

碳中和周报：关注能耗双控政策对碳中和相关行业的影响

核心观点

- **市场旺季叠加能耗双控、限电停产，水泥价格创历史新高。**本周全国各地对水泥行业能耗双控及限电停产的力度再次加强，多省份水泥企业被动减产，库存量下降，加上近期开工率提升，市场需求向好，多地区水泥供应紧缺，导致水泥厂商涨价意愿强烈。2021年作为十四五开局之年，能耗双控任务艰巨，预计整个四季度限产情况仍将持续，水泥供应紧张，预计未来2-3个月水泥价格继续维持高位，建议关注华东、华南水泥区域龙头企业。
- **节前去库加速，钢价震荡上涨。**受江苏省能耗双控影响，本周五大钢材供应量继续下降，其中长材去库尤为明显，与去年同期相比去库时间前移、去库速度较好。原料端，铁矿石内外矿走势分化，进口矿反弹、国产矿继续走低，焦炭价格平稳，废钢价格小幅震荡；本周主要钢材品种市场价格震荡上涨，吨钢盈利较好。下周由于部分省份限电限产仍将持续，预计对钢材供应量仍有一定影响，受节前备货影响去库有望继续加速。
- **煤炭整体供需矛盾正在缓解。**根据8月的行业供需数据，整体供需矛盾正在缓解，政策端增产保供措施持续出台，对板块估值有压制，但是整体库存位于低位且终端动力煤库存下降趋势陡峭，可用天数处于极低水平，部分地区开始双控及限电；碳中和约束下，煤炭新批复产能有限，煤价有望维持高位水平。预计煤价高位下，上市公司盈利将维持历史较高水平，受益于高煤价带来的业绩和估值弹性。
- **公用环保行业将迎来政策密集窗口期。**近期公用环保行业表现亮眼，一方面是由于今年四季度是“十四五”规划的政策窗口期，参考“十三五”规划，能源、电力、环保等领域的五年的规划都会在四季度陆续出台；另一方面在碳达峰碳中和背景下，清洁能源转型和污染防治将成为未来一段时间内的主题。环保行业的细分领域——资源回收再生板块将加速发展，市场空间快速打开，相关企业也将迎来高速增长期，危废资源化、垃圾焚烧、再生塑料等领域值得关注。
- **投资建议：环保：**推荐关注瀚蓝环境（600323.SH）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）等。**建材：**推荐华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、中国巨石（600176.SH）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、凯伦股份（300715.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）。**钢铁：**推荐宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ）、永钢材料（002756.SZ）、抚顺特钢（600399.SH）、中信特钢（000708.SZ）。**煤炭：**重点推荐陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、山西焦煤（000983.SZ）。
- **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；政策力度不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；CCER 未能及时重启的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

环保公用/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

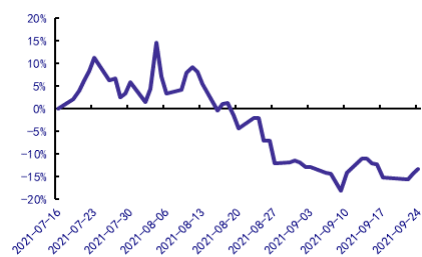
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，阎予露

碳市场数据

2021.09.24



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：关注四季度细分领域“十四五”规划与双碳政策对行业的影响-20210918

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁-煤炭_碳中和周报：碳市场流动性不足，配额价格缺少支撑-20210911

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁-煤炭_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-20210904

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	10
(一) 碳市场行情	10
(二) 行业行情	11
四、核心观点.....	14
五、风险提示.....	17
六、附录	18

一、行业要闻

1. 国家发展改革委印发方案 进一步完善能耗双控制度

近日，国家发展改革委印发了《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，明确了能耗双控制度的总体安排、工作原则和任务举措，绘制了能耗双控制度发展“路线图”。相关人士指出，《方案》的出台将进一步促进各地区各部门深入推进节能降耗工作，推动高质量发展，助力实现碳达峰、碳中和目标。

在各地区各部门的共同推动下，能耗双控工作取得了明显成效，过去五年全国能耗强度继续大幅下降，能源消费总量增速较“十一五”、“十二五”时期明显回落，在支撑经济社会发展的同时，为促进高质量发展、保障能源安全、改善生态环境质量、应对气候变化发挥了重要作用。与此同时，在能耗双控制度由建立到实施的过程中，也存在着一些不完善的问题。

为进一步完善能耗双控制度，《方案》提出，推进能耗双控工作过程中，必须坚持5方面工作原则：坚持能效优先和保障合理用能相结合，坚持普遍性要求和差别化管理相结合，坚持政府调控和市场导向相结合，坚持激励和约束相结合，坚持全国一盘棋统筹谋划调控。

具体目标方面，《方案》提出，到2025年，能耗双控制度更加健全，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高；到2030年，能耗双控制度进一步完善，能耗强度继续大幅下降，能源消费总量得到合理控制，能源结构更加优化；到2035年，能源资源优化配置、全面节约制度更加成熟和定型，有力支撑碳排放达峰后稳中有降目标实现。

2. 习近平出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表重要讲话

国家主席习近平于9月21日在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表题为《坚定信心共克时艰共建更加美好的世界》的重要讲话。习近平说：“中国将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，这需要付出艰苦努力，但我们会全力以赴。中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。”

根据国际上相关机构的统计数据，2000年至2018年间，中国企业和政策性银行投资或支持了共计777个海外电力项目，其中煤炭项目占这些项目发电容量的40%，主要分布在东南亚、南亚和非洲。我国企业境外煤电项目增长的主要原因有两个：

一是需求拉动，上述这些地区电力供应紧缺，通过上火电项目是见效最快的方式，但本国的技术、工程力量不足，国内煤电企业具有丰富的经验，能够满足这一需求；

二是煤电项目投资大，回收周期长，上述国家资金实力不足以支撑这些投资，中国提供的一些政府援助性项目中，所在国将煤电项目列入其中。

国内煤电企业正在积极进行海外煤电项目的转型，这是适应全球气候治理要求所作出的负责任应对。按照绿色低碳的总要求，扩大可再生能源项目，降低煤电项目比重。比如华能集团就在新加坡自主开发建设了全资大型洁净煤电厂，这是我国企业在海外建设的首座全资洁净煤电厂，利用先进的煤炭清洁、利用、集成技术，将对海外煤电项目起到重要示范作用。

3. 生态环境部就重点区域秋冬大气污染综合治理攻坚方案征询意见

为深入打好污染防治攻坚战，持续改善重点区域秋冬季环境空气质量，生态环境部起草了《重点区域2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），并于近日征求意见。

《征求意见稿》强调，考虑各地秋冬季大气环境状况和区域传输影响，重点区域秋冬季攻坚范围在京津冀及周边地区“2+26”城市和汾渭平原城市基础上，增加河北北部，山西北部，山东东部、南部，河南南部部分城市。主要目标是秋冬季期间（2021年10月1日至2022年3月31日），各城市完成PM2.5平均浓度和重度及以上污染天数控制目标。

近年来，通过实施秋冬季大气污染综合治理攻坚行动，重点区域空气质量持续改善，2020年秋冬季，京津冀及周边地区、汾渭平原细颗粒物（PM2.5）浓度比2016年同期分别下降37.5%、35.1%，重污染天数分别下降70%、65%，人民群众蓝天获得感、幸福感明显提高。秋冬季攻坚虽取得积极成效，但空气质量改善成果还不稳固，京津冀及周边地区、汾渭平原等重点区域秋冬季重污染天气仍高发、频发，既影响人民群众身体健康，也直接影响“十四五”空气质量改善目标任务的完成。

《征求意见稿》指出，要坚决遏制“两高”项目盲目发展。各地要深入贯彻落实党中央、国务院关于坚决遏制“两高”项目盲目发展相关决策部署，按照《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》等文件要求，以石化、化工、煤化工、焦化、钢铁、建材、有色、煤电等行业为重点，全面梳理排查拟建、在建和存量“两高”项目，对“两高”项目实行清单管理，进行分类处置、动态监控。严格落实能耗“双控”、产能置换、污染物区域削减、煤炭减量替代等要求，不符合要求的“两高”项目要坚决整改。认真开展自查自纠，严查违规上马、未批先建项目，严格依法查处违法违规企业。对标国内外产品能效、环保先进水平，推动在建和拟建“两高”项目能效、环保水平提升，推进存量“两高”项目改造升级。严厉打击“两高”企业无证排污、不按证排污等各类违法行为，及时曝光违反排污许可制度的典型案例。

针对重污染天气，《征求意见稿》提出要持续优化绩效分级应急减排工作，各地须进一步规范应急减排措施，同时加强空气质量预测预报能力建设。

此外，《征求意见稿》还提出了落实钢铁行业错峰生产相关要求，积极稳妥实施散煤治理，深入开展锅炉和炉窑综合整治，扎实推进SVOCs治理突出问题排查整治，加快推进柴油货车污染治理，推进大宗货物“公转铁”，强化秸秆禁烧管控，加强扬尘综合管控等主要任务。并提出了加强组织领导、加大政策支持力度、完善监测监控体系、加大监督和帮扶力度、强化考核督查和执纪问责等保障措施。

4. 我国从美国进口煤暴增近7倍

由于恢复从澳大利亚进口煤炭的可能性仍较小，中国终端用户继续增加对印尼等其他国家的煤炭进口。今年1-8月份，印度尼西亚仍然是我国进口煤来源第一大国，我国从印尼进口煤炭数量同比增加了19%。

值得注意的是，2021年1-8月份，我国从美国进口煤炭数量同比大增近7倍，从哥伦比亚进口煤炭数量同比大增近2倍，从南非进口煤炭数量更是由去年的0吨猛增到了438万吨。此外，2021年1-8月份，我国从加拿大、俄罗斯和菲律宾进口的煤炭数量也出现明显增加，

同比分别上涨 67%、62%和 49%。不过，由于受疫情形势严峻影响，今年 1-8 月份，我国从蒙古国进口煤炭数量同比下降了 20%。

5. 协会组织部分大型煤炭企业保供座谈会

为认真落实国家发改委冬季保供相关工作要求，9 月 22 日下午，中国煤炭运销协会组织召开部分大型煤炭企业保供座谈会。参会企业就电煤保供和迎峰度冬工作进行了交流，并对煤炭长协定价机制进行了研究。会议强调，煤炭企业要从讲政治、顾大局、保稳定的高度出发，切实做好煤炭保供稳价工作。中国煤炭工业协会纪委书记张宏，中国煤炭运销副理事长石瑛出席会议。中国煤炭运销协会副理事长冯雨主持会议。

国家能源集团煤炭经营公司党委书记、董事长王国旺，中煤集团销售公司总经理张国秀，晋能控股集团销售管理中心主任、晋能控股煤业集团运销总公司总经理谷田野，伊泰集团煤炭运销事业部总经理纪彦林参加会议并发言。

与会煤炭企业代表介绍了当前的经营情况及保供期间的主要工作。他们表示目前市场煤和长协煤价差不断扩大，长协外购煤面临严重亏损，煤炭企业经营压力较大。但在电煤保供和迎峰度冬期间，煤炭企业将认真贯彻落实党中央、国务院关于能源安全保障的战略部署，按照煤炭保供工作的要求，切实履行社会责任，全力以赴，切实做好电煤保供工作。

6. 商务部：上周全国煤炭价格继续上涨

据商务部监测，上周（9 月 13 日至 9 月 19 日）全国煤炭价格继续上涨，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格分别为每吨 965 元、1089 元和 780 元，分别上涨 6.7%、2.3%和 0.6%。

钢材价格小幅走高，其中螺纹钢、高速线材、普通中板价格分别为每吨 5340 元、5572 元和 5615 元，分别上涨 1.6%、1.2%和 0.7%。

7. 山西上市公司业绩亮眼，煤矿企业最赚钱

山西 40 家 A 股上市公司半年报全部披露完毕。上半年，合计实现营业收入 2650.36 亿元，与去年同期相比增加 563.44 亿元，同比增长 23%；实现净利润 315.79 亿元，与去年同期相比增加 187.86 亿元，同比大增 147%。

这样亮眼的成绩单，得益于煤炭、钢铁市场在上半年强势复苏。净利润排名前 10 名的上市公司分别为：大秦铁路、太钢不锈、山西汾酒、潞安环能、山西焦煤、山西焦化、晋控煤业、美锦能源、华阳股份和山煤国际。

从排名即可看出除山西汾酒外，其余都与煤炭、钢铁相关。大秦铁路半年报显示，国内煤炭消费快速增长，铁路行业抢抓煤炭运输需求旺盛的有利时机，开展电煤保供专项行动，开行万吨列车，煤炭运量强劲增长，同比增长 12.4%。太钢不锈半年报显示，上半年实现营业收入 473.14 亿元，同比增长 43.93%。原因是国内钢材市场供需两旺、产品价格上涨。

8. 跨区域打造沿海钢铁基地！全国第四钢铁大省将迎发展新机遇

近日，山东省发改委印发《胶东经济圈“十四五”一体化发展规划》，规划中提到，支持日照岚山、临沂莒南跨区域产业融合发展，共同打造沿海先进钢铁制造产业基地。规划要求，把胶东经济圈建设成为山东半岛城市群高质量发展的排头兵，同时处理好与省会经济圈、鲁南

经济圈的关系，突出做好“海”的文章，与其他两大经济圈错位发展、互相补充、相得益彰。

突出优势特色：以青潍日、烟威同城化为突破口，促进青烟威海洋经济、青烟潍临空临港经济、青潍日循环经济产业协作带和交界地带融合发展。支持烟台提升新旧动能转换综合试验区核心城市功能，建设现代化国际滨海强市。支持潍坊打造全国农业开放发展高地和国际动力名城，建设现代化高品质城市。支持威海打造中日韩地方合作重要支点，建设宜居宜业宜游精致城市。支持日照打造先进钢铁制造基地、北方能源枢纽，建设现代生态活力港城。

联动省会经济圈：以“济南—淄博—潍坊—青岛—烟台—威海”为主轴，唱响济青“双城记”，共建济青科创制造大走廊，协同推进新旧动能转换取得突破、塑成优势，构建以“十强”产业为主体的特色优势产业集群，共同打造新旧动能转换最强引擎。支持潍坊寿光、东营广饶跨区域产业融合发展，共同打造绿色化工产业基地。

联动鲁南经济圈：强化青岛、日照作为鲁南经济圈出海口功能，依托鲁南高铁、瓦日铁路、新菏兖日铁路、日兰高速公路，构建多式联运集疏运体系，共建进出口商品集散中心。弘扬沂蒙精神，共同推进革命老区振兴发展。支持日照岚山、临沂莒南跨区域产业融合发展，共同打造沿海先进钢铁制造产业基地。

9. 2021年8月全球粗钢产量为1.568亿吨，同比下降1.4%

2021年8月，世界钢铁协会(worldsteel)统计的64个国家的世界粗钢产量为1.568亿吨，比2020年8月下降1.4%。其中，非洲粗钢产量为130万吨，比2020年8月增长38.2%。亚洲和大洋洲粗钢产量为1127万吨，下降7.3%。CIS产量880万吨，增长3.6%。欧盟(27个)粗钢产量为1160万吨，增长27.1%。欧洲和其他国家的粗钢产量为450万吨，增长11.7%。中东生产了360万吨，增长了10.9%。北美粗钢产量1020万吨，增长24.4%。南美洲粗钢产量为400万吨，增长17.2%。

2021年8月，中国粗钢产量为8320万吨，比2020年8月下降13.2%。印度粗钢产量为990万吨，增长8.2%。日本粗钢产量790万吨，增长22.9%。美国粗钢生产750万吨，增长26.8%。据估计，俄罗斯已生产粗钢630万吨，增长4.4%。韩国预计粗钢产量为610万吨，增长6.2%。据估计，德国粗钢产量为300万吨，增长6.7%。土耳其粗钢产量350万吨，增长7.1%。巴西粗钢产量310万吨，增长14.1%。据估计，伊朗已生产粗钢250万吨，增长8.7%。

10. 美国投巨资建新钢厂

美东时间周四(9月16日)，美国钢铁公司(U. S. Steel Corp.)宣布将斥资约30亿美元新建一座钢铁厂。据悉，正筹备中的这家钢铁厂将结合两台最先进的电弧炉(EAF)，主要使用废钢，较传统以煤为原料的综合发电厂更节能。美国钢铁公司计划在2022年上半年开始建设，并在2024年开始投产。美国钢铁公司在声明中表示，新钢铁厂预计将生产300万吨扁钢产品，这是公司实现2030年将温室气体排放强度减少20%目标的一部分。董事会已授权对这家工厂进行探索性选址。潜在新址包括印第安纳州和伊利诺斯州，因美国钢铁公司在这些地方已经有了电弧炉(EAF)业务。

美国钢铁公司宣布这一消息之际，美国钢卷期货价格在过去一年上涨了两倍多。虽然这给国内供应商带来了额外利润，但随着全球经济逐步从疫情中复苏，这也推高了汽车、风力涡轮机到厨房电器等所有商品成本。美国钢铁公司预计，在钢铁价格持续走强支撑下，其第三季度

业绩将达到创纪录水平，并降低债务。

整个美国钢铁行业都感受到了钢价上涨的好处。美国最大钢铁制造商纽柯公司(Nucor Inc.)周四表示，预计今年年底前的业绩将达到创纪录水平。美国钢铁动力公司周三预测，其四季度业绩将强于此前预期。

11. 缅甸、俄罗斯联建钢厂项目计划重启，年产 20 万吨

由 MEC 和俄罗斯企业 Tyazhpromexport，联合实施的 2 号钢铁厂项目（PANGPET）位于掸邦南部东枝市辖区，于 2004 年开始建设。2017 年，第二届联邦议会投票决定，将其暂停。当年，因该项目继续建设还需 700 余亿缅币，项目所使用的技术尚无法确定，并且还需考察市场需求，所以联邦议会进行讨论后，投票决定将其暂停。此项目被叫停时，已经完工 98.6%。

为重启该 2 号钢铁厂项目（PANGPET），6 月份第三周，俄罗斯大使和缅甸工业部部长等相关人员进行了会面磋商。6 月 19 日，缅甸工业部部长前往项目视察。相关方面已经成立了监督委员会。该委员会，将负责确保，工厂能获得技术转让，相关人员能接受实操培训等，落实俄罗斯政府承诺资助的价值 1050 万欧元的技术援助，以及接入独立、稳定、可靠的电力供应线路。缅甸工业部称，如该 2 号钢铁厂项目完工并投产，每年将能生产 20 万吨生铁。

12. 重庆：鼓励企业退出 2500t/d 及以下熟料线，不再新增独立水泥粉磨生产能力

近日，重庆发布公开征求对《重庆市材料工业高质量发展“十四五”规划（2021—2025 年）》（征求意见稿）的意见。

严禁市外水泥熟料产能转入，鼓励企业通过市内兼并重组和技术改造等方式退出单条生产线 2500 吨/日及以下的普通水泥熟料产能，不再新增独立水泥粉磨生产能力。鼓励水泥企业利用水泥窑协同处置城市生活垃圾、污泥并扩大水泥窑协同处置城市废弃物和生活垃圾规模和范围。

智能制造赋能：加快水泥企业大规模智能化生产线建设。

关键共性技术突破：水泥行业加强新型静态水泥熟料煅烧技术、高效节能的粉磨技术、高效烟气脱硫脱硝技术、干法水泥窑替代燃料等技术研发。

装配式建筑：水泥产业重点发展低熟料水泥、利用固废的新型绿色水泥，做优做强高标号优质水泥，油井、大坝、道路等专用水泥，以及低热水泥、膨胀水泥等满足不同市场需求的特种水泥。支持水泥龙头企业延伸产业链，拓展水泥制品应用领域和范围，积极发展预拌砂浆、高性能混凝土、功能化混凝土等下游产品。

据重庆市经济和信息化委员会发布的 2020 年水泥熟料生产线清单公告显示，重庆水泥熟料生产线共计 46 条。其中，2500 吨/日及以下的普通水泥熟料生产线有 17 条，目前已有 6 条 2500 吨/日熟料线产能公告将搬迁。根据重庆 2020 年水泥熟料生产线清单公告计算，重庆熟料年产能为 4945.02 万吨（设计产能），其中，17 条 2500 吨/日及以下的普通水泥熟料生产线年产能合计为 1335 万吨，约占重庆熟料年产能的 27%。

13. 中国水泥协会关于稳定两广和江浙地区以及云南水泥市场价格的通知

中国水泥协会发布关于稳定两广和江浙地区以及云南水泥市场价格的通知,要求各大集团采取措施,加大物流调度,填补市场空缺,平抑局部地区价格过快上涨。

中国水泥协会指出,近期,因燃煤供应紧张且价格一直拉升,加之地方政府加大“双控”力度,部分地区水泥企业出现限产停产,在水泥市场正处于季节性销售旺季时段,许多企业库存急速降低,甚至无货供应,出现了水泥价格普遍上涨,尤其是广东、广西、江苏、浙江、云南省及相关地区,进入九月以来,价格出现急速上涨现象。

中国水泥协会要求各省市区水泥(建材)协会及各大水泥企业集团,必须提高政治站位,在应对燃煤、电力供给紧张及“双控”的情况下,以稳定市场供给,稳定各区域市场价格体系为宗旨,积极减污降碳压成本,努力缓解原燃材料涨价带来的不利因素。各大集团要采取措施,加大物流调度,填补市场空缺,平抑局部地区价格过快上涨,并与企业所在地政府部门做好沟通,既要保障地方经济建设所需水泥产品,又要兼顾落实“双控”目标。

14. 广西: 自治区港航发展中心关于配合做好船舶出港过闸工作的通知

9月23日,广西港航发展中心发布《自治区港航发展中心关于配合做好船舶出港过闸工作的通知》。通知称,根据长洲水利枢纽未来几天水情通报,为确保航道、船舶过闸安全畅通,2021年9月24日0时至9月27日24时出港下航经长洲船闸或航经长洲坝下至梧州界首航段的船舶装载吃水不得超过2.8米。

近年来,随着广西加快构建“南向、北联、东融、西合”全方位开放新格局步伐,粤港澳大湾区建设快速推进,西江内河通航能力不断提升,广西的水泥、砂石等建筑材料源源不断的向粤港澳大湾区输送,越来越多大型船舶通过西江黄金水道往返珠三角,船舶大型化逐渐成为西江内河航运的发展趋势。

西江航运干线2020年全年货物通过量首超10亿吨,达到10.5亿吨,同比增长5.1%。西江沿江水运长期以来是当地水泥、砂石企业产品外运的重要通道,此次限载或将给两广市场带来影响。

15. 湖南: 关于做好2021-2022年大气污染防治特护期水泥行业错峰生产工作的通知

9月22日,湖南省工信厅、湖南省生态环境厅联合发布了关于做好2021-2022年大气污染防治特护期水泥行业错峰生产工作的通知。

通知显示,湖南将在2021-2022年大气污染防治特护期间(2021年10月16日-2022年3月15日),根据各地区大气环境质量状况,结合水泥企业大气污染物排放水平,兼顾能效、产品品种、协同处理等因素,实行水泥熟料生产企业差异化错峰生产。

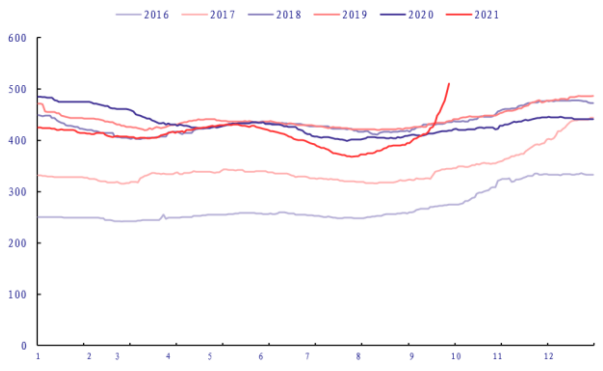
2021-2022年大气污染防治特护期间,长株潭及传输通道城市(岳阳市、常德市、益阳市)水泥熟料生产线错峰生产天数基数为75天,其他市州为70天,其中2021年第四季度错峰生产时间不少于25天。

二、行业数据

水泥行业数据:

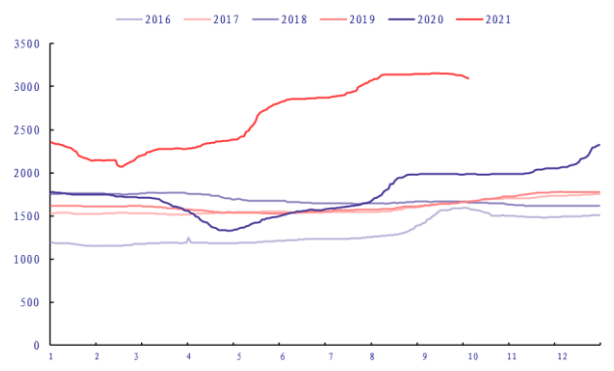
本周水泥价格大幅上涨,截至本周五,水泥价格上涨至 510.67 元/吨,较上周上涨 11.17%。本周浮法玻璃价格小幅回落,均价为 3110.54 元/吨,较上周下降 0.85%。

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 15 日, 环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 733 元/吨, 环比上涨 12 元, 涨幅 1.66%; 9 月 24 日, 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 1502.5 元/吨, 环比上周上涨 200 元, 周涨幅为 15.36%。

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

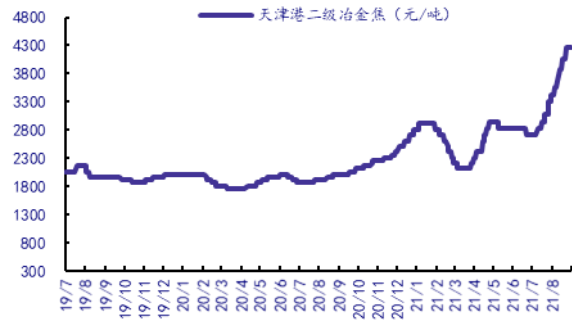
双焦价格方面, 9 月 24 日, 京唐港山西产主焦煤价格 4250 元/吨, 环比上周持平; 9 月 24 日, 天津港山西产二级冶金焦价为 4270 元/吨, 环比上周持平。整体来看, 炼焦煤国内产地端及进口端短期难有实质增量, 难以改善结构性偏紧的供需格局, 新投产的焦化产能还面临补库需求, 下游对优质焦煤的需求更加旺盛, 预计双焦整体价格仍保持高位。

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）

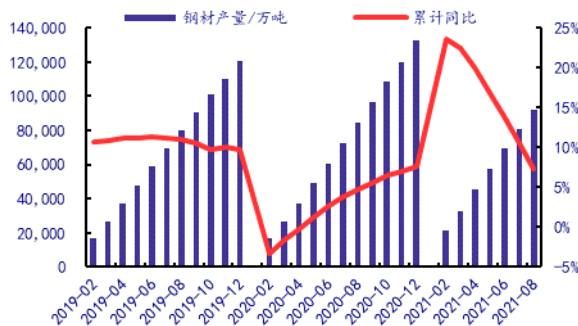


资料来源：wind，中国银河证券研究院

钢铁行业数据：

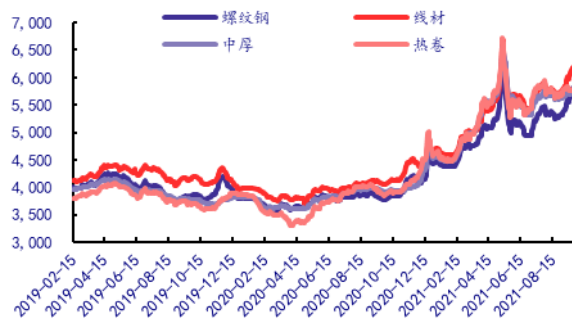
9月中旬中钢协重点统计钢企粗钢日产 199.13 万吨，环比下降 2.62%、同比下降 7.19%；钢材库存量 1330.24 万吨，比上一旬减少 2.14 万吨，降低 0.16%。Mysteel 数据显示，本周，五大品种钢材产量 917.42 万吨，环比减少 60.91 万吨；表观消费量 982.04 万吨，环比减少 34.81 万吨；钢材总库存量 1920.86 万吨，周环比减少 64.62 万吨。其中，钢厂库存量 548.80 万吨，周环比减少 34.97 万吨；社会库存量 1372.06 万吨，周环比减少 29.65 万吨。

图 7：国内钢材产量及同比（万吨/%）



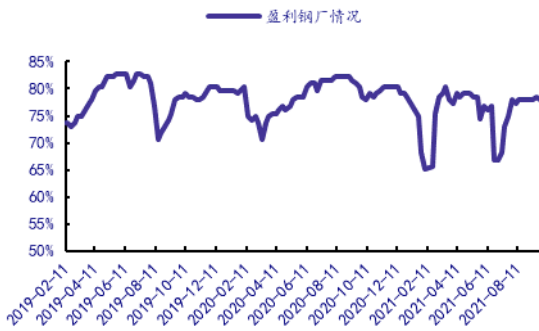
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：国内主要钢材价格走势（元/吨）



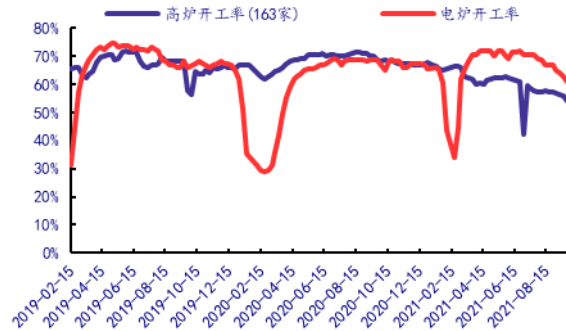
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 9：盈利钢厂情况（全国 163 家钢厂）



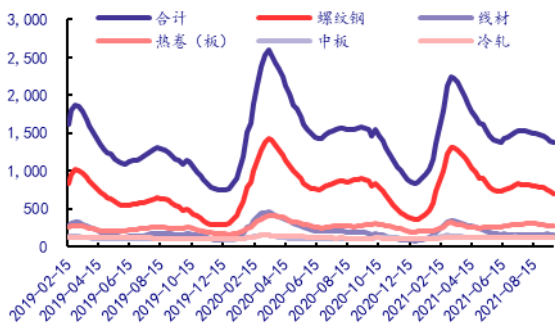
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：国内钢厂高炉、电炉开工率



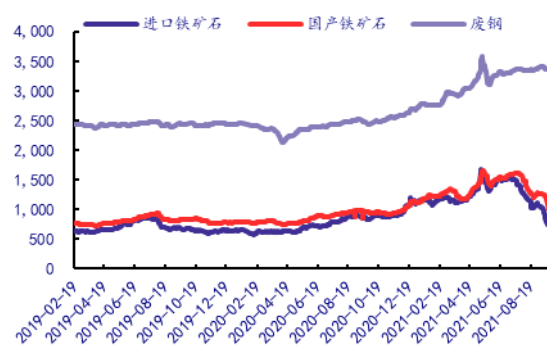
资料来源：wind，中国银河证券研究院

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



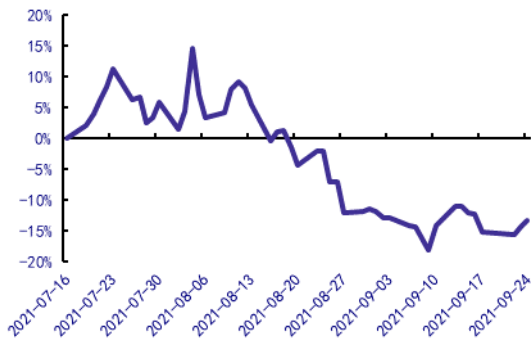
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

（一）碳市场行情

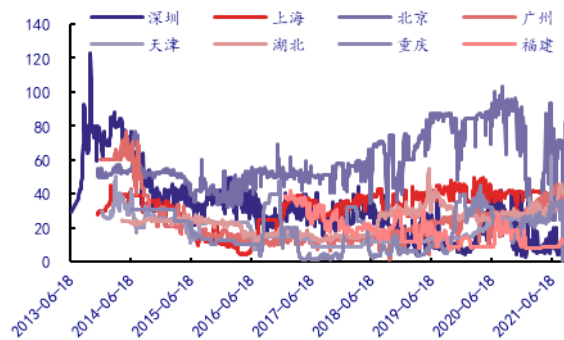
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 11,572 吨，总成交额 507,298.30 元。挂牌协议周成交量 11,572 吨，周成交额 507,298.30 元，最高成交价 46.00 元/吨，最低成交价 42.20 元/吨，本周五收盘价为 44.36 元/吨，较上周五上涨 2.14%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 8,491,003 吨，累计成交额 418,357,004.16 元。

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 26.2 万吨, 较上周下降 17.8%; 总成交额 1354.8 万元, 较上周下降 16.8%; 周平均成交价格为 51.7 元/吨。本周北京试点市场的成交量最高, 为 8.4 万吨; 北京试点市场的成交额最高, 为 656.0 万元; 北京的平均成交价格最高, 为 78.5 元/吨; 福建和天津两个试点市场本周没有碳配额成交。

表 1: 全国及地方碳市场成交数据 (2021 年 9 月 22 日-2021 年 9 月 24 日)

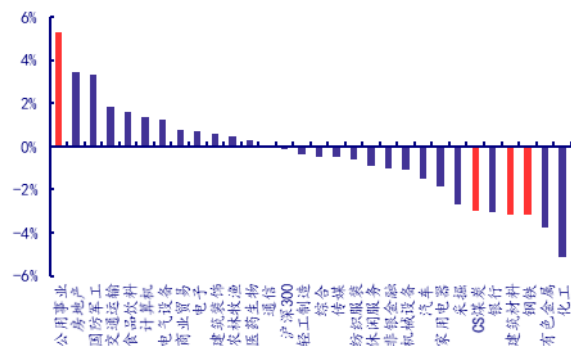
	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建	试点合计	全国合计
成交量 (万吨)	0.0003	3.1	8.4	8.3	0.0	1.3	5.2	0.0	26.2	1.2
成交额 (万元)	0.0071	122.6	656.0	342.9	0.0	54.5	178.8	0.0	1354.8	50.7
成交均价 (元/吨)	23.6	40.0	78.5	41.4	0.0	40.6	34.6	0.0	51.7	43.8

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

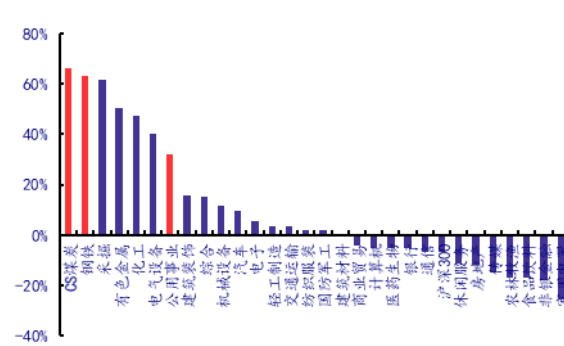
本周沪深 300 涨跌幅为 -0.13%; 公用事业行业涨跌幅为 5.32%, 跑赢沪深 300 指数 5.45pct; 建材行业涨跌幅为 -3.14%, 跑输沪深 300 指数 3.01pct; 钢铁行业涨跌幅为 -3.16%, 跑输沪深 300 指数 3.03pct; 煤炭行业涨跌幅为 -3.01%, 跑输沪深 300 指数 2.88pct。

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

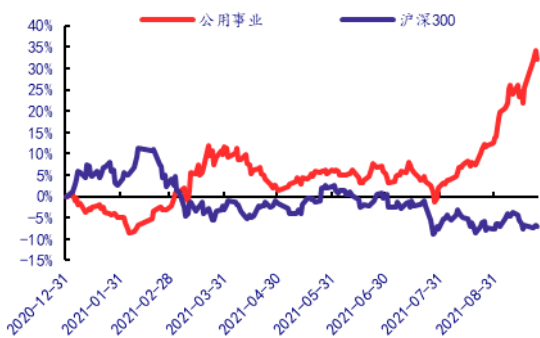
年初至今沪深 300 涨跌幅为 -6.94%; 公用事业行业涨跌幅为 32.09%, 跑赢沪深 300 指数

39.03pct; 建材行业涨跌幅为-0.17%, 跑赢沪深300指数6.77pct; 钢铁行业涨跌幅为63.12%, 跑赢沪深300指数70.06pct; 煤炭行业涨跌幅为66.06%, 跑赢沪深300指数73.01pct。

环保公用行业:

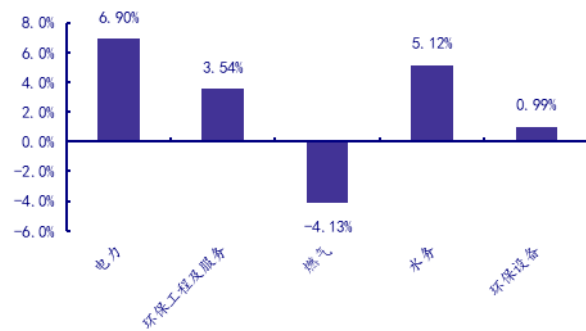
本周公用事业行业涨跌幅为5.32%, 跑赢沪深300指数5.45pct, 其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备本周表现分别为+6.90%/+3.54%/-4.13%/+5.12%/+0.99%。年初至今公用事业行业涨跌幅为32.09%, 跑赢沪深300指数39.03pct。其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备年初至今表现分别为+37.33%/+24.99%/+19.21%/+16.71%/+31.57%。

图 17: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

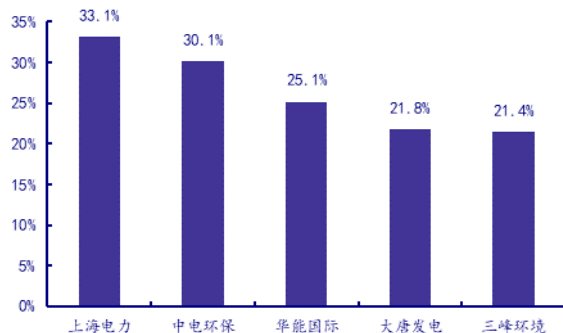
图 18: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

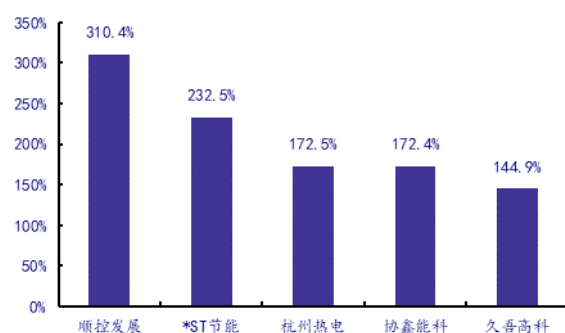
本周涨幅前五的环保公用行业上市公司是上海电力(600021.SH/33%)、中电环保(300172.SZ/30%)、华能国际(600011.SH/25%)、大唐发电(601991.SH/22%)、三峰环境(601827.SH/21%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是顺控发展(003039.SZ/310%)、*ST 节能(000820.SZ/232%)、杭州热电(605011.SH/172%)、协鑫能科(002015.SZ/172%)、久吾高科(300631.SZ/174%)。

图 19: 本周环保公用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公用行业上市公司



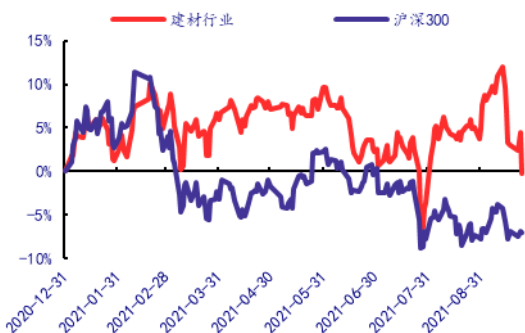
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

本周建材行业涨跌幅为-3.14%, 跑输沪深300指数3.01pct, 其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材本周表现分别为-5.10%/-4.48%/-2.47%/-2.15%。年初至今建材行业涨跌幅为-0.17%, 跑

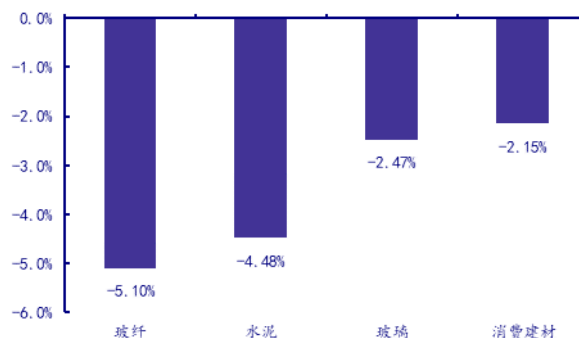
赢沪深 300 指数 6.77pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材年初至今表现分别为 +28.24%/-5.70%/+38.75%/-5.24%。

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

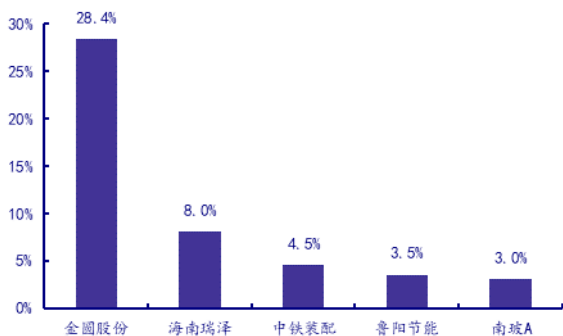
图 22：本周建材各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

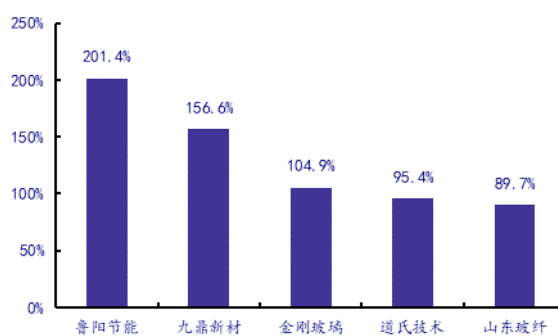
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金圆股份（000546.SZ/28%）、海南瑞泽（002596.SZ/8.0%）、中铁装配（300374.SZ/4.5%）、鲁阳节能（002088.SZ/3.5%）、南玻 A（000012.SZ/3.0%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是鲁阳节能（002088.SZ/201%）、九鼎新材（002201.SZ/157%）、金刚玻璃（300093.SZ/105%）、道氏技术（300409.SZ/95%）、山东玻纤（605006.SH/90%）。

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

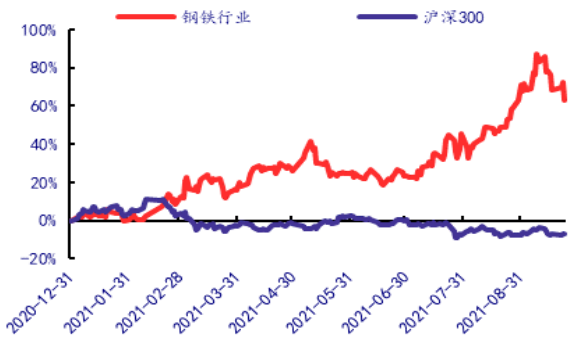


资料来源：wind，中国银河证券研究院

钢铁行业：

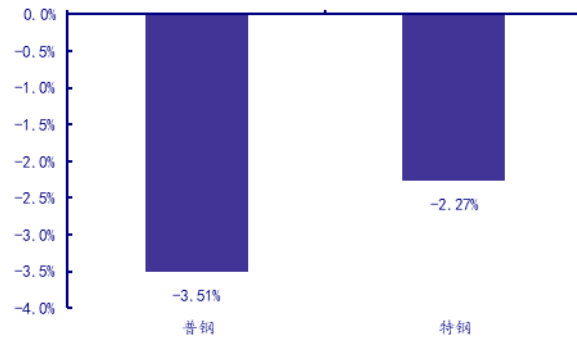
本周钢铁行业涨跌幅为-3.16%，跑输沪深 300 指数 3.03pct，其中普钢/特钢本周表现为 -3.51%/-2.27%。年初至今钢铁行业涨跌幅为 63.12%，跑赢沪深 300 指数 70.06pct，其中普钢/特钢年初至今表现为+78.72%/+34.81%。

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

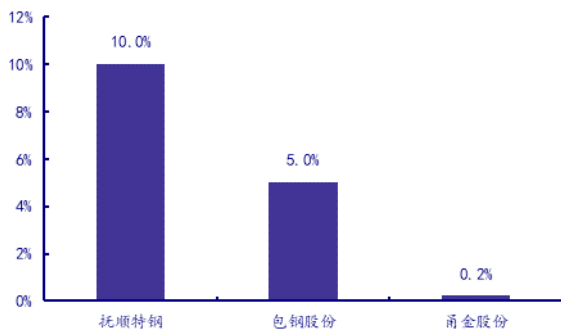
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

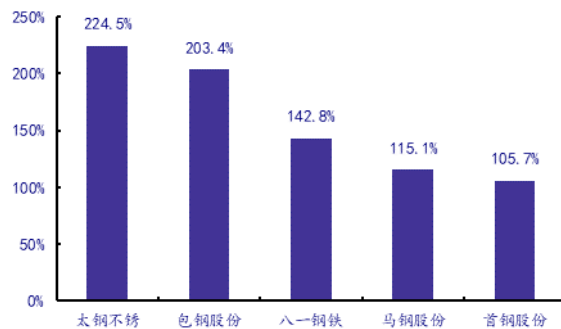
本周涨幅前三的钢铁行业上市公司是抚顺特钢 (600399.SH/10%)、包钢股份 (600010.SH/5.0%)、甬金股份 (603995.SH/0.2%)。年初至今涨幅前五的钢铁行业上市公司是太钢不锈 (000825.SZ/224%)、包钢股份 (600010.SH/203%)、八一钢铁 (600581.SH/143%)、马钢股份 (600808.SH/115%)、首钢股份 (000959.SZ/106%)。

图 27: 本周钢铁行业涨幅前三上市公司



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

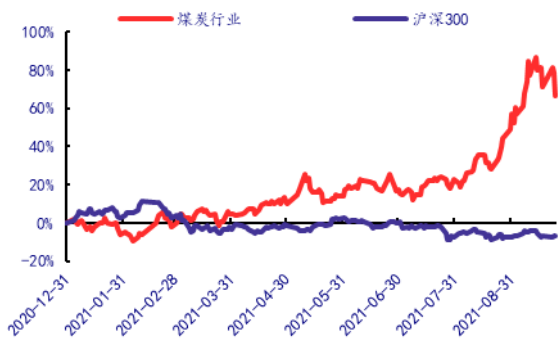


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

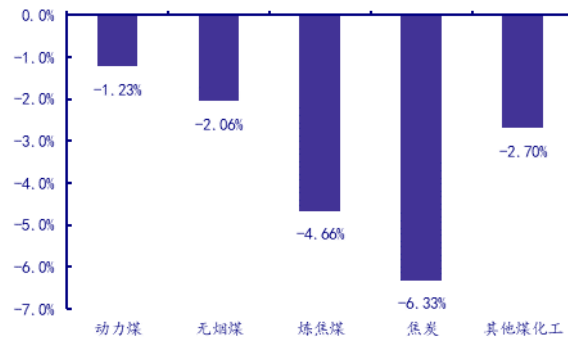
本周煤炭行业涨跌幅为-3.01%，跑输沪深 300 指数 2.88pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工本周表现分别为-1.23%/-2.06%/-4.66%/-6.33%/-2.70%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 66.06%，跑赢沪深 300 指数 73.01pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工年初至今表现分别为+57.34%/+128.17%/+74.17%/+67.87%/6.93%。

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

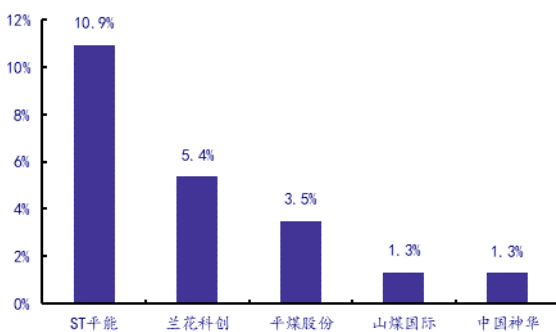
图 30：本周煤炭各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

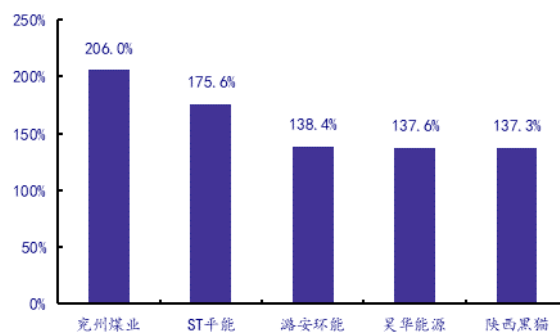
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是 ST 平能 (000780.SZ/11%)、兰花科创 (600123.SH/5.4%)、平煤股份 (601666.SH/3.5%)、山煤国际 (600546.SH/1.3%)、中国神华 (601088.SH/1.3%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是兖州煤业 (600188.SH/228%)、ST 平能 (000780.SZ/176%)、潞安环能 (601699.SH/138%)、昊华能源 (601101.SH/138%)、陕西黑猫 (601015.SH/137%)。

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：近期公用事业表现亮眼，一方面是由于今年四季度是“十四五”规划的政策窗口期，参考“十三五”规划，能源、电力、环保等领域的五年的规划都会在四季度陆续出台；另一方面在碳达峰碳中和背景下，清洁能源转型和污染防治将成为一段时间内的主题。环保行业的细分领域——资源回收再生板块将加速发展，市场空间快速打开，相关企业也将迎来高速增长期，危废资源化、垃圾焚烧、再生塑料等领域值得关注。推荐瀚蓝环境 (600323.SH)、伟明环保 (603568.SH)、高能环境 (603588.SH)、浙富控股 (002266.SZ)、英科再生 (688087.SH) 等。

建材：市场旺季叠加能耗双控、限电停产，水泥价格创历史新高。本周全国各地对水泥行业能耗双控及限电停产的力度再次加强，多省份水泥企业被动减产，库存量下降，加上近

期开工率提升，市场需求向好，多地区水泥供应紧缺，导致水泥厂商涨价意愿强烈；近期煤炭价格不断上升，水泥生产成本增加，水泥企业将通过提高水泥价格缓解成本压力，全国水泥价格出现大幅上涨。2021 年作为十四五开局之年，能耗双控任务艰巨，预计整个四季度限产情况仍将持续，水泥供应紧张，预计未来 2-3 个月水泥价格继续维持高位，建议关注华东、华南水泥区域龙头企业。受终端工程进度推后、市场资金压力较大的影响，本周浮法玻璃中下游采购积极性偏弱，导致本周浮法玻璃价格出现小幅下滑，但现货价格仍处于高位。目前玻璃库存有所上升，部分区域少数大厂库存处于较高水平。建议关注下游需求变动情况。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行业龙头将受益，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。推荐华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)、中国巨石(600176.SH)、北新建材(000786.SZ)、东方雨虹(002271.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、凯伦股份(300715.SZ)、旗滨集团(601636.SH)、南玻 A(000012.SZ)。

钢铁：节前去库加速，钢价震荡上涨。受江苏省能耗双控影响，本周五大钢材供应量继续下降，降幅有所扩大，其中建材供应降幅较为突出。受下游地产、基建疲弱以及钢材价格走高对成本的影响，需求水平显著弱于去年同期，消费量降幅较上周有所收缩，周降幅从上周 5% 收缩至 3.4%。五大品种钢材总库存连续 7 周下降，本周降幅继续扩张，其中长材去库尤为明显，与去年同期相比去库时间前移、去库速度较好。原料端，铁矿石内外矿走势分化，进口矿反弹、国产矿继续走低，焦炭价格平稳，废钢价格小幅震荡；本周主要钢材品种市场价格震荡上涨，吨钢盈利较好。下周由于部分省份限电限产仍将持续，预计对钢材供应量仍有一定影响，受节前备货影响去库有望继续加速。四季度限产政策执行力度有望趋严，供需偏紧的格局下钢价有较强支撑。建议关注环保技术优、控本能力强的龙头钢企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：本周秦港煤价涨至 1502 元/吨，焦煤焦炭价格环比持平。1) **动力煤方面**，本周价格环比上涨 15%，上涨维持强势，天气转冷水电出力增加，但是九月十月为传统的工业生产旺季，钢铁化工等行业负荷提升，东北地区电厂冬储需求逐渐释放，需求端仍较旺盛。供给方面的紧张局面略有缓解，但因煤矿事故频发，陕西召开全运会安监力度仍较强，煤矿增产力度不及预期，进口煤补给有限。随着天气转冷，民用电需求逐渐下降，工业仍保持旺盛需求，终端库存下降趋势较为陡峭，可用天数降至 10 天左右。发改委能源局加大价格管控力度，后续仍有增产空间，对价格形成一定的压制，但考虑到冬储的强劲需求，煤价预计仍保持高位。2) **炼焦煤方面**，本周价格环比持平，但是 3 季度以来焦煤价格累积上涨接近 100%，考虑到，蒙古煤进口的通关效率仍因疫情反复，下游钢焦企业库存位于历史同期低位，预计焦煤供需仍偏紧，短期仍维持高位。

根据 8 月的行业供需数据，整体供需矛盾正在缓解，政策端增产保供措施持续出台，对板块估值有压制，但是整体库存位于低位且终端动力煤库存下降趋势陡峭，可用天数处于极低水平，部分地区开始双控及限电；碳中和约束下，煤炭新批复产能有限，煤价有望维持高位水平。预计煤价高位下，上市公司盈利将维持历史较高水平，受益于高煤价带来的业绩和估值弹性。明年预计长协煤价将持续上涨，有利于煤企业绩稳步增长。煤价上涨的影响下，板块 2021 年

估值为 7-8 倍。继续看好资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业（601225.SH）、煤电一体化运营的龙头股中国神华（601088.SH）、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）。

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；政策力度不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；CCER 未能及时重启的风险；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	公告日期	公司代码	公告名称
	2021-09-24	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
	2021-09-24	000722.SZ	湖南发展:关于全资子公司签订日常经营合同的自愿性信息披露公告
环 保 公 用	2021-09-22	002973.SZ	侨银股份:关于联合预中标约 2.74 亿元佛山市高明区中心城区核心区园林环卫服务项目(2021-2026 年度)二标段的提示性公告
	2021-09-22	002973.SZ	侨银股份:关于收到约 3861 万元广西壮族自治区北海市涠洲岛旅游区环境卫生绿化管护作业市场化服务公开招标采购项目中标通知书的公告
	2021-09-25	300021.SZ	大禹节水:关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告
建 材	2021-09-25	300021.SZ	大禹节水:关于全资子公司签订日常经营关联交易合同的公告
	2021-09-24	300198.SZ	纳川股份:关于联合体预中标公示的提示性公告

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	公告日期	公司代码	公告名称
	2021-09-25	000826.SZ	启迪环境:关于控股股东部分股权质押的公告
	2021-09-25	000605.SZ	渤海股份:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告
	2021-09-25	002742.SZ	三圣股份:关于控股股东股份解除质押的公告
	2021-09-25	002034.SZ	旺能环境:关于公司股东股权解除质押的公告
	2021-09-25	600217.SH	中再资环:关于控股股东一致行动人部分股份质押的公告
	2021-09-24	300631.SZ	久吾高科:关于持股 5%以上股东未来减持股份预披露的公告
环 保 公 用	2021-09-24	600617.SH	国新能源:关于公司股东解除股票质押的公告
	2021-09-24	600167.SH	联美控股:关于公司控股股东股份质押展期、补充质押及解质押的公告
	2021-09-23	688156.SH	路德环境:关于股东减持计划公告
	2021-09-23	600025.SH	华能水电:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告
	2021-09-23	600217.SH	中再资环:关于控股股东一致行动人部分股份解除质押暨部分股份再质押的公告
	2021-09-22	300692.SZ	中环环保:关于特定股东减持计划期限届满暨减持计划预披露的公告
	2021-09-25	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
建 材	2021-09-25	603038.SH	华立股份:股东及董监高减持股份计划公告
	2021-09-24	002323.SZ	*ST 雅博:关于持股 5%以上股东拟减持股份的预披露公告
	2021-09-23	002742.SZ	三圣股份:关于控股股东股份解除质押及质押的公告
钢 铁	2021-09-25	600010.SH	包钢股份:股份解除质押公告
	2021-09-23	002318.SZ	久立特材:控股股东部分股份解除质押的公告
煤 炭	2021-09-23	600295.SH	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

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	公告日期	公司代码	公告名称
环 保 公 用	2021-09-25	600157. SH	永泰能源:关于公司控股股东进行实质性合并重整公告
	2021-09-23	300422. SZ	博世科:关于签订《湖南泛航智能装备有限公司 70%股权转让项目交易合同》暨挂牌转让子公司股权的进展公告
	2021-09-23	600903. SH	贵州燃气:关于出售子公司部分股权的公告
建 材	2021-09-24	000786. SZ	北新建材:关于公司全资子公司北新防水有限公司联合重组天津滨海澳泰防水材料有限公司的公告
	2021-09-24	000786. SZ	北新建材:关于公司全资子公司北新防水有限公司收购控股子公司四川蜀羊防水材料有限公司少数股权的公告
	2021-09-24	000786. SZ	北新建材:关于公司全资子公司北新涂料有限公司拟通过公开摘牌方式收购天津灯塔涂料工业发展有限公司 49%股权暨关联交易的公告
	2021-09-24	000786. SZ	北新建材:关于公司全资子公司北新防水有限公司联合重组成都赛特防水材料有限责任公司的公告
	2021-09-22	000401. SZ	冀东水泥:唐山冀东水泥股份有限公司吸收合并金隅冀东水泥(唐山)有限责任公司并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

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

表格目录

表 1: 全国及地方碳市场成交数据 (2021 年 9 月 22 日-2021 年 9 月 24 日)	11
表 2: 项目中标&对外投资	18
表 3: 增减持&质押冻结	18
表 4: 资产重组&收购兼并	19

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