

碳中和周报：全国碳交易量回升，交易均价保持稳定

核心观点

- **水泥价格继续上涨，玻璃维持高景气。**本周水泥价格继续上涨，全国水泥价格已呈现连续上涨态势，预计未来2-3个月，水泥价格会随着市场需求的回暖继续保持上涨趋势。本周浮法玻璃价格维持高位，部分区域价格略有松动。目前玻璃库存略有上升，但仍保持低位。玻璃供给暂未大幅增加，在竣工端需求支撑下，预计玻璃行业继续维持高景气。玻璃纤维下游新应用需求的扩张，行业有较大发展空间。行业提标以及下游集中度提升将提升消费建材行业集中度。
- **下游需求逐渐回暖，钢企盈利有保障。**8月上旬粗钢日均产量旬环比、同比继续下降，限产政策落地预期进一步得到验证。近期铁矿石、废钢价格持续下降，成本端对钢价支撑进一步减弱，利润继续向钢企方向转移。伴随钢铁行业“金九银十”来临，继续看好下游需求逐步回暖，保供稳价和碳中和的大背景下，行业供需格局有望持续改善，钢企盈利能力仍有保障。
- **动力煤现货价格已经创历史新高，焦煤焦炭走势向上趋势较明确。**当前动力煤各环节库存均处于历史低位，市场补库观望情绪较浓厚，短期有看跌预期，但是因为库存低位叠加供给释放不足，下游电厂日耗处于高位，预计市场调整空间有限。焦炭企业利润空间不断受挤压，部分供给出现了减量，也会进一步支撑焦炭价格向上。焦煤焦炭价格易涨难跌，螺纹钢等成材价格未来稳中趋升，对原料价格带来支撑，整体上乐观看待焦煤焦炭的格局。
- **关注具有减污降碳协同效应的细分领域。**随着“十四五”规划的实施和30/60碳中和工作的推进，相关的财政、税收、价格等经济政策逐步完善，环保减污降碳协同效应显著，是实现碳中和的重要方式。关注受益于碳中和的环保细分领域，包括垃圾焚烧、沼气利用（减碳、成长空间大）、再生资源（构建废旧物资循环体系）、环卫电动化（提升公共领域新能源比例）、生态养护（国土空间绿化）等领域。
- **投资建议。**环保：推荐关注盈峰环境（000967.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、高能环境（603588.SH）、百川畅银（300614.SZ）、中再资环（600217.SH）、绿茵生态（002887.SZ）。建材：推荐旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、中国巨石（600176.SH）、科顺股份（300737.SZ）、凯伦股份（300715.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。钢铁：建议关注宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ）、永兴材料（002756.SZ）、抚顺特钢（600399.SH）、中信特钢（000708.SZ）。煤炭：重点推荐山西焦煤（000983.SZ）、中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.SH）。
- **风险提示。**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险，限产落地效果不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；CCER未能及时重启的风险；碳市场交易活跃度不及预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

环保/建材/钢铁/煤炭合作撰写

推荐（维持评级）

分析师

严明

☎：010-80927667

✉：yanming_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130520070002

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519060002

潘玮

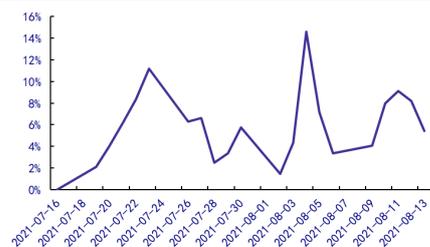
☎：010-80927613

✉：panwei@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，阎予露

碳市场数据

2021.08.13



资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

相关研究

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁_碳中和周报：碳中和周报：全国碳市场进入稳步运行阶段，双碳时间路线图加速推出-20210808

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁_碳中和周报：统筹有序做好碳达峰、碳中和工作-20210731

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁_碳中和周报：全国碳市场上线一周，碳交易价格符合预期-20210725

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	9
(一) 碳市场行情.....	9
(二) 行业行情.....	9
四、核心观点.....	13
五、风险提示.....	15
六、附录.....	16

一、行业要闻

1. 重庆市发改委发布《重庆市生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2021—2035年）》

重庆市发改委发布《重庆市生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2021—2035年）》，到2025年，焚烧发电处理能力能够100%满足中期覆盖范围内无害化处理量；到2035年，焚烧发电处理能力能够100%满足远期覆盖范围内无害化处理量。《规划》提出23个新建、扩建项目，其中12个新建项目，11个原址扩建项目（含2个新建后二期扩建项目），规划项目全部建成后，预计可新增焚烧处理能力11500吨/日，总投资资金约78.67亿元；到2025年规划中期末，重庆市生活垃圾焚烧处理设施覆盖全市36个区县（自治县），到2035年规划远期则覆盖全部38个区县（自治县），基本可以满足各区县2035年的远期需求。

2. 《中国CCUS路径研究报告》发布 建议加快推进超前部署CCUS应用

由国内外CCUS领域的49名研究人员撰写的《中国二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)年度报告(2021)——中国CCUS路径研究》，经过13位权威专家的评审，于近日正式发布。CCUS将成为我国实现碳中和目标不可或缺的关键性技术之一，需要根据新的形势对CCUS的战略定位进行重新思考和评估，并在此基础上加快推进、超前部署。

根据国内外研究结果，碳中和目标下，中国CCUS减排需求为：2030年0.2亿吨-4.08亿吨，2050年6亿吨-14.5亿吨，2060年10亿吨-18.2亿吨。目前，中国已经投运或建设中的CCUS示范项目约为40个，捕集能力300万吨/年。中国已经具备大规模捕集利用与封存二氧化碳的工程能力，正在积极筹措全流程CCUS产业集群。CCUS项目技术项目遍布19个省份，在CCUS的各项技术环节，部分技术已经具备了商业化的能力。

火电行业是CCUS示范的重点。预计到2025年，煤电减排量将达到600万吨/年，2040年为2亿吨-5亿吨/年。报告指出，到2050年，我国目前的装机容量中，仍将有大约9亿千瓦在运行。燃煤电厂加装CCUS可捕获90%的碳排放量，使其变成一种低碳的发电技术；**钢铁行业**CCUS2030年减排需求为0.02亿吨-0.05亿吨/年，2060年减排需求为0.9亿吨-1.1亿吨/年。值得注意的是，钢铁行业的二氧化碳除了进行利用与封存外，还可以直接用于炼钢过程。报告显示，充分利用这些技术，能够减排5%-10%；**水泥行业**CCUS2030年的减排需求为0.1亿吨-1.52亿吨/年，2060年减排需求为1.9亿吨-2.1亿吨/年。水泥行业石灰石分解产生的二氧化碳约占总排放量的60%，因此CCUS是水泥行业脱碳的必要手段；2030年**石化和化工行业**的减排需求约为5000万吨，到2040年逐渐降低至0。这是由于石化和化工行业是二氧化碳的主要利用领域，并且捕集能耗低、投资成本与运行维护成本低，可为早期CCUS示范提供低成本的机会。

3. 随着“碳达峰、碳中和”目标的提出，国内绿色债券市场迎来新机遇。

2021年上半年绿色债券发行规模、品种创新等方面均取得了突出进展，其中新增发行绿色贴标债券198只，发行规模约2431亿元，同比增长118%；占债券市场新发债券总额的1.33%，同比增长113.43%。从新增发行只数和规模增幅看，绿色债务融资工具、绿色金融债市场逐渐扩大，其中绿色债务融资工具新增发行101只，规模约1163亿元，规模同比增长370%；绿色金融债新增发行13只，规模约394亿元，规模同比增长198%；绿色ABS新增发行14只，规

模约 216 亿元，规模同比增长 67%；绿色公司债券新增发行 54 只，发行规模约 470 亿元，规模同比增长 23%。此外，绿色企业债券市场相对滞缓，新增发行 16 只，发行规模约 188 亿元，规模同比下降 17%。

2021 年上半年，绿色债券品种实现了丰富和创新。在国家“碳达峰、碳中和”和“乡村振兴”等战略目标下，绿色债券市场为适应国家战略目标和国内外市场发展需求，监管部门联合市场机构积极创新绿色债券品种，先后推出“碳中和债”、“绿色乡村振兴债券”和“可持续挂钩债券”等创新品种。截至 2021 年上半年，“碳中和债”共发行 91 只（含分期发行及结构化产品），约占绿色债券总发行只数的 46%，发行总额约人民币 1193 亿元，约占绿色债券总募集资金的 49%；“可持续挂钩债券”共发行 12 只，发行总额约人民币 184 亿元；“绿色乡村振兴债券”专项债券共发行 4 只，发行总额约人民币 13.6 亿元。

4. 发改委：产量增加、需求减少、煤炭供需形势明显好转

发改委运行局 8 月 11 日表示，近日，全国煤炭产量明显增加，需求持续回落，电厂供煤已经大于耗煤。调度数据显示，8 月 10 日全国统调电厂供煤 740 万吨，创夏季历史新高，比前期正常水平增加近 60 万吨；耗煤 720 万吨，比峰值回落近 30 万吨。生产方面，晋陕蒙煤炭日产量环比 7 月同期增加近 80 万吨。需求方面，“七下八上”夏季用煤高峰期接近尾声，煤炭需求总体呈持续回落态势。预计后期，随着煤炭产能陆续释放，产量还将继续增加，煤炭供需形势将进一步好转。

5. 长三角铁路加强运力配置保障电煤供应

7、8 月份是用电高峰，各地电网负荷屡创新高，安徽、江苏、浙江等地电煤供应告急。长三角铁路加强运力资源配置，优先保障区域内 20 家主要电厂电煤供应，努力提升电厂存煤水平。自 7 月以来，累计运输电煤 6.65 万车共 398 万吨，较去年同期增长超过 20%，其中单日电煤运输最高达 2360 车 14.16 万吨。

6. 山西焦煤召开资源重组工作专题会议

为深入贯彻落实山西焦煤 2021 年下半年工作会和 8 月 5 日省委常委（扩大）会议精神，加快推进划转接收矿井全面纳入山西焦煤统一管理，8 月 9 日，山西焦煤召开资源重组工作专题会议，听取现阶段工作进展情况，研究部署下一阶段重点工作。山西焦煤集团公司党委副书记、副董事长、总经理王宇魁主持会议并提出要求。山西焦煤集团公司领导马步才、王为民、胡文强、侯水云、马凌云、王克军、陈凯、苏新强出席会议。

针对下一步工作，王宇魁提出三点要求：一是进一步明确目标任务，压实责任。要切实发扬“严、细、实”的工作作风，明晰职责分工，厘清阶段任务，明确时间节点，细化工作措施，挂图作战，确保各项工作任务不折不扣落实到位、取得实效。二是全力以赴，全面推进下一步划转接收工作。对划转接收矿井中的正常生产建设矿井，要从严纳入统一管理；对停产停建矿井，要全面评价，做好监管。要进一步强化责任担当，积极主动作为，围绕当前工作推进中遇到的难点和堵点问题，采取针对性措施，想方设法加以解决。三是确保圆满完成划转接收矿井“9·30”工作目标。9 月 30 日前，要将划转接收矿井的安全、环保、生产、销售、经营、考核、党建等各方面工作全面纳入集团公司统一管理，形成一体化高质量发展体制机制，为全方位推进新焦煤高质量发展奠定坚实基础。

7. 上半年全球高炉生铁产量同比增长 6.8%

根据世界钢铁协会的统计数据，2021 年上半年 38 个国家和地区高炉生铁产量为 6.84 亿吨，同比增长 6.8%。2020 年，这 38 个国家和地区的高炉生铁产量占世界产量的 99%。亚洲高炉生铁产量同比增长 5.6%至 5.60 亿吨，其中中国产量同比增长 4.0%至 4.56 亿吨；欧盟 27 国高炉生铁产量同比增长 15.5%至 3959.3 万吨；欧洲其他国家产量同比增长 9.2%至 918.3 万吨；独联体国家产量为 3947.1 万吨，同比增长 5.2%；北美高炉生铁产量估计同比增长 20.4%至 1521.5 万吨；南美产量同比增长 21.9%至 1560.6 万吨。此外，南非高炉生铁产量同比增长 47.4%至 144.4 万吨。中东地区伊朗产量同比增长 11.3%至 139.5 万吨。大洋洲产量同比增长 6.0%至 222.8 万吨。

8. 中国宝武以自主研发金融服务平台完成铁矿石人民币跨境结算

近日，中国宝武旗下的宝钢股份和宝武原料首次通过华宝投资金服跨境贸易金融服务平台——EFFITRADE，分别同矿山巨头力拓集团和淡水河谷完成了跨境人民币信用证的开立，开立金额共计近 8 亿元。这是中国宝武旗下相关企业首次在公司自主研发的跨境贸易金融服务平台上完成人民币信用证的开立，标志着中国宝武在人民币国际化的探索道路上又迈出重要一步。本批次跨境人民币信用证的开立，不仅为集团公司未来更多的人民币跨境结算提供了平台支撑，同时实现了钢铁生态圈内合作伙伴的业务协同，提升了跨境贸易结算的数字化、便利化水平。目前，国内外多家行业龙头企业已进驻 EFFITRADE 平台，并成功开展业务。截至今年 8 月上旬，EFFITRADE 平台已实现跨境人民币信用证开立 10 余亿元、跨境美元信用证开立 1.1 亿元，平台参与方囊括全球铁矿石头部采购商及供应商，包括宝武原料、鞍钢国贸、厦门国贸、力拓集团、淡水河谷等公司，并与多家金融机构，包括工商银行、建设银行、中国银行、中银香港、星展银行达成合作。当前的钢铁行业亟待一场科技变革来降低跨境贸易中各参与方对纸质文件的依赖，此次合作的各参与方以点对点的形式实现信息交互，将大大提升整个钢铁生态圈在跨境贸易领域的信息安全性、信息透明度和信息传递效率。

9. 川渝两地首次联合发布水泥错峰文件

近日，四川省经济和信息化厅、四川省生态环境厅、重庆市经济和信息化委员会、重庆市生态环境局联合发布《关于做好川渝地区水泥常态化错峰生产工作的通知》。

要求川渝地区所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。在春节、酷暑伏天、雨季、重大活动和秋冬季大气污染防治攻坚期间开展错峰生产工作。每条水泥熟料生产线的年度错峰基准天数为 110 天，其中一季度 40 天、二季度 20 天、三季度 30 天、四季度 20 天。坚持错峰生产绩效分级、差异化管控，做到更加精细化、科学化，避免“一刀切”。根据各地区大气环境质量状况，结合水泥企业协同处置、大气污染物排放情况，兼顾能耗水平、产品品种等因素，实施差异化错峰生产。

10. 工信部将从五个方面引导水泥等传统制造业绿色低碳发展

工信部对十三届全国人大四次会议第 8207 号关于加速传统制造业向绿色低碳发展迈进的建议进行答复。

其中提到，推进传统制造业绿色低碳转型是我国经济高质量发展的必然要求，是我国实现碳达峰、碳中和目标的关键。目前已开展的工作包含以下四点：加大产业结构调整力度；推动传统制造业绿色化改造；积极构建绿色制造体系；引导制造业企业产品质量提升。下一步将从

以下几方面引导水泥等传统制造业绿色低碳发展：1) 严控新增产能；2) 加强精准施策 3) 完善绿色制造体系 4) 构建绿色低碳技术体系 5) 引导水泥等重点行业绿色转型。

11. 工信部：支持、推动、激发水泥企业磷石膏资源化综合利用

工信部对十三届全国人大四次会议第 7447 号关于引导建设工业副产石膏深加工及储运基地推动工业副产石膏资源化利用促进做好碳达峰碳中和工作的建议进行回复。

其中提出，下一步将着力做好以下工作：1) 强化政策引导和部门合作。制定出台工业绿色发展规划，以及工业资源综合利用实施方案，推动技术创新，加强部门沟通协调和区域协同，形成工作合力，持续扩大工业副产石膏综合利用规模。2) 深入推进工业资源综合利用基地建设。在现有基础上，再创建 50 个工业资源综合利用基地，鼓励基地整合周边地区的工业副产石膏资源，加快综合利用项目建设，形成从原材料供给到初加工、深加工、精加工的产业链条，推动工业副产石膏规模化集聚化高值化利用。3) 加快推广绿色低碳技术和产品。继续推动工业副产石膏等固体废物生产低碳水泥、石膏板、砌块等新型建材产品，促进绿色消费。加快工业副产石膏深加工及资源化利用方面的标准制定。

12. 广东清远：限制新建水泥粉磨站、混凝土搅拌站等涉粉尘排放项目

近日，广东省清远市人民政府印发了《清远市“三线一单”生态环境分区管控方案》。方案从区域布局、能源资源利用、污染物排放、环境风险防控等四个维度提出管控要求。

其中提出聚焦大气环境质量改善，限制新建（开）堆场沙场、水泥粉磨站、机动车检测站、机动车教练场、大型货运停车场、裸地停车场、混凝土搅拌站、沥青搅拌站等涉粉尘排放项目。此外，方案针对陶瓷、水泥、有色金属等传统产业提出生产“全过程”管理，鼓励现有产业“三化”升级，关停落后产能，引导不符合规划的产业项目逐步退出。

13. 新疆开展 2021 年钢铁、水泥等行业企业专项节能监察

近日，新疆发布关于开展 2021 年电解铝、钢铁、水泥行业企业专项节能监察的通知。

监察对象包含生产通用硅酸盐水泥的完成水泥生产线企业（含熟料企业）、熟料生产线企业和水泥粉磨站企业。主要监察内容为企业单位产品能耗限额标准执行情况、淘汰落后制度执行情况、能源计量管理制度执行情况、能源消费统计制度执行情况等；核查 2020 年度专项节能监察中发现存在能耗超标违规行为和不合理用能行为的企业限期整改情况。

14. 内蒙古：2021 年起不再审批水泥熟料等新增产能项目

近日，内蒙古自治区工业和信息化厅在对内蒙古自治区十三届人大四次会议代表第 467 号建议的协办意见中表示，2020 年内蒙古自治区工信厅配合自治区发改委出台《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》。

控制高耗能行业产能规模，规定从 2021 年起，不再审批水泥（熟料）等新增产能项目，确有必要建设的，须在区内实施产能和能耗减量置换。

15. 广西贵港：力争到 2025 年本地水泥散装率达到 80%以上

近日，广西自治区贵港市发展和改革委员会发布了关于印发《贵港市散装水泥、预拌混凝土、预拌砂浆发展“十四五”规划》的通知。

规划显示,截至2020年,贵港全市水泥总产能约为2600万吨/年,全市水泥产量达到2443万吨,全市水泥企业散装水泥供应量达1847万吨,水泥散装率76%。规划指出,到2025年,全市本地水泥散装率达到80%以上;中心城区及周边乡镇预拌混凝土产能利用率不小于40%;积极开拓预拌混凝土乡镇农村市场,实现乡镇农村市场预拌混凝土使用率达到60%以上;加快推广预拌砂浆的使用,全市预拌砂浆市场使用率达到70%以上。

16. 南方水泥“空中走廊”二期项目投运

2018年8月,中国建材集团所属南方水泥积极践行“绿色青山就金山银山”的理念,根据浙江长兴和安徽广德环太湖区域水泥熟料生产基地的道路运输和环境压力,打造了一条22公里的全国最长熟料“空中运输走廊”。这条全电物流走廊具有全封闭、全架空、耐高温等优点,大大缓解了当地公路运输压力,减少了扬尘、噪音、尾气对环境的影响,被交通运输部列入绿色示范项目。

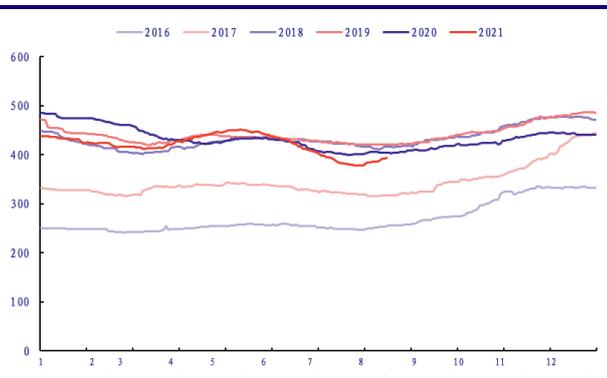
整个工程总投资3.80亿元,横亘浙江长兴、安徽广德两地,总长13.5公里、起伏落差达130米、年输送高温熟料量可达600万吨。至此,全长35.50公里,长三角水泥行业首个“全电运输、全电仓储、全电装卸、全电泊船”的全电物流输送带贯通运行。经测算,长胶带输送系统每小时最大输送货物量近3000吨,年输送量近1000万吨,可对安徽省广德市新杭镇至长兴县小浦镇沿线水泥企业进行熟料运输覆盖,同时减少S10省道约3000车次/天货车通行,年累计替代3241.81吨标准油,减少CO2排放22844.80吨,大大减少了车辆尾气排放污染,提升了区域环境质量,有效解决了青牛线、煤槐线、S10省道煤山至小浦部分路段的交通困境。目前,南方水泥“空中运输走廊”全电物流项目二期工程已顺利投运。

二、行业数据

水泥行业数据:

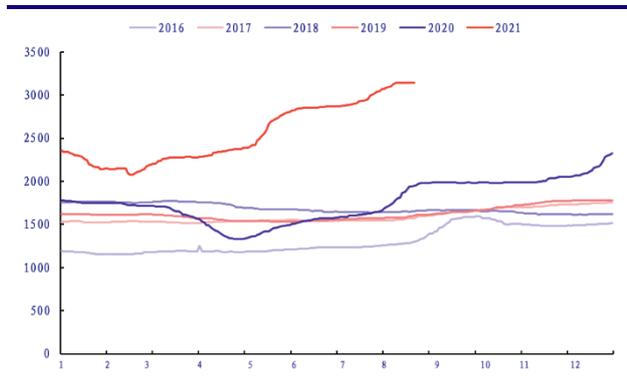
本周水泥价格继续上涨,均价为390.84元/吨,较上周上涨1.55%。本周浮法玻璃价格呈现小幅上涨趋势,涨幅较上周明显缩小,本周浮法玻璃均价为3140.04元/吨,上涨0.11%。

图1: 水泥历年价格(元/吨)



资料来源:卓创资讯,中国银河证券研究院

图2: 浮法玻璃历年价格(元/吨)



资料来源:卓创资讯,中国银河证券研究院

煤炭行业数据:

本周,港口煤价方面,2021年8月11日,环渤海动力煤指数(Q5500)为682元/吨,环

比上升 9 元，涨幅为 1.34%；8 月 13 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 1052.5 元/吨，环比上周下降 30 元，周降幅为 2.77%。

图 3：环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 4：秦港 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：wind，中国银河证券研究院

8 月 13 日，京唐港山西产主焦煤价格 2850 元/吨，环比上周上涨 250 元；8 月 13 日，天津港山西产二级冶金焦价为 3070 元/吨，环比上周上涨 240 元。下游钢铁企业限产政策对焦炭价格造成冲击，钢厂焦化厂焦炭库存均有所上升，市场情绪有一定影响，考虑到上游焦煤价格支撑以及焦炭环保压力较大，供给短期内仍有一定收紧预期，需求受限产弱化，双边收紧状态下，预计焦炭价格维持高位波动状态。

图 5：京唐港山西产主焦煤（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 6：天津港二级冶金焦（元/吨）

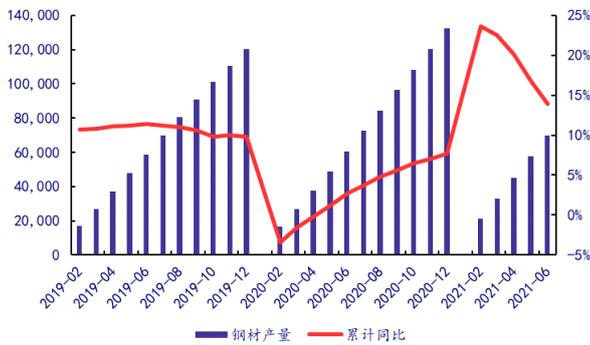


资料来源：wind，中国银河证券研究院

钢铁行业数据：

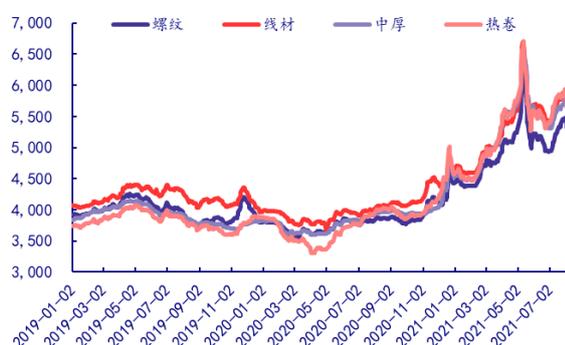
中钢协数据显示，8 月上旬重点统计钢企粗钢产量 2043.94 万吨、生铁 1832.61 万吨、钢材 1915.82 万吨。其中，粗钢日产 204.39 万吨，环比下降 2.97%、同比下降 4.40%；生铁日产 183.26 万吨，环比下降 2.66%、同比下降 5.09%；钢材日产 191.58 万吨，环比下降 9.46%、同比下降 4.16%。本周主要钢材库存持续下行，全国主要城市钢材库存 1498.29 万吨，较上周减少 10.73 万吨。钢材价格本周窄幅整理，铁矿石价格持续下跌，钢厂盈利向好。

图 7：国内钢材产量及同比（万吨/%）



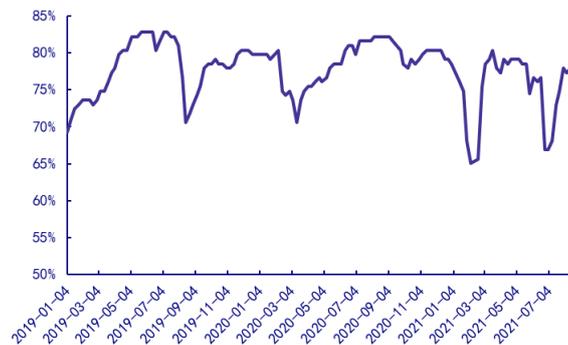
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：国内主要钢材价格走势（元/吨）



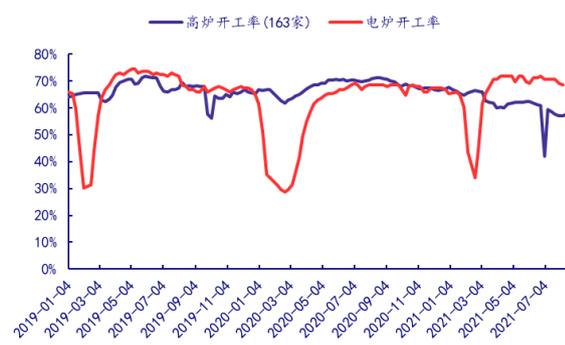
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 9：盈利钢厂情况（全国 163 家钢厂）



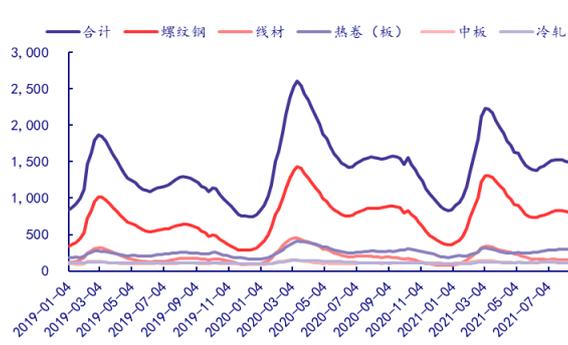
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：国内钢厂高炉、电炉开工率



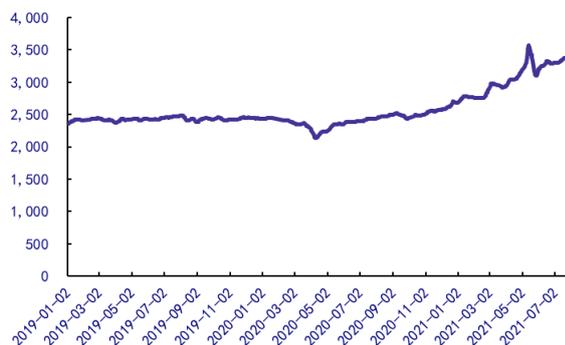
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 11：主要钢材品种库存情况（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 12：废钢价格指数



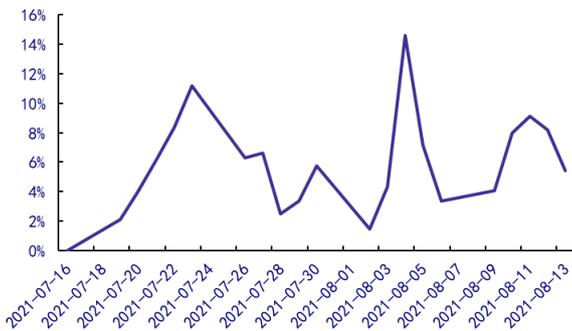
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

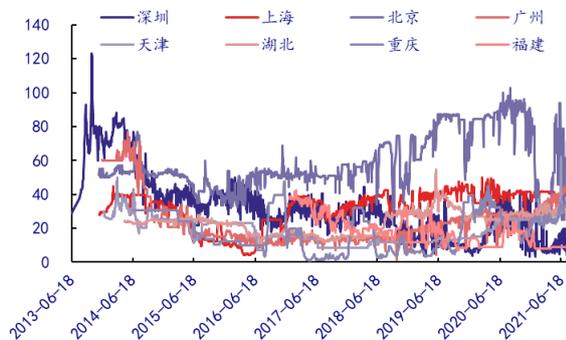
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 379,868 吨，总成交额 19,572,283.75 元。挂牌协议周成交量 100,012 吨，周成交额 5,471,590.03 元，最高成交价 58.26 元/吨，最低成交价 52.00 元/吨，周五收盘价为 54.00 元/吨，较上周五上涨 1.96%。大宗协议周成交量 279,856 吨，周成交额 14,100,693.72 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 6,518,832 吨，累计成交额 329,274,521.45 元。

图 13：全国碳市场交易价格走势（开市至今）



资料来源：上海环境能源交易所，中国银河证券研究院

图 14：地方试点碳市场交易价格走势（开市至今）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

本周八个地方试点碳市场总成交量 87.74 万吨，较上周减少 27.15%；总成交额 2384.04 万元，较上周增长 3.19%；周平均成交价格为 27.17 元/吨。本周福建的成交量最高，为 32.0 万吨；广东的成交额最高，为 966.2 万元；北京的平均成交价格最高，为 63.8 元/吨，其中北京成交了一笔 400 吨的 CCER，成交均价为 35 元。

表 1：全国及地方碳市场成交数据（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）

	全国合计	试点合计	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
成交量（万吨）	38.0	87.7	0.0008	1.3	1.8	24.4	1.9	4.6	21.7	32.0
成交额（万元）	1957.2	2384.0	0.0059	54.0	111.7	966.2	53.4	203.5	579.2	416.0
成交均价（元/吨）	51.5	27.17	7.3	41.5	63.8	39.5	28.1	44.1	26.7	13.0

资料来源：wind，中国银河证券研究院

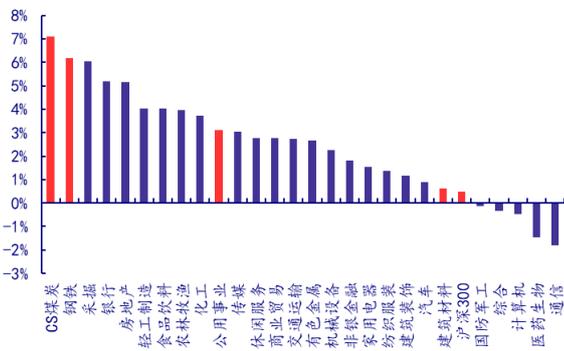
在全国碳市场开启的一个月的时间内，日成交量除了首日较大，达到 410 万吨，一般的成交量都在几万吨到几十万之间变化，整体的交易规模比较低。根据上海环交所披露的信息，一方面目前企业所交易账户开户率在 80% 左右，企业的资金账户开户量比较低，影响了企业入市操作；另一方面，这次纳入交易的企业当中，大多是没有参与过地方交易试点，对碳交易的流程、碳资产的管理方法和意识的理解都还有所欠缺，参与意愿不高。目前的全国碳市场还处于起步阶段，建设和完善工作还需要一个长期的过程，参考地方试点，预计成熟后的碳市场年交易量占发放配额的 5%，即 2 亿吨左右，届时碳市场平均每天将达 80 万吨左右的交易量。

(二) 行业行情

本周沪深 300 涨跌幅为 0.50%;公用事业行业涨跌幅为 3.10%,跑赢沪深 300 指数 2.60pct;建材行业涨跌幅为 0.63%,跑赢沪深 300 指数 0.13pct;钢铁行业涨跌幅为 6.19%,跑赢沪深 300 指数 5.69pct;煤炭行业涨跌幅为 7.12%,跑赢沪深 300 指数 6.62pct。

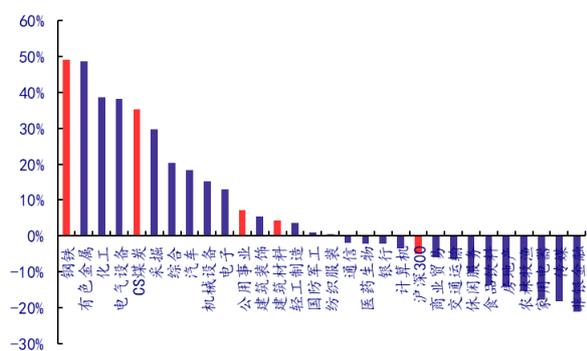
年初至今沪深 300 涨跌幅为-5.09%;公用事业行业涨跌幅为 7.31%,跑赢沪深 300 指数 12.40pct;建材行业涨跌幅为 4.39%,跑赢沪深 300 指数 9.48pct;钢铁行业涨跌幅为 49.06%,跑赢沪深 300 指数 54.15pct;煤炭行业涨跌幅为 35.36%,跑赢沪深 300 指数 40.45pct。

图 15: 行业周涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 行业累计涨跌幅 (年初至今)

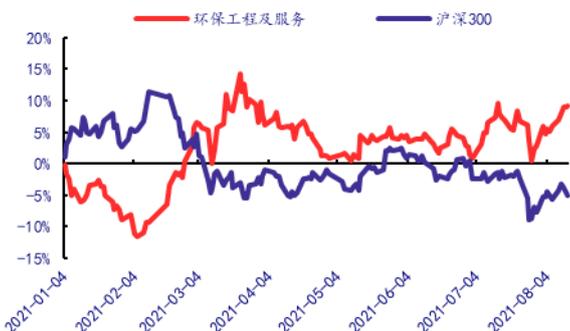


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

环保行业:

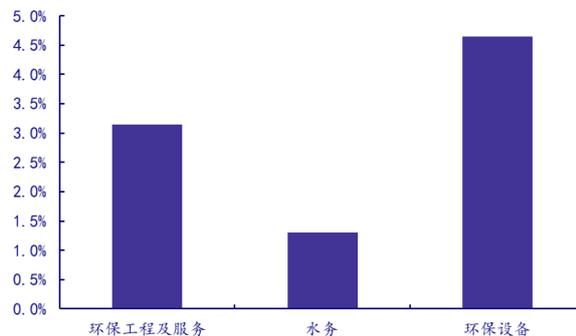
公用事业行业本周涨跌幅为 3.10%,跑赢沪深 300 指数 2.60pct,其中环保工程及服务/水务/环保设备本周表现分别为+3.14%/+1.30%/+4.65%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 7.31%,跑赢沪深 300 指数 12.40pct。其中环保工程及服务/水务/环保设备年初至今表现分别为+9.3%/-0.1%/+31.9%。

图 17: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 本周环保各子板块市场表现

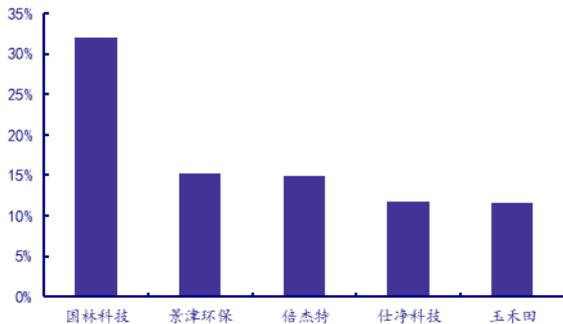


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

本周涨幅前五的环保行业上市公司是国林科技 (300786.SZ/32%)、景津环保 (603279.SH/15%)、倍杰特 (300774.SZ/15%)、仕净科技 (301030.SZ/12%)、玉禾田 (300815.SZ/12%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是顺控发展 (003039.SZ/269%)、

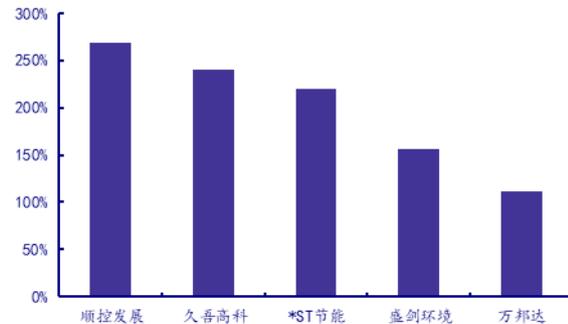
久吾高科 (300631.SZ/240%)、*ST 节能 (000820.SZ/220%)、盛剑环境 (603324.SH/156%)、万邦达 (300055.SZ/111%)。

图 19: 本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 20: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司

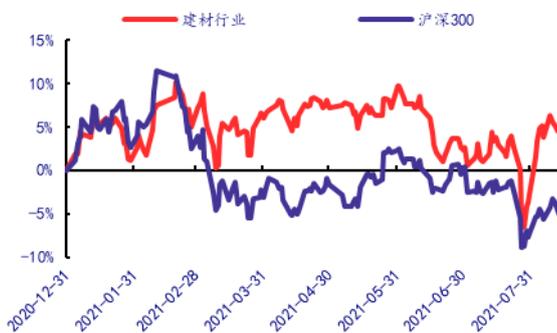


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

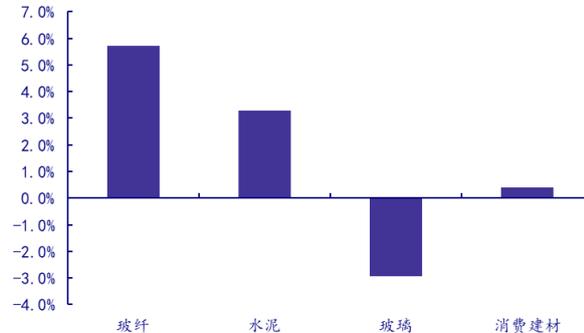
建材行业本周涨跌幅为 0.63%，跑赢沪深 300 指数 0.13pct，其中消费建材/玻璃/玻纤/水泥本周表现分别为+0.40%/-2.92%/+5.72%/+3.27%。年初至今建材行业涨跌幅为 4.39%，跑赢沪深 300 指数 9.48pct，其中消费建材/玻璃/玻纤/水泥年初至今表现分别为+11.7%/+48.2%/+11.6%/-15.5%。

图 21: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

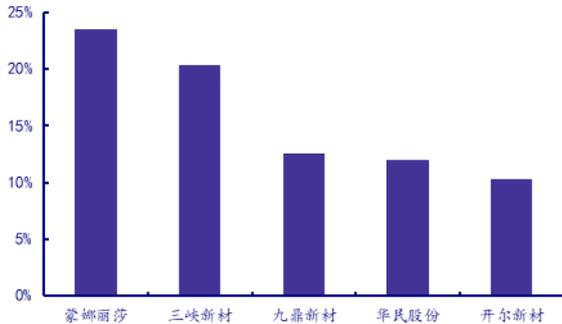
图 22: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

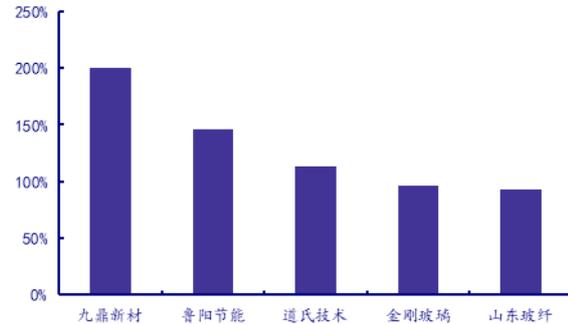
本周涨幅前五的建材行业上市公司是蒙娜丽莎 (002918.SZ/24%)、三峡新材 (600293.SH/20%)、九鼎新材 (002201.SZ/12%)、华民股份 (300345.SZ/12%)、开尔新材 (300234.SZ/10%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是九鼎新材 (002201.SZ/200%)、鲁阳节能 (002088.SZ/146%)、道氏技术 (300409.SZ/113%)、金刚玻璃 (300093.SZ/96%)、山东玻纤 (605006.SH/92%)。

图 23: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司

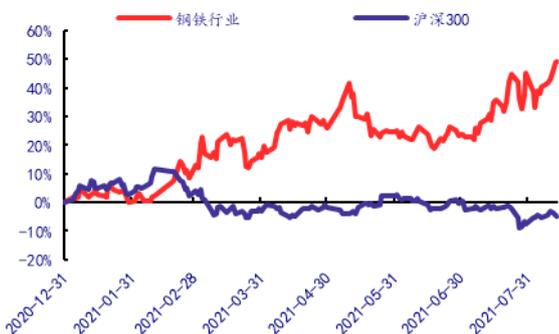


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

钢铁行业:

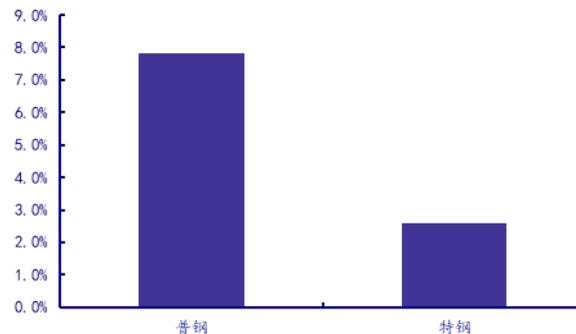
钢铁行业本周涨跌幅为 6.19%，跑赢沪深 300 指数 5.69pct，其中普钢/特钢本周表现为 +7.81%/+2.60%。年初至今钢铁行业涨跌幅为 49.06%，跑赢沪深 300 指数 54.15pct，中普钢/特钢年初至今表现为 +57.3%/+33.7%。

图 25: 年初至今钢铁行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

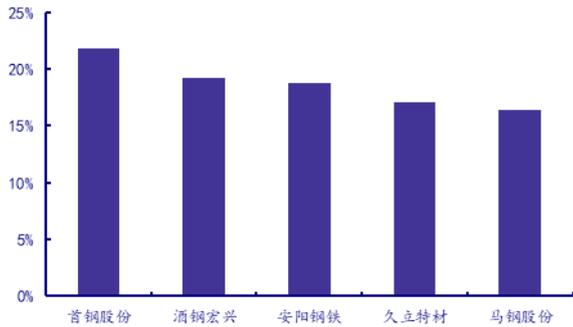
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

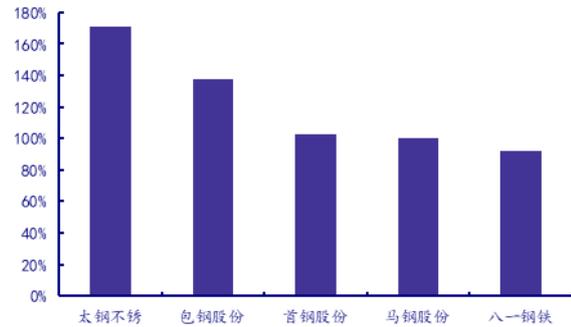
本周涨幅前五的钢铁行业上市公司是首钢股份 (000959.SZ/22%)、酒钢宏兴 (600307.SH/19%)、安阳钢铁 (600569.SH/19%)、久立特材 (002318.SZ/17%)、马钢股份 (600808.SH/16%)。年初至今涨幅前五的钢铁行业上市公司是太钢不锈 (000825.SZ/171%)、包钢股份 (600010.SH/138%)、首钢股份 (000959.SZ/103%)、马钢股份 (600808.SH/100%)、八一钢铁 (600581.SH/74%)。

图 27: 本周钢铁行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 28: 年初至今涨幅前五钢铁行业上市公司

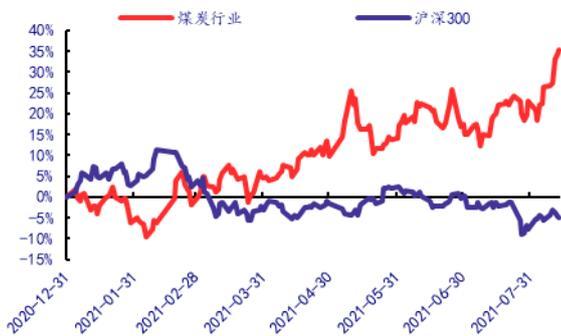


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

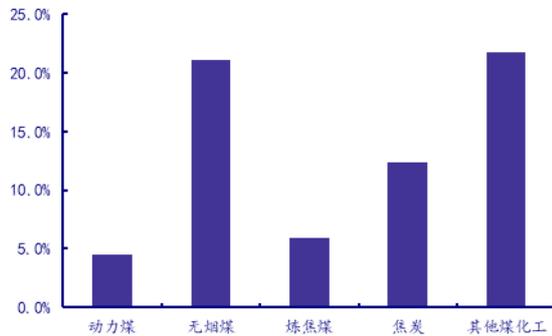
煤炭行业本周涨跌幅为 7.12%，跑赢沪深 300 指数 6.62pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工本周表现分别为+4.5%/+21.1%/+5.9%/+12.3%/+21.8%。年初至今煤炭指数涨幅 35.36%，跑赢沪深 300 指数 40.45pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工年初至今表现分别为+20.85%/+95.7%/+42.19%/+61.89%/-0.5%。

图 29: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

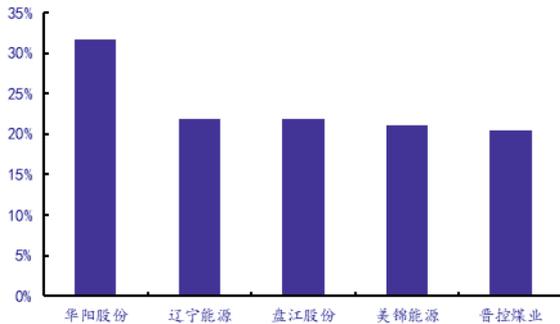
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

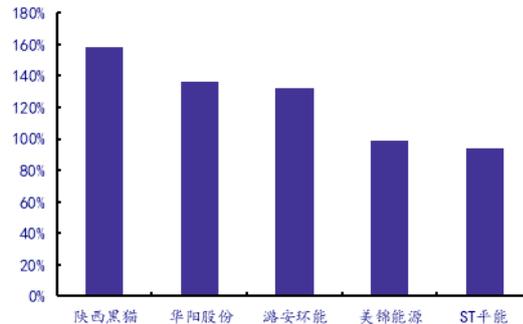
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是华阳股份 (600348.SH/32%)、辽宁能源 (600758.SH/22%)、盘江股份 (600395.SH/22%)、美锦能源 (000723.SZ/21%)、晋控煤业 (601001.SH/20%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是陕西黑猫 (601015.SH/158%)、华阳股份 (600348.SH/94%)、潞安环能 (601699.SH/132%)、美锦能源 (000723.SZ/99%)、ST 平能 (000780.SZ/94%)。

图 31：本周煤炭行业涨幅前五上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 32：年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

四、核心观点

环保：随着“十四五”规划的实施和 30/60 碳中和工作的推进，相关的财政、税收、价格等经济政策逐步完善，环保减污降碳协同效应显著，是实现碳中和的重要方式。关注受益于碳中和的环保细分领域，包括垃圾焚烧（减碳效应、相关企业进入运营期）、沼气利用（减碳效应、行业成长空间大）、再生资源（构建废旧物资循环利用体系）、环卫电动化（提升公共领域新能源汽车比例）、生态养护（国土空间绿化）等。建议关注行业内低估值、高成长的相关公司。推荐关注盈峰环境(000967.SZ)、瀚蓝环境(600323.SH)、高能环境(603588.SH)、百川畅银(300614.SZ)、中再资环(600217.SH)、绿茵生态(002887.SZ)。

建材：本周水泥价格继续上涨，全国水泥价格已呈现连续上涨态势，其中华东、华南、西南等地涨势喜人，但西北地区仍有小幅下跌。由于天气逐渐好转，开工率提升，市场需求迅速恢复，南方地区需求好于北方；此外，因夏季限电及错峰生产，水泥企业被动减产，库存量下降使水泥价格得到有力支撑；煤炭价格继续维持高位，导致水泥生产成本提升，水泥企业将通过提高价格减缓成本压力。预计未来 2-3 个月，水泥价格会随着市场需求的回暖继续保持上涨趋势，建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃价格维持高位，部分区域价格略有松动。目前玻璃库存略有上升，但仍保持低位。需求端考虑政策影响，短期观望为主。玻璃供给暂未大幅增加，在竣工端需求支撑下，预计玻璃行业继续维持高景气，看好玻璃行业龙头。玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业有较大发展空间。在碳中和背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，此外，行业提标以及下游集中度提升将提升消费建材行业集中度，头部企业市占率有望提升，建议关注消费建材行业龙头。推荐旗滨集团(601636.SH)、南玻 A(000012.SZ)、北新建材(000786.SZ)、东方雨虹(002271.SZ)、中国巨石(600176.SH)、科顺股份(300737.SZ)、凯伦股份(300715.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)、华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。

钢铁：下游需求逐渐回暖，钢企盈利有保障。8 月上旬粗钢日均产量旬环比、同比继续下降，限产政策落地预期进一步得到验证。虽然近期公布的 7 月金融数据低于市场预期，下游房地产政策持续收紧，需求端尚未完全恢复；但受唐山最新限产消息的影响，下半年钢材产量下降仍是市场关注热点，导致本周钢价窄幅震荡整理。近期铁矿石、废钢价格持续下降，成本端

对钢价支撑进一步减弱，利润继续向钢企方向转移。经上周短暂整理后，本周钢铁板块再度开启反弹模式，SW 钢铁指数周内上涨 6.19%。伴随钢铁行业“金九银十”来临，继续看好下游需求逐步回暖，保供稳价和碳中和的大背景下，行业供需格局有望持续改善，钢企盈利能力仍有保障。建议关注有龙头优势的宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ），以及具备新材料及成长属性的永兴材料（002756.SZ）、抚顺特钢（600399.SH）、中信特钢（000708.SZ）。

煤炭：动力煤：动力煤现货价格已经创历史新高。产地开工率略有恢复，当前供应比较平稳，但是考虑到补库需求，产量略显不足。当前动力煤各环节库存均处于历史低位，市场补库观望情绪较浓厚，短期有看跌预期，但是因为库存低位叠加供给释放不足，下游电厂日耗处于高位，预计市场调整空间有限。焦煤焦炭：焦煤品种受供需紧张格局持续影响，走势向上趋势比较明确。焦炭企业利润空间不断受挤压，部分供给出现了减量，也会进一步支撑焦炭价格向上。焦煤焦炭价格易涨难跌，螺纹钢等成材价格未来稳中趋升，对原料价格带来支撑，整体上乐观看待焦煤焦炭的格局。中长期，供给侧改革以及碳中和大背景下，煤炭作为传统能源，面临供给整体持续收缩的格局，与此同时，龙头煤企仍具有不容忽视的成长性，有望获得盈利估值双提升。重点推荐：国企改革预期强烈，成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤（000983）；煤电一体化运营的龙头股中国神华（601088）以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业（601225）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险，限产落地效果不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；CCER 未能及时重启的风险；碳市场交易活跃度不及预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

六、附录

表 2: 项目中标&对外投资

行业	公司代码	公司名称	公告日期	公告名称
环保	000967.SH	盈峰环境	2021-08-10	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
	300070.SZ	碧水源	2021-08-10	碧水源:关于为汝州碧水源环境科技有限公司向关联方申请反向保理业务提供担保暨关联交易的公告
	300070.SZ	碧水源	2021-08-10	碧水源:关于为良业科技集团股份有限公司向关联方申请综合授信业务提供担保暨关联交易的公告
钢铁	688186.SH	广大特材	2021-08-14	广大特材:关于对外投资建设大型高端装备用核心精密零部件项目的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 3: 增减持&质押冻结

行业	公司代码	公司名称	公告日期	公告名称
环保	300332.SZ	天壕环境	2021-08-10	天壕环境:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	000605.SZ	渤海股份	2021-08-10	渤海股份:关于持股 5%以上股东股份质押的公告
	688178.SH	万德斯	2021-08-10	万德斯:股东集中竞价减持股份计划公告
建材	600499.SH	科达制造	2021-08-11	科达制造:关于第一大股东股份质押情况变更的公告
	002201.SZ	九鼎新材	2021-08-10	九鼎新材:关于持股 5%以上股东股份解除质押及再质押的公告
钢铁	002785.SZ	万里石	2021-08-14	万里石:关于股东股份质押的公告
	600010.SH	包钢股份	2021-08-12	包钢股份:关于控股股东及其控股子公司增持公司股份的进展公告
	600117.SH	西宁特钢	2021-08-12	西宁特钢:关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 4: 资产重组&收购兼并

行业	公司代码	公司名称	公告日期	公告名称
环保	600461.SH	洪城环境	2021-08-12	洪城环境:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)
	300614.SZ	百川畅银	2021-08-09	百川畅银:关于收购威立雅环境服务中国有限公司下属三家公司 100%股权的进展公告
建材	000877.SZ	天山股份	2021-08-11	天山股份:新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(修订稿)
	002785.SZ	万里石	2021-08-14	万里石:关于转让公司参股子公司 20%股权的公告
煤炭	000983.SZ	山西焦煤	2021-08-11	山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司关于筹划重大资产重组事项的停牌公告
	002128.SZ	露天煤业	2021-08-14	露天煤业:关于收购陕西中核光伏发电有限公司 100%股权及投资建设中核淳化 10 万千瓦风力发电项目的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 水泥历年价格 (元/吨)	6
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	6
图 3: 环渤海动力煤指数 5500 卡	7
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	7
图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	7
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	7
图 7: 国内钢材产量及同比 (万吨/%)	8
图 8: 国内主要钢材价格走势 (元/吨)	8
图 9: 盈利钢厂情况 (全国 163 家钢厂)	8
图 10: 国内钢厂高炉、电炉开工率	8
图 11: 主要钢材品种库存情况 (万吨)	8
图 12: 废钢价格指数	8
图 13: 全国碳市场交易价格走势 (开市至今)	9
图 14: 地方试点碳市场交易价格走势 (开市至今)	9
图 15: 行业周涨跌幅	10
图 16: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	10
图 17: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	10
图 18: 本周环保各子板块市场表现	10
图 19: 本周环保行业涨幅前五上市公司	11
图 20: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	11
图 21: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	11
图 22: 本周建材各子板块市场表现	11
图 23: 本周建材行业涨幅前五上市公司	12
图 24: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	12
图 25: 年初至今钢铁行业与沪深 300 走势对比	12
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现	12
图 27: 本周钢铁行业涨幅前五上市公司	13
图 28: 年初至今涨幅前五钢铁行业上市公司	13
图 29: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	13
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现	13
图 31: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	14
图 32: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	14

表格目录

表 1: 全国及地方碳市场成交数据 (2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日)	9
表 2: 项目中标&对外投资	16
表 3: 增减持&质押冻结	16
表 4: 资产重组&收购兼并	16

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

王婷，建材行业分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80928023 tanganling_bj@chinastock.com.cn