

碳中和周报：再生资源需求确定性较高，相关企业已显现高速持续增长

核心观点

- 近期节能司召开动力电池综合利用座谈会，加强动力电池回收利用体系建设，工信部下一步将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全动力电池回收利用体系，提高动力电池回收利用水平，有望加速动力电池回收行业的发展。**未来再生资源需求释放确定性较高，参考 22H1 业绩预告，相关企业已显现高速持续增长。**
- **本周浮法玻璃价格上涨，库存下降。**需求方面，贸易商和加工厂备货为主，但加工厂订单并未见明显改善，关注未来订单变化和成交持续性。浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力，下游订单改善不明显。短期来看，地产资金紧张问题仍存，浮法玻璃市场需求仍然偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。
- 近期各地区仍延续高温天气，工业需求现回暖迹象，火电厂日耗处于高位，化工、建材水泥等需求向好，化工煤采购积极性提升，随着复工复产的持续推进，高温天气促电厂维持高日耗，南方八省电厂库存可用天数降至 12 天，**动力煤库存压力大幅缓解，基本面支撑较强**；焦煤方面，近期煤焦钢产业链需求好转，下游钢厂焦煤库存处于历史低位，补库需求抬升，焦煤价格有望企稳；焦炭方面，随着钢厂盈利开始改善，且库存处于低位，下游补库需求将大概率释放，预计焦炭价格也将稳定并小幅回升。
- **《南方区域电力市场中长期电能交易实施细则（试运行 1.0 版）》印发，进一步健全区域市场规则体系。**《实施细则》提出，直接参与市场用户的用电价格由电能交易价格、输配电价格、辅助服务费用、政府性基金及附加等构成，促进市场用户公平承担系统责任。辅助服务费用包含进电价中，体现了“谁提供、谁获利；谁受益、谁承担”的基本原则，有利于调动各方积极性和降低系统运行总成本。
- **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）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）环保：华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、旺能环境（002034.SZ）、高能环境（603588.SH）、北清环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）、浙富控股（002266.SZ）、西子洁能（002534.SZ）建材：公元股份（002641.SZ）、东方雨虹（002271.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：山西焦煤（000983.SZ）、陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）
- **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

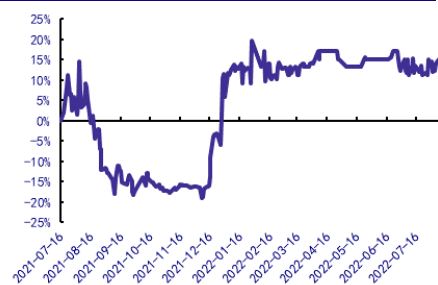
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，梁悠南

碳市场数据

2022.08.12



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：《工业领域碳达峰实施方案》发布，看好循环经济投资机会-20220808

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：政治局召开会议，强调建设新能源供给消化体系-20220801

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：健全回收利用体系，加快培育回收再生相关企业-20220727

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	8
（一）碳市场行情	8
（二）行业行情	9
四、核心观点.....	9
五、风险提示.....	14
六、附录	15

一、行业要闻

1. 北京市印发“十四五”时期城乡环境建设管理规划

近日，首都城市环境建设管理委员会办公室发布《关于印发北京市“十四五”时期城乡环境建设管理规划的通知》，《规划》提出，以道路清扫保洁效果为导向，提高环卫作业水平和新工艺作业覆盖率。到 2025 年，城市道路车行道机械化(组合)作业率提升到 97%。完善建筑垃圾运输、消纳全过程管控措施，推进建筑垃圾资源化处置。将再生资源分拣中心建设纳入《关于加快废旧物资循环利用体系建设的指导意见》，保障合理用地需求。高标准建设、高水平运行生活垃圾处理设施，推动大兴、顺义、平谷二期等垃圾处理设施建设，全面提升综合处理能力。到 2025 年，生活垃圾焚烧和生化处理能力达到 3.1 万吨/日以上，生活垃圾无害化处理率稳定在 100%，生活垃圾回收利用率达到 37.5%以上，资源化水平迈上新台阶。

《规划》还提出，全面提升公厕管护水平，完善公厕管理有关规范标准，到 2025 年，城市公厕等级达标率达到 99%。实施公厕城乡统筹管理、融合发展，因地制宜推进农村公厕达标改造，提升农村公厕服务品质。建立公厕管理智慧查询体系，提供便捷查询服务。做好疫情防控期间公厕管理。紧抓“科学管理、长效机制、习惯养成”三个关键，持续推进以法治为基础、政府推动、全民参与、城乡统筹、因地制宜的垃圾分类制度，深化生活垃圾分类北京模式，强化基层治理，推动垃圾分类管理水平提升。到 2025 年，垃圾分类知晓率达到 98%以上、参与率达到 95%、自主投放准确率稳定在 90%以上，垃圾分类成为全市市民群众自觉行动。

《规划》主要任务提到，推进农村“厕所革命”，加强生活污水、黑臭水体治理，完善提升农村环境基础设施。健全农村生活垃圾收运处置体系，提升农村垃圾治理水平，推动农村生活垃圾分类减量与资源化利用。规范设置垃圾堆放点、转运站等，在解决存量垃圾、非正规垃圾填埋场、垃圾脏乱点等问题的基础上，推进垃圾分类工作。清理私搭乱建、乱堆乱放，整治残垣断壁和农村户外广告，开展农村电力线、通信线、广播电视线维护梳理整治，推进绿化美化，建设农村小微公园和公共绿地。深入推进美丽乡村建设，大力改善村容村貌。

2. 长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案

近日，《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》正式实施。《方案》旨在为探索一体协同落实碳达峰目标提供可复制可推广的经验，为落实长三角一体化和双碳国家战略提供有力支撑。

《方案》明确了总体要求，以“一体协同，系统推进，增存并举，示范引领，业界共治”为主要原则，提出到 2025 年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较 2020 年降低 15%左右、碳排放强度较 2020 年下降 20%以上；到 2030 年前，整体率先实现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。

3. 《天津市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案（征求意见稿）》向社会公开征求意见

天津市生态环境局发布关于向社会公开征求《天津市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案（征求意见稿）》意见的公告，《工作方案》中建设目标提出，全市固体废物产生强度稳步下降，固体废物循环利用体系逐步形成，无害化处置能力有效保障，固体废物环境管理制

度、技术、市场、监管四大体系建设不断完善，生产生活方式绿色转型成效显著，“无废”理念得到广泛认同，城市固体废物治理能力现代化水平明显提升。到 2025 年，主城区（和平区、河西区、南开区、河东区、河北区、红桥区）、东丽区、滨海高新技术产业开发区、东疆保税港区、中新天津生态城基本建成“无废城市”，其他各区推进创建不少于 100 个“无废细胞”，全域“无废城市”创建工作取得明显成效。

4. 工业和信息化部：2022 年绿色建材下乡活动新增三个试点地区

近日，经工业和信息化部、住房和城乡建设部、农业农村部、商务部、国家市场监管总局、国家乡村振兴局等六部门共同研究确定，同意福建、湖南、广东作为 2022 年绿色建材下乡活动试点地区。包括前期已批复同意浙江、天津、山东、四川等四省（市），2022 年绿色建材下乡活动试点地区共计七个。

工业和信息化部等六部门将按照高效统筹疫情防控和经济社会发展有关要求，指导试点地区在借鉴已开展活动省份做法基础上，结合各地特点，努力推动“三个一批”，即创新开展一批特色活动、培育一批优势企业、打造一批绿色建造解决方案供应商，促进绿色消费，助力乡村振兴。

5. 山东淄博：启动建材行业“换脑”行动

近日，淄博市启动实施建材行业“换脑”行动，深入推广“产业大脑+未来工厂”新模式，组织 15 家专业服务团队为首批 40 余家炉窑企业“一企一策”制定提升方案。

（一）现控制数控化。在建材行业窑炉控制系统升级过程中，通过窑炉数字大脑将以运行数据总貌、工艺流程图、实时和历史趋势、参数设置、系统报警窗口等形式，把工艺参数展现到人机界面上，实现人机数据交换。

（二）是实现运转平台化。在保证企业平台高效、稳定运行的同时，在行业层实现横向的上下游产业链协同，纵向的从设备到生产到管理的无缝链接，推进平台服务的可视化、透明化管理。

（三）是实现典型示范化。发挥华光国瓷依托卡奥斯 COSMOPlat“窑炉数字大脑”赋能智慧窑炉数字车间改造的典型示范作用，推动更多企业破解窑炉控制系统自动化程度低、信息化系统独立无法协同共享、数据交互和深度挖掘能力不足等痛点，实现陶瓷生产效率的进一步提升，在推进整个行业数字化进程发挥着示范引领作用。

淄博市工业和信息化局将进一步推动“窑炉数字大脑”通过数字装备、智慧运维、科学管理、综合服务等于一体的赋能能力，为企业提供窑炉运行参数状态监测、运行工况优化和预测性维护等服务，提升能源利用效率、污染物排放和风险防范能力，推进构建全市窑炉服务生态体系。

6. 广东云浮：《云安区推动水泥产业纾困发展若干措施》

为贯彻落实国务院稳住经济大盘电视电话会议精神，落实落细省、市扎实稳住经济一揽子政策措施，助力全区水泥企业纾困解难，根据区委区政府领导的指示制定推动水泥产业纾困发展的措施。

（一）助力水泥企业拓展大湾区市场

政府性投资项目，建议优先使用本地水泥。支持本地水泥企业参与工程项目招投标，为本地水

泥企业与混凝土企业搭建沟通合作桥梁，开发企业间更深层次的合作，助力本地建筑行业抱团发展、互利共赢，同时积极拓展大湾区市场，打造大湾区绿色建材生产供应基地。

（二）鼓励水泥企业多产多销

以 2022 年 1—6 月水泥企业月平均销售量为基数，自 2022 年 7 月起，对水泥企业每月销售量增加部分，给予 10 元/吨的运费补助。

（三）奖励新增生产用电

以 2022 年 1—6 月水泥企业月平均生产用电量为基数，在不超出年度合法能耗总量的前提下，自 2022 年 7 月起，对水泥企业每月生产用电增加部分，按照 0.1 元/千瓦时给予用电奖励。

（四）落实税费优惠政策

建立绿色通道，对符合条件的水泥企业增值税期末留抵退税加快办理，及时足额退还增值税增量和存量留抵税额。对水泥企业开展研发活动中实际发生的研发费，加强税前加计扣除政策的宣传辅导和跟踪服务。落实组合式税费支持政策，确保各项税费优惠政策应享尽享、落地见效。

（五）保障原材料供应

支持对区内石灰石等矿山开发利用，加快推进矿区采矿权出让，解决区内水泥企业外购石灰石难题，保障水泥企业的石灰石供应，建立矿山-水泥-绿色矿山的循环利用矿产资源体系。支持水泥+产业发展，构建水泥循环发展产业链。

支持水泥企业利用自有矿山，综合利用资源，发展机制砂或建筑用石，同时发展水泥构件、装配式混凝土预构件、环保商业混凝土、管桩等水泥制+等新兴材料。支持水泥企业与具有相关行业先进技术的企业协同合作发展循环经济。。

7. 四川甘孜：多举措推进水泥行业错峰生产

为全力以赴拼经济、搞建设、抓发展，甘孜州按照“讲政治、抓发展、惠民生、保安全”的工作总思路，多举措推进水泥行业错峰生产，全力冲刺全年目标任务。

为有效缓解水泥产能严重过剩矛盾，促进水泥行业绿色低碳发展和质量效益提升，进一步减少大气污染物排放，推动水泥行业供给侧结构性改革，甘孜州积极指导水泥企业严格执行错峰生产任务，掌握企业执行错峰生产情况，确保精准错峰、有序错峰、有效错峰。

而随着川藏铁路、川藏公路建设，对水泥的需求量进一步加大。据测算，甘孜州各种建设活动所需水泥约 400 余万吨，而全州仅泸定山盛水泥正常生产，核准产能为 70 万吨/年，大量水泥基本依靠外地购进。针对水泥缺口巨大的问题，泸定山盛水泥在严格执行错峰任务的同时，加大水泥生产力度。今年上半年，完成水泥产量 26 万多吨。

此外，甘孜州积极帮助企业分析、研判，协调解决在错峰生产中出现的问题，要求企业主动履行社会责任，树立大局意识，把政策落到实处。今年上半年，山盛水泥公司停窑天数 73 天，超额完成 8 天。

8. 煤价短期仍有韧性

近期以来,由于市场对动力煤价格预期普遍较为悲观,前期贸易商降价出货后,港口市场煤货源不多。加上产地价格出现小幅反弹,发运倒挂使得贸易商积极性较低,港口市场煤货源趋紧。而当前耗煤旺季尚未结束,终端仍有一定采购需求。本周市场情绪趋于缓和,贸易商不愿继续降价出售,市场现货价格表现较为平稳。

一是,近期块煤表现偏强,提振市场情绪。随着前期块煤价格剧烈下行,民用煤贸易商多亏损观望,近段时间价格止跌企稳,市场情绪好转,民用采购向好;叠加下游工业企业前期均按需采购,库存都处低位或处于去化阶段,买涨不买跌心态下,短时间内民用及化工企业采购需求的集中爆发推动块煤价格快速上涨,目前市场无烟中块价格已涨至 1700 元/吨左右。不过下游尿素行情仍偏弱,块煤价格快速上行的基础并不牢靠,反弹持续性仍待观察。

二是,产区多强降雨天气,煤炭开采运输受阻。受近期暴雨天气影响,主产区部分煤矿面临时段性停产,产销量有所回落。通往煤矿部分路段出现坍塌现象,叠加部分区域疫情爆发,车辆入矿拉运审查严格,煤炭整体生产与运输作业受到一定程度影响。而主产地多数煤矿保供,库存均持低位运行,地销资源短期进一步收紧情况下,陕西地区化工煤价格出现小幅上行。

三是,南方高温天气持续,终端耗煤处于历史高位。未来几天,四川盆地至江淮、江南一带始终处于副热带高压的掌控之下,高温暑热天气持续,局地高温持续时间和高温强度具有一定极端性,合肥、武汉、南京等城市可能出现今年来首个 40℃。预计近期终端耗煤量将继续维持高位,部分下游刚需采购或将持续存在。

总体来看,当前“迎峰度夏”耗煤旺季尚未结束,终端耗煤持续运行于历史高位水平。而得益于增产保供政策的持续推进,煤炭产量维持高位,使得今夏动力煤供需整体偏向平衡,价格涨跌两难。但后期需求将季节性走弱,供需基本面将趋于宽松,价格仍将面临下行压力。

9. 四川省召开电煤电力保供协调机制第十七次会议

四川省政府办公厅消息,8月9日,副省长罗强主持召开省电煤电力保供协调机制第十七次会议,听取经济和信息化厅、水利厅、省气象局、国网四川省电力公司等部门(单位)有关工作汇报,对迎峰度夏电煤电力保供工作进行再安排再部署再落实。

会议指出,进入7月以来,四川省遭遇60年一遇的极端高温天气,用电负荷接连6次创历史新高,最高达到5910千瓦时,电力供应面临巨大压力。在省直有关部门(单位)、电网和发电企业的共同努力下,切实保障了电网安全和民生用电,工业领域没有出现拉闸停电,值得充分肯定。

会议强调,电力安全供应是社会安全运行和工业稳增长的重要保障。新一轮高温天气即将来临,最大用电负荷预计将超过6000万千瓦时,加之上游降水较往年下降4成左右、外省煤入川运力仍有不足,迎峰度夏保供电最关键最严峻时刻已经到来。

会议要求,一要精心谋划、科学研判,千方百计克服困难,着力保民生、保安全、保运行、保重点,坚决守住不拉闸的底线。二要多措并举保障电煤供应,督促抓好电煤中长期合同履行工作,加强省内煤炭生产和省外煤炭购进力度,千方百计保障运力畅通。三要科学调度能源资源,密切监测水、煤、气等一次能源供给情况,优化电网运行方式,确保发电资源最大化利用,全力争取省外和大水电站留川电力支援。四要做好发电机组和电网设备运行管理,合理安排机组运维、设备检修等工作,严防出现非计划停机和出力受阻等情况,做到应发尽发。五要精准

施策做好重点企业用电保障工作，严格落实迎峰度夏电力保障重点企业“白名单”制度，全力确保 50 强工业企业和 100 户“贡嘎培优”企业等重点企业用电需求。六要切实抓好企业服务工作，及时帮助检修企业和社区所属的变压器问题，做好宣传引导、信息发布、沟通解释等工作，提倡全社会共克时艰、节约用电，营造迎峰度夏保供电的良好氛围。

10. 重庆：到 2025 年确保外煤入渝供应能力不低于 5000 万吨/年

8 月 8 日，重庆市发展改革委印发《“十四五”能源规划任务分解实施方案》，明确稳定外煤入渝保供渠道，争取国家将重庆市纳入煤炭重点保供区域，到 2025 年，确保外煤入渝供应能力不低于 5000 万吨/年。按照多煤源、双通道原则，利用煤矿关闭产能置换指标，采取入股或置换煤炭量等方式，稳定煤炭来源；争取推动达州运输枢纽等铁路运输瓶颈扩能改造，大力提升兰渝、襄渝、广元—达州等北煤入渝铁路运力，继续挖掘三峡航道运输潜力；发挥煤电托底保供和辅助服务作用，建成重庆电厂环保迁建项目。到 2025 年全市电力装机容量达 3650 万千瓦。

11. 新疆阿克苏地区首个煤炭储备调节库投用

8 月 8 日，记者从地区发改委了解到，近日，随着自治区发展改革委完成对阿克苏经济技术开发区华鑫煤炭有限公司煤炭储备调节库项目的竣工验收，标志着地区首个煤炭储备调节库正式投入使用。

据了解，华鑫煤炭储备调节库项目是自治区首批支持的全疆三个重点煤炭储备库项目之一，也是地区发改委按照中央预算内煤矿安全改造专项资金支持政策指引，指导华鑫煤炭有限公司采取边施工边申报的方式申报中央预算资金的成功案例。该项目总投资 1.3 亿元，其中财政补助资金 2500 万元，企业自筹 1.05 亿元。项目占地 342.2 亩，计划建设 1#沫煤仓储库库容 10 万吨、2#块煤仓储库库容 15 万吨、煤炭交易中心、煤样室、化验室等功能配套工程等。

作为地区煤炭储备物流中心建设项目的重要组成部分，该项目的建成将有效提升地区煤炭储备供应能力，全面保障地区西五县（市）民生用煤需求，将在地区煤炭稳定供应中发挥“调节器”作用，为地区市场经济持续健康发展提供有力支撑。

12. 山东风光并网办法征求意见稿发布

日前，山东省印发了《山东省风电、光伏发电项目并网保障实施办法（试行）》征求意见稿（以下简称《实施办法》），文件指出：户用光伏、工商业分布式光伏项目直接保障并网；整县分布式光伏项目根据各县（市、区）规划要求积极配置储能设施，保障并网；2023 年底前并网的海上风电项目、2025 年底前并网的漂浮式海上光伏项目免于配建或租赁储能设施，其他海上风电、海上光伏项目由开发企业按承诺配置储能设施，全力保障并网。

13. 1-7 月全社会用电量同比增长 3.4%

8 月 12 日，国家能源局发布 1-7 月全社会用电量等数据。

1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业用电量 634 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 32552 亿千瓦时，同比增长 1.1%；第三产业用电量 8531 亿千瓦时，同比增长 4.6%；城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

7 月份，全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业用电量 121 亿千瓦时，同比增长 14.3%；第二产业用电量 5132 亿千瓦时，同比下降 0.1%；第三产业用电量 1591 亿千瓦时，同比增长 11.5%；城乡居民生活用电量 1480 亿千瓦时，同比增长 26.8%。

14. 《南方区域电力市场中长期电能量交易实施细则（试运行 1.0 版）》发布

近日，《南方区域电力市场中长期电能量交易实施细则（试运行 1.0 版）》印发，其中提出，发电侧成交价格包括脱硫、脱硝、除尘和超低排放电价等价格，并按照国家有关规定执行。燃煤发电市场交易价格执行“基准价+上下浮动”价格机制。直接参与市场用户的用电价格由电能量交易价格、输配电价格、辅助服务费用、政府性基金及附加等构成，促进市场用户公平承担系统责任。输配电价格、政府性基金及附加按照国家有关规定执行。

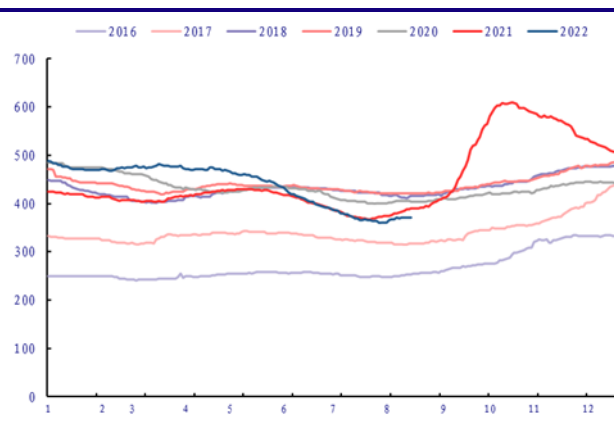
符合准入条件的发电企业可直接参与南方区域电力交易。符合准入条件的电力用户可根据需要直接参与或由售电公司代理参与南方区域电力交易，并应与其参与省内中长期交易方式保持一致。电网企业可参与代理购电交易以及跨省中长期交易。

二、行业数据

建材行业数据：

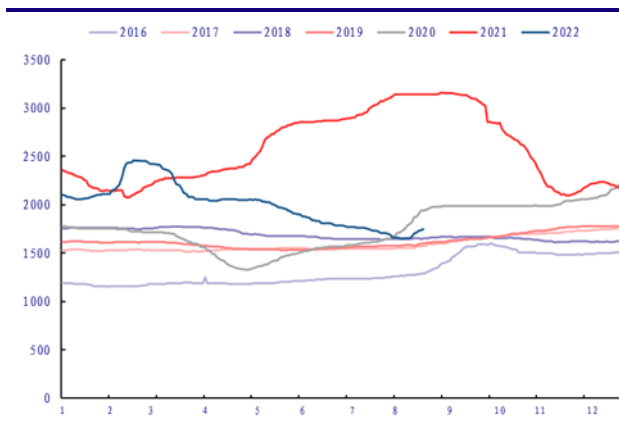
本周全国水泥价格继续上涨，水泥周均价为 371.07 元/吨，环比上周增加 0.87%，同比下降 1.97%，当前水泥价格低于 2018-2021 年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格回涨，浮法玻璃周均价为 1724.18 元/吨，环比上周增加 4.18%，同比去年下降 22.24%。

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：

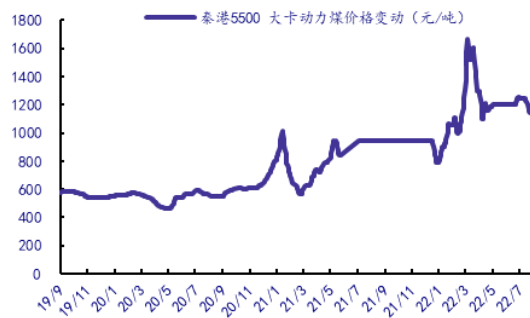
港口煤价方面，2022 年 8 月 10 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 731 元/吨，环比持平；8 月 12 日，秦皇岛港山西产 5500 大卡动力煤平仓价为 1140 元/吨，环比上涨 5 元，涨幅 0.44%。

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

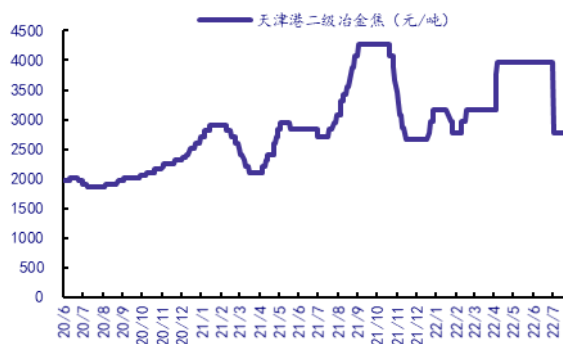
双焦价格方面，8 月 12 日，京唐港山西产主焦煤价格 2350 元/吨，环比持平；8 月 12 日，天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨，环比持平。

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）



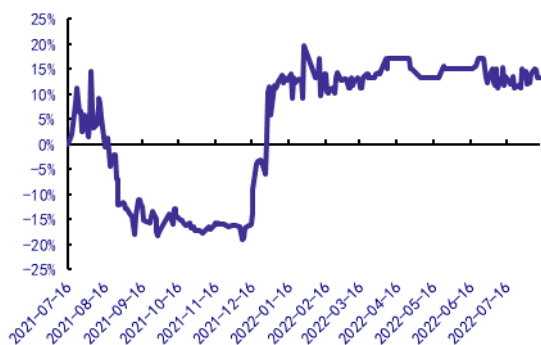
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

（一）碳市场行情

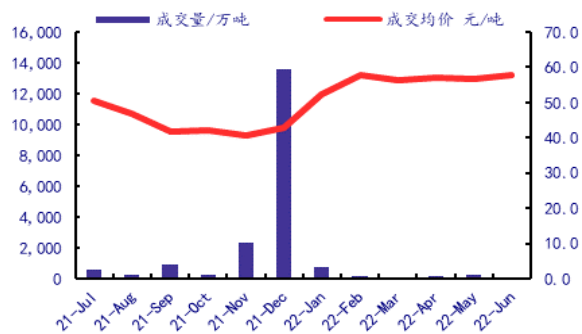
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 248,735 吨，总成交额 13,273,797.50 元。挂牌协议交易周成交量 27,400 吨，周成交额 1,593,700.00 元，最高成交价 59.00 元/吨，最低成交价 58.00 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，较上周五下跌 0.85%。大宗协议交易周成交量 221,335 吨，周成交额 11,680,097.50 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 194,921,971 吨，累计成交额 8,545,608,855.58 元。

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）

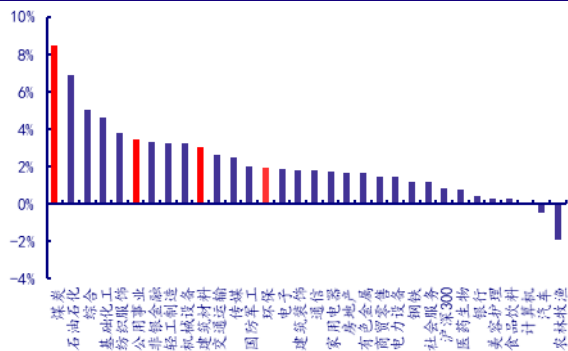


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

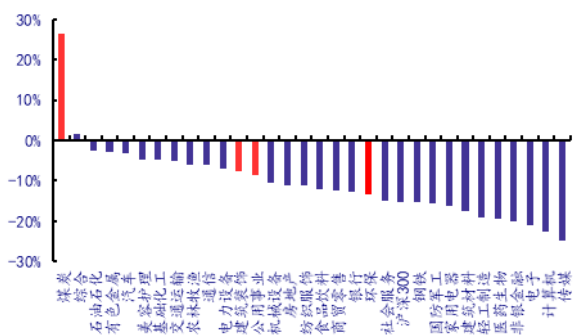
本周沪深 300 涨跌幅为 0.82%；公用事业行业涨跌幅为 3.46%，跑赢沪深 300 指数 2.63pct；环保行业涨跌幅为 1.93%，跑赢沪深 300 指数 1.11pct；建材行业涨跌幅为 3.01%，跑赢沪深 300 指数 2.18pct；煤炭行业涨跌幅为 8.48%，跑输沪深 300 指数 7.66pct。

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）



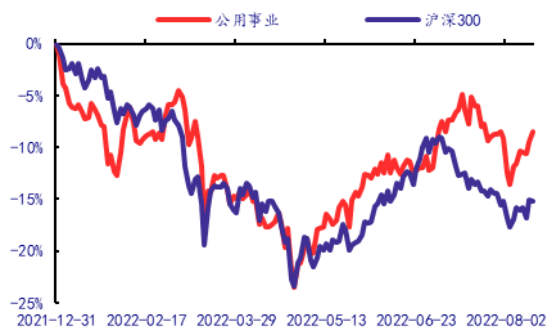
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-15.17%；公用事业行业涨跌幅为-8.52%，跑赢沪深 300 指数 6.65pct；环保行业涨跌幅为-13.44%，跑赢沪深 300 指数 1.72pct；建材行业涨跌幅为-17.48%，跑输沪深 300 指数 2.31pct；煤炭行业涨跌幅为 26.33%，跑赢沪深 300 指数 41.49pct。

公用事业行业：

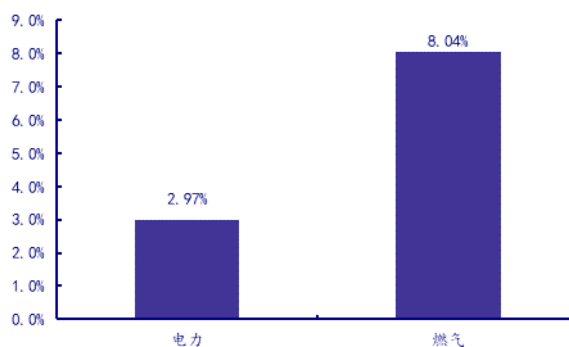
本周公用事业行业涨跌幅为 3.46%，跑赢沪深 300 指数 2.63pct，其中电力/燃气本周表现分别为 2.97%/8.04%。公用事业行业涨跌幅为-8.52%，跑赢沪深 300 指数 6.65pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-9.31%/-0.65%。

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

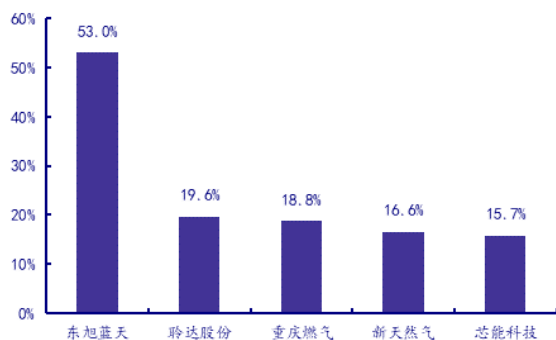
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

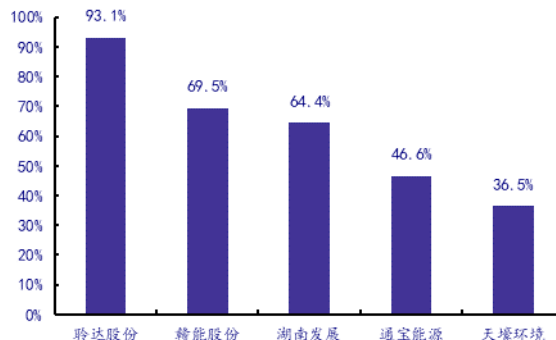
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是东旭蓝天 (000040.SZ/53.0%)、聆达股份 (300125.SZ/19.6%)、重庆燃气 (600917.SH/18.8%)、新天然气 (603393.SH/16.6%)、芯能科技 (603105.SH/15.7%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是聆达股份 (300125.SZ/93.1%)、赣能股份 (000899.SZ/69.5%)、湖南发展 (000722.SZ/64.4%)、通宝能源 (600780.SH/46.6%)、天壕环境 (300332.SZ/36.5%)。

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

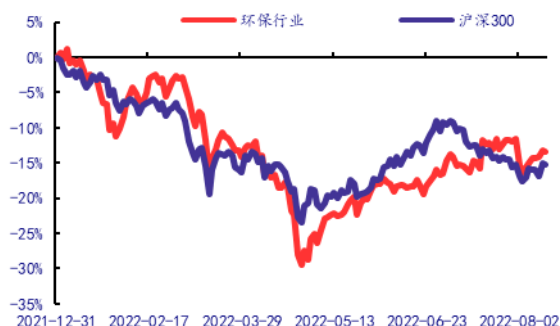


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

环保行业:

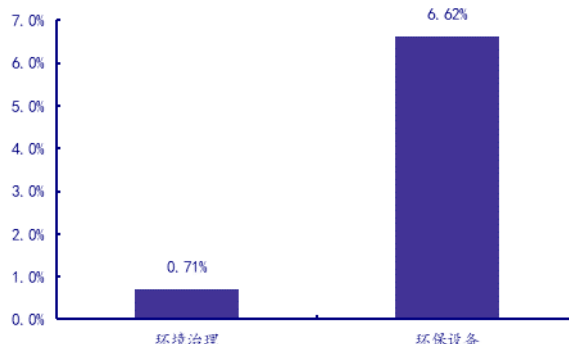
本周环保行业涨跌幅为 1.93%，跑赢沪深 300 指数 1.11pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 0.71%/6.62%。环保行业涨跌幅为-13.44%，跑赢沪深 300 指数 1.72pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-13.58%/-15.49%。

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

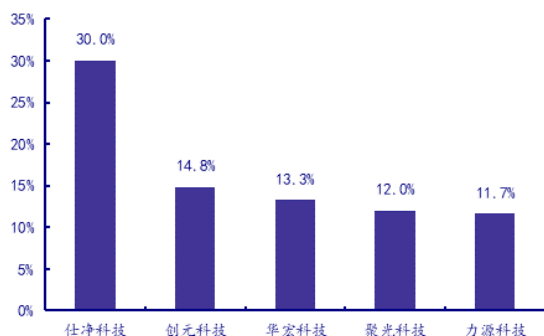
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

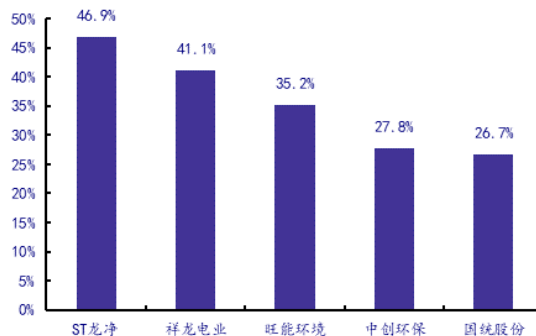
本周涨幅前五的环保行业上市公司是仕净科技(301030.SZ/30.0%)、创元科技(000551.SZ/14.8%)、华宏科技(002645.SZ/13.3%)、聚光科技(300203.SZ/12.0%)、力源科技(688565.SH/11.7%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是ST龙净(600388.SH/46.9%)、祥龙电业(600769.SH/41.1%)、旺能环境(002034.SZ/35.2%)、中创环保(300056.SZ/27.8%)、国统股份(002205.SZ/26.7%)。

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:

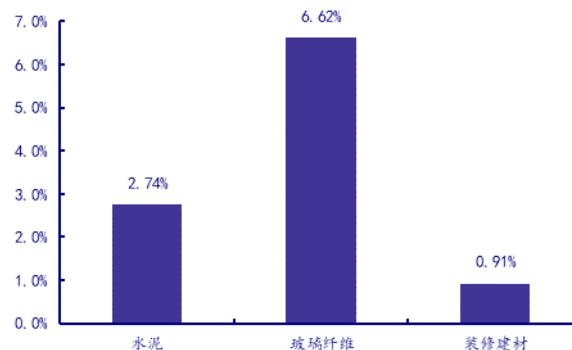
本周建材行业涨跌幅为 3.01%，跑赢沪深 300 指数 2.18pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为 2.74%/6.62%/0.91%。年初至今建材行业涨跌幅为-17.48%，跑输沪深 300 指数 2.31pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-13.04%/-12.72%/-23.81%。

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

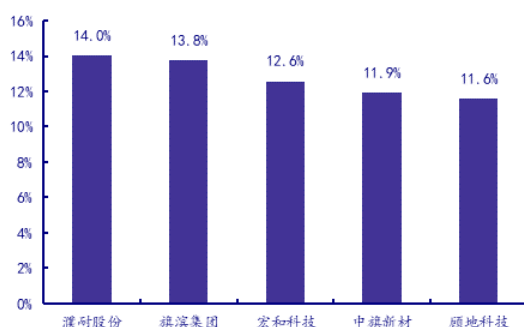
图 20：本周建材各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

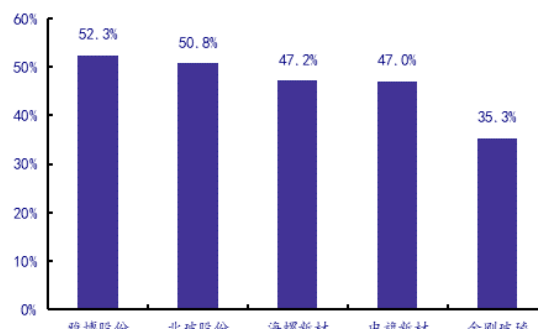
本周涨幅前五的建材行业上市公司是濮耐股份（002225.SZ/14.0%）、旗滨集团（601636.SH/13.8%）、宏和科技（603256.SH/12.6%）、中旗新材（001212.SZ/11.9%）、顾地科技（002694.SZ/11.6%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是雅博股份（002323.SZ/52.3%）、北玻股份（002613.SZ/50.8%）、海螺新材（000619.SZ/47.2%）、中旗新材（001212.SZ/47.0%）、金刚玻璃（300093.SZ/35.3%）。

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：

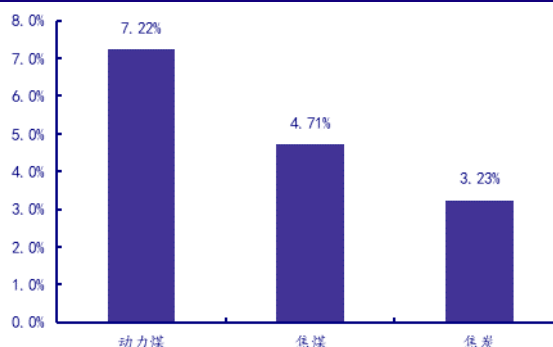
本周煤炭行业涨跌幅为 8.48%，跑输沪深 300 指数 7.66pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为 7.22%/4.71%/3.23%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 26.33%，跑赢沪深 300 指数 41.49pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为 37.93%/28.41%/-22.65%。

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

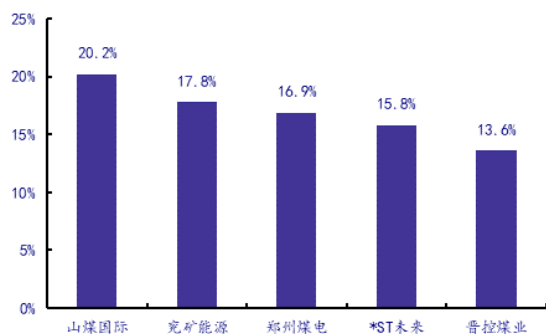
图 24：本周煤炭各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

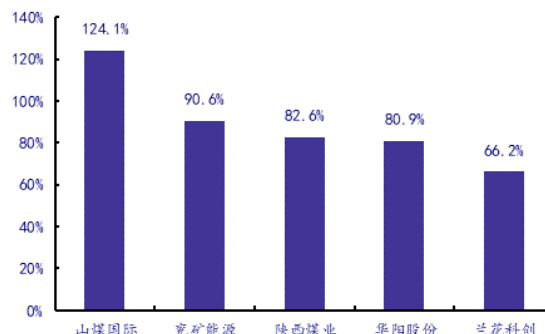
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司山煤国际（600546.SH/20.2%）、兖矿能源（600188.SH/17.8%）、郑州煤电（600121.SH/16.9%）、*ST 未来（600532.SH/15.8%）、晋控煤业（601001.SH/13.6%）。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际（600546.SH/124.1%）、兖矿能源（600188.SH/90.6%）、陕西煤业（601225.SH/82.6%）、华阳股份（600438.SH/80.9%）、兰花科创（600123.SH/66.2%）。

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：《南方区域电力市场中长期电能量交易实施细则（试运行 1.0 版）》印发。《实施细则》提出，直接参与市场用户的用电价格由电能量交易价格、输配电价格、辅助服务费用、政府性基金及附加等构成，促进市场用户公平承担系统责任。辅助服务费用包含进电价中，体现了“谁提供、谁获利；谁受益、谁承担”的基本原则，有利于调动各方积极性和降低系统运行总成本。按照长期规划，2023 年，南方区域电力市场将形成跨省与省内联合运营的统一大平台。预计到今年年底，南方区域电力市场累计市场化交易电量将达到 1.11 万亿千瓦时，超过广东、云南两省去年全社会用电量总和。到 2023 年底，市场化交易电量占比将达到 80% 左右，参与交易的市场主体数量将增加到 800 多万户，是之前的 80 倍。构建区域电力市场将更大程度挖掘省间资源互动潜力，进一步提高清洁能源的利用比例。同时通过市场机制有效引导投资，引导用户侧合理经济的用电习惯，保障全社会可靠用电，共同促进经济社会稳定绿色发展。

展。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)、中闽能源(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：近期节能司召开动力电池综合利用座谈会，是为了加强动力电池回收利用体系建设，工信部下一步将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全动力电池回收利用体系，提高动力电池回收利用水平，有望加速动力电池回收行业的发展。未来再生资源需求释放确定性较高，参考 22H1 业绩预告，相关企业已显现高速持续成长。个股建议关注：华宏科技(002645.SZ)、天奇股份(002009.SZ)、旺能环境(002034.SZ)、高能环境(603588.SH)、北清环能(000803.SZ)、英科再生(688087.SH)、浙富控股(002266.SZ)、西子洁能(002534.SZ)等。

建材：玻璃价格上涨，库存下降。水泥：本周水泥价格小幅上涨。需求方面，市场需求仍然偏弱，未见明显好转，高温和多雨天气影响施工进度和水泥需求，预计短期内需求延续弱势。供给方面，各省份继续执行 8 月份错峰停窑计划，错峰停窑成为常态。近三周熟料库存呈下降趋势，本周熟料库容比为 68.55%。环比上周小幅上升。当前在成本支撑下，近期部分地区及企业有涨价计划，但因需求暂未有明显改善，预计短期内水泥价格震荡趋稳。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，基建端发力将带动水泥市场需求，建议关注水泥区域龙头企业。**玻璃：**本周浮法玻璃价格有所上涨，库存下降。本周多地玻璃价格有不同程度提涨，成交情况良好，库存有所下降。需求方面，贸易商和加工厂备货为主，但加工厂订单并未见明显改善，关注未来订单变化和成交持续性。浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力，当前市场整体表现一般，下游订单改善不明显。短期来看，地产资金紧张问题仍存，浮法玻璃市场需求仍然偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。**玻璃纤维：**本周玻纤粗纱价格再次下降且降幅较之前有所加大，部分主流厂家报价下调，当前市场需求疲软，近期无明显好转；电子纱受近期供给量增加的影响，本周价格小幅松动，但整体来看目前市场产销良好，预计电子纱价格有望趋稳运行。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。**消费建材：**受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响，消费建材类市场需求走弱。今年上半年，行业面临多方面压力，期待后续需求的改善。从中长期来看，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，建议关注消费建材龙头企业。推荐公元股份(002641.SZ)、东方雨虹(002271.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：动力煤方面，本周动力煤价格稳中有升，秦港 5500 卡动力煤价 1140 元，环比上涨 5 元，近期各地区仍延续高温天气，工业需求现回暖迹象，火电厂日耗处于高位，化工、建材水泥等需求向好，化工煤采购积极性提升，随着复工复产的持续推进，高温天气促电厂维持高日耗，南方八省电厂库存可用天数降至 12 天，动力煤库存压力大幅缓解，基本面支撑较强；焦煤方面，近期焦煤产业链需求好转，下游钢厂焦煤库存处于历史低位，补库需求抬升，焦煤价格有望企稳；焦炭方面，随着钢厂盈利开始改善，且库存处于低位，下游补库需求将大概

率释放，预计焦炭价格也将稳定并小幅回升。投资建议方面，个股推荐陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、山西焦煤（000983）、中煤能源（601898）。

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
公用	2022-08-09	600509.SH	天富能源:关于公司控股子公司石河子天富水利电力工程有限责任公司中标关联方金库及配套设施项目并签订建设工程施工合同暨关联交易的公告
	2022-08-11	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
环保	2022-08-10	300958.SZ	建工修复:关于中标马(合)钢土壤修复项目-2 标段的公告
	2022-08-10	603903.SH	中持股份:项目中标公告
	2022-08-09	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 8.28 亿元江西省南昌市西湖区环卫市场化服务项目的提示性公告
	2022-08-08	300958.SZ	建工修复:关于中标原江门市化工厂修复项目的公告

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
公用	2022-08-11	600674.SH	川投能源:关于控股股东及其一致行动人减持可转换公司债券的公告
	2022-08-06	000803.SZ	北清环能:关于控股股东变更名称的公告
	2022-08-06	605368.SH	蓝天燃气:关于实际控制人部分股份解除质押及质押的公告
环保	2022-08-11	002973.SZ	侨银股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-08-10	300070.SZ	碧水源:关于持股 5%以上股东, 部分高级管理人员股份减持计划的预披露公告
	2022-08-08	600388.SH	ST 龙净:关于股东所持股份被司法冻结及司法标记的公告
建材	2022-08-13	300344.SZ	立方数科:立方数科股份有限公司关于公司股东部分股份解除质押的公告
	2022-08-12	002798.SZ	帝欧家居:关于持股 5%以上股东减持公司股份的预披露公告
	2022-08-12	002372.SZ	伟星新材:关于股东部分股份解除质押及再质押的公告
煤炭	2022-08-09	603113.SH	金能科技:关于控股股东及其一致行动人减持股份计划的公告

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
公用	2022-08-12	600995.SH	文山电力:关于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事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公

			告
	2022-08-12	600726. SH	*ST 华源:国资委关于华电能源资产重组和配套融资有关事项的批复
	2022-08-11	002479. SZ	富春环保:关于控股股东国有股权无偿划转的进展公告
	2022-08-08	300125. SZ	聆达股份:关于控股股东合伙人签署《合伙财产份额转让协议》暨公司实际控制人拟变更的提示性公告
	2022-08-13	000598. SZ	兴蓉环境:关于子公司成都市自来水有限责任公司参与四川省成都市彭州市农村供水 PPP 项目暨新增关联交易的公告
环保	2022-08-11	300266. SZ	兴源环境:关于控股股东向公司及公司子公司提供最高额借款额度暨关联交易的公告
	2022-08-10	002672. SZ	东江环保:关于签署《金融服务协议》暨关联交易的公告
	2022-08-10	300070. SZ	碧水源:关于中国城乡控股集团有限公司要约收购公司股份的第一次提示性公告
	2022-08-13	600720. SH	祁连山:关于重大资产重组事项进展的公告
	2022-08-10	002671. SZ	龙泉股份:关于公开挂牌转让全资子公司淄博龙泉盛世物业有限公司 100%股权的进展公告
建材	2022-08-09	000546. SZ	金圆股份:关于披露发行股份及支付现金购买资产预案后的进展公告
	2022-08-09	603725. SH	天安新材:关于收购控股子公司浙江瑞欣装饰材料有限公司少数股东部分股权进展暨完成工商变更登记的公告

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: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	9
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	9
图 9: 行业周涨跌幅	9
图 10: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	9
图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	10
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	10
图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	10
图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	10
图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	11
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	11
图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司	11
图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	11
图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	12
图 20: 本周建材各子板块市场表现	12
图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司	12
图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	12
图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	13
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	13
图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	13
图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	13

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	15
表 2: 股份增减持&质押冻结	15
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	15

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，建材行业首席分析师，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