

碳中和周报：绿电交易规模超 200 亿千瓦时，未来有望持续高速增长

核心观点

- **绿电交易规模超 200 亿千瓦时，未来有望持续高速增长。** 9月29日，国家发改委发布会提出，我国建立起促进绿色发展价格机制，推动经济社会发展绿色转型。电力方面，开展绿电绿证交易，更好体现可再生能源的环境价值，有力助推新型电力系统建设。截至目前，绿电交易成交量已超 200 亿千瓦时，核发绿证超 5000 万张，折合电量超 500 亿千瓦时。我们预计十四五期间绿电交易规模有望迎来高速增长，有望增厚新能源运营项目收益。
- **《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》正式发布。** 近日，国家发改委、住建部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》，《方案》提出，到 2025 年全国新增污泥（含水率 80%）无害化处置设施规模不少于 2 万吨/日，城市污泥无害化处置率达到 90% 以上，地级及以上城市达到 95% 以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。相关政策的落地有助于推动我国污泥处置行业快速成长。
- **四季度煤炭需求乐观，环比将有所扩张。** 动力煤方面，节前价格持续上涨，显示供给仍然存在结构性紧张，适逢二十大即将召开及环保安监仍较严格，供给端短期仍偏紧；需求端，即将进入迎峰度冬供暖旺季，电厂补库力度有望增强，冷冬概率预期较大，非电用煤领域也进入传统生产旺季，需求端有支撑。
- **水泥、玻璃价格环比改善。** 本周水泥价格继续呈上涨态势。需求方面，短期来看，水泥市场需求环比有所上升，同比较弱，延续弱势复苏态势。供给方面，错峰停窑计划陆续完成，部分省份仍将继续执行错峰生产计划，总体来看供给压力有所增加，预计国庆节后需求将进一步释放。
- **投资建议：公用：**推荐三峡能源(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)、川投能源(600674.SH)。**环保：**推荐华宏科技(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)。**建材：**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：**推荐陕西煤业(601225)、中国神华(601088)、山西焦煤(000983)、中煤能源(601898)。
- **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

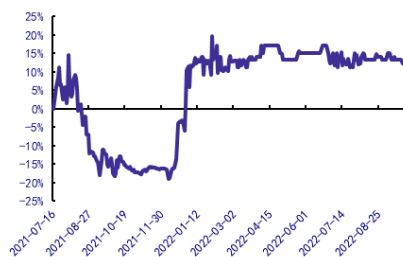
☎: 010-80927613

✉: 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

2022.09.30



资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

相关研究

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：安徽出台省级绿电交易规则，有望增厚新能源运营项目收益-20220925

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：国常会核准 2 个核电项目，后续核准有望加速-20220918

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：四季度煤炭需求持乐观预期，全面看多火电和绿电板块-20220912

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：22 年半年报披露完成，再生资源企业业绩维持增长态势-20220825

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	7
三、行情回顾.....	8
(一) 碳市场行情.....	8
(二) 行业行情.....	9
四、核心观点.....	13
五、风险提示.....	15

一、行业要闻

1. 补贴 0.1 - 1 元/KWh，内蒙古蒙东电网电力市场化需求侧响应实施细则征求意见

9月23日，内蒙古自治区能源局发布《内蒙古自治区蒙东电网电力市场化需求侧响应实施细则》意见建议的公告。公告指出，按照“需求响应优先、有序用电保底”原则，实现需求侧响应资源的优化配置。

响应单元对响应资源的可响应容量申报补贴单价，单位为元/kWh，交易限价 0-1 元/kWh，后期根据情况调整。根据实际响应量与申报响应量的比值，给予不同的补偿强度。

<https://news.solarbe.com/202210/07/359887.html>

2. 国家发改委：绿电交易已超 200 亿千瓦时，核发绿证超 5000 万张

9月29日，国家发展改革委就深化改革开放有关工作情况举行发布会。

发改委表示，党的十八大以来，我国建立起促进绿色发展价格机制，推动经济社会发展绿色转型。电力方面，持续深化电力装备制造、设计、施工业务改革，有序放开竞争性业务，推动电网企业聚焦主业。开展绿电绿证交易，更好体现可再生能源的环境价值，有力助推新型电力系统建设。截至目前，绿电交易成交电量已超 200 亿千瓦时，核发绿证超 5000 万张，折合电量超 500 亿千瓦时。

<http://news.10jqka.com.cn/20220929/c642091589.shtml>

3. 国家发改委：完善光伏、风电上网电价政策

9月29日，国家发展改革委新闻召开新闻发布会，介绍深化改革开放有关工作情况。国家发展改革委价格司副司长牛育斌表示，要建立起促进绿色发展价格机制，推动经济社会发展绿色转型。比如，推行差别电价、超低排放、垃圾焚烧发电、电动汽车充换电等电价政策，完善光伏、风电上网电价政策，出台北方地区清洁供暖价格政策，全面推行居民阶梯电价水价气价制度和非居民用水超定额累进加价制度，出台长江经济带污水处理收费和岸电价格政策，深化农业水价综合改革，完善垃圾处理收费政策，这些政策有力地推动了节能减排和环境保护。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220929/1258266.shtml>

4. 我国西南地区首个特高压交流工程正式开工

9月29日，我国西南地区首个特高压交流工程——国家电网有限公司川渝 1000 千伏特高压交流工程正式开工。

工程将新建四川甘孜、天府南、成都东和重庆铜梁 4 座特高压变电站，变电容量 2400 万千瓦安。新建双回特高压线路 658 公里，总投资 288 亿元，计划于 2025 年夏季高峰前投运。

与此同时，为优化区域电网网架结构、增强四川省电力保供能力、支撑大规模清洁能源开发、有效承接特高压输电电能落地，国家电网公司与四川省还共同启动了新一轮重大电网工程

建设，新建攀西优化、盐源改造、乐山南、德阳南等 22 项 220 千伏及以上重大电网工程，将新增变电容量 1300 万千瓦安，新建线路总长 1410 公里，计划 2024 年 12 月全部投运。

<https://finance.ifeng.com/c/8JhkBAz1Jpl>

5. 首个抽水蓄能上市公司成立

9 月 28 日，南方电网储能股份有限公司（以下简称“南网储能”，代码 600995）举行重大资产重组暨更名上市仪式，正式登陆上交所。南网储能是市场首个主营抽水蓄能业务的上市公司。

南网储能由原文山电力实施重大资产重组成立，主要从事抽水蓄能和新型储能业务，是市场首个主营抽水蓄能业务的上市公司。南网储能上市，实现国内首次以“资本运作打造专业化上市公司平台”的方式助力抽水蓄能等储能产业发展，将一体融合积蓄能源电力和资本市场两股力量，为构建新型电力系统注入新动能。

南网储能定位于南方电网构建新型电力系统生力军、维护电网安全稳定主力军、抽水蓄能行业引领者、新型储能产业领跑者，深耕抽水蓄能和电网侧独立储能业务领域，高质量服务构建新型电力系统。目前运营管理 7 座抽水蓄能电站、4 座电化学独立储能站、2 座调峰水电站，正建设 4 座抽水蓄能电站和 3 座电化学储能站，同步推进 10 余座抽水蓄能、电化学储能站点的前期开发工作。其中，抽水蓄能在运总装机容量为 1028 万千瓦，约占全国抽水蓄能总装机容量 1/4。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1745221276052766644&wfr=spider&for=pc>

6. 生态环境部印发《全国农业面源污染监测评估实施方案（2022—2025 年）》

9 月 26 日，生态环境部印发《全国农业面源污染监测评估实施方案（2022—2025 年）》，《方案》提出，2022 年年底，各省（区、市）和兵团制定本行政区域 2023—2025 年农业面源污染监测评估实施方案，完成监测点位布设。2023—2025 年，各省份开展农业面源污染监测评估工作。

到 2025 年年底，全国至少完成 173 个农业面源污染监测区的监测工作，相关监测区参考附件 1；全国农业面源污染监测评估系统更加完善，省级农业面源污染监测能力和评估系统初步建立，基本形成天地协同、多级联动的全国农业面源污染综合监测评估体系。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220930/1258409.shtml>

7. 三部门印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》

9 月 27 日，国家发展改革委、住房城乡建设部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》，《方案》提出，到 2025 年，全国新增污泥（含水率 80% 的湿污泥）无害化处置设施规模不少于 2 万吨/日，城市污泥无害化处置率达到 90% 以上，地级及以上城市达到 95% 以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。污泥土地利用方式得到有效推广。京津冀、长江经济带、东部地区城市和县城，黄河干流沿线城市污泥填埋比例明显降低。县城和建制镇污泥无害化处理和资源化利用水平显著提升。

<https://www.163.com/dy/article/HIEV8HTI05366JV6.html>

8. 全国将建设五大煤炭保供基地、山西为其中之一

国家发改委相关负责人在近日召开的一次新闻发布会上透露，全国将建设山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆五大煤炭供应保障基地，夯实煤炭煤电兜底保障基础。

一直以来，能源资源丰富的山西在能源安全保障中发挥着“稳定器”和“压舱石”作用，近十年来已累计生产原煤 98 亿吨，占同期全国产量的四分之一，外调 64 亿吨，占省际调出量的七成以上。

2021 年 9 月 29 日，山西与河北、山东、江苏、浙江、天津等 14 个省（区、市）签订四季度煤炭中长期保供合同，保障能源供应，后又追加两省份的保供工作。截至 2021 年 12 月 31 日，山西向 16 省区市累计发送电煤 4356 万吨，合同完成率 106.15%；在煤炭价格方面，山西煤炭企业亦积极落实国家相关政策，主动降价，成为市场煤价理性回归的引导者。此外，全省全年外送电量 1235 亿千瓦时，占全省发电量的 33%。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-227835-1.html>

9. 哈萨克斯坦将向欧洲出口 50 万吨煤炭

哈萨克斯坦副总理兼贸易和一体化部部长赛热克·朱曼哈林 29 日表示，哈萨克斯坦将通过俄罗斯向欧洲出口煤炭。

朱曼哈林表示，上周对莫斯科进行访问期间，与俄罗斯同行们讨论这一问题，并达成了通过俄罗斯将哈萨克煤炭运往欧洲协议，计划出口 50 万吨煤炭。

他说，哈萨克斯坦国内煤炭供应充足，应增加出口。欧亚资源集团（ERG）将负责向欧洲运输哈萨克斯坦出口的煤炭。

<https://www.cctd.com.cn/show-113-227833-1.html>

10. 沈阳局三个月发送电煤 2084 万吨，同比增长 8.9%

中国铁路沈阳局集团有限公司称，自 6 月 20 日“电煤保供专项行动”开始至 9 月 20 日，沈阳局集团公司累计发送电煤 2084 万吨，同比增长 8.9%；管内 58 家重点铁路直供电厂存煤 977 万吨，同比增长 230.1%；平均可耗天数达 46 天，同比增加 34 天。

电煤保供期间，沈阳局集团公司各货运部门加强与地方政府相关部门、重点用煤企业的沟通联系，先后走访调查 58 家电厂和 17 个主要煤矿，深入了解电厂日均消耗电煤量、现有煤炭存储量以及电煤需求量等情况，为重点用煤企业量身定制运输方案，组织开行百辆直达列车，确保电煤运量稳定、供应充足。

此外，沈阳局集团公司加大霍林郭勒、锡林郭勒、西乌旗等煤炭主产区的外运力度，重点保证霍林河、扎哈淖尔、贺斯格乌拉等 12 个装运电煤重点车站空车需要，提高蒙东电煤外运保供运输能力。

<https://www.cctd.com.cn/show-39-227829-1.html>

11. 非电需求渐弱，节前煤价止涨企稳

进入本周，市场情绪有所分化，部分贸易商担心节后市场变化，止盈出货意愿增强。而部分贸易商对节后较为乐观，捂货惜售，本周暂停报价。整体上，节前市场避险情绪渐浓，买卖双方均较谨慎，市场成交减少。但在发运成本支撑下，本周价格仍延续小幅上行。

后期来看：

一是，环保限产抑制下游需求，高卡化工煤上行驱动渐弱。近期部分地区为做好秋冬季大气污染防治工作，对重点行业采取环保限产，下游煤化工行业生产将受到一定影响。且当前下游行业大部分处于亏损状态，大宗商品整体走弱背景下，煤化工价格也表现不佳，后期需求端有走弱预期，支撑高卡化工煤上涨动能将减弱。

二是，保供稳价常态化，电煤供需大盘稳定。在增产保供和电煤中长期合同全覆盖等政策保障下，环渤海港口及终端库存水平稳定向上恢复。截止到9月27日，环渤海港口及沿海八省终端动力煤库存分别较去年同期增加623.3和1168.3万吨，电煤中下游环节煤炭库存充裕，电煤供需大盘基本稳定。

整体来看，“金九银十”非电煤需求旺季采购需求增加，推动动力煤价格淡季节攀升。但后期秋冬季环保限产，电煤供需稳定，继续支撑价格上行的动能减弱，预计近期价格将趋于稳定。

<https://www.cctd.com.cn/show-42-227813-1.html>

12. 工信部：准确把握原材料工业“三品”方案的内涵与实质

近日，工业和信息化部、国务院国有资产监督管理委员会、国家市场监督管理总局、国家知识产权局四部门联合发布了《原材料工业“三品”实施方案》（以下简称《实施方案》），围绕增品种、提品质、创品牌，提出了9项重点任务和品种培优、品质提升、品牌建设3项重点工程，这对于我们建设材料强国，推动制造业高质量发展具有重要指导意义。

（一）实施原材料品种培优工程推动产业向创新驱动转变。《实施方案》提出了“优化传统品种结构”“丰富新材料品种”“发展绿色低碳产品”等政策，为原材料产品向高端化迈进提供了方向。特别是高温合金、高性能特种合金、稀土功能材料、生物基和生物医用材料等关键基础材料，以及需要培育的石墨烯材料、量子材料、智能材料等前沿材料品种的发展方向，符合国内产业发展规律，更是引导企业通过创新驱动，有利于材料品种向高端方向优化。

（二）实施原材料品质提升工程推动产业向内涵式发展转型。《实施方案》提出的“推进全面质量管理”“强化科技创新能力”“优化质量技术基础”等要求，就是要通过强化科技创新能力，提升品质要求，提高长期困扰原材料发展的产品质量稳定性、一致性，以及适用性水平，为原材料工业内涵式发展转型提供了依据。当前，我国已建成全球门类最全、品种与产量规模第一的原材料生产和研发体系，产业实现了飞跃式发展，规模优势不断加强，钢材、铝材、光伏玻璃等产品的自给率超过98%。

（三）实施原材料品牌建设工程推动产业向微笑曲线两端延伸。目前，我国材料产业整体上处在第二阵营，亟需通过品牌形象塑造助力在全球材料产业层级的跃升。

http://www.cinn.cn/gongjing/202209/t20220929_261750.shtml

13. 河北：7家水泥厂发布产能置换方案

9月30日，河北省工信厅发布关于做好2022-2023年度水泥错峰生产工作的通知：2022-2023年度水泥错峰执行时间为2022年开始供暖之日起至2023年开始供暖前一日，错峰天数150天。其中，采暖季120天，非采暖季30天。

(一) 错峰时间置换仅限于具有同等功能类型(协同处置生活垃圾污泥类、协同处置有毒有害废弃物类、其他类)的熟料生产线之间。同时承担生活垃圾、污泥、有毒有害废弃物协同处置的熟料生产线，以处置的上述各类废弃物合计数据核算，并按照处置生活垃圾标准执行错峰规则。国家级绿色工厂企业享受环境绩效评级A级企业同等错峰减免政策。

(二) 在严格执行错峰规则的前提下，企业因订单调整、客户需求等生产经营情况需调整错峰生产计划的，应提前一个月向省建筑材料工业协会可根据企业申请，相应调整其错峰生产计划并及时公开。未按规定提前提出申请的，不予调整错峰生产计划。

(三) 对违反错峰规则的要责令企业立即改正，并按未执行到位天数的1.5倍补停。

<https://www.zhcement.com/article/6687.html>

14. 湖南：《关于做好2022-2023年大气污染防治特护期水泥行业错峰生产工作的通知》

近日，湖南省工业和信息化厅、湖南省生态环境厅发布《关于做好2022-2023年大气污染防治特护期水泥行业错峰生产工作的通知》，根据要求：2022-2023年大气污染防治特护期间，长株潭及传输通道城市(岳阳市、常德市、益阳市)水泥熟料生产线错峰生产天数基数为80天，其他州市为75天，其中2022年第四季度(10月16日-12月31日)错峰生产时间不少于30天。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221007/1258673.shtml>

15. 广西：《广西“十四五”节能减排综合实施方案》

近日，广西壮族自治区人民政府发布《广西壮族自治区人民政府关于印发广西“十四五”节能减排综合实施方案的通知》，通知中提到：到2025年，全区单位地区生产总值能源消耗比2020年下降13%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量重点工程减排量、氮氮重点工程减排量、氮氧化物重点工程减排量、挥发性有机物重点工程减排量分别不低于4.62万吨、0.32万吨、1.44万吨、0.87万吨。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。

(一) 重点行业绿色升级工程。以建材等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。推进水泥行业超低排放改造，加强对已完成超低排放改造企业的监管。到2025年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业产能和数据中心达到能效标杆水平的比例超过30%。

(二) 重点区域污染物减排工程。持续开展秋冬季大气污染综合治理专项行动，加大重点区域、重点行业结构调整和污染治理力度。以水泥、焦化等行业以及工业锅炉、炉窑为重点，着力提升生产装备、工艺和治理水平，持续降低氮氧化物排放量。

(三) 坚决遏制高耗能高排放低水平项目盲目发展。根据国家产业规划、产业政策、节能审查、环境影响评价审批等政策规定,对在建、拟建、建成的高耗能高排放低水平(以下简称“两高一低”)项目开展评估检查,建立工作清单,明确处置意见,严禁违规“两高一低”项目建设、运行,坚决拿下不符合要求的“两高一低”项目。加强对“两高一低”项目节能审查、环境影响评价审批程序和结果执行的监督评估,对审批能力不适应的依法依规调整上收审批权。

(四) 完善市场化机制。积极推动重点龙头企业申请低碳和绿色产品认证,在预拌混凝土、装配式建筑、人造板、木地板、陶瓷砖(板)、建筑涂料等企业重点推动绿色建材产品认证,在水泥、陶瓷砖(板)、建筑铝型材等企业重点推动低碳产品认证。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221007/1258673.shtml>

16. 中国水泥协会:《关于征集水泥工业资源综合利用先进适用工艺技术设备的通知》

近日,水泥协会发布《关于征集水泥工业资源综合利用先进适用工艺技术设备的通知》,通知中提出,为加快推进工业资源循环利用、发展高端智能再制造,工信部等四部门拟遴选发布一批资源综合利用领域先进适用工艺技术设备。通知明确要求全国性行业协会开展先进技术设备的征集活动,并负责审核、推荐符合要求的先进工艺技术设备。

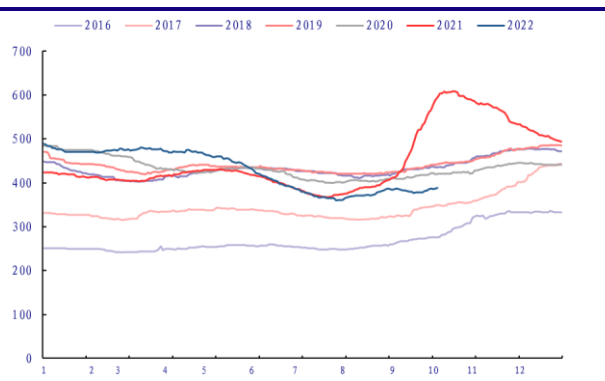
<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221007/1258673.shtml>

二、行业数据

建材行业数据:

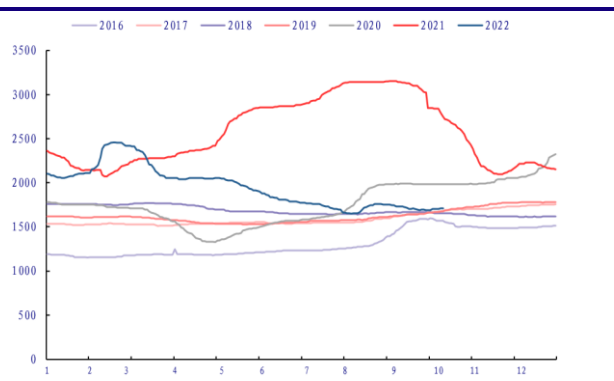
本周全国水泥价格继续回升,水泥周均价为 386.70 元/吨,环比上周增长 1.88%,同比下降 4.35%,当前水泥价格低于 2018-2021 年同期水泥价格。本周浮法玻璃周均价小幅回涨,浮法玻璃周均价为 1706.86 元/吨,环比上周增长 0.77%,同比去年下降 24.23%。

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:

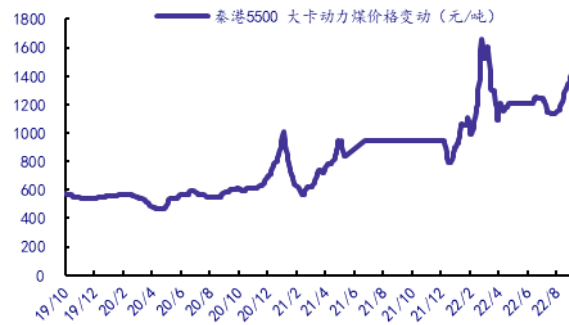
港口煤价方面,2022 年 9 月 28 日,环渤海动力煤指数(Q5500)为 735 元/吨,环比持平;9 月 30 日,京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1523 元/吨,环比上涨 30 元,涨幅 2%。

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 (元/吨)



资料来源：wind，中国银河证券研究院

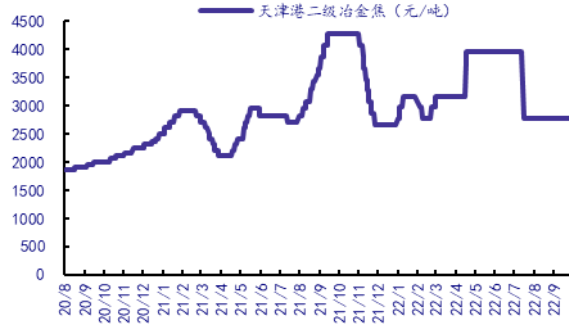
双焦价格方面，9 月 30 日，京唐港山西产主焦煤价格 2630 元/吨，环比上涨 60 元，涨幅 2.33%；9 月 30 日，天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨，环比持平。

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)



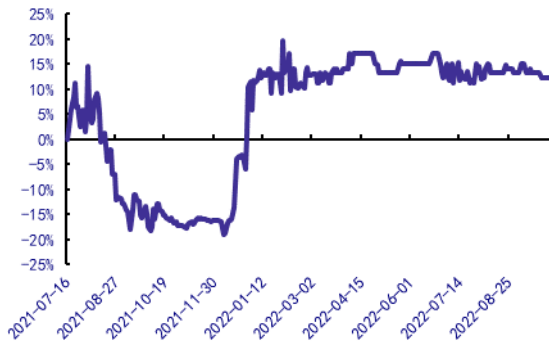
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

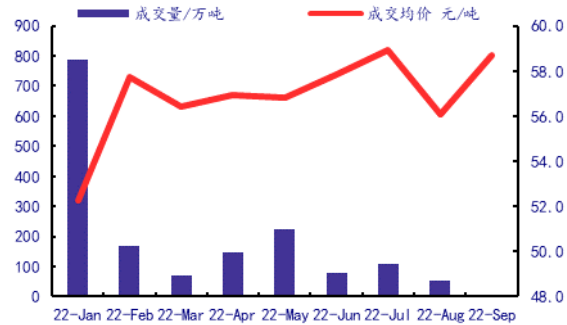
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 1,000 吨，总成交额 57,500.00 元。挂牌协议交易周成交量 1,000 吨，周成交额 57,500.00 元，最高成交价 57.50 元/吨，最低成交价 57.50 元/吨，本周五收盘价为 57.50 元/吨，较上周五上涨 0.03%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 195,157,737 吨，累计成交额 8,559,366,239.58 元。

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）

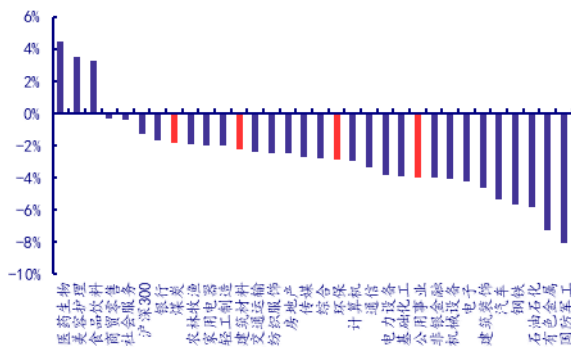


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

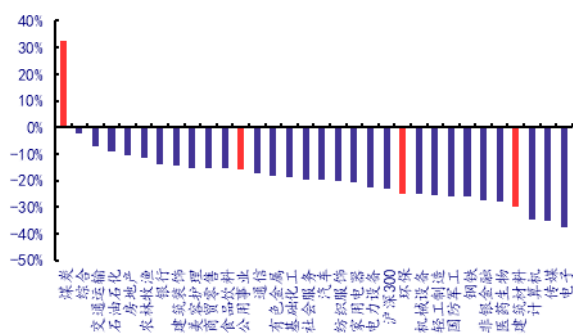
本周沪深 300 涨跌幅为-1.33%；公用事业行业涨跌幅为-3.99%，跑输沪深 300 指数 2.66pct；环保行业涨跌幅为-2.90%，跑输沪深 300 指数 1.57pct；建材行业涨跌幅为-2.22%，跑输沪深 300 指数 0.90pct；煤炭行业涨跌幅为-1.84%，跑输沪深 300 指数-0.51pct。

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）



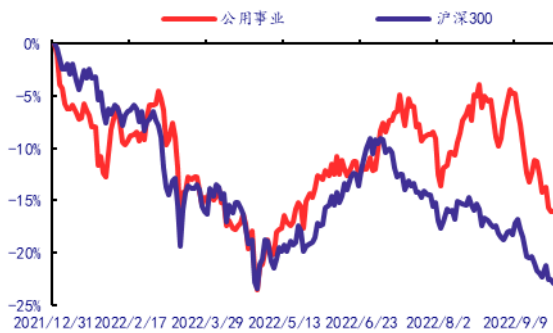
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-22.98%；公用事业行业涨跌幅为-16.02%，跑赢沪深 300 指数 6.97pct；环保行业涨跌幅为-24.89%，跑输沪深 300 指数 1.91pct；建材行业涨跌幅为-29.71%，跑输沪深 300 指数 6.72pct；煤炭行业涨跌幅为 32.67%，跑赢沪深 300 指数 55.65pct。

公用事业行业：

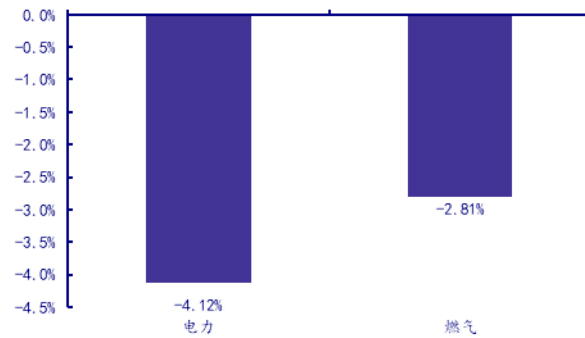
本周公用事业行业涨跌幅为-3.99%，跑输沪深 300 指数 2.66pct，其中电力/燃气本周表现分别为-4.12%/-2.81%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-16.02%，跑赢沪深 300 指数 6.97pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-17.03%/-6.05%。

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

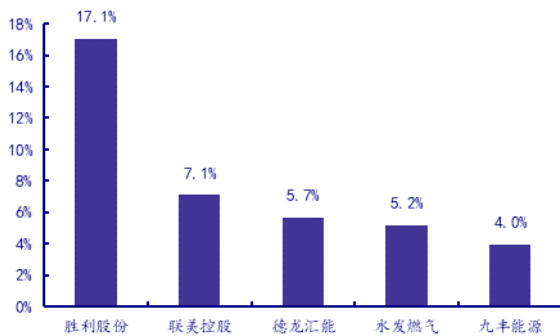
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

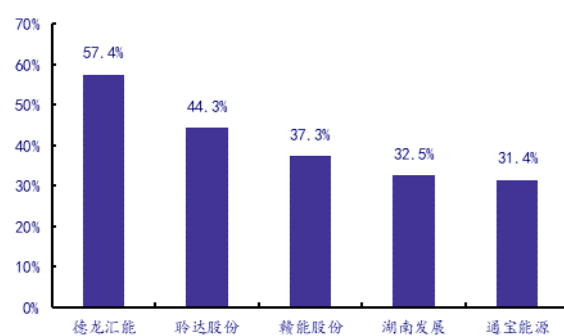
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是胜利股份 (000407.SZ/17.1%)、联美控股 (600167.SH/7.1%)、德龙汇能 (000593.SZ/5.7%)、水发燃气 (603318.SH/5.2%)、九丰能源 (605090.SH/4.0%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是德龙汇能 (000593.SZ/57.4%)、聆达股份 (300125.SZ/44.3%)、赣能股份 (000899.SZ/37.3%)、湖南发展 (000722.SZ/32.5%)、通宝能源 (600780.SH/31.4%)。

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

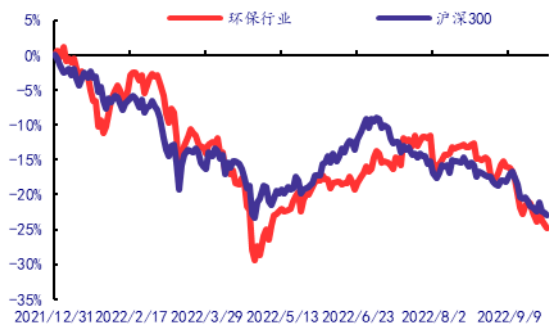


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

环保行业:

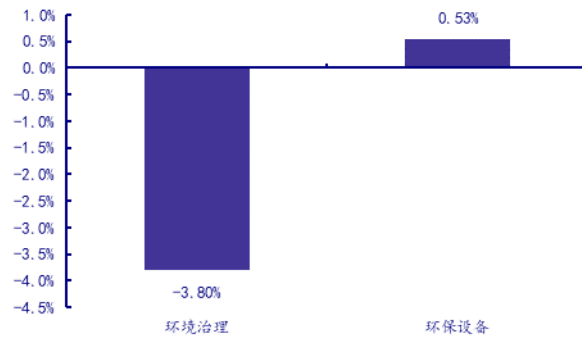
本周环保行业涨跌幅为-2.90%，跑输沪深 300 指数 1.57pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为-3.80%/+0.53%。年初至今环保行业涨跌幅为-24.89%，跑输沪深 300 指数 1.91pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-25.16%/-26.11%。

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

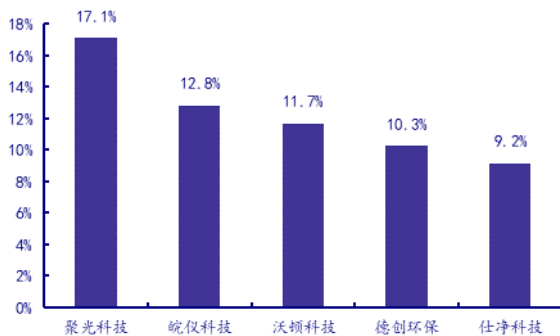
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

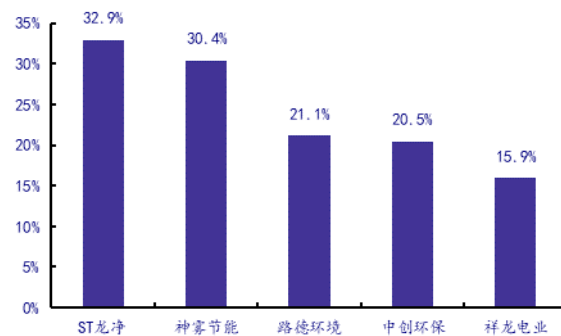
本周涨幅前五的环保行业上市公司是聚光科技 (300203.SZ/17.1%)、皖仪科技 (688600.SH/12.8%)、沃顿科技 (000920.SZ/11.7%)、德创环保 (603177.SH/10.3%)、仕净科技 (301030.SZ/9.2%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是 ST 龙净 (600388.SH/32.9%)、神雾节能 (000820.SZ/30.4%)、路德环境 (688156.SH/21.1%)、中创环保 (300056.SZ/20.5%)、祥龙电业 (600769.SH/15.9%)。

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

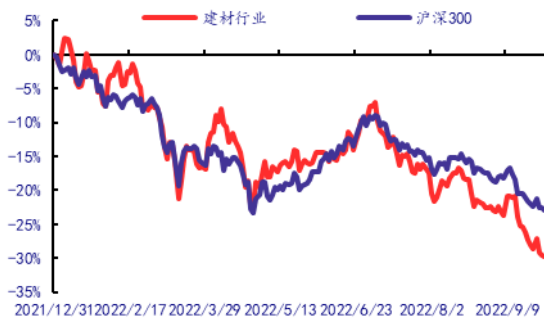


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

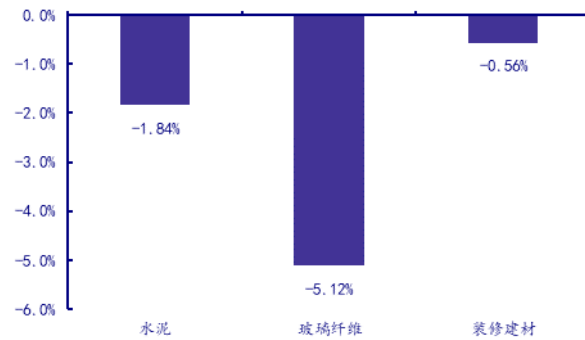
本周建材行业涨跌幅为-2.22%，跑输沪深 300 指数 0.90pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-1.84%/-5.12%/-0.56%。年初至今建材行业涨跌幅为-29.71%，跑输沪深 300 指数 6.72pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-23.07%/-27.76%/-36.11%。

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

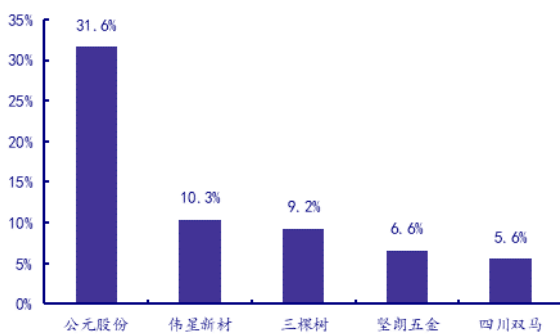
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

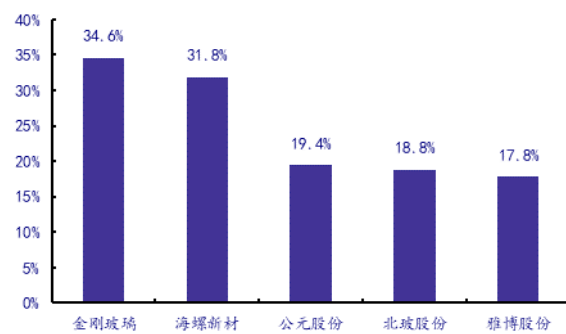
本周涨幅前五的建材行业上市公司是公元股份 (002641.SZ/31.6%)、伟星新材 (002372.SZ/10.3%)、三棵树 (603737.SH/9.2%)、坚朗五金 (002791.SZ/6.6%)、四川双马 (000935.SZ/5.6%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是金刚玻璃 (300093.SZ/34.6%)、海螺新材 (000619.SZ/31.8%)、公元股份 (002641.SZ/19.4%)、北玻股份 (002613.SZ/18.8%)、雅博股份 (002323.SZ/17.8%)。

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

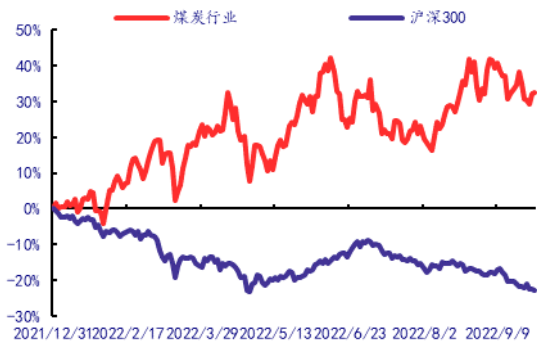


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

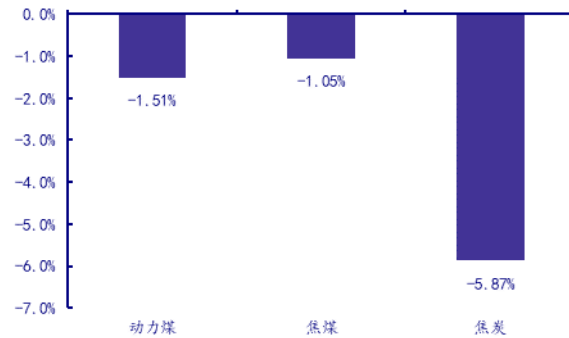
本周煤炭行业涨跌幅为-1.84%，跑输沪深 300 指数-0.51pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-1.51%/-1.05%/-5.87%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 32.67%，跑赢沪深 300 指数 55.65pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+53.74%/+37.67%/-30.14%。

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

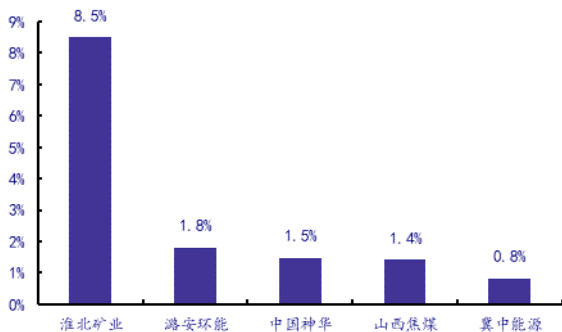
图 24：本周煤炭各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

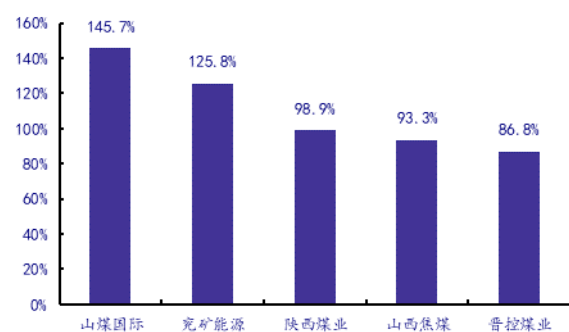
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是淮北矿业（600985.SH/8.5%）、潞安环能（601699.SH/1.8%）、中国神华（601088.SH/1.5%）、山西焦煤（000983.SZ/1.4%）、冀中能源（000937.SZ/0.8%）。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际（600546.SH/145.7%）、兖矿能源（600188.SH/125.8%）、陕西煤业（601225.SH/98.9%）、山西焦煤（000983.SZ/93.3%）、晋控煤业（601001.SH/86.8%）。

图 25：本周煤炭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 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：绿电交易规模已超 200 亿千瓦时，未来有望持续高速增长。9 月 29 日，国家发改委发布会提出，我国建立起促进绿色发展价格机制，推动经济社会发展绿色转型。电力方面，开展绿电绿证交易，更好体现可再生能源的环境价值，有力助推新型电力系统建设。截至目前，绿电交易成交量已超 200 亿千瓦时，核发绿证超 5000 万张，折合电量超 500 亿千瓦时。我们预计十四五期间绿电交易规模有望迎来高速增长，有望增厚新能源运营项目收益。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）；（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：近日，国家发改委、住建部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》，《方案》提出，到 2025 年，全国新增污泥（含水率 80%的湿污泥）无害化处置设施规模不少于 2 万吨/日，城市污泥无害化处置率达到 90%以上，地级及以上城市达到 95%以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。污泥是污水处理的副产物，含有有机质、氮、磷等营养物质以及无机矿物组分等多种有用组分，通过适当的工艺技术进行利用可以实现资源化利用，主要途径有土地利用、建材利用、能源利用等。此外，污泥厌氧消化后的沼气利用和污泥焚烧后的能源利用也具有显著的节能减污降碳效果。相关政策的落地有助于推动我国污泥处置行业快速增长。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)。

建材：水泥、玻璃价格环比改善。水泥：本周水泥价格继续呈上涨态势。需求方面，节前水泥市场需求环比有小幅提升，但较往年同期相比表现仍然较弱，磨机开工负荷有所提升，短期来看，水泥市场需求环比有所上升，同比较弱，延续弱势复苏态势。供给方面，错峰停窑计划陆续完成，部分省份仍将继续执行错峰生产计划，总体来看供给压力有所增加，在市场需求弱势供给增加的情况下，熟料库存继续上升，本周全国熟料库容比为 71.75%，环比增长 0.07 个百分点。预计国庆节后需求将进一步释放，基建端继续发力，重点工程项目开工有望增加，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回涨。本周玻璃浮法厂部分区域出货有所好转，浮法玻璃市场处于阶段性补货阶段，需求增加，继续关注后续订单变化及成交持续情况。供给方面，周内浮法玻璃产线冷修 2 条改产 2 条，供给量环比小幅下降。在需求提升供给小幅收缩的背景下，浮法玻璃企业库存继续下降，环比上周下降 4.59%。今年受地产不景气、下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求表现一般，短期来看，地产资金紧张问题仍存，浮法玻璃市场需求偏弱，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：本周玻纤粗纱价格小幅下降，当前市场需求疲软，中下游按需补货为主，目前各池窑厂家去库存压力加大；电子纱价格近期趋稳，供给端变化不大，需求端下游终端市场支撑力不足，需求释放不及预期，市场竞争压力有所增加。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。从中长期来看，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，节前价格持续上涨，9 月 30 日，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1523 元/吨，环比上涨 30 元，涨幅 2%，显示供给仍然存在结构性紧张，适逢二十大即将召开及环保安监仍较严格，供给端短期仍偏紧；需求端，即将进入迎峰度冬供暖旺季，电厂补库力度有望增强，冷冬概率预期较大，非电用煤领域也进入传统生产旺季，需求端有支撑。炼焦煤方面，地产产业链又迎来利好刺激政策，9 月 30 日财税部门发布公告，对满足条件换房的个人所得税可办理退税；央行决定，从 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，预计地产链回暖将对焦炭、生铁产量形成正向促进，从而促进焦煤需求的增

加。国庆期间，外围市场能源紧张局势持续发酵，欧洲部分国家转向燃烧煤炭取代天然气，美国煤炭价格首次突破 200 美元大关，韩国电企拟暂时增加煤炭发电比例，缓解气价上涨带来的成本压力，对煤炭的需求的提升已经形成全球性趋势。在国内供需偏紧格局延续和国外煤炭资源需求抬升的共同作用下，我们对四季度煤炭需求仍持乐观预期。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。

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

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