

碳中和周报：深入打好污染防治攻坚战，严控“两高”行业产能规模

核心观点

- **水泥价格继续上涨，玻璃价格维持高位。**本周水泥价格持续回涨，9-11月为往年水泥旺季，预计市场需求继续回升。此外，煤炭价格维持高位，水泥生产成本上升，水泥企业将通过提高价格减缓成本压力。预计未来2-3个月水泥价格将维持上涨趋势。本周浮法玻璃价格小幅增长且维持高位，目前玻璃库存略有上升，但依旧保持低位。近期硅料价格继续上涨，玻璃生产成本压力加剧，玻璃价格或将继续上升。此外，在当前竣工端需求的支撑下，玻璃行业维持高景气。
- **“金九”来临去库存提速，钢材价格有支撑。**伴随施工旺季来临，本周下游需求释放有所好转，虽然对比去年同期虽仍未达到回暖预期，但考虑钢材去库存整体加速、尤其社库降幅明显的表现，旺季来临带动需求好转的信号逐渐明晰。供给方面钢厂受利润带动钢材产量短期有小幅回升，但伴随各地限产消息频传，预计九月供给端仍有一定压力。成本端本周铁矿石、废钢、焦炭价格分别震荡、小涨、强涨，成本端对成材价格支撑逐渐转强，预计九月钢材价格有较强支撑。
- **煤企中报业绩普遍好于或符合预期，基本面支撑较强。**预期9月份动力煤供给端将有边际释放和改善，下调幅度预计不大，近期价格又有所反弹。炼焦煤供需紧张的关系难以得到实质改变，预计整体仍将强势运行。焦炭方面，焦企生产积极性较高，但因原料采购难度加大，补库略显乏力，部分焦企或被动限产，焦炭供给紧张局面或加剧；需求端，钢厂利润有所恢复，对焦炭需求好转，补库较为积极，需求相对旺盛，短期预计焦炭市场仍将偏强。
- **固废行业将维持高景气度。**环保行业已完成中报披露，固废相关企业营业收入和净利润增速均超过30%，是环保行业景气度最高的细分领域。看好垃圾焚烧企业向“垃圾分类+再生资源”等一体化业务拓展，随着今年生物质发电补贴政策的确定，市场对于国补退坡的担忧也有所缓解，相关企业可通过提升运营效率、提高处理费、项目申请CCER等多种手段缓解补贴下降的压力。
- **投资建议：环保：**推荐关注瀚蓝环境（600323.SH）、伟明环保（603568.SH）、三峰环境（601827.SH）、高能环境（603588.SH）、圣元环保（300867.SZ）、百川畅银（300614.SZ）等。**建材：**推荐关注旗滨集团（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）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。**钢铁：**推荐宝钢股份（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

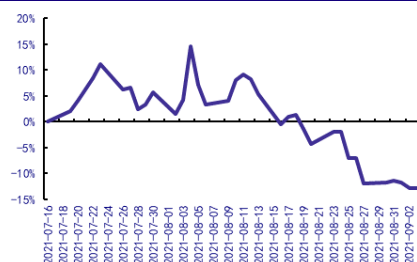
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，阎予露

碳市场数据

2021.09.03



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-煤炭_碳中和周报：配额充足压制碳价，短期交易价格有所下滑-20210828

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁-煤炭_碳中和周报：配额成交量显著增长，价格略有下降-20210821

【银河碳中和】行业周报_环保/建材/钢铁/煤炭_碳中和周报：全国碳交易量回升，交易均价保持稳定-20210814

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. 深改委审议通过《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》

8月30日，中央全面深化改革委员会召开了会议，审议通过了《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，会议强调要推动污染防治在重点区域、重要领域、关键指标上实现新突破。

保持力度、延伸深度、拓宽广度，紧盯污染防治重点领域和关键环节。本次会议审议通过的《意见》是对“十三五”时期打好污染防治攻坚战的政策延续，也是对“十四五”时期如何打好污染防治攻坚战进行的部署。“十三五”末期，国家对污染控制要求的指标基本都超额完成，在政策的强力支持下，相关领域项目投资也持续放量。“十四五”期间的污染防治攻坚战从“坚决打好”向“深入打好”转变，污染防治趋向精细化、深入化、综合化，政策支持力度只增不减。

从生态系统整体性出发，构建减污降碳一体化的制度机制。污染物排放与温室气体，排放是同根同源同过程，治理是同频同效同路径，管理是同时同步同目标。减污降碳协同推进，包括构建减污降碳一体谋划、一体部署、一体推进、一体考核的制度机制；强化多污染物协同控制和区域协同治理；统筹生态保护和污染防治。“十四五”期间，国家主要任务是将污染防治攻坚战与碳达峰、碳中和会有有机协同，促进绿色低碳循环发展。

加快推动产业、能源、交运、用地结构调整，严把“两高”项目准入关口。从能源结构来看，我国是以高碳的化石能源为主，2020年非化石能源占比是15.2%，化石能源占比近85%；从产业结构来看，电力、热力、工业过程、交运、建筑等行业占国内碳排放比重超过90%，能源结构和产业结构问题十分突出。因此，必须积极推动结构性节能、遏制“两高”行业无序扩张、保障非化石能源健康发展，从而确保我国能够顺利实现双碳目标。

深入推进生态文明体制改革，加快构建现代环境治理体系。坚持多方共治是现代环境治理体系的一个鲜明特点。包括政府在内多元治理主体的合作，充分利用国家和政府的制度资源，吸收市场和社会的创新机制体制，有助于实现环境治理的适应性、可持续性和灵活性。特别是在市场体系方面，构建一个规范开放的市场，强化对环保产业支撑，创新环境治理模式，健全价格收费机制。落实“谁污染、谁付费”政策导向，建立健全“污染者付费+第三方治理”等机制，有助于引导环保行业健康发展。

2. 黑龙江省生态环保集团将组建成立

9月2日，中华人民共和国财政部印发了《关于全面推动长江经济带发展财税支持政策的方案》的通知，明确指出要加大长江经济带财政投入、完善生态补偿机制，并将进一步落实加大污染防治专项资金投入、推动生态环境保护修复、绿色发展基金重点投向长江经济带等工作。

国家绿色发展基金等重点投向长江经济带。国家绿色发展基金首期规模885亿元，中央财政出资100亿元，沿江省市政府和社会资本参与出资。第一期存续期间主要投向长江经济带沿江省市，重点投向环境保护和污染防治、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通、清洁能源等领域，支持打好污染防治攻坚战，加快培育绿色产业相关市场主体，更好服务长江经济带绿色发展。同时，推动中国政企合作投资基金(中国PPP基金)对沿江省市符合条件的政府和社会资本合作(PPP)项目给予优先支持。

3. 生态环境部办公厅等五部门联合印发《关于加快补齐医疗机构污水处理设施短板 提高污染治理能力的通知》

近日,生态环境部办公厅等五部门联合印发《关于加快补齐医疗机构污水处理设施短板 提高污染治理能力的通知》,《通知》明确,要完善医疗机构污水处理设施,尚未规范配置污水处理设施以及现有处理设施能力不足的,要结合医院发展规划,合理确定新建或改扩建规模。

按照“谁污染,谁治理”的原则,传染病医疗机构、20 张床位及以上的医疗机构,应按照《医疗机构水污染物排放标准》(GB 18466)相关规定,并参照《医院污水处理工程技术规范》(HJ 2029,以下简称《规范》)要求,科学确定污水处理设施的规模、工艺,确保出水达标排放。20 张床位以下的医疗机构污水经消毒处理后方可排放。

尚未规范配置污水处理设施以及现有处理设施能力不足的,要结合医院发展规划,合理确定新建或改扩建规模。2022 年 12 月底前,传染病医疗机构、二级及以上的医疗机构应完成满足污水处理需求的设施建设;2025 年 12 月底前,其他按规定应配套建设污水处理设施的医疗机构要完成建设任务。建成投运前要因地制宜建设污水应急收集设施(或化粪池)、临时性污水处理设施等,杜绝医疗污水未经处理直接排放。

进水污染物浓度明显低于《规范》参考值并影响污水处理设施正常运行的,医疗机构要及时开展管网排查,对存在的错搭乱接、漏损等问题进行整改。

4. 稳定煤价!省、市市场监管部门再次督导榆林煤炭经营情况

8 月 31 日,陕西省市场监管局价格监督检查与反不正当竞争局督导组一行来榆督导煤炭企业经营情况,并召开座谈会。会上,榆阳区、横山区、神木市、府谷县市场监管局负责人分别汇报了煤炭市场“保供稳价”工作开展情况,陕西华电榆横煤电公司、陕煤运销集团榆林销售有限公司等 7 家煤炭企业代表围绕企业基本情况、煤炭价格上涨原因、稳定煤价措施建议等方面进行了发言。

会上还宣读了《陕西省市场监督管理局关于规范煤炭企业价格行为的政策提醒函》,其中强调,各级监管人员及煤炭企业要深入贯彻落实国务院关于做好大宗商品“保供稳价”工作要求,对照提醒函八个方面内容,进一步规范煤炭市场价格行为,严厉打击煤炭企业销售价格过快或过高上涨、串通涨价或哄抬价格等违法行为,确保群众利益不受损害。

5. 煤炭储备能力如何有保障

全国现已建成 1 亿吨的政府可调度煤炭储备能力,根据供需形势变化,国家发改委正在分批次组织有序投放。此外,山西、河南、湖南等地也于近期部署相关工作,多举措扩大煤炭储备规模。按照目标,全国将形成相当于年煤炭消费量同比增长 15%、约 6 亿吨的煤炭储备能力,其中政府可调度煤炭储备不少于 2 亿吨,接受国家和地方政府直接调度;另外 4 亿吨是企业库存,通过最低最高库存制度进行调节。在布局上,储煤基地主要分布在煤炭生产集散地、消费集中地、主要铁路运输节点和接卸港口;在政策上,国家每年安排中央预算内投资 10 亿元支持储备设施建设,加上其他支持政策,充分调动各方建设积极性;在管理上,建立储备管理信息系统和储备动用投放机制,实现储备基地动态监测和调度管理“全国一张网”。下一步,将继续建设 1 亿吨以上储备能力,并推动已投入运行的储备设施增加存煤,加强管理,加快周转。

6. 需求走高, 持续推涨全球煤价

近日, 市场研究机构阿格斯发布最新煤炭价格报告称, 截至 8 月 15 日, 澳大利亚纽卡斯尔港口动力煤价格已超过 166 美元/吨, 较去年同期上涨幅度高达 106%。与此同时, 8 月 13 日, 南非理查兹湾动力煤指数收于 137.06 美元/吨, 今年以来煤价累计上涨幅度也超过 55%。阿格斯的数据显示, 去年 9 月, 澳大利亚纽卡斯尔动力煤指数曾创下当年新低, 达到 46.18 美元/吨, 随后受到全球电力需求增长、天然气价飙升等因素影响, 动力煤重获市场份额, 时至今年 8 月, 澳大利亚动力煤价格已创下 2008 年以来的新高。美国 CNBC 新闻网援引行业分析师 Yulia Buchneva 的话称: “目前, 动力煤仍是全球能源供给中的主要来源, 煤电也仍占全球电力供给的 35% 以上。在此情况下, 虽然能源转型将压低煤电占比, 但中短期内, 新兴市场对煤炭仍有较高的需求, 包括越南、印度、巴基斯坦等国家的动力煤需求很可能持续上涨。”

7. 2021 年 1-7 月原煤产量前十名企业排名公布

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计, 2021 年 1-7 月, 协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 16.1 亿吨, 同比增加 5821.8 万吨, 增长 3.8%; 营业收入 (含非煤) 为 20676.8 亿元, 同比增长 20.3%; 利润总额 (含非煤) 为 1224.1 亿元, 同比增长 87.1%。排名前 10 家企业原煤产量合计为 12.1 亿吨, 同比增加 6674.5 万吨, 占规模以上企业原煤产量的 56.0%。其中, 8 家企业产量增加, 合计增产 9594 万吨; 2 家产量下降, 合计减产 2920 万吨。具体情况为: 国家能源集团 32303 万吨, 同比增长 4.7%; 晋能控股集团 21966 万吨, 同比增长 16.1%; 中煤集团 13559 万吨, 同比增长 7.9%; 山东能源集团 12415 万吨, 同比下降 18.7%; 陕煤集团 12406 万吨, 同比增长 16.2%; 山西焦煤集团 9819 万吨, 同比增长 21.6%; 潞安化工集团 5049 万吨, 同比增长 1.4%; 华能集团 4922 万吨, 同比增长 11.2%; 国电投集团 4538 万吨, 同比下降 1.4%; 淮河能源集团 4284 万吨, 同比增长 1.8%。

8. 浙江发布《关于钢铁行业实施超低排放差别化电价政策的通知 (征求意见稿)》

日前浙江省发改委公开征求《关于钢铁行业实施超低排放差别化电价政策的通知 (征求意见稿)》意见, 根据有资质的监测机构和有能力的技术机构出具的钢铁企业超低排放评估监测报告, 对全省未按国家及省钢铁行业超低排放改造要求完成“有组织排放、无组织排放、清洁方式运输”全流程超低排放改造和评估监测的钢铁企业, 以及改造后未达到超低排放要求的钢铁企业, 其全部网购电量 (含市场化交易电量) 实行分类别分阶段分项目加价政策 (具体见附件)。钢铁企业已执行其他差别化电价、惩罚性电价或阶梯电价政策的, 按照最高加价标准执行, 不重复加价。

9. 邯郸市累计压减退出炼铁产能 885 万吨

邯郸市人民政府网站信息显示, 4 年来, 邯郸市累计压减退出炼铁产能 885 万吨、炼钢产能 808.6 万吨、煤炭产能 876 万吨、焦炭产能 728.2 万吨、水泥产能 88.3 万吨、火电产能 74.1 万千瓦, 为高质量发展腾出了资源、环境 and 市场空间。

10. 安钢 50 万吨硅钢项目开工

9 月 1 日上午, 安钢冷轧公司工业园内礼炮鸣响, 随着河南省工信厅党组书记、厅长李涛高声宣布“安钢集团冷轧公司电磁新材料项目建设开工!”安钢电磁新材料项目位于安阳高新区冷轧工业园内, 总投资 26 亿元, 建设规模年产 50 万吨。项目分四期建设, 一期建设 1 号无

取向硅钢生产线，可年产 20 万吨无取向硅钢和 5 万吨取向硅钢轧硬产品；二期建设常化酸洗生产线；三期建设 2 号无取向硅钢生产线；四期建设全流程取向硅钢生产线，可年产 6 万吨高磁感取向硅钢系列。

11. 巴基斯坦邀请投资者对收购巴基斯坦钢铁公司表达意向

巴基斯坦政府已经邀请外国和国内投资者对收购巴基斯坦钢铁公司 (PSM) 表达意向。PSM 已经成立一个全资的私营子公司 “Steel Corp”，以重振已经关闭的钢铁业务。获悉，政府的私有化委员会和 PSM 期望投资者收购 Steel Corp 的 51-74% 已发行资本以及管理控制权。内阁私有化委员会说：“将收集意向书，以便对投资者进行资格预审。” 私有化部长 Muhammad Mian Soomro 说：“我们已经付出很多努力，目标集中在振兴巴基斯坦最大的工业设施，使其以最佳能力运行并为国民经济做出贡献。”

12. 巴西钢铁协会预计巴西今年粗钢产量同比增长 14% 至 3580 万吨

巴西钢铁业在新冠肺炎疫情低点后逐渐复苏，预计在有利的市场条件和需求达到近八年峰值的情况下，将涌现出大量产能扩张的投资。巴西钢铁协会 (IABR) 表示，目前巴西钢铁行业供应正常化，钢厂的生产率高于疫情前的水平，整体产能利用率达到 73.5%。巴西钢铁协会预计今年该国粗钢产量将创历史新高，达到 3580 万吨，同比增长 14%；钢材表观消费量达到 2660 万吨，同比增长 24.1%，国内市场销量为 2310 万吨，同比增长 18.5%，为 2013 年以来的最高水平。巴西钢铁协会强调，巴西钢企对国内经济充满信心，而且随着新冠疫苗接种增加，国内市场需求也稳定回升。

13. 金隅冀东助力一般固废污泥实现“污泥”变“水泥”蝶变

近日，来自天津市的 4000 余吨一般固体废物污泥运抵承德金隅水泥有限责任公司后，经过窑外预分解，被送上水泥窑协同处置危险废物生产线，在高温下，这些“废物”被彻底消纳，实现了“污泥”变“水泥”的蝶变。这是河北省承德市首次尝试跨省接收一般固废污泥，并进行无害化、减量化、资源化处置的一个实践。据了解，目前承德市共有水泥企业 9 家，其中 5 家具备协同处置固体废物能力，经核算，年可协同处置一般固体废物 33 万吨。此外，加强大宗固体废物综合利用，承德市以国家工业固废综合利用示范基地为平台，抓住北京疏解非首都功能工作的有利时机，积极推进环京绿色砂石骨料基地建设。

14. 山水水泥一回转窑协同处置市政污泥项目试运行

8 月 25 日，山水水泥集团重点项目喀左公司回转窑协同处置市政污泥项目开始试运行。项目投资 1200 万元，于 2021 年 5 月 31 日正式破土动工，采用柱塞泵输送、入窑焚烧的处置工艺，每天可有效处理市政污泥 160 吨（含水率 80%），基本满足辽宁省朝阳市区的污泥处理需求，实现了污泥的“无害化、减量化、资源化”安全处理。该项目作为山水集团第一个协同处置固废项目，标志着集团在实现企业转型升级、产业链延伸的道路上迈出坚实的一步。

15. 中国建材集团中材海外公司与拉豪集团都江堰拉法基水泥签约 SCR 技改项目

8 月 31 日下午，在四川省都江堰市，中国建材集团中材海外工程有限公司与拉豪集团都江堰拉法基水泥有限公司举行签约仪式，由海外公司 EPC 总承包拉法基水泥 3200t/d 熟料生产线窑尾烟气中低温 SCR 脱硝工程项目。

SCR 脱硝技术是实现水泥窑炉烟气 NO_x 超低排放的必然选择；由于中低温 SCR 脱硝技术的显著优势，国家在“十三五”期间设立了重大科技专项，开展新材料、新工艺的研究。项目研究团队通过基础理论研究、新型催化剂研制、小型工程试验和示范工程建设，开发了具有国际领先水平的水泥窑炉烟气中低温 SCR 脱硝催化剂材料和工程技术，目前已在南方水泥、中联水泥、西南水泥、亚东水泥等众多集团公司得到高效运行或是开工建设。拉法基水泥采用中低温 SCR 脱硝技术，对我国水泥生产环境保护技术及 SCR 脱硝技术引领世界水泥行业发展起到了重要的推动作用。工程项目将于近期开工建设，预计在 11 月底建成并投入运行。

16. 水泥熟料“空中运输走廊”推动传统资源开发转型升级

近日，广德市与浙江长兴合作共建的全国最长水泥熟料“空中运输走廊”投入使用。该走廊起于广德市新杭镇，终于长兴县小浦镇水运码头，横跨浙皖两省，专门用于运输水泥熟料，具有耐高温、全封闭、全架空等特点，总投资 3.8 亿元，全长 35 公里。被国家交通运输部列入绿色示范项目。生态共赢。该空中运输走廊采用全电运输、全电仓储、全电装卸、全电泊船的全电物流输送带，实现了零排放、零污染，粉尘尾气污染大幅减少。经测算，日减少传统货车运输 3000 余车次，年累计替代 3241.81 吨标准油，减少 CO₂ 排放 22844.80 吨。

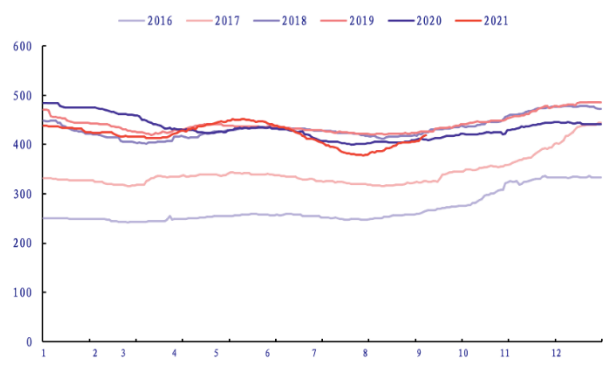
绿色升级。依托“空中运输走廊”，与长兴合作连片打造现代化大型绿色化智能制造基地。已于中建材合作建成年产能达 1600 万吨，集水泥、熟料、物流和协同经营于一体的“绿色智造”基地，截至 7 月底，已集聚上下游装备制造、新型建材等企业 80 家。

二、行业数据

水泥行业数据：

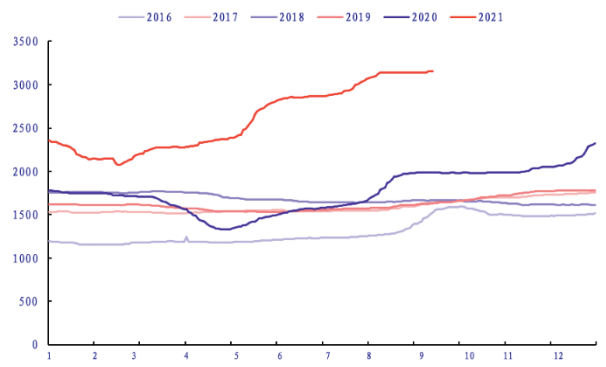
本周水泥价格继续上涨，均价为 412.67 元/吨，较上周上涨 1.95%；截至 8 月 31 日，水泥月均价 396.36 元/吨，月环比增加 2.15%，月同比下降 2.23%。本周浮法玻璃价格较上周小幅上涨，均价为 3148.37 元/吨，上涨 0.19%；截至 8 月 31 日，浮法玻璃月均价 3140.21 元/吨，月环比增加 5.59%，月同比增加 67.96%。

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:

港口煤价方面, 2021 年 9 月 1 日, 环渤海动力煤指数(Q5500)为 690 元/吨, 环比上涨 7 元, 涨幅 1.02%; 9 月 3 日, 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 1167.5 元/吨, 环比上周上涨 70 元, 周涨幅为 6.38%。

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

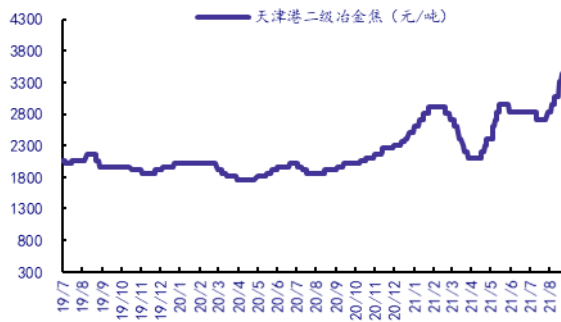
双焦价格方面, 9 月 3 日, 京唐港山西产主焦煤价格 3850 元/吨, 环比上周上涨 350 元, 周涨幅 10%; 9 月 3 日, 天津港山西产二级冶金焦价为 3670 元/吨, 环比上周上涨 240 元, 周涨幅 7%。整体来看, 炼焦煤国内产地端及进口端短期难有实质增量, 难以改善结构性偏紧的供需格局, 新投产的焦化产能还面临补库需求, 下游对优质焦煤的需求更加旺盛积极, 预计双焦整体仍将强势运行。

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)

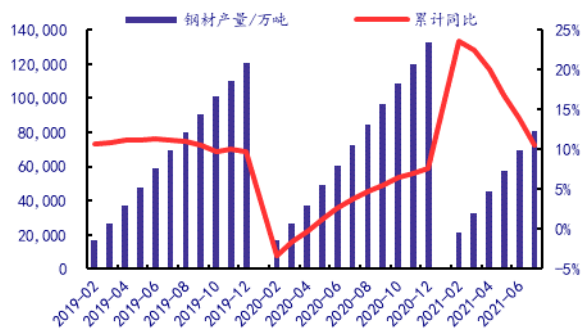


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

钢铁行业数据:

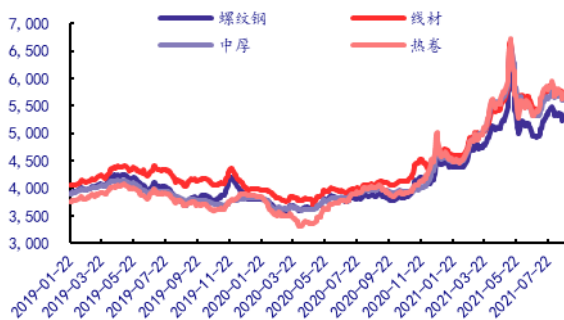
中钢协数据显示, 8 月下旬 20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1174 万吨, 环比下降 1.5%, 同比下降 4.9%。Mysteel 数据显示, 本周五大品种周消费量增至 1041.42 万吨, 周产量增至 1016.26。高炉、电炉开工率环比小幅下降至 56.64%、64.74%。进口铁矿石、国产铁矿石价格分别降至 1073.6 元/吨, 1255.1 元/吨, 废钢价格升至 3389.6 元/吨。本周钢材价格小幅上调, 螺纹价格指数升至 5362.97 元/吨, 线材价格指数升至 5784.36 元/吨。

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）



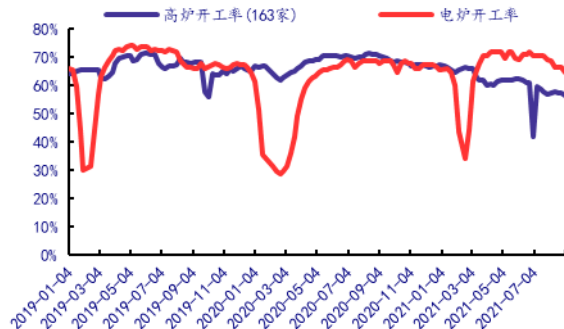
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 9：盈利钢厂情况（全国 163 家钢厂）



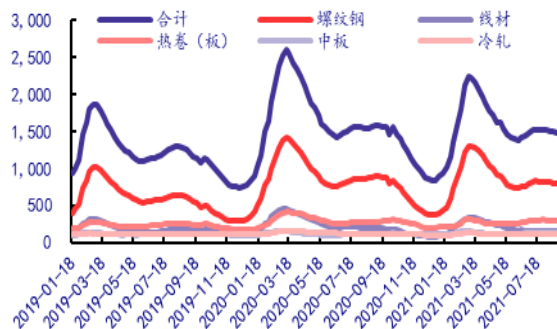
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：国内钢厂高炉、电炉开工率



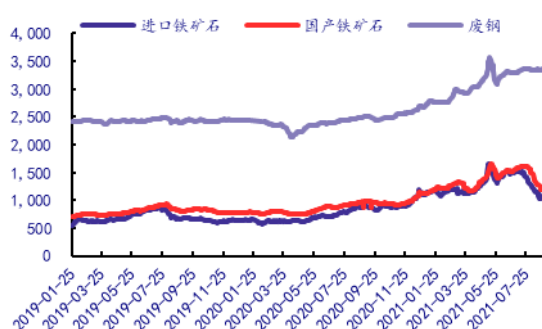
资料来源：wind，中国银河证券研究院

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：废钢与铁矿石价格指数



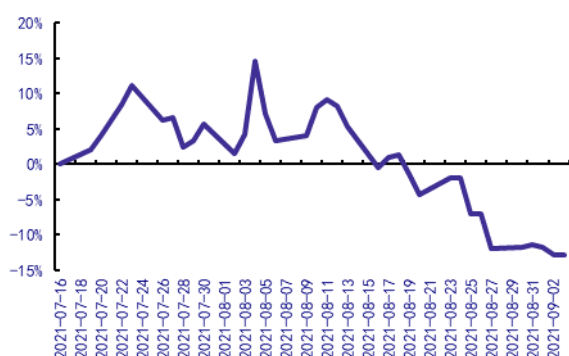
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

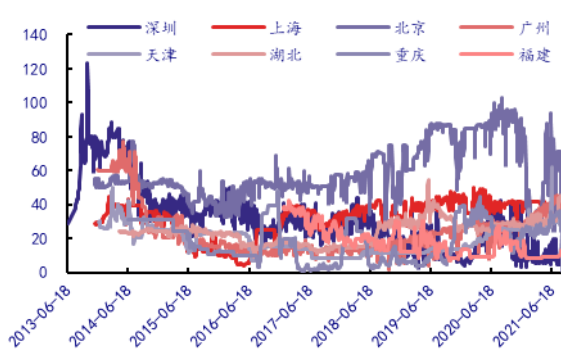
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 658 吨，总成交额 29,442.45 元。挂牌协议周成交量 658 吨，周成交额 29,442.45 元，最高成交价 46.00 元/吨，最低成交价 44.21 元/吨，本周五收盘价为 44.67 元/吨，较上周五下跌 0.93%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 8,441,029 吨，累计成交额 416,163,133.26 元。

图 13：全国碳市场交易价格涨跌幅（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 35.8 万吨，较上周降低 1.95%；总成交额 1108.3 万元，较上周降低 23.16%；周平均成交价格为 30.98 元/吨。本周广东试点市场的成交量最高，为 11.9 万吨；广东试点市场的成交额最高，为 459.8 万元；北京的平均成交价格最高，为 53.6 元/吨。

表 1：全国及地方碳市场成交数据（2021 年 8 月 30 日-2021 年 9 月 3 日）

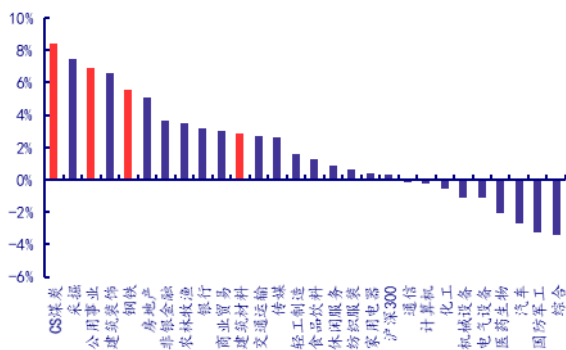
	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建	试点合计	全国合计
成交量（万吨）	8.6	6.2	1.2	11.9	0.0	3.6	4.2	0.0	35.8	0.0658
成交额（万元）	29.8	253.6	64.6	459.8	0.0	141.2	159.3	0.0	1108.3	2.9
成交均价（元/吨）	3.5	40.7	53.6	38.8	0.0	39.2	37.6	0.0	30.98	44.7

资料来源：wind，中国银河证券研究院

(二) 行业行情

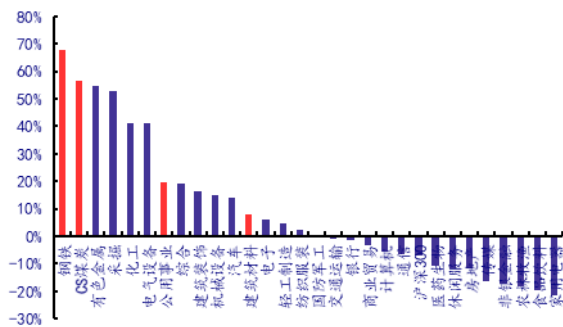
本周沪深 300 涨跌幅为 0.33%；公用事业行业涨跌幅为 6.90%，跑赢沪深 300 指数 6.57pct；建材行业涨跌幅为 2.90%，跑输沪深 300 指数 2.57pct；钢铁行业涨跌幅为 5.58%，跑赢沪深 300 指数 5.25pct；煤炭行业涨跌幅为 8.39%，跑输沪深 300 指数 8.06pct。

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

年初至今沪深 300 涨跌幅为-7.07%; 公用事业行业涨跌幅为 19.76%, 跑赢沪深 300 指数 26.83pct; 建材行业涨跌幅为 8.15%, 跑赢沪深 300 指数 15.22pct; 钢铁行业涨跌幅为 68.00%, 跑赢沪深 300 指数 75.07pct; 煤炭行业涨跌幅为 56.76%, 跑赢沪深 300 指数 63.83pct。

环保行业:

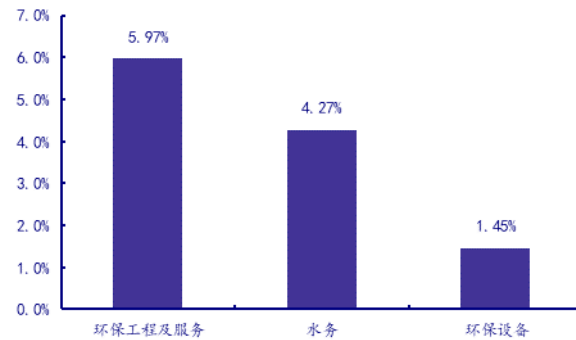
本周公用事业行业涨跌幅为 6.90%, 跑赢沪深 300 指数 6.57pct, 其中环保工程及服务/水务/环保设备本周表现分别为+5.97%/+4.27%/+1.45%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 19.76%, 跑赢沪深 300 指数 26.83pct。其中环保工程及服务/水务/环保设备年初至今表现分别为+18.01%/+10.13%/+36.44%。

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

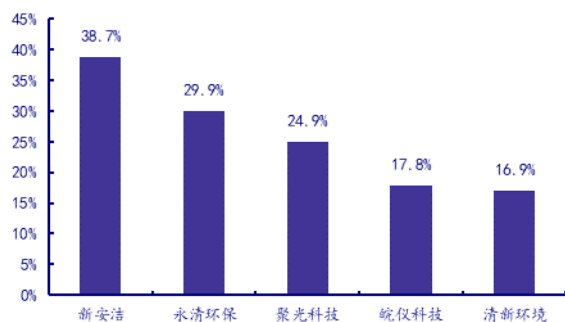
图 18: 本周环保各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

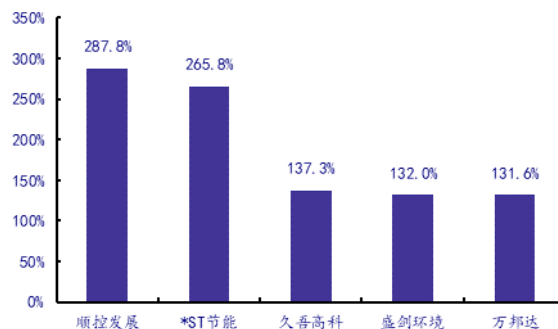
本周涨幅前五的环保行业上市公司是新安洁(831370.NQ/39%)、永清环保(300187.SZ/30%)、聚光科技(300203.SZ/25%)、皖仪科技(688600.SZ/18%)、清新环境(002573.SZ/17%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是顺控发展(003039.SZ/288%)、*ST 节能(000820.SZ/266%)、久吾高科(300631.SZ/173%)、盛剑环境(603324.SH/132%)、万邦达(300055.SZ/132%)。

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

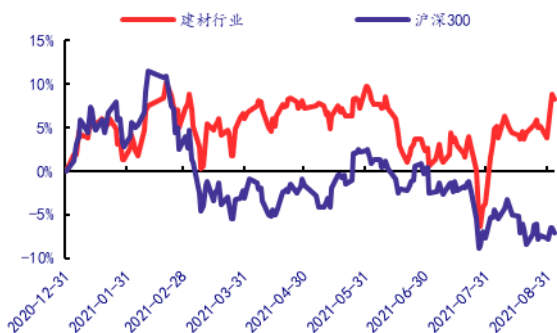


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

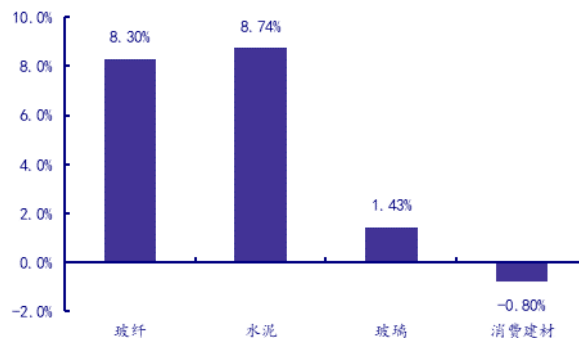
本周建材行业涨跌幅为 2.90%，跑输沪深 300 指数 2.57pct，其中消费建材/玻璃/水泥/玻纤本周表现分别为-0.80%/+1.43%/+8.74%/+8.30%。年初至今建材行业涨跌幅为 8.15%，跑赢沪深 300 指数 15.22pct，其中消费建材/玻璃/水泥/玻纤年初至今表现分别为+5.29%/+73.37%/-7.71%/+24.34%。

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

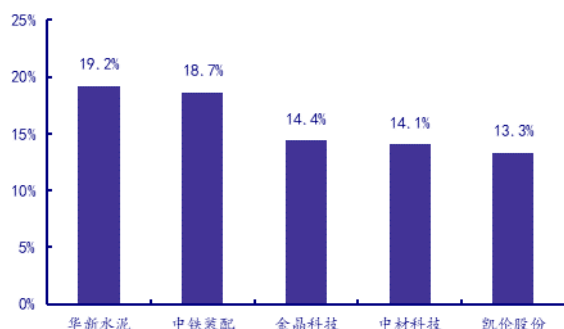
图 22: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

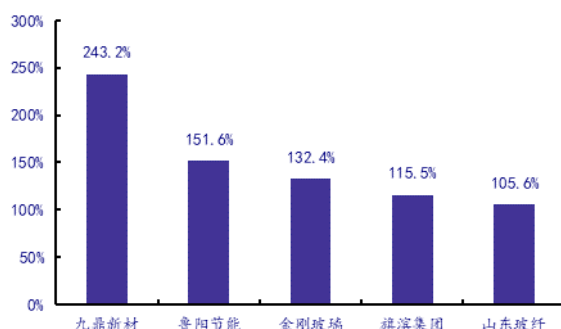
本周涨幅前五的建材行业上市公司是华新水泥 (600801.SH/19%)、中铁装配 (300374.SZ/19%)、金晶科技 (600586.SH/14%)、中材科技 (002080.SZ/14%)、凯伦股份 (300715.SZ/13%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是九鼎新材 (002201.SZ/243%)、鲁阳节能 (002088.SZ/152%)、金刚玻璃 (300093.SZ/132%)、旗滨集团 (601636.SH/116%)、山东玻纤 (605006.SH/106%)。

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

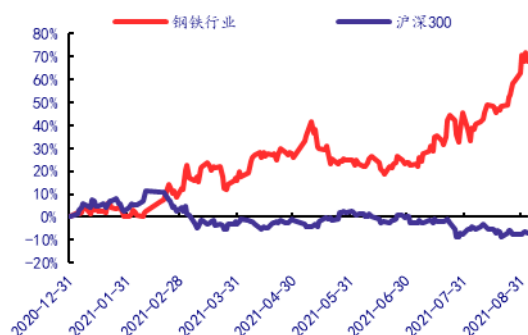


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

钢铁行业:

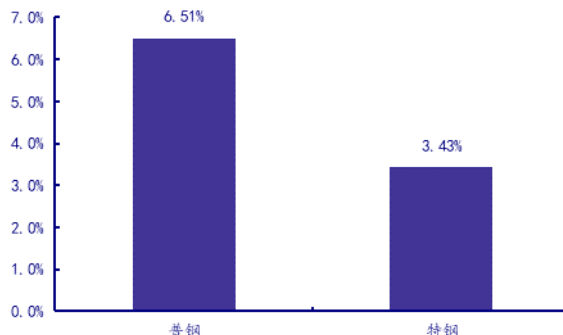
本周钢铁行业涨跌幅为 5.58%，跑赢沪深 300 指数 5.25pct，其中普钢/特钢本周表现为 +6.51%/+3.43%。年初至今钢铁行业涨跌幅为 68.00%，跑赢沪深 300 指数 75.07pct，其中普钢/特钢年初至今表现为 +84.45%/+38.14%。

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

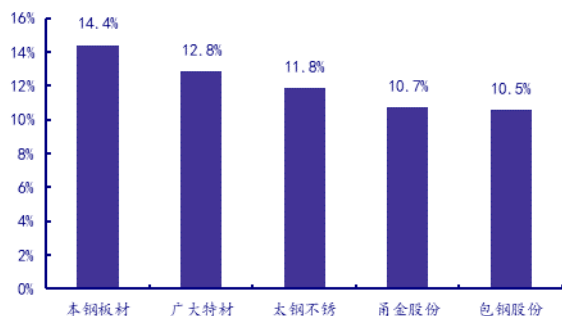
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

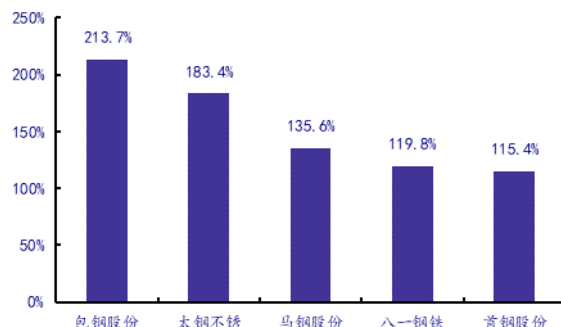
本周涨幅前五的钢铁行业上市公司是本钢股份(000761.SZ/14%)、广大特材(688186.SH/13%)、太钢不锈(000825.SZ/12%)、甬金股份(603995.SH/11%)、包钢股份(600010.SH/10%)。年初至今涨幅前五的钢铁行业上市公司是包钢股份(600010.SH/214%)、太钢不锈(000825.SZ/183%)、马钢股份(600808.SH/136%)、八一钢铁(600581.SH/120%)、首钢股份(000959.SZ/115%)。

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

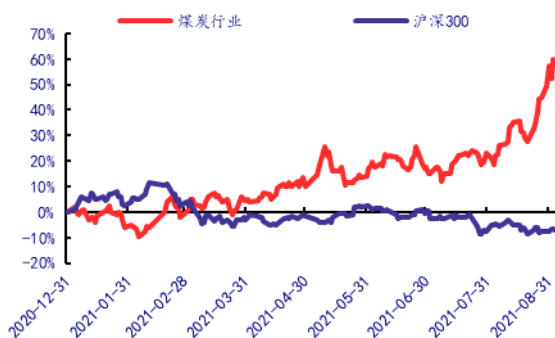


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

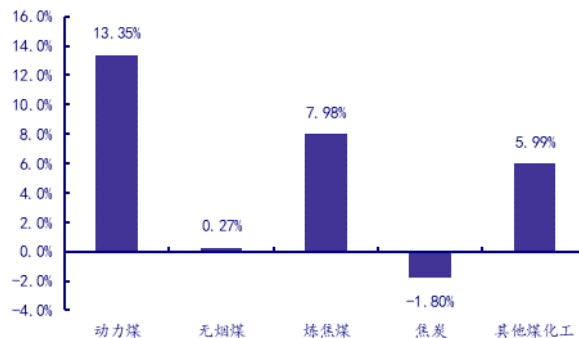
本周煤炭行业涨跌幅为 8.39%, 跑输沪深 300 指数 8.06pct, 其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工本周表现分别为+13.35%/+0.27%/+7.98%/-1.80%/+5.99%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 56.76%, 跑赢沪深 300 指数 63.83pct, 其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工年初至今表现分别为+44.45%/+118.95%/+64.92%/+72.57%/0.74%。

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

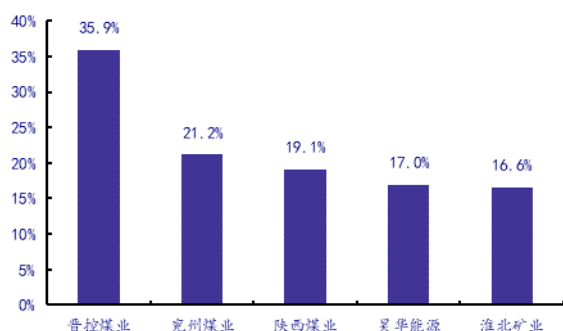
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

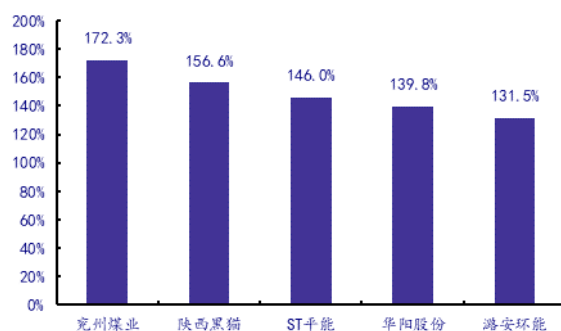
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是晋控煤业 (601001.SH/36%)、兖州煤业 (600188.SH/21%)、陕西煤业 (601225.SH/19%)、昊华能源 (601101.SH/17%)、淮北矿业 (600985.SH/17%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是兖州煤业 (600188.SH/172%)、陕西黑猫 (601015.SH/157%)、ST 平能 (000780.SZ/146%)、华阳股份 (600348.SH/140%)、潞安环能 (601699.SH/132%)。

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：环保行业已完成中报披露，固废相关企业营业收入和净利润增速均超过 30%，是环保行业景气度最高的细分领域。看好垃圾焚烧企业向“垃圾分类+再生资源”等一体化业务拓展，随着今年生物质发电补贴政策的确定，市场对于国补退坡的担忧也有所缓解，相关企业可通过提升运营效率、提高处理费、项目申请 CCER 等多种手段缓解补贴下降的压力。推荐关注瀚蓝环境(600323.SH)、伟明环保(603568.SH)、三峰环境(601827.SH)、高能环境(603588.SH)、圣元环保(300867.SZ)、百川畅银(300614.SZ)等。

建材：水泥价格继续上涨，玻璃价格维持高位。本周水泥价格持续回涨，全国大部分地区出现普涨态势，其中江苏、四川、贵州、福建地区水泥价格上涨幅度较大。由于近期天气好转，开工率提升，水泥市场需求恢复较好，9-11 月为往年水泥旺季，预计市场需求继续回升。此外，煤炭价格维持高位，水泥生产成本上升，水泥企业涨价意愿强烈，将通过提高价格减缓成本压力。进入 9 月，山东地区停窑计划结束，水泥企业陆续开窑，但因华南、西南部分地区节能降耗依旧存在停窑情况，预计 9 月全国水泥窑线运转率及库存将维持平稳水平。我们预计未来 2-3 个月水泥价格将维持上涨趋势，建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃价格小幅增长且维持高位。目前玻璃库存略有上升，但依旧保持低位。近期硅料价格继续上涨，玻璃生产成本压力加剧，玻璃价格或将继续上升；此外，在当前竣工端需求的支撑下，玻璃行业维持高景气，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，玻璃纤维行业高景气。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，行业提标及下游需求对产品品质要求的提高将带来消费建材行业集中度的提升，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益。推荐关注旗滨集团(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)、华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。

钢铁：“金九”来临去库存提速，钢材价格有支撑。受雨季及疫情影响，八月份钢材市场供需两弱态势导致钢材价格整体震荡走弱。伴随施工旺季来临，本周下游需求释放有所好转，虽然对比去年同期虽仍未达到回暖预期，但考虑钢材去库存整体加速、尤其社库降幅明显的表现，旺季来临带动需求好转的信号逐渐明晰。供给方面钢厂受利润带动钢材产量短期有小幅回

升，但伴随各地限产消息频传，预计九月供给端仍有一定压力。成本端本周铁矿石、废钢、焦炭价格分别震荡、小涨、强涨，成本端对成材价格支撑逐渐转强，预计九月钢材价格有较强支撑。建议关注环保技术优、控本能力强的行业龙头及成长型新材料相关标的，推荐宝钢股份（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：上市煤企中报业绩普遍好于或者符合预期，预计在三季度煤炭均价同环比继续上扬的背景下，煤企三季报业绩会更优，基本面支撑较强。在发改委推动的一系列增产保供措施的逐步落实下，预期9月份动力煤供给端将有边际释放和改善，叠加进入秋季淡季，动力煤价面临一定压力，但总体港口和电厂库存仍处于极低位置，冬储压力在即，动力煤价下调幅度预计不大，近期价格又有所反弹。炼焦煤在蒙古煤进口受疫情影响通关效率低下的情况下，供需紧张的关系难以得到实质改变，新投产的焦化产能还面临补库需求，下游对优质焦煤的需求更加旺盛积极，预计整体仍将强势运行。焦炭方面，焦企生产积极性较高，但因原料采购难度加大，补库略显乏力，部分焦企或被动限产，焦炭供给紧张局面或加剧；需求端，钢厂利润有所恢复，对焦炭需求好转，补库较为积极，需求相对旺盛，短期预计焦炭市场仍将偏强。双碳背景下，传统能源企业面临行业供给整体收缩的大环境，但是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：国企改革步伐加速、成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤（000983.SZ）；煤电一体化运营的龙头股中国神华（601088.SH）以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业（601225.SH）。

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	603686.SH	龙马环卫	2021-09-02	龙马环卫:关于 2021 年 8 月环卫服务项目中标的提示性公告
	000967.SZ	盈峰环境	2021-08-31	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告

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	688156.S	路德环境	2021-09-04	路德环境:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告
	002034.SZ	旺能环境	2021-09-03	旺能环境:关于公司股东股权质押的公告
	000711.SZ	京蓝科技	2021-09-02	京蓝科技:关于股东部分股份解除质押及质押并冻结的公告
	603568.SH	伟明环保	2021-09-01	伟明环保:关于大股东及一致行动人减持公司可转换公司债券的公告
	000546.SZ	金圆股份	2021-08-31	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
	600217.SH	中再资环	2021-08-31	中再资环:股东减持股份计划公告
	300234.SZ	开尔新材	2021-09-03	开尔新材:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告
建材	600586.SH	金晶科技	2021-09-03	金晶科技:关于控股股东股份质押部分解质的公告
	002596.SZ	海南瑞泽	2021-09-01	海南瑞泽:关于实际控制人部分股份质押的公告
钢铁	600117.SH	西宁特钢	2021-09-03	西宁特钢:关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
	600010.SH	广大特材	2021-09-02	广大特材:关于部分高级管理人员集中竞价减持股份计划的公告
	601003.SH	柳钢股份	2021-09-02	柳钢股份:股东减持股份计划公告
煤炭	600295.SH	鄂尔多斯	2021-09-04	鄂尔多斯:关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告
	601011.SH	宝泰隆	2021-09-01	宝泰隆:关于控股股东股份解除质押公告

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	688178.SH	万德斯	2021-09-04	万德斯:发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(二次修订稿)
建材	600585.SH	海螺水泥	2021-09-01	海螺水泥:关于收购股权暨关联交易的公告
	600782.SH	新钢股份	2021-09-03	新钢股份:关于控股股东可交债换股导致其持股比例变动超过 1%的公告
钢铁	000959.SZ	首钢股份	2021-08-30	首钢股份:北京首钢股份有限公司关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告

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: 废钢与铁矿石价格指数	8
图 13: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (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 30 日-2021 年 9 月 3 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 tangmanling_bj@chinastock.com.cn