仅供内部参考，请勿外传

南京证券股份有限公司
NANJING SECURITIES CO.LTD

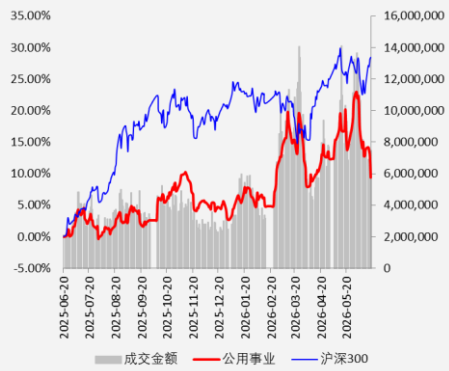
2026 年 6 月 22 日

行业研究报告　　公用事业（801160）

公用煤炭周报：5 月用电延续高增，水电、新能源环比改善

行业评级：　推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研　　究　　员	焦马也
投资咨询证书号	S0620524050001
电　　话	025-58519175
邮　　箱	jiaomaye@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**截至6月18日收盘，本周公用事业板块下跌3.92%，煤炭板块下跌10.55%，表现均劣于大盘，同期沪深300上涨3.44%；涨幅前三的行业分别为电子（+17.49%）、通信（+14.93%）、建筑材料（+11.72%）；公用子行业中火电、水电、风电、光伏、核电（中国核电）涨幅分别为-4.54%、-5.81%、-4.84%、-1.09%、-1.30%。公用事业板块重点上市公司中涨幅前五的分别为水发燃气（+10.48%）、协鑫能科（+8.88%）、露笑科技（+5.88%）、甘肃能源（+3.25%）、晶科科技（+1.88%）；煤炭板块重点上市公司中涨幅前五的分别为江钨装备（+37.23%）、新大洲A（+1.15%）、永泰能源(-3.53%)、物产环能(-3.65%)、苏能股份(-6.32%)。
- **行业数据追踪：**
  - ✓ **煤炭库存：**截至6月17日，六大发电集团库存煤炭1396.5万吨，同比-0.2%，较上周+23.9万吨(+1.7%)，平均可用17.9天，较上周+0.7天。6月18日，秦皇岛港煤炭库存637万吨，同比+10.8%，较上周-13万吨（-2.0%）。
  - ✓ **煤炭价格：**内煤方面，本周秦皇岛Q5500动力煤山西产平仓均价860元/吨，同比+41.0%，较上周持平；6月秦皇岛Q5500动力煤长协价697元/吨，同比+4.2%，较上月+8元/吨(+1.2%)。进口煤方面，6月18日广州港印尼动力煤Q5500库提价（含税）954.4元/吨，同比+42.8%，较上周-5.9元/吨（-0.6%）；广州港澳洲动力煤Q5500库提价（含税）993.2元/吨，同比+41.9%，较上周-12.9元/吨（-1.3%）；广州港山西动力煤Q5500库提价（含税）930元/吨，同比+32.9%，较上周持平。
  - ✓ **长江来水：**截至6月18日，本周三峡平均入库流量13814立方米/秒，同比+16.1%；三峡库水位149米，较上周-2米。
  - ✓ **天然气：**截至6月18日，国内LNG出厂价为6337元/吨，同比+43.8%，较上周+71元/吨（+1.1%）；进口LNG到岸价15.98美元/百万英热，同比+12.2%，较上周-2.94美元/百万英热（-15.6%）。海外气价方

仅供内部参考，请勿外传

面，截至6月19日，本周亨利港天然气现货均价3.14美元/百万英热，同比+1.6%，较上周-0.02美元/百万英热（-0.5%）；荷兰TTF天然气现货均价14.12美元/百万英热，同比+6.5%，较上周-2.40美元/百万英热（-14.5%）。

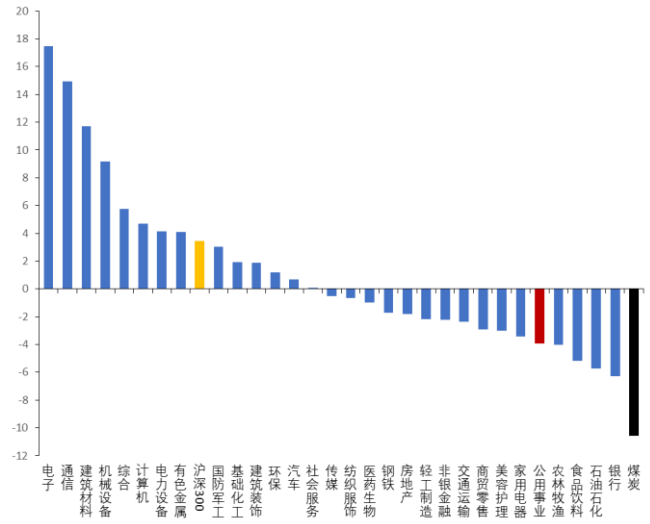
- **本周行业动态：**
  - ✓ **国家统计局发布2026年5月全社会用电量及能源生产情况。**5月全社会用电量8671亿千瓦时，同比+6.9%，环比4月+0.9pct，第一、第二、第三产业、城乡居民生活用电量分别同比+5.0%、+6.0%、+9.7%、+7.5%。5月规上工业发电量7843亿千瓦时，同比+4.2%，其中，水电、火电、核电、风电、太阳能发电量分别同比+13.0%、+2.1%、+5.0%、+0.5%、+12.1%，火电增速放缓，水电、太阳能增速加快、核电、风电增速转正。
- **投资策略：**火电方面，重点推荐年度长协电价触底的广东省属电企**粤电力A(000539)**，建议关注央企龙头**华能国际(600011)**、**大唐发电(601991)**以及电煤一体化的**国电电力（600795）**、**内蒙华电（600863）**；水电方面，推荐**长江电力（600900）**、**桂冠电力（600236）**；核电方面，推荐**中国广核（003816）**；新能源方面，建议关注**福能股份（600483）**、**龙源电力（001289）**。
- **风险提示：**用电需求不及预期，来水不及预期，电价波动风险。

仅供内部参考，请勿外传

一、周行情回顾

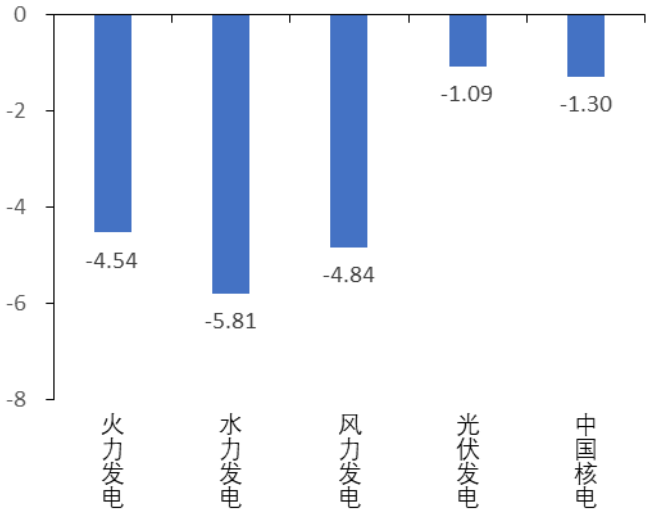
1.1 行情表现

图表 1 行业涨跌幅排名（%）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

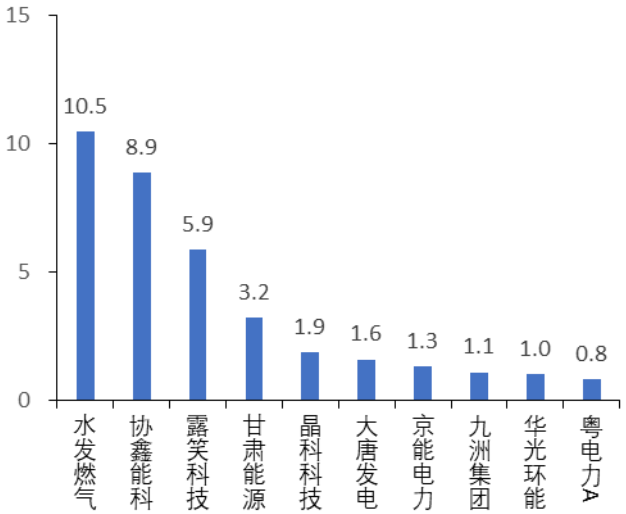
图表 2 电力子版块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

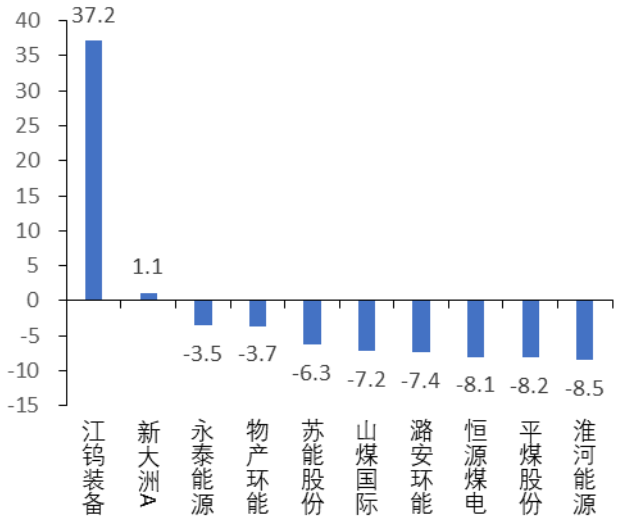
1.2 重点个股表现

图表 3 本周公用事业板块重点个股涨跌幅排名（%）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

图表 4 本周煤炭板块重点个股涨跌幅排名（%）



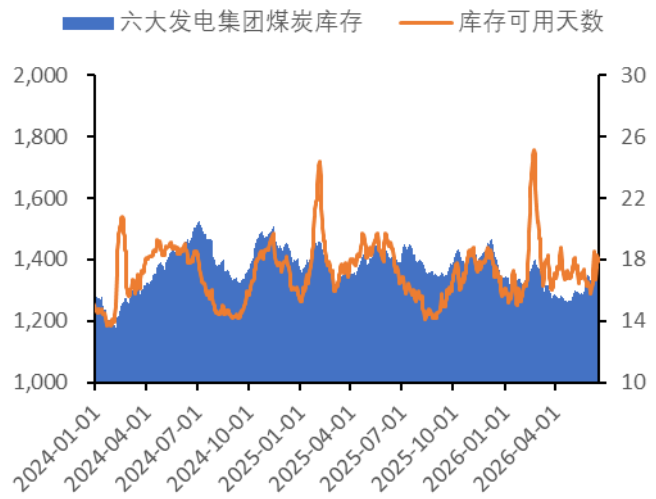
资料来源：iFinD，南京证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

二、行业数据追踪

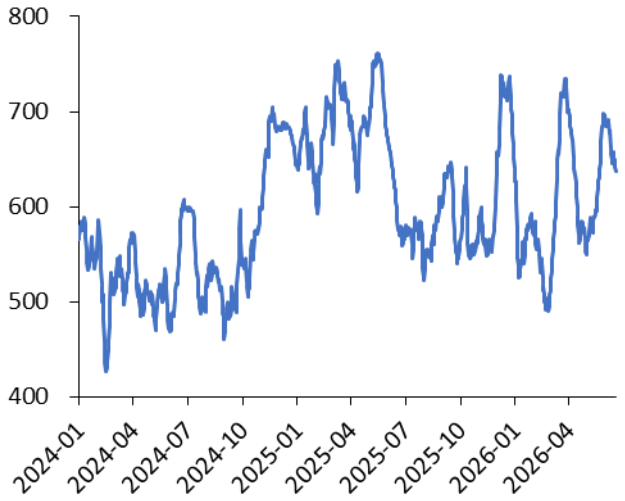
2.1 动力煤库存

图表 5 六大发电集团库存煤炭（万吨）及可用天数（天）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

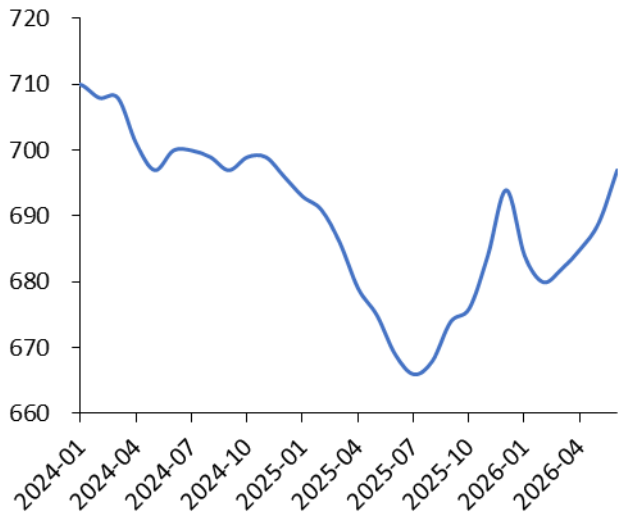
图表 6 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

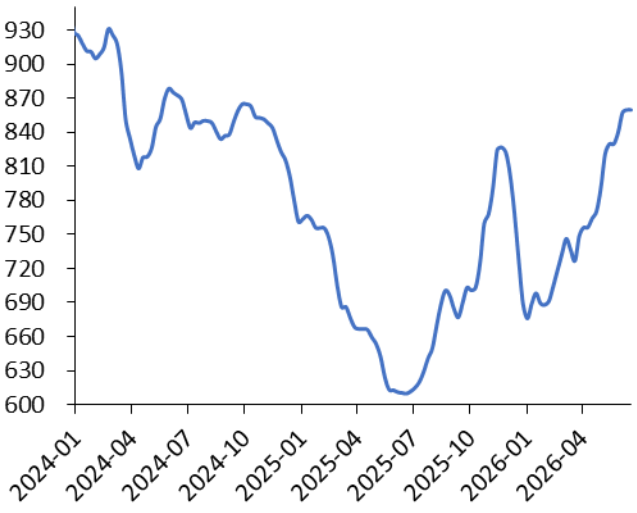
2.2 动力煤价格

图表 7 长协价:秦皇岛动力煤 Q5500（元/吨）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

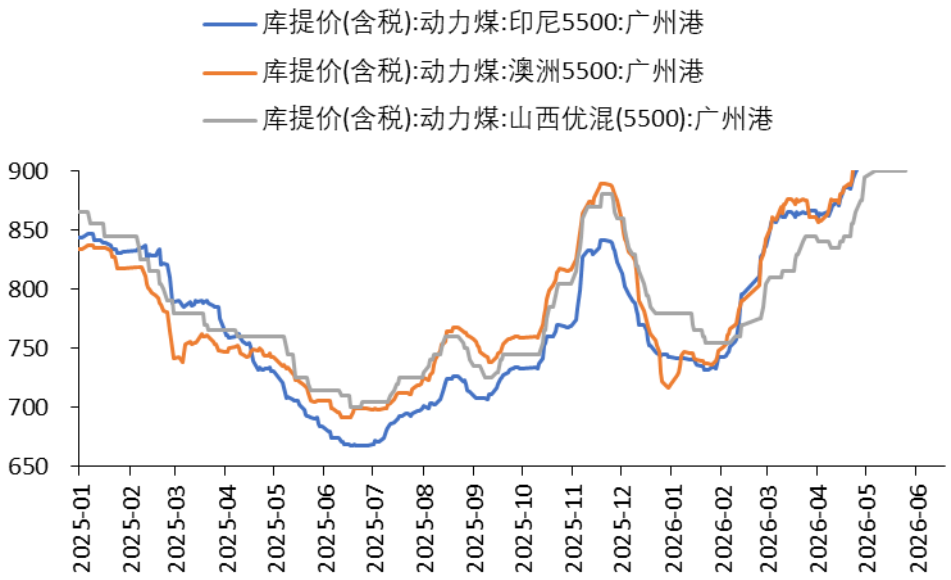
图表 8 平仓价:秦皇岛动力煤 Q5500 山西产（元/吨）



资料来源：iFinD ，南京证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

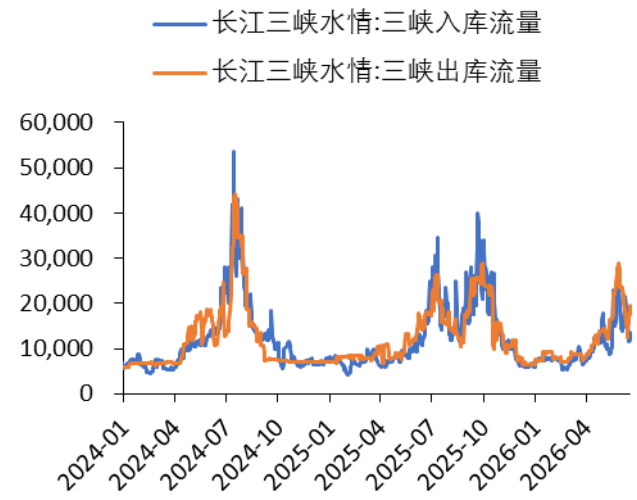
图表 9 广州港动力煤含税库提价（元/吨）



资料来源：iFinD ，南京证券研究所

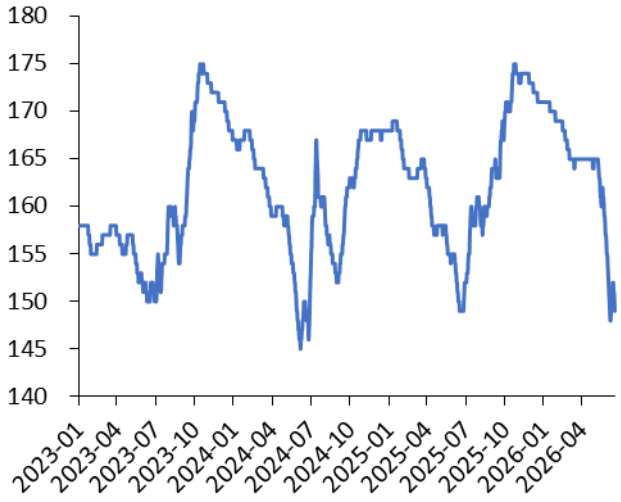
2.3 长江来水

图表 10 长江三峡水情（立方米/秒）



资料来源：长江三峡通航管理局，南京证券研究所

图表 11 三峡库水位（米）

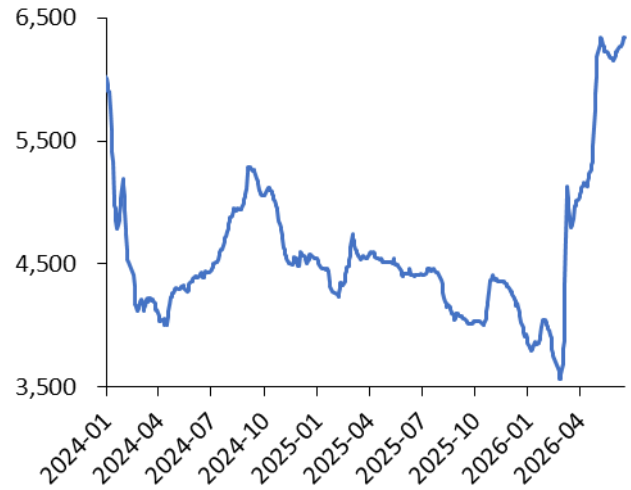


资料来源：iFinD，南京证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

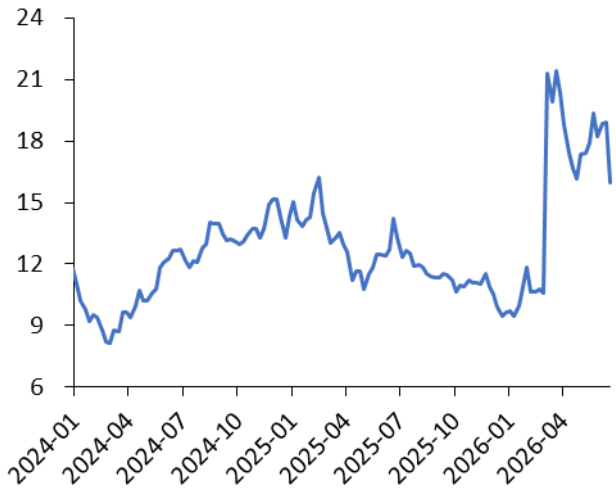
2.4 天然气

图表 12 LNG 全国出厂价格指数（元/吨）



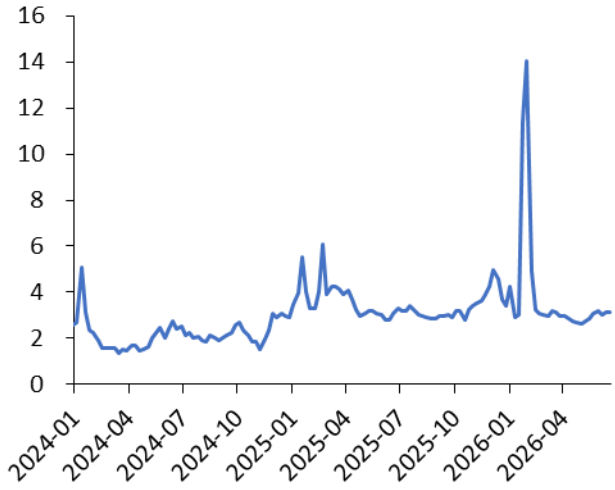
资料来源：上海石油天然气交易中心，南京证券研究所

图表 13 LNG 进口到岸价（美元/百万英热）



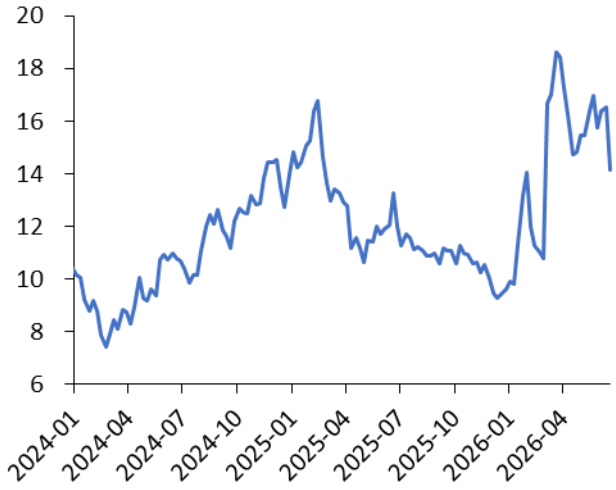
资料来源：iFinD，南京证券研究所

图表 14 美国亨利港天然气现货均价（美元/百万英热）



资料来源：上海石油天然气交易中心，南京证券研究所

图表 15 荷兰 TTF 天然气现货均价（美元/百万英热）



资料来源：iFinD，南京证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

免 责 声 明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

推　　荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
中　　性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%～10%之间；
回　　避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。



南京证券上市公司投资评级标准：

买　　入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增　　持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%～15%之间；
中　　性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%～5%之间；
回　　避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。