

## 碳中和周报：七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》，强化资源回收和综合利用

### 核心观点

- **生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》明确提出强化资源回收和综合利用。**到2025年，新增大宗固废综合利用率达到60%，存量大宗固废有序减少。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。加强生活垃圾减量化、资源化和无害化处理，大力推进垃圾分类，优化生活垃圾处理处置方式，加强可回收物和厨余垃圾资源化利用，持续推进生活垃圾焚烧处理能力建设。“十四五”期间我国再生资源行业加速发展，市场空间快速打开，相关企业也将迎来高速增长期。
- **淡季需求偏弱，水泥错峰限产成为常态。**当前处于传统淡季阶段，水泥需求继续延续弱势，加上华南地区降雨影响，市场需求低迷，水泥价格继续走低。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，加上近期上海、北京地区疫情影响减弱，复工复产加速，下游市场逐步恢复，对水泥需求有一定刺激作用，市场需求有回暖迹象。此外，随着稳增长政策的持续发力，地产业务有望回暖，带动水泥市场需求。浮法玻璃价格继续下滑。期待地产政策发力后竣工端的恢复，预计后续玻璃市场需求有望企稳回升，浮法玻璃价格有提升空间。
- **当前对煤炭板块谨慎乐观。**受全球能源危机影响提升上游资源品价格+需求恢复较强预期的综合作用下，板块前期取得较好的收益，短期看，需求兑现略低于预期；后期，保供稳价依然是主基调。值得期待的推动因素有一揽子经济刺激政策的出台，马上进入迎峰度夏的用煤旺季，复工复产加速，煤价易涨难跌。
- **5月用电量降幅收窄，水电增长迅速。**电力需求端看，5月用电量降幅收窄，随着疫情得到有效控制，稳增长措施落地见效，电力需求有望持续复苏；电力供给端看，5月水资源较好，风光资源偏弱，但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高，因此仍然看好新能源长期发展空间。
- **投资建议：公用：**三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、金开新能（600821.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）**环保：**高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、北清环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）。**建材：**东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、中国巨石（600176.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）。**煤炭：**中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.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；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

环保公用/建材/煤炭合作撰写

**推荐**（维持评级）

### 分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

潘玮

☎：010-80927613

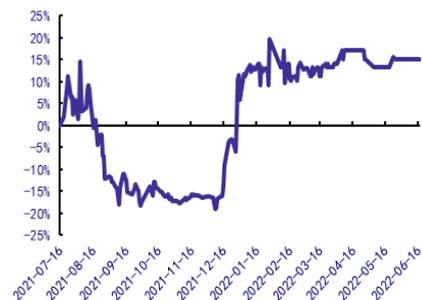
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，梁悠南

### 碳市场数据

2022.06.17



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\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：四部门加强煤炭先进产能核定，提升安全稳定供应能力-20220612

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：“十四五”可再生能源规划发布，后续落实力度有望加大-20220605

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：多省发布十四五能源规划，明确新能源装机目标-20220528

## 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.....	11
五、风险提示.....	17
六、附录 .....	17

## 一、行业要闻

### 1. 生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》

生态环境部等七部门近日印发了《减污降碳协同增效实施方案》。方案提出，到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。《实施方案》在源头防控、重点领域和环境治理等方面提出了发展要求。

#### 《减污降碳协同增效实施方案》中部分环保目标

主要工作	细分目标	具体内容
加强源头防控	强化生态环境分区管控	构建城市化地区、农产品主产区、重点生态功能区分类指导的减污降碳政策体系。加大污染严重地区结构调整和布局优化力度，加快推动重点区域、重点流域落后和过剩产能退出。依法加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出
	加强生态环境准入管理	坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，引导产业向“专精特新”转型。推动在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目。大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。
	推动能源绿色低碳转型	大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，因地制宜开发水电，开展小水电绿色改造，在严监管、确保绝对安全前提下有序发展核电，不断提高非化石能源消费比重。严控煤电项目，“十四五”时期严格控制煤炭消费增长、“十五五”时期逐步减少。
	加快形成绿色生活方式	倡导简约适度、绿色低碳、文明健康的生活方式，从源头上减少污染物和碳排放。扩大绿色低碳产品供给和消费，加快推进构建统一的绿色产品认证与标识体系。推广绿色包装。
突出重点领域	推进工业领域协同增效	大力支持电炉短流程工艺发展，水泥行业加快原燃料替代，石化行业加快推动减油增化，铝行业提高再生铝比例，推广高效低碳技术，加快再生有色金属产业发展。2025 年和 2030 年，全国短流程炼钢占比分别提升至 15%、20% 以上。2025 年再生铝产量达到 1150 万吨，2030 年电解铝使用可再生能源比例提高至 30% 以上。
	推进交通运输协同增效	加快推进“公转铁”“公转水”，提高铁路、水运在综合运输中的承运比例。发展城市绿色配送体系，加强城市慢行交通系统建设。到 2030 年，大气污染防治重点区域新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售量的 50% 左右。
	推进城乡建设协同增效	优化城镇布局，合理控制城镇建筑总规模，加强建筑拆建管理，多措并举提高绿色建筑比例，推动超低能耗建筑、近零碳建筑规模化发展。稳步发展装配式建筑，推广使用绿色建材。
优化环境治理	推进农业领域协同增效	推行农业绿色生产方式，协同推进种植业、畜牧业、渔业节能减排与污染治理。到 2025 年，三大粮食作物化肥、农药利用率均提高到 43%。提升秸秆综合利用水平。提高畜禽粪污资源化利用水平。
	推进生态建设协同增效	坚持因地制宜，宜林则林，宜草则草，科学开展大规模国土绿化行动，持续增加森林面积和蓄积量。实施生物多样性保护重大工程。提升城市水体自然岸线保有率。开展生态改善、环境扩容、碳汇提升等方面效果综合评估，不断提升生态系统碳汇与净化功能。
	推进大气污染防治协同控制	优化治理技术路线，加大氮氧化物、挥发性有机物（VOCs）以及温室气体协同减排力度。推动钢铁、水泥、焦化行业及锅炉超低排放改造，探索开展大气污染物与温室气体排放协同控

	制改造提升工程试点。
推进水环境治理协同控制	大力推进污水资源化利用。提高工业用水效率。构建区域再生水循环利用体系。建设资源能源标杆再生水厂。推进污水处理厂节能降耗；提高污泥处置和综合利用水平；优化污水处理设施能耗和碳排放管理。
推进土壤污染治理协同控制	合理规划污染地块土地用途，推动严格管控类受污染耕地植树造林增汇，研究利用废弃矿山、采煤沉陷区受损土地、已封场垃圾填埋场、污染地块等因地制宜规划建设光伏发电、风力发电等新能源项目。
推进固体废物污染防治协同控制	强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设。推动煤矸石、粉煤灰、尾矿、冶炼渣等工业固废资源利用或替代建材生产原料，到2025年，新增大宗固废综合利用率达到60%，存量大宗固废有序减少。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。加强生活垃圾减量化、资源化和无害化处理，大力推进垃圾分类，优化生活垃圾处理处置方式，加强可回收物和厨余垃圾资源化利用，持续推进生活垃圾焚烧处理能力建设。

资料来源：中国政府网、中国银河证券研究院整理

## 2. 中国环保产业协会发布生态环保产业 2030 行动纲要

中国环境保护产业协会在北京发布《加快推进生态环保产业高质量发展 深入打好污染防治攻坚战 全力支持碳达峰碳中和工作行动纲要（2021-2030 年）》。《行动纲要》提出主要目标，到 2030 年，适应污染防治、生态保护与修复、资源高效循环利用、碳达峰、促进经济社会发展全面绿色转型需求的现代生态环保产业体系基本建立。产业支撑能力不断提高，自身绿色低碳转型取得明显成效，国际化水平显著提升，对国民经济的贡献进一步增强，为实现环境质量根本好转和基本实现美丽中国建设目标提供坚实的产业支撑。到 2025 年，生态环保产业营业收入年复合增长率不低于 10%；培育“十百千”企业，形成 50 家系统解决区域性生态环境问题的大型企业集团、百家综合服务能力较强的专业化骨干企业、千家“专精特新”中小企业。

## 3. 国资委发文：推动中央企业绿色低碳发展 扎实有序做好碳达峰碳中和工作

党的十八大以来，国资委和中央企业坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真学习贯彻习近平生态文明思想，坚决贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，推动中央企业坚定不移走生态优先、绿色低碳发展道路，扎实有序推进碳达峰碳中和工作，努力发挥示范带动作用，“十四五”开局之年节能降碳工作取得明显成效。未来中央企业将从推进产业结构绿色低碳转型、加快实施能源结构调整、持续加强节能降碳增效、深入打好污染防治攻坚战、强化绿色低碳技术创新应用、扎实有序推进碳达峰碳中和工作六个方面坚决贯彻党中央、国务院决策部署，完整、准确、全面贯彻新发展理念，持续强化绿色发展、节能降碳，加强统筹协调、督促指导、试点示范、宣传引导，为如期实现碳达峰碳中和提供有力支撑。

## 4. 黔南、黔东南：《关于延长 6 月份行业错峰生产时间的通知》

日前，黔南、黔东南水泥协会分会发布的《关于延长 6 月份行业错峰生产时间的通知》（以下简称“通知”）显示，近期受连续降雨影响，整体市场需求不足，各厂家出货量不到正常情况下的 30%，库位均保持在 80%以上，产销极不平衡。为合理缩短水泥熟料设备运转时间，有效压减过剩熟料产能。

通知要求：

1、4-5 月份未完成二季度错峰 45 天的生产线，需在 6 月份完成错峰停窑时间 20+天，力争完成第二季度每条生产线至少累计精准错峰生产停窑 60 天任务(超出二季度 45 天错峰生产计划的计入代三季度错峰生产时间减免)。

2、4-5 月份已停满 45 天的生产线，需在 6 月份完成错峰停窑 15+天，确保完成第二季度每条生产线至少累计精准错峰生产停窑 60 天任务(当月完成的错峰生产时间代入三季度错峰生产时间减免)。

三季度错峰生产停窑时间将再结合省内水泥企业节能减排措施和市场供需实际另行通知。

## 5. 福建：《福建省水泥玻璃行业产能置换实施意见》

近日，福建工信厅联合省发改委、生态环境厅、自然资源厅印发了《福建省水泥玻璃行业产能置换实施意见》（以下简称《实施意见》），《实施意见》适用于省内所有水泥、平板玻璃企业，作为全省水泥和平板玻璃行业产能置换相关工作的规范性文件。《实施意见》自发布之日起施行，有效期至 2025 年 12 月 31 日。

全文分三个部分，主要内容如下：

### （一）严肃产能置换工作

水泥、玻璃（光伏压延玻璃除外）是我国列为产能严重过剩和“两高”的行业，是国家严格控制新增产能的行业。在当前福建省水泥产能已呈过剩状态、国家严禁新增水泥产能和严禁盲目上马水泥项目的政策背景下，若从省外引入产能新建水泥项目，将使福建省水泥产能过剩的矛盾进一步加剧，也将使福建省生态环境保护压力进一步增大。因此，《实施意见》明确提出：“十四五”期间，严禁盲目新增水泥产能，原则上不引进省外产能新上水泥项目，确保水泥产能只减不增。

为支持现有企业整合改造提升，在确保省内水泥产能只减不增的前提下，存量产能整合过程中若少量不足可适当从省外转入补充（不超过建设项目总产能的 10%）。例如，省内现有的 1 条 2500 吨/日水泥熟料生产线产能按 1.5: 1 的比例进行减量置换，1 条 2500 吨/日水泥熟料生产线产能按 1: 1 的比例进行等量置换（因当地发展规划调整，在市内迁建），这两部分存量产能置换折算后为 4166.7 吨/日，拟整合提升建设为 1 条 4500 吨/日水泥熟料生产线，产能少量不足部分为 333.3 吨/日，符合不超过建设项目总产能的 10%要求（即 450 吨/日），可从省外转入少量不足的 333.3 吨/日产能建设项目。

### （二）规范产能置换程序

### （三）加强事中事后监管

## 6. 宁夏：《重点能源生产和消费单位环保问题整改暨烟气深度治理实施方案》

宁夏生态环境厅制定印发了《重点能源生产和消费单位环保问题整改暨烟气深度治理实施方案》（以下简称《实施方案》），全面开展钢铁、水泥、焦化等能源生产和消费重点行业烟气深度治理。

其中水泥相关的内容有：加快推进水泥、钢铁行业超低排放改造，按照此前印发的宁夏水泥行业、钢铁行业烟气超低排放改造实施方案，今年年底前，要完成宁夏 14 家水泥企业共 22 条生产线烟气超低排放改造。

## 7. 统计局公布水泥、基建、房地产 5 月最新数据

根据国家统计局数据显示，水泥产量：2022 年 1-5 月，全国累计水泥产量 7.83 亿吨，同比下降 15.3%。5 月，全国单月水泥产量 2.03 亿吨，同比下降 17.0%。

固定资产投资：2022 年 1-5 月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.7%。其中，水利管理业投资增长 11.8%，公共设施管理业投资增长 7.9%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 3.0%。

房地产开发投资完成情况：2022 年 1-5 月，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%；其中，住宅投资 39521 亿元，下降 3.0%。2022 年 1-5 月，房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比下降 1.0%。其中，住宅施工面积 586918 万平方米，下降 1.1%。房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%。其中，住宅新开工面积 37782 万平方米，下降 31.9%。房屋竣工面积 23362 万平方米，下降 15.3%。其中，住宅竣工面积 17050 万平方米，下降 14.2%。

## 8. 我国最先进的万吨线水泥熟料综合能耗比“十三五”降低了 16.3%

6 月 16 日，CCTV1 以冀东水泥为例，对建材行业绿色化、智能化发展取得的成就进行了报道。

在陕西铜川冀东水泥厂，一条智能化万吨熟料生产线上个月刚刚完成从原燃材料进场到成品出厂全流程智能化运行。通过业内首个多数据融合的数字孪生工厂，实时分析生产、安全、节能、降耗数据，实现了综合能耗优化 20%，有组织污染物超低排放，固体废物 100%回用，废水零排放。

中国水泥协会秘书长王郁涛指出，通过智能化的推广应用，最先进的万吨生产线水泥熟料综合能耗达到了 94 公斤，比“十三五”初期的平均水平降低了 16.3%，节能效果非常明显。

## 9. 宁夏明确水泥等新建和扩建项目实行产能和能耗等量减量置换

今年宁夏相继启动实施结构转型、绿色改造、智能改造等攻坚行动，严格实行市场准入负面清单，大力发展“低碳高效”行业，严控资源消耗大、环境污染重、投入产出低的行业新增产能，依法依规淘汰落后产能。以钢铁、焦化、建材等行业为重点，开展全流程清洁化、循环化、低碳化改造等节能降碳改造升级，滚动实施 100 个重点技术改造项目。对未列入国家规划的煤化工、石化项目一律不得建设，对钢铁、铝冶炼、水泥、平板玻璃等新建和扩建项目实行产能和能耗等量减量置换；对未纳入规划布局的石化、煤化工项目一律不得新建改建扩建。

## 10. 海关总署：5 月中国出口水泥及水泥熟料 14 万吨，同比下降 40.6%

6 月 17 日，海关总署最新数据显示，2022 年 5 月，中国出口水泥及水泥熟料 14 万吨，同比下降 40.6%；1-4 月累计出口 58 万吨，同比下降 53.4%。

## 11. 《减污降碳协同增效实施方案》

生态环境部等七部门发布关于印发《减污降碳协同增效实施方案》的通知。

其中水泥、玻璃等建材行业相关内容有：

加强生态环境准入管理。大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。

推进工业领域协同增效。大力支持电炉短流程工艺发展，水泥行业加快原燃料替代，石化行业加快推动减油增化，铝行业提高再生铝比例，推广高效低碳技术，加快再生有色金属产业发展。

推进城乡建设协同增效。优化城镇布局，合理控制城镇建筑总规模，加强建筑拆建管理，多措并举提高绿色建筑比例，推动超低能耗建筑、近零碳建筑规模化发展。稳步发展装配式建筑，推广使用绿色建材。

推进大气污染防治协同控制。一体推进重点行业大气污染深度治理与节能降碳行动，推动钢铁、水泥、焦化行业及锅炉超低排放改造，探索开展大气污染物与温室气体排放协同控制改造提升工程试点。

推进固体废物污染防治协同控制。推动煤矸石、粉煤灰、尾矿、冶炼渣等工业固废资源利用或替代建材生产原料，到 2025 年，新增大宗固废综合利用率达到 60%，存量大宗固废有序减少。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。

## 12. 发改委：多措并举抓好煤炭增产增供，狠抓电煤中长期合同签订履约

6 月 16 日，在国家发展改革委召开的 6 月份线上新闻发布会上，有媒体提问：近期多地疫情好转叠加夏季用电高峰来临，请问今年夏季的电力迎峰度夏能否得到保障？发改委将采取哪些措施确保夏季电力平稳运行？

对此，国家发改委新闻发言人孟玮表示，今年以来，国家发展改革委坚决贯彻党中央、国务院决策部署，会同煤电油气运保障工作部际协调机制各成员单位，加强统筹协调，强化调度平衡，确保全国能源供应平稳有序。

从目前情况看，全国发电装机容量充足；由于各大流域来水好于预期，重点水电厂可发电量同比大幅增长；全国统调电厂存煤处于历史高位，因此，做好今年迎峰度夏电力保障工作具备坚实的基础。

下一步，国家发展改革委将充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，进一步压实地方和企业能源保供主体责任，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。重点是抓好以下几个方面的工作。

一是全面加强燃料供应保障。多措并举抓好煤炭增产增供，狠抓电煤中长期合同签订履约，集中资源保障电煤供应和顶峰发电天然气供应。

二是促进各类发电机组应发尽发。确保火电出力水平好于常年，多发水电节省电煤消耗，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。

三是优化电网运行调度。发挥大电网资源优化配置平台作用，加大跨区跨省余缺互济力度，

规范启动应急调度，保障电力有序供应。

四是完善应急保供预案。鼓励通过市场化需求响应减小尖峰电力缺口，督促各地细化完善各种情形下的应急保供预案，提前开展实战应急演练，做到有备无患，确保极端条件下民生和重点用能不受影响。

### 13. 2022年1-5月原煤产量前十名企业排名公布

煤炭保供稳价政策深入推进，原煤生产继续保持较快增长。据国家统计局统计，2022年1-5月，规模以上企业生产原煤18.1亿吨，同比增长10.4%。其中，5月份生产原煤3.7亿吨，同比增长10.3%，增速比上月放缓0.4个百分点，日均产量1187万吨。1-5月，进口煤炭9595万吨，同比下降13.6%。

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，排名前10家企业原煤产量合计为9.4亿吨，同比增加0.4亿吨，占规模以上企业原煤产量的51.9%。具体情况为：国家能源集团24966万吨，同比增长6.5%；晋能控股集团16962万吨，同比增长10.5%；中煤集团10769万吨，同比增长8.6%；山东能源集团9912万吨，同比增长10.8%；陕煤集团9543万吨，同比增长5.9%；山西焦煤集团7364万吨，同比增长2.5%；潞安化工集团4590万吨，同比增长33.7%；华能集团4109万吨，同比增长16.3%；国电投集团3192万吨，同比下降2.4%；淮河能源集团3019万吨，同比下降1.6%。

### 14. 美欧制裁之下，俄罗斯煤炭转向印度

俄乌冲突扰乱了大宗商品流通，其中，俄罗斯煤炭便从利润丰厚的欧洲市场转向抄底的印度买家。俄罗斯两家煤矿企业的高管表示，对提供价格溢价的欧洲市场的动力煤销售占总出口的比例从俄乌冲突的30%降至10%至15%左右；虽然德国仍在购买俄罗斯的煤炭，但波兰已于4月份停止购买。

欧洲将从8月开始停止从俄罗斯进口煤炭。这些高管表示，在欧洲寻求南非和澳大利亚的替代供应之际，俄罗斯增加了对印度的销售，土耳其也是一个大买家。

俄罗斯是世界三大煤炭出口国之一。除了煤炭之外，俄罗斯的钢铁制造商也受到了制裁的影响。相比之下，俄罗斯在钽方面的主导地位意味着该金属受到的影响较小。与此同时，俄罗斯正在收紧对天然气的供应。

尽管俄罗斯煤矿企业被迫寻找利润更低的折扣市场，但创纪录的煤炭价格在一定程度上缓解了制裁所带来的打击。俄罗斯煤炭贸易更大程度上的东进也给物流带来了挑战，通往亚洲的铁路走廊数十年来都存在瓶颈问题。这些高管还指出，煤炭正在与钢铁争夺稀缺的产能。

### 15. 湖南省商务厅：6月湖南煤价将呈窄幅波动态势

湖南省商务厅重要生产资料市场监测系统显示，2022年1-5月全省煤炭销售均价最低点为2月20日1132.78元/吨，最高点为3月20日1295.38元/吨，创近五个月内新高，最高点与最低点之间价差162.6元/吨，震幅14.4%。

该厅指出，今年1-5月全省煤炭销售均价高位震荡，5月基本涨至今年最高水平。1月走势表现较平稳；2月呈现高位回落、大幅波动的态势；3月高位震荡，波动减小，创近四个月

新高；4月单边下跌，价格中枢呈现已达阶段性顶部的迹象，煤炭需求淡季特征显现，市场供需平衡格局有所缓和；5月市场交投情况尚可。

湖南省商务厅指出，全球煤炭供给紧张将导致进口量有所下滑，对煤炭市场供应增量有一定影响。煤炭需求旺季还未到来，近期水电替代作用逐步显现，煤炭需求将有所放缓。加强煤炭价格调控监管，将直接改变未来煤炭价格形成机制，后期煤炭价格波动区间将收窄，预计6月湖南省煤炭市场价格大幅震荡可能性不大，将呈窄幅波动态势。

## 16. 中电联：2022年1-5月份电力工业运行简况

1-5月，全社会用电增速放缓，第一产业和城乡居民生活用电增速高于全社会平均水平；发电量增速继续回落，当月发电量降幅收窄；除水电和太阳能发电外，其他类型发电设备利用小时同比降低；全国跨区、跨省送出电量同比增长；全国基建新增发电装机容量同比增长，其中新能源发电增加较多；电源和电网完成投资均同比增长。

1-5月，全国全社会用电量33526亿千瓦时，同比增长2.5%，其中，5月份全国全社会用电量6716亿千瓦时，同比下降1.3%。分产业看，1-5月，第一产业用电量407亿千瓦时，同比增长9.8%，占全社会用电量的比重为1.2%，对全社会用电量增长的贡献率为4.5%；第二产业用电量22466亿千瓦时，同比增长1.4%，占全社会用电量的比重为67.0%，对全社会用电量增长的贡献率为37.9%；第三产业用电量5586亿千瓦时，同比增长1.6%，占全社会用电量的比重为16.7%，对全社会用电量增长的贡献率为10.6%；城乡居民生活用电量5066亿千瓦时，同比增长8.1%，占全社会用电量的比重为15.1%，对全社会用电量增长的贡献率为47.0%。

截至5月底，全国发电装机容量24.2亿千瓦，同比增长7.9%。其中，非化石能源发电装机容量11.6亿千瓦，同比增长14.7%，占总装机容量的47.9%，占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦，同比增长6.1%。火电13.0亿千瓦，同比增长2.8%，其中，燃煤发电11.1亿千瓦，同比增长1.9%，燃气发电10934万千瓦，同比增长3.3%，生物质发电3913万千瓦，同比增长18.6%。核电5443万千瓦，同比增长6.6%。风电3.4亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为31270和2666万千瓦），同比增长17.6%。太阳能发电3.3亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为32732和57万千瓦），同比增长24.4%。

1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1462小时，比上年同期降低69小时。分类型看，1-5月份，全国水电设备平均利用小时为1262小时，比上年同期增加118小时。在水电装机容量排前10的省份中，除贵州、青海和广东外，其他省份水电设备平均利用小时均同比增加，其中，福建、广西、云南、湖南、湖北和浙江增加超过100小时，分别增加525、352、293、192、183和152小时；全国火电设备平均利用小时为1720小时，比上年同期降低97小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为1791小时，比上年同期降低85小时，燃气发电设备平均利用小时为897小时，比上年同期降低212小时。分省份看，全国有13个省份的火电设备利用小时超过全国平均水平，其中新疆、甘肃、四川、陕西和内蒙古超过2000小时，分别为2128、2062、2051、2041和2015小时，宁夏、安徽、江西和青海超过1800小时。与上年同期相比，陕西、青海和内蒙古等3个省份火电利用小时同比增加，其中陕西增加102小时，其他省份火电利用小时均同比降低；全国核电设备平均利用小时3081小时，比上年同期降低41小时；全国并网风电设备平均利用小时976小时，比上年同期降低78小时；全国太阳能发电设备平均利用小时563小时，比上年同期增加22小时。

### 17. 七部门：严禁在国家政策允许的领域以外新（扩）建燃煤自备电厂

6月17日，生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》。通知指出，统筹能源安全和绿色低碳发展，推动能源供给体系清洁化低碳化和终端能源消费电气化。实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，因地制宜开发水电，开展小水电绿色改造，在严监管、确保绝对安全前提下有序发展核电，不断提高非化石能源消费比重。

严控煤电项目，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长、“十五五”时期逐步减少。重点削减散煤等非电用煤，严禁在国家政策允许的领域以外新（扩）建燃煤自备电厂。持续推进北方地区冬季清洁取暖。新改扩建工业炉窑采用清洁低碳能源，优化天然气使用方式，优先保障居民用气，有序推进工业燃煤和农业用煤天然气替代。

### 18. 北京：鼓励企业参与电力市场化交易和绿色电力认购，提高可再生能源电力消纳量

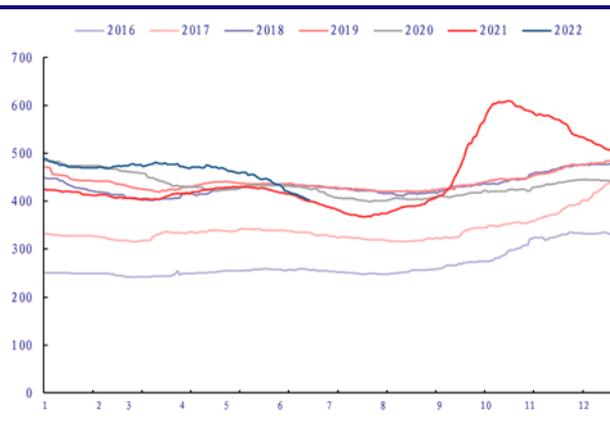
北京市经济和信息化局印发《北京市“十四五”时期制造业绿色低碳发展行动方案》，方案指出，鼓励企业参与电力市场化交易和绿色电力认购，提高可再生能源电力消纳量。支持企业建设多能互补的绿色低碳智能微网，实现分布式可再生能源、余能余热利用、储能装置、能源智慧化管控等系统集成。推动水泥行业实施清洁低碳能源替代。

## 二、行业数据

### 建材行业数据：

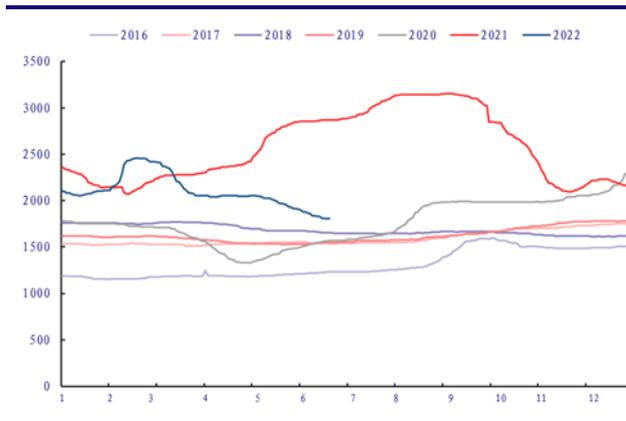
本周全国水泥价格继续呈下降趋势，水泥周均价为407.08元/吨，环比上周下降2.27%。当前水泥价格与去年相比基本持平，低于2018-2020年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格继续下跌，浮法玻璃周均价为1811.12元/吨，环比上周下降1.88%，同比去年下降18.42%。

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，2022年6月15日，环渤海动力煤指数(Q5500)为735元/吨，环比持平；6月16日，秦皇岛港山西产5500大卡动力末煤平仓价为1205元/吨，环比持平。

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

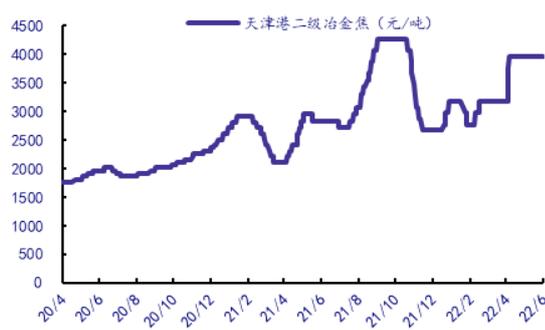
双焦价格方面, 6 月 17 日, 京唐港山西产主焦煤价格 3300 元/吨, 环比上涨 250 元, 周涨幅 8.2%; 6 月 17 日, 天津港山西产二级冶金焦价为 3970 元/吨, 环比持平。

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)



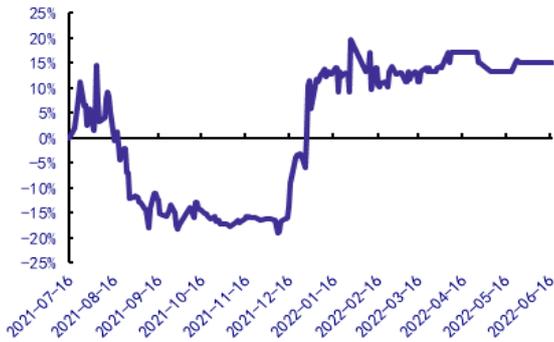
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 三、行情回顾

### (一) 碳市场行情

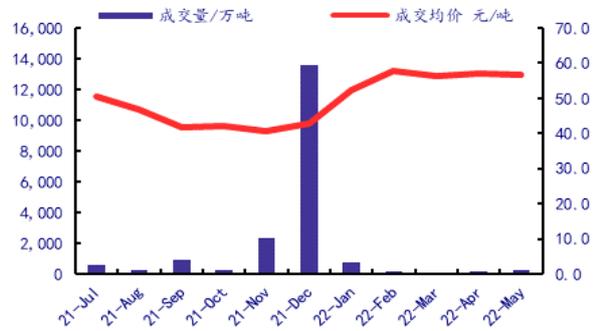
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 50 吨, 总成交额 2,950.00 元。挂牌协议交易周成交量 50 吨, 周成交额 2,950.00 元, 最高成交价 59.00 元/吨, 最低成交价 59.00 元/吨, 本周五收盘价为 59.00 元/吨, 与上周五持平。本周无大宗协议交易。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 192,986,780 吨, 累计成交额 8,433,656,915.02 元。

图 7：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 8：全国碳市场成交量与成交均价变化（开市至今）

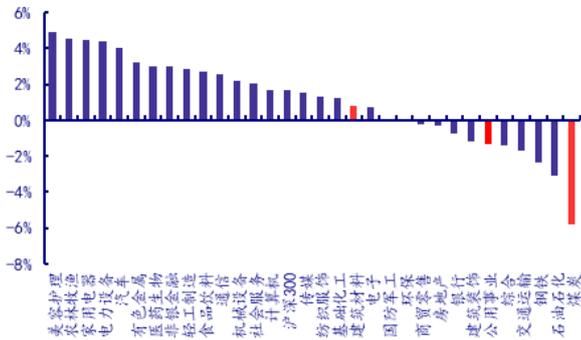


资料来源：wind，中国银河证券研究院

## （二）行业行情

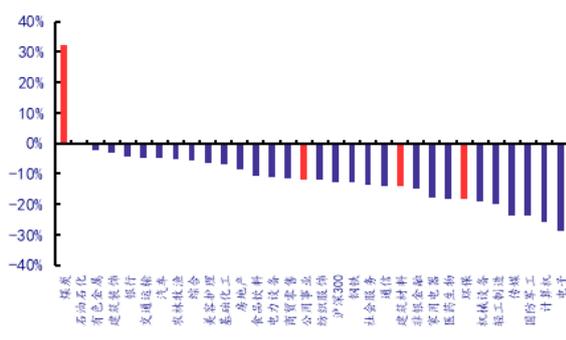
本周沪深 300 涨跌幅为 1.65%；公用事业行业涨跌幅为-1.32%，跑输沪深 300 指数 2.97pct；环保行业涨跌幅为-0.09%，跑输沪深 300 指数 1.74pct；建材行业涨跌幅为 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.89pct；煤炭行业涨跌幅为-5.80%，跑输沪深 300 指数 7.45pct。

图 9：行业周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：行业累计涨跌幅（年初至今）



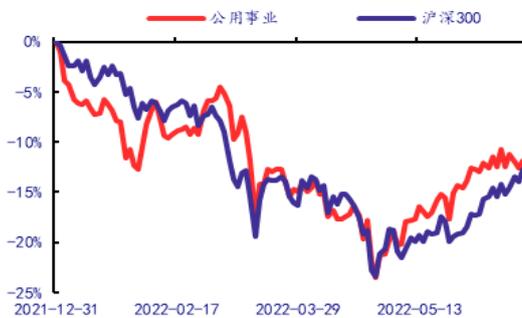
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-12.65%；公用事业行业涨跌幅为-11.89%，跑赢沪深 300 指数 0.89pct；环保行业涨跌幅为-18.37%，跑输沪深 300 指数 5.59pct；建材行业涨跌幅为-14.02%，跑输沪深 300 指数 1.24pct；煤炭行业涨跌幅为 32.28%，跑赢沪深 300 指数 45.06pct。

### 公用事业行业：

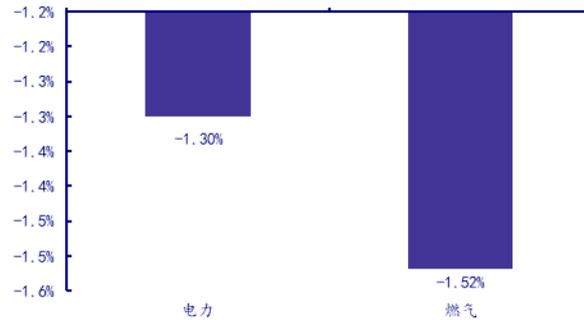
本周公用事业行业涨跌幅为-1.32%，跑输沪深 300 指数 2.97pct，其中电力/燃气本周表现分别为-1.30%/-1.52%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-11.89%，跑赢沪深 300 指数 0.89pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-12.20%/-8.86%。

图 11: 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

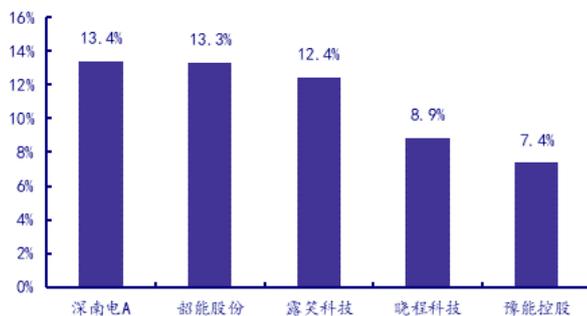
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

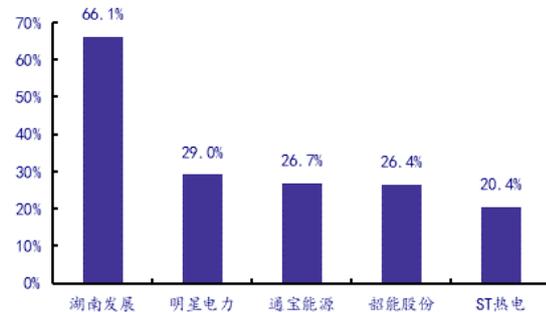
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是深南电 A (000037.SZ/13.4%)、韶能股份 (000601.SZ/13.3%)、露笑科技 (002617.SZ/12.4%)、晓程科技 (300139.SZ/8.9%)、豫能控股 (001896.SZ/7.4%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展 (000722.SZ/66.1%)、明星电力 (600101.SH/29.0%)、通宝能源 (600780.SH/26.7%)、韶能股份 (000601.SZ/26.4%)、ST 热电 (600719.SH/20.4%)。

图 13: 本周公用事业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 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

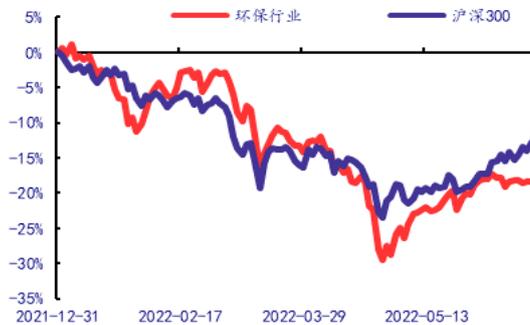


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**环保行业:**

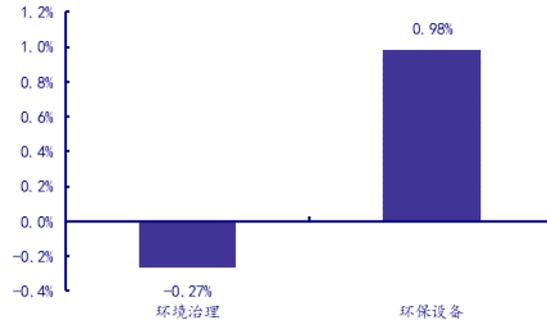
本周环保行业涨跌幅为-0.09%，跑输沪深 300 指数 1.74pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为-0.27%/0.98%。年初至今环保行业涨跌幅为-18.37%，跑输沪深 300 指数 5.59pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-17.52%/-22.93%。

图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

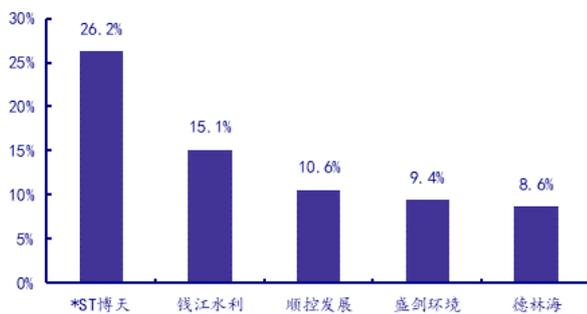
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

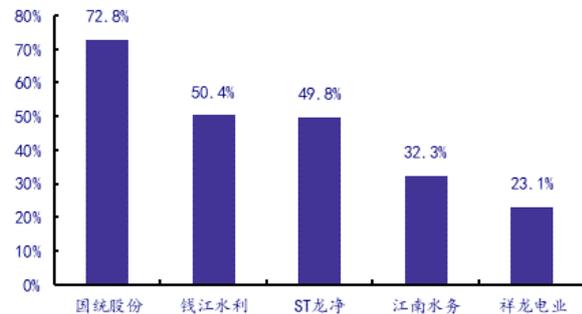
本周涨幅前五的环保行业上市公司是\*ST 博天 (603603.SH/26.2%)、钱江水利 (600283.SH/15.1%)、顺控发展 (003039.SZ/10.6%)、盛剑环境 (603324.SH/9.4%)、德林海 (688069.SH/8.6%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是国统股份 (002205.SZ/72.8%)、钱江水利 (600283.SH/50.4%)、ST 龙净 (600388.SH/49.8%)、江南水务 (601199.SH/32.3%)、祥龙电业 (600769.SH/23.1%)。

图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**建材行业:**

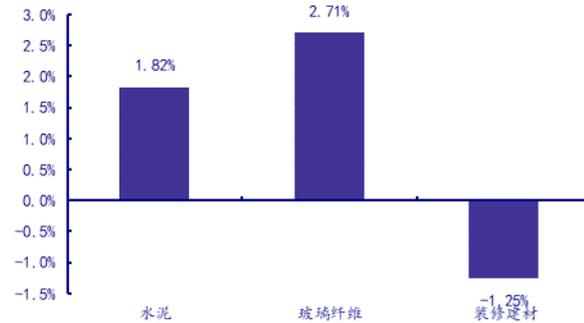
本周建材行业涨跌幅为 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.89pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为 1.82%/2.71%/-1.25%。年初至今建材行业涨跌幅为-14.02%，跑输沪深 300 指数 1.24pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-6.94%/-16.60%/-17.79%。

图 19: 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

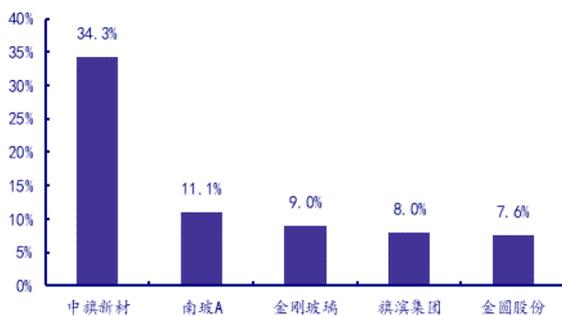
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

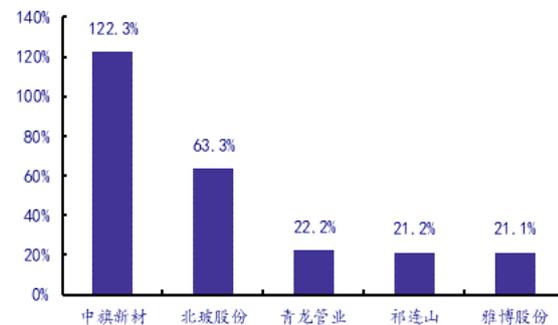
本周涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材 (001212.SZ/34.3%)、南玻 A (000012.SZ/11.1%)、金刚玻璃 (300093.SZ/9.0%)、旗滨集团 (601636.SH/8.0%)、金圆股份 (000546.SZ/7.6%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材 (001212.SZ/122.3%)、北玻股份 (002613.SZ /63.3%)、青龙管业 (002457.SZ/22.2%)、祁连山 (600720.SH/21.2%)、雅博股份 (002323.SZ/21.1%)。

图 21: 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 22: 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

**煤炭行业:**

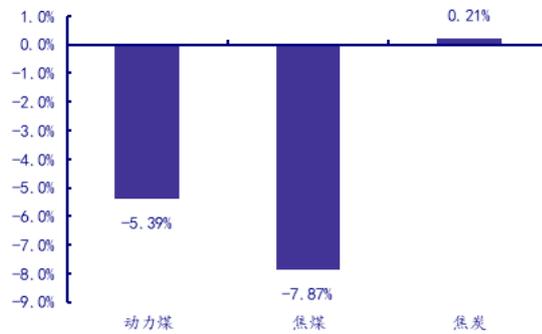
本周煤炭行业涨跌幅为-5.80%，跑输沪深 300 指数 7.45pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-5.39%/-7.87%/+0.21%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 32.28%，跑赢沪深 300 指数 45.06pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+49.71%/+35.42%/-15.89%。

图 23: 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

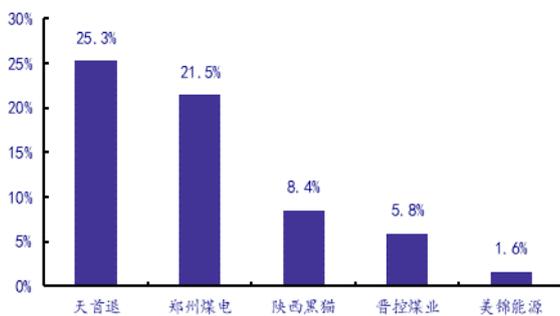
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

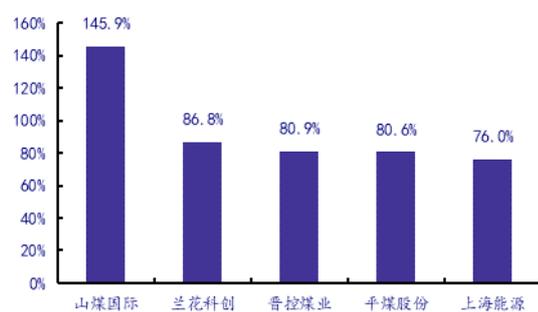
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是天首退 (000611.SZ/25.3%)、郑州煤电 (600121.SH/21.5%)、陕西黑猫 (601015.SH/8.4%)、晋控煤业 (601001.SH/5.8%)、美锦能源 (000723.SZ/1.6%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/145.9%)、兰花科创 (600123.SH/86.8%)、晋控煤业 (601001.SH/80.9%)、平煤股份 (601666.SH/80.6%)、上海能源 (600508.SH/76.0%)。

图 25: 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 26: 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

**电力: 5 月用电量降幅收窄, 水电增长迅速。**6 月 15 日, 国家能源局和国家统计局发布了全社会用电量以及能源生产数据:1-5 月全社会用电量累计 33526 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 5 月全社会用电量 6716 亿千瓦时, 同比下降 1.3%; 1-5 月发电量 3.2 万亿千瓦时, 同比增长 0.5%, 5 月发电量 6410 亿千瓦时, 同比下降 3.3%。电力需求端看, 5 月用电量降幅收窄, 随着疫情得到有效控制, 稳增长措施落地见效, 电力需求有望持续复苏; 电力供给端看, 5 月水资源较好, 风光资源偏弱, 但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高, 因此仍然看好新能源长期发展空间。我们建议关注: (1) 新能源运营商: 三峡能源 (600905.SH)、龙源电力 (001289.SZ)、太阳能 (000591.SZ)、中润能源 (600163.SH)、江苏新能 (603693.SH)、金开新能 (600821.SH); (2) 火电+新能源互补发展: 华能国际 (600011.SH)、国电电力 (600795.SH)、协鑫能科 (002015.SZ); (3) 水电+新能源互补发展: 华能水电 (600025.SH)、

川投能源（600674.SH）。

**环保：生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》中明确提出，强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设。**到2025年，新增大宗固废综合利用率达到60%，存量大宗固废有序减少。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。加强生活垃圾减量化、资源化和无害化处理，大力推进垃圾分类，优化生活垃圾处理处置方式，加强可回收物和厨余垃圾资源化利用，持续推进生活垃圾焚烧处理能力建设。“十四五”期间我国再生资源行业加速发展，市场空间快速打开，相关企业也将迎来高速增长期。建议重点挖掘金属资源化、再生塑料、锂电回收、餐厨等有机废弃物等领域市值空间大、景气度高的相关领域。

建议关注个股：高能环境（603588.SH，多金属危废资源化）、华宏科技（002645.SZ，稀土回收）、天奇股份（002009.SZ，动力电池回收）、蓝晓科技（300487.SZ，盐湖提锂、锂电回收等）、英科再生（688087.SH，再生塑料）、北清环能（000803.SZ，餐厨垃圾）等。

**建材：淡季需求偏弱，水泥错峰限产成为常态。**本周水泥价格继续下滑，市场需求未见改善。需求方面，当前处于传统淡季阶段，水泥需求继续延续弱势，加上华南地区降雨影响，市场需求低迷，水泥价格继续走低。供给方面，全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划，广东、山西等部分省份仍将追加错峰生产天数，多数企业停窑天数已超过错峰计划天数，错峰限产成为常态。库存方面，本周水泥熟料库容比为71.58%，环比上周略微下降。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，加上近期上海、北京地区疫情影响减弱，复工复产加速，下游市场逐步恢复，对水泥需求有一定刺激作用，市场需求有回暖迹象。此外，随着稳增长政策的持续发力，地产业务有望回暖，带动水泥市场需求。建议关注水泥区域龙头企业。浮法玻璃价格继续下滑。南方地区雨季对下游施工影响较大，浮法玻璃市场需求乏力，下游订单改善不明显，价格进一步下降，加上原燃料价格高位支撑，浮法玻璃厂亏损较大。供应方面，本周无产线变动，浮法玻璃供给保持稳定，企业库存压力继续加大，当前浮法玻璃企业库存处于高位，周内库存增长0.75%。期待地产政策发力后竣工端的恢复，预计后续玻璃市场需求有望企稳回升，浮法玻璃价格有提升空间。本周玻纤粗纱价格有所下调，主流厂家报价有所松动，短期需求一般，无明显好转；本周电子纱价格趋稳，各厂商产销良好，货源相对偏紧。我们认为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，行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。受地产不景气、下游竣工端资金紧张的影响，消费建材类市场需求走弱。在地产政策持续发力的背景下，竣工端将逐步恢复，叠加旧改需求的释放，消费建材需求仍有提升空间。此外，在碳中和大背景下，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，建议关注消费建材龙头企业。

推荐东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、中国巨石（600176.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）。

**煤炭：**1、我们建议密切关注煤炭需求端的变化。下游市场整体热度仍尚待恢复。天气预报显示未来10天南方大部分地区仍有强降雨，部分地区将出现持续高温，水电出力仍将显著增加。近期北方港口煤炭库存增加迅速，累库明显，贸易商对煤价的未来走势分歧较大，煤价波动性及事件敏感度提高。随着疫情防控取得成效，叠加气温回升，电厂发电负荷将提高，非

电用煤，比如建材、化工等原料用煤需求的增加对煤价也有一定支撑。

2、我们当前对板块谨慎乐观。受全球能源危机影响提升上游资源品价格+需求恢复较强预期的综合作用下，板块前期取得较好的收益，短期看，需求兑现略低于预期；后期，保供稳价依然是主基调，如果需求及经济恢复不及预期，对板块的边际拉动会弱化。值得期待的推动因素有，一揽子经济刺激政策的出台，马上进入迎峰度夏的用煤旺季，复工复产加速，煤价易涨难跌。个股方面，推荐顺序为陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、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；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；行业新增产能超预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

## 六、附录

表 1：项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-06-15	601222.SH	林洋能源:关于重大经营合同中标的公告
公用	2022-06-14	600021.SH	上海电力:关于中标中国铁塔股份有限公司浙江省分公司 2022 年光伏新能源合作服务采购项目的公告
	2022-06-18	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
环保	2022-06-17	002266.SZ	浙富控股:工程中标公告
	2022-06-14	603324.SH	盛剑环境:关于签订重大合同的公告
	2022-06-17	300198.SZ	纳川股份:关于全资子公司签订工程分包合同的公告
建材	2022-06-14	002323.SZ	雅博股份:关于子公司签订工程分包合同的公告
	2022-06-11	002333.SZ	罗普斯金:关于签订日常关联交易框架合同的公告
煤炭	2022-06-15	600792.SH	云煤能源:关于关联方中标公司建设工程项目暨关联交易的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 2：股份增减持&质押冻结

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-06-16	603689.SH	皖天然气:关于控股股东及其关联人减持可转换公司债券的公告
公用	2022-06-16	002893.SZ	华通热力:关于特定股东减持计划的预披露公告
	2022-06-14	600903.SH	贵州燃气:关于控股股东部分股份解除质押暨质押的公告
	2022-06-17	300070.SZ	碧水源:关于持股 5%以上股东提前终止减持计划的公告
	2022-06-17	600874.SH	创业环保:关于控股股东部分股权质押的公告
环保	2022-06-16	300262.SZ	巴安水务:关于公司持股 5%以上股东股份被司法再冻结及轮候冻结的公告
	2022-06-15	000826.SZ	启迪环境:关于公司控股股东部分股份被司法冻结的公告
	2022-06-15	603177.SH	德创环保:603177:德创环保关于常务副总经理和董事会秘书增持股份及增持

		计划的公告
	2022-06-13	300203.SZ 聚光科技:关于控股股东部分股份被司法冻结的公告
	2022-06-18	002918.SZ 蒙娜丽莎:关于股东可转换公司债券解除质押的公告
	2022-06-18	002271.SZ 东方雨虹:关于公司控股股东部分股份质押及解除质押的公告
	2022-06-17	002392.SZ 北京利尔:关于股东进行股票质押式回购及解除质押的公告
建材	2022-06-16	002233.SZ 塔牌集团:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
	2022-06-15	002798.SZ 帝欧家居:关于持股 5%以上股东的一致行动人减持公司股份的预披露公告
	2022-06-15	002742.SZ 三圣股份:关于控股股东部分股份被司法再冻结的公告
	2022-06-13	003012.SZ 东鹏控股:关于持股 5%以上股东减持公司股份至 5%以下的提示性公告
煤炭	2022-06-18	000571.SZ ST 大洲:关于第一大股东股份新增被轮候冻结的公告
	2022-06-15	600532.SH 未来股份:关于控股股东所持股份解除司法冻结的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-06-17	300335.SZ	迪森股份:关于全资子公司收购广州奇享科技有限公司股权及奇享(广州)管理咨询合伙企业(有限合伙)财产份额暨关联交易的公告
	2022-06-17	600995.SH	文山电力:关于实施 2021 年度利润分配方案后调整重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易股份发行价格和发行数量的公告
公用	2022-06-16	600803.SH	新奥股份:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订稿)
	2022-06-16	601778.SH	晶科科技:关于转让参股公司股权的公告
	2022-06-15	605368.SH	蓝天燃气:发行股份购买资产暨关联交易报告书(修订稿)
环保	2022-06-14	002973.SZ	侨银股份:关于为项目公司提供担保暨关联交易的公告
	2022-06-17	300093.SZ	金刚玻璃:关于与控股股东共同投资设立合资公司暨关联交易的公告
建材	2022-06-17	600678.SH	四川金顶:关于全资子公司拟投资建设洛阳金鼎环保建材产业基地项目暨关联交易公告
	2022-06-15	600720.SH	祁连山:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金预案(修订稿)
	2022-06-18	000983.SZ	山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司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)
煤炭	2022-06-15	600792.SH	云煤能源:关于关联方中标公司建设工程项目暨关联交易的公告

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)	9
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	9
图 3: 环渤海动力煤指数 5500 卡	10
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	10
图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	10
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	10
图 7: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	11
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	11
图 9: 行业周涨跌幅	11
图 10: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	11
图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	12
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	12
图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	12
图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	12
图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	13
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	13
图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司	13
图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	13
图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	14
图 20: 本周建材各子板块市场表现	14
图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司	14
图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	14
图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	15
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	15
图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	15
图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	15

## 表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	17
表 2: 股份增减持&质押冻结	17
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	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。

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。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

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。

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）向其客户提供。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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，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资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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分，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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 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：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn