



碳中和周报：能耗双控政策下 部分资源品价格有较强支撑



本周水泥价格继续上涨，全国水泥价格仍然呈现普涨态势。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。

供需偏紧，长材价格有较强支撑。受能耗双控及限电限产影响，节前五大钢材品种供给量继续下降，降幅持续扩张。节前备货采购积极导致钢材去库存加速，消费量环比回升。供需缺口格局下的交投活跃导致本周钢材价格稳步上行，上涨力度呈长强板弱态势。成本端，铁矿石延续分化走势，进口矿价格继续小幅上涨、国产矿波动调整，国内焦炭市场运行平稳，废钢价格小幅上抬。

碳中和约束下，煤炭新批复产能有限，煤价有望维持高位水平。

当前整体供需矛盾有所缓解，政策端增产保供措施持续出台，对板块估值有压制，但是整体库存位于低位且终端动力煤库存下降趋势陡峭，可用天数处于极低水平，部分地区开始双控及限电。在煤价快速上涨的推动下，煤炭行业利润不断增厚，增速不断提升，我们预计，三、四季度行业利润仍有超市场预期可能性。

电价上浮限制陆续放开。由于能耗双控、来水偏枯、天气异常等因素导致全国多地电力供应紧俏。进入冬季后主要流域来水将进入枯水期，水

电出力难有明显好转，风电、光伏出力也会受限，火电将继续带动电煤需求增长，而高企的煤价会持续侵蚀火电企业利润。因此，除了保障电煤供应以外，提高燃煤电价也是保障四季度我国电力供应稳定的重要手段，目前已有多地发布相关政策允许电价上浮，保障电力供应稳定。

投资建议：环保公用：推荐关注建议关注中国电力（2380.HK）、华能国际（600011.SH）、瀚蓝环境（600323.SH）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）。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：宝钢股份（600019.SH）、华菱钢铁（000932.SZ）、包钢股份（600010.SH）、永兴材料（002756.SZ）、抚顺特钢（600399.SH）、中信特钢（000708.SZ）。煤炭：重点推荐陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、山西焦煤（000983.SZ）。

风险提示：原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险，限产落地效果不及预期的风险；政策力度不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；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。

关键词：光伏 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27364

