

碳中和周报：电价上浮限制放开，电力有望逐步回归商品属性

核心观点

- **水泥价格维持上涨态势，玻璃价格开始下跌。**本周全国水泥价格继续普涨态势，各地区关于能耗双控和限电生产的执行进一步趋严，水泥企业被动减产，水泥产量大幅下降支撑价格高位，预计四季度水泥价格继续维持高位水平，建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃价格继续下跌，环比上周下降7.01%，但整体价格仍处于历史较高水平。玻璃库存有所上升，部分区域少数大厂库存处于较高水平。
- **四季度行业面临多重影响，供给端有诸多不确定性。**由于江苏、广东、广西等省份限电有所放松，本周五大品种钢材供应环比增加，长材增幅大于板材。放松限电也为下游制造业生产活动带来一定修复，消费量有明显回升。本周去库速度符合预期，社库降幅远超厂库，原因系下游复产信心不足和房地产市场悲观情绪，采购积极性较低。成本端，本周铁矿石、废钢市场震荡整理，焦炭价格持续走稳；钢材价格回落带动吨钢毛利收窄。
- **高煤价下，行业盈利能力大增，三四季度业绩仍有超预期可能。**双碳背景下，传统能源企业面临行业供给整体收缩的格局，下游需求旺盛，持续性较强，并且呈现全球性趋势，国际能源署预测2021年世界煤炭需求量强劲反弹，同比增4.5%，供给也呈现恢复性增长，在全球供需紧平衡的大背景下，煤炭行业处于新周期的加速阶段，叠加近期多地区研究完善分时电价政策，电价机制改革不断推进，有利于煤炭行业获得更加广阔的发展空间。
- **电价上浮限制放开，电力有望逐步回归商品属性。**由于能耗双控、煤价高企、来水偏枯、天气异常等因素导致全国多地电力供应紧张，而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，火电面临着较大保供压力。随着多地持续加大煤炭保供力度，以及发改委推动深化燃煤发电上网电价市场化改革，电力资源有望逐步回归商品属性，电力运营商也将价值重塑。
- **投资建议：环保公用：**推荐关注建议关注中国电力（2380.HK），建议关注华能国际（600011.SH）、上海电力（600021.SH）、华润电力（0836.HK）、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：**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

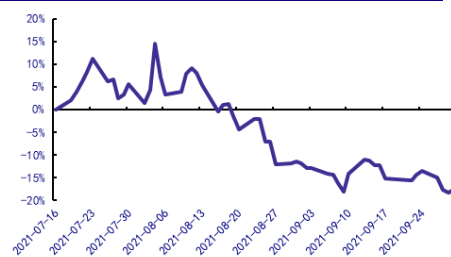
☎：010-80927613

✉：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

2021.10.15



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：能耗双控政策下，部分资源品价格有较强支撑-20211007

【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

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	12
(一) 碳市场行情	12
(二) 行业行情	12
四、核心观点.....	16
五、风险提示.....	18
六、附录	19

一、行业要闻

1. 国家发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》

10月12日上午,国家发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》,明确将从10月15日起有序放开全部燃煤发电电量上网电价,并扩大市场交易电价的上下浮动范围。

《通知》明确,燃煤发电的电量原则上要全部进入电力市场,通过市场交易,在“基准价+上下浮动”的范围内形成上网电价,将形成“市场煤”“市场电”的煤电市场格局。同时,扩大燃煤发电市场交易价格浮动的范围。由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%,扩大为上下浮动原则上均不超过20%。

发改委发布的《通知》有利于改变目前短缺的现状,一方面,这次改革可以通过涨价,降低了企业的需求,解决了当前电力市场供需不平衡的问题;另一方面,在煤炭价格上涨,市场倒挂的情况下,让需求侧的企业来直接承担煤电的成本,缓解了供电企业的压力。同时,这次改革意味着碳中和的成本主要是由高耗能企业买单,有利于中国长期的产业结构调整,实行低碳转型,实现双碳目标。

2. 习近平在《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会上发表主旨讲话

国家主席习近平10月12日下午以视频方式出席《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会并发表主旨讲话。

习近平宣布中国将率先出资15亿元人民币,成立昆明生物多样性基金,支持发展中国家生物多样性保护事业,呼吁并欢迎各方为基金出资。

为加强生物多样性保护,中国正加快构建以国家公园为主体的自然保护地体系,逐步把自然生态系统最重要、自然景观最独特、自然遗产最精华、生物多样性最富集的区域纳入国家公园体系。中国正式设立三江源、大熊猫、东北虎豹、海南热带雨林、武夷山等第一批国家公园,保护面积达23万平方公里,涵盖近30%的陆域国家重点保护野生动植物种类。同时,本着统筹就地保护与迁地保护相结合的原则,启动北京、广州等国家植物园体系建设。

为推动实现碳达峰、碳中和目标,中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施,构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。中国将持续推进产业结构和能源结构调整,大力发展可再生能源,在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目,第一期装机容量约1亿千瓦的项目已于近期有序开工。

3. 9月份全社会用电量同比增长6.8%

10月13日,国家能源局发布9月份全社会用电量等数据。

9月份,我国经济持续稳定恢复,全社会用电量持续增长,达到6947亿千瓦时,同比增长6.8%,两年平均增长7.4%。分产业看,第一产业用电量97亿千瓦时,同比增长14.9%;第二产业用电量4451亿千瓦时,同比增长6.0%;第三产业用电量1292亿千瓦时,同比增长12.1%;城乡居民生活用电量1107亿千瓦时,同比增长3.7%。

1-9月，全社会用电量累计61651亿千瓦时，同比增长12.9%。分产业看，第一产业用电量757亿千瓦时，同比增长18.9%；第二产业用电量40980亿千瓦时，同比增长12.3%；第三产业用电量10826亿千瓦时，同比增长20.7%；城乡居民生活用电量9088亿千瓦时，同比增长7.0%。

4. 习近平在第二届联合国全球可持续交通大会开幕式上发表主旨讲话

10月14日中华人民共和国主席习近平在第二届联合国全球可持续交通大会开幕式上的主旨讲话中指出，中国新能源汽车占全球总量一半以上，要加快形成绿色低碳交通运输方式，加强绿色基础设施建设，推广新能源、智能化、数字化、轻量化交通装备，鼓励引导绿色出行，让交通更加环保、出行更加低碳。此外，习主席还提出了5点建议：坚持开放联动，推进互联互通；坚持共同发展，促进公平普惠；坚持创新驱动，增强发展动能；坚持生态优先，实现绿色低碳；坚持多边主义，完善全球治理。

5. 先进产能持续释放，后期转向供需两旺

为切实保障人民群众温暖过冬，政府有关部门积极推动加快释放煤炭先进产能。近几日，鄂尔多斯地区煤炭日产量已达到230万吨，创3月份以来的最好水平。加上山西地区受洪灾停的产60座煤矿正陆续复工复产，煤炭供应量将稳步提升。据相关部门报导，预计四季度可增加煤炭产量5500万吨，平均日增产达到60万吨，后期煤矿产能仍有进一步释放空间，对缓解供需紧张、平抑煤炭价格具有积极作用。

但受制于大秦线秋季检修期间煤炭集港受限，大秦线日发运量降至100万吨附近，加上铁路优先保长协煤发运，市场户请车困难，近期呼铁局请车数超过80列，但实际批车在30列左右，导致港口现货资源持续紧缺，价格继续偏强。后期随着大秦线结束检修，港口现货持续偏紧局面将得到一定改善，价格调整幅度将趋缓。

下游方面，国庆节后全国气温大幅下降，终端耗煤有明显走弱，库存出现小幅累积，但较往年仍偏低。随着冬季临近，下游终端补库仍有一定压力。而本周末将迎来今年下半年以来最强冷空气，中东部地区，内蒙古、东北地区局地降温幅度可达12℃以上。北方地区陆续启动供暖，内陆日耗或将提前见底。整体来看，随着先进产能的加快释放，区域性煤炭供应紧张情况已经有所缓解，后期动力煤基本面也将从供需偏紧逐步转向供需双旺。

6. 统计局：10月上旬全国煤炭价格稳中有涨

国家统计局10月14日公布的数据显示，10月上旬全国煤炭价格稳中有涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格1930元/吨，较上期上涨215.6元/吨，涨幅12.6%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格1138元/吨，较上期上涨94.3元/吨，涨幅9%。山西大混（质量较好的混煤，热值5000大卡）价格为1336.9元/吨，较上期上涨132.8元/吨，涨幅11%。山西优混（优质的混煤，热值5500大卡）价格为1398.3元/吨，较上期上涨128.3元/吨，涨幅10.1%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为1414.2元/吨，较上期上涨125.1元/吨，涨幅9.7%。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为4100元/吨，与上期持平。上述数据显示，10月上旬全国炼焦煤价格走稳；动力煤价格涨幅持续收窄，但仍然较为明显；无烟煤价格涨幅再次扩大。此外，10月上旬全国焦炭（二级冶金焦）价格4086元/吨，与上期持平。

7. 发改委：下一步将从八个方面确保今冬明春能源安全稳定供应

国家发展改革委党组成员、秘书长赵辰昕在10月13日举行的国新办政策吹风会上介绍，下一步将从八个方面确保今冬明春能源安全稳定供应。第一，切实保障人民群众温暖过冬。第二，进一步推动加快释放煤炭先进产能。第三，抓紧落实深化燃煤发电上网电价市场化改革的相关措施。第四，认真落实缓解煤电企业经营困难的财税金融措施。第五，坚决遏制“两高”项目盲目发展。第六，坚持“全国一盘棋”。第七，坚决压实各方保供责任。第八，中长期工作一直要持续推进。

8. 9月份全社会用电量同比增长6.8%

10月13日，国家能源局发布9月份全社会用电量等数据。9月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到6947亿千瓦时，同比增长6.8%，两年平均增长7.4%。分产业看，第一产业用电量97亿千瓦时，同比增长14.9%；第二产业用电量4451亿千瓦时，同比增长6.0%；第三产业用电量1292亿千瓦时，同比增长12.1%；城乡居民生活用电量1107亿千瓦时，同比增长3.7%。1-9月，全社会用电量累计61651亿千瓦时，同比增长12.9%。分产业看，第一产业用电量757亿千瓦时，同比增长18.9%；第二产业用电量40980亿千瓦时，同比增长12.3%；第三产业用电量10826亿千瓦时，同比增长20.7%；城乡居民生活用电量9088亿千瓦时，同比增长7.0%。

9. 两部门发布《关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》

10月13日，工业和信息化部办公厅、生态环境部办公厅发布《关于开展京津冀及周边地区2021-2022年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，实施范围包括北京、天津、河北、山东、山西等多个省市。

《通知》明确，本次采暖季钢铁行业错峰生产的实施对象为钢铁冶炼企业。实施时间为2021年11月15日至2022年3月15日。实施范围包括北京市、天津市；河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市以及雄安新区；山西省太原、阳泉、长治、晋城市；山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市；河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市（含河北省定州、辛集市，河南省济源市，以下简称“2+26”城市）。承德、张家口、秦皇岛、临汾、日照、临沂、潍坊、泰安参照执行。行业错峰生产的实施时间为2021年11月15日至2022年3月15日。第一阶段是2021年11月15日至2021年12月31日，确保完成地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段是2022年1月1日至2022年3月15日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。

兰格钢铁研究中心主任王国清认为，从实施周期来看，与往年采暖季限产的周期相同，但从区域范围来说，除了之前的“2+26”个城市之外，还涉及承德、张家口、秦皇岛、临汾、日照、临沂、潍坊、泰安等8个地区参照执行；同时需要有关地区错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的30%。力度和范围都进一步加大。

10. 工信部：研究制定更加合理的铁矿石定价机制，建立多元化稳定可靠的原料供应体系

铁矿石价格对钢铁行业影响很大。铁矿石普氏价格指数显示，62%品位的粉矿价格不久前跌破每吨100美元，与5月份的价格高点相比，跌幅接近60%。一些机构预测，今年年末，铁

矿石价格将保持在每吨 100 美元左右，明年则将进一步下跌到每吨 89 美元。不过最近，铁矿石价格又震荡上行，目前的价格在每吨 114 美元左右。

工信部原材料司一级巡视员吕桂新指出，铁矿石是困扰我国钢铁行业健康发展的重大短板之一，近期由于粗钢产量下降，进口铁矿石价格也应声回落，但是仍然处于比较高的价位。

对于铁矿石价格较高的原因，吕桂新分析：“我国是铁矿石资源大国，但长期以来进口铁矿石依存度高，特别是过度依赖少数几个国家，供应端高度集中，定价机制不透明，我国是最大的矿石进口国，但却没有定价话语权。近些年进口铁矿石价格屡创新高，国内企业蒙受了巨大的经济损失。”

中钢协曾表示，铁矿石现货价格指数应该基于现货市场成交价格编制，与金融产品的价格脱钩，否则就脱离了实体市场供需关系基本面。在中钢协与全球四大矿山的沟通中，双方也一致认为应该保持和扩大现货市场流动性，多利用铁矿石现货交易平台成交，多采用混合指数定价，一起敦促指数编制机构不断改进方法论，提高指数代表性，减少浮动价成交权重。

吕桂新表示，下一步工信部将继续推动研究制定更加合理的铁矿石定价机制，同时建立多元化稳定可靠的原料供应体系。“鼓励引导企业充分利用国内外两种市场、两种资源，建立多元化稳定可靠的原料供应体系。研究制定铁矿行业规范条件，规范铁矿管理经营，加大对国内铁矿石的支持力度，促进国内矿山企业科学开采，提高产量，增强保障能力。同时要针对当前废钢资源综合利用中存在的问题，研究出台相关政策，促进废钢资源高质高效利用。”

11. 世界钢协：预测今年全球钢铁需求将增长 4.5%至 18.55 亿吨

世界钢铁协会 14 日发布了 2021 年和 2022 年短期钢铁需求预测结果。世界钢铁协会预测，全球钢铁需求量继 2020 年增长 0.1%后，2021 年将继续增长 4.5%，达到 18.554 亿吨。2022 年，全球钢铁需求量将继续增长 2.2%，达到 18.964 亿吨。本次预测认为，随着全球疫苗接种的加速推进，新冠病毒变体的传播将不会再像前几波疫情那样造成破坏和混乱。

世界钢铁协会市场研究委员会主席 AlRemeithi 对本次预测结果发表评论时表示：“2021 年，全球钢铁需求量的恢复力度超过预期，导致我们整体上调了除中国以外的预测结果。由于复苏的有力，除中国以外，全球钢铁需求将于今年提前恢复到疫情之前的水平。

此前被抑制的需求释放有力地支撑了制造业的活动，这是导致钢铁需求恢复的主要原因。发达经济体的表现超出我们先前的预期，并且大幅超过发展中经济体，这反映了疫苗的高接种率和政府支持措施带来的积极效果。在发展中经济体，由于疫情的反复出现，恢复势头被中断。

虽然面对近几波的疫情，制造业的复苏表现出超过预期的韧性，但由于供给侧限制，今年下半年的复苏将趋缓，并且 2021 年全年的强劲复苏也受到抑制。尽管如此，由于订单的大量积压、库存的重建以及发展中国家疫苗接种的持续推进，我们预计 2022 年钢铁需求仍将继续恢复。

通货膨胀的居高不下，发展中国家接种速度的持续缓慢，以及中国经济增长的进一步减速，这些都将影响本次预测结果。

12. 欧盟钢铁将面临更严格的温室气体排放限制

据悉，欧盟委员会不久将修订其《工业排放指令》（Industrial Emissions Directive），这将是该指令自 2010 年以来的首次修订。该指令与欧盟的钢铁、金属、化学和其他基础工业的空气和水排放许可证的发放挂钩。这意味着如果欧盟钢铁企业不能将温室气体排放限制在一定水平，未来可能面临经营许可证被取消的风险。

随着近年来对气候变化和循环经济的日益重视，预计修订后的 IED 将加强对温室气体排放的约束，使其完全符合欧盟 2019 年发布的“绿色协议”和今年的“减碳 55”气候目标。有关人士表示，该指令的修订版预计将于 2022 年 1 月或 2 月公布，相关条款的变化和将该指令与欧盟排放交易系统（ETS）关联是钢铁行业关注的焦点。

钢铁行业主要担心的是对 IED 现行 9.1 条款的修改。该条款规定，经营许可证的发放不取决于公司的温室气体排放水平，而 IED 修订版很可能会删除或修改这一条款，引入具有约束力的温室气体排放限制，作为授予工厂经营许可证的先决条件。修订还可能涉及对钢铁行业能源使用种类和水平提出新的约束性要求。欧盟钢铁行业正在向无化石钢转型，但是这一转变需要更长的时间，因此钢铁业内认为需要给予回旋余地，但是 IED 的约束很可能更加严格。IED 已经覆盖了欧盟约 5 万个工业设备，预计还将扩展到采矿、电池生产、纺织等新领域。所有生产规模大于 20 吨/小时的炼钢厂、大于 2.5 吨/小时的热轧厂都需要有 IED 许可证才能运营。

如果 IED 加强排放约束，那么欧盟钢铁行业将面临“双重监管”，因为钢铁企业已经在参与 ETS。在 ETS 下，钢厂需要购买碳配额来抵消其排放。而根据欧盟委员会的规定，为了实现欧盟 2030 年的总体温室气体减排目标，ETS 所涵盖行业的排放量必须比 2005 年水平减少 43%。到 2030 年，将对一些公司，包括碳泄漏风险大的公司逐步取消免费配额制度，企业将面临购买碳配额带来的成本上升，而且有欧洲议员表示，ETS 系统虽好，但是碳价格太低，必须加快提高碳价格。由此可见，面对碳减排的约束，欧盟钢铁行业将面临能否获得生产许可，以及较高的碳成本双重压力。

13. 辽宁：关于水泥行业熟料生产实施有序用电措施的通知

近期，辽宁省工信厅发布关于水泥行业熟料生产实施有序用电措施的通知，文件规定，自 2021 年 10 月 9 日 8:00 起，对全省水泥行业企业实施有序用电措施，期间水泥熟料生产停止用电。有序用电时间预计不低于 15 天，结束时间另行通知。对擅自启动水泥熟料生产用电的企业，要责令改正，情节严重的停止供电。

14. 山西 4 家水泥企业秋冬季停产 131 天

近日，山西晋城市大气污染防治工作领导小组发布了关于明确 2021-2022 年秋冬季重点行业企业差异化应急管控措施的通知，要求重点行业煤化工行业、钢铁行业、水泥、焦化等行业企业在 2021-2022 年秋冬季（2021 年 10 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）采取区域统筹的方式，实行轮流停产减排和差异化管控。

为便于企业及时组织生产和执法监管。绩效评级轮开轮停措施对于水泥行业，要求 4 家水泥熟料生产企业（晋城山水水泥有限公司、高平市维高水泥制造有限公司、陵川金隅冀东环保科技有限公司、晋城山水合聚水泥有限公司）按照山西省关于水泥行业秋冬季错峰生产指导意见有关要求，2021 年 10 月 1 日至 10 日停产 10 天，2021 年 11 月 15 日至 2022 年 3 月 15 日

停产 121 天，合计 131 天。其他粉磨站和商砼等水泥制品企业 2022 年 1 月 25 日至 3 月 15 日停产 50 天，其余时段按照国家指南和重污染预警级别响应。

15. 四川：关于做好 2021 年 10 月份错峰生产工作的通知

近日，四川省水泥协会发布“关于做好 2021 年 10 月份错峰生产工作的通知”，要求四川省水泥熟料生产线统一参加错峰生产，10 月份每条线错峰生产不少于 8 天。在此之前所欠错峰生产计划任务在 10 月份补齐。

16. 广西：关于配合做好船舶限载出港过闸工作的通知

10 月 12 日，广西壮族自治区港航发展中心发布关于配合做好船舶限载出港过闸工作的通知。文件指出，由于台风影响，近期上游来水量增幅较大，根据长洲水利枢纽 10 月 11 日 22 时发布的未来几天水情通报，为确保航道、船舶过闸安全畅通，即日起至 10 月 15 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 3.5 米。此次长洲水利枢纽流量增大持续时间有限，出库流量减少时在短时间内下游水位变幅较大，应留意每日水情变化，待出港船舶应充分考虑水情变化及出港时间安排合理装载。

17. 云南：鼓励存量产能改造提升，推进水泥二氧化碳排放率先达峰

近日，云南省工业和信息化厅相继发布两份与水泥行业相关的文件，分别就该省“十四五”原材料工业发展规划和该省淘汰落后和推动低端低效产能退出工作向社会征求意见。两份征求意见稿分别对云南省水泥工业绿色发展转型和产能结构调整提出了要求。

《云南省工业绿色发展“十四五”规划》表示将开展新一轮绿色技术改造行动，重点推进水泥等行业节能低碳改造、循环化改造、环保升级改造，不断提升重点行业及重点企业的能源资源利用效率和清洁生产水平，形成传统产业新发展新优势。在减碳方面，规划表示，推广利用脱硫石膏、粉煤灰、矿渣等固体工业废渣生产水泥，加快发展新型低碳水泥，鼓励使用新型低碳水泥替代传统水泥。积极推进水泥等行业二氧化碳排放实现率先达峰。推进水泥、化工等行业加大雨水收集利用力度。引导和鼓励钢铁、有色、水泥等重点行业龙头企业投资开发清洁生产技术，推动产学研用结合，提高清洁生产技术水平。

《云南省淘汰落后和推动低端低效产能退出工作实施意见（征求意见稿）》将建材（水泥熟料、平板玻璃、粉磨站、石灰窑）列为重点行业，运用综合标准依法依规加快推动落后产能退出。意见表示，通过严格落实产能置换政策，在严控增量的前提下鼓励和支持存量水泥熟料等产能改造提升。

18. 河南：关于实施 2021-2022 年度全省水泥企业秋冬季错峰生产工作的通知

10 月 13 日，河南省工信厅、河南省生态环境厅联合印发了关于实施 2021-2022 年度全省水泥企业秋冬季错峰生产工作的通知。此次错峰生产实施范围为全省所有水泥生产企业。

绩效分级 A 级水泥熟料企业：2021 年 12 月 1 日至 12 月 31 日、2022 年 1 月 27 日至 3 月 15 日实施错峰停产；2022 年 1 月 1 日至 1 月 26 日实施自主减排。绩效分级 B、C 级水泥熟料企业：2021 年 11 月 15 日至 12 月 31 日，2022 年 1 月 27 日至 3 月 15 日实施错峰停产；2022 年 1 月 1 日至 1 月 26 日按照重污染天气应急管控措施实施限（停）产。绩效分级 D 级水泥熟料企业及没有完成超低排放改造的水泥企业（含粉磨工序及独立粉磨站），2021 年 11 月 15

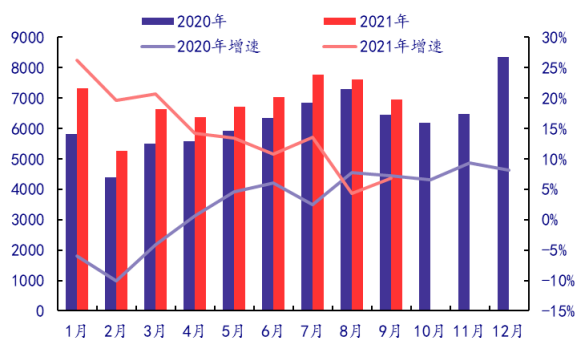
日至2022年3月15日实施错峰停产。水泥粉磨工序(含独立粉磨站)按照重污染天气应急管控措施实施限(停)产。承担居民供暖任务的水泥熟料生产企业,实施“以热定产”,同时在2022年3月16日起补足错峰时间;协同处置有毒有害废弃物的水泥熟料生产企业全部执行错峰生产,协同处置城市生活垃圾及污泥的水泥熟料生产企业可以依据实际处置量部分参与错峰生产,实际处置量以专家现场核实为准。

二、行业数据

电力行业数据:

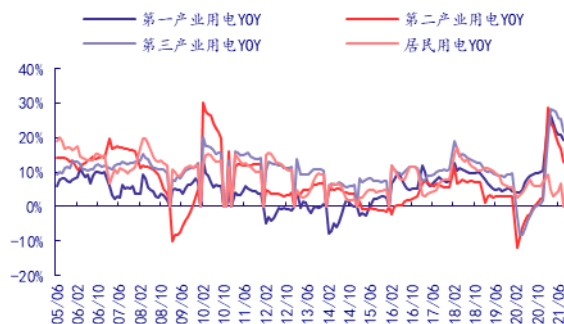
根据中电联发布的数据,1-9月,全国全社会用电量61651亿千瓦时,同比+12.9%。其中,9月份全国全社会用电量6947亿千瓦时,同比+6.8%。分产业看,1-9月,第一产业用电量758亿千瓦时,同比+18.9%;第二产业用电量40980亿千瓦时,同比+12.3%;第三产业用电量10826亿千瓦时,同比+20.7%;城乡居民生活用电量9088亿千瓦时,同比+7.0%。

图1: 2020、2021年分月全社会用电量及其增速



资料来源: 中电联, wind, 中国银河证券研究院

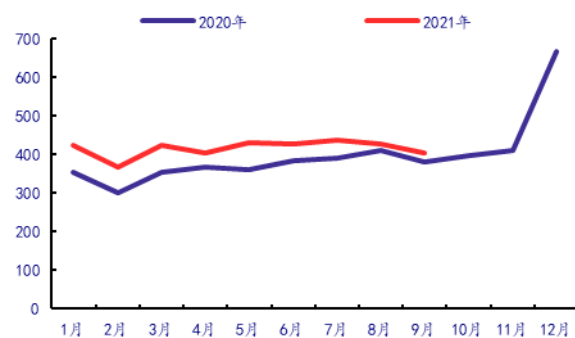
图2: 三产及居民用电增速变化



资料来源: 中电联, wind, 中国银河证券研究院

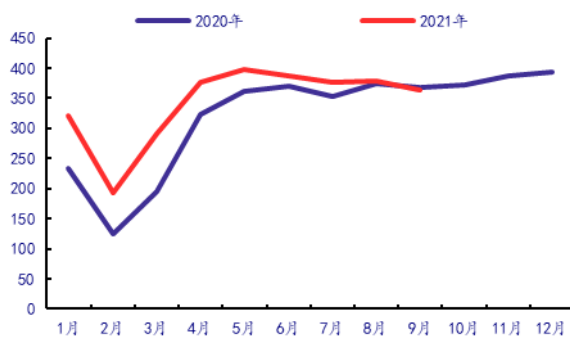
1-9月,全国工业用电量40213亿千瓦时,同比增长12.2%,增速比上年同期提高11.7pct, 占全社会用电量的比重为65.2%。9月份,全国工业用电量4361亿千瓦时,同比增长6.0%,增速比上年同期回落2.7pct, 占全社会用电量的比重为62.8%。

图3: 2020-2021年化工行业分月用电量情况/亿千瓦时



资料来源: 中电联, wind, 中国银河证券研究院

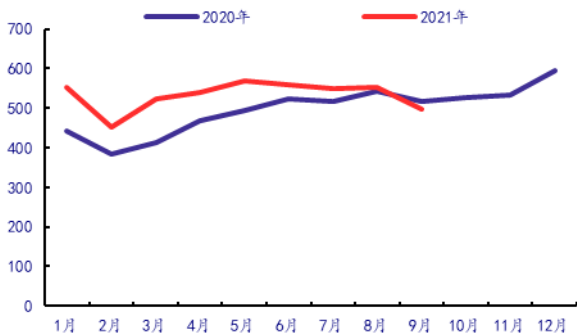
图4: 2020-2021年建材行业分月用电量情况/亿千瓦时



资料来源: 中电联, wind, 中国银河证券研究院

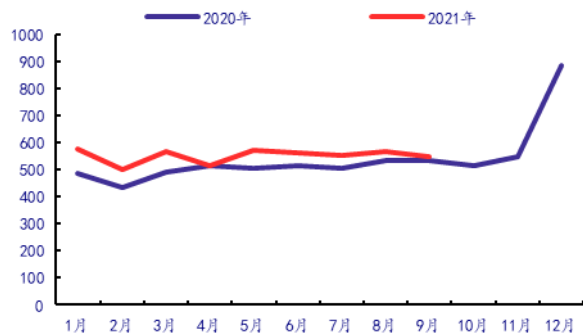
9 月份，化工行业用电量 402 亿千瓦时，同比增长 1.8%，增速比上年同期回落 3.4pct；建材行业用电量 363 亿千瓦时，同比下降 1.9%，增速比上年同期回落 12.2pct；黑色金属冶炼行业用电量 498 亿千瓦时，同比下降 4.3%，增速比上年同期回落 13.2pct；有色金属冶炼行业用电量 549 亿千瓦时，同比增长 0.7%，增速比上年同期回落 9.7pct。

图 5：2020-2021 年黑色行业分月用电量情况/亿千瓦时



资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

图 6：2020-2021 年有色行业分月用电量情况/亿千瓦时

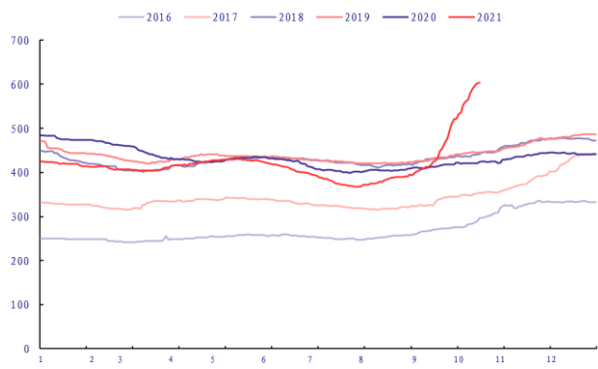


资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

水泥行业数据：

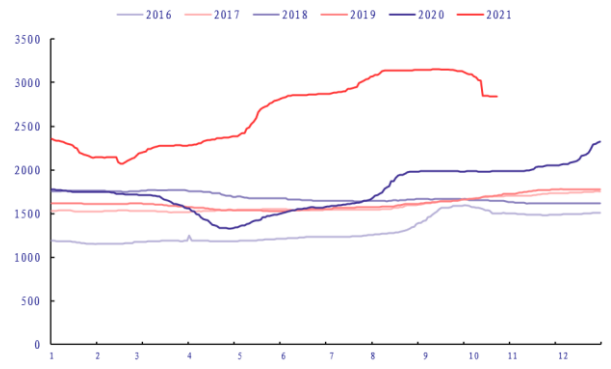
本周水泥价格继续维持上涨态势，本周水泥平均价格为 594.78 元/吨，较上周上涨 11.68%。本周浮法玻璃价格出现大幅下跌，本周浮法玻璃均价为 2841.98 元/吨，较上周下降 7.01%。

图 7：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 8：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 10 月 13 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 848 元/吨，环比上涨 96 元，涨幅 12.8%；10 月 15 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 2292.5 元/吨，环比上周上涨 510 元，周涨幅为 28.6%。

图 9：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 10：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

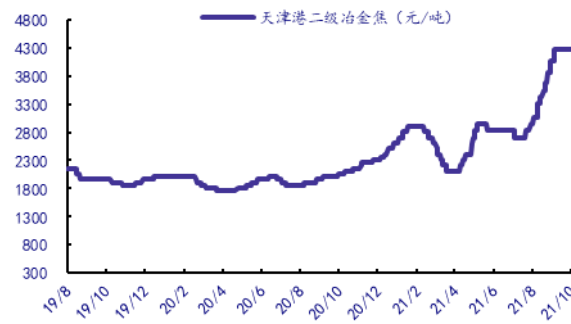
双焦价格方面，10月15日，京唐港山西产主焦煤价格4100元/吨，环比上周下降150元，跌幅3.53%；10月15日，天津港山西产二级冶金焦价为4270元/吨，环比上周持平。整体来看，炼焦煤国内产地端及进口端短期难有实质增量，难以改善结构性偏紧的供需格局，新投产的焦化产能还面临补库需求，下游对优质焦煤的需求更加旺盛，预计双焦整体价格仍保持高位。

图 11：京唐港山西产主焦煤（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 12：天津港二级冶金焦（元/吨）

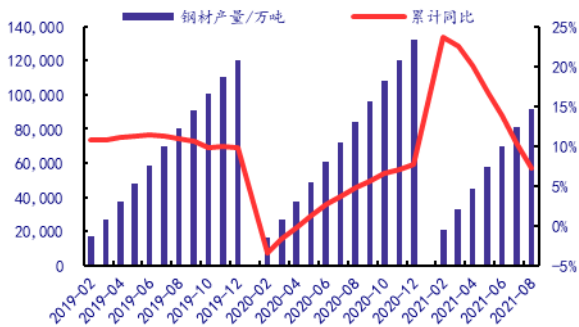


资料来源：wind，中国银河证券研究院

钢铁行业数据：

Mysteel 数据显示，本周五大品种钢材产量合计 913.98 万吨，环比增加 2.1%，同比下降 14.0%；消费量 1001.03 万吨，环比增加 20.5%，同比下降 16.5%；截至周五总库存为 1257.17 万吨，环比减少 5.4%，同比减少 14.3%。海关总署数据显示，2021 年 9 月中国出口钢材 492.0 万吨，环比减少 13.3 万吨，同比增长 28.5%，1-9 月中国累计出口钢材 5302.4 万吨，同比增长 31.3%。9 月中国进口钢材 125.6 万吨，环比增加 19.3 万吨，同比下降 56.4%，1-9 月中国累计进口钢材 1071.6 万吨，同比下降 28.9%。

图 13: 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 14: 国内主要钢材价格走势 (元/吨)



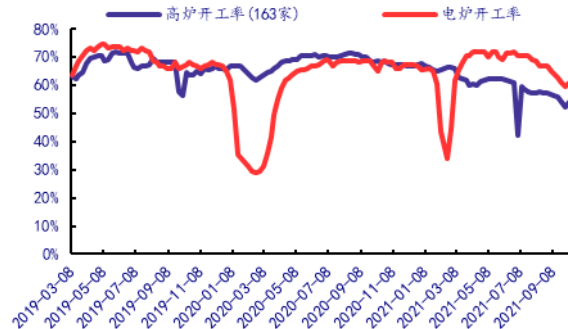
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 盈利钢厂情况 (全国 163 家钢厂)



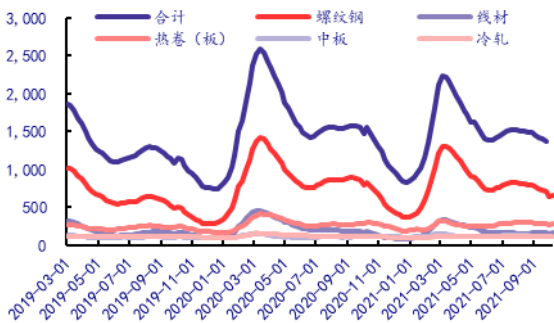
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 国内钢厂高炉、电炉开工率



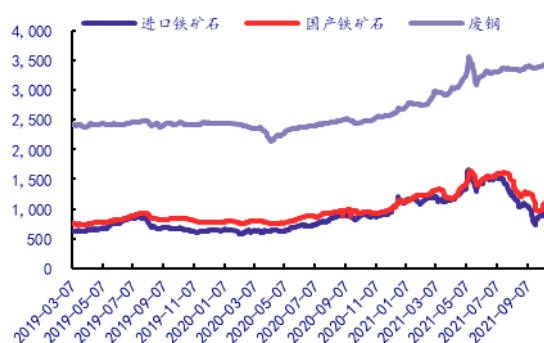
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17: 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 18: 废钢与铁矿石价格指数



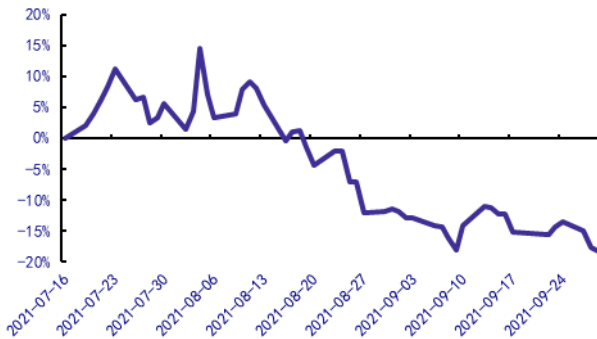
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

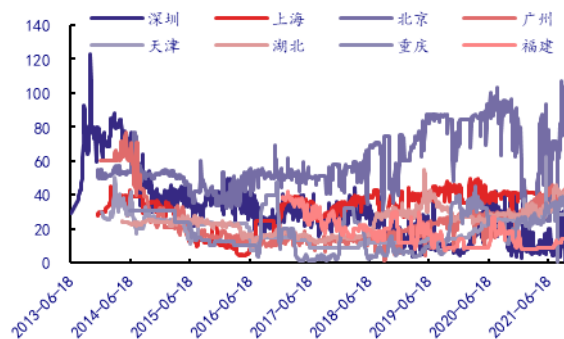
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 498,093 吨，总成交额 21,948,103.11 元。挂牌协议周成交量 112,554 吨，周成交额 5,026,796.40 元，最高成交价 48.49 元/吨，最低成交价 43.10 元/吨，本周五收盘价为 43.90 元/吨，较上周五下跌 0.41%。大宗协议周成交量 385,539 吨，周成交额 16,921,306.71 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 18,150,088 吨，累计成交额 822,809,018.09 元。

图 19：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 20：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 44.8 万吨；总成交额 2194.8 万元，周平均成交价格为 72.5 元/吨。本周北京试点市场的成交量最高，为 34.7 万吨；北京试点市场的成交额最高，为 2818.3 万元；北京的平均成交价格最高，为 81.3 元/吨；天津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 10 月 11 日-2021 年 10 月 15 日）

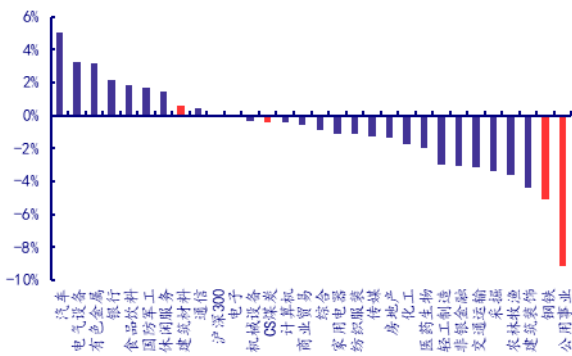
	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建	试点合计	全国合计
成交量（万吨）	0.1	0.2	34.7	6.0	0.0	3.8	0.1	0.0017	44.8	49.8
成交额（万元）	1.2	6.8	2818.3	259.2	0.0	155.9	4.8	0.0276	3246.1	2194.8
成交均价（元/吨）	23.1	39.5	81.3	43.5	0.0	41.3	37.3	0.0	72.5	44.1

资料来源：wind，中国银河证券研究院

(二) 行业行情

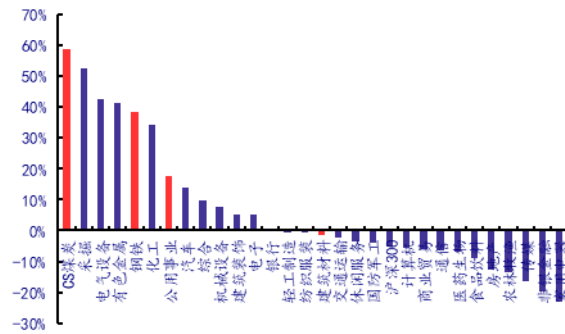
本周沪深 300 涨跌幅为 0.04%；公用事业行业涨跌幅为-9.16%，跑输沪深 300 指数 9.20pct；建材行业涨跌幅为 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.53pct；钢铁行业涨跌幅为-5.10%，跑输沪深 300 指数 5.14pct；煤炭行业涨跌幅为-0.44%，跑输沪深 300 指数 0.48pct。

图 21: 行业周涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 行业累计涨跌幅 (年初至今)



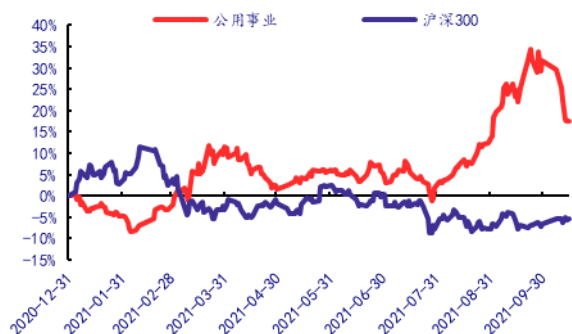
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-5.36%; 公用事业行业涨跌幅为 17.57%, 跑赢沪深 300 指数 22.93pct; 建材行业涨跌幅为-1.67%, 跑赢沪深 300 指数 3.69pct; 钢铁行业涨跌幅为 38.32%, 跑赢沪深 300 指数 43.68pct; 煤炭行业涨跌幅为 58.89%, 跑赢沪深 300 指数 64.24pct。

环保公用行业:

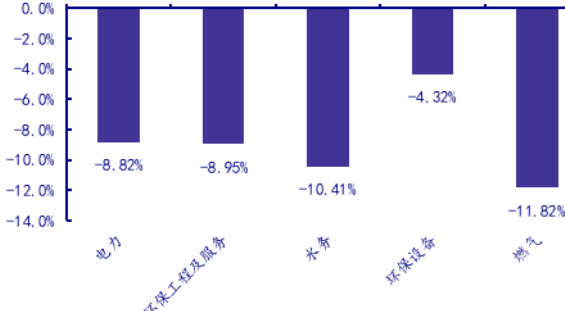
本周公用事业行业涨跌幅为-9.16%, 跑输沪深 300 指数 9.20pct, 其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备本周表现分别为-8.82%/-8.95%/-10.41%/-4.32%/-11.82%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 17.57%, 跑赢沪深 300 指数 22.93pct。其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备年初至今表现分别为+22.58%/+9.69%/+3.74%/+18.21%/+7.30%。

图 23: 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

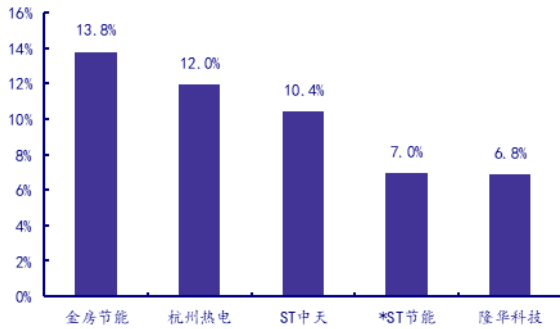
图 24: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

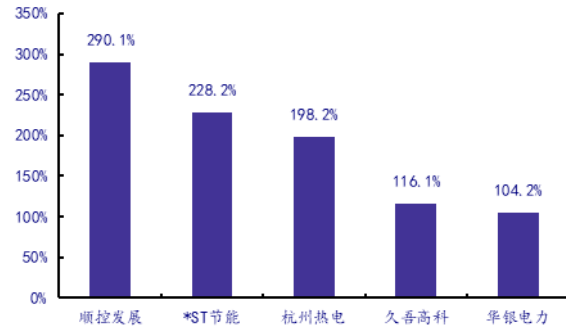
本周涨幅前五的环保公用行业上市公司是金房节能 (001210.SZ/14%)、杭州热电 (605011.SH/12%)、ST 中天 (600856.SH/10%)、*ST 节能 (000820.SZ/7.0%)、隆华科技 (300263.SZ/6.8%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是顺控发展 (003039.SZ/290%)、*ST 节能 (000820.SZ/228%)、杭州热电 (605011.SH/198%)、久吾高科 (300631.SZ/116%)、华银电力 (600744.SH/104%)。

图 25: 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 26: 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:

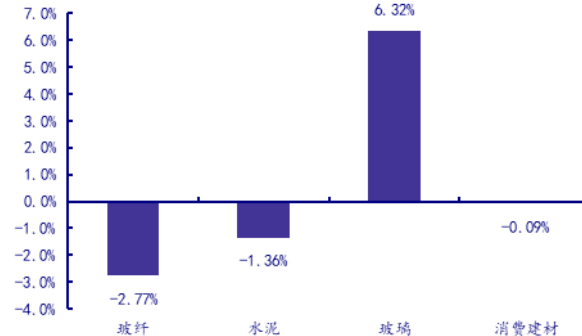
本周建材行业涨跌幅为 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.53pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材本周表现分别为-2.77%/-1.36%/+6.32%/-0.09%。年初至今建材行业涨跌幅为-1.67%，跑赢沪深 300 指数 3.69pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材年初至今表现分别为+11.35%/-12.33%/+35.97%/-1.71%。

图 27: 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

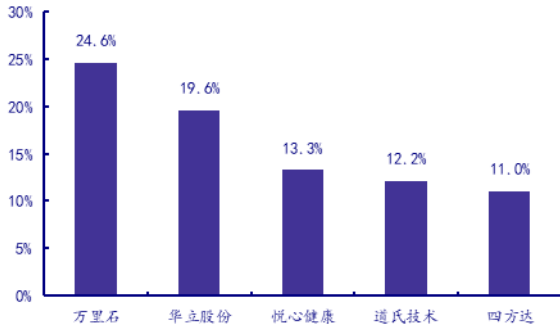
图 28: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

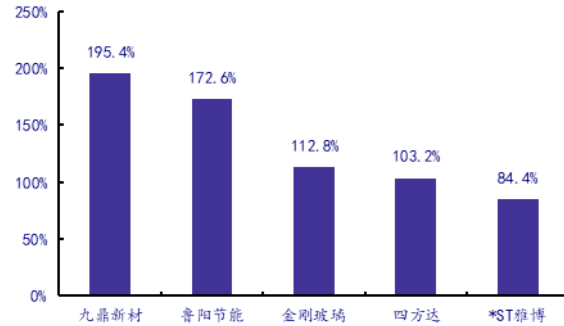
本周涨幅前五的建材行业上市公司是万里石(002785.SZ/25%)、华立股份(603038.SH/20%)、悦心健康(002162.SZ/13%)、道氏技术(300409.SZ/12%)、四方达(300179.SH/11%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是九鼎新材(002201.SZ/195%)、鲁阳节能(002088.SZ/173%)、金刚玻璃(300093.SZ/113%)、四方达(300179.SH/103%)、*ST博雅(002323.SZ/84%)。

图 29: 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 30: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司

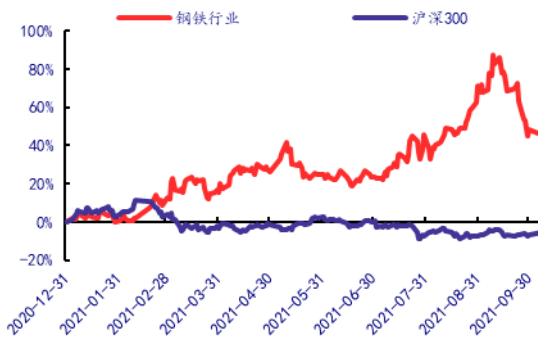


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

钢铁行业:

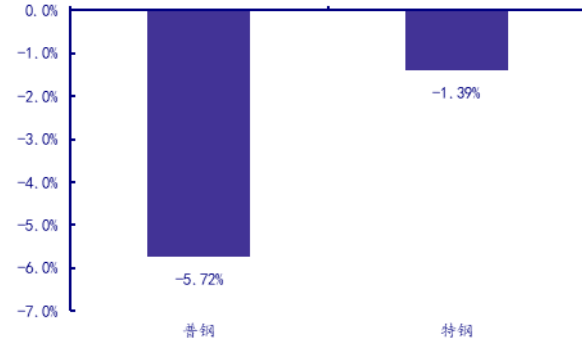
本周钢铁行业涨跌幅为-5.10%，跑输沪深 300 指数 5.14pct，其中普钢/特钢本周表现为-5.72%/-1.39%。年初至今钢铁行业涨跌幅为 38.32%，跑赢沪深 300 指数 43.68pct，其中普钢/特钢年初至今表现为+49.99%/+19.87%。

图 31: 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

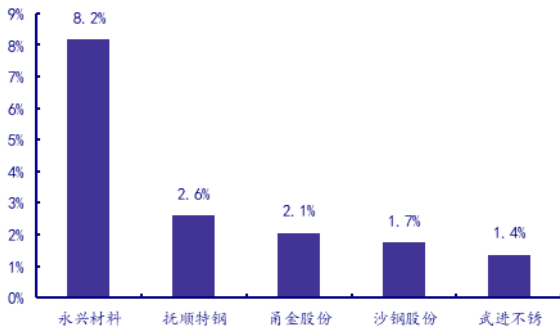
图 32: 本周钢铁各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

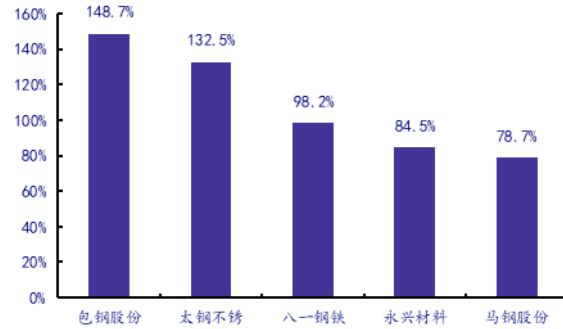
本周涨幅前五的钢铁行业上市公司是永兴材料 (002756.SZ/8.2%)、抚顺特钢 (600399.SH/2.6%)、甬金股份 (603995.SH/2.1%)、沙钢股份 (002075.SZ/1.7%)、武进不锈 (603878.SH/1.4%)。年初至今涨幅前五的钢铁行业上市公司是包钢股份 (600010.SH/149%)、太钢不锈 (000825.SZ/132%)、八一钢铁 (600581.SH/98%)、永兴材料 (002756.SZ/84%)、马钢股份 (600808.SH/92%)。

图 33: 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 34: 年初至今涨幅前五钢铁行业上市公司

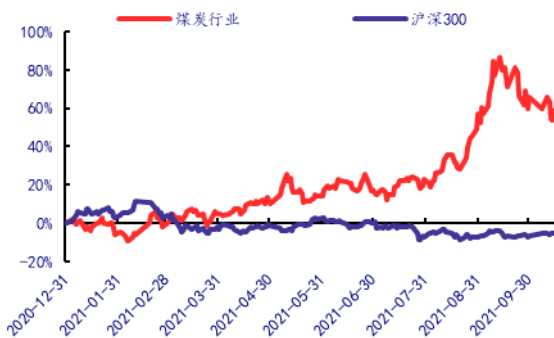


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

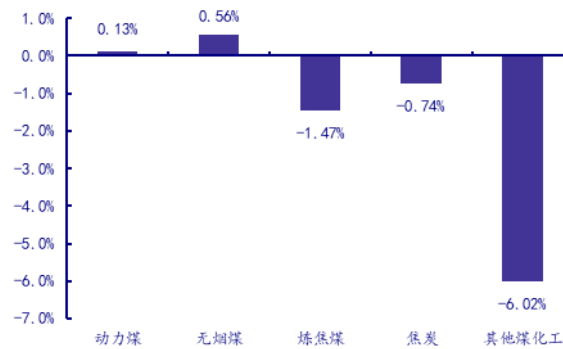
本周煤炭行业涨跌幅为-0.44%，跑输沪深 300 指数 0.48pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工本周表现分别为+0.13%/+0.56%/-1.47%/-0.74%/-6.02%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 58.89%，跑赢沪深 300 指数 64.24pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工年初至今表现分别为+52.88%/+114.36%/+64.53%/+56.85%/0.49%。

图 35: 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

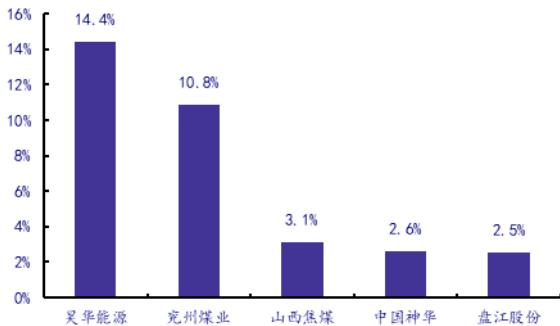
图 36: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

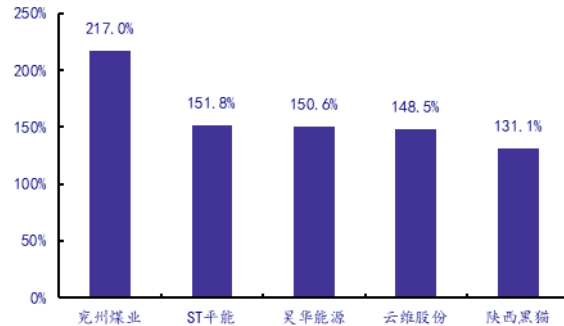
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是昊华能源 (601101.SH/14%)、兖州煤业 (600188.SH/11%)、山西焦煤 (000983.SZ/3.1%)、中国神华 (601088.SH/2.6%)、盘江股份 (600395.SH/2.5%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是兖州煤业 (600188.SH/217%)、ST 平能 (000780.SZ/152%)、昊华能源 (601101.SH/151%)、云维股份 (600725.SH/148%)、陕西黑猫 (601015.SH/131%)。

图 37: 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 38: 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、煤价高企、来水偏枯、天气异常等因素导致全国多地电力供应紧张, 而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, 火电面临着较大保供压力。随着多地持续加大煤炭保供力度, 以及发改委推动深化燃煤发电上网电价市场化改革, 电力资源有望逐步回归商品属性, 电力运营商也将价值重塑。推荐国内火电龙头, 拥有优质水电资产并积极提升新能源发电占比的中国电力 (2380.HK), 建议关注华能国际 (600011.SH)、上海电力 (600021.SH)、华润电力 (0836.HK) 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: 水泥价格维持上涨态势, 玻璃价格开始下跌。本周全国水泥价格继续普涨态势, 各地区关于能耗双控和限电生产的执行进一步趋严, 水泥企业被动减产, 水泥产量大幅下降支撑价格高位; 此外, 煤炭价格高位导致水泥成本增加, 水泥企业通过提高价格减缓成本压力。预计四季度水泥价格继续维持高位水平, 建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃价格继续下跌, 环比上周下降 7.01%, 但整体价格仍处于历史较高水平。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、市场资金紧张、浮法玻璃高价位等因素的影响, 浮法玻璃中下游集采需求偏弱, 建议关注下游市场需求变化情况。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龙头企业将受益; 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：由于江苏、广东、广西等省份限电有所放松，本周五大品种钢材供应环比增加，长材增幅大于板材。放松限电也为下游制造业生产活动带来一定修复，消费量有明显回升。本周去库速度符合预期，社库降幅远超厂库，原因系下游复产信心不足和房地产市场悲观情绪，采购积极性较低。成本端，本周铁矿石、废钢市场震荡整理，焦炭价格持续走稳；钢材价格回落带动吨钢毛利收窄。截至10月15日有15家上市钢企发布业绩预告或三季报，多数盈利预增，8家归母净利润同比涨超100%，但受三季度供需两弱所累，Q3单季盈利环比普遍回落。四季度行业面临完成粗钢平产目标与采暖季错峰生产、冬奥会限产多重影响，供给端有诸多不确定性。建议关注具备较强控本能力和先进环保技术的龙头钢企以及具备高端制造属性的特钢企业，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：动力煤价继续创历史新高。10月15日，秦皇岛港5500大卡动力煤价格为2292.5元/吨，年初至今涨幅187.5%。冬储需求释放在即，逐渐进入用煤旺季，煤炭供需不匹配。海外煤价亦频创历史新高，进口煤补给作用前期受多方因素制约，后续有边际改善趋势。年初至今，针对煤炭行业的增产保供措施频频出台，山西和陕西原煤增产弹性相对有限，内蒙尤其是鄂尔多斯原煤产量的释放力度是影响国内动力煤供给端边际变化的关键因素。高煤价下，行业盈利能力大增，三四季度业绩仍有超预期可能。我们看好四季度煤炭行业优异的三季报的业绩兑现期的资本市场表现。

9月中下旬，限电限产频发影响投资情绪，板块资本市场表现与大宗商品背离；9月13日至10月15日，动力煤商品指数涨幅超过65%，但是煤炭行业指数跌幅为14.7%。我们认为，动力煤供需缺口加大是限产限电的根本因素，国庆之后，大秦线进入检修时期，短期对煤炭的发运产生负面影响；冬储旺季在即，各环节煤炭极低库存和电厂存煤可用天数持续历史低位都预示了四季度强劲的煤炭补库需求，电价调整改革也将为煤电企业成本端进行疏导；高概率的冷冬天气，将显著增加用电、取暖负荷，进一步加剧动力煤供给的紧张形势。预计四季度煤价仍有强支撑，促煤企基本面及业绩向好。

双碳背景下，传统能源企业面临行业供给整体收缩的格局，下游需求旺盛，持续性较强，并且呈现全球性趋势，国际能源署预测2021年世界煤炭需求量强劲反弹，同比增4.5%，供给也呈现恢复性增长，在全球供需紧平衡的大背景下，煤炭行业处于新周期的加速阶段，叠加近期多地区研究完善分时电价政策，电价机制改革不断推进，有利于煤炭行业获得更加广阔的发展空间。龙头煤企具有不容忽视的成长性，将获得盈利估值双提升。重点推荐：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)。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
	2021-10-16	603588.SH	高能环境:关于签署日常经营性合同的公告
	2021-10-13	002973.SZ	侨银股份:关于被推荐为广东省江门市蓬江区城乡环卫一体化特许经营项目社会资本方招标(总金额不超过 61 亿元)第一中标候选人的公告
环保	2021-10-12	300385.SZ	雪浪环境:关于公司与上海环境工程设计研究院有限公司签署项目合同暨关联交易的公告
公用	2021-10-12	300385.SZ	雪浪环境:关于公司与无锡江丰资源再生有限公司签署项目增补合同暨关联交易的公告
	2021-10-11	000035.SZ	中国天楹:关于签署马尔代夫生活垃圾焚烧发电项目设计与采购合同的公告
	2021-10-11	000544.SZ	中原环保:关于项目中标的公告
	2021-10-11	300422.SZ	博世科:关于联合体中标 EPC 项目的公告
	2021-10-12	002671.SZ	龙泉股份:关于全资子公司项目中标公示的提示性公告
建材	2021-10-11	002457.SZ	青龙管业:关于签订胶东半岛战略水源地提质增容工程一期工程项目管材采购合同的公告

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
	2021-10-16	603200.SH	上海洗霸:股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告
	2021-10-16	000791.SZ	甘肃电投:关于公司控股股东拟发行可交换公司债券办理部分股份质押的公告
	2021-10-14	002700.SZ	ST 浩源:关于股东被动减持股份达到 1%的公告
环保	2021-10-14	002893.SZ	华通热力:关于特定股东减持计划的预披露公告
公用	2021-10-13	300187.SZ	永清环保:关于控股股东所持本公司部分股份解除质押的公告
	2021-10-13	002700.SZ	ST 浩源:控股股东部分股份被司法冻结及轮候冻结的公告
	2021-10-13	600167.SH	联美控股:关于公司股东股份质押的公告
	2021-10-12	000993.SZ	闽东电力:关于持股 5%以上股东减持计划实施完成暨减持比例达到 1%的公告
	2021-10-12	003816.SZ	中国广核:关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告
	2021-10-16	002225.SZ	濮耐股份:关于股东解除股权质押的公告
	2021-10-14	000012.SZ	南玻 A:关于股东股份被司法冻结与司法标记的公告
	2021-10-14	002323.SZ	*ST 雅博:股东关于减持公司股份达到或者超过 1%的公告
建材	2021-10-13	002785.SZ	万里石:关于股东部分股份办理质押展期的公告
	2021-10-13	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
	2021-10-12	300715.SZ	凯伦股份:关于公司控股股东股份质押的公告
	2021-10-12	002918.SZ	蒙娜丽莎:关于股东可转换公司债券质押的公告
	2021-10-12	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告
钢铁	2021-10-15	000761.SZ	本钢板材:本钢板材股份有限公司关于控股股东部分股份解除质押公告
煤炭	2021-10-15	600516.SH	方大炭素:关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟进行股权质押的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 4: 资产重组&收购兼并

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2021-10-16	600461. SH	洪城环境: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
环 保 公 用	2021-10-12	000155. SZ	川能动力: 四川省新能源动力股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
	2021-10-11	600617. SH	国新能源: 关于公司全资子公司收购资产暨关联交易相关事项的工作函
	2021-10-11	000875. SZ	吉电股份: 关于终止筹划发行股份购买资产事项暨股票复牌的公告
	2021-10-15	002652. SZ	扬子新材: 关于终止重大资产重组事项的公告
建 材	2021-10-12	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)
	2021-10-12	000935. SZ	四川双马: 关于参股公司重组暨关联交易的公告
钢 铁	2021-10-14	600569. SH	安阳钢铁: 关于转让产能指标的公告
	2021-10-13	000932. SZ	华菱钢铁: 湖南华菱钢铁集团有限责任公司关于公开发行可交换公司债券换股进展暨换股导致权益变动比例超过 1%的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 2020、2021 年分月全社会用电量及其增速	8
图 2: 三产及居民用电增速变化	8
图 3: 2020-2021 年化工行业分月用电量情况/亿千瓦时	8
图 4: 2020-2021 年建材行业分月用电量情况/亿千瓦时	8
图 5: 2020-2021 年黑色行业分月用电量情况/亿千瓦时	9
图 6: 2020-2021 年有色行业分月用电量情况/亿千瓦时	9
图 7: 水泥历年价格 (元/吨)	9
图 8: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	9
图 9: 环渤海动力煤指数 5500 卡	10
图 10: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	10
图 11: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	10
图 12: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	10
图 13: 国内钢材产量及同比 (万吨/%)	11
图 14: 国内主要钢材价格走势 (元/吨)	11
图 15: 盈利钢厂情况 (全国 163 家钢厂)	11
图 16: 国内钢厂高炉、电炉开工率	11
图 17: 主要钢材品种库存情况 (万吨)	11
图 18: 废钢与铁矿石价格指数	11
图 19: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	12
图 20: 地方试点碳市场交易价格走势 (开市至今)	12
图 21: 行业周涨跌幅	13
图 22: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	13
图 23: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	13
图 24: 本周公用事业各子板块市场表现	13
图 25: 本周环保公用行业涨幅前五上市公司	14
图 26: 年初至今涨幅前五环保公用行业上市公司	14
图 27: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	14
图 28: 本周建材各子板块市场表现	14
图 29: 本周建材行业涨幅前五上市公司	15
图 30: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	15
图 31: 年初至今钢铁行业与沪深 300 走势对比	15
图 32: 本周钢铁各子板块市场表现	15
图 33: 本周钢铁行业涨跌幅前五上市公司	16
图 34: 年初至今涨幅前五钢铁行业上市公司	16
图 35: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	16
图 36: 本周煤炭各子板块市场表现	16
图 37: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	17
图 38: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	17

表格目录

表 1: 全国及地方碳市场成交数据 (2021 年 10 月 11 日-2021 年 10 月 15 日)	12
表 2: 项目中标&对外投资	19
表 3: 增减持&质押冻结	19
表 4: 资产重组&收购兼并	20

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