

## 碳中和周报：能耗双控政策下，部分资源品价格有较强支撑

### 核心观点

- **本周水泥价格继续上涨，全国水泥价格仍然呈现普涨态势。**因能耗双控和错峰生产的执行，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。本周浮法玻璃现货价格高位盘整。
- **供需偏紧，长材价格有较强支撑。**受能耗双控及限电限产影响，节前五大钢材品种供给量继续下降，降幅持续扩张。节前备货采购积极导致钢材去库存加速，消费量环比回升。供需缺口格局下的交投活跃导致本周钢材价格稳步上行，上涨力度呈长强板弱态势。成本端，铁矿石延续分化走势，进口矿价格继续小幅上涨、国产矿波动调整，国内焦炭市场运行平稳，废钢价格小幅上抬。
- **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。**当前整体供需矛盾有所缓解，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。在煤价快速上涨的推动下，煤炭行业利润不断增厚，增速不断提升，我们预计，三、四季度行业利润仍有超市场预期可能性。
- **电价上浮限制陆续放开。**由于能耗双控、来水偏枯、天气异常等因素导致全国多地电力供应紧张。进入冬季后主要流域来水将进入枯水期，水电出力难有明显好转，风电、光伏出力也会受限，火电将继续带动电煤需求增长，而高企的煤价会持续侵蚀火电企业利润。因此，除了保障电煤供应以外，提高燃煤电价也是保障四季度我国电力供应稳定的重要手段，目前已有多地发布相关政策允许电价上浮，保障电力供应稳定。
- **投资建议：环保公用：**推荐关注建议关注中国电力（2380.HK）、华能国际（600011.SH）、瀚蓝环境（600323.SH）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）。**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：**宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ）、包钢股份（600010.SH）、永兴材料（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

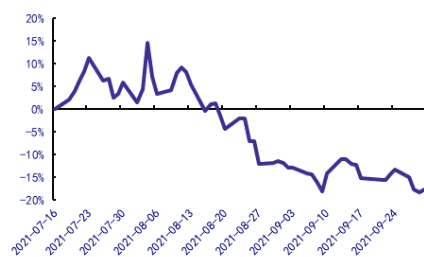
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，阎予露

### 碳市场数据

2021.09.30



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：关注能耗双控政策对碳中和相关行业的影响-20210925

【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

## 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 .....	10
四、核心观点.....	14
五、风险提示.....	16
六、附录 .....	17

## 一、行业要闻

### 1. 发改委发布关于做好发电供热企业直保煤炭中长期合同全覆盖铁路运力保障有关工作的通知

国家发改委等部门下发通知，为做好采暖季居民用能保障，要加快推进发电供热企业直保煤炭中长期合同全覆盖有关工作，加强产运需衔接，为中长期合同的签订履行提供运力保障。

一、在推进电煤中长期合同全覆盖工作中将保障铁路运力作为重要内容。铁路是煤炭运输的骨干，具有运量大、效率高、可靠性强、节能低碳等显著优势，在衔接煤炭供需、保障电煤中长期合同高效履行等方面发挥着不可替代的关键作用。各地区经济运行部门在组织开展电煤中长期合同全覆盖工作中，要将运力保障作为重要内容，督促协调多签有运力保障的电煤中长期合同，实现产运需有效衔接，保障发电供热用煤的稳定可靠供应。

二、做好对补签电煤中长期合同的运力保障。各地区经济运行部门要加强与铁路部门的对接，指导企业及时将新签订的发电供热煤炭中长期合同提供给铁路部门。各铁路局集团公司要强化运力统筹，深入挖掘增运潜力，做好运力衔接准备，积极签订产运需三方合同，对补签的电煤中长期三方合同做到应保尽保。严禁以抢占铁路运力为目的签订虚假合同，一经发现记入企业信用记录，并在下年度中长期合同签订中实施限制。

三、联动提高电煤中长期合同履约率。各地区经济运行部门要健全电煤中长期合同的履约监管机制，及时协调解决存在的困难和问题。各铁路局集团公司对于电煤中长期合同兑现率高、发货均衡的供需企业，在 2022 年度优先配置铁路运量；对于因供需企业自身原因导致中长期合同铁路运量兑现率低的，根据违约程度减少配置 2022 年度铁路运量。各有关煤炭、电力等企业要强化契约精神，既要兑现合同总量，也要兑现好月度运量，确保均衡运输。

四、加强重点区域、重点线路的铁路运输保障。各有关铁路局集团公司要在做好晋、陕、蒙、新等煤炭主产区和东北三省煤炭运输保障的基础上，加大对近期释放煤炭先进产能的蒙东、晋北、鄂尔多斯、榆林等地的运力投放，优先保障其发电供热煤炭运输需求。要充分发挥大秦、唐包、浩吉、瓦日等重点煤运通道作用，加强发往秦皇岛、京唐、曹妃甸等北方重点港口的煤源组织，优化重要支线和站点的运输衔接，实现煤炭运输快速高效。

五、进一步加大对发电供热煤炭运输的倾斜力度。各铁路局集团公司要以保障发电供热用煤运输需求为重点，优先装运发电供热用煤，优先保障电煤中长期合同兑现。根据形势需要提高电煤装车比重，运力紧张时适当压缩其他物资的发运计划。在日常运输中，对电煤运输优先组织，提高运输和装卸效率。

六、健全发电供热煤炭运输应急保供机制。各地区经济运行部门要密切关注电厂煤炭的供耗存情况，强化与铁路部门的应急保供对接机制。各铁路局集团公司要重点加强对库存 7 天以下电厂的保供运输，及时启动煤炭应急保供机制，全力保障发电供热用煤运输需求。

### 2. 安徽省能源局印发《关于调整 2021 年四季度电力直接交易有关事项的通知》

安徽省能源局 9 月 27 日印发《关于调整 2021 年四季度电力直接交易有关事项的通知》，其中提到，今年以来，受全国煤价大幅上涨影响，安徽省煤电企业燃料成本与基准电价严重倒

挂，发电能力受到制约，严重影响电力交易的正常开展和电力稳定供应，现将安徽省 2021 年四季度电力直接交易有关事项予以调整。执行直接交易价格上浮机制，煤电直接交易价格在基准电价（0.3844 元/千瓦时）的基础上可上浮不超过 10%。

### 3. 山东发文加快推进电价市场化改革保障燃煤发电企业正常运营 逐步取消山东电网工商业目录电价

山东省日前发布《关于加快推进电价市场化改革保障燃煤发电企业正常运营的通知》。参与电力中长期交易的燃煤发电电量，具体上网电价由发电企业、售电公司、电力用户等市场主体通过市场化方式，在“基准价+上下浮动”范围内形成，其中基准价为每千瓦时 0.3949 元，最高价格为 0.4344 元（上浮 10%），最低价格为 0.3357 元，鼓励市场主体利益共享、风险共担。逐步取消山东电网工商业目录电价。经国家同意后，适时取消山东电网工商业及其他用电类别（两部制）目录电价，推进建立市场化电价形成机制，切实发挥市场在资源配置中的决定性作用。

### 4. 第二十届中国钢铁原材料国际研讨会召开，何文波呼吁——共担使命责任，共促产业链长期稳定共赢和绿色低碳发展

9 月 28 日，第二十届中国钢铁原材料国际研讨会在大连召开。与会代表围绕“建立可持续资源保障体系和公平定价机制”的主题深入研讨、建言献策，为保障产业链供应链稳定安全和实现低碳绿色发展汇集众智，凝聚共识，共商发展。中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波出席会议并作主旨发言。

何文波在发言中介绍了当前中国和世界钢铁生产出现的一些新变化：一是中国钢铁生产强度开始降低，海外钢铁生产增速高于中国。二是中国钢铁贸易政策发生明显变化，进出口态势正在改变。三是中国钢铁适时减少粗钢产量，重建稳定的供需平衡。何文波认为，在世界经济复苏的背景下，钢铁业和矿业具有共同的使命和责任，应共同承担起维护产业链、供应链长期稳定和实现绿色、低碳发展的责任，加大在技术和商业模式等方面的创新和合作力度，促进互利共赢关系的长期稳定，为世界经济复苏和增长提供绿色动力。他建议，一是要面向未来长期需求，加大全球铁矿石资源开发力度。二是钢矿要携手共同推进全产业链的绿色低碳发展。三是国际矿业企业应该在改变目前铁矿不合理定价体系上主动发挥作用。铁矿石市场机制已经被一些非市场力量和非市场行为所挟持，必须彻底改变，使之重归于以稳定供需关系、促进上下游合作共赢为基本原则的价格发现、价格协商、价格形成机制。四是重新评估中国铁矿资源开采价值，为世界铁资源供应体系贡献力量。

### 5. 银保监会：严禁利用银行保险资金违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作

近日，为维护煤电行业 and 商品市场正常秩序，助力做好保供稳价工作，严防利用银行保险资金囤积居奇、哄抬价格，保障经济社会高质量发展，中国银保监会印发《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》强调，严禁利用银行保险资金违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作，严禁挪用各种贷款包括经营贷、消费贷投机炒作茅台酒、名贵普洱茶等高端消费品，严禁银行保险资金违规流入股市、债市、期市，严禁对符合支持条件的煤电、煤炭等企业和项目违规抽贷、断贷。要积极推动消费信贷规范健康发展。下一步，银保监会将压实银行保险机构主



体责任，推动做好自查自纠工作，及时采取有针对性的整改措施，构建常态化监测排查机制。银保监会将保持监管高压态势，严查银行保险资金被挪用于投机炒作、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。对机构自查不认真、没有主动报告和性质恶劣的行为依法采取监管措施，及时启动行政处罚程序，依法依规严肃问责。

#### 6. 1-8 月份国内铁矿石产量和项目投资双增长

今年以来，我国铁矿石产量明显增长，月度产量同比始终保持较大幅度增长，累计产量同比始终保持两位数增长。据国家统计局数据，8 月份全国铁矿石原矿产量为 8391.5 万吨，同比增长 5.6%；1-8 月份累计产量达 6.58 亿吨，同比增长 14.2%，年化产量将达到 9.87 亿吨，2018 年以来首次接近 10 亿吨。2021 年 1-8 月份，我国黑色金属矿采选业固定资产投资额累计增长 21.4%，其中，黑色金属矿采选业民间固定资产投资累计增长 20.4%，均实现了两位数增幅。从资本的逐利性角度来看，前七个月黑色金属矿采选业民间固定资产投资的大幅增长在很大程度上反映出企业和投资机构对铁矿行业前景的积极预期。

#### 7. 2020 年全球粗钢产能达 24.527 亿吨

根据经合组织近期发布的报告，2020 年全球粗钢产能为 24.527 亿吨，比 2019 年增加 3760 万吨，增幅 1.6%。2019-2020 两年内，全球粗钢产能增加 7370 万吨，增量部分几乎全在亚洲和中东地区，分别为 6110 万吨和 1190 万吨。

各地区粗钢产能情况：2020 年，亚洲粗钢产能达到 16.463 亿吨；其次是欧洲，产能为 2.91 亿吨；北美产能位列第三位，为 1.565 亿吨。此外，独联体国家产能为 1.436 亿吨，拉美地区产能为 7750 万吨，中东国家产能为 8670 万吨，非洲地区产能为 4470 万吨。

产能和产量的比较：虽然 2020 年全球粗钢产能同比增加至 24.527 亿吨，但是全球钢产量同比下降至 18.291 亿吨，全球粗钢产能和产量差值从 2019 年的 5.687 亿吨扩大至 6.249 亿吨。世界钢产量占产能的比例略有从 2019 年的 76.5% 下降至 2020 年的 74.5%。

2021-2023 年产能增长预期：根据公开的投资项目信息，在全球范围内，目前有 4500 万吨钢铁产能处于建设中，并计划在 2021-2023 年投产。目前正处于规划阶段，可能在这一时期启动的产能有 6870 万吨。如果目前正在建设或计划建设的所有项目最终实现，亚洲和中东地区的炼钢产能在今后几年内很可能会有相当大的增长。目前来看，亚洲和中东分别有 1860 万吨和 1640 万吨粗钢产能目前在建并预计于 2021-2023 年投产，另外还分别有 4690 万吨和 1090 万吨粗钢产能项目在计划中。在北美、非洲、欧洲和拉美地区也有新增产能项目在 2021-2023 年投产，产能分别为 400 万吨、320 万吨、220 万吨和 70 万吨。另外，北美、非洲、欧洲和独联体国家有数百万吨产能在计划之中，大洋洲有一个投资项目，但是投产时间还不确定。

#### 8. 中国煤炭运销协会：已签订电煤长协合同，四季度履约率要达 100%

日前，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会发布通知要求，各煤炭企业要深挖电煤增产潜力，全力增加电煤供应量，对非重点、非长协、高耗能等用户企业适时适度调整销售策略。中国煤炭运销协会副理事长石瑛告诉记者，今年 1 到 8 月，已签订的电煤长协合同履约率为 94%。6% 的电煤长协合同没有如期履约，主要是受到动力煤市场价格明显上涨等因素的影响。中国煤炭运销协会副理事长石瑛：今年长协电煤价格和市场价的差距是很大的，比如现在 9 月份，长协电煤价格是 677 元一吨，市场价已经超过 1 千元一吨了。另外，从供应端来看，有

的企业可能受安全事故的影响，还有今年7、8月份的暴雨，影响了合同的兑现率。根据国家发改委的要求，原则上，四季度煤炭企业要按照不少于全年合同量的四分之一进行兑现，已签订的电煤长协合同履约率四季度要达到100%。中国煤炭运销协会副理事长石瑛：国家成立了信用中心，对履约不达标的，或者兑现率比较低的，我们可以在信用中国上公示，也可以采取一些惩戒措施。

## 9. 各地要迅速排查不合理的行政性限产措施

9月30日下午，国家发改委组织会议部署今冬明春能源电力保供工作，连维良主持会议。

一、会议传达了9月27日韩正副总理组织召开的国家能源保供专题会议六点要求：1、国家建立能源调控工作机制，确保能源供应；2、千方百计增加电煤供应；3、通过税收、贷款、上浮电价等形式多措并举缓减煤电企业困难；4、有效控制电解铝、钢铁、水泥、石化等高耗能行业的无序用电；5、压实地方政府属地管理责任；6、加强舆情管控；

二、连维良对落实国家能源保供专题会议做了“一个重视，四个坚决”（从两个维护高度重视能源保供工作，坚决落实保供六条、坚决守住保供底线、坚决改进作风方法、坚决保障能源安全）的部署，重点方面如下：

1、国庆假期期间要保证煤炭企业正常生产要求陕西省核实榆林地区煤矿停产停销消息，若属实要立即纠正；2、各地要迅速排查不合理的行政性限产措施：（1）纠正煤管票要求，对前9个月达到全年产能导致后续不能正常生产的，四季度要按当月核定产能恢复正常生产；（2）“一个煤矿发生事故，整个区域停产整顿的”今后不允许出现；（3）对不区分事故性质、全面长时间停产整顿的要全面纠正，全国所有合法合规煤矿如果停产或大幅限产必须由所在地政府明函向国家告知；3、要适当增加进口，各省区市原则上进口煤要保持上年水平；4、要有效控制电解铝、钢铁、水泥、石化等高耗能行业的无序用电，限制两高产业发展及规模；5、国资委今年会将保供作为能源企业的考核要求，实行一票否决制。

## 10. 山西与14省区市签订煤炭保供合同

9月29日，山西省保供十四省区市四季度煤炭中长期合同对接签订会在山西太原举行。按照相关要求，中央驻晋煤炭企业将保供天津、福建、河北、广东、辽宁等5个省市，晋能控股集团有限公司对接广西、江苏、吉林、安徽、上海、浙江等6个省区市，山西焦煤集团承担河南省保供任务，华阳新材料集团承担海南省保供任务，潞安化工集团承担山东省保供任务，其余保供任务由山西省各市煤炭企业承担。

山西省能源局局长姚少峰表示，供需双方要严格按照任务分工进行合同洽谈，承担保供任务的企业要不折不扣落实保供任务合同量，合同签订率要达到100%。供需双方要将中长期合同分解到月，合理安排发运、接卸计划，保证履约率。

今年以来，全国煤炭市场出现了供应偏紧、煤价高企的局面。山西将充分发挥产煤大省的使命担当，努力增加煤炭产量，动态稳定煤炭价格，保障国家能源安全，支援各兄弟省份经济建设。

## 11. 前8月原煤产量前十名企业排名公布 5家增产超10%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2021年1-8月，协会直报大型煤炭企业原煤产

量完成 18.5 亿吨，同比增加 6202.6 万吨，增长 3.5%；营业收入（含非煤）为 23849.5 亿元，同比增长 19.7%；利润总额（含非煤）为 1454.8 亿元，同比增长 89.7%。

排名前 10 家企业原煤产量合计为 14.0 亿吨，同比增加 7967.3 万吨，占规模以上企业原煤产量的 56.2%。其中，8 家企业产量增加，合计增产 10413 万吨；2 家产量下降，合计减产 2446 万吨。具体情况为：国家能源集团 36678 万吨，同比增长 5.0%；晋能控股集团 25231 万吨，同比增长 15.1%；中煤集团 16331 万吨，同比增长 5.3%；山东能源集团 14328 万吨，同比下降 14.3%；陕煤集团 14153 万吨，同比增长 13.5%；山西焦煤集团 11493 万吨，同比增长 20.5%；潞安化工集团 5964 万吨，同比增长 4.5%；华能集团 5637 万吨，同比增长 11.6%；国电投集团 5195 万吨，同比下降 1.0%；淮河能源集团 4909 万吨，同比增长 1.1%。

## 12. 山东水泥行业常态化错峰生产工作会议在山东济南召开

9 月 29 日上午，以“落实常态化错峰生产 推进行业碳达峰碳中和”为主题的山东水泥行业常态化错峰生产工作会议在山东济南召开。此次会议旨在持续推进行业供给侧结构性改革、有效压减熟料产能发挥、减少大气污染物排放，加快山东水泥行业碳达峰碳中和步伐，推动行业实现持续高质量发展。

山东省工信厅原材料产业处处长表示，山东全省水泥熟料生产企业绝大多数执行错峰生产态度积极、落实有力、执行到位，但也存在少数企业执行不到位情况。要通过媒体广泛宣传错峰生产政策，对执行错峰生产政策好的企业要大力宣传，对拒不执行的企业要给予曝光。从而形成全行业积极贯彻落实常态化错峰生产的良好氛围。

## 13. 山东：《关于严格落实水泥常态化错峰生产的通知》

9 月 28 日，山东发布《关于严格落实水泥常态化错峰生产的通知》。

通知要求辖区内水泥企业严格执行工业和信息化部、生态环境部文件规定，全年错峰生产不得少于 120 天。错峰时段为采暖季 4 个月，自 11 月 15 日至次年 3 月 15 日。国家另有规定的从其规定。

## 14. 广西工信厅：关于 10 月份加强部分高耗能行业节能调度的通知

近日，广西工信厅发布《关于 10 月份加强部分高耗能行业节能调度的通知》。

通知提出，为缓解当前电力紧张形势，决定在 10 月份继续对水泥、钢铁、铁合金、石灰、建筑陶瓷等高耗能企业实行限产措施。对已建成尚未投产的高耗能行业项目，暂不予安排生产。对已正常生产的高耗能行业 10 月份实行限产，其中水泥行业，未取得生产许可证的水泥熟料生产企业全部停止试产；各市水泥熟料生产实施总量控制的总原则，生产总量按协同处置的企业批复产能的 60%和其他批复产能的 50%，以及保供企业调增的产量总和。

强化节能调度任务的落实力度。自治区将对各市企业落实 9 月份限产任务进行核查，以自治区统计局提供数据为依据，9 月份各企业产量数超过自治区 9 月 18 日下达最新的限产任务的企业，本月不再安排用电计划。自治区按旬实行节能调度，对于 10 月未完成限产任务进度或超过产品能耗限额的企业，立即停止当月供电；对于未完成月限产任务的企业，下月不再安排用电计划。

### 15. 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紧急通知》

10月3日，广西壮族自治区港航发展中心发布《自治区港航发展中心关于配合做好船舶出港过闸工作的紧急通知》。

10月3日起，长洲水利枢纽出库流量已开始减少，未来几天长洲坝下航道将维持较低水位运行，仅能满足吃水不超过2.0米船舶安全通行。为确保航道、船舶过闸安全通畅，2021年10月4日0时期，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2.0米。

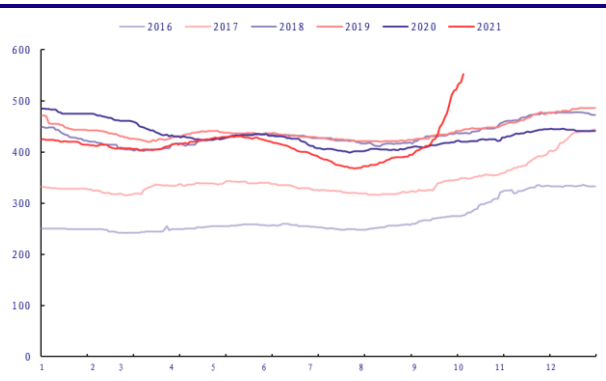
长洲船闸不接受2021年10月4日0时期出港的吃水超过2.0米的船舶报到，桂平船闸先安排吃水不超过2.0米的船舶通过。贵港枢纽下游、大藤峡枢纽下游各港区在2021年10月4日0时前出港的船舶推荐按不超过2.0米吃水装载，避免拥堵延误过闸。

## 二、行业数据

### 水泥行业数据：

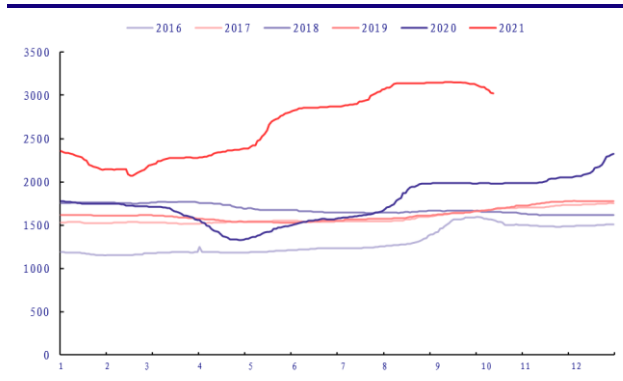
本周水泥价格继续维持上涨态势，截至9月底，水泥价格上涨至552.08元/吨，较上周上涨9.47%；水泥月均价457.23元/吨，月环比上涨19.31%，月同比上涨10.19%。本周浮法玻璃价格继续回落，截至9月底浮法玻璃价格为3022.18元/吨，较上周下降1.75%；月均价3119.19元/吨，月环比下滑0.67%，月同比增长57.1%。

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29日，环渤海动力煤指数(Q5500)为752元/吨，环比持平；9月30日，秦皇岛港5500大卡动力煤价格为1682.5元/吨，环比上周上涨180元，周涨幅为11.98%。



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

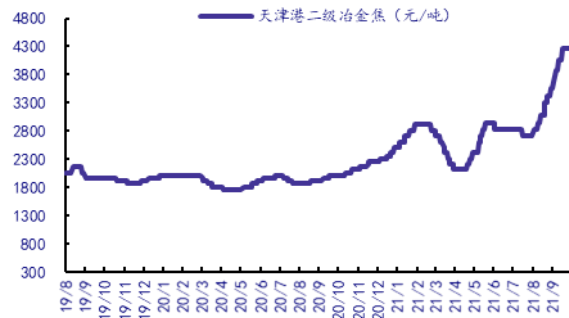
双焦价格方面，9 月 30 日，京唐港山西产主焦煤价格 4250 元/吨，环比上周持平；9 月 30 日，天津港山西产二级冶金焦价为 4270 元/吨，环比上周持平。整体来看，炼焦煤国内产地端及进口端短期难有实质增量，难以改善结构性偏紧的供需格局，新投产的焦化产能还面临补库需求，下游对优质焦煤的需求更加旺盛，预计双焦整体价格仍保持高位。

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）

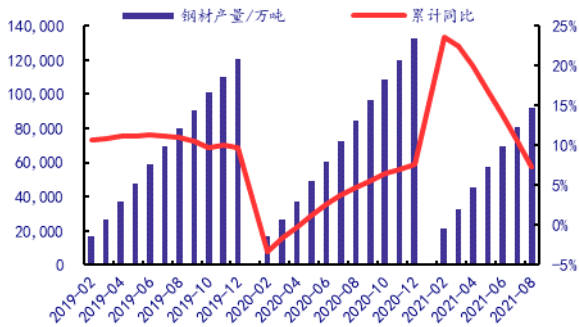


资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 钢铁行业数据：

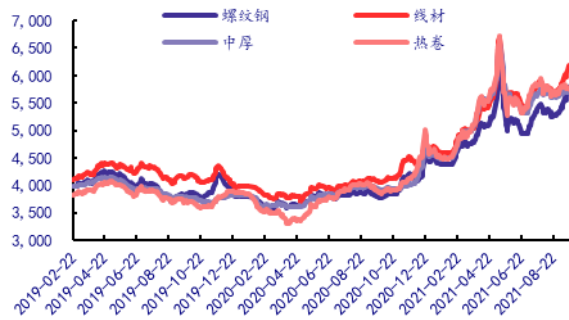
Mysteel 数据显示，节前最后一周五大钢材品种产量合计 860 万吨，环比下降 6.3%，同比下降 21.3%。五大品种总库存合计 1786 万吨，环比下降 7.0%，同比下降 15.3%；其中，社库 1287 万吨，环比下降 6.2%，同比下降 12.1%；厂库 498 万吨，环比下降 9.2%，同比下降 22.4%。消费合计 995 万吨，环比增加 1.3%，同比下降 16.9%。

图7：国内钢材产量及同比（万吨/%）



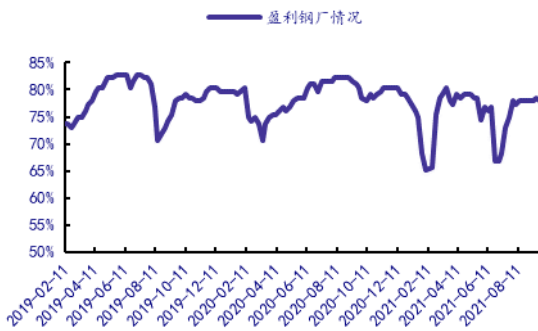
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图8：国内主要钢材价格走势（元/吨）



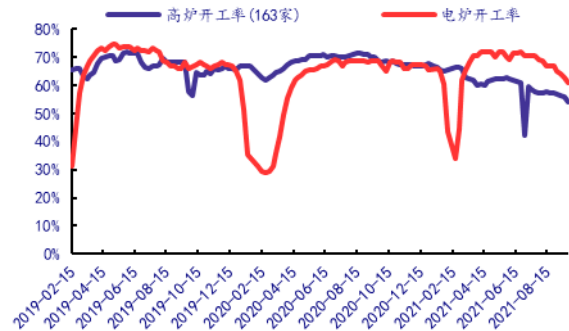
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图9：盈利钢厂情况（全国163家钢厂）



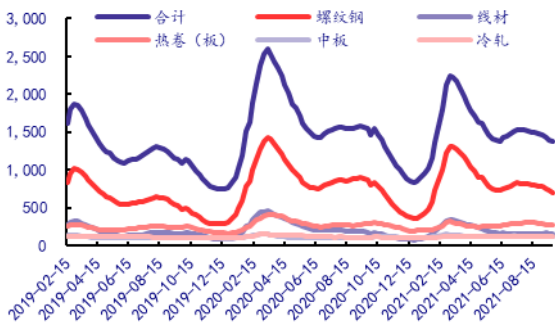
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图10：国内钢厂高炉、电炉开工率



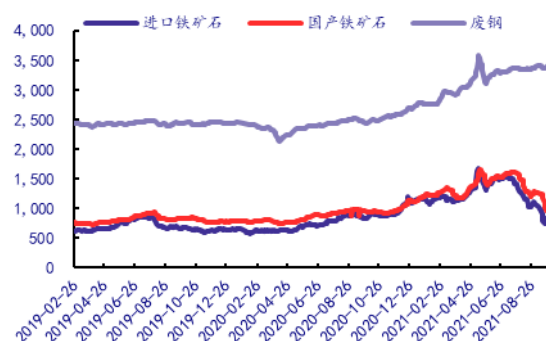
资料来源：wind，中国银河证券研究院

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



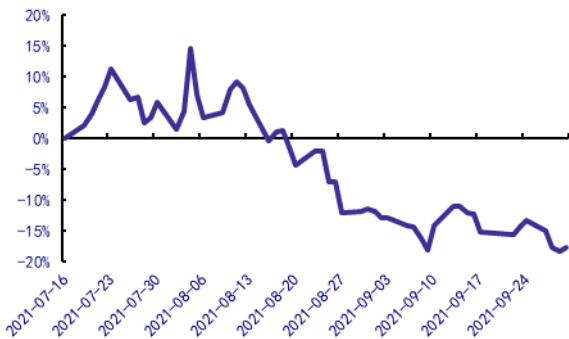
资料来源：wind，中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

#### (一) 碳市场行情

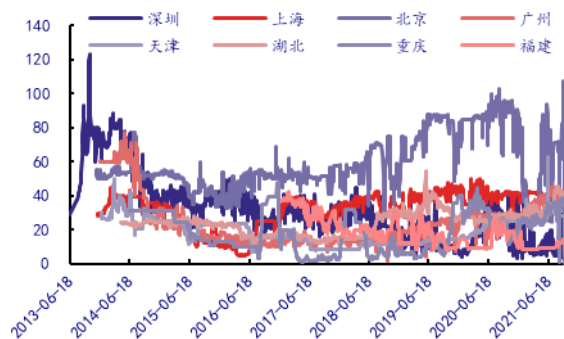
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 9,157,992 吨, 总成交额 382,371,680.82 元。挂牌协议周成交量 174,633 吨, 周成交额 7,381,940.26 元, 最高成交价 45.80 元/吨, 最低成交价 41.00 元/吨, 本周五收盘价为 42.21 元/吨, 较上周五下跌 4.85%。大宗协议周成交量 8,983,359 吨, 周成交额 374,989,740.56 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 17,648,995 吨, 累计成交额 800,728,684.98 元。

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 59.6 万吨, 较上周增长 63.35%; 总成交额 4478.9 万元, 较上周增长 190.23%; 周平均成交价格为 75.1 元/吨。本周北京试点市场的成交量最高, 为 43.4 万吨; 北京试点市场的成交额最高, 为 3826.4 万元; 北京的平均成交价格最高, 为 88.2 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 27 日-2021 年 9 月 30 日)

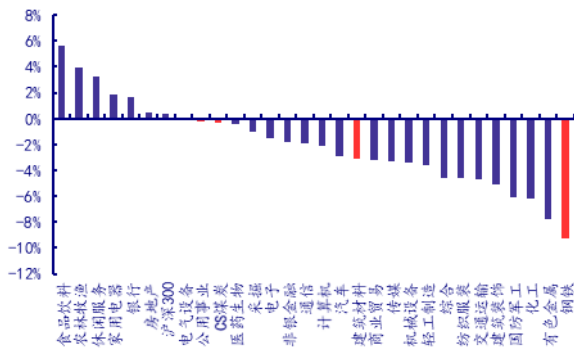
	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建	试点合计	全国合计
成交量 (万吨)	0.0007	3.8	43.4	4.0	0.0	3.2	5.2	0.0	59.6	915.8
成交额 (万元)	0.0174	154.8	3826.4	172.7	0.0	129.8	195.3	0.0	4478.9	38237.2
成交均价 (元/吨)	24.9	40.5	88.2	43.2	0.0	40.6	37.4	0.0	75.1	41.8

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

#### (二) 行业行情

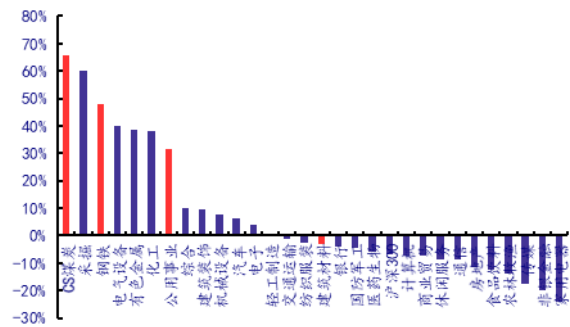
本周沪深 300 涨跌幅为 0.35%; 公用事业行业涨跌幅为 -0.24%, 跑输沪深 300 指数 0.59pct; 建材行业涨跌幅为 -3.08%, 跑输沪深 300 指数 3.43pct; 钢铁行业涨跌幅为 -9.28%, 跑输沪深 300 指数 9.63pct; 煤炭行业涨跌幅为 -0.32%, 跑输沪深 300 指数 0.67pct。

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)



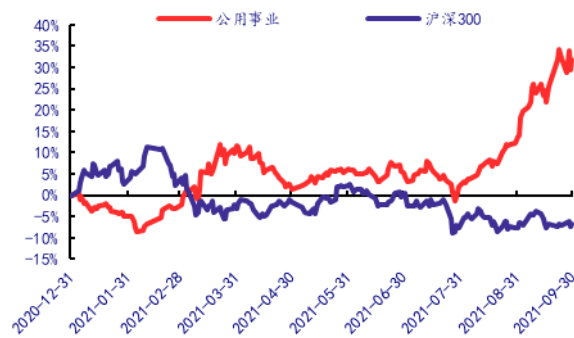
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-6.62%; 公用事业行业涨跌幅为 31.77%, 跑赢沪深 300 指数 38.39pct; 建材行业涨跌幅为-3.25%, 跑赢沪深 300 指数 3.37pct; 钢铁行业涨跌幅为 47.99%, 跑赢沪深 300 指数 54.61pct; 煤炭行业涨跌幅为 65.54%, 跑赢沪深 300 指数 72.16pct。

**环保公用行业:**

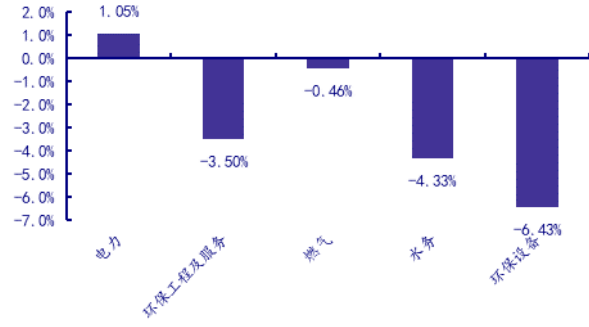
本周公用事业行业涨跌幅为-0.24%, 跑输沪深 300 指数 0.59pct, 其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备本周表现分别为+1.05%/-3.50%/-0.46%/-4.33%/-6.43%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 31.77%, 跑赢沪深 300 指数 38.39pct。其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备年初至今表现分别为+38.77%/+20.62%/+18.67%/+11.66%/+23.11%。

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

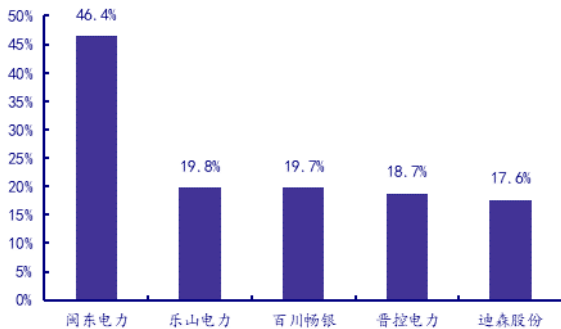


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

本周涨幅前五的环保公用行业上市公司是闽东电力 (000993.SZ/46%)、乐山电力 (600644.SH/20%)、百川畅银 (300614.SZ/20%)、晋控电力 (000767.SZ/19%)、迪森股份 (300335.SZ/18%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是顺控发展 (003039.SZ/324%)、\*ST 节能 (000820.SZ/199%)、杭州热电 (605011.SH/168%)、华银电力 (600744.SH/148%)、长源电力 (000966.SZ/139%)。

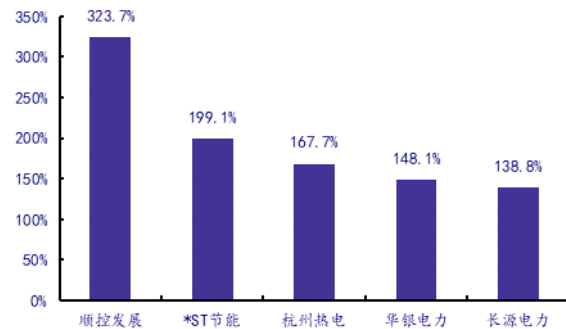


图 19: 本周环保公用行业涨幅前五上市公司



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

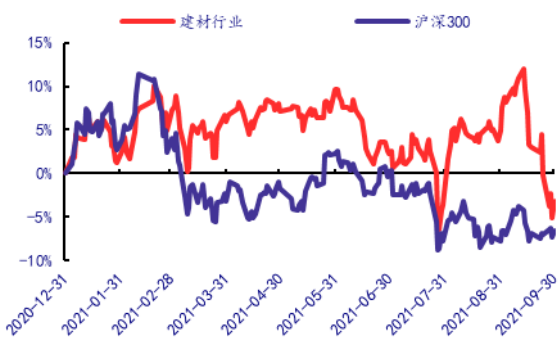


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**建材行业:**

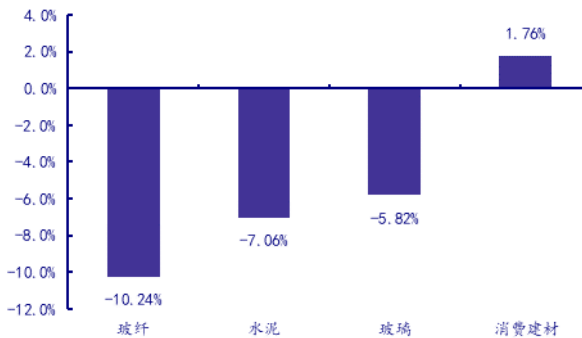
本周建材行业涨跌幅为-3.08%，跑输沪深 300 指数 3.43pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材本周表现分别为-10.24%/-7.06%/-5.82%/+1.76%。年初至今建材行业涨跌幅为-3.25%，跑赢沪深 300 指数 3.37pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材年初至今表现分别为+15.10%/-12.36%/+30.68%/-3.57%。

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

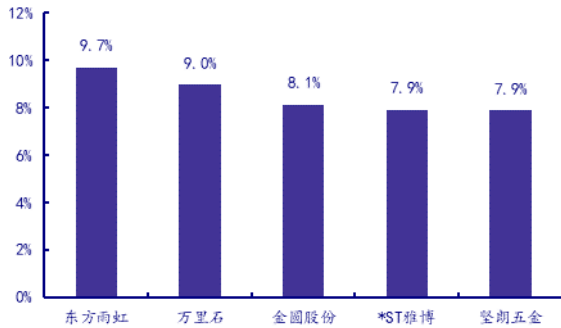
图 22: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

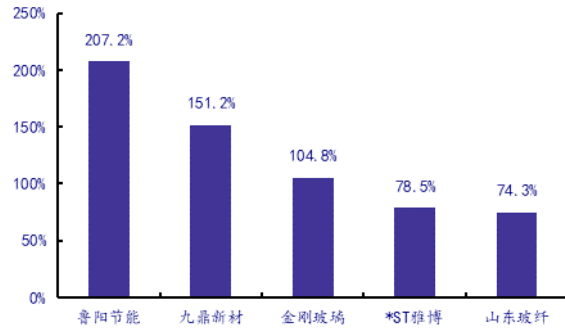
本周涨幅前五的建材行业上市公司是东方雨虹 (002271.SZ/9.7%)、万里石 (002785.SZ/9.0%)、金圆股份 (000546.SZ/8.1%)、\*ST博雅 (002323.SZ/7.9%)、坚朗五金 (002791.SZ/7.9%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是鲁阳节能 (002088.SZ/207%)、九鼎新材 (002201.SZ/151%)、金刚玻璃 (300093.SZ/105%)、\*ST博雅 (002323.SZ/78%)、山东玻纤 (605006.SH/74%)。

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

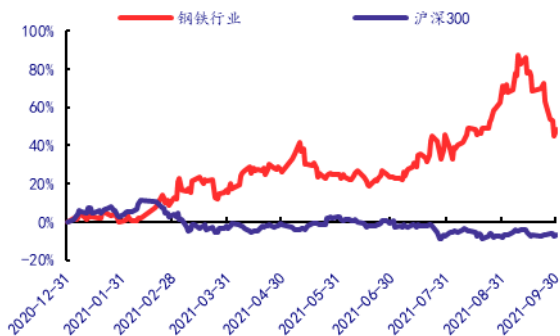


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**钢铁行业:**

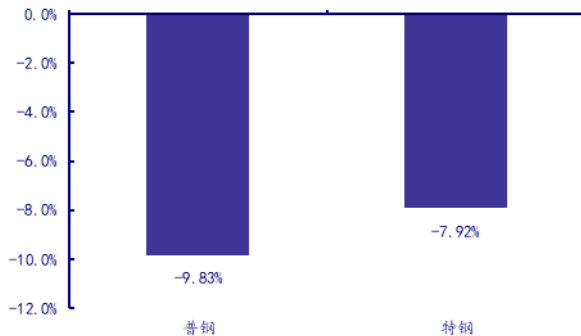
本周钢铁行业涨跌幅为-9.28%，跑输沪深 300 指数 9.63pct，其中普钢/特钢本周表现为-9.83%/-7.92%。年初至今钢铁行业涨跌幅为 47.99%，跑赢沪深 300 指数 54.61pct，其中普钢/特钢年初至今表现为+61.15%/+24.13%。

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

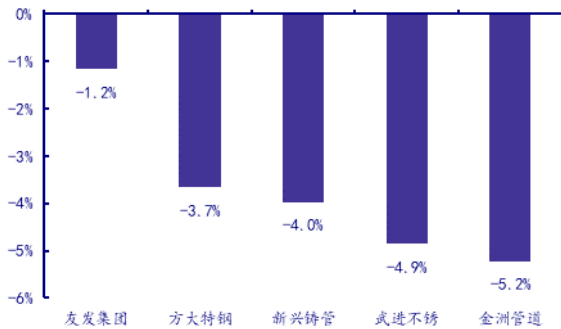
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

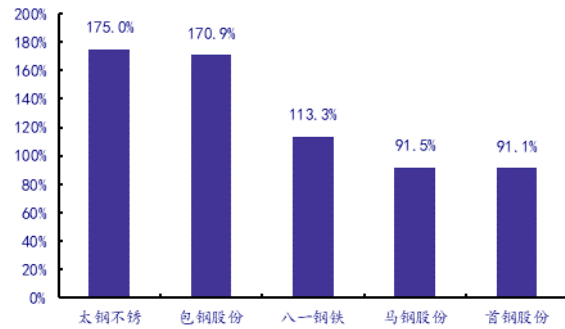
本周 SW 钢铁板块的上市公司均下跌，涨跌幅前五的分别是友发集团(601686.SH/-1.2%)、方大特钢(600507.SH/-3.7%)、新兴铸管(000778.SZ/-4.0%)、武进不锈(603878.SH/-4.9%)、金洲管道(002443.SZ/-5.2%)。年初至今涨幅前五的钢铁行业上市公司是太钢不锈(000825.SZ/175%)、包钢股份(600010.SH/171%)、八一钢铁(600581.SH/113%)、马钢股份(600808.SH/92%)、首钢股份(000959.SZ/91%)。

图 27: 本周钢铁行业涨跌幅前五上市公司



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

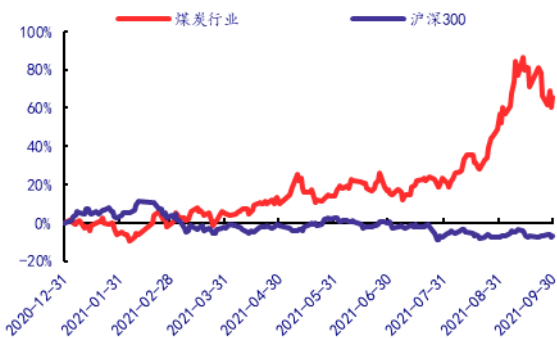


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**煤炭行业:**

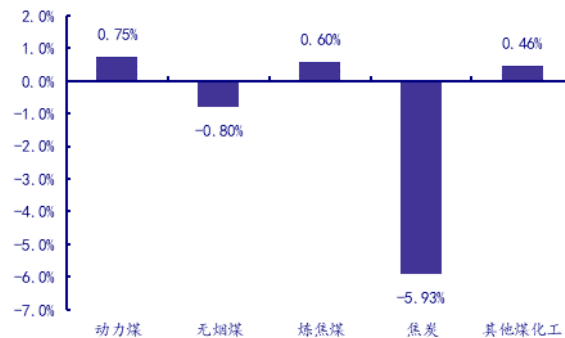
本周煤炭行业涨跌幅为-0.32%，跑输沪深 300 指数 0.67pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工本周表现分别为+0.75%/-0.80%/+0.60%/-5.93%/+0.46%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 65.54%，跑赢沪深 300 指数 72.16pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工年初至今表现分别为+58.52%/+126.34%/+75.21%/+57.92%/7.43%。

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

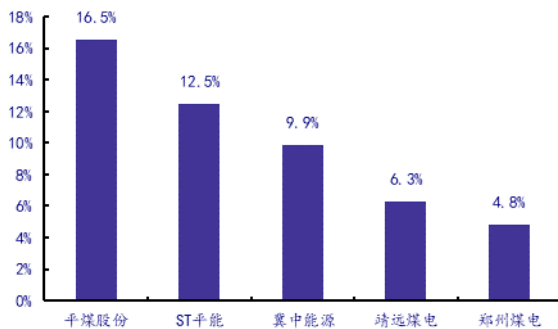
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

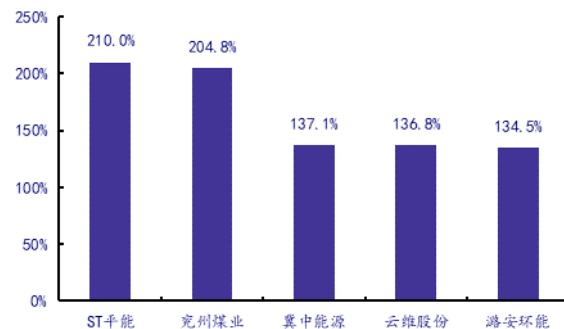
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是平煤股份 (601666.SH/16%)、ST 平能 (000780.SZ/12%)、冀中能源 (000937.SZ/9.9%)、靖远煤电 (000552.SZ/6.3%)、郑州煤电 (600121.SH/4.8%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是 ST 平能 (000780.SZ/210%)、兖州煤业 (600188.SH/205%)、冀中能源 (000937.SZ/137%)、云维股份 (600725.SH/137%)、潞安环能 (601699.SH/134%)。

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

**环保公用:** 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。

由于能耗双控、来水偏枯、天气异常等因素导致全国多地电力供应紧张。进入冬季后主要流域来水将进入枯水期, 水电出力难有明显好转, 风电、光伏出力也会受限, 火电将继续带动电煤需求增长, 而高企的煤价会持续侵蚀火电企业利润, 除了保障电煤供应以外提高煤电价格也是保障四季度我国电力供应稳定的重要手段。建议关注中国电力 (2380.HK)、华能国际 (600011.SH)、上海电力 (600021.SH) 等。

结合国家“十四五”规划和“双碳”目标, 我们认为建立绿色循环经济体系将成为未来一段时期的环保主题, 环保行业的细分领域——资源回收再生板块将迎来高速发展, 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)、高能环境 (603588.SH)、浙富控股 (002266.SZ)、英科再生 (688087.SH) 等。

**建材:** 本周水泥价格继续上涨, 全国水泥价格仍然呈现普涨态势。因能耗双控和错峰生产的执行, 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。本周浮法玻璃现货价格高位盘整。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。受终端工程进度推后及市场资金紧张、加工厂盈利及浮法玻璃价位多方面拖累, 9 月份浮法玻璃订单表现不足。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：**供需偏紧，长材价格有较强支撑。受能耗双控及限电限产影响，节前五大钢材品种供给量继续下降，降幅持续扩张。节前备货采购积极导致钢材去库存加速，消费量环比回升。供需缺口格局下的交投活跃导致本周钢材价格稳步上行，上涨力度呈长强板弱态势。成本端，铁矿石延续分化走势，进口矿价格继续小幅上涨、国产矿波动调整，国内焦炭市场运行平稳，废钢价格小幅上抬。四季度受限产影响长材供给预计持续紧张，地产存量施工面积或有赶工需求，建筑钢材供需格局预计偏紧，价格有较强支撑。在能耗双控和限电限产的大背景下，建议关注具备较强控本能力的龙头钢企以及具备高端制造属性的新材料相关标的，推荐宝钢股份(600019.SH)、华菱钢铁(000932.SZ)、包钢股份(600010.SH)、永兴材料(002756.SZ)、抚顺特钢(600399.SH)、中信特钢(000708.SZ)。

**煤炭：**1) 动力煤方面，9月份整月，动力煤价不断创历史新高。9月30日，秦皇岛港5500大卡动力煤价格为1682.5元/吨，9月份涨幅达50%，年初至今涨幅136.5%。煤价大幅上涨的原因主要是能耗双控遇上冬储需求释放，逐渐进入用煤旺季，供需不匹配。随着天气转冷，民用电需求逐渐下降，工业仍保持旺盛需求，加之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，下游钢铁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。

煤价快速上涨推动行业利润大幅增长。根据统计局相关数据，2021年1-8月，煤炭开采和洗选业实现利润总额3290.3亿元，同比增长145.3%，增速较前7月扩大17.4PCT；此外，2021年1-8月，煤炭开采和洗选业营业成本11615.9亿元，同比增长26.1%。在煤价快速上涨的推动下，煤炭行业利润不断增厚，增速不断提升，我们预计，三、四季度行业利润仍有超市场预期可能性。

当前整体供需矛盾有所缓解，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
	2021-10-01	603686.SH	龙马环卫:关于 2021 年 9 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2021-09-30	300422.SZ	博世科:关于联合体预中标 EPC 项目的提示性公告
环保	2021-09-30	688701.SH	卓锦股份:关于自愿披露收到中标通知书的公告
公用	2021-09-28	300190.SZ	维尔利:日常合同中标提示性公告
	2021-09-27	002973.SZ	侨银股份:关于收到约 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)二标段中标通知书的公告
建材	2021-09-28	002596.SZ	海南瑞泽:关于全资子公司收到中标通知书的公告

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	公告日期	公司代码	公告名称
	2021-10-01	603693.SH	江苏新能:关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
	2021-10-01	603393.SH	新天然气:关于控股股东股份质押的公告
	2021-10-01	688156.SH	路德环境:股东集中竞价减持股份计划的公告
	2021-09-30	300152.SZ	科融环境:股东关于减持雄安科融环境股份有限公司股份达到 1%的公告
	2021-09-30	601139.SH	深圳燃气:股东集中竞价减持股份计划公告
	2021-09-30	002658.SZ	雪迪龙:雪迪龙关于控股股东,实际控制人通过大宗交易减持股份比例达 1%的公告
	2021-09-30	603200.SH	上海洗霸:股东集中竞价减持股份计划公告
环保	2021-09-30	600903.SH	贵州燃气:关于控股股东部分股份解除质押的公告
公用	2021-09-29	300203.SZ	聚光科技:关于控股股东办理质押回购业务及部分解除质押业务的公告
	2021-09-29	002893.SZ	华通热力:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持比例超过 1%的公告
	2021-09-29	601991.SH	大唐发电:持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
	2021-09-29	600395.SH	盘江股份:关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
	2021-09-29	603393.SH	新天然气:关于控股股东股份质押的公告
	2021-09-29	603177.SH	德创环保:603177:德创环保关于股东大宗交易减持股份结果公告
	2021-09-28	300137.SZ	先河环保:关于控股股东,实际控制人股份减持比例达到 1%的公告
	2021-09-28	002893.SZ	华通热力:关于实际控制人部分股份质押续期的公告
	2021-09-27	300664.SZ	鹏鹞环保:关于控股股东部分股份质押,解除质押及延期购回的公告
	2021-09-30	600176.SH	中国巨石:股份质押公告
建材	2021-09-29	002798.SZ	帝欧家居:关于持股 5%以上股东办理股票质押业务的公告
	2021-09-28	002742.SZ	三圣股份:关于股东股份解除质押,解除冻结及质押的公告
	2021-09-30	603969.SH	银龙股份:关于董事、监事、高级管理人员减持股份计划公告
钢铁	2021-09-29	600010.SH	包钢股份:股份质押及解除质押公告
	2021-09-28	688186.SH	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
煤炭	2021-09-29	601015.SH	陕西黑猫:关于控股股东部分股份质押的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 4: 资产重组&amp;收购兼并

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2021-10-01	600027.SH	华电国际:发行股份及可转换公司债券购买资产实施情况报告书暨新增股份上市公告书
	2021-10-01	600310.SH	桂东电力: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实施情况暨新增股份上市公告书
	2021-09-30	300854.SZ	中兰环保:关于购买资产的公告
	2021-09-30	000598.SZ	兴蓉环境:关于成都市自来水有限责任公司青羊正街资产转让暨关联交易的公告
环 保 公 用	2021-09-30	600236.SH	桂冠电力:关于受让鹿寨西岸水电站有限公司少数股东权益并吸收合并的公告
	2021-09-30	600395.SH	盘江股份:关于收购贵州盘江普田小黄牛养殖有限公司 58.14%股权的公告
	2021-09-30	600187.SH	国中水务:出售资产公告
	2021-09-30	600903.SH	贵州燃气:关于投资收购贵州贵能卡本投资有限公司部分股权暨关联交易的公告
	2021-09-29	000035.SZ	中国天楹:关于重大资产重组实施进展公告
	2021-09-28	300262.SZ	巴安水务:关于 17 巴安债重组的公告
	2021-09-27	300864.SZ	南大环境:关于国有股份无偿划转完成过户登记暨控股股东变更的公告
	2021-09-27	600995.SH	文山电力:关于筹划重大资产重组事项的停牌公告
	2021-09-27	600795.SH	国电电力:关于将海控新能源调出公司与国家能源集团资产置换范围的公告
	2021-09-30	600176.SH	中国巨石:关于出售贵金属资产的公告
	2021-09-28	002163.SZ	海南发展:关于收购海控三鑫 16.1290%股权事项的公告
建 材	2021-09-27	000619.SZ	海螺型材:关于拟收购河南中恒美新材料有限公司 70%股权的公告
	2021-09-27	000619.SZ	海螺型材:关于拟收购郑州发祥铝业有限公司部分土地使用权及相关房产暨关联交易的公告
钢 铁	2021-09-30	002318.SZ	久立特材:关于拟出售参股公司部分股权的公告

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)	7
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	7
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)	8
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	8
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)	9
图 10: 国内钢厂高炉、电炉开工率	9
图 11: 主要钢材品种库存情况 (万吨)	9
图 12: 废钢与铁矿石价格指数	9
图 13: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	10
图 14: 地方试点碳市场交易价格走势 (开市至今)	10
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	11
图 18: 本周环保各子板块市场表现	11
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	12
图 22: 本周建材各子板块市场表现	12
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	13
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现	13
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	14
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现	14
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 27 日-2021 年 9 月 30 日)	10
表 2: 项目中标&对外投资	17
表 3: 增减持&质押冻结	17
表 4: 资产重组&收购兼并	18



### 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](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80928023 [tanganling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tanganling_bj@chinastock.com.cn)