

碳中和周报：关注四季度细分领域“十四五”规划与双碳政策对行业的影响

核心观点

- **水泥价格继续上涨，玻璃价格高位盘整。**天气逐渐好转，开工率提升，市场需求迅速恢复，而能耗双控和错峰生产的执行，水泥企业被动减产，库存量下降使水泥价格得到有力支撑；煤炭价格继续维持高位，水泥企业将通过提高价格减缓成本压力。本周浮法玻璃现货价格高位盘整，目前玻璃库存有所上升，部分区域少数大厂库存处于较高水平，受终端工程进度推后及市场资金紧张、加工厂盈利及浮法玻璃价位多方面拖累，9月浮法玻璃订单表现不足，关注下游需求变动。
- **四季度重点关注限产执行力度对钢材供给的影响。**受江苏能耗双控落地及多省限电限产影响，本周钢材供给下降明显，预计短期钢材供应仍有下降空间。需求端也受供给紧张所累，叠加疫情和台风影响，本周消费量下降幅度略超预期，去库速度亦有所放缓。成本端，铁矿石持续下行、废钢小幅下调、焦炭先稳后涨。短期来看，在旺季成材供需偏紧的格局下，吨钢利润仍有较强支撑。
- **煤炭供给方面的紧张局面略有缓解。**2021年8月全国煤炭产量3.35亿吨，同比增0.8%，环比增6.7%，同环比均转负为正。1-8月原煤产量同比增4.4%，增速较上月下降0.5个百分点。因部分露天矿陆续复产，山西、内蒙古、陕西三大主产地产量环比均回升。8月进口煤同比增36%，1-8月累计进口量下降10.3%。供给方面的紧张局面略有缓解。双碳背景下，传统能源企业面临行业供给整体收缩的格局，下游需求旺盛，持续性较强，并且呈现全球性趋势。
- **再生资源行业蓬勃发展。**近期发改委、生态环境部等多个部门密集发布了循环经济相关政策，再生资源行业蓬勃发展。根据《“十四五”循环经济发展规划》的内容，到2025年我国资源循环型产业体系基本建立，覆盖全社会的资源循环利用体系基本建成，资源利用效率大幅提高，再生资源对原生资源的替代比例进一步提高。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。危废资源化、垃圾焚烧、再生塑料等领域值得关注。
- **投资建议：环保：**推荐关注瀚蓝环境（600323.SH）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）等。**建材：**推荐华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、中国巨石（600176.SH）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、凯伦股份（300715.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）。**钢铁：**推荐宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ）、永兴材料（002756.SZ）、抚顺特钢（600399.SH）、中信特钢（000708.SZ）。**煤炭：**重点推荐山西焦煤（000983.SZ）、中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.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；CCER未能及时重启的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

环保公用/建材/钢铁/煤炭合作撰写

推荐（维持评级）

分析师

严明

☎：010-80927667

✉：yanming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

潘玮

☎：010-80927613

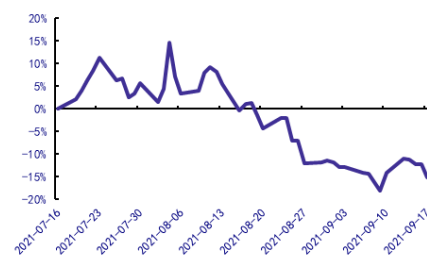
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，阎予露

碳市场数据

2021.09.17



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-建材-钢铁-煤炭_碳中和周报：碳市场流动性不足，配额价格缺少支撑-20210911

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁-煤炭_碳中和周报：深入打好污染防治攻坚战，严控“两高”行业产能规模-20210904

【银河碳中和】行业周报_环保-建材-钢铁-煤炭_碳中和周报：配额充足压制碳价，短期交易价格有所下滑-20210828

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	9
（一）碳市场行情	9
（二）行业行情	9
四、核心观点.....	13
五、风险提示.....	15
六、附录	16

一、行业要闻

1. 多种政策工具齐发力，落实生态补偿机制

生态保护补偿制度作为生态文明制度的重要组成部分，是落实生态保护补偿权责、调动各方参与生态保护积极性、推进生态文明建设的重要手段。中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》（以下简称《意见》），这是“十四五”开局之年关于生态保护补偿制度改革的重磅文件，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，在生态补偿机制建设长期实践基础上，对未来 15 年生态保护补偿制度进行了全局谋划和系统设计，清晰描绘出我国生态保护补偿制度改革路线图。

《意见》清晰回答了“有效市场和有为政府”如何发挥合力，分类补偿与综合补偿如何统筹兼顾，纵向补偿与横向补偿如何协调推进，强化激励与硬化约束如何协同发力等生态保护补偿制度改革十字路口上的诸多难题。提出从生态保护成本、提升公共服务保障能力和体现受益者付费原则等 3 个维度深化改革，建立与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度。

《意见》进一步厘清了生态保护补偿的政府和市场权责边界，明确了政府主导有力、社会参与有序、市场调节有效的生态保护补偿体制机制；进一步完善了生态保护补偿分类体系和转移支付测算办法，兼顾了生态系统的整体性、系统性及其内在规律和不同生态环境要素保护成本；进一步强化了生态保护补偿的治理效能，界定了各方权利义务，实现了受益与补偿相对应、享受补偿权利和履行保护义务相匹配。

2. 国家发改委、生态环境部印发《“十四五” 塑料污染治理行动方案》

近日，国家发展改革委、生态环境部发布了关于印发“十四五” 塑料污染治理行动方案的通知，总体要求是完善塑料污染全链条治理体系，积极推动塑料生产和使用源头减量、科学稳妥推广塑料替代产品，加快推进塑料废弃物规范回收利用，着力提升塑料垃圾末端安全处置水平，大力开展塑料垃圾专项清理整治，大幅减少塑料垃圾填埋量和环境泄漏量，推动白色污染治理取得明显成效。

主要目标是到 2025 年，塑料污染治理机制运行更加有效，地方、部门和企业责任有效落实，塑料制品生产、流通、消费、回收利用、末端处置全链条治理成效更加显著，白色污染得到有效遏制。在源头减量方面，商品零售、电子商务、外卖、快递、住宿等重点领域不合理使用一次性塑料制品的现象大幅减少，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达到 1000 万个。在回收处置方面，地级及以上城市因地制宜基本建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统，塑料废弃物收集转运效率大幅提高；全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右，塑料垃圾直接填埋量大幅减少；农膜回收率达到 85%，全国地膜残留量实现零增长。在垃圾清理方面，重点水域、重点旅游景区、农村地区的历史遗留露天塑料垃圾基本清零。塑料垃圾向自然环境泄漏现象得到有效控制。

“十四五”期间的主要任务包括积极推行塑料制品绿色设计、持续推进一次性塑料制品使用减量、科学稳妥推广塑料替代产品、加强塑料废弃物规范回收和清运、建立完善农村塑料废弃物收运处置体系、加大塑料废弃物再生利用、提升塑料垃圾无害化处置水平、加强江河湖海塑料垃圾清理整治、深化旅游景区塑料垃圾清理整治。

3. 8月份全社会用电量同比增长3.6%

近日，国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。

8月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到7607亿千瓦时，同比增长3.6%，两年平均增长6.0%。分产业看，第一产业用电量107亿千瓦时，同比增长13.7%；第二产业用电量4851亿千瓦时，同比增长0.6%；第三产业用电量1400亿千瓦时，同比增长6.2%；城乡居民生活用电量1249亿千瓦时，同比增长12.5%。

1-8月，全社会用电量累计54704亿千瓦时，同比增长13.8%。分产业看，第一产业用电量660亿千瓦时，同比增长19.3%；第二产业用电量36529亿千瓦时，同比增长13.1%；第三产业用电量9533亿千瓦时，同比增长21.9%；城乡居民生活用电量7982亿千瓦时，同比增长7.5%。

4. 超半数省份能耗管控恐全面加码，水泥行情热度难降

近日，国家发展改革委印发了《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》。青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏9个省（区）能耗强度同比不降反升，另有10个省份能耗强度降低率未达到进度要求。

为确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务，上述文件也明确要求，能耗强度不降反升的9省（区），对所辖能耗强度不降反升的地市州，今年暂停国家规划布局的重大项目以外的“两高”项目节能审查，并督促各地采取有力措施。

针对广西上半年能耗不降反升，能源消费总量控制方面一级预警。近期，广西地区因加强能耗双控，对当地水泥企业实施限产要求，其中水泥行业9月份产量，不得超过2021年上半年平均月产量的40%；9月份用电负荷，不超过上半年的平均月负荷的40%。目前江苏37条水泥熟料窑、已停产14条。其中，无锡、镇江等地由于管控力度更严熟料线停产熟料较多。除此以外，广东、福建、宁夏、新疆等不少省区也开展了以实现全年“能耗双控”目标为核心的政策举措。

此次国家发展改革委印发的《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》中，超半数省份双控指标完成压力较大，且涉及省份多为国内水泥产能大省。预计后期在力争完成全年“能耗双控”目标背景下，水泥供给端压力加大，水泥价格也将有望保持较高水平。

5. 山西临汾：召开水泥粉磨企业超低排放改造推进现场会

9月15日，临汾市生态环境局召开水泥粉磨企业超低排放改造推进现场会。

会议要求，各有关企业一定要认清当前形势，树立交账意识，倒排工程工期，加快改造进度，同步推进评估监测工作，为减少大气污染物排放，改善区域空气质量改善做出贡献。各县生态环境、工信部门要增强服务理念，积极组织专业技术人员服务企业，开展超低排放改造帮扶工作，帮助企业解决改造中出现的问题，指导督促加快进度。

6. 错峰生产范围扩大，今年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案开始征求意见

9月16日，生态环境部就《重点区域2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》征求意见。征求意见稿中提到，主要目标是在秋冬季期间（2021年10月1日至

2022年3月31日），各城市完成PM2.5平均浓度和重度及以上污染天数控制目标。实施范围考虑到各地秋冬季大气环境状况和区域传输影响，重点区域秋冬季攻坚范围在京津冀及周边地区“2+26”城市和汾渭平原城市基础上，增加河北北部，山西北部，山东东、南部，河南南部部分城市。

《意见稿》提到，坚决遏制“两高”项目盲目发展。以石化、化工、煤化工、焦化、钢铁、建材、有色、煤电等行业为重点，全面梳理排查拟建、在建和存量“两高”项目，对“两高”项目实行清单管理，进行分类处置、动态监控。严格落实能耗“双控”、产能置换、污染物区域削减、煤炭减量替代等要求，不符合要求的“两高”项目要坚决整改。认真开展自查自纠，严查违规上马、未批先建项目，严格依法查处违法违规企业。对标国内外产品能效、环保先进水平，推动在建和拟建“两高”项目能效、环保水平提升，推进存量“两高”项目改造升级。严厉打击“两高”企业无证排污、不按证排污等各类违法行为，及时曝光违反排污许可制度的典型案例。

7. 废钢铁产业“十四五”发展规划发布

9月15日，中国废钢铁应用协会七届一次会员大会审议通过了废钢铁产业“十四五”发展规划（以下简称规划），提出到“十四五”末，全国炼钢综合废钢比达到30%；废钢铁加工准入企业年加工能力达到2亿吨；钢铁渣的综合利用率达到85%，其中高炉渣的综合利用率达到95%，钢渣的综合利用率达到60%。规划还建议将规范企业退税比例由30%提高到70%。

国家“十四五”时期仍将新基建作为提振经济战略措施，预计基建用钢需求将仍然存在，同时高附加值钢材用量会有所提升。废钢铁作为唯一可替代铁矿石的炼钢原材料，推动废钢铁产业这一战略性新兴产业的发展，对我国钢铁工业实现转型升级、促进节能减排、高质量发展至关重要。编制并实施好废钢铁产业“十四五”发展规划，对发展钢铁绿色循环，节约原生资源，降低能耗，减少固体废物排放，推动发展短流程电炉炼钢，实现超低排放等具有重要战略意义。

8. 严防“地条钢”死灰复燃，河北省开启全面现场排查

坚决打击取缔“地条钢”是党中央、国务院做出的一项重大决策部署，是落实“三去一降一补”、推进钢铁行业供给侧结构性改革的重要举措，是一项严肃的政治任务。为深入落实国家和河北省关于严打“地条钢”的工作部署，始终保持对“地条钢”的高压态势，河北省工信厅要求所涉企业在原有台账的基础上，全面更新并建立中（工）频炉使用企业台账、独立热轧企业台账，同时建立了台账动态管理和社会公开制度。

9月6日，受河北省工信厅委托，河北省冶金行业协会组织的三个专家组奔赴全省各地市，将对各地市上报的两本台账中的近3000家企业进行全面现场排查，要求确保全覆盖并在协会网站公开企业名单、做好期间变更登记、上报现场核查报告，2021年底前完成。

2016年2月份，国务院发布的《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》明确要求，对生产“地条钢”的企业，要立即关停，拆除设备，并依法处罚。5年来，河北省对生产销售“地条钢”的违法违规行为坚持严查严打、严肃问责，而今再次在全省范围内组织开展“回头看”，在对企业开展重点排查的同时，进一步完善、更新相关台账，真正做到底数清、情况明。希望各级各部门充分认识严防“地条钢”死灰复燃的重要意义，保持严防“地条钢”死灰复燃工作的好态势，进一步完善齐抓共管的长效监管机制，为维护市场秩序、促进钢铁

行业高质量发展创造良好的环境。

9. 淡水河谷推出可为钢厂客户减排达 10%的“绿色压块”产品

巴西里约热内卢，2021 年 9 月 9 日——淡水河谷举行的市场分析师虚拟会议上推出了一款历时近 20 年开发的新产品，该产品可使钢厂客户将生产过程中产生的温室气体排放减少多达 10%。这一“绿色压块”由铁矿石以及可使用经处置的尾矿所产生的砂石的压块技术方案制成，可抵抗高炉升温时的热爆裂现象。新产品使钢厂得以减少对烧结工艺的依赖，从而减少温室气体排放。烧结发生在炼钢工序之前，系将粉状进料烧结成块的过程。新产品将在圣埃斯皮里图州和米纳斯吉拉斯州生产，年总产能将达约 700 万吨。

烧结工艺需要大量使用煤将原料加热至 1300 摄氏度。而淡水河谷的压块产品通过冷压工艺生产，其过程无需燃烧，仅需在 200 摄氏度至 250 摄氏度之间进行干燥，因此耗能较少。该产品还减少了颗粒物，以及二氧化硫和氮氧化物等气体的排放，且生产过程中无需用水。

推出“绿色压块”产品符合淡水河谷到 2035 年将产生于价值链中的“范围三”排放量在 2018 年的基准上减少 15%的战略。从绝对排放量来看，这意味着要减少 9000 万吨二氧化碳当量的排放，这与 2018 年智利全年的排放量相当。目前，淡水河谷总排放量中的 98%来自公司价值链上的供应商和客户。

10. 国家发改委：坚守民生用煤底线 发挥中长期合同保供稳价作用

9 月 16 日，国家发改委召开 9 月份新闻发布会。国家发改委新闻发言人孟玮表示，今年 1-8 月，全国规模以上工业发电量同比增长 11.3%，比 2019 年同期增长 11.6%，两年平均增长 5.7%。8 月份，全国发电量同比增长 0.2%。其中，火电同比增长 0.3%，核电同比增长 10.2%，风电同比增长 7.0%，太阳能发电同比增长 8.5%，水电同比下降 4.7%。从用电看，1-8 月全国全社会用电量同比增长 13.8%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 19.3%、13.1%、21.9%和 7.5%。

孟玮表示，投资项目审批方面，8 月份，国家发改委共审批核准固定资产投资项 11 个，总投资 1006 亿元，主要集中在交通、能源等领域。

孟玮还表示，近日，国家发展改革委向各地方和有关企业发出通知，就抓紧做好发电供热企业直保煤炭中长期合同全覆盖工作做出安排。一方面，要求推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，确保发电供热用煤需要，守住民生用煤底线；另一方面，发电供热企业和煤炭企业在今年已签订中长期合同基础上，再签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到 100%。这项举措既坚守民生用煤底线，又充分发挥煤炭中长期合同保供稳价的“压舱石”作用，有效降低社会用煤成本。

11. 8 月中国神华煤炭销售量同比增长 2.1%

中国神华日前发布的 2021 年 8 月份主要运营数据公告显示，2021 年 8 月份中国神华商品煤产量 2430 万吨，同比增长 1.7%，增幅较上月扩大 0.9 个百分点；环比增长 1.67%。煤炭销售量为 3880 万吨，同比增长 2.1%，增幅较上月收窄 1.2 个百分点；环比下降 6.05%。2021 年 1-8 月份，中国神华商品煤累计产量 20060 万吨，同比增长 3.8%，增幅较上月收窄 0.3 个百分点；煤炭累计销售量 32090 万吨，同比增长 13.3%，增幅较上月收窄 1.7 个百分点。2021 年 8

月份,中国神华黄骅港装船量为1780万吨,同比下降10.1%,降幅较上月收窄0.2个百分点;环比增长1.14%;神华天津港煤码头装船量为390万吨,与去年同期持平,环比下降7.14%;航运货运量为1170万吨,同比增长15.8%,环比增长27.17%。

12. 2021年8月份能源生产情况

原煤生产由降转升。8月份,生产原煤3.4亿吨,同比增速由上月下降3.3%转为增长0.8%,比2019年同期增长0.7%,两年平均增长0.3%,日均产量1081万吨。进口煤炭2805万吨,同比增长35.8%。1—8月份,生产原煤26.0亿吨,同比增长4.4%,比2019年同期增长4.2%,两年平均增长2.1%;进口煤炭19769万吨,同比下降10.3%。港口煤炭综合交易价格上涨。8月27日,秦皇岛港5500大卡、5000大卡、4500大卡动力煤综合交易价格分别为每吨885元、798元和706元,比7月30日分别上涨40元、25元和20元。

13. 习近平谈能源产业：走绿色低碳发展道路

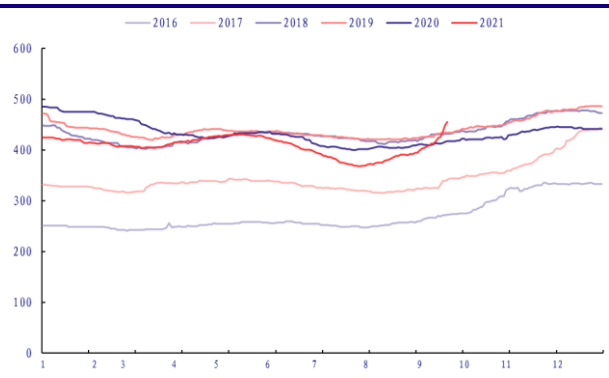
13日上午,习近平总书记来到国家能源集团榆林化工有限公司考察,走进中心控制室、来到项目现场,了解煤炭综合利用等情况。他强调,能源产业要继续发展,否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转化升级,走绿色低碳发展的道路。这样既不会超出资源、能源、环境的极限,又有利于实现碳达峰、碳中和目标,适应建设人类命运共同体的要求,把我们的地球家园呵护好。

二、行业数据

水泥行业数据：

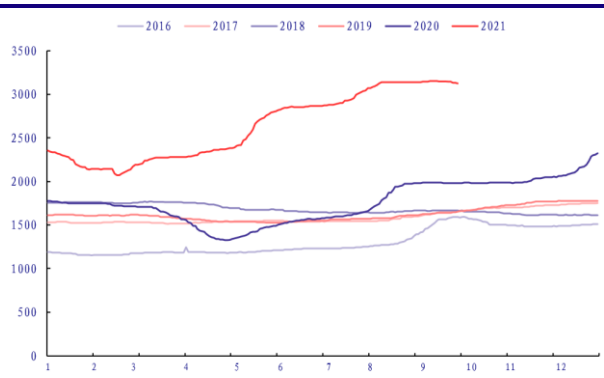
本周水泥价格大幅上涨,截至本周五,水泥价格上涨至455.25元/吨,较上周上涨6.39%。本周浮法玻璃价格出现小幅回落,均价为3137.08元/吨,较上周下降0.47%。

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,2021年9月15日,环渤海动力煤指数(Q5500)为733元/吨,环比上涨12元,涨幅1.66%;9月17日,秦皇岛港5500大卡动力煤价格为1327.5元/吨,环比上周上涨130元,周涨幅为10.86%。

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

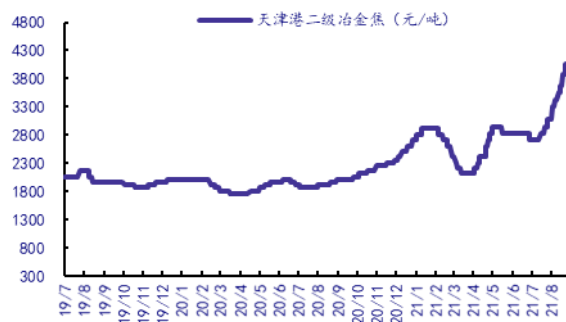
双焦价格方面，9 月 17 日，京唐港山西产主焦煤价格 4250 元/吨，环比上周上涨 200 元，周涨幅 4.94%；9 月 17 日，天津港山西产二级冶金焦价为 4270 元/吨，环比上周上涨 200 元，周涨幅 4.91%。整体来看，炼焦煤国内产地端及进口端短期难有实质增量，难以改善结构性偏紧的供需格局，新投产的焦化产能还面临补库需求，下游对优质焦煤的需求更加旺盛，预计双焦整体价格仍保持高位。

图 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)

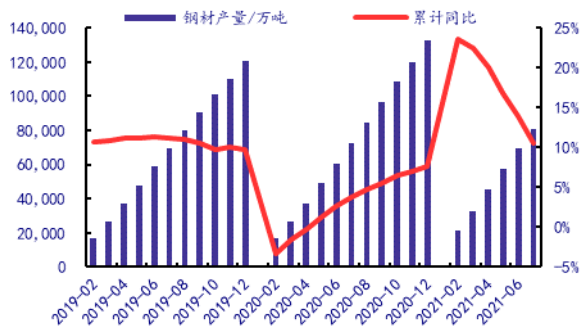


资料来源：wind，中国银河证券研究院

钢铁行业数据：

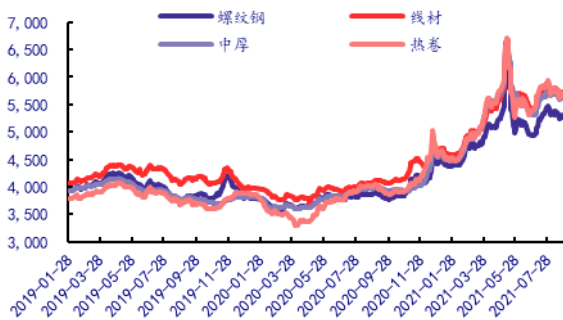
8 月全国粗钢产量 8324 万吨，同比下降 13.24%，日均产量 268.5 万吨，环比下降 4%；生铁日均产量 230.7 万吨，环比下降 1.8%；钢材日均产量 351.0 万吨，环比下降 2.0%。今年 1-8 月累计粗钢产量为 7.33 亿吨，超过去年同期 3678 万吨。9 月上旬中钢协重点统计钢铁企业累计日产粗钢 204.49 万吨，环比下降 0.38%，同比下降 4.29%；生铁日产 181.73 万吨，环比下降 0.05%，同比下降 4.16%；钢材日产 193.37 万吨，环比下降 7.61%，同比下降 3.28%。

图 7：国内钢材产量及同比（万吨/%）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：国内主要钢材价格走势（元/吨）



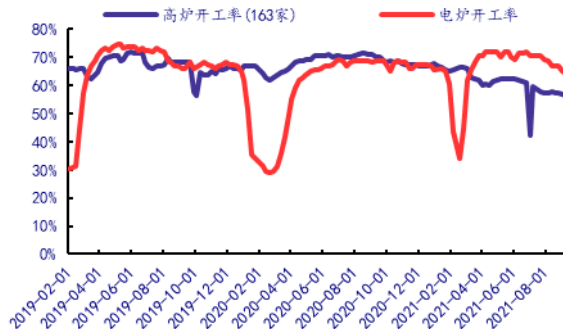
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 9：盈利钢厂情况（全国 163 家钢厂）



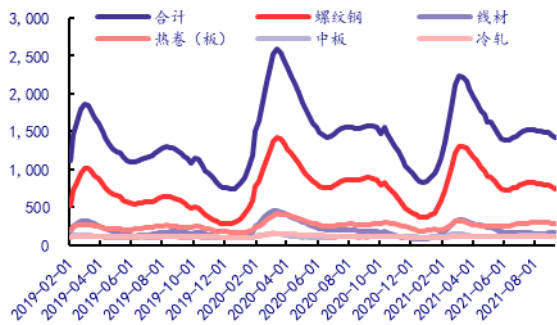
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：国内钢厂高炉、电炉开工率



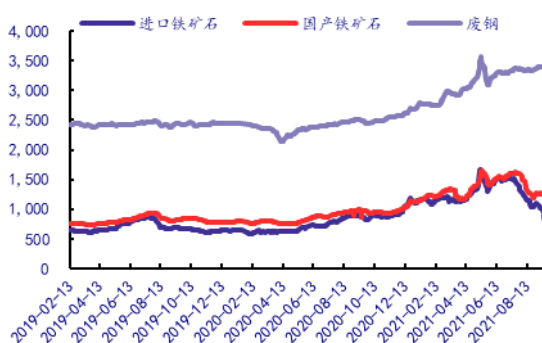
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 11：主要钢材品种库存情况（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 12：废钢与铁矿石价格指数



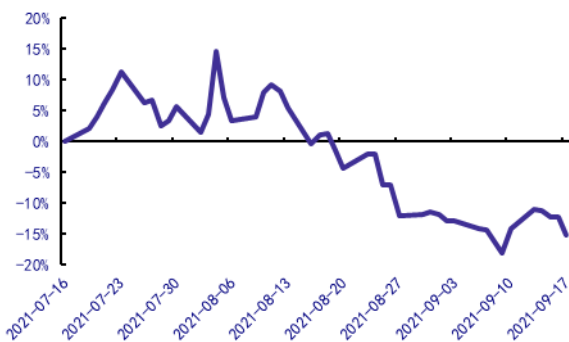
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

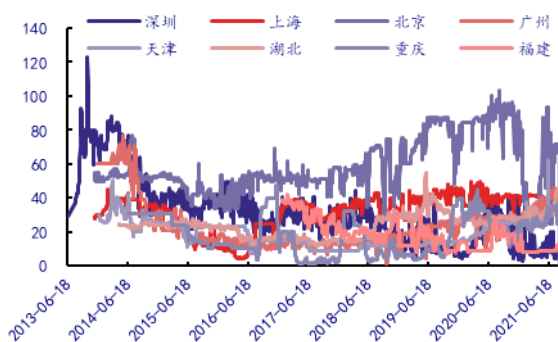
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 32,090 吨，总成交额 1,411,550.50 元。挂牌协议周成交量 32,090 吨，周成交额 1,411,550.50 元，最高成交价 50.18 元/吨，最低成交价 41.60 元/吨，本周五收盘价为 43.43 元/吨，较上周五下跌 1.30%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 8,479,431 吨，累计成交额 417,849,705.86 元。

图 13：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 14：地方试点碳市场交易价格走势（开市至今）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

本周八个地方试点碳市场总成交量 31.6 万吨，较上周下降 28.4%；总成交额 1628.3 万元，较上周下降 17.6%；周平均成交价格为 51.5 元/吨。本周上海试点市场的成交量最高，为 15.4 万吨；北京试点市场的成交额最高，为 693.7 万元；北京的平均成交价格最高，为 88.9 元/吨；福建和天津两个试点市场本周没有成交量。

表 1：全国及地方碳市场成交数据（2021 年 9 月 13 日-2021 年 9 月 17 日）

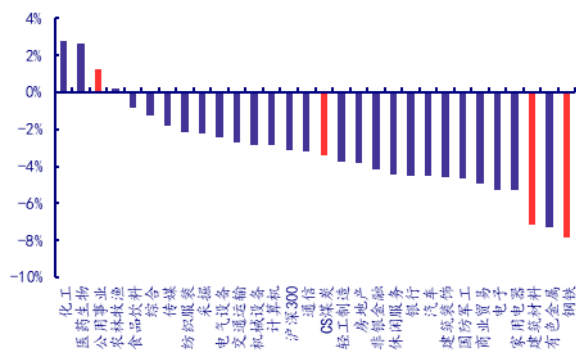
	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建	试点合计	全国合计
成交量（万吨）	0.0006	15.4	7.8	1.1	0.0	2.7	4.7	0.0	31.6	3.2
成交额（万元）	0.0174	610.1	693.7	43.4	0.0	106.5	174.8	0.0	1628.5	141.2
成交均价（元/吨）	29.1	39.7	88.9	40.4	0.0	40.1	37.2	0.0	51.5	45.2

资料来源：wind，中国银河证券研究院

(二) 行业行情

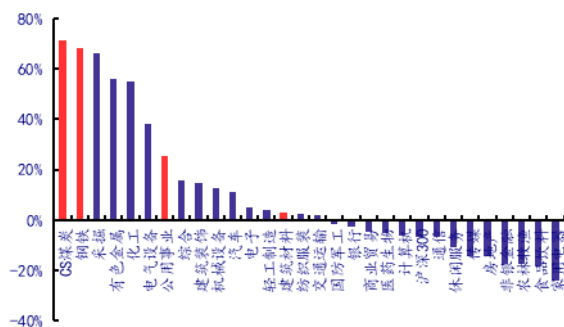
本周沪深 300 涨跌幅为-3.14%；公用事业行业涨跌幅为 1.26%，跑赢沪深 300 指数 4.40pct；建材行业涨跌幅为-7.15%，跑输沪深 300 指数 4.01pct；钢铁行业涨跌幅为-7.87%，跑输沪深 300 指数 4.73pct；煤炭行业涨跌幅为-3.39%，跑输沪深 300 指数 0.25pct。

图 15: 行业周涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 行业累计涨跌幅 (年初至今)



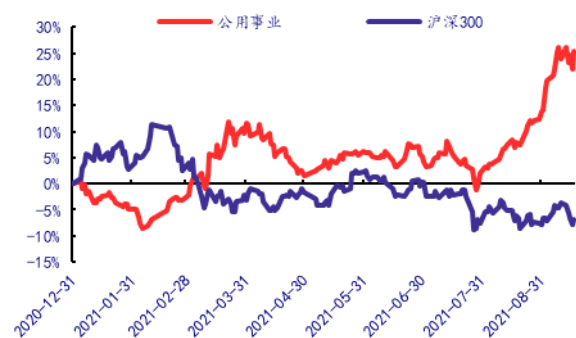
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-6.82%；公用事业行业涨跌幅为 25.42%，跑赢沪深 300 指数 32.24pct；建材行业涨跌幅为 3.06%，跑赢沪深 300 指数 9.88pct；钢铁行业涨跌幅为 68.44%，跑赢沪深 300 指数 75.26pct；煤炭行业涨跌幅为 71.22%，跑赢沪深 300 指数 78.04pct。

环保公用行业:

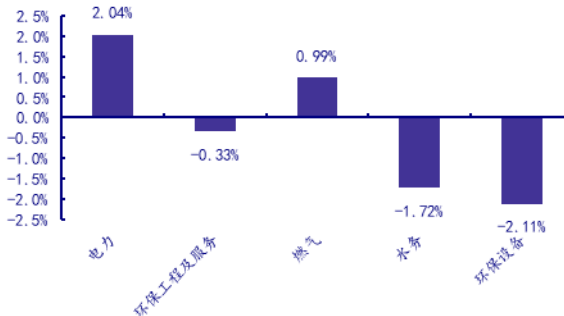
本周公用事业行业涨跌幅为 1.26%，跑赢沪深 300 指数 4.40pct，其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备本周表现分别为+2.04%/-0.33%/+0.99%/-1.72%/-2.11%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 25.42%，跑赢沪深 300 指数 32.24pct。其中电力/环保工程及服务/燃气/水务/环保设备年初至今表现分别为+28.46%/+20.72%/+24.35%/+11.02%/+32.80%。

图 17: 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

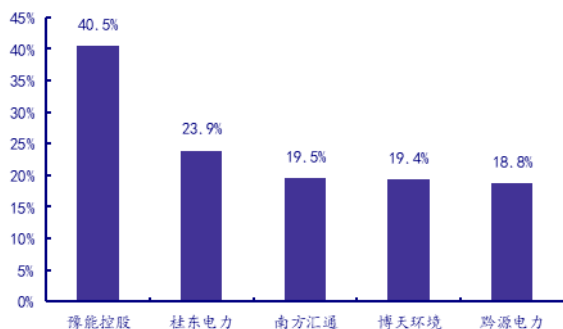
图 18: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

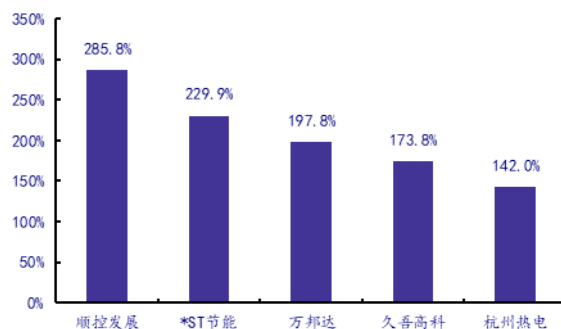
本周涨幅前五的环保公用行业上市公司是豫能控股 (001896.SZ/40%)、桂东电力 (600310.SH/24%)、南方汇通 (000920.SZ/20%)、博天环境 (603603.SH/19%)、黔源电力 (002039.SZ/19%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是顺控发展 (003039.SZ/286%)、*ST 节能 (000820.SZ/230%)、万邦达 (300055.SZ/198%)、久吾高科 (300631.SZ/174%)、杭州热电 (605011.SH/142%)。

图 19：本周环保公用行业涨幅前五上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 20：年初至今涨幅前五环保公用行业上市公司

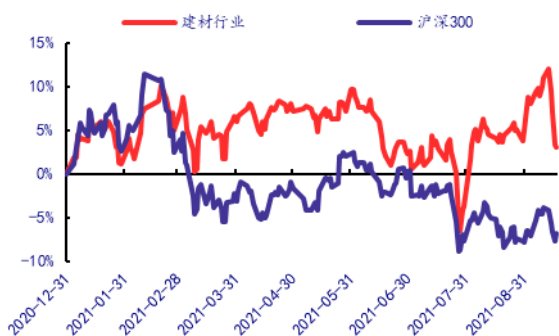


资料来源：wind，中国银河证券研究院

建材行业：

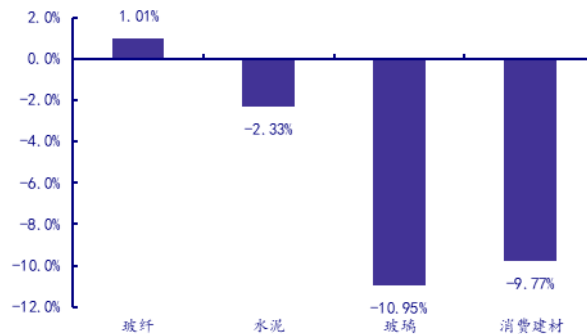
本周建材行业涨跌幅为-7.15%，跑输沪深 300 指数 4.01pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材本周表现分别为+1.01%/-2.33%/-10.95%/-9.77%。年初至今建材行业涨跌幅为 3.06%，跑赢沪深 300 指数 9.88pct，其中玻纤/水泥/玻璃/消费建材年初至今表现分别为+32.69%/-1.80%/+43.87%/-3.16%。

图 21：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

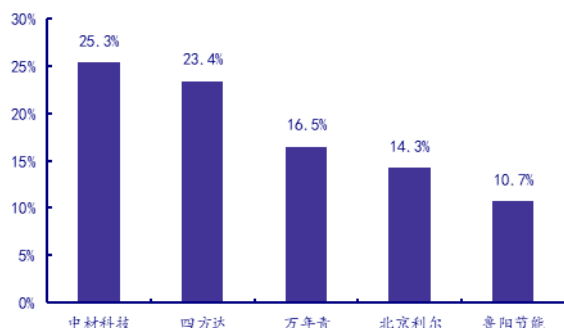
图 22：本周建材各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

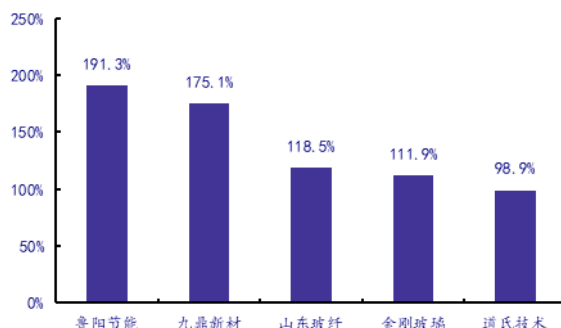
本周涨幅前五的建材行业上市公司是中材科技(002080.SZ/25%)、四方达(300179.SZ/23%)、万年青(000789.SZ/16%)、北京利尔(002392.SZ/14%)、鲁阳节能(002088.SZ/11%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是鲁阳节能(002088.SZ/191%)、九鼎新材(002201.SZ/175%)、山东玻纤(605006.SH/118%)、金刚玻璃(300093.SZ/112%)、道氏技术(300409.SZ/99%)。

图 23：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 24：年初至今涨幅前五建材行业上市公司

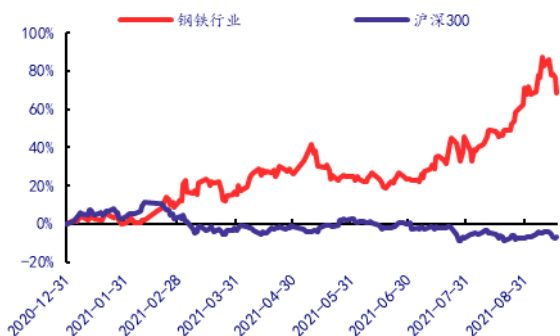


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

钢铁行业：

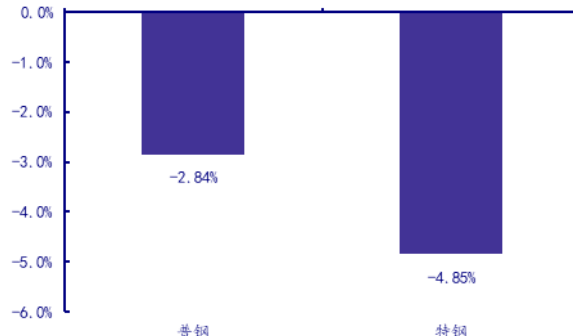
本周钢铁行业涨跌幅为-7.87%，跑输沪深 300 指数 4.73pct，其中普钢/特钢本周表现为-2.84%/-4.85%。年初至今钢铁行业涨跌幅为 68.44%，跑赢沪深 300 指数 75.26pct，其中普钢/特钢年初至今表现为+95.06%/+42.94%。

图 25：年初至今钢铁行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

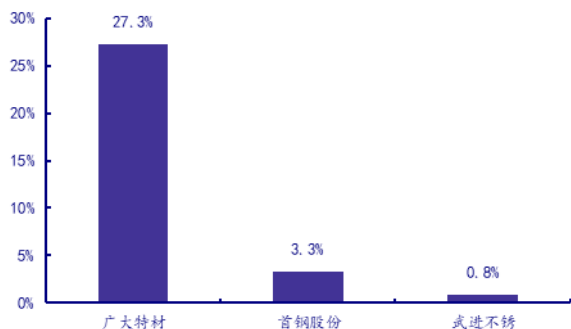
图 26：本周钢铁各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

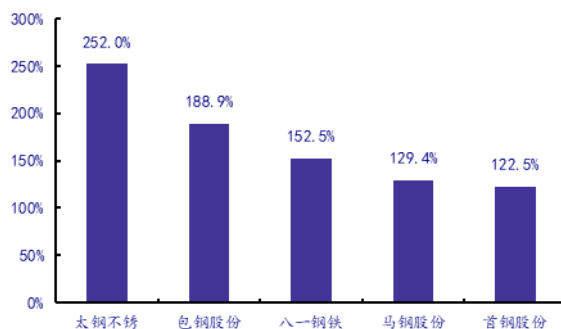
本周涨幅前三的钢铁行业上市公司是广大特材（688186.SH/27%）、首钢股份（000959.SZ/3.3%）、武进不锈（603878.SH/0.8%）。年初至今涨幅前五的钢铁行业上市公司是太钢不锈（000825.SZ/252%）、包钢股份（600010.SH/189%）、八一钢铁（600581.SH/152%）、马钢股份（600808.SH/129%）、首钢股份（000959.SZ/122%）。

图 27: 本周钢铁行业涨幅前三上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 28: 年初至今涨幅前五钢铁行业上市公司

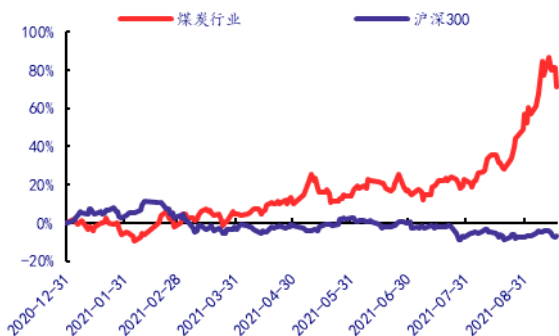


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

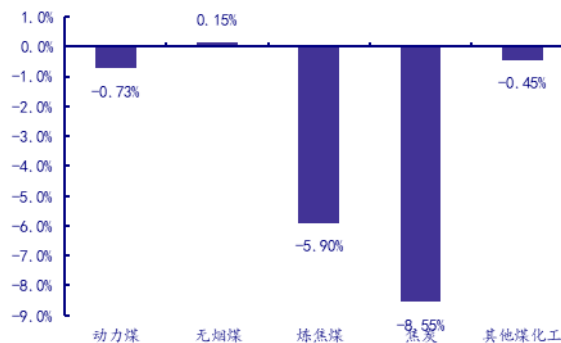
本周煤炭行业涨跌幅为-3.39%，跑输沪深 300 指数 0.25pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工本周表现分别为-0.73%/+0.15%/-5.90%/-8.55%/-0.45%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 71.22%，跑赢沪深 300 指数 78.04pct，其中动力煤/无烟煤/炼焦煤/焦炭/其他煤化工年初至今表现分别为+59.30%/+132.96%/+82.69%/+79.21%/9.90%。

图 29: 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

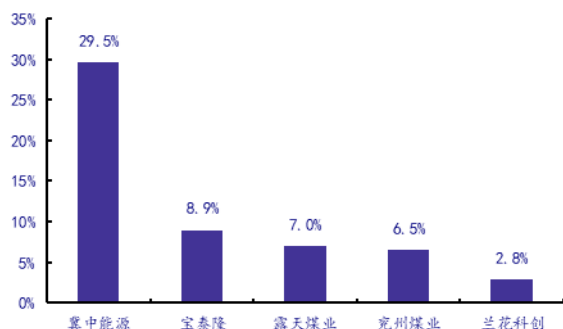
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

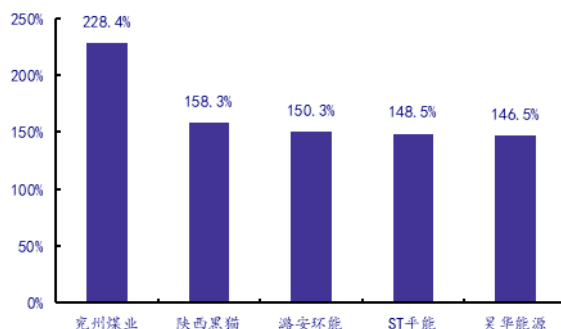
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是冀中能源(000937. SZ/30%)、宝泰隆(601011. SH/8.9%)、露天煤业(002128. SZ/7.0%)、兖州煤业(600188. SH/6.5%)、兰花科创(600123. SH/2.8%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是兖州煤业(600188. SH/228%)、陕西黑猫(601015. SH/158%)、潞安环能(601699. SH/150%)、云维股份(600725. SH/148%)、昊华能源(601101. SH/146%)。

图 31：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 32：年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

四、核心观点

环保：近期发改委、生态环境部等多个部门密集发布了循环经济相关政策，再生资源行业蓬勃发展。根据《“十四五”循环经济发展规划》的内容，到 2025 年我国资源循环型产业体系基本建立，覆盖全社会的资源循环利用体系基本建成，资源利用效率大幅提高，再生资源对原生资源的替代比例进一步提高。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。危废资源化、垃圾焚烧、再生塑料等领域值得关注。推荐瀚蓝环境（600323.SH）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）等。

建材：水泥价格继续上涨，玻璃价格高位盘整。由于天气逐渐好转，开工率提升，市场需求迅速恢复，南方地区需求好于北方；此外，因能耗双控和错峰生产的执行，水泥企业被动减产，库存量下降使水泥价格得到有力支撑；煤炭价格继续维持高位，导致水泥生产成本提升，水泥企业将通过提高价格减缓成本压力。预计未来 2-3 个月，水泥价格会随着市场需求的回暖继续保持上涨趋势，建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃现货价格高位盘整。目前玻璃库存有所上升，部分区域少数大厂库存处于较高水平。受终端工程进度推后及市场资金紧张、加工厂盈利及浮法玻璃价位多方面拖累，9 月份浮法玻璃订单表现不足。关注下游需求变动情况。玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业有较大发展空间。在碳中和背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，此外，行业提标以及下游集中度提升将提升消费建材行业集中度，头部企业市占率有望提升，建议关注消费建材行业龙头。推荐华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、中国巨石（600176.SH）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、凯伦股份（300715.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻 A（000012.SZ）。

钢铁：四季度重点关注限产执行力度对钢材供给的影响。受江苏能耗双控落地及多省限电影响，本周钢材供给下降明显，其中建材产量降幅最大；在限产力度逐渐趋严的情况下预计短期钢材供应量仍有下降空间。需求端也受供给紧张所累，叠加疫情和台风影响，本周消费量下降幅度略超预期，去库速度亦有所放缓。成本端，铁矿石持续下行、废钢小幅下调、焦炭先稳后涨。短期来看，在旺季成材供需偏紧的格局下，吨钢利润仍有较强支撑。展望四季度，

若要达成全年钢材平产的目标，9-12月月均产量需下降920万吨、同比降幅约10%，未来仍需重点关注限产政策执行力度对供需格局的影响。中期来看，在供需偏紧的格局下钢价虽有韧性，但受成本下降及宏观政策影响，价格有天花板。建议关注环保技术优、控本能力强的行业龙头及成长型新材料相关标的，推荐宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ）、永兴材料（002756.SZ）、抚顺特钢（600399.SH）、中信特钢（000708.SZ）。

煤炭：2021年8月全国煤炭产量3.35亿吨，同比增0.8%，环比增6.7%，同环比均转负为正。1-8月原煤产量同比增4.4%，增速较上月下降0.5个百分点。因部分露天矿陆续复产，山西、内蒙古、陕西三大主产地产量环比均回升。8月进口煤同比增36%，1-8月累计进口量下降10.3%。供给方面的紧张局面略有缓解。

动力煤方面，当前虽然处于传统淡季，但工业需求良好，下游日耗位于高位。未来预计随着气温持续回落，火电用煤压力将略降，但是，电厂马上面临冬储补库存，电厂库存当前处于极低位置，补库刚性需求迫在眉睫。库存方面，各环节煤炭库存环比、同比均有所下降，全社会煤炭库存量总体偏低。而临近国庆，国庆之后大秦线即将检修，市场波动将会加剧，当前发改委也督促电厂抓紧时间补库，预计动力煤价将维持高位震荡。

炼焦煤方面，山西多地安监及环保检查趋严，煤矿禁止超产，产能释放困难，产地供应小幅下降，煤企库存持续下降，总体供给仍偏紧；需求端，钢企焦炭采购积极性仍较高，成材价格高位向上，钢企利润有所恢复，提升对原材料价格的接受程度，焦炭价格持续提涨也支撑焦煤价格易涨难跌。

焦炭方面，焦企销售情况良好，厂内库存仍处低位，山东地区焦企限产严格，供给缩量明显，需求端，下游钢厂因压降粗钢产量要求，焦炭需求缓慢下降，需关注未来各地区压减粗钢产量政策的落实情况。

双碳背景下，传统能源企业面临行业供给整体收缩的格局，下游需求旺盛，持续性较强，并且呈现全球性趋势，国际能源署预测2021年世界煤炭需求量强劲反弹，同比增4.5%，供给也呈现恢复性增长，目前全球三大动力煤价格指数已创新高。在全球供需紧平衡的大背景下，煤炭行业处于新周期的加速阶段，叠加近期多地区研究完善分时电价政策，电价机制改革不断推进，有利于煤炭行业获得更加广阔的发展空间。龙头煤企具有不容忽略的成长性，将获得盈利估值双提升。重点推荐：国企改革步伐加速、成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤（000983.SZ）；煤电一体化运营的龙头股中国神华（601088.SH）以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业（601225.SH）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险，限产落地效果不及预期的风险；政策力度不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；CCER未能及时重启的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

六、附录

表 2：项目中标&对外投资

行业	公司代码	公司名称	公告日期	公告名称
环保公用	000967.SZ	盈峰环境	2021-09-14	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
	301046.SZ	能辉科技	2021-09-14	能辉科技:关于收到项目中标通知书的公告
	000875.SZ	吉电股份	2021-09-17	吉电股份:关于公司与国核院签订中韩示范区可再生能源+PEM 制氢+加氢一体化创新示范项目 EPC 总承包合同暨关联交易的公告
	300055.SZ	万邦达	2021-09-17	万邦达:关于签署日常经营重大合同的公告
建材	002652.SZ	扬子新材	2021-09-16	扬子新材:关于控股子公司项目中标的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 3：增减持&质押冻结

行业	公司代码	公司名称	公告日期	公告名称
环保公用	600499.SH	科达制造	2021-09-14	科达制造:关于第一大股东股份质押的公告
	300345.SZ	华民股份	2021-09-14	华民股份:关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告
	600333.SH	长春燃气	2021-09-15	长春燃气:股东及董监高集中竞价减持股份计划公告
	600917.SH	重庆燃气	2021-09-15	重庆燃气:关于控股股东所持公司部分股份冻结解除的公告
	600803.SH	新奥股份	2021-09-16	新奥股份:关于公司股东部分股份质押的公告
	600617.SH	国新能源	2021-09-17	国新能源:关于公司股东解除股票质押的公告
	300631.SZ	久吾高科	2021-09-17	久吾高科:部分董事、高级管理人员未来减持股份预披露的公告
建材	002742.SZ	三圣股份	2021-09-17	三圣股份:关于控股股东股份解除质押的公告
钢铁	603878.SH	武进不锈	2021-09-14	武进不锈:董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告
煤炭	601011.SH	宝泰隆	2021-09-17	宝泰隆:关于控股股东股份解除质押及再质押公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 4：资产重组&收购兼并

行业	公司代码	公司名称	公告日期	公告名称
环保公用	000720.SZ	新能泰山	2021-09-17	新能泰山:关于筹划重大资产重组的进展公告
	600032.SH	浙江新能	2021-09-17	浙江新能:关于设立全资子公司并收购资产的公告
	000875.SZ	吉电股份	2021-09-17	吉电股份:关于转让公司可再生能源电价附加补贴收益权暨关联交易的公告
建材	000401.SZ	冀东水泥	2021-09-14	冀东水泥:唐山冀东水泥股份有限公司吸收合并金隅冀东水泥(唐山)有限责任公司并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)
	000789.SZ	万年青	2021-09-14	万年青:万年青关于参与天山股份重大资产重组的进展公告
	300737.SZ	科顺股份	2021-09-15	科顺股份:发行股份及支付现金购买资产报告书(草案)(修订稿)
钢铁	000959.SZ	首钢股份	2021-09-13	首钢股份:北京首钢股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
煤炭	600532.SH	未来股份	2021-09-14	未来股份:关于子公司收购元庆投资、树林投资 100%股权的公告
	002128.SZ	露天煤业	2021-09-17	露天煤业:关于收购通辽市佳晟新能源有限责任公司 100%股权及投资建设扎鲁特旗洁源 15.5 兆瓦分散式风电项目的公告

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)	6
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	6
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)	7
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	7
图 7: 国内钢材产量及同比 (万吨/%)	8
图 8: 国内主要钢材价格走势 (元/吨)	8
图 9: 盈利钢厂情况 (全国 163 家钢厂)	8
图 10: 国内钢厂高炉、电炉开工率	8
图 11: 主要钢材品种库存情况 (万吨)	8
图 12: 废钢与铁矿石价格指数	8
图 13: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	9
图 14: 地方试点碳市场交易价格走势 (开市至今)	9
图 15: 行业周涨跌幅	10
图 16: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	10
图 17: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	10
图 18: 本周环保各子板块市场表现	10
图 19: 本周环保行业涨幅前五上市公司	11
图 20: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	11
图 21: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	11
图 22: 本周建材各子板块市场表现	11
图 23: 本周建材行业涨幅前五上市公司	12
图 24: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	12
图 25: 年初至今钢铁行业与沪深 300 走势对比	12
图 26: 本周钢铁各子板块市场表现	12
图 27: 本周钢铁行业涨幅前五上市公司	13
图 28: 年初至今涨幅前五钢铁行业上市公司	13
图 29: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	13
图 30: 本周煤炭各子板块市场表现	13
图 31: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	14
图 32: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	14

表格目录

表 1: 全国及地方碳市场成交数据 (2021 年 9 月 13 日-2021 年 9 月 17 日)	9
表 2: 项目中标&对外投资	16
表 3: 增减持&质押冻结	16
表 4: 资产重组&收购兼并	16

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

王婷，建材行业分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

北京地区：唐嫚玲 010-80928023 tangmanling_bj@chinastock.com.cn