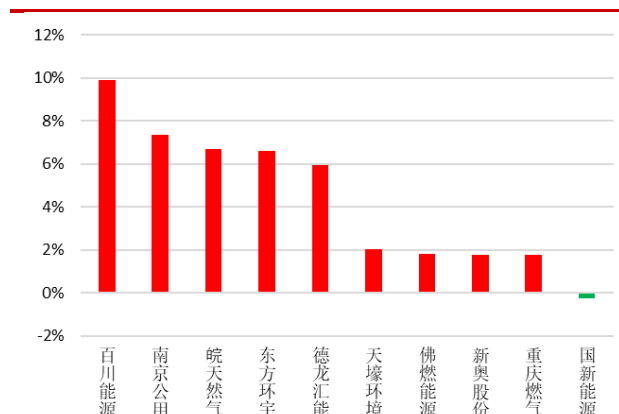
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



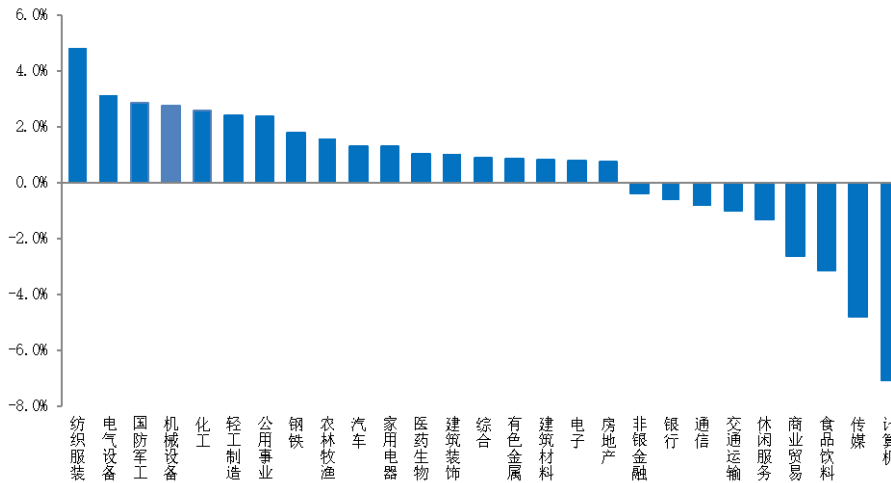
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



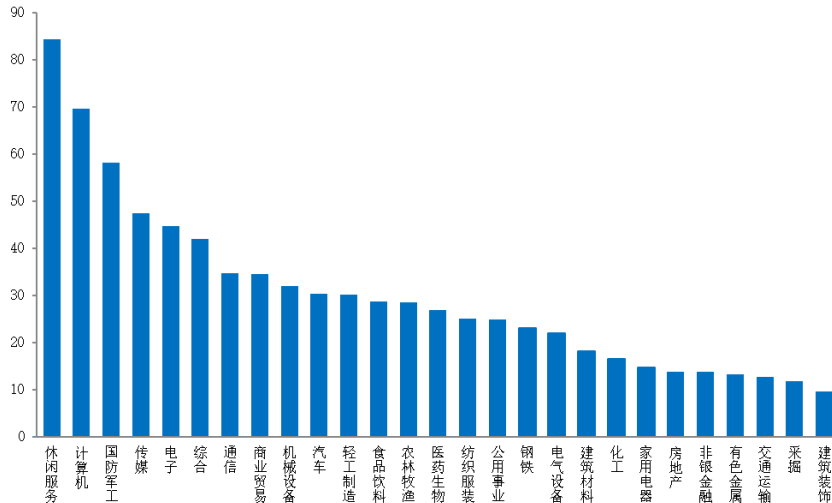
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周涨幅为 2.40%，位于各行业上游



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 PE24.91，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 223 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 3.68 个百分点。年初至今跑赢上证指数 5.62 个百分点。本周深南电 A、廊坊发展、露笑科技分别上涨 28.35%、12.65%、12.25%，表现较好；天富能源、祥龙电业、海天股份分别下跌 4.87%、2.78%、2.55%，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。