

加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂资源价格维持上涨势头

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 1.29 个百分点，年初至今跑赢上证指数 2.75 个百分点。本周川能动力、久吾高科、华控赛格分别上涨 16.20%、14.95%、14.50%，表现较好；豫能控股、玉禾田、重庆燃气分别下跌 10.96%、9.86%、9.20%，表现较差。

► 加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂盐价格全线上涨

2021 年 7 月 15 日，国家发改委、国家能源局对外发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），《指导意见》提出 2025 年和 2030 年两个阶段性目标。第一阶段到 2025 年，要实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达 3000 万千瓦以上。第二阶段到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。根据 CNESA 的不完全统计，截至 2020 年底，中国已投运储能项目累计装机规模 35.6GW，占全球市场总规模的 18.6%，同比增长 9.8%。其中，电化学储能的累计装机规模位列第二，为 3269.2MW，占比累计总装机的比例为 9.18%，同比增长 91.2%；在各类电化学储能技术中，锂离子电池的累计装机规模最大，为 2902.4MW，占电化学储能的比例为 88.8%。2020 年，中国新增投运的电化学储能项目规模 1559.6MW，新增投运规模首次突破 GW 大关，是 2019 年同期的 2.4 倍。2021 年，电化学储能市场将继续保持高速发展的态势，CNESA 保守估计电化学储能累计规模 2021-2025 年复合增长率为 57.4%，市场将呈现稳步、快速的发展趋势，而其中占比最高的锂离子电池也将得到长足发展。

本周碳酸锂价格上涨。目前青海地区冶炼厂库存有所下降，主要是近期贸易商积极囤货，对青海地区前期堆积库存进行清库，导致下游材料厂采购难度增加，成交价格小幅上行。另一方面，国内部分大型冶炼产 7 月进入检修，对碳酸锂供应量小幅缩减，也进一步支持碳酸锂价格上涨。本周氢氧化锂价格小幅上涨。氢氧化锂市场供给仍然紧缺，一部分原因是 7 月主流大厂仍有年度检修情况，对现货市场供应减量，下游采购渐难，另一部分原因部分下游材料厂进行新一轮备货，需求有所增加，所以预计下周价格仍将上行。

► 动力煤市场延续高位偏强态势，短期需求旺盛支撑价格维持高位

本周国内动力煤市场延续高位偏强态势。产地方面，目前国内

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

SAC NO: S1120519100004

相关研究：

1. 行业点评|四川矿产资源十四五规划发布，川西将打造国家级锂资源基地 2021.07.17
2. 行业点评|6月全球新能源汽车产销延续高增态势，上游锂资源供应持续紧缺 2021.07.12
3. 行业点评|电动车全球竞赛白热化，中下游加速布局上游锂资源 2021.07.12

主产区煤矿多正常生产，下游需求稳定，客户调运积极，煤矿产销平衡，未有库存累积，需求端对坑口价格支持力度较强，局部地区部分煤矿坑口价格出现上行。此外，本周山西南部地区出现强降雨天气，部分铁路线出现中断情况，影响个别省份煤炭调入。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，预计未来仍有补库需求，将支撑煤价高位运行。

► 全国 LNG 价格持续上涨，美国天然气价格震荡上行

本周全国 LNG 价格继续上涨，供应方面，国内新检修工厂增多，自产 LNG 供应量下滑，为弥补自产 LNG 减量影响，接收站槽批量有所上行；需求方面，目前下游需求主要集中在工业用户和南方发电需求领域，加气站出货量仍低位运行，整体来看需求量相对稳定；价格方面，进口现货成本上涨，接收站价格上涨带动，全国价格上涨。下周 LNG 市场供需均又减少预期，但受到进口成本继续走高影响，接收站价格仍有上涨预期，或对整个市场价格走势形成支撑，预计后期 LNG 市场价格仍将坚挺。本周美国天然气市场呈震荡上行走势，前期考虑到美国东部、南部平原等地区气温相对适中，中西部不断增加的天然气发电需求可能会在一定程度上得到抵消，加之上周美国库存量增幅有所增大，与往年同期水平的差距逐步缩小，故价格出现下跌；但是，毕竟境内正处于夏季高温水平，天然气季节性制冷需求非常明显，且目前气象预测显示，未来几日美国绝大部分地区气温将再次迎来突破，局部地区甚至有超华氏 100 度的可能性，此外，液化天然气出口量的增加也在支撑着市场气氛，故近三天天然气价格上涨。

投资建议

《指导意见》提出要大力推进电源侧储能项目建设，到 2025 年实现装机规模 3000 万千瓦以上。大规模的储能项目建设，将提振正极材料磷酸铁锂需求，导致价格上升，最终将价格传导至上游原料端。2021 年锂精矿供给偏紧，结合当下国内外锂精矿产能及各到锂矿供应厂商新建及扩建计划，预计供给偏紧状况将持续到 2022 年年中，所以拥有锂矿资源的企业将持续受益。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；
- 4) 四川锂矿开发进度不及预期。

盈利预测与估值

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	重点公司							
				EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	21.16	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	175.30	44.20	30.74	22.86
603797.SH	联泰环保	6.92	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	13.05	9.75	7.21	6.18
601827.SH	三峰环境	8.46	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	19.48	13.33	11.49	10.27
601330.SH	绿色动力	8.61	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	23.16	17.47	15.13	12.65
300692.SZ	中环环保	7.40	买入	0.37	0.56	0.77	1.02	19.88	13.14	9.61	7.28
002887.SZ	绿茵生态	11.65	买入	0.90	1.18	1.53	1.98	12.64	9.68	7.47	5.76

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂资源价格维持上涨势头.....	5
1.1. 加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂盐价格全线上涨.....	5
1.2. 动力煤市场延续高位偏强态势，短期需求旺盛支撑价格维持高位.....	10
1.3. 全国 LNG 价格持续上涨，美国天然气价格震荡上行.....	11
2. 行情回顾.....	13
3. 风险提示.....	16

图目录

图 1 全球储能市场累计装机规模（2000-2020）	7
图 2 2020 年全球电化学储能分布	7
图 3 中国储能市场累计装机规模（2000-2020）	7
图 4 保守场景下电化学储能预测.....	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-1.96%，位于各行业中游.....	14
图 13 电力及公用事业板块整体法 PE17.11 处于所有行业里面中下游水平	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.加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂资源价格维持上涨势头

1.1.加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂盐价格全线上涨

加快推动新型储能发展的指导意见发布，25 年装机规模达 3000 万千瓦以上。2021 年 7 月 15 日，国家发改委、国家能源局对外发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），《指导意见》提出 2025 年和 2030 年两个阶段性目标。第一阶段到 2025 年，要实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达 3000 万千瓦以上。第二阶段到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，新型储能装机规模基本满足新型电力系统相应需求，成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

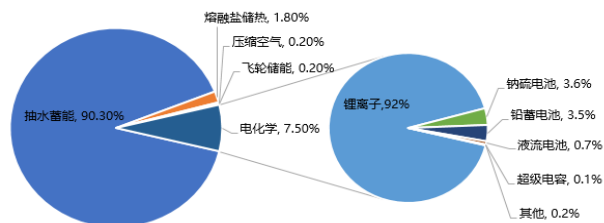
大力推进电源侧储能项目建设，助力清洁能源消纳。《指导意见》指出，大力推进电源侧储能项目建设。结合系统实际需求，布局一批配置储能的系统友好型新能源电站项目，通过储能协同优化运行保障新能源高效消纳利用，为电力系统提供容量支撑及一定调峰能力。充分发挥大规模新型储能的作用，推动多能互补发展，规划建设跨区输送的大型清洁能源基地，提升外送通道利用率和通道可再生能源电量占比。电源侧储能项目的规模提升，有利于各地区联合调度电力，实现清洁能源跨地区消纳，解决当前国内部分地区清洁能源消纳问题，助力各地区降低弃风弃光率，提高能源使用效率，推动全国早日实现碳达峰、碳中和目标。

明确新型储能独立市场主体地位，健全新型储能价格机制。此外，《指导意见》还提出要明确新型储能独立市场主体地位。研究建立储能参与中长期交易、现货和辅助服务等各类电力市场的准入条件、交易机构和技术标准，加快推动储能进入并允许参与各类电力市场。因地制宜建立完善“按效果付费”的电力辅助服务补偿机制，深化电力辅助服务市场机制，鼓励储能作为独立市场主体参与辅助服务市场。同时要健全新型储能价格机制。建立电网侧独立储能电站容量电价机制，逐步推动储能电站参与电力市场。完善峰谷电价政策，为用户侧储能发展创造更大空间。完善的市场交易机制，有利于保护行业进入良性竞争，健全价格机制将吸引更多资金投资建设储能获利，助力储能行业健康持续发展。

2020 年全球电化学储能同比增长 49.15%，中国占比约 3 成。根据中国能源研究会储能专委会/中关村储能产业技术联盟（CNESA）全球储能项目库的不完全统计，截至 2020 年底，全球已经投运储能项目累计装机规模 191.1GW，同比增长 3.4%。其中占比最大的是抽水蓄能，累计装机规模 172.5GW，同比增长 0.9%，占比 90.27%；电化学储能累计装机规模第二，为 14.2GW，同比增长 49.15%，占比 7.43%。电化学储能中，锂离子电池的累计装机规模最大，为 13.1GW，同比增长 54.96%。分国家来看，中国、美国和欧洲占据 2020 年全球电化学储能市场的主导地位，三者合计占全球新增投运总规模的 86%，其中中国占比最高，为 33%，已超 3 成。

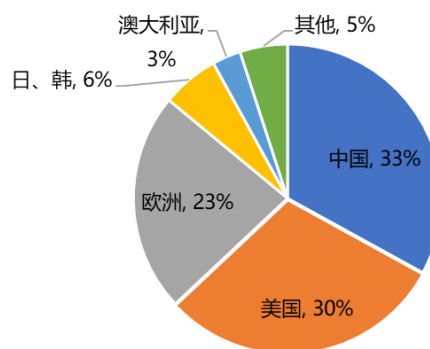
电化学储能快速增长，2020 年锂离子电池新增规模首次突破 GW。根据 CNESA 的不完全统计，截至 2020 年底，中国已投运储能项目累计装机规模 35.6GW，占全球市场总规模的 18.6%，同比增长 9.8%。其中，抽水蓄能的累计装机规模为 31.79GW，占累计总装机的比例为 89.30%，同比增长 4.9%；电化学储能的累计装机规模位列第二，为 3269.2MW，占比累计总装机的比例为 9.18%，同比增长 91.2%；在各类电化学储能技术中，锂离子电池的累计装机规模最大，为 2902.4MW，占电化学储能的比例为 88.8%。2020 年，中国新增投运的电化学储能项目规模 1559.6MW，新增投运规模首次突破 GW 大关，是 2019 年同期的 2.4 倍。2021 年，电化学储能市场将继续保持高速发展的态势，CNESA 保守估计电化学储能累计规模 2021-2025 年复合增长率为 57.4%，市场将呈现稳步、快速的发展趋势，而其中占比最高的锂离子电池也将得到长足发展。而在理想场景下，随着碳中和、碳达峰的政策刺激下，2021 年电化学储能市场累计规模将达到 6614.8MW，再创新高。

图 1 全球储能市场累计装机规模 (2000-2020)



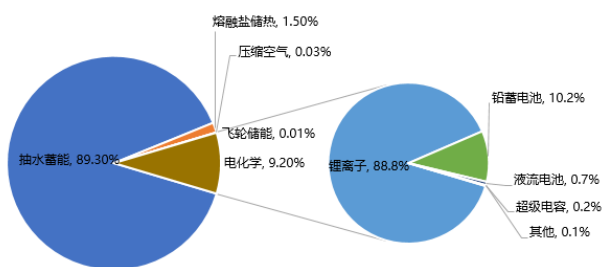
资料来源：CNESA，华西证券研究所

图 2 2020 年全球电化学储能分布



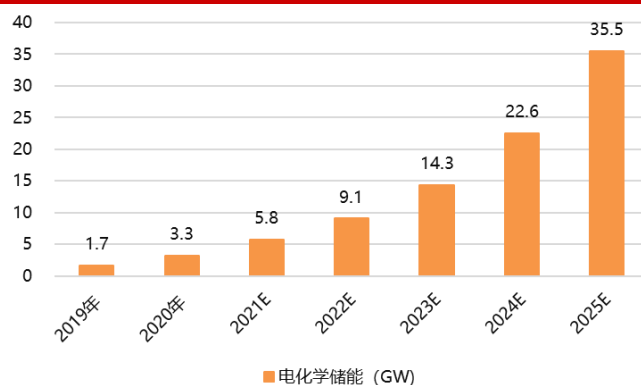
资料来源：CNESA，华西证券研究所

图 3 中国储能市场累计装机规模 (2000-2020)



资料来源：CNESA，华西证券研究所

图 4 保守场景下电化学储能预测



资料来源：CNESA，华西证券研究所

重要公告：

Galaxy：7 月 23 日 Galaxy 发布二季度报告：

采矿和加工：

公司第二季度实现了创纪录的季度和半年产量，锂精矿产量为 62,321 千吨，氧化锂品位为 5.7%，上半年的总产量达到 109,909 千吨。优异的表现是由于有利的原矿品位以及工厂利用率和加工率的提高。

采矿活动继续从 2NE 矿区开采矿石，已开采的 966,920 亿立方米的材料符合全年的计划指引。平均回收率稳定在 60%，光学矿石分拣机继续对低品位库存矿石的吞吐量作出了积极的贡献。

销售和财务业绩：

Galaxy 在二季度发送了 48,499 干吨锂精矿，平均品位为 5.8%。第二季度计划装运的 15,000 湿吨，由于港口拥堵而推迟到 7 月初。另一批 16,500 湿吨的锂精矿也在 7 月装船发运。

本季度生产的锂精矿的离岸现金成本为 328 美元/公吨，比上一季度下降了 17%。根据全年的指引，随着 2NW 的第一阶段预剥离活动在下半年逐步展开，单位现金成本预计将增加到 420-450 美元/干吨。

展望和指引：

全球电动汽车销量的增长将提高中国锂盐厂的产能利用率，银河资源锂精矿的需求继续强劲。

与长期客户的合同安排进展顺利，除了 7 月份已经发货的 31500 湿吨之外，第三季度还将发货约 6 万吨。在 2021 年的剩余时间里，银河集团将继续以现货价格为定价基础按合同向客户供应锂精矿。

由于 2021 年上半年 Mt Cattlin 的生产表现强劲，Galaxy 已经生产了足够的非合同量，以便在合同量之外还能出售锂精矿现货。7 月中旬，Galaxy 对选定的买家进行了一次拍卖，拍卖的是 1.5 万吨含量为 5.8% 的锂精矿，将在三季度末装运。来自亚洲各公司大量参与竞标，部分价格已经超过 900 美元/吨，Galaxy 预计将在 7 月与首选买家签订合同。

Orocobre：7 月 23 日 Orocobre 发布二季度报告：

产量情况：

公司 Q2 产量为 3300 吨，相较 2020Q2 的 2511 吨同比增长 31%，其中 66% 的产品为电池级碳酸锂。卤水浓度仍高于近年来的水平，导致日产量高、工厂回收率高和持续的低成本。

销售和商业：

2021Q2 碳酸锂销售量为 2549 吨，同比增长 59%，环比下降 16%，缘于全球运输延迟以及需要在日本保持额外的库存以保证 PPES 合同的顺利交付。

总销售收入环比增长 22% 达到 2160 万美元，同比增长 245%。按 FOB 计算，平均销售价格环比上涨 45%，达到 8476 美元/吨，同比上涨 117%，相对于一年前的定价明显走强。

在即将到来的下半年，一部分产品将按照 2020 年 12 月达成的合同量销售，反映了当时的价格。12 月下半月的平均价格将反映市场状况的改善，部分被滞后定价所抵消，大约 9,000 美元/吨 (FOB)，取决于运输和交付时间。

预计 2021Q3 超过 50% 的预测销售额预计将分配给长期的电池级合同。在 22 财政年度，电池级产品的销售比例预计将保持在 50% 以上。

成本/利润：

本季度的现金销售成本（包括 COVID-19 相关成本）同比仅增加了 5%，达到 4,105 美元/吨，尽管电池级产品的销售比例几乎翻了一番。这还不包括本季度 407 美元/吨的出口关税。成本环比增加 6%，电池级销售比例从 47% 环比增加到 57%。

销售总成本一直保持在较低的水平，表明运营业务中固定成本的显著关注和降低。工艺效率提高导致的试剂使用量降低，以及产品价格上涨导致的出口奖励退税增加，也促成了较强的性价比。

OLAROS 二期扩产：

2021Q2，Olaros 二期大部分基础设施已经完成，近 80% 的池子已经建成，纯碱和碳酸锂工厂分别完工 10% 和 14%。二期项目预计将在 2022H1 完成，并在 2022H2 开始生产。产能将在两年内逐步爬坡，到 2024H2 达到 25000 吨/年的碳酸锂满产产能。

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 23 日），工业级碳酸锂报价 83500 元/吨，环比上涨 1500 元/吨；电池级碳酸锂报价 88000 元/吨，环比上涨 500 元/吨；电池级氢氧化锂报价 97500 元/吨，环比上涨 500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 92000 元/吨，环比上涨 2000 元/吨。本周碳酸锂价格上涨。目前青海地区冶炼厂库存有所下降，主要是近期贸易商积极囤货，对青海地区前期堆积库存进行清库，导致下游材料厂采购难度增加，成交价格小幅上行。另一方面，国内部分大型冶炼厂 7 月进入检修，对碳酸锂供应量小幅缩减，也进一步支持碳酸锂价格上涨。本周，氢氧化锂价格继续上涨，氢氧化锂市场供给仍然紧缺，一部分原因是 7 月主流大厂仍有年度检修情况，对现货市场供应减量，下游采购渐难，另一部分原因部分下游材料厂进行新一轮备货，需求有所增加，所以预计下周价格仍将上行。锂精矿方面，截至 7 月 23 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。

《指导意见》提出要大力推进电源侧储能项目建设，到 2025 年实现装机规模 3000 万千瓦以上。大规模的储能项目建设，将提振正极材料磷酸铁锂需求，导致价格上升，最终将价格传导至上游原料端。2021 年锂精矿供给偏紧，结合当下国内外锂精矿产能及各到锂矿供应厂商新建及扩建计划，预计供给偏紧状况将持续到 2022 年年中，所以拥有锂矿资源的企业将持续受益。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】。

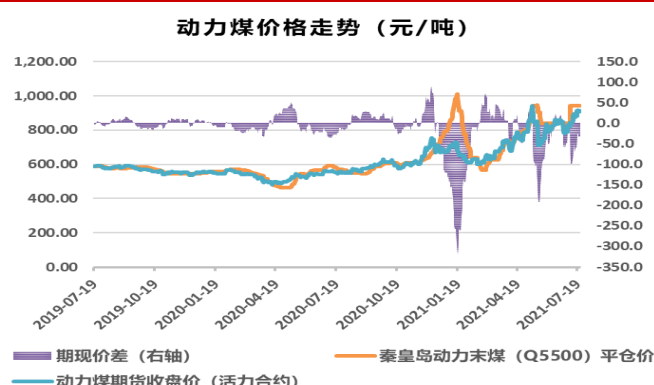
垃圾焚烧为国家产业政策鼓励和支持发展的行业，推进城市生活垃圾处理设施的一体化建设和专业化运营是行业发展的趋势，而相应提供一体化投资、建设、运营服务的专业垃圾处理服务商将占据竞争优势。在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

1.2.动力煤市场延续高位偏强态势，短期需求旺盛支撑价格维持高位

动力煤市场延续高位偏强态势，短期需求旺盛支撑价格维持高位。周五（7 月 23 日）动力煤现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格 942 元/吨，周环比不变。期货主力合约收于 911.20 元/吨，周环比上升 28.60 元/吨，期现价差为 30.8 元/吨。本周国内动力煤市场延续高位偏强态势。产地方面，目前国内主产区煤矿多正常生产，下游需求稳定，客户调运积极，煤矿产销平衡，未有库存累积，需求端对坑口价格支持力度较强，局部地区部分煤矿坑口价格出现上行。此外，本周山西南部地区出现强降雨天气，部分铁路线出现中断情况，影响个别省份煤炭调入。港口方面，本周北方港口动力煤价格高位上行。近期秦皇岛港煤炭库存持续在 400 万吨以下水平运行，截至 7 月 15 日整体库存 394 万吨，较上周同期减少 11 万吨，降幅为 2.72%。另一方面，

随华东主要省份出梅，高温天气持续，电厂日耗多高位运行，库存下降速度加快，也对港口煤价形成较强支撑。进口方面，本周国际煤价整体延续高位运行态势。目前国际范围内用煤需求继续向好，印尼煤供应未有明显增量，支撑印尼煤离岸价格高位运行；此外受公共卫生事件影响，印尼正在施行为期两周半的封闭政策，将持续到本月20日，对印尼煤出口造成一定影响。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，预计未来仍有补库需求，将支撑煤价高位运行。

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）



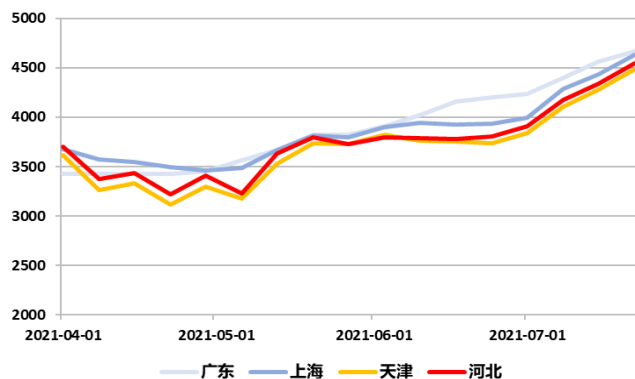
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3.全国 LNG 价格持续上涨，美国天然气价格震荡上行

全国 LNG 价格持续上涨，后市价格仍将坚挺。供应方面，国内新检修工厂增多，自产 LNG 供应量下滑，为弥补自产 LNG 减量影响，接收站槽批量有所上行；需求方面，目前下游需求主要集中在工业用户和南方发电需求领域，加气站出货量仍低位运行，整体来看需求量相对稳定；价格方面，进口现货成本上涨，接收站价格上涨带动，全国 LNG 价格继续上涨。下周 LNG 工厂方面，从工厂检修计划来看，后期华北、西北、西南等地区仍有产能较大工厂计划检修，预计下周 LNG 工厂开工负荷或仍有所下降，国产资源供应量或也将随之减少；接收站方面，进口成本提升，且资源量又减少预期，加之后期管输气化量或也有所增加，预计 LNG 接收站槽批资源量或也有所减少。近期 LNG 市场价格持续走高，LNG 经济性降低，LNG 车用市场需求量收缩明显，后期 LNG 价格仍有上涨预期，预计车用市场需求量或仍有下滑；此外，暴雨天气影响下，部分点供项目开工负荷降低或有停工，预计后期 LNG 工业需求或也仍有减少；LNG 发电与城燃需求或相对稳定。综合整体供需情况来看，下周 LNG

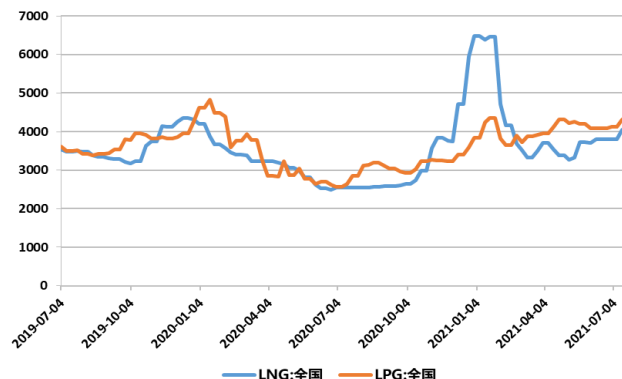
市场供需均又减少预期，但受到进口成本继续走高影响，接收站价格仍有上涨预期，或对整个市场价格走势形成支撑，预计后期 LNG 市场价格仍将坚挺。

图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

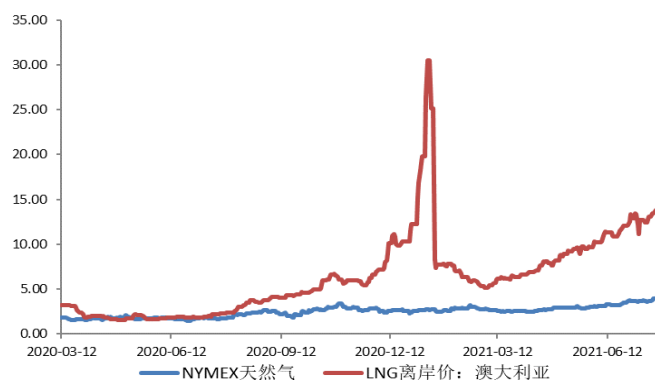
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

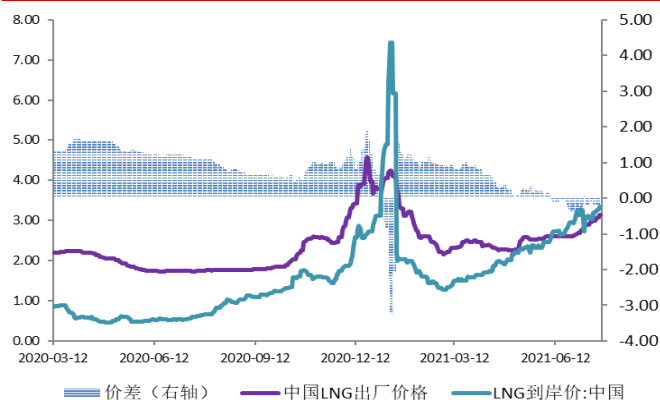
美国天然气价格震荡上行，后市涨幅或将缩小。截至本周五（7月23日），NYMEX 天然气报 4.05 美元/百万英热单位，价格环比上周上涨 0.37 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 13.85 美元/百万英热单位，环比上周上涨 0.72 美元/百万英热单位。7月23日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.22 元/立方米，环比上周扩大 0.02 元/立方米。本周美国天然气市场呈震荡上行走势，前期考虑到美国东部、南部平原等地区气温相对适中，中西部不断增加的天然气发电需求可能会在一定程度上得到抵消，加之上周美国库存量增幅有所增大，与往年同期水平的差距逐步缩小，故价格出现下跌；但是，毕竟境内正处于夏季高温水平，天然气季节性制冷需求非常明显，且目前气象预测显示，未来几日美国绝大部分地区气温将再次迎来突破，局部地区甚至有超华氏 100 度的可能性，此外，液化天然气出口量的增加也在支撑着市场气氛，故近三天天然气价格上涨。总体来看，目前美国天然气期货价格仍处于高位水平。近期天然气钻井数量已增加至 2020 年 3 月以来最高水平，较去年同期相比也有明显增多，故据此预计未来一段时间美国天然气或依然处于高价状态，但价格上涨幅度可能有所放缓。

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

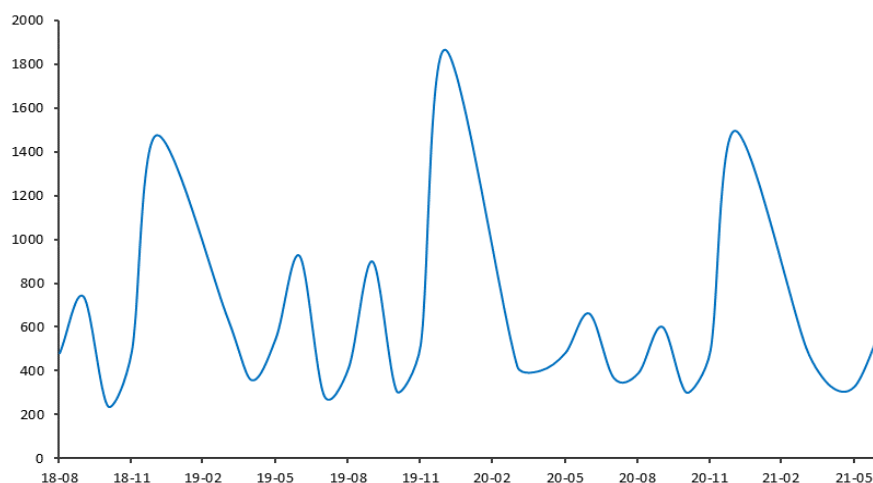
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

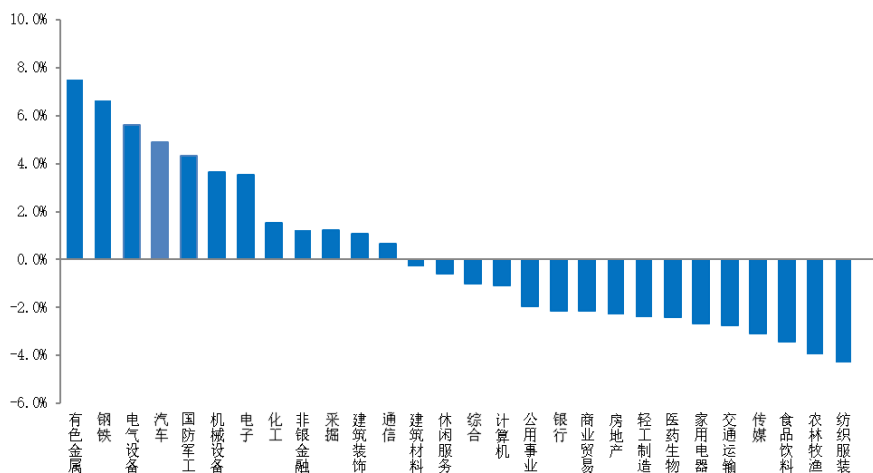
2. 行情回顾

图 11 环保财政月支出（亿元）



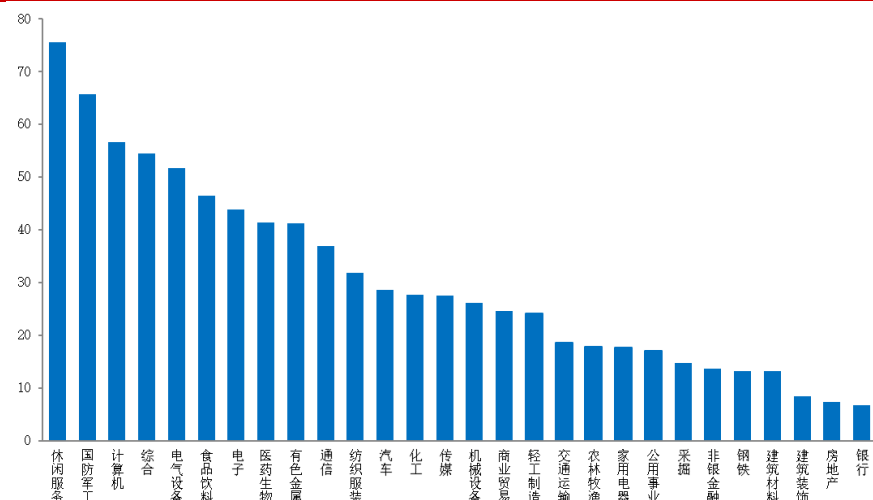
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 电力及公用事业板块本周上涨-1.96%，位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

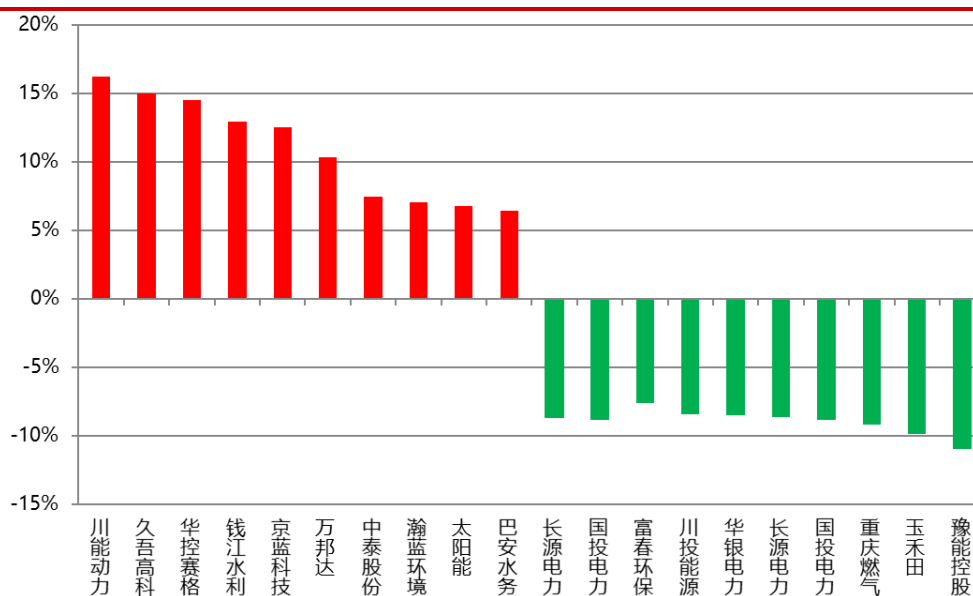
图 13 电力及公用事业板块整体法 PE17.11 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

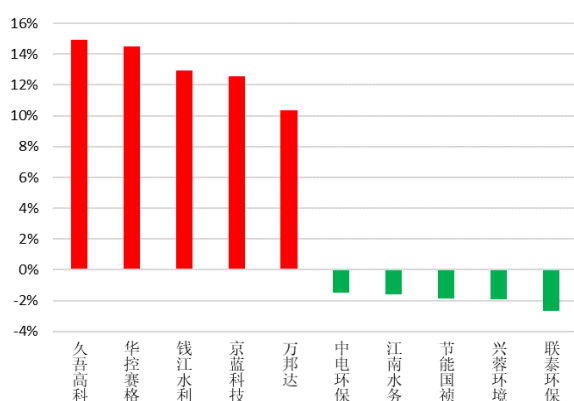
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.29 个百分点，年初至今跑赢上证指数 2.75 个百分点。本周川能动力、久吾高科、华控赛格分别上涨 16.20%、14.95%、14.50%，表现较好；豫能控股、玉禾田、重庆燃气分别下跌 10.96%、9.86%、9.20%，表现较差。

图 14 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



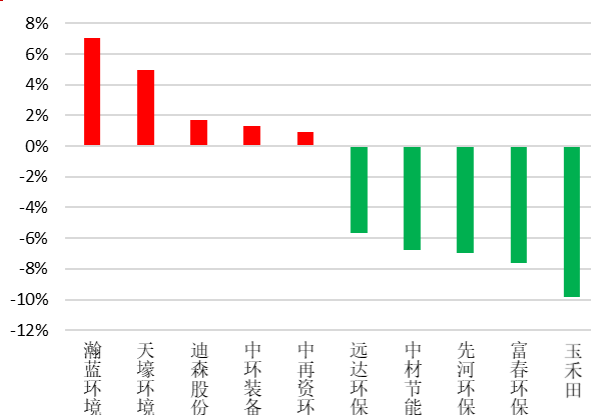
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



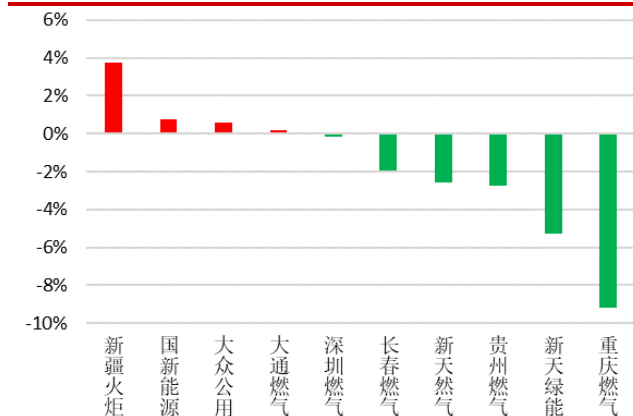
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



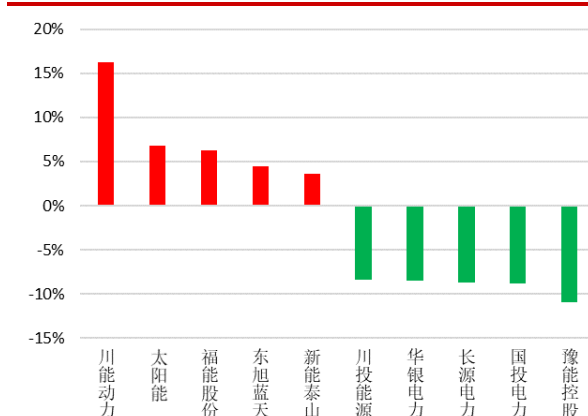
资料来源：Wind，华西证券研究所

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；
- 4) 四川锂矿开发进度不及预期。

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。