

碳中和周报：九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案》，再生资源需求确定性高

核心观点

- 科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案》，《方案》中提到要开展低碳与零碳工业流程再造技术突破行动，主要包括研发废旧物资高质循环利用、含碳固废高值材料化于低碳能源化应用、多源废物协同处理于生产生活系统循环链接、重型装备智能再制造等。**未来再生资源需求释放确定性较高，参考22H1业绩，相关企业已显现持续高速增长。**
- **水泥、玻璃价格呈向好态势。**水泥：当前水泥企业在成本压力下，部分地区水泥价格上涨意愿强烈，盈利改善心态较强，但需求疲软不足以支撑水泥价格大幅上涨，预计短期内水泥价格小幅上涨，但整体趋稳。长期来看，基建持续推进将带动水泥市场需求。**玻璃**：浮法玻璃受地产影响较大，目前地产端资金压力仍存，短期内浮法玻璃市场需求仍然偏弱，需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待
- 预计8月下旬南方地区仍将持续高温，水电核电出力受到一定不利影响，电煤需求仍将高企，**预计动力煤价短期仍维持稳中偏强**；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，**焦煤价格有望企稳反弹**；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。**
- **四川限电凸显火电及电网建设重要性。**短期来看，水电供给缺口将由火电填补，对火电的利用小时数和电价都有提振作用，预计火电将从保供中受益；长期来看，可再生能源占比不断增加且出力不可控，保持一定比例的火电作为基荷电源十分重要。同时电网建设，储能，虚拟电厂等强化输电平衡以及重组能源削峰填谷需求行业的重要性也将进一步提升。
- **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

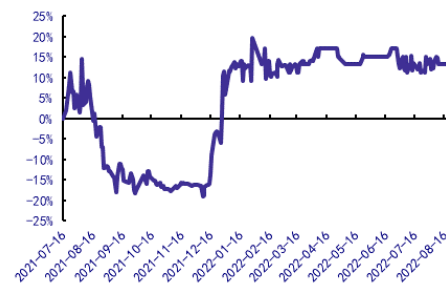
✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

特此鸣谢: 贾亚萌, 梁悠南

碳市场数据

2022.08.19



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: 再生资源需求确定性较高, 相关企业已显现高速增长持续-20220815

【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

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	8
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	14
六、附录	14

一、行业要闻

1. 科技部等九部门关于印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》的通知

为深入贯彻落实党中央、国务院有关部署，做好科技支撑碳达峰碳中和工作，8月18日科技部等九部门联合印发了《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》，《实施方案》提出了10项具体行动。

一是能源绿色低碳转型科技支撑行动。立足以煤为主的资源禀赋，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合，保障国家能源安全并降低碳排放；

二是低碳与零碳工业流程再造技术突破行动。是以原料燃料替代、短流程制造和低碳技术集成耦合优化为核心，引领高碳工业流程的零碳和低碳再造；

三是建筑交通低碳零碳技术攻关行动。是以围绕交通和建筑行业绿色低碳转型目标，以脱碳减排和节能增效为重点，大力推进低碳零碳技术研发与推广应用；

四是负碳及非二氧化碳温室气体减排技术能力提升行动。聚焦提升CCUS、绿色碳汇、蓝色碳汇等负碳技术能力，对甲烷、氧化亚氮等非二氧化碳温室气体监测和减量替代技术进行针对性部署；

五是前沿颠覆性低碳技术创新行动。围绕驱动产业变革的目标，聚焦基础研究最新突破，加快培育颠覆性技术创新路径，引领实现产业和经济发展方式的迭代升级；

六是低碳零碳技术示范行动。形成一批可复制可推广的先进技术引领的节能减碳技术综合解决方案，并开展一批典型低碳技术应用示范，促进低碳技术成果转移转化；

七是碳达峰碳中和管理决策支撑行动。加强碳减排监测、核查、核算、评估技术体系研究建议，提出不同产业门类、区域的碳达峰碳中和发展路径和技术支撑体系；

八是碳达峰碳中和创新项目、基地、人才协同增效行动。着力加强国家科技计划对低碳科技创新的系统部署，推动国家绿色低碳创新基地建设和人才培养，加强项目、基地和人才协同，提升创新驱动合力和国家创新体系整体效能；

九是绿色低碳科技企业培育与服务行动。加快完善绿色低碳科技企业孵化服务体系，培育一批低碳科技领军企业，优化绿色低碳领域创新创业生态；

十是碳达峰碳中和科技创新国际合作行动。持续深化低碳科技创新领域国际合作，构建国际绿色技术创新国际合作网络，支撑构建人类命运共同体。

2. 《山西省“十四五”生态环境保护规划》发布

8月17日，山西省印发《山西省“十四五”生态环境保护规划》，《规划》提出，到2025年，生态环境质量持续改善，节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式加快形成，生态文明建设实现新进步，为建设“蓝天常驻、绿水长清、黄土复净”的美丽山西奠定坚实基础。

展望2035年，全省广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本

好转，美丽山西全方位呈现。节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式总体形成，绿色低碳发展水平和应对气候变化能力显著提升。空气质量根本改善，蓝天白云成为常态；水环境质量全面提升，水生态修复取得明显成效；土壤环境安全得到有效保障，环境风险得到全面管控。“两山七河一流域”生态系统服务功能进一步提升，黄河中游和京津冀重要绿色生态屏障全面稳固。生态环境保护管理制度健全高效，生态环境治理体系和治理能力现代化基本实现。

3. 福建省发布减污降碳协同增效实施方案

8月17日，福建省生态环境厅等六部门印发《福建省减污降碳协同增效实施方案》的通知。《方案》提出，到2025年，减污降碳协同推进格局基本形成，碳排放强度持续降低；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、可推广的试点示范，减污降碳协同度有效提升。到2030年，减污降碳协同管理体系更加完善、能力显著提升，重点领域低碳发展模式逐渐成熟，有力推动碳达峰目标实现。水、大气、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

4. 国家统计局公布7月份经济数据

2022年7月，我国水泥产量20582万吨，同比减少6.5%；平板玻璃产量8831万重量箱，同比增长12.3%；建筑及装潢材料消费品零售总额157亿元，同比增长11.6%；1-7月份基础设施投资同比增长4.6%，两年平均增长0.9%，比1-6月份回落1.5个百分点；房地产开发投资同比增长12.7%，两年平均增长8.0%，比1-6月份回落0.2个百分点。

5. 山东：东华水泥等4家企业水泥粉磨项目补齐产能情况

根据《关于印发坚决遏制“两高”项目盲目发展的若干措施的通知》（鲁政办字〔2021〕98号）文件要求，山东东华水泥有限公司、山东东华水泥有限公司淄博万华分公司、山东沂源沂阳水泥有限公司、山东石榴园水泥有限公司已建成或已开工建设的水泥粉磨违规存量项目，应按照项目立项时产能替代政策补齐产能。现将4家企业补齐水泥粉磨产能情况公示，欢迎社会公众进行监督。

6. 江苏：《关于宜兴天山水泥有限责任公司水泥熟料生产线建设方案的公告》

根据《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41号）、《工业和信息化部关于印发水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》（工信部原〔2021〕80号）等要求，经企业申报、地方主管部门审查、省级主管部门审核、网上公示等程序，现将宜兴天山水泥有限责任公司水泥熟料生产线建设方案予以公告：宜兴天山水泥有限责任公司将在省内通过产能置换建设一条年产225万吨的水泥熟料生产线，建设项目投产前将拆除原有两条年产60万吨和一条年产150万吨的水泥熟料生产线。

7. 湖南：受房地产开工率较少等影响 全省水泥需求短期难有起色

8月8日-14日，全省水泥销售均价348.56元/吨，较前一周上涨0.9%。其中普通硅酸盐水泥销售均价为348.11元/吨，较前一周上涨0.3%；复合硅酸盐水泥销售均价为349元/吨，较前一周上涨1.5%。

8月8日-14日，全省水泥市场价格结束连续三周下跌后呈上涨态势，全省水泥价格在全

国范围内属偏低水平。截至目前,全省水泥销量同比下降 40.67%左右,水泥销售均价下降 35.48%左右。水泥价格上涨的主要原因,一是受错峰停窑力度加大、电力紧张等因素影响,水泥行业产能过剩的矛盾逐步缓解。今年以来,全省 63 条熟料生产线累计停窑 5402.5 天,平均停窑 85.8 天,增加停窑 34.9 天,平均产能发挥率仅为 59%,8 月全省水泥熟料企业计划停窑 20 天。供给收缩明显,进一步平衡了市场供需关系;二是水泥出厂价格上调的推动。海螺水泥、南方水泥、中材湘潭水泥等企业对于长株潭等地水泥出厂价格上调 20 元/吨。

8. 全国煤炭产量快速增长兜底保障作用进一步彰显

今年以来,国家能源局深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,强化责任担当,加强精准调控,全力做好煤炭增产保供,推动煤炭产量实现两位数增长,煤炭在能源安全稳定供应中的“压舱石”作用更加突显。

1-7 月份,全国煤炭产量 25.6 亿吨,同比增长 11.5%,增产 2.6 亿吨。23 个产煤省区中,18 个省区实现增产。山西、内蒙古、陕西、新疆等 4 个重点产煤省区合计增产 2.4 亿吨,占全国增产量的 91%,充分发挥了产煤大省的主力军作用。

近期,受持续高温天气影响,用电负荷屡创新高,迎峰度夏处于关键阶段,国家能源局持续加大工作力度,指导督促煤炭企业加快释放先进产能,推动煤炭产量持续高位运行,力保电厂存煤稳定在历史高位水平。据调度,8 月 1 日-17 日,全国煤炭产量 2.1 亿吨,日均产量 1233 万吨,同比增长 19.4%。全国统调电厂日均供煤 800 万吨,电厂存煤稳定在 1.7 亿吨以上,有力支撑了煤电机组满发稳发,为经济发展和民生用能提供了坚实可靠保障。

9. 7 月中国出口煤炭 23 万吨,同比增长 171.6%

海关总署公布的数据显示,2022 年 7 月份,中国出口煤炭 23 万吨,同比增长 171.6%,环比下降 55.77%。

7 月份全国煤炭出口量较上月出现了明显减少,创今年第二低位,今年 3 月份出口量仅为 7 万吨,是今年的最低,同时也是历史最低。

2022 年 1-7 月份,中国累计出口煤炭 231 万吨,同比增长 209.8%。

10. 韩正:大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 17 日到国家电网有限公司调研并主持召开座谈会,认真贯彻习近平总书记有关重要讲话精神,研究进一步做好能源电力供应保障工作。

韩正指出,能源电力安全保供是经济社会稳定运行的基础保障。今年以来,各地区各有关部门单位深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,能源电力保供工作取得明显成效,各类电力装机应发尽发,电煤供给和库存充足,能源电力安全保供稳价形势总体平稳。当前我国电力供需屡创历史新高,部分地区遭受极端高温干旱天气影响,迎峰度夏能源电力保供正处于关键时期。要进一步提高思想认识,强化底线思维,狠抓工作落实,采取有效应对措施,保证能源电力安全保供不出任何闪失,为巩固经济回升向好态势、稳物价保民生提供坚实支撑。

韩正强调,要加强全国统筹协调、全网统一调度,完善分级用电负荷管理,强化重点地区保障,确保电力安全保供。继续做深做实有序用电方案,确保民生、公共服务和重点行业安全

用电，坚决防止拉闸限电。要发挥市场机制作用，完善和加强政府调控，确保一次能源价格稳定。要加快推进重点工程建设，充分调动地方和企业积极性，大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营。加强政策支持，多措并举帮助煤电企业缓解实际困难。要始终把安全生产放在第一位，坚决守好安全生产底线。

11. 主产区供应扰动 需求仍有韧性

近期产地市场受安监趋严及强降雨影响，生产及运输阶段性受阻，同时南方高温持续，北方民用煤冬储开始，产区价格普遍有所上涨。

主产地近期安全事故频发，同时二十大前夕安全监察也将明显趋严，或对主产地供应造成一定扰动。类比去年，去年七月较六月及八月产量均明显下降，影响产量约 2100 万吨左右。今日国家矿山安全监察局发布通知，为深入开展矿山安全生产大检查，监督检查矿山安全标准实施情况，坚决防范遏制重特大事故，国家矿山安全监察局定于 2022 年 8 月至 11 月组织开展部分矿山安全标准实施情况抽检工作。此外陕西在全省范围内部署开展安全生产百日行动，8 月 16 日，陕西省委、省政府第七驻点综合督导组赴榆林市开展安全生产百日行动驻点督查并召开动员大会。

晋陕蒙近期降雨频繁，雨量较大，前期陕西明盘项目已受到影响。昨日鄂尔多斯准旗区遭遇大范围强降雨天气，多数煤矿已收到通知暂停生产，区域内道路封闭，车辆绕行运输受阻。但后期降雨结束后，露天矿部分欠缺产量也将得到一定弥补。

近期陕西省疫情再次爆发，西安市、商洛市、榆林市均出现阳性人员，一定程度影响了运输效率。当地政府要求所有煤矿、洗煤厂要严格落实“五位一体”及 24 小时核酸等防控措施。长途车辆周转耗时明显延长，环比上周，榆林至山东、湖北、安徽等地运价上涨 10-25 元/吨不等。

由于连日降雨，大准线局部线路地基下沉影响发运，大秦线近期发运偏低，北方港口调入减少。而北港到港船舶仍然较多，调出量持续高位，库存去化有所加快。在出伏之前南方仍将面临近一周的持续高温，多省发电峰值功率创出新高，同时水电、核电出力受到不利影响，对电煤需求仍将阶段性维持高位。综上预计近期港口、产地仍维持稳中偏强态势。

12. 国家能源局发布 2022 年 1-7 月份全国电力工业统计数据

8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2132 小时，比上年同期减少 84 小时。其中，火电 2476 小时，比上年同期减少 118 小时；核电 4340 小时，比上年同期减少 192 小时；风电 1304 小时，比上年同期减少 68 小时。

1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。其中，太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

13. 国家电网应对持续高温 多措并举全力保障用电

入夏以来，持续的高温干旱给川渝地区的电力保障供应带来了巨大的考验。国家电网多措并举，全力保障川渝地区民生用电。

八月上旬以来，四川全省预计最大用电负荷将比去年同期增加 25%。8 月 7 日开始，四川迎来严峻的高温干旱灾害性天气，预计还将持续一周左右的时间，面临历史同期最高的极端高温、最少的降水量、最高的电力负荷叠加的局面。本轮高温干旱极端灾害天气已造成全省 15 个市（州）严重受灾。

国网四川电力调控中心副总工程师 周剑：“四川电力供应的 80%来源于水电，今年我省遭遇 60 年罕见的高温干旱灾害，影响范围广、持续时间长，造成各大流域来水严重偏少，部分主力水电厂已见底，全省水电发电能力下降 5 成以上。”

目前，四川已启动三级保供电调控措施，保障民生用电。第一步，启动主动错峰措施，针对主动参与并有效执行主动错峰负荷响应的电力用户，将在结算电费时予以返还其响应费用。第二步，针对当前情况，从 8 月 14 日到 20 日，对部分高载能企业实施停产让电于民的紧急调控，让出用电负荷约 700 万千瓦，全力缓解供电压力。第三步，要求各地立即通知企业做好生产调整，保障民生用电。

14. 国家发改委：电煤中长期合同总体已实现全覆盖

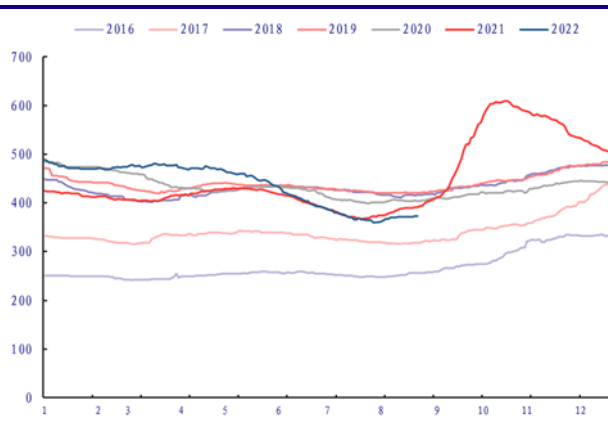
8 月 16 日国家发改委召开 8 月份新闻发布会，针对煤炭增产保供下一步的措施、规范电煤中长期合同的要求方面，国家发展改革委政研室主任、新闻发言人金贤东表示，今年入夏以来，受持续性大范围高温天气、经济恢复增长等因素影响，全国用电需求持续走高；同时，由于来水偏枯，水电出力不足，导致电煤供应保障持续面临较大压力。8 月 1 日至 14 日，全国统调电厂日均耗煤 816 万吨，比上年同期增长 15%；其中，8 月 3 日耗煤 849 万吨，创历史新高。针对今年夏季用煤新情况新问题，国家发展改革委按照国务院迎峰度夏能源保供工作电视电话会议部署，会同有关部门加强统筹协调，指导督促有关地方和企业加快释放煤炭先进产能产量，全力做好电煤中长期合同签订履约工作，着力加强运输保障，推动电煤供应保障取得积极成效。上半年，全国煤炭产量增长 11%；7 月份以来，全国煤炭日均调度产量处于 1240 万吨左右的较高水平；近期，统调电厂存煤最高达到 1.75 亿吨，同比增加 7400 万吨；目前，电煤中长期合同总体已实现全覆盖。

二、行业数据

建材行业数据:

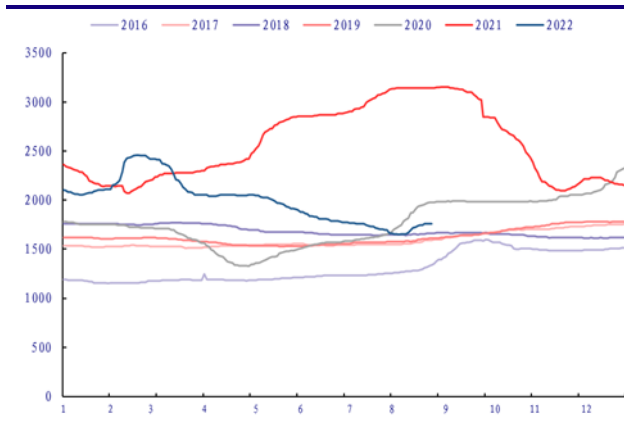
本周全国水泥价格继续上涨,水泥周均价为 372.22 元/吨,环比上周增加 0.31%,同比下降 2.44%,当前水泥价格低于 2018-2021 年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格继续回升,浮法玻璃周均价为 1755.57 元/吨,环比上周增加 1.82%,同比去年下降 22.54%。

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:

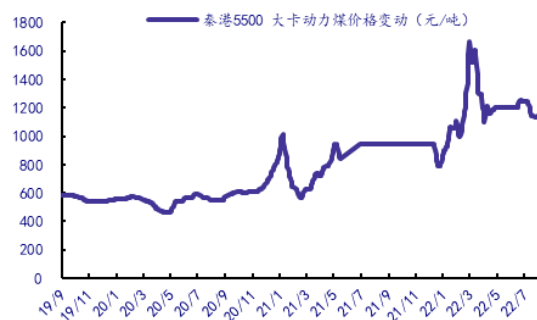
港口煤价方面,2022 年 8 月 17 日,环渤海动力煤指数(Q5500)为 731 元/吨,环比持平;8 月 19 日,秦皇岛港山西产 5500 大卡动力煤平仓价为 1158 元/吨,环比上涨 18 元,涨幅 1.58%。

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

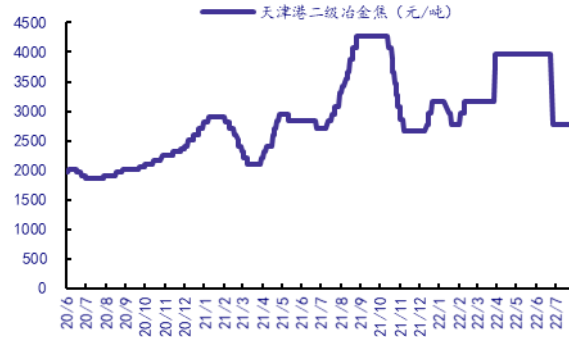
双焦价格方面,8 月 19 日,京唐港山西产主焦煤价格 2350 元/吨,环比持平;8 月 19 日,天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨,环比持平。

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)



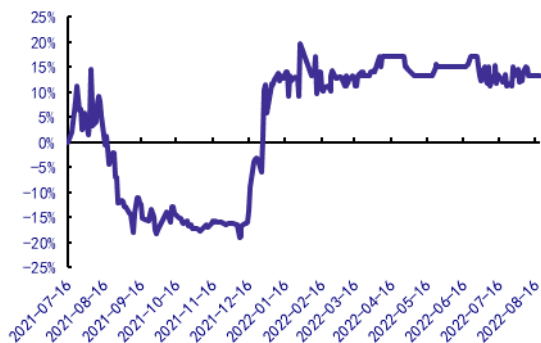
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

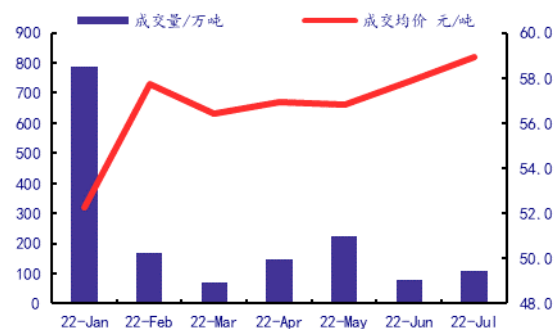
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 80,800 吨, 总成交额 4,686,400.00 元。挂牌协议交易周成交量 80,800 吨, 周成交额 4,686,400.00 元, 最高成交价 58.00 元/吨, 最低成交价 58.00 元/吨, 本周五收盘价为 58.00 元/吨, 与上周五持平。本周无大宗协议交易。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 195,002,771 吨, 累计成交额 8,550,295,255.58 元。

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

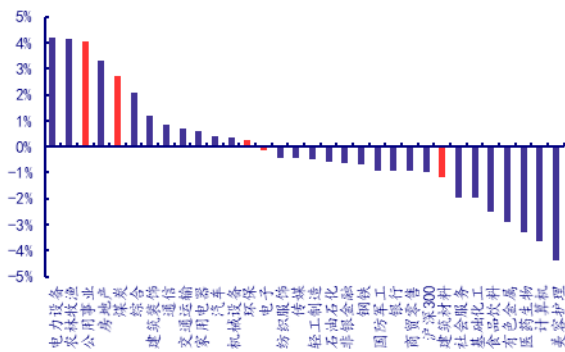


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

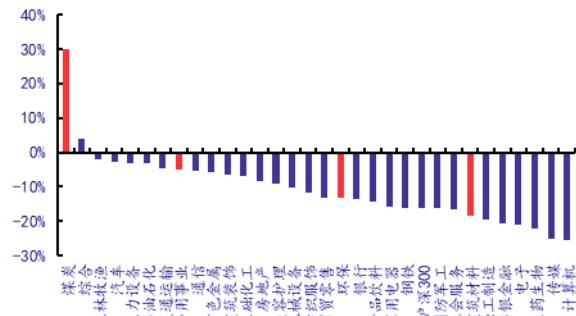
本周沪深 300 涨跌幅为-0.96%;公用事业行业涨跌幅为 4.03%, 跑赢沪深 300 指数 4.99pct; 环保行业涨跌幅为 0.24%, 跑赢沪深 300 指数 1.19pct; 建材行业涨跌幅为-1.17%, 跑输沪深 300 指数 0.22pct; 煤炭行业涨跌幅为 2.70%, 跑赢沪深 300 指数 3.66pct。

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）



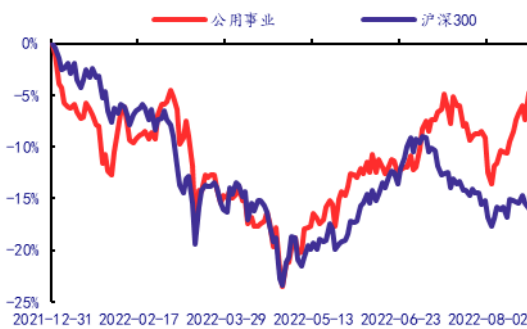
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-15.98%；公用事业行业涨跌幅为-4.83%，跑赢沪深 300 指数 11.15pct；环保行业涨跌幅为-13.24%，跑赢沪深 300 指数 2.74pct；建材行业涨跌幅为-18.45%，跑输沪深 300 指数 2.47pct；煤炭行业涨跌幅为 29.74%，跑赢沪深 300 指数 45.72pct。

公用事业行业：

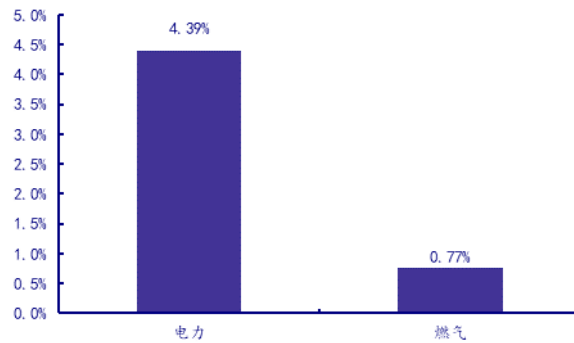
本周公用事业行业涨跌幅为 4.03%，跑赢沪深 300 指数 4.99pct，其中电力/燃气本周表现分别为 4.39%/0.77%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-4.83%，跑赢沪深 300 指数 11.15pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-5.33%/0.11%。

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

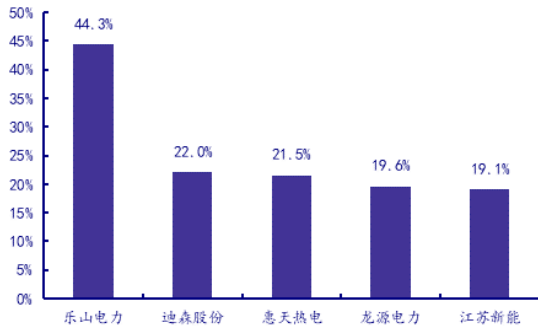
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

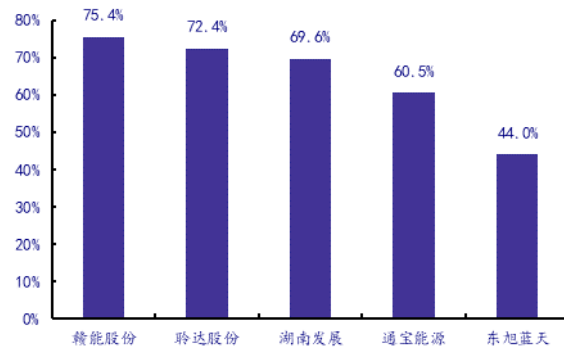
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是乐山电力（600644.SH/44.3%）、迪森股份（300335.SZ/22.0%）、惠天热电（000692.SZ/21.5%）、龙源电力（001289.SZ/19.6%）、江苏新能（603693.SH/19.1%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是赣能股份（000899.SZ/75.4%）、聆达股份（300125.SZ/72.5%）、湖南发展（000722.SZ/69.6%）、通宝能源（600780.SH/60.5%）、东旭蓝天（000040.SZ/44.0%）。

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:

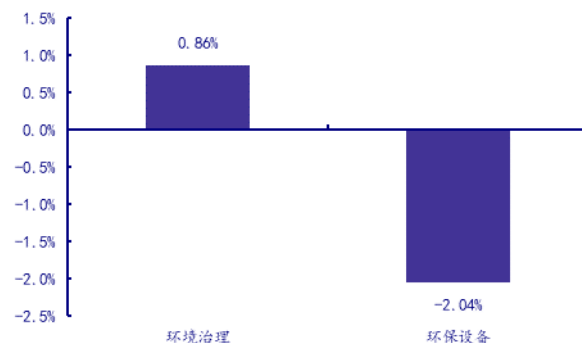
本周环保行业涨跌幅为 0.24%，跑赢沪深 300 指数 1.19pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 0.86%/-2.04%。年初至今环保行业涨跌幅为-13.24%，跑赢沪深 300 指数 2.74pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-12.84%/-17.22%。

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

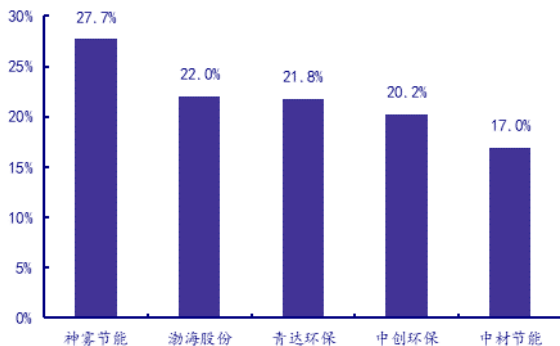
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

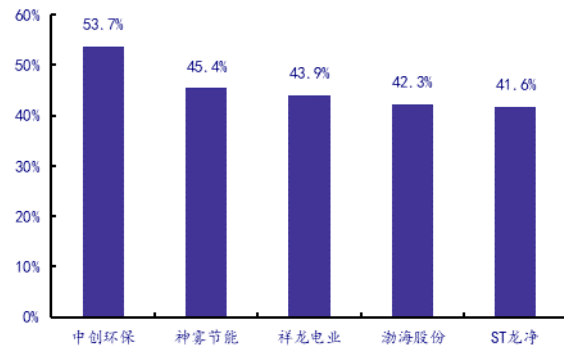
本周涨幅前五的环保行业上市公司是神雾节能 (000820. SZ/27.7%)、渤海股份 (000605. SZ/22.0%)、青达环保 (688501. SH/21.8%)、中创环保 (300056. SZ/20.2%)、中材节能 (603126. SH/17.0%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是中创环保 (300056. SZ/53.7%)、神雾节能 (000820. SZ/45.4%)、祥龙电业 (600769. SH/43.9%)、渤海股份 (000605. SZ/42.3%)、ST 龙净 (600388. SH/41.6%)。

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:

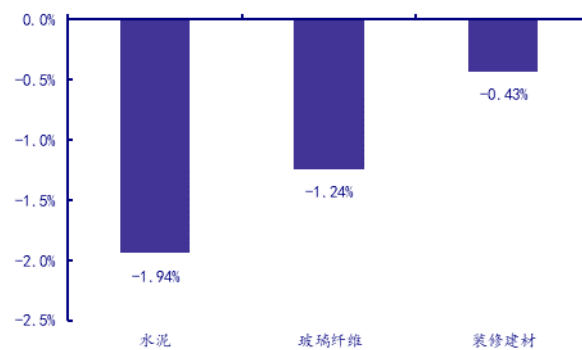
本周建材行业涨跌幅为-1.17%，跑输沪深 300 指数 0.22pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-1.94%/-1.24%/-0.43%。年初至今建材行业涨跌幅为-18.45%，跑输沪深 300 指数 2.47pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-14.73%/-13.80%/-24.15%。

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

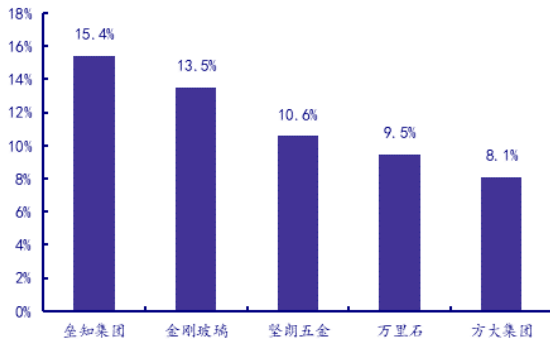
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

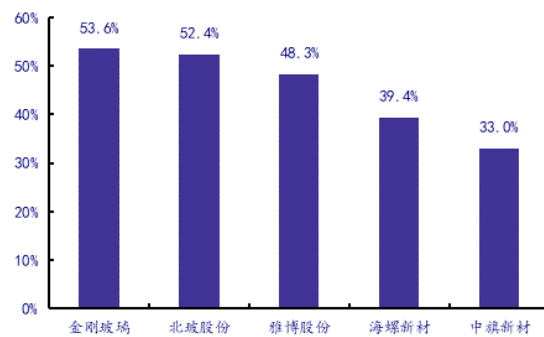
本周涨幅前五的建材行业上市公司为垒知集团 (002398.SZ/15.4%)、金刚玻璃 (300093.SZ/13.5%)、坚朗五金 (002791.SZ/10.6%)、万里石 (002785.SZ/9.5%)、方大集团 (000055.SZ/8.1%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是金刚玻璃(300093.SZ/53.6%)、北玻股份(002613.SZ /52.4%)、雅博股份(002323.SZ/48.3%)、海螺新材(000619.SZ/39.4%)、中旗新材 (001212.SZ/33.0%)。

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:

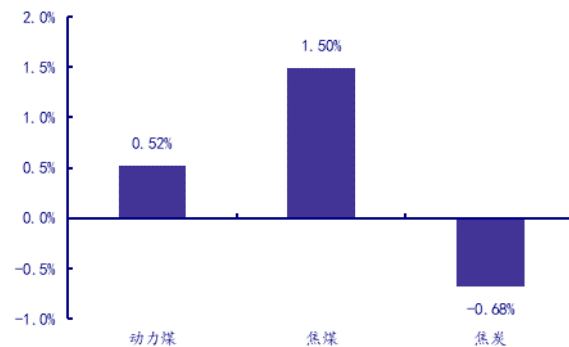
本周煤炭行业涨跌幅为 2.70%，跑赢沪深 300 指数 3.66pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为 0.52%/1.50%/-0.68%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 29.74%，跑赢沪深 300 指数 45.72pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为 42.63%/33.03%/-22.31%。

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

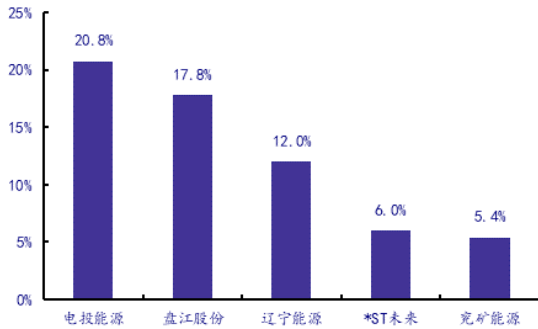
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

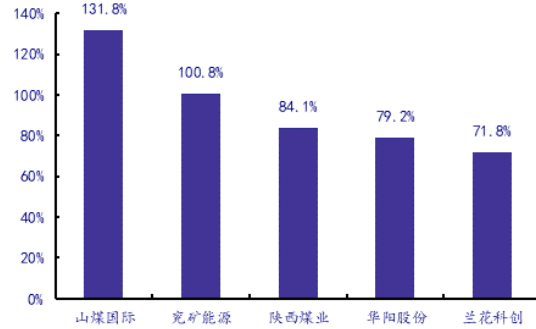
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司电投能源 (002128.SZ/20.8%)、盘江股份 (600395.SH/17.8%)、辽宁能源 (600758.SH/12.0%)、*ST 未来 (600532.SH/6.0%)、兖矿能源 (600188.SH/5.4%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/131.8%)、兖矿能源 (600188.SH/100.8%)、陕西煤业 (601225.SH/84.1%)、华阳股份 (600438.SH/79.2%)、兰花科创 (600123.SH/71.8%)。

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: 四川限电凸显火电及电网建设重要性。 由于丰水期来水不足, 叠加高温推动用电负荷增长等原因, 四川的电力供需形势已由 7 月份的高峰时期电力“紧缺”, 转变为全天电力电量“双缺”局面。8 月 14 日四川发布新规: 为确保电网安全和民生用电, 决定从 8 月 15 日起对四川电网所有工业电力用户实施生产全停, 时间为 8 月 15 日至 20 日, 合计 5 天。短期来看, 水电供给缺口将由火电填补, 对火电的利用小时数和电价都有提振作用, 预计火电将从保供中受益; 长期来看, 可再生能源占比不断增加且出力不可控, 保持一定比例的火电作为基荷电源十分重要。同时电网建设, 储能, 虚拟电厂等强化输电平衡以及重组能源削峰填谷需求行业的重要性也将进一步提升。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: 科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案》, 《方案》中提到要开展低碳与零碳工业流程再造技术突破行动, 主要包括研发废旧物资高质循环利用、含碳固废高值材料化于低碳资源化应用、多源废物协同处理于生产生活系统循环链接、重型装备智能再制造等。未来再生资源需求释放确定性较高, 参考 22H1 业绩, 相关企业已显现持续高速增长。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)、路德环境 (688156.SH)、英科再生 (688087.SH)、浙富控股 (002266.SZ)、西子洁能 (002534.SZ) 等。

建材: 水泥、玻璃价格呈向好态势。 **水泥:** 水泥价格已连续三周上涨, 底部回暖趋势明显。需求方面, 部分地区受高温多雨天气影响, 施工受阻, 整体市场恢复不及预期及往年同期, 需求趋弱。供给方面, 部分省份因错峰时间的延长, 目前仍处于停窑阶段, 错峰停窑成为常态, 市场供给偏低。当前水泥企业在成本压力下, 部分地区水泥价格上涨意愿强烈, 盈利改善心态较强, 但需求疲软不足以支撑水泥价格大幅上涨, 预计短期内水泥价格小幅上涨, 但整体趋稳。长期来看, 基建持续推进将带动水泥市场需求, 建议关注水泥区域龙头企业。 **玻璃:** 本周浮法玻璃价格继续上涨, 涨幅略有放缓, 当前下游玻璃加工厂订单增量一般, 以贸易商和加工厂备

货为主，继续关注未来订单变化情况和成交持续性。本周玻璃在产产能持稳，暂无产线变化，库存连续3周下降，玻璃厂家库存压力有所缓解。浮法玻璃受地产影响较大，目前地产端资金压力仍存，短期内浮法玻璃市场需求仍然偏弱，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**：本周玻纤粗纱价格与上周持平，当前粗纱市场需求疲软，近期粗纱价格呈较弱走势；本周电子纱价格维稳，目前市场产销良好，后续需求变动不大，预计电子纱价格有望趋稳运行。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**：7月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降7.8%，环比减少15.08%，当前消费建材需求趋弱。随着消费建材类产品不断向基建、市政端业务扩张，其市场空间不断扩大、需求不断提升，预计随着基建投资的推进，消费建材需求有望回暖，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1158元，环比上涨18元，主要是受产地端安监趋严及强降雨影响，生产运输阶段性受阻，以及近期各地区仍延续高温天气，北方民用煤冬储开启，煤价有所上涨。预计8月下旬南方地区仍将持续高温，水电核电出力受到一定不利影响，电煤需求仍将高企，预计动力煤价短期仍维持稳中偏强；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，焦煤价格有望企稳反弹；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
环保	2022-08-17	688309.SH	*ST恒誉:关于签订日常经营重大合同的公告

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
	2022-08-19	300332.SZ	天壕环境:关于实际控制人部分股份质押的公告
公用	2022-08-19	003035.SZ	南网能源:关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告
	2022-08-19	002256.SZ	兆新股份:关于控股股东部分股份将被司法拍卖暨被动减持的预披露公告

	2022-08-19	600116.SH	三峡水利:关于股东股份解除质押的公告
	2022-08-18	601778.SH	晶科科技:关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告
	2022-08-18	600681.SH	百川能源:关于股东减持股份计划的公告
	2022-08-17	300435.SZ	中泰股份:中泰股份关于股东减持股份至 5%以下披露简式权益变动报告书的提示性公告
	2022-08-17	603706.SH	东方环宇:实际控制人集中竞价减持股份计划公告
	2022-08-15	300332.SZ	天壕环境:关于实际控制人部分股份解除质押的公告
	2022-08-20	301030.SZ	仕净科技:关于持股 5%以上股东提前终止减持计划暨后续减持计划的预披露公告
环保	2022-08-18	300137.SZ	先河环保:关于公司股东部分股份解除司法冻结的公告
	2022-08-16	003027.SZ	同兴环保:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满及后续减持计划的公告
	2022-08-16	603279.SH	景津装备:控股股东及实际控制人减持股份计划公告
	2022-08-20	300344.SZ	立方数科:关于控股股东的一致行动人减持股份的预披露公告
	2022-08-19	300345.SZ	华民股份:关于合计持股 5%以上股东减持计划的预披露公告
建材	2022-08-18	600321.SH	正源股份:关于控股股东所持股份新增轮候冻结的公告
	2022-08-18	600293.SH	三峡新材:关于股东股权司法冻结的公告
	2022-08-17	300345.SZ	华民股份:关于控股股东股份解除质押及再质押的公告
	2022-08-16	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告

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
	2022-08-19	000155.SZ	川能动力:关于新增 2022 年度日常关联交易的公告
公用	2022-08-18	600803.SH	新奥股份:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书
环保	2022-08-15	300056.SZ	中创环保:关于公司全资子公司接受股东借款暨关联交易的公告
	2022-08-20	000786.SZ	北新建材:关于公司与中国建材集团财务有限公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告
建材	2022-08-20	002302.SZ	西部建设:关于对外投资暨关联交易的公告
	2022-08-18	300196.SZ	长海股份:关于拟继续出售公司部分贵金属资产的公告
	2022-08-16	300345.SZ	华民股份:关于收购鸿新新能源科技(云南)有限公司 80.00%股权暨关联交易的公告
煤炭	2022-08-15	600792.SH	云煤能源:关于新增日常关联交易的公告

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)	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	7
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	7
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)	8
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	8
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	9
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	9
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	10
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	10
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	11
图 20: 本周建材各子板块市场表现	11
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	12
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	12
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	14
表 2: 股份增减持&质押冻结	14
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