

## 上半年新能源汽车产销均创新高，锂资源价格维持强势表现

### 公用事业

#### 报告摘要:

我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 0.52 个百分点。年初至今跑赢上证指数 0.25 个百分点。本周久吾高科、川能动力、伟明环保分别上涨 23.50%、6.75%、5.32%，表现较好；天富能源、长源电力、深圳能源分别下跌 13.84%、12.53%、12.15%，表现较差。

#### ► 6月新能源汽车延续产销高增态势，氢氧化锂价格继续上涨

7月9日，中汽协发布了6月汽车汽车工业经济运行情况。6月，新能源产量刷新当月历史记录，销量则刷新历史记录，再创新高，其中新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆，同比分别增长1.3倍和1.4倍。从细分车型来看，纯电动销量、插电式混合动力产销均刷新历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成20.4万辆和21.1万辆，同比均增长1.5倍；插电式混合动力汽车产销分别完成4.3万辆和4.4万辆，同比分别增长86.5%和1.1倍。1-6月，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍，目前新能源汽车累计销量已与2019年全年水平持平，新能源汽车渗透率由年初的5.4%提高至6月底的9.4%。中汽协将新能源汽车全年销量预测从180万辆提升至240万辆，减除上半年销量来看，下半年预计仍将销售120万辆，继续延续高增长趋势。

本周碳酸锂价格继续维稳，目前青海及江西地区冶炼厂库存出现明显释放，主要为贸易商集中囤货，冶炼厂库存压力部分转移至贸易商。下周青海企业有意对碳酸锂报价进行上调，主要是青海锂盐加工企业看好下游需求持续增长，对后市碳酸锂价格上涨持乐观态度，叠加无锡不锈钢交易所推出的碳酸锂合约价格一度冲高10万元/吨，进一步增强市场看涨信心，预计下周碳酸锂价格有望环比上涨。本周氢氧化锂价格小幅上涨，主流大厂进入年度停产检修阶段并且延续至7月下旬，对现货市场供应减量，下游采购渐难，部分厂家报价已经超过10万元/吨，后市随着下游需求持续火爆，供应端小幅缩减，供需进一步紧张的背景下，预计氢氧化锂价格将持续上涨。

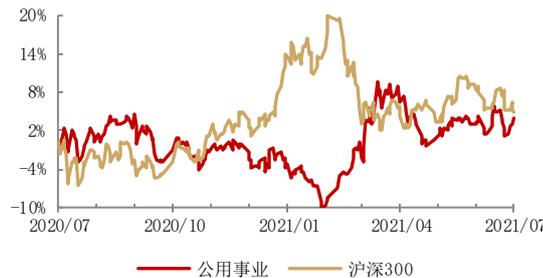
#### ► 动力煤市场整体分化运行，产地下行压力加大港口高位暂稳

本周国内动力煤市场整体分化运行，其中产地下行压力加大，港口高位暂稳。产地方面，7月2日后北方主产区煤矿生产、装运多陆续恢复正常，同时月初鄂尔多斯地区煤管票充足，国内供应整体有所增加；但下游用户观望情绪较重，拉运节奏多有放缓，采购以刚需为主，部分煤矿因销售压力增加，坑口价格出现下调。港口方面，本周北方港口动力煤价格高位暂稳。

#### 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@hxl68.com.cn

SAC NO: S1120519100004

#### 相关研究:

1. 可再生能源快速发展，锂资源价格表现依旧强势  
2021.07.04
2. 整县推进屋顶分布式光伏试点，锂资源价格继续强势表现  
2021.06.27
3. 全社会用电量持续快速增长，锂资源价格依旧坚挺  
2021.06.20

本周产地煤价虽有松动，但港口煤炭运成本未有明显降低，港口煤价倒挂风险较强，部分贸易商发运积极性不高，港口库存下滑明显；同时沿海地区部分下游用户刚性补库需求继续释放，也对港口煤价形成支撑。下游方面，社会民用电在高温来临后上涨势头迅猛，社会用电量负荷明显增加，火电用耗煤需求连续攀升，处于同期高位状态，在电厂库存同期低位状态下，预计未来补库动机很强，对煤价形成支撑。

### ► LNG 价格继续全面上扬，美国天然气价格呈波动趋势

本周全国 LNG 价格继续上扬，供应方面，国内 LNG 工厂检修开机互现，开工负荷稍有下滑，自产 LNG 供应继续减少，进口船期虽有增量，但接收站槽批量出货量仍有下滑；需求方面，下游需求受高价影响，接货意愿继续下滑；价格方面，LNG 接收站为扭转价格倒挂局面上调出厂价格。下周 LNG 市场供需或均有所增加，且需求增幅或高于供应增幅，在需求支撑下，预计下周 LNG 市场或仍将延续上行走势，但涨幅较前期或有所收窄。本周期美国天然气市场呈现涨跌互现的走势。一方面，美国大部分地区高温持续不减，刺激了夏季天然气制冷需求，另外近期美国境内飓风可能登陆，油气生产平台的正常运行将可能受到影响，导致天然气供应的不稳定性，两方面因素使得美国天然气价格涨势充足；另一方面，近期原油和汽油期货下跌，天然气市场气氛也随之受到打压，这也是近期天然气价格出现小幅回跌的主要原因。未来一周，美国西部持续高温，对价格形成有力支撑。此外，近期虽然美国天然气产量有所回升，但与往年水平相比仍有一定差距，预计后期美国天然气价格或仍有稳中上行之势。

### 投资建议

2020 年中国锂产量占全球供应量的 17%，锂原料对外依存度近八成，而对澳洲依存度近六成。中国需要减少对电动汽车和新能源电力扩张至关重要的战略金属的进口依赖性，开发国内锂资源是当务之急。四川拥有我国 80% 固态锂资源储量，“十四五”期间将在锂资源供给上将扮演重要角色，推荐关注李家沟锂辉石矿采选项目正在建设中的【川能动力】，受益标的包括正在推进鸳鸯坝 250 万吨/年锂矿精选项目的【融捷股份】，拥有锂矿+一线锂盐加工能力布局的【盛新锂能】，已经完成 IGO 资产交割的【天齐锂业】。另外受益标的还包括国内云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的待恢复上市的【盐湖股份】以及【科达制造】。

“十四五”期间，水务企业有望在政策推动下，借助地方政府的力量，吸引更多的资本投入，提升运营规模，产生效益。推荐关注低估值，高成长的污水处理企业【中环环保】、【联泰环保】。生态修复领域同样受益于生态环境保护力度加大，在市场中不断获取生态修复订单，实现业绩可持续增长，推荐关注生态景观修复龙头【绿茵生态】。

垃圾焚烧为国家产业政策鼓励和支持发展的行业，推进城市生活垃圾处理设施的一体化建设和专业化运营是行业发展的趋势，而相应提供一体化投资、建设、运营服务的专业垃圾处

理服务商将占据竞争优势。在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

### 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。

### 盈利预测与估值

重点公司											
股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	15.93	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	131.97	33.27	23.15	17.21
603797.SH	联泰环保	7.30	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	13.77	10.28	7.61	6.52
601827.SH	三峰环境	9.19	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	21.16	14.48	12.48	11.15
601330.SH	绿色动力	8.79	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	23.65	17.83	15.45	12.92
300692.SZ	中环环保	7.82	买入	0.37	0.56	0.77	1.02	21.01	13.88	10.15	7.69
002887.SZ	绿茵生态	12.16	买入	0.90	1.18	1.53	1.98	13.19	10.11	7.79	6.01

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 上半年新能源汽车产销均创新高，锂资源价格维持强势表现.....	5
1.1. 6月新能源汽车延续产销高增态势，氢氧化锂价格继续上涨.....	5
1.2. 动力煤市场整体分化运行，产地下行压力加大港口高位暂稳.....	10
1.3. LNG价格继续全面上扬，美国天然气价格呈波动趋势.....	11
2. 行情回顾.....	13
3. 风险提示.....	16

## 图目录

图 1 新能源汽车月度产量（辆）.....	6
图 2 新能源汽车月度销量（辆）.....	6
图 3 各类型新能源汽车月度产量（辆）.....	6
图 4 各类型新能源汽车月度销量（辆）.....	7
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）.....	13
图 10 中国 LNG到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	13
图 11 环保财政月支出（亿元）.....	13
图 12 电力及公用事业板块本周上涨 2.74%，位于各行业申中上游.....	14
图 13 电力及公用事业板块整体法 PE17.23 处于所有行业里面申中下游水平.....	14
图 14 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	15
图 15 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 16 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 17 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 18 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16

## 1.上半年新能源汽车产销均创新高，锂资源价格维持强势表现

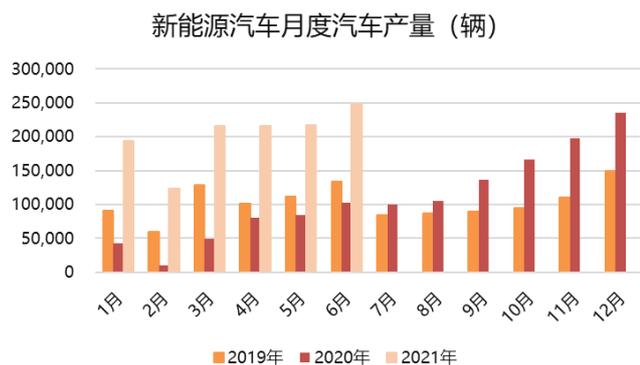
### 1.1.6月新能源汽车延续产销高增态势，氢氧化锂价格继续上涨

6月新能源汽车延续产销高增态势，上半年累积产销均创新高。7月9日，中汽协发布了6月汽车工业经济运行情况。6月，虽然汽车产销环比和同比均出现下降，即环比分别下降4.8%和5.3%，同比分别下降16.5%和12.4%，但是新能源汽车产销维持高增长的态势。6月，新能源产量刷新当月历史记录，新能源销量则刷新历史记录，再创新高，其中新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆，同比分别增长1.3倍和1.4倍。从细分车型来看，纯电动销量、插电式混合动力产销均刷新历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成20.4万辆和21.1万辆，同比均增长1.5倍；插电式混合动力汽车产销分别完成4.3万辆和4.4万辆，同比分别增长86.5%和1.1倍。

上半年累计产销实现暴增，下半年预计仍将延续火爆行情。1-6月，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍，目前新能源汽车累计销量已与2019年全年水平持平，新能源汽车渗透率由年初的5.4%提高至6月底的9.4%。细分各类型来看，纯电和插电均取得巨大增长，其中纯电动汽车产销分别完成102.2万辆和100.5万辆，同比分别增长2.3倍和2.2倍；插电式混合动力汽车产销分别完成19.2万辆和20万辆，同比分别增长1倍和1.3倍。进入四季度，汽车销售又将迎来旺季，同时中汽协将新能源汽车全年销量预测从180万辆提升至240万辆，减除上半年销量来看，下半年预计仍将销售120万辆，继续延续高增长趋势。

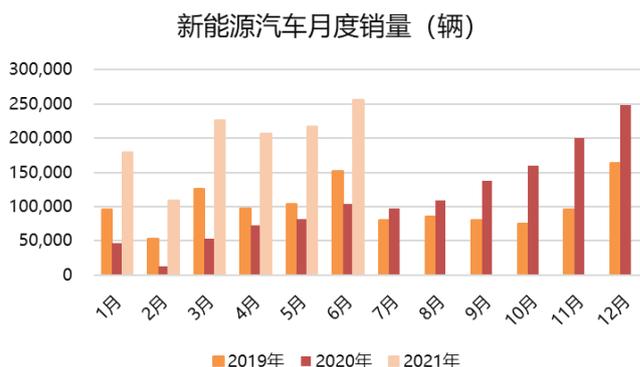
欧洲七国6月新能源汽车销量继续上扬，全球新能源汽车持续火爆。6月，欧洲主要七国(德国、法国、英国、挪威、瑞典、意大利和西班牙)新能源汽车销量达到了19.1万辆，环比5月份的14.17万辆上升34.8%，销量继续上扬。6月德国、挪威、瑞典、法国、意大利、英国、西班牙的新能源汽车的销售数量分别为6.4万、1.73万、1.78万、3.73万、1.45万、3.2万和0.74万台，环比分别增长18.5%、47.7%、87.5%、52.79%、12.5%、39.2%、17.5%。6月欧洲七国销量环比大幅增长主要是因为受欧洲补贴政策刺激，新能源汽车市场持续向好。电动汽车在全球范围内继续保持强劲增长，根据EV Sales数据，6月份在全球前15大电动汽车市场，电动汽车的销量增长了130%，乘用车总量仅增长了2%。EV Sales近日也重新预测了2021年全球新能源汽车销量数据，从之前的570万辆，上调至610万辆，足以说明新能源汽车今年的火爆，下游的销量激增，也快速提振上游锂资源需求，加剧了上游锂资源供给短缺的现状。

图 1 新能源汽车月度产量 (辆)



资料来源：中汽协，华西证券研究所

图 2 新能源汽车月度销量 (辆)



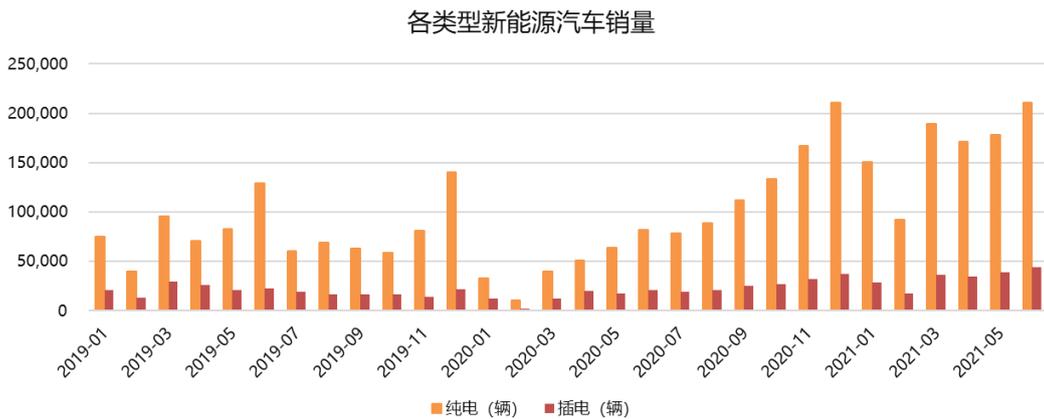
资料来源：中汽协，华西证券研究所

图 3 各类型新能源汽车月度产量 (辆)



资料来源：中汽协，华西证券研究所

图 4 各类型新能源汽车月度销量 (辆)



资料来源：中汽协，华西证券研究所

**重要公告：**

**亿纬锂能：**7月9日亿纬锂能发布公告称：

1) 公司拟 1.4 亿收购金昆仑锂业 28.125% 股权，并分期投资不超过 18 亿元建设年产 3 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目。此举有利于提升公司供应链稳定性，降低原材料价格波动对公司的不利影响。

2) 公司拟出资 1.1 亿收购大华化工 5% 股权。大华化工享有大柴旦盐湖采矿权，大柴旦盐湖的面积约 240 平方公里，该矿区资源丰富，采矿权面积为 89.7505 平方公里，开采矿种有硼矿、钾矿、湖盐、锂、溴。此举有利于公司整合各方优势资源，加快大柴旦盐湖硼钾矿资源的开发，提升大华化工的资源储量及产能规模，将进一步保障公司生产经营所需的低成本、优质的锂资源，有利于公司进一步聚焦锂电池主业，不断提升供应链稳定性。

**行业新闻：**

1) 7 月 9 日，财联社报道称：欧洲中部时间本周四下午，世界第四大汽车制造商斯泰兰蒂斯(Stellantis)在其线上举行的“2021 年电动汽车日”上，公布了电动汽车发展蓝图。该公司计划到 2025 年，在电动化和软件开发方面投资逾 300 亿欧元(355.4 亿美元)，全力发展电动汽车产品线。Stellantis 在公布的电动汽车发展蓝图中，预计到 2030 年，欧洲的低排放汽车销量将达到 70% 以上，美国达到 40% 以上。在电池采购战略上，Stellantis 表示，电池采购战略将得到欧洲和北美五家电池厂的支持，电池供应将获得 5 个超级电池工厂的支持，准备与电动汽车领导者特斯拉(TSLA.US)和全球其他汽车制造商展开竞争。此外，锂是电池的关键原料，公司已经北美加利福尼亚和德国的地热卤水项目签署了锂供应谅解备忘录，以确保锂的供应。在降低电池成本

计划上，公司目标在 2020 年至 2024 年间，将电池组成本降低 40% 以上，到 2030 年再削减 20% 以上。

2) 7 月 2 日，通用汽车宣布采取措施，通过与澳大利亚的 CTR 公司战略投资和合作，确保未来公司锂的供应。根据协议，通用汽车将向 CTR 的地热卤水项目投资“数百万美元”，该项目从洛杉矶附近的索尔顿海地热田提取矿物，这是电动汽车电池的重要组成部分。

**中下游企业未雨绸缪，抢先布局上游锂资源。**随着新能源汽车的产销持续火爆，动力电池需求的快速提升，上游原材料需求激增，逐渐呈现出供应紧张局面。早在亿纬锂能布局上游资源之前，像丰田通商、宁德时代、国轩高科、比亚迪、长城汽车等领先电池企业及高端车企均纷纷率先进军上游锂电资源，确保自身锂电原材料的供应。2010 年丰田通商就和澳大利亚的矿业公司 Orocobre 合作开发锂矿；宁德时代 2018 年收购了北美锂业，之后又投资天宜锂业；国轩高科在江西宜春与宜春矿业设立合资公司，进军锂电上游；比亚迪投资了青海盐湖；长城汽车收购 Pilbara Minerals 不超过 3.5% 的股权。为了保证充足的锂电材料供应，出手布局上游资源成为动力电池企业和整车企业最理想的方案，预计未来会有更多的下游企业和上游资源企业建立更深度的联系和合作。

**Orocobre Limited (ASX: ORE, TSX: ORL) (“Orocobre”):** 7 月 9 日，Orocobre 发布公告称：

1) 2021Q2 碳酸锂产量为 3,300 吨 (2021Q1 产量为 3,232 吨，2020Q2 产量为 2,511 吨)，同比增长 31%，环比增长 2%。其中大约 66% 为电池级碳酸锂，相较于 2020Q2 电池级碳酸锂 21% 的占比，电池级比例显著提升。

2) 2021Q2 碳酸锂销售量为 2,549 吨 (2021Q1 销售量为 3,032 吨，2020Q2 销售量为 1,601 吨)，同比增长了 59%，环比减少了 16%。

3) 2021Q2 碳酸锂销售价格为 8,476 美元/吨 (FOB，环比上涨 45%)，2021Q1 销售均价为 5,853 美元/吨 (FOB，Q1 环比上涨 54%)。此前公司给予 2021Q2 的销售指导价 7,400 美元/吨 (FOB)，实际的单吨销售价格超过指导价 1076 美元。去年同期的销售价格为 3,913 美元/吨，2021Q2 销售价格同比上涨 117%。

4) 因为新冠疫情导致的运输延误，以及要求在日本持有额外的安全库存以保证交付 Prime Planet Energy and Solutions (PPES，丰田汽车公司和松下公司的合资电池企业，丰田持股 51%，松下持股 49%) 合同，二季度库存有所增加。

**二季度碳酸锂量价同比大涨，三季度价格有望继续上涨。**Orocobre 今年二季度碳酸锂产销分别实现 3300 吨和 2549 吨，分别同比增长 31% 和 59%。价格方面售价达到了 8476 美元/吨 (FOB)，同比增长 117%，环比增长 45%，而此前公司给予的二季度指导价格为 7400 美元/吨 (FOB)，大超此前预期，反映下游新能源汽车产销持续火爆，碳酸锂需求持续高增。虽然目前二季度价格已经大幅增至 8476 美元/吨 (FOB)，但是仍和国内的碳酸锂价格存在明显价差，截至 7 月 9 日，电池级碳酸锂报价 87500 元/吨和工业级碳酸锂报价 82000 元/吨。因为我国碳酸锂主要是进口为主，2020 年进口总量 5.01 万吨，主要来自智利和阿根廷，出口量仅为 0.75 万吨。三四季度我国保持稳定的进口水平，预计 Orocobre 三季度碳酸锂的销售价格将进一步上涨，缩小与国内碳酸锂价格的价差。

**氢氧化锂价格继续上涨，下周碳酸锂报价或将上调。**根据 SMM 数据截止本周五 (7 月 9 日)，工业级碳酸锂报价 82000 元/吨，环比不变；电池级碳酸锂报价 87500 元/吨，环比不变；电池级氢氧化锂报价 96000 元/吨，环比上涨 2000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 91000 元/吨，环比上涨 2000 元/吨。本周碳酸锂价格继续维稳。目前青海及江西地区冶炼厂库存出现明显释放，主要为贸易商集中囤货，冶炼厂库存压力部分转移至贸易商。下周青海企业有意对碳酸锂报价进行上调，主要是青海锂盐加工企业看好下游需求持续增长，对后市碳酸锂价格上涨持乐观态度，叠加无锡不锈钢交易所推出的碳酸锂合约价格一度冲高 10 万元/吨，进一步增强市场看涨信心，预计下周碳酸锂价格有望环比上涨。本周氢氧化锂价格小幅上涨。主流大厂进入年度停产检修阶段并且延续至 7 月下旬，对现货市场供应减量，下游采购渐难，部分厂家报价已经超过 10 万元/吨，后市随着下游需求持续火爆，供应端小幅缩减，供需进一步紧张背景下，预计氢氧化锂价格将持续上涨。锂精矿方面，截至 7 月 9 日，SMM 数据显示，中国锂辉石价格为 735 美元/吨，环比不变。2021 年由于澳洲原材料供应商在今年鲜有增量，且多数签订长协或大股东包销，所以市场需求旺盛的背景下，锂精矿供不应求，后市预计锂精矿价格或将维持上涨势头。

2020 年中国锂产量占全球供应量的 17%，锂原料对外依存度近八成，而对澳洲依存度近六成。中国需要减少对电动汽车和新能源电力扩张至关重要的战略金属的进口依赖性，开发国内锂资源是当务之急。四川拥有我国 80% 固态锂资源储量，“十四五”期间将在锂资源供给上将扮演重要角色，推荐关注李家沟锂辉石矿采选项目正在建设中的【川能动力】，受益标的包括正在推进鸳鸯坝 250 万吨/年锂矿精选项目的【融捷股份】，拥有锂矿+一线锂盐加工能力布局的【盛新锂能】，已经完成 IGO 资产交割的【天齐锂业】。另外受益标的还包括国内云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的待恢复上市的【盐湖股份】以及【科达制造】。

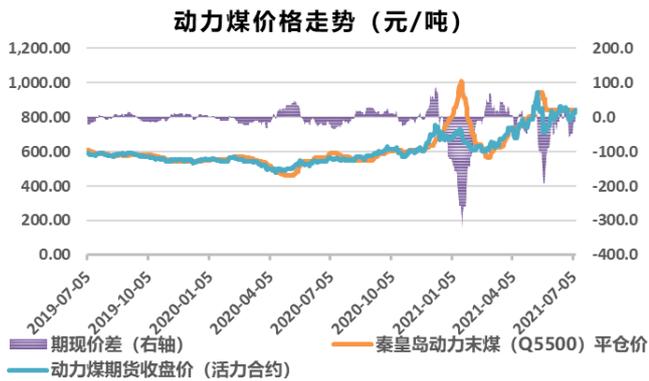
“十四五”期间，水务企业有望在政策推动下，借助地方政府的力量，吸引更多的资本投入，提升运营规模，产生效益。推荐关注低估值，高成长的污水处理企业【中环环保】、【联泰环保】。生态修复领域同样受益于生态环境保护力度加大，在市场中不断获取生态修复订单，实现业绩可持续增长，推荐关注生态景观修复龙头【绿茵生态】。

垃圾焚烧为国家产业政策鼓励和支持发展的行业，推进城市生活垃圾处理设施的一体化建设和专业化运营是行业发展的趋势，而相应提供一体化投资、建设、运营服务的专业垃圾处理服务商将占据竞争优势。在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

## 1.2.动力煤市场整体分化运行，产地下行压力加大港口高位暂稳

**动力煤市场整体分化运行，产地下行压力加大港口高位暂稳。**周五（7月9日）动力煤现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格 840 元/吨，周环比不变。期货主力合约收于 844 元/吨，周环比上升 53.60 元/吨，期现价差为 4 元/吨。本周国内动力煤市场整体分化运行，其中产地下行压力加大，港口高位暂稳。产地方面，7月2日后北方主产区煤矿生产、装运多陆续恢复正常，同时月初鄂尔多斯地区煤管票充足，国内供应整体有所增加；但下游用户观望情绪较重，拉运节奏多有放缓，采购以刚需为主，部分煤矿因销售压力增加，坑口价格出现下调。港口方面，本周北方港口动力煤价格高位暂稳。本周产地煤价虽有松动，但港口煤发运成本未有明显降低，港口煤价倒挂风险较强，部分贸易商发运积极性不高，港口库存下滑明显；同时沿海地区部分下游用户刚性补库需求继续释放，也对港口煤价形成支撑。进口方面，本周印尼煤离岸价格继续高位运行。受国际范围内需求较好影响，目前印尼外矿报价继续高位坚挺，但我国部分下游用户对高价接受度一般，贸易囤货补库情绪也有减弱，国内进口煤实际成交相对冷清。下游方面，社会民用电在高温来临后上涨势头迅猛，社会用电量负荷明显增加，火电用耗煤需求连续攀升，处于同期高位状态，在电厂库存同期低位状态下，预计未来补库动机很强，对煤价形成支撑。

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)

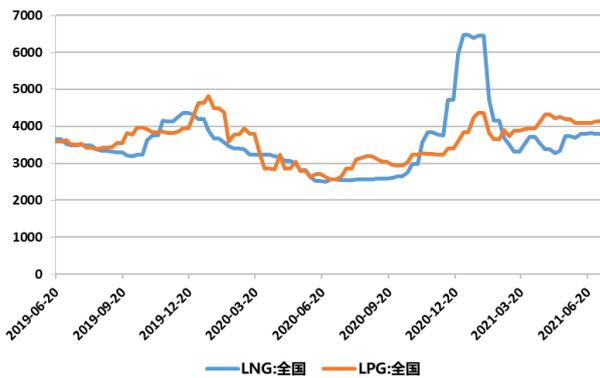


资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.3.LNG 价格继续全面上扬, 美国天然气价格呈波动趋势

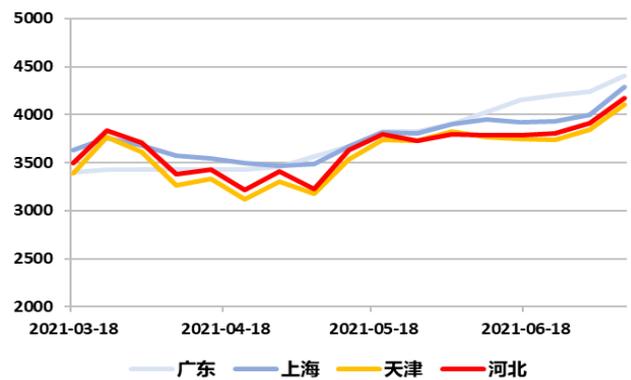
LNG 价格继续全面上扬, 后市涨幅较前期或有所收窄。本周全国 LNG 价格继续上扬, 供应方面, 国内 LNG 工厂检修开机互现, 开工负荷稍有下滑, 自产 LNG 供应继续减少, 进口船期虽有增量, 但接收站槽批量出货量仍有下滑; 需求方面, 下游需求受高价影响, 接货意愿继续下滑; 价格方面, LNG 接收站为扭转价格倒挂局面上调出厂价格。下周 LNG 工厂方面, 从工厂检修计划来看, 后期部分检修工厂有开工预期, 但因西北地区 LNG 工厂气源供应有限, LNG 工厂开工负荷提升幅度或较为有限, 国产资源供应量虽有增加, 但预计增量不大; 接收站方面, 虽然接收站槽批价格上行, 但国产资源价格跟涨, 且涨幅较大, 进口与国产资源价差收缩, 预计 LNG 接收站槽批量或也有所增加。随着安全检查结束, 近期 LNG 需求或仍有较为明显的回升。车用方面, 车辆运营率提升, LNG 车用需求仍有增加预期; 工业方面, 下游工业用户也在陆续恢复中, 有 LNG 工业需求或仍将有所提升; 加之高温范围持续扩大, LNG 发电或也有小幅增加。综合整体供需情况来看, 下周 LNG 市场供需或均有所增加, 且需求增幅或高于供应增幅, 在需求支撑下, 预计下周 LNG 市场或仍将延续上行走势, 但涨幅较前期或有所收窄。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

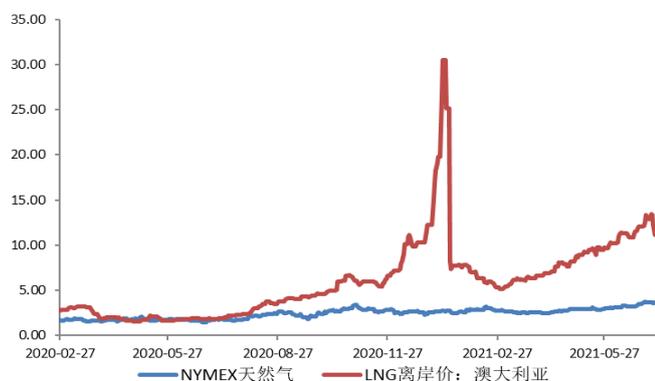
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

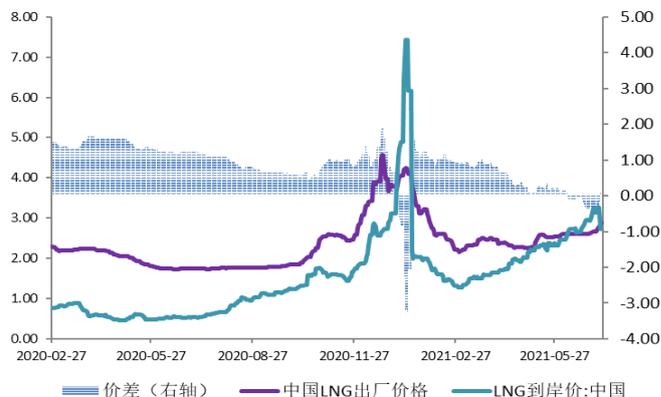
美国天然气价格呈波动趋势，后市或稳中有升。截至本周五（7月9日），NYMEX 天然气报 3.68 美元/百万英热单位，价格环比上周下降 0.02 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 11.16 美元/百万英热单位，环比上周下降 1.73 美元/百万英热单位。7月9日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.15 元/立方米，环比上周扩大 0.62 元/立方米。本周美国天然气市场呈现涨跌互现的走势。一方面，美国大部分地区高温持续不减，刺激了夏季天然气制冷需求，另外近期美国境内飓风可能登陆，油气生产平台的正常运行将可能受到影响，导致天然气供应的不稳定性，两方面因素使得美国天然气价格涨势充足；另一方面，近期原油和汽油期货下跌，天然气市场气氛也随之受到打压，这也是近期天然气价格出现小幅回跌的主要原因。总体来看，本周美国天然气市场呈现上下波动走势。未来一周，美国西部持续高温，部分地区最高气温可达 40℃ 以上，持续的高温仍在对价格形成有力支撑。此外，近期虽然美国天然气产量有所回升，但与往年水平相比仍有一定差距，加之未来一段时间季节性风暴等特殊天气的预期降临可能进一步影响油气生产平台的正常生产，故多方面因素综合考虑下，预计后期美国天然气价格或仍有稳中上行之势。

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

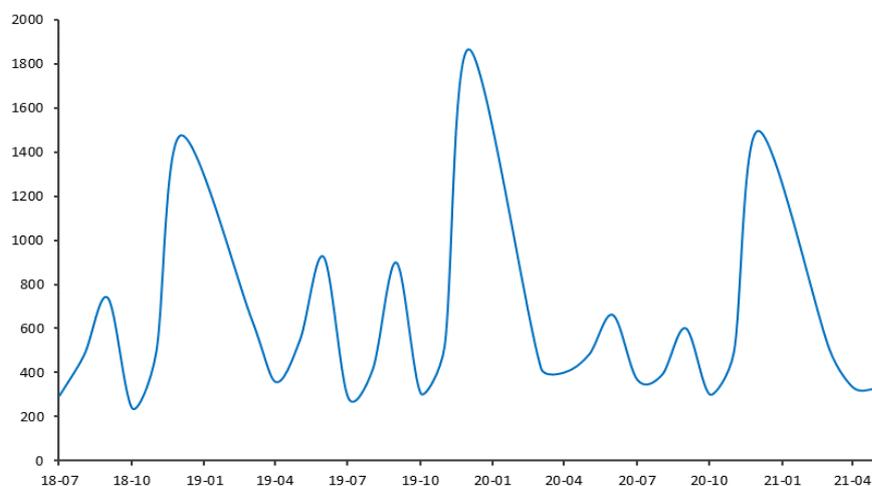
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

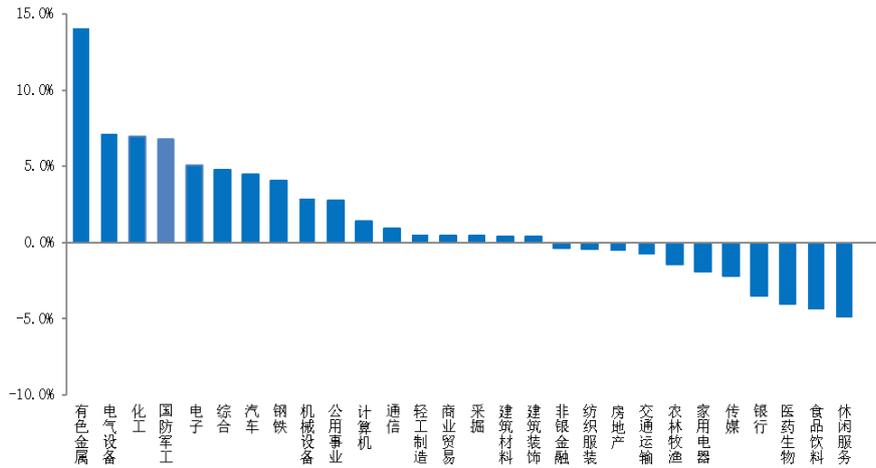
## 2.行情回顾

图 11 环保财政月支出（亿元）



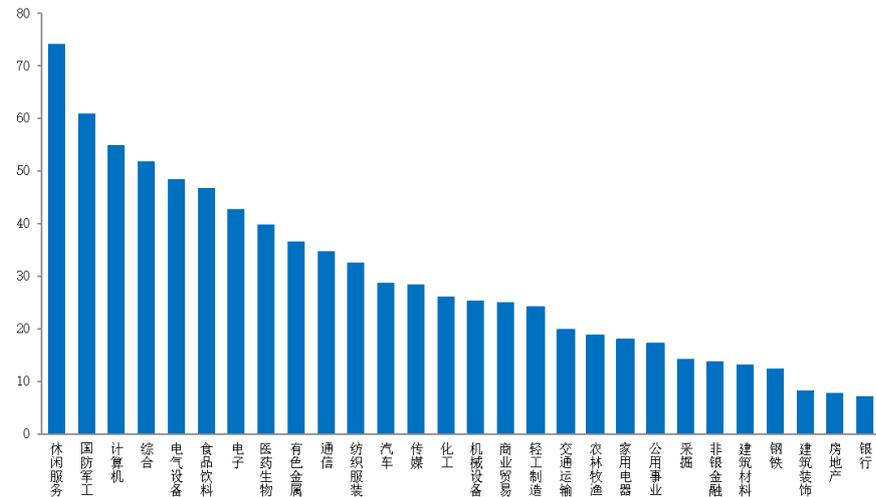
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 电力及公用事业板块本周上涨 2.74%，位于各行业当中上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

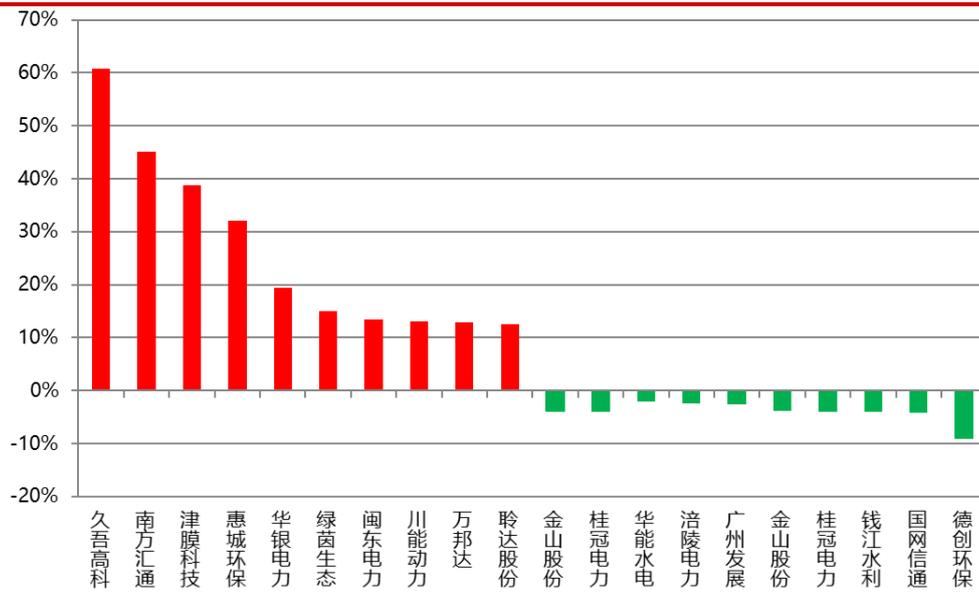
图 13 电力及公用事业板块整体法 PE17.23 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

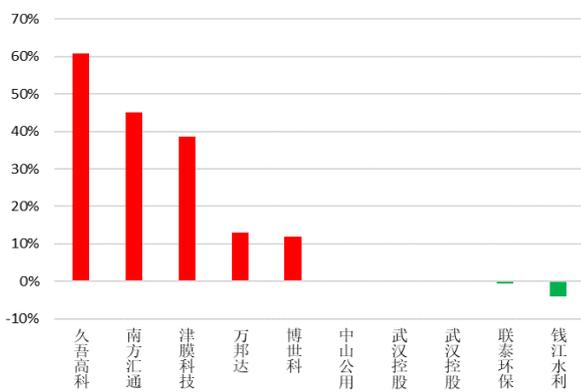
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 3.43 个百分点。年初至今跑赢上证指数 4.14 个百分点。本周久吾高科、南方汇通、津膜科技分别上涨 60.70%、45.03%、38.70%，表现较好；德创环保、国网信通、钱江水利分别下跌 9.15%、4.25%、4.03%，表现较差。

图 14 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



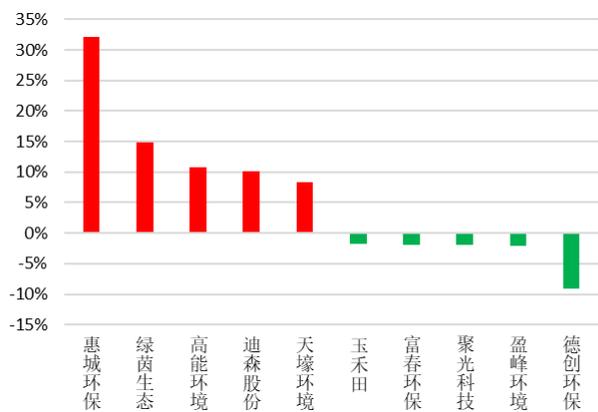
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



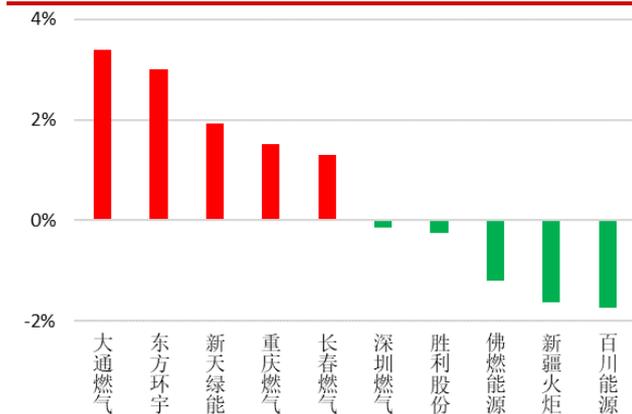
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



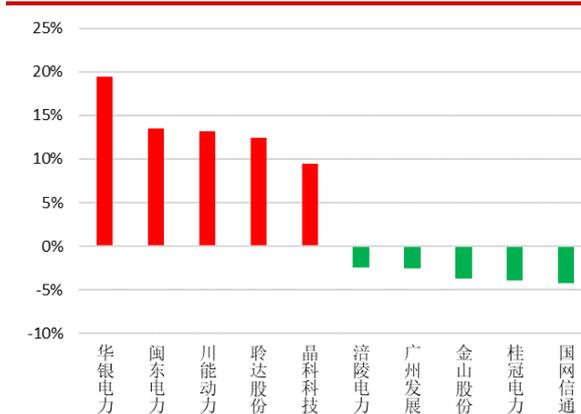
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 SW 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 18 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 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，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。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。

### 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。