

## 各地相继推出限电政策，锂盐价格加速上涨

### 公用事业

#### 报告摘要:

我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 2.57 个百分点，年初至今跑赢上证指数 22.77 个百分点。本周豫能控股、节能风电、桂东电力分别上涨 40.48%、26.38%、23.91%，表现较好；隆华科技、中泰股份、聚光科技分别下跌 22.26%、13.46%、12.60%，表现较差。

#### ► 能耗双控形势严峻，各地相继推出限电政策

根据国家发改委 8 月发布的《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升；浙江、河南、甘肃、四川、安徽、贵州、山西、黑龙江、辽宁、江西 10 个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求。国家发改委指出，对能耗强度不降反升的地区（地级市、州、盟），将暂停“两高”项目节能审查的地区名单报送国家发展改革委，并督促各地采取有力措施，完成全年能耗双控目标。目前国内能耗双控形势严峻，多地不得不加强能耗双控工作，尤其是被国家发改委“点名”的各省，确保达成全年能耗强度得到下降，完成制定目标。最近，像广东、江苏省、山西、广西、云南、贵州、内蒙古、新疆、青海等地区均推出相应的限电措施，力争在最后的几月加强能耗管控工作，完成全年的能耗双控目标。

根据百川盈孚数据截止本周五（9 月 17 日），工业级碳酸锂报价 15.75 万元/吨，环比上涨 2.00 万元/吨；电池级碳酸锂报价 16.63 万元/吨，环比上涨 2.0 万元/吨；电池级氢氧化锂报价 15.88 万元/吨，环比上涨 1.8 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 14.94 万元/吨，环比上涨 1.8 万元/吨。本周碳酸锂均价延续暴涨行情。一是受澳洲锂精矿高价拍卖影响，锂盐成本快速上行，锂盐厂报价明显抬升；二是临近中秋和国庆假期，下游材料厂库存明显下滑，采购需求大大增加，进一步加剧市场供应紧缺问题。预计后市碳酸锂价格仍将继续上升。本周氢氧化锂价格同样加速上行。锂精矿供给持续紧张，加剧了走锂辉石路线的氢氧化锂厂商压力，国内主流厂家现货零星。同时国内冶炼端在供应紧张情况下受到国家能源双控及环保督察组监察影响，部分企业开工率降低，供应减量，加速了价格上行。预计氢氧化锂价格未来将继续上行。

#### ► 国内动力煤供需紧张有所改善，后市短缺问题仍有改善空间

本周国内动力煤市场供需格局偏紧情形仍有改善空间。产地方面，本周国内局部地区煤炭产量稍有收紧，其中鄂尔多斯地区主要受降雨天气等因素影响部分煤矿产销受限，榆林局部地区则受全运会等因素影响出现阶段性停产；下游需求集中在产

#### 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. 雅保短期内暂不重启沃基纳矿山，锂盐价格维持高增势头  
2021.09.12
2. 锂资源企业业绩大幅提升，锂盐价格再创年内新高  
2021.09.05
3. 中央第五生态环境保护督察组进驻四川，锂资源价格大幅跳涨  
2021.08.22

矿区，在产煤矿多销售良好，承担保供任务的煤矿优先发运保供用煤，部分煤矿车辆排队等待时间较长，多可即产即销，未有存煤累积。下游方面，虽居民用电不多，但工业用电需求强劲，企业自备电厂为缩减成本端压力，发电机组基本属于停机状态，转向上网购电，区域内国有及央企电厂发电压力增加明显。

### ► 国内 LNG 价格持续上涨，海外天然气维持上升之势

本周国内 LNG 均价持续上升，随着西北原料气竞拍价格上涨，液厂成本上升，东北亚现货到岸价持续上行，海气价格表现坚挺；国内 LNG 开工负荷有所下降，LNG 船期到港受台风影响，较上周同期减少 5 船，另陕西全运会开幕导致该地区危化品车辆限行，工厂出货及需求均有减少，加之当前高价影响，下游抵触心态加重，上游价格推涨乏力，但整体仍呈上升趋势。本周期海外天然气价格延续上涨势头，其中美国天然气市场上行依旧。周内美国墨西哥风暴区的天然气钻井平台复产水平依然不高，这对天然气供应产生一定不良影响，叠加美国相关气象机构预计下周将有热带风暴登陆美国德克萨斯地区又进一步加剧了从业者对于天然气供应的担忧情绪。另外美国能源信息署报告显示美国天然气库存水平低于去年同期，这也进一步提振了市场。综合来看，本周美国天然气行情强势。

### 投资建议

各地相继限电和能源双控方案的下发，凸显了我国对降低能耗的强烈诉求和我国能源结构绿色转型的迫切需求。要实现能源消费领域的减碳必须加快清洁能源替代化石能源，提高其在一次能源总用量的比例。大力发展新能源是目前最好的途径之一，新能源运营商也有望受益于规模大幅提升和电价政策的优惠，实现业绩快速增长。受益标的有新能源运营商【太阳能】、【节能风电】、【嘉泽新能】。

近期锂盐价格加速上涨，价格有望突破上轮周期高点。锂盐价格快速增长，主要是下游需求旺盛，导致供给偏紧，同时叠加原料端锂精矿供应紧缺，价格加速上涨。2021 年上半年，中国部分加工厂尚有 2020 年库存可用，进入下半年，精矿库存逐步消耗，叠加下游消费旺季即将到来，精矿供给愈发偏紧。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】。

“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】。

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				P/E			
				EPS(元)				2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	37.33	买入	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
603797.SH	联泰环保	6.99	买入	0.11	0.44	0.91	1.56	68.76	84.79	40.93	23.91
601827.SH	三峰环境	9.19	增持	0.53	0.71	0.96	1.12	14.90	9.85	7.29	6.24
601330.SH	绿色动力	10.00	买入	0.43	0.63	0.73	0.82	19.28	14.48	12.48	11.15
300692.SZ	中环环保	8.39	买入	0.36	0.53	0.63	0.77	23.89	19.02	15.77	12.96
				0.37	0.60	0.78	1.02	22.09	14.89	10.89	8.25

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 各地相继推出限电政策，锂盐价格加速上涨.....	5
1.1. 能耗双控形势严峻，各地相继推出限电政策.....	5
1.2. 国内动力煤供需紧张有所改善，后市短缺问题仍有改善空间.....	8
1.3. 国内 LNG 价格持续上涨，海外天然气维持上升之势.....	9
2. 行情回顾.....	11
3. 风险提示.....	13

## 图目录

图 1 2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表.....	5
图 1 全国部分地区限电措施汇总.....	6
图 1 动力煤期现价差（元/吨）.....	9
图 2 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	9
图 3 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	10
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	10
图 5 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	10
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	10
图 7 环保财政月支出（亿元）.....	11
图 8 电力及公用事业板块本周上涨 1.26%，位于各行业上游.....	11
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE20.45 处于所有行业里面中下游水平.....	12
图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	12
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 13 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 14 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13

## 1.各地相继推出限电政策，锂盐价格加速上涨

### 1.1.能耗双控形势严峻，各地相继推出限电政策

能耗双控形势严峻，九省市上半年能耗强度不降反升。根据国家发改委 8 月发布的《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升；浙江、河南、甘肃、四川、安徽、贵州、山西、黑龙江、辽宁、江西 10 个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求。而能源消费总量方面，青海、宁夏、广西、广东、福建、云南、江苏、湖北 8 个省（区）为一级预警；新疆、陕西、浙江、四川、安徽 5 个省（区）为二级预警。国家发改委指出，对能耗强度不降反升的地区（地级市、州、盟），将暂停“两高”项目节能审查的地区名单报送国家发展改革委，并督促各地采取有力措施，完成全年能耗双控目标。目前国内能耗双控形势严峻，多地不得不加强能耗双控工作，尤其是被国家发改委“点名”的各省，确保达成全年能耗强度得到下降，完成制定目标。

图 1 2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

地区	能耗强度降低进度目标预警登记	能耗消费总量控制目标预警登记
青海	一级	一级
宁夏	一级	一级
广西	一级	一级
广东	一级	一级
福建	一级	一级
新疆	一级	二级
云南	一级	一级
陕西	一级	二级
江苏	一级	一级
浙江	二级	二级
河南	二级	三级
甘肃	二级	三级
四川	二级	二级
安徽	二级	二级
贵州	二级	三级
山西	二级	三级
黑龙江	二级	三级
辽宁	二级	三级
江西	二级	三级
上海	三级	三级
重庆	三级	三级
北京	三级	三级
天津	三级	三级
湖南	三级	三级
山东	三级	三级
吉林	三级	三级
河南	三级	三级
湖北	三级	一级
河北	三级	三级
内蒙古	三级	三级

资料来源：国家发改委，华西证券研究所

完成能耗双控目标时间紧迫，各地相继推出限电政策。近日，在能耗双控目标的压力下，各地相继推出了相应的限电政策，力争完成 2021 年能耗双控目标。其中，被国家发改委“点名”的广东省，就在近日推出“开二停五”用电方案。广东电网表示，从 9 月 16 日起执行每周“开二停五”的有序用电方案。在错峰日，保安负荷保留在总负荷的 15% 以下。错峰时间:7:00 至 23:00。江苏省同样推出部分地区实行限电政策，时间暂定 15 天，9 月 15 日 0 点起执行。市里已统一布置供电部门全力做好停电服务。通知要求拉电：工业拉掉，生活用电保留，维持用电，保安负荷。统一检

修半月，办公室空调停用，路灯控制减半。除了广东和江苏省以外，像山西、广西、云南、贵州、内蒙古、新疆、青海等地均推出相应的限电措施，力争在最后的几月加强能耗管控工作，完成全年的能耗双控目标。

图 2 全国部分地区限电措施汇总

地区	限电内容
广东省	从9月16日起执行每周“开二停五”的五级有序用电方案。在错峰日，保安负荷保留在总负荷的15%以下。错峰时间为7:00至23:00。
江苏省	江苏部分地区实行限电，时间暂定15天，9月15日0点起执行。市里已统一布置供电部门全力做好停电服务。通知要求拉电：工业拉掉，生活用电保留，维持用电，保安负荷。统一检修半月，办公室空调停用，路灯控制减半
山西省	9月13日，陕西榆林市发改委发布关于确保完成2021年度能耗双控目标任务的通知，要求新建成“两高项目”不得投入生产，本年度新建已投产的“两高”项目，在上月产量基础上限产60%。其他“两高”企业实施降低生产线运行负荷、停运矿热炉限产等措施，确保9月份限产50%。调控时间：2021年9月-2021年12月。
广西省	广西工信厅向各管辖区域内电网下发文件，并由电网企业将限产要求下发至企业，要求区域内的电解铝企业自9月开始月度用电负荷在1-6月的平均月度用电负荷的基础上全时段压减35%。
云南省	9月11日，云南省发改委印发《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，要求加强重点行业生产管控，包括确保绿色铝企业9-12月份月均产量不高于8月份产量。
贵州省	9月10日，贵州省能源局发布《2021年贵州省有序用电方案》，为保证当地电网运行和经济社会健康发展，根据省内电力缺口规模分红、橙、黄、蓝4个等级进行预警。出现不同等级的预警，启动相应级别的响应。当省内电力供应出现缺口，需启动实施有序用电的，应报经省人民政府同意后实施。电网企业按预警响应等级和有序用电响应企业序位表，并结合实际情况合理安排有关企业错、错峰生产。
内蒙古	8月31日内蒙古下发文件：关于内蒙古电网2021年8月有序用电分解指标的报告。指出，2021年内蒙古电网电力平衡形势依然较为严峻，电力缺口将持续到年底，而且，建议8-12月有序用电电压限负荷。
新疆省	8月25日，新疆昌吉州发改委下发《关于严管严控电解铝产能产量工作的提醒函》，明确提出：昌吉州合规电解铝产能305万吨，其中：东方希望80万吨、神火80万吨、其亚80万吨、嘉润40万吨、天龙矿业25万吨。根据今年1-7月电解铝调度数据，1-7月，昌吉州电解铝产量共计185.11万吨，按照合规产能生产要求，自8月份开始，全区5家企业月产量合计不得超过23.8万吨。
青海省	8月20日部分青海省内电解铝企业收到国网西宁的限电预警通知，其中提到由于今年黄河上游来水偏低，火力发电机组出力不足，外送电力吃紧，造成西宁电网电力供需不平衡，提醒企业提前做好有序用电准备，目前具体限电时间及限电方案尚未通知。

资料来源：各地发改委、工信部，华西证券研究所

**出台完善能源双控制度方案，可再生能源利用尤为关键。**近日，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》（以下简称：《方案》），《方案》提出要坚决管控高耗能高排放项目，其中对新增能耗5万吨标准煤及以上的“两高”项目，国家发展改革委会同有关部门对照能效水平、环保要求、产业政策、相关规划等要求加强窗口指导；对新增能耗5万吨标准煤以下的“两高”项目，各地区根据能耗双控目标任务加强管理，严格把关。此外，《方案》指出要鼓励地方增加可再生能源消费、重点控制化石能源消费，对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。在严峻的双控目标下，大力发展新能源显得尤为重要，1-8月我国风电累计装机容量约3.0亿千瓦，同比增长33.8%；太阳能发电累计装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%，均实现了同比大幅增长。“十四五”期间，以光伏、风电为主的新能源将成为发电装机规模增长主力，在日后能耗双控中发挥重要作用。

各地相继限电和能源双控方案的下发，凸显了我国对降低能耗的强烈诉求和我国能源结构绿色转型的迫切需求。要实现能源消费领域的减碳必须加快清洁能源替代化石能源，提高其在一次能源总用量的比例。大力发展新能源是目前最好的途径之一，

新能源运营商也有望受益于规模大幅提升和电价政策的优惠，实现业绩快速增长。受益标的有新能源运营商【太阳能】、【节能风电】、【嘉泽新能】。

**锂精矿涨价快速上涨，锂盐价格创周度最大涨幅。**根据百川盈孚数据截止本周五（9月17日），工业级碳酸锂报价15.75万元/吨，环比上涨2.00万元/吨；电池级碳酸锂报价16.63万元/吨，环比上涨2.0万元/吨；电池级氢氧化锂报价15.88万元/吨，环比上涨1.8万元/吨；工业级氢氧化锂报价14.94万元/吨，环比上涨1.8万元/吨。本周碳酸锂均价延续暴涨行情。一是受澳洲锂精矿高价拍卖影响，锂盐成本快速上行，锂盐厂报价明显抬升；二是临近中秋和国庆假期，下游材料厂库存明显下滑，采购需求大大增加，进一步加剧市场供应紧缺问题。预计后市碳酸锂价格仍将继续上升。本周氢氧化锂价格同样加速上行。锂精矿供给持续紧张，加剧了走锂辉石路线的氢氧化锂厂商压力，国内主流厂家现货零星。同时国内冶炼端在供应紧张情况下受到国家能源双控及环保督察组监察影响，部分企业开工率降低，供应减量，加速了价格上行。预计氢氧化锂价格未来将继续上行。锂精矿方面，截至9月17日，SMM数据显示，中国锂辉石价格为1025美元/吨，环比上升20美元/吨。本周锂精矿价格继续上涨，情绪上，受到9月14号Pilbara锂精矿价格拍出高价刺激，市场精矿涨价情绪明显。但是拍卖价格超出市场预期，主要是受锂精矿供需紧缺影响。2021年，澳洲锂精矿供应商鲜有增量，但国内锂盐加工产能有所增加，叠加下游需求持续旺盛，导致锂精矿价格供给偏紧，叠加澳洲锂精矿供应商提价热情高涨，进一步刺激市场涨价情绪，价格节节攀升。预计锂精矿价格四季度将维持上升势头。

近期锂盐价格加速上涨，价格有望突破上轮周期高点。锂盐价格快速增长，主要是下游需求旺盛，导致供给偏紧，同时叠加原料端锂精矿供应紧缺，价格加速上涨。2021年上半年，中国部分加工厂尚有2020年库存可用，进入下半年，精矿库存逐步消耗，叠加下游消费旺季即将到来，精矿供给愈发偏紧。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】。

“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】。

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.国内动力煤供需紧张有所改善，后市短缺问题仍有改善空间

**国内动力煤供需紧张有所改善，后市短缺问题仍有改善空间。**周五（9月17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1057.80元/吨，周环比上涨112.6元/吨，期现价差为115.8元/吨。本周国内动力煤市场供需格局偏紧情形仍有改善空间。产地方面，本周国内局部地区煤炭产量稍有收紧，其中鄂尔多斯地区主要受降雨天气等因素影响部分煤矿产销受限，榆林局部地区则受全运会等因素影响出现阶段性停产；下游需求集中至在产矿区，在产煤矿多销售良好，承担保供任务的煤矿优先发运保供用煤，部分煤矿车辆排队等待时间较长，多可即产即销，未有存煤累积。港口方面，本周北方港口动力煤市场暂未有松动迹象，库存有所回升，但仍在偏低水平徘徊，市场可售资源偏紧情形未有改善，贸易商发运操作谨慎，下游用户刚需采购为主。整体来看，港口市场暂未降温，但新增实际成交有限。进口方面，本周进口动力煤市场成交量低位。本周印尼国内持续降雨，对煤矿主产区生产造成不小影响。部分煤矿宣布不可抗力，合约按期履行受到挑战，印尼煤外运量有限。我国终端用户对印尼煤接受度不高，但世界范围内印尼煤需求旺盛，同时外矿商看好我国冬储用煤需求，并无降价销售意愿。下游方面，虽居民用电不多，但工业用电需求强劲，企业自备电厂为缩减成本端压力，发电机组基本属于停机状态，转向上网购电，区域内国有及央企电厂发电压力增加明显。

图 3 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 北方四大港区煤炭库存 (万吨)

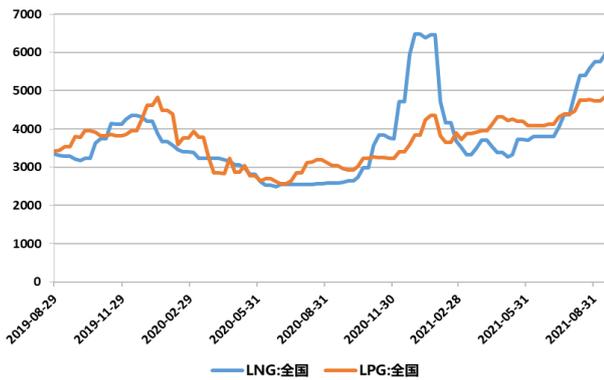


资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.3.国内 LNG 价格持续上涨，海外天然气维持上升之势

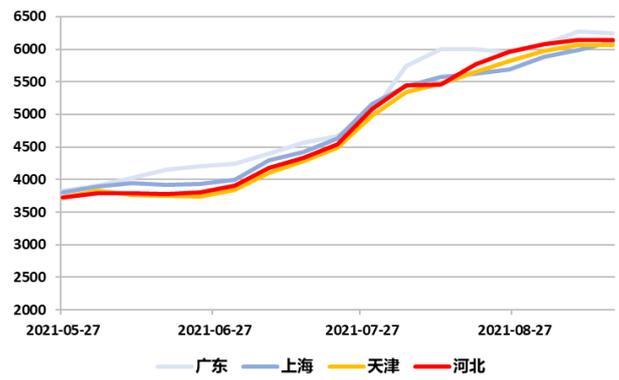
**LNG 价格持续上涨，后期市场或将小幅回跌。** 本周国内 LNG 均价持续上升，随着西北原料气竞拍价格上涨，液厂成本上升，东北亚现货到岸价持续上行，海气价格表现坚挺；国内 LNG 开工负荷有所下降，LNG 船期到港受台风影响，较上周同期减少 5 船，另陕西全运会开幕导致该地区危化品车辆限行，工厂出货及需求均有减少，加之当前高价影响，下游抵触心态加重，上游价格推涨乏力，但整体仍呈上升趋势。下周 LNG 工厂方面，从工厂开工检修计划来看，内蒙古、山东有少数 LNG 工厂预计即将恢复开机，涉及产能在 130 万方上下，然近日陕西等地多个高负荷液厂进入检修状态，这将会对下周 LNG 周均日产量产生影响，加之中秋节前后下游需求清淡，部分工厂可能会采取减负措施，内陆 LNG 生产或有所下降；接收站方面，随着东部沿海台风的减弱，日前沿海 LNG 接收站槽批出货量正在逐步恢复当中，但鉴于近期槽批量较为稳定，故后期增加幅度或较为有限。目前，各地城燃、储气库等补库需求有所缓和，中秋节假期即将到来，节假日高速公路对于危化品运输车辆的限行会普遍影响国内的 LNG 下游需求，除此之外，近期 LNG 再次迎来一波强劲上涨，这也会进一步增加下游的抵触情绪，巩固需求疲软局面。综合整体供需情况来看，下周 LNG 市场供应与需求均有微弱减少的可能。此外，中秋节临近，出于对交通管制的考虑，许多液厂预计会通过降价促销来达到稳定库存的效果。但是目前东北亚现货到岸价格上行幅度仍然较大，在多方面成本高企的情况下，国内市场价格下行的空间依然有限，故预计后期 LNG 价格或在小幅范围内呈现出回跌走势。

图 5 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 6 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

**海外天然气价格普涨，短期价格仍有支撑。**截至本周五（9月17日），NYMEX 天然气报 5.05 美元/百万英热单位，价格环比上周上升 0.09 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 23.97 美元/百万英热单位，环比上周上升 4.43 美元/百万英热单位。9月17日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 4.22 元/立方米，环比上周扩大 4.83 元/立方米。本周期海外天然气价格延续上涨势头，其中美国天然气市场上行依旧。周内美国墨西哥风暴区的天然气钻井平台复产水平依然不高，这对天然气供应产生一定不良影响，叠加美国相关气象机构预计下周将有热带风暴登陆美国德克萨斯地区又进一步加剧了从业者对于天然气供应的担忧情绪。另外美国能源信息署报告显示美国天然气库存水平低于去年同期，这也进一步提振了市场。综合来看，本周美国天然气行情强势。短期，美国中东部等地将有中到大雨，局地有暴雨。预期天然气供应状况暂时难言乐观，这将持续提振美国天然气市场。不过极端天气对于美国出口也存在一种打压，这或许将起到抑制涨幅的作用，但整体仍将维持上升趋势。

图 7 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)

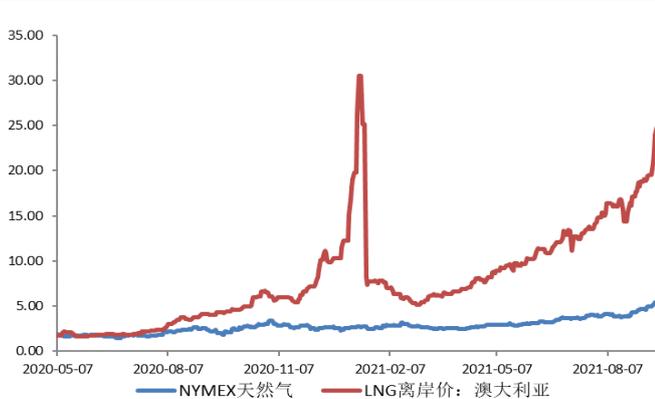
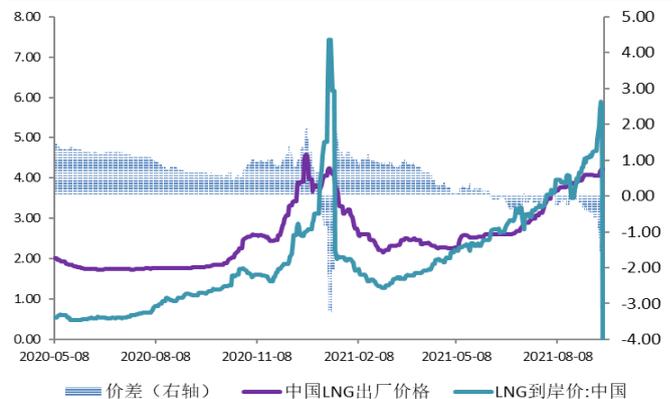


图 8 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

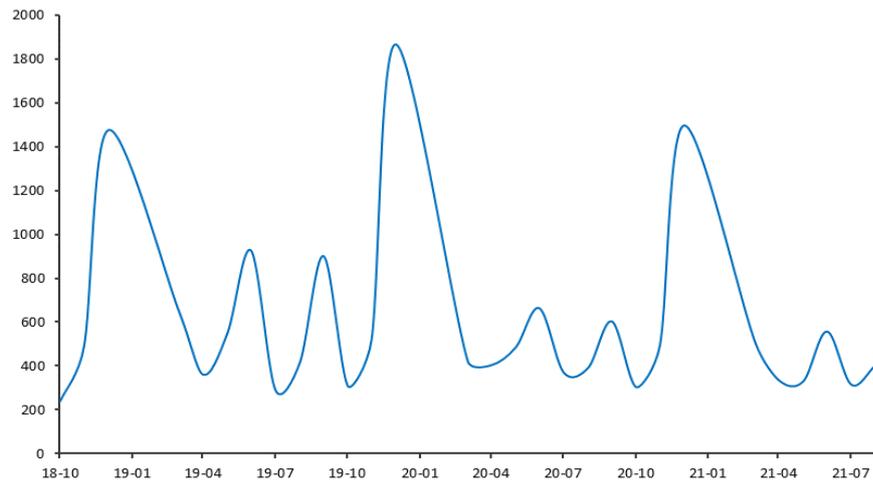


资料来源：Wind，华西证券研究所

资料来源：Wind，华西证券研究所

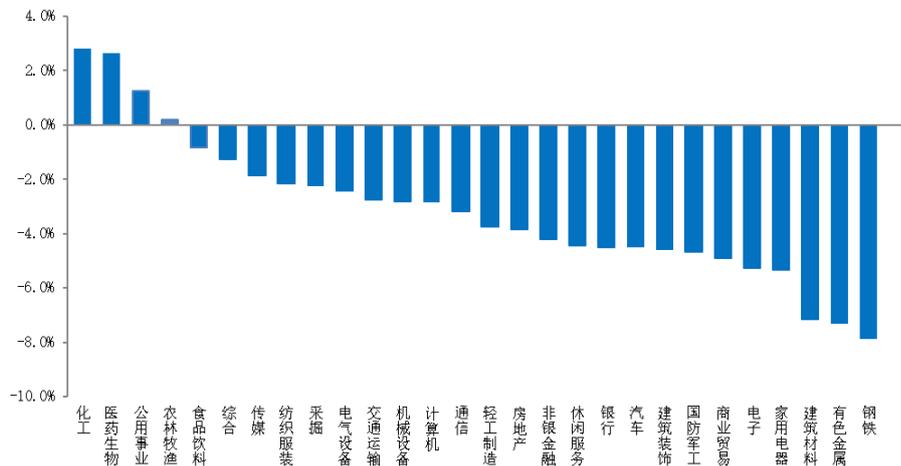
## 2.行情回顾

图 9 环保财政月支出（亿元）



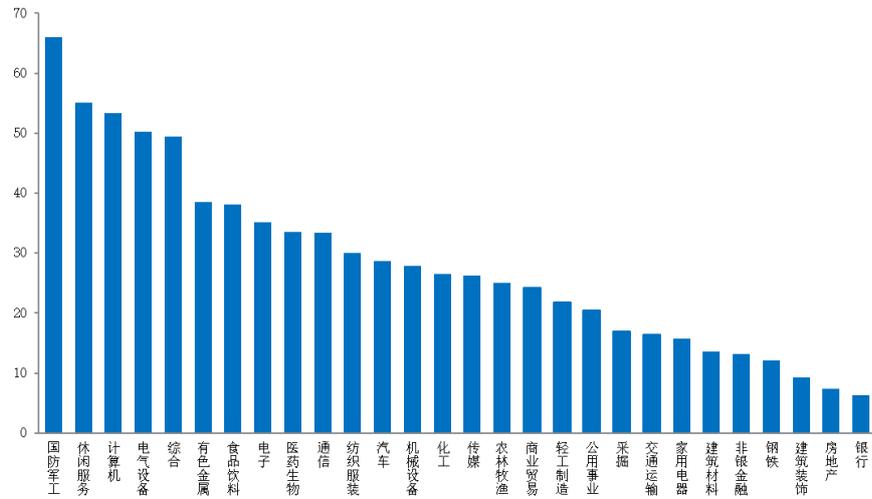
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 电力及公用事业板块本周上涨 1.26%，位于各行业上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

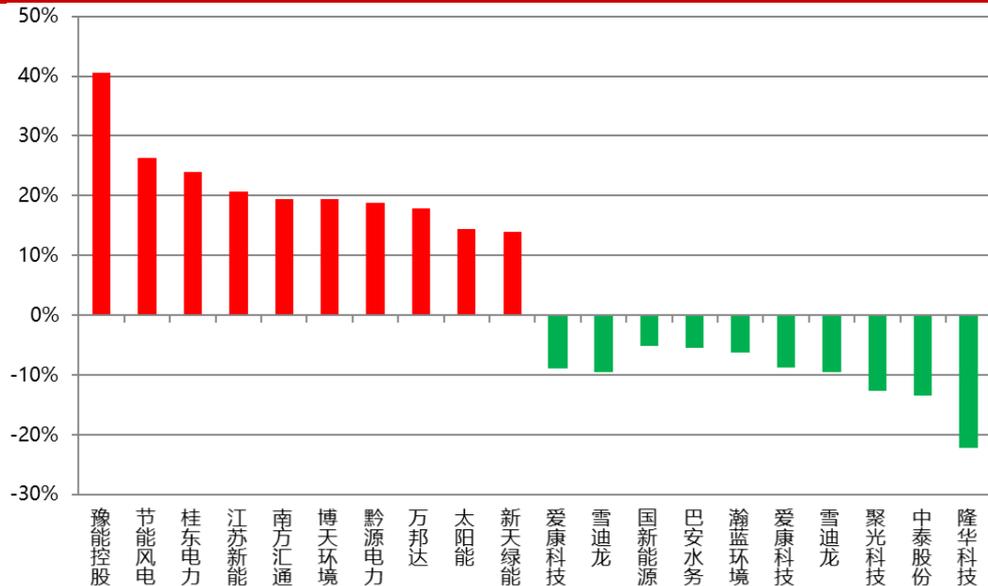
图 11 电力及公用事业板块整体法 PE20.45 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

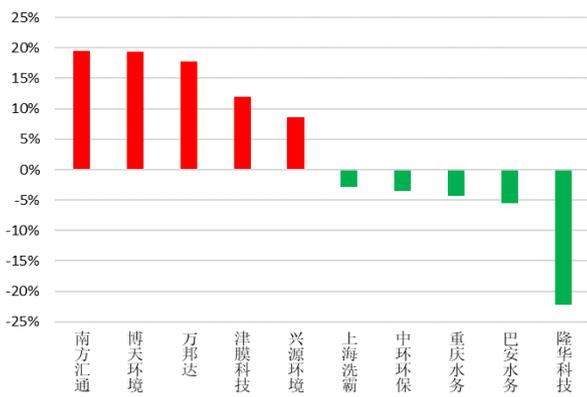
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 2.57 个百分点，年初至今跑赢上证指数 22.77 个百分点。本周豫能控股、节能风电、桂东电力分别上涨 40.48%、26.38%、23.91%，表现较好；隆华科技、中泰股份、聚光科技分别下跌 22.26%、13.46%、12.60%，表现较差。

图 12 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



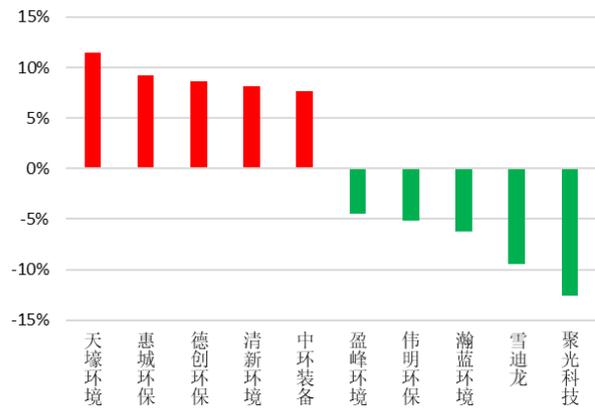
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



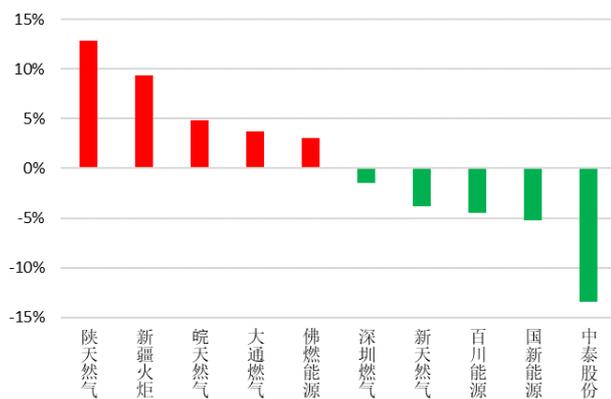
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



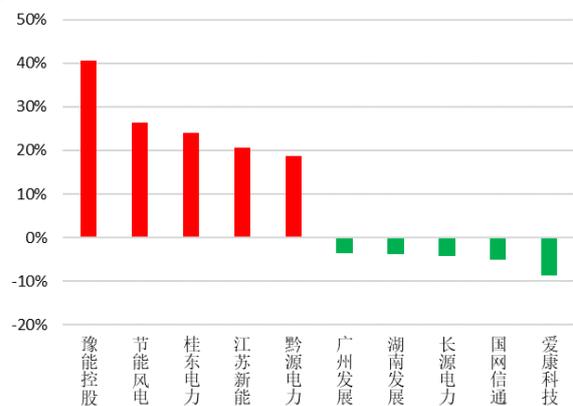
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 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 16 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。