仅供内部参考，请勿外传

公用事业行业周报

《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，能源转型深入有望带动多环节受益

2026 年 07 月 06 日

【投资要点】

- **6 月 25 日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，系统部署“十五五”时期我国能源发展的目标任务。**《规划》明确，2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体；坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设，新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全，全国统一电力市场体系基本建成。在空间布局方面，《规划》明确，坚持“全国一盘棋”，统筹能源和经济、总量和结构、全国和区域、国内和国际，推动非化石能源供应形成五大增长板块，巩固优化化石能源生产基地，加强能源开发与用能产业布局协同，统筹优化能源骨干通道布局，不断拓展多元化进口通道。
- **相较于“十四五”相关规划，1）在规划范式上，**本次设定到 2030 年风光装机比重超 50%、非化石发电量比重达 50%，更强调高比例新能源下的系统安全、跨区输送、灵活调节与终端消纳，新能源从“跨越式增长”转入“高质量增长”；**2）在目标体系上，**本次规划给出更密集的系统化指标：2030 年电力装机 54 亿千瓦、风光占比超 50%成为装机主体，能源综合生产能力 58 亿吨标准煤，并对消纳支撑环节设定明确目标——西电东送新增 8000 万千瓦以上、新型储能增至 3 亿千瓦、抽蓄增至 1.6 亿千瓦、可再生能源制氢 200 万吨、油气管网新增 2 万公里；**3）在矛盾焦点上，**本次规划把“消纳”列为主矛盾，把新型电力系统建设（输电通道、抽蓄、新型储能、配网升级、绿电直连）作为主抓手，并配套现货+中长期+辅助服务+容量市场的统一市场体系、可靠容量补偿机制与绿证绿电强制消费制度，推动板块定价逻辑从“发电量增长”转向“容量价值+调节能力+消纳能力+环境溢价”重估；**4）在产业内涵上，**本次规划实施“人工智能+”能源行动、推动算电协同一体化，并把“加快氢能与绿色燃料产业发展”列为独立章节，数据中心、绿色氢氨醇等高耗能新场景正成为新能源就地消纳的关键承接端，新能源商业模式从“单一上网”走向“源网荷储算一体化、就地消纳、降本增值”。

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

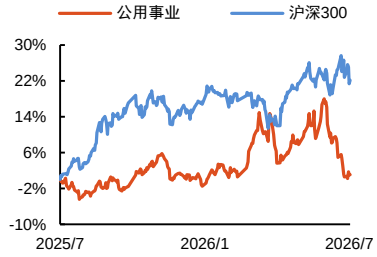
东方财富证券研究所

证券分析师：周喆

证书编号：S1160525040003

联系人：杨培梁

相对指数表现



相关研究

《原料气竞拍成本抬升，关注天然气市场边际变化》

2026.06.17

《能源安全为磐，稳基拓新，逐绿而行》

2026.06.10

《算力金属景气共振，公用环保“资源-能源-回收”全链受益》

2026.06.09

《南方高温提前+广东电价走高，关注火电迎峰度夏弹性》

2026.06.01

《SAF/UCO 价格共振上行，验证下游景气向原料价值传导逻辑》

2026.05.26

仅供内部参考，请勿外传

- **板块一周回顾：** 6 月 22 日-6 月 26 日，上证综指下跌 1.55%，创业板指数下跌 1.37%，公用事业指数下跌 4.16%，环保指数下跌 3.57%。从细分子行业来看，公用事业板块中，火力发电板块下跌 7.8%，水力发电板块下跌 1.2%，风力发电板块下跌 5.87%，光伏发电板块下跌 4.79%，燃气板块下跌 5.26%，热力服务板块下跌 0.78%，电能综合服务板块下跌 7.11%；环保板块中，固废治理板块下跌 2.42%，水务及水治理板块下跌 3.28%，大气治理板块下跌 13.32%，环保设备板块下跌 2.58%，综合环境治理板块下跌 7.77%。
- **公用事业板块要素动态：**

1）电力跟踪：根据江苏电力交易中心公示，2026 年 6 月，江苏集中竞价交易成交电价 350.91 元/MWh，环比上升 3.80%，同比上升 12.18%。根据山西省电力交易中心公示，2026 年 5 月，山西省月度中长期交易综合价 274.92 元/MWh，环比下降 0.45%，同比下降 8.72%。2026 年 5 月全国总发电量约 7892 亿千瓦时，同比增长 6.27%，环比增长 5.87%。其中，火电/水电/风电/光伏/核电发电量同比分别+2.61%/+13.60%/+6.38%/+24.67%/+6.71%，环比分别+1.86%/+27.88%/+1.13%/+11.66%/+7.95%。2026 年 5 月全社会用电量达 0.87 万亿千瓦时，同比增长 7.09%，环比增长 5.72%。2025 年全社会用电量达 10.37 万亿千瓦时，同比增加 5.24%。

2）水情跟踪：6 月 28 日，三峡水库站水位 148.08 米，2025 年同期水位为 151.08 米，蓄水水位正常。三峡水库站入库流量 23500 立方米/秒，同比上升 2.62%，三峡水库站出库流量 23800 立方米/秒，同比上升 35.23%。

3）动力煤价格与库存跟踪：国产煤方面，截至 2026/6/26，秦皇岛港动力煤平仓价（Q5500）报收于 846 元/吨，较 2026/6/18 下降 14 元/吨。进口煤方面，截至 2026/6/26，广州港印尼煤库提价（Q4200）报收于 672.07 元/吨，较 2026/6/18 下降 29.46 元/吨；广州港澳洲煤库提价（Q5500）报收于 929.41 元/吨，较 2026/6/18 下降 63.77 元/吨。

秦皇岛港煤炭库存上升，统调电厂煤炭库存较为稳定。截至 2026/6/28，秦皇岛港煤炭库存为 694 万吨，较 2026/6/21 增加 38 万吨；截至 2026/6/16，全国统调电厂煤炭库存量为 2.1 亿吨，较 2026/6/2 增加 0.1 亿吨。

4）天然气价格跟踪：截至 2026/6/26，中国 LNG 出厂价格指数报收于 6096 元/吨，较 2026/6/18 下降 3.80%；截至 2026/6/26，中国 LNG 到岸价报收于 15.16 美元/百万英热，较 2026/6/19 下降 4.11%。

【配置建议】

- 《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，我国能源政策主线有望迈向“系统消纳、容量补偿、场景落地与环境价值兑现”。在新能源装机继续扩张的同时，稳定电源、消纳能力、调节能力、绿证交易与非电利用的价值有望同步重估。建议关注稳定电源基荷价值重估方向的【长江电力】【华能水电】【国投电力】【中国核电】【中国广核】等；优质绿电运营商【三峡能源】【甘肃能源】【龙源电力】等；具备调节价值火电与容量补偿的【华能国际】【国电电力】【华电国际】等；氢能与绿色燃料方向的【朗坤科技】【山高环能】【嘉泽新能】等；垃圾焚烧发电方向的【旺能环境】【军信股份】【圣元环保】等以及核电水电技术装备攻关方向的【浙富控股】。

【风险提示】

- 政策推进不及预期；
- 电价波动风险；
- 下游需求不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1. 《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，能源转型深入有望带动多环节受益 5
2. 配置建议 7
3. 板块一周回顾 8
4. 公用事业板块要素动态 10
4.1. 电力板块跟踪 10
4.1.1. 电价 10
4.1.2. 发电 11
4.1.3. 用电 12
4.2. 水情跟踪 13
4.3. 动力煤价格与库存跟踪 14
4.4. 天然气价格跟踪 16
5. 风险提示 16

图表目录

图表 1： “十五五”能源发展主要指标 5
图表 2： 《规划》能源发展空间布局 6
图表 3： 《规划》能源创新发展重点方向 6
图表 4： 各行业本周涨跌幅 8
图表 5： 公用事业和环保各细分子行业本周涨跌幅 8
图表 6： 公用事业本周涨幅前十（%） 9
图表 7： 公用事业本周跌幅前十（%） 9
图表 8： 环保本周涨幅前十（%） 9
图表 9： 环保本周跌幅前十（%） 9
图表 10： 山西月度中长期交易综合价（元/兆瓦时） 10
图表 11： 江苏集中竞价当月成交电价（元/兆瓦时） 10
图表 12： 各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时） 10
图表 13： 全国总发电量跟踪（亿千瓦时） 11
图表 14： 全国发电量占比结构（%） 11
图表 15： 全国总发电量累计同比（%） 11
图表 16： 全国火电发电量累计同比（%） 11
图表 17： 全国水电发电量累计同比（%） 11
图表 18： 全国风电发电量累计同比（%） 11
图表 19： 全国光伏发电量累计同比（%） 12
图表 20： 全国核电发电量累计同比（%） 12
图表 21： 全国总用电量跟踪（亿千瓦时） 12
图表 22： 全国用电量占比结构（%） 12
图表 23： 全国第一产业用电量跟踪（亿千瓦时） 12
图表 24： 全国第二产业用电量跟踪（亿千瓦时） 12
图表 25： 全国第三产业用电量跟踪（亿千瓦时） 13
图表 26： 全国城乡居民用电量跟踪（亿千瓦时） 13
图表 27： 三峡水位跟踪（米） 13
图表 28： 三峡入库流量跟踪（立方米/秒） 13
图表 29： 三峡出库流量跟踪（立方米/秒） 13
图表 30： 秦港动力混煤 Q5500 价格（元/吨） 14
图表 31： 广州港印尼库提价（Q4200）（元/吨） 14
图表 32： 广州港澳洲煤库提价（Q5500）（元/吨） 14
图表 33： 秦港煤炭库存（万吨） 15
图表 34： 全国统调电厂煤炭库存量（万吨） 15

仅供内部参考，请勿外传

图表 35： 中国 LNG 出厂价格指数（元/吨） 16
图表 36： 中国 LNG 到岸价（美元/百万英热） 16

仅供内部参考，请勿外传

1.《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，能源转型深入有望带动多环节受益

6 月 25 日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，系统部署“十五五”时期我国能源发展的目标任务。《规划》明确，2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体；坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设，新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全，全国统一电力市场体系基本建成。在空间布局方面，《规划》明确，坚持“全国一盘棋”，统筹能源和经济、总量和结构、全国和区域、国内和国际，推动非化石能源供应形成五大增长板块，巩固优化化石能源生产基地，加强能源开发与用能产业布局协同，统筹优化能源骨干通道布局，不断拓展多元化进口通道。

图表 1：“十五五”能源发展主要指标

序号	指标	单位	2025 年	2030 年	属性
1	能源综合生产能力	亿吨标准煤	51.3	58	约束性
2	电力总装机	亿千瓦	38.9	54	预期性
3	非化石能源消费比重	%	21.7	25	约束性
4	非化石能源发电量比重	%	42.3	50	预期性
5	单位发电量碳排放下降①	%	-	>10	约束性
6	重点行业节能量	亿吨标准煤	-	>1.5	预期性
7	电能占终端能源消费比重	%	30	35	预期性
8	西电东送能力	亿千瓦	3.4	>4.2	预期性
9	源储调节能力增长②	%	-	>40	预期性
10	电力需求响应能力	%	>3	>5	预期性
11	能源领域专利合作条约（PCT）国际专利申请量年均增长	%	-	>5	预期性
12	能源领域首台（套）重大技术装备工程示范落地成果	个	-	>100	预期性

资料来源：国家发展改革委，国家能源局，国家电网报公众号，东方财富证券研究所

注：①单位发电量碳排放为发电行业二氧化碳排放总量与全口径发电量的比值；②源储调节能力为电源和储能调节能力之和。

仅供内部参考，请勿外传

图表 2：《规划》能源发展空间布局

1. 非化石能源五大增长板块 坚持风光水核等多能并举，实施非化石能源十年倍增行动，“三北”风电光伏基地、西南水风光一体化基地、沿海核电基地、海上风电基地和分布式新能源成为非化石能源主要生产高地。
2. 化石能源生产基地 优化煤炭开发布局，重点建设山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆五大基地，兼顾东中部地区接续产能建设。加强油气战略保障基地建设，以主要含油气盆地和关键海域为重点，建设鄂尔多斯、渤海湾、川渝、塔里木、松辽盆地等油气战略保障基地。推动鄂尔多斯盆地东部煤层气开发。
3. 能源开发与用能产业协同布局 能源资源富集地区强化能源开发和产业链延伸，统筹西电西用与西电东送，加强产业转移与清洁能源协同布局，推动电力和先进制造业、算力、氢能等产业融合发展，促进能源资源就地就近转化利用。重点用能地区依靠加强非化石能源就近开发利用、合理新增支撑电源提升本地自保能力，力争实现东部地区“十五五”能源消费增量的70%由本区域生产保障。强化国家战略腹地能源支撑，加强经济大省能源要素保障。
4. 能源骨干通道 打造重要能源产品骨干流通走廊。电力流向形成由“三北”风电光伏基地、西南水风光一体化基地向负荷中心地区送电的总体格局，新增西电东送能力8000万千瓦以上。西煤东运、北煤南运的运输布局持续优化，唐包、瓦日、浩吉、朔黄等煤运通道配套集疏运体系更加完善，疆煤外运拓展“一轴两翼多联”通道布局。油气“全国一张网”基础设施布局更加完善，西气东输、川气东送、北气南下、海气登陆干线通道更加强化，全国油气管网总里程新增2万公里。
5. 能源进口通道 东北、西北、西南、海上四大油气进口战略通道巩固拓展，煤炭进口通道格局巩固完善。

资料来源：国家发展改革委，国家能源局，国家电网报公众号，东方财富证券研究所

图表 3：《规划》能源创新发展重点方向

1. 技术装备攻关 加快核电小堆和四代堆、超高水头大容量冲击式水轮机组、深远海风电、先进光伏、光热发电、新一代煤电、重型燃气轮机、柔性直流输电、智能微电网、非常规油气、煤矿智能无人开采、富油煤分质利用、氢能与绿色燃料等技术攻关和装备研发。
2. 未来能源技术 强化可控核聚变、太空电站、高温超导输电、无线传能、极地深海能源等理论研究和技术创新。
3. “人工智能+”能源 加强大型新能源基地与国家算力枢纽协同布局，打造“能源+数字”产业集群，推动以电强算、以算促电。强化算力与电力双向赋能，保障大数据、人工智能等产业高品质用电需求。推进全系统智能煤矿建设，打造一批智慧电厂、数字油气田，推动电网、油气管网等数智化发展。

资料来源：国家发展改革委，国家能源局，国家电网报公众号，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

相较于“十四五”相关规划，1）在规划范式上，本次设定到 2030 年风光装机比重超 50%、非化石发电量比重达 50%，更强调高比例新能源下的系统安全、跨区输送、灵活调节与终端消纳，新能源从“跨越式增长”转入“高质量增长”；**2）在目标体系上，**本次规划给出更密集的系统化指标：2030 年电力装机 54 亿千瓦、风光占比超 50%成为装机主体，能源综合生产能力 58 亿吨标准煤，并对消纳支撑环节设定明确目标——西电东送新增 8000 万千瓦以上、新型储能增至 3 亿千瓦、抽蓄增至 1.6 亿千瓦、可再生能源制氢 200 万吨、油气管网新增 2 万公里；**3）在矛盾焦点上，**本次规划把“消纳”列为主矛盾，把新型电力系统建设（输电通道、抽蓄、新型储能、配网升级、绿电直连）作为主抓手，并配套现货+中长期+辅助服务+容量市场的统一市场体系、可靠容量补偿机制与绿证绿电强制消费制度，推动板块定价逻辑从“发电量增长”转向“容量价值+调节能力+消纳能力+环境溢价”重估；**4）在产业内涵上，**本次规划实施“人工智能+”能源行动、推动算电协同一体化，并把“加快氢能与绿色燃料产业发展”列为独立章节，数据中心、绿色氢氨醇等高耗能新场景正成为新能源就地消纳的关键承接端，新能源商业模式从“单一上网”走向“源网荷储算一体化、就地消纳、降本增值”。

2.配置建议

《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，我国能源政策主线有望迈向“系统消纳、容量补偿、场景落地与环境价值兑现”。在新能源装机继续扩张的同时，稳定电源、消纳能力、调节能力、绿证交易与非电利用的价值有望同步重估。建议关注稳定电源基荷价值重估方向的【长江电力】【华能水电】【国投电力】【中国核电】【中国广核】等；优质绿电运营商【三峡能源】【甘肃能源】【龙源电力】等；具备调节价值火电与容量补偿的【华能国际】【国电电力】【华电国际】等；氢能与绿色燃料方向的【朗坤科技】【山高环能】【嘉泽新能】等；垃圾焚烧发电方向的【旺能环境】【军信股份】【圣元环保】等以及核电水电技术装备攻关方向的【浙富控股】。

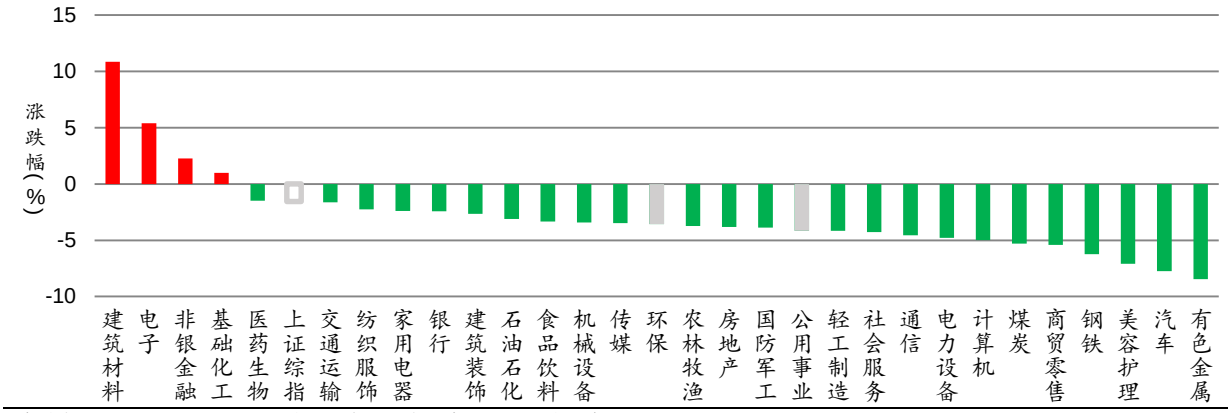


仅供内部参考，请勿外传

3.板块一周回顾

6 月 22 日-6 月 26 日，上证综指下跌 1.55%，创业板指数下跌 1.37%，公用事业指数下跌 4.16%，环保指数下跌 3.57%。

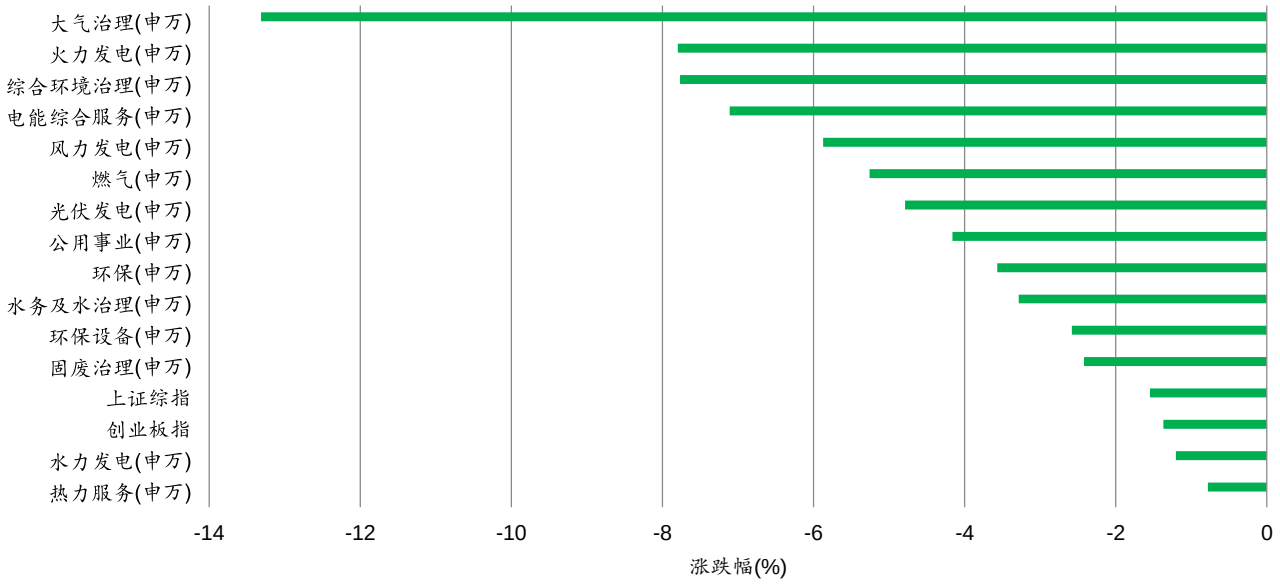
图表 4：各行业本周涨跌幅



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所，采用申万行业指数

从细分子行业来看，公用事业板块中，火力发电板块下跌 7.8%，水力发电板块下跌 1.2%，风力发电板块下跌 5.87%，光伏发电板块下跌 4.79%，燃气板块下跌 5.26%，热力服务板块下跌 0.78%，电能综合服务板块下跌 7.11%；环保板块中，固废治理板块下跌 2.42%，水务及水治理板块下跌 3.28%，大气治理板块下跌 13.32%，环保设备板块下跌 2.58%，综合环境治理板块下跌 7.77%。

图表 5：公用事业和环保各细分子行业本周涨跌幅



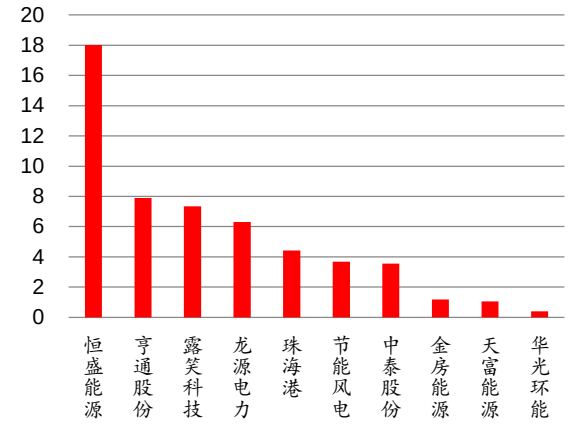
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所，采用申万行业指数

仅供内部参考，请勿外传

公用事业板块，涨幅靠前的分别为恒盛能源、亨通股份、露笑科技、龙源电力、珠海港、节能风电、中泰股份、金房能源、天富能源、华光环能；跌幅靠前的有京能电力、德龙汇能、深南电 A、乐山电力、西昌电力、豫能控股、晋控电力、江苏国信、湖南发展、万憬能源。

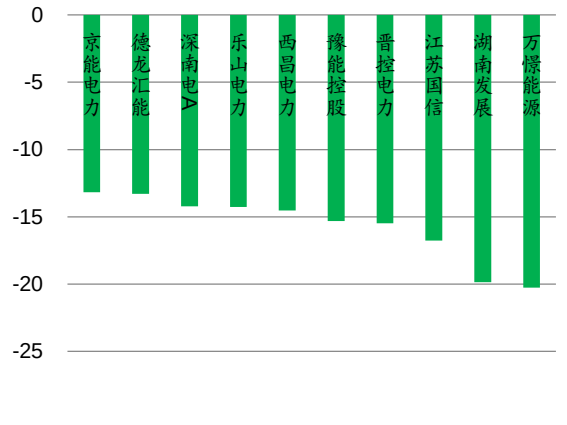
环保板块，涨幅靠前的分别为美埃科技、正和生态、深水海纳、武汉天源、高能环境、盛剑科技、创元科技、国林科技、中持股份、碧兴物联；跌幅靠前的有通源环境、英科再生、*ST 启环、*ST 仕净、倍杰特、华宏科技、中兰环保、ST 雪浪、德创环保、复洁科技。

图表 6：公用事业本周涨幅前十（%）



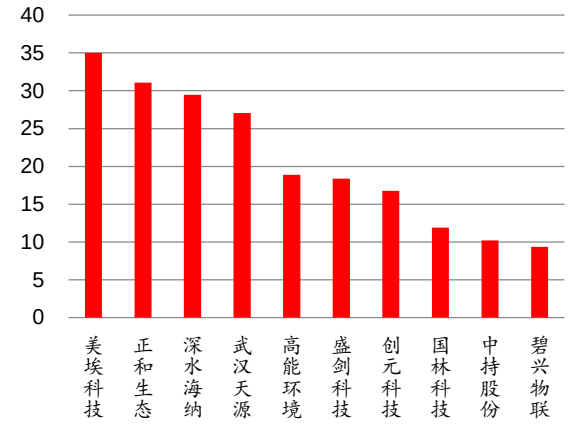
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 7：公用事业本周跌幅前十（%）



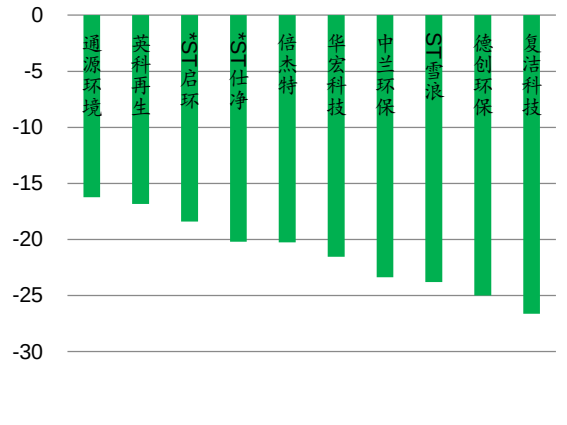
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 8：环保本周涨幅前十（%）



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 9：环保本周跌幅前十（%）



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

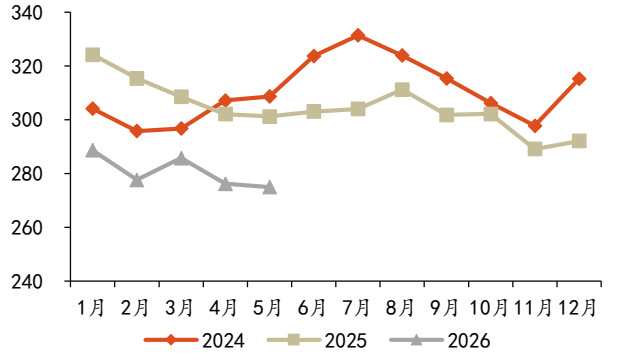
4.公用事业板块要素动态

4.1.电力板块跟踪

4.1.1.电价

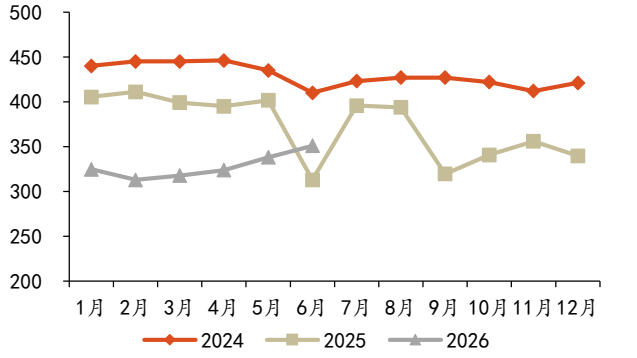
根据江苏电力交易中心公示，2026 年 6 月，江苏集中竞价交易成交电价 350.91 元/MWh，环比上升 3.80%，同比上升 12.18%。根据山西省电力交易中心公示，2026 年 5 月，山西省月度中长期交易综合价 274.92 元/MWh，环比下降 0.45%，同比下降 8.72%。

图表 10：山西月度中长期交易综合价（元/兆瓦时）



资料来源：山西电力交易中心，东方财富证券研究所

图表 11：江苏集中竞价当月成交电价（元/兆瓦时）



资料来源：北极星电力市场网，东方财富证券研究所

图表 12：各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时）

单位：元/MWh	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	环比（%）
江苏	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373.0	5.70%
安徽	388.5	401.0	347.9	359.5	337.0	344.5	345.5	321.8	-6.86%
广东	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	5.63%
山东	535.0	512.5	436.0	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	-4.15%
山西	388.9	398.8	295.9	305.4	289.6	323.0	273.3	288.0	5.36%
北京	397.7	397.2	383.3	380.8	388.7	384.0	398.7	384.5	-3.57%
河北	425.7	442.3	424.4	410.9	398.0	394.1	402.8	417.1	3.56%
冀北	415.3	417.2	377.8	392.9	409.0	417.3	424.2	416.0	-1.94%
河南	377.4	398.7	339.8	385.2	393.2	352.9	312.2	318.8	2.12%
浙江	418.3	442.8	408.6	386.7	372.0	352.7	371.9	391.0	5.15%
上海	450.0	439.8	432.5	430.3	439.1	409.2	426.0	435.1	2.12%
重庆	437.3	425.6	431.9	469.5	451.7	443.3	463.5	442.6	-4.50%
四川	378.8	430.6	422.8	413.9	420.7	388.9	335.2	207.0	-38.23%
黑龙江	400.3	406.4	307.7	299.2	306.7	309.1	300.9	296.5	-1.44%
辽宁	410.9	441.9	332.8	331.2	199.1	288.2	284.6	284.1	-0.19%
吉林	426.5	419.6	341.5	336.8	340.6	341.6	331.9	344.1	3.70%
蒙东	279.5	298.5	248.5	196.3	194.9	169.9	178.3	254.4	42.70%
蒙西	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	-0.39%
江西	455.7	441.2	362.8	414.6	410.2	412.1	377.0	382.7	1.52%
湖北	426.2	387.0	384.5	345.2	373.0	378.9	360.1	364.5	1.23%
湖南	407.3	438.9	439.4	441.5	437.5	385.9	375.0	/	/
青海	355.2	284.2	259.0	282.9	284.2	224.0	219.8	196.0	-10.85%
宁夏	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268.0	266.2	-0.67%
陕西	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	-10.78%
天津	425.5	385.3	366.5	394.8	393.9	394.6	388.8	385.1	-0.94%
甘肃	281.2	288.5	276.2	290.4	243.4	201.6	160.2	149.3	-6.80%
新疆	271.1	273.2	236.1	281.0	321.9	228.7	237.6	152.3	-35.92%
广西	398.8	388.9	360.2	378.5	313.4	334.7	334.1	396.0	18.53%
海南	567.6	606.6	623.2	439.2	397.0	414.7	452.8	476.6	5.28%
贵州	389.0	389.0	373.5	392.7	384.9	366.4	383.9	397.3	3.47%
云南	280.7	284.3	243.9	255.2	288.3	300.3	279.3	248.5	-11.03%
深圳	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	5.63%
福建	408.7	415.0	386.8	379.5	366.8	365.6	370.5	368.6	-0.52%

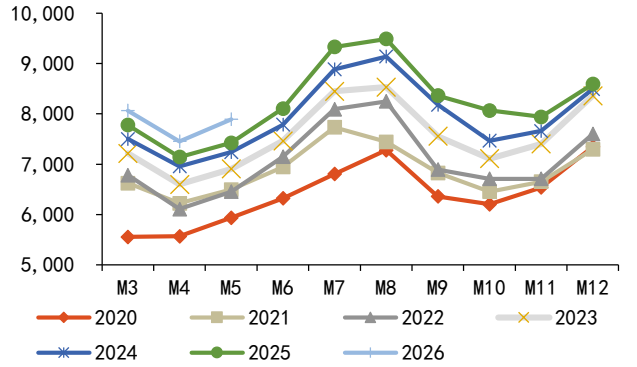
资料来源：北极星电力市场网，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.1.2.发电

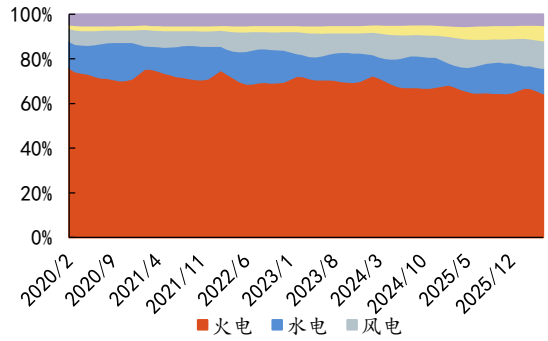
2026 年 5 月全国总发电量约 7892 亿千瓦时，同比增长 6.27%，环比增长 5.87%。其中，火电/水电/风电/光伏/核电发电量同比分别+2.61%/+13.60%/+6.38%/+24.67%/+6.71%，环比分别+1.86%/+27.88%/+1.13%/+11.66%/+7.95%。

图表 13：全国总发电量跟踪（亿千瓦时）



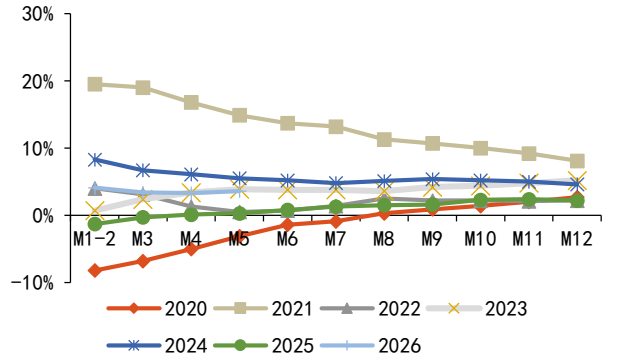
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 14：全国发电量占比结构（%）



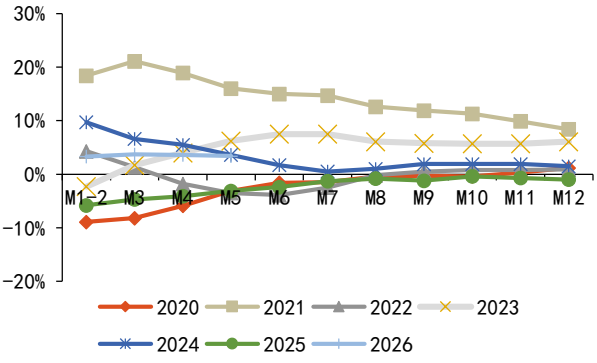
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 15：全国总发电量累计同比（%）



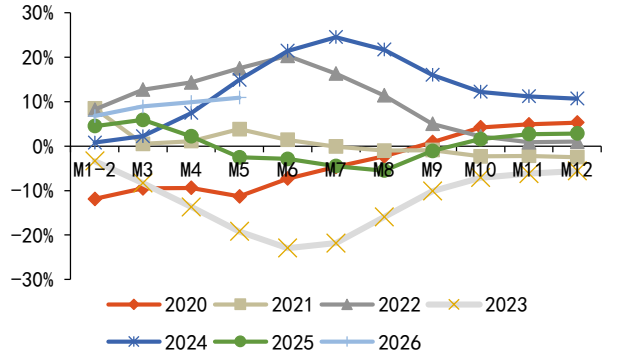
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 16：全国火电发电量累计同比（%）



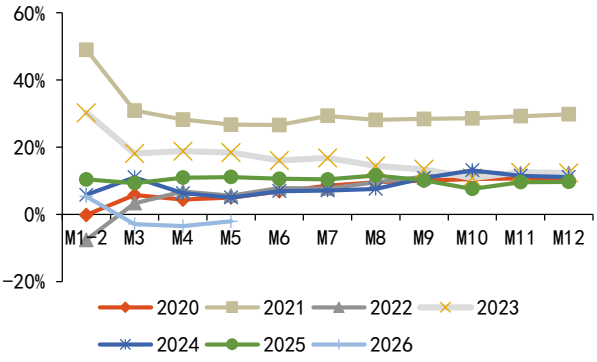
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 17：全国水电发电量累计同比（%）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

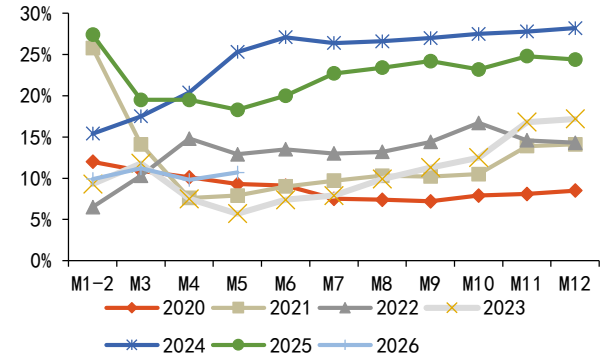
图表 18：全国风电发电量累计同比（%）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

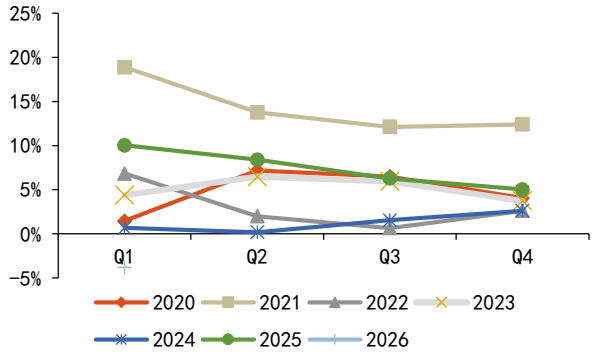
仅供内部参考，请勿外传

图表 19：全国光伏发电量累计同比（%）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 20：全国核电发电量累计同比（%）

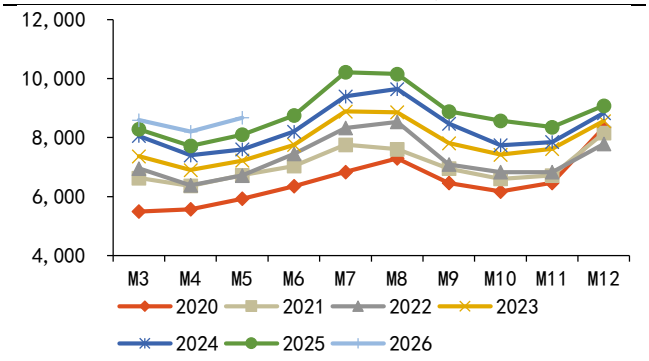


资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

4.1.3.用电

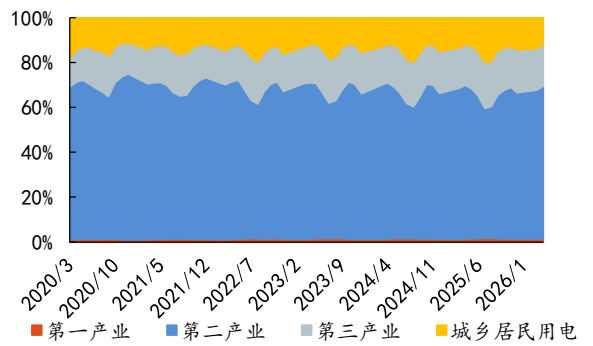
2026 年 5 月全社会用电量达 0.87 万亿千瓦时，同比增长 7.09%，环比增长 5.72%。2025 年全社会用电量达 10.37 万亿千瓦时，同比增加 5.24%。

图表 21：全国总用电量跟踪（亿千瓦时）



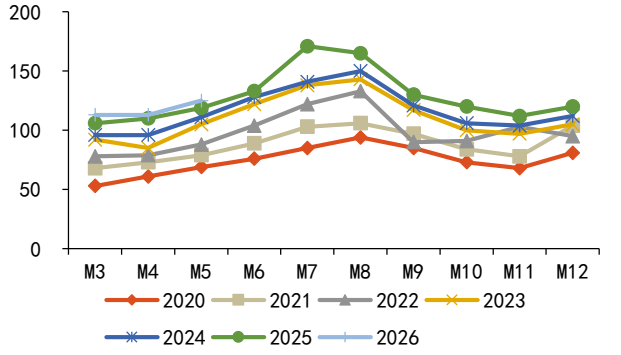
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 22：全国用电量占比结构（%）



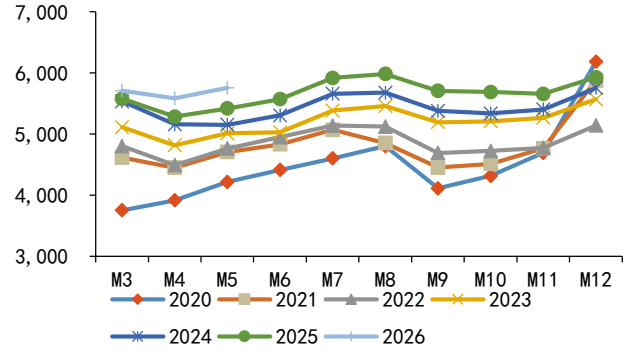
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 23：全国第一产业用电量跟踪（亿千瓦时）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

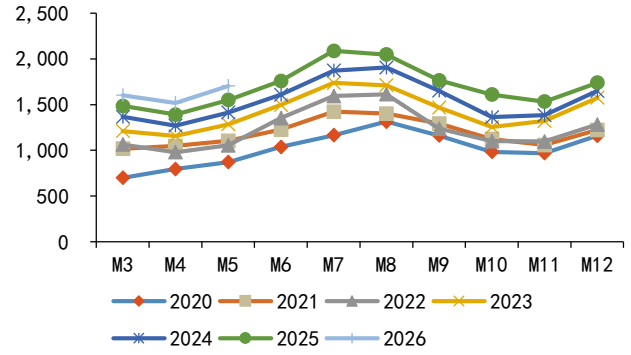
图表 24：全国第二产业用电量跟踪（亿千瓦时）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

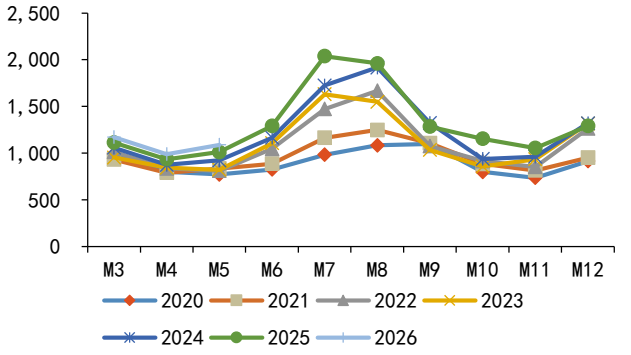
仅供内部参考，请勿外传

图表 25：全国第三产业用电量跟踪（亿千瓦时）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 26：全国城乡居民用电量跟踪（亿千瓦时）

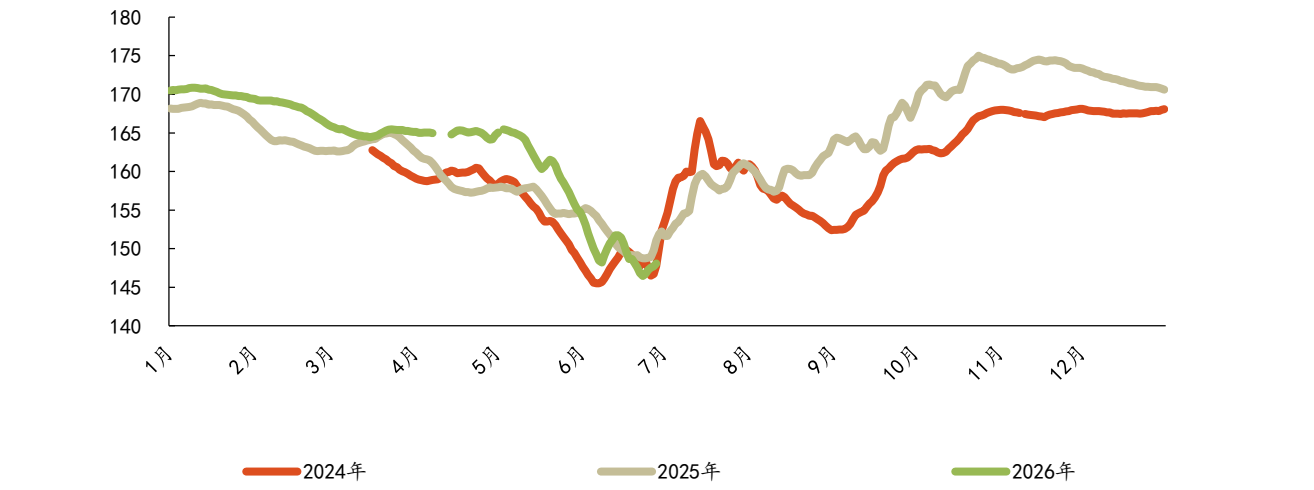


资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

4.2.水情跟踪

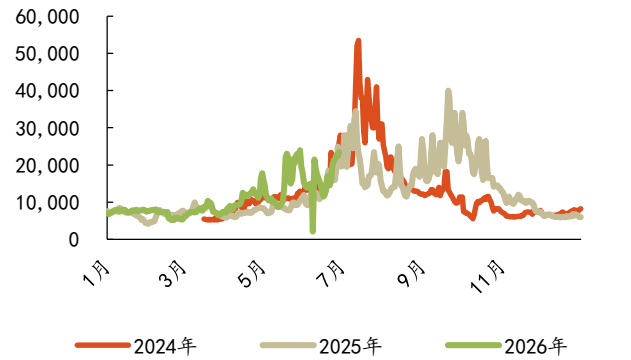
6 月 28 日，三峡水库站水位 148.08 米，2025 年同期水位为 151.08 米，蓄水水位正常。三峡水库站入库流量 23500 立方米/秒，同比上升 2.62%，三峡水库站出库流量 23800 立方米/秒，同比上升 35.23%。

图表 27：三峡水位跟踪（米）



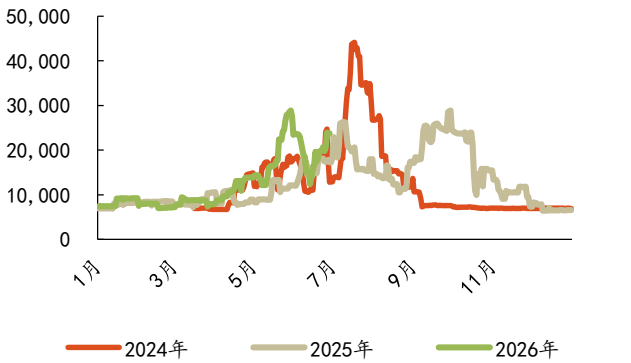
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 28：三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 29：三峡出库流量跟踪（立方米/秒）



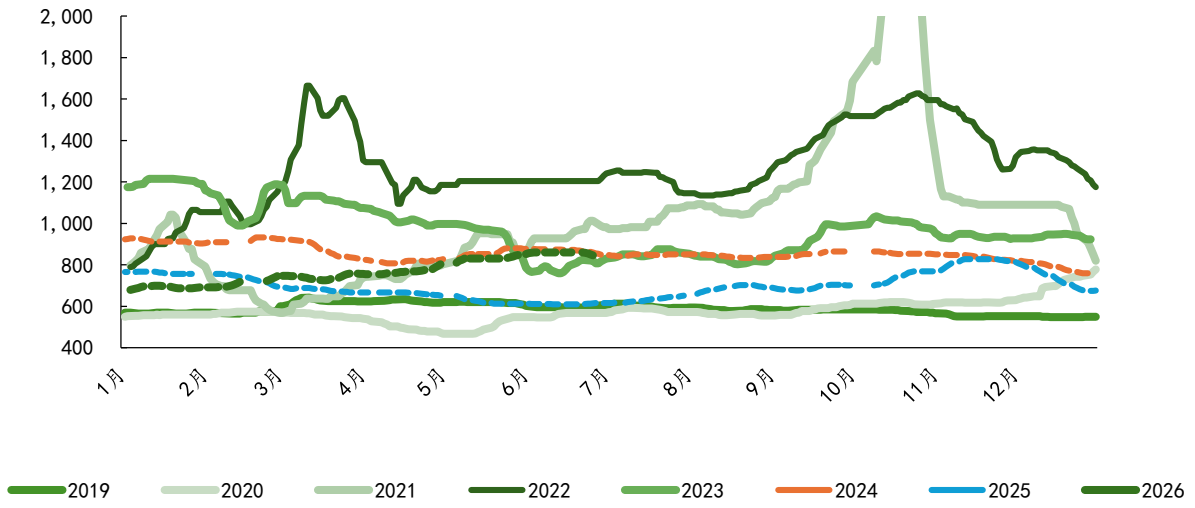
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.3.动力煤价格与库存跟踪

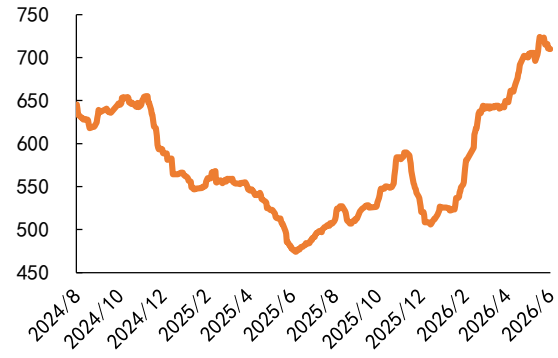
国产煤方面，截至 2026/6/26，秦皇岛港动力煤平仓价（Q5500）报收于 846 元/吨，较 2026/6/18 下降 14 元/吨。进口煤方面，截至 2026/6/26，广州港印尼煤库提价（Q4200）报收于 672.07 元/吨，较 2026/6/18 下降 29.46 元/吨；广州港澳洲煤库提价（Q5500）报收于 929.41 元/吨，较 2026/6/18 下降 63.77 元/吨。

图表 30：秦港动力混煤 Q5500 价格（元/吨）



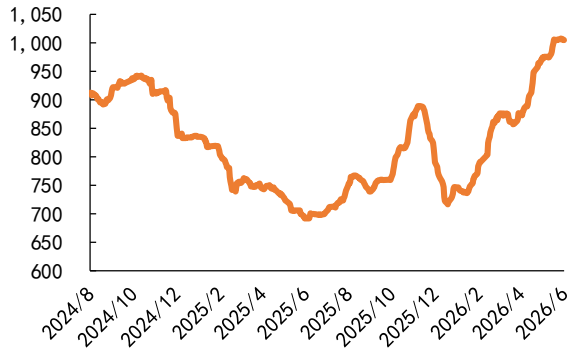
资料来源：中国煤炭资源网，东方财富证券研究所
（注：为更好显示秦港 Q5500 混煤 2025 年价格变化，调整图表纵轴范围）

图表 31：广州港印尼库提价（Q4200）（元/吨）



资料来源：中国煤炭资源网，东方财富证券研究所

图表 32：广州港澳洲煤库提价（Q5500）（元/吨）

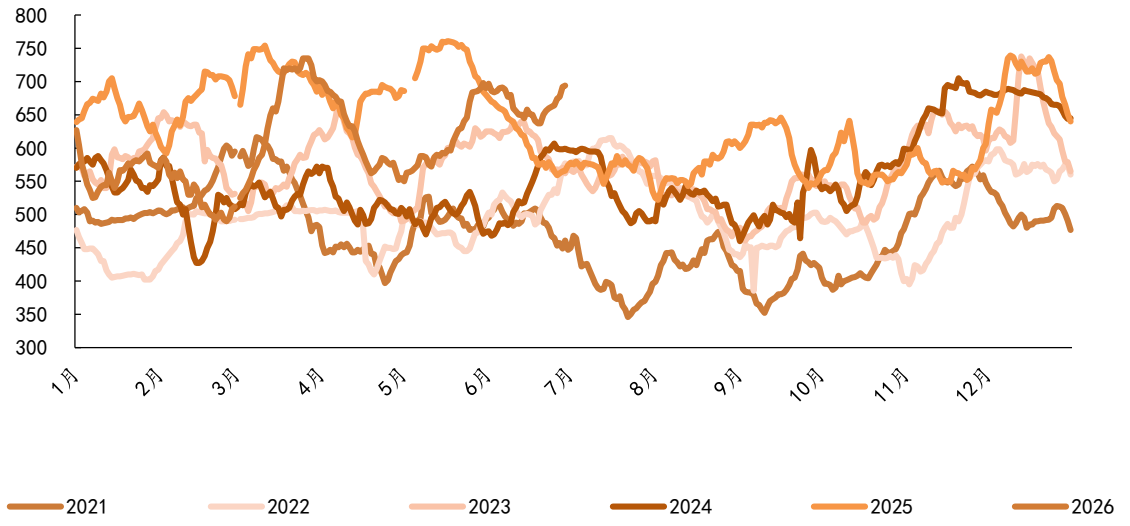


资料来源：中国煤炭资源网，东方财富证券研究所

秦皇岛港煤炭库存上升，统调电厂煤炭库存较为稳定。截至 2026/6/28，秦皇岛港煤炭库存为 694 万吨，较 2026/6/21 增加 38 万吨；截至 2026/6/16，全国统调电厂煤炭库存量为 2.1 亿吨，较 2026/6/2 增加 0.1 亿吨。

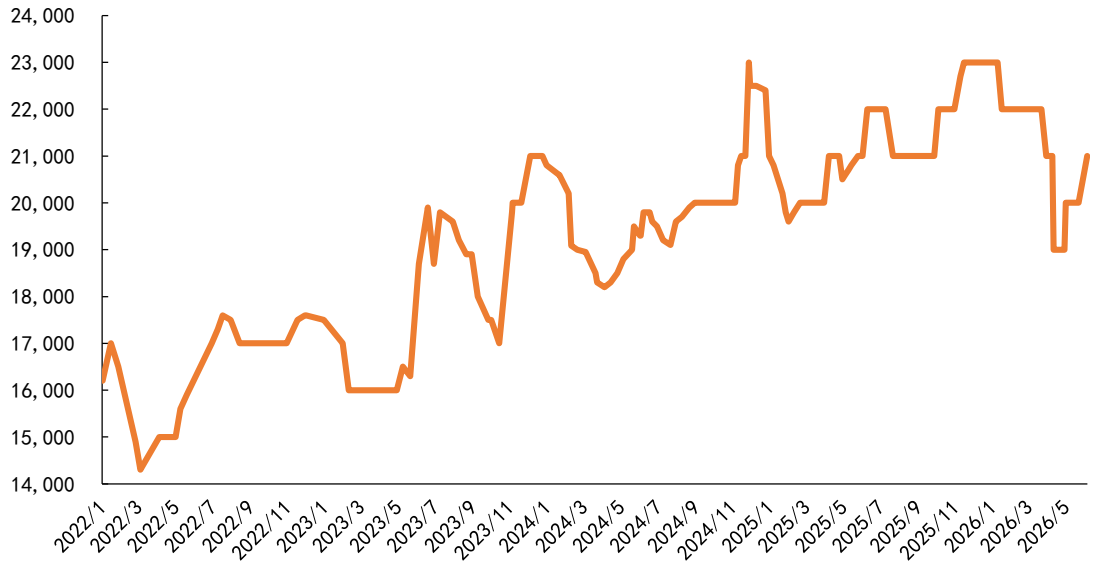
仅供内部参考，请勿外传

图表 33：秦港煤炭库存（万吨）



资料来源：中国煤炭资源网，东方财富证券研究所

图表 34：全国统调电厂煤炭库存量（万吨）



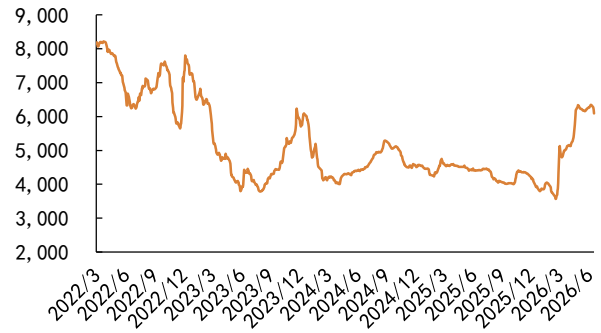
资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.4.天然气价格跟踪

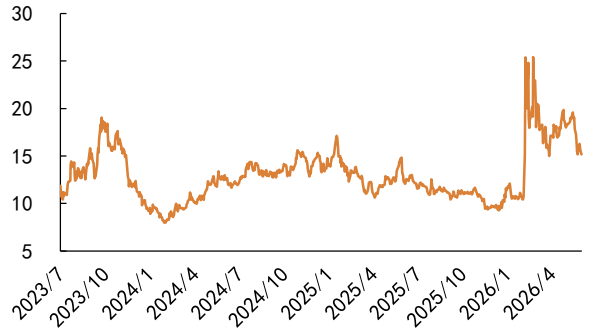
截至 2026/6/26，中国 LNG 出厂价格指数报收于 6096 元/吨，较 2026/6/18 下降 3.80%；截至 2026/6/26，中国 LNG 到岸价报收于 15.16 美元/百万英热，较 2026/6/19 下降 4.11%。

图表 35：中国 LNG 出厂价格指数（元/吨）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 36：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）



资料来源：Choice 经济数据库，东方财富证券研究所

5.风险提示

政策推进不及预期；电价波动风险；下游需求不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

分析师申明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，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。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。