7月全社会用电量增速回落，煤炭价格表现分化

——电力煤炭周报

2026年08月24日

核心观点

- **7月全社会用电量同比增长1.7%，增速环比继续回落。**2026年7月，全社会用电量10400亿kwh，同比增长1.7%，较6月的3.7%进一步回落。其中，第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民生活用电量分别为167、6116、2183、1935亿kwh，同比-2.0%、+3.0%、+4.8%、-5.1%，增速较6月分别-4.0、-1.7、-0.8、-2.0pct；预计主要受气温扰动和25年同期高基数影响。2026年1-7月，全社会用电量累计61399亿kwh，同比增长4.7%，增速较1-6月回落0.6pct。其中，第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民生活用电量分别为877、39173、12100、9249亿kwh，同比增长3.5%、4.7%、7.4%、1.3%。第三产业中充换电服务、互联网数据服务用电量增长势头强劲，1-7月累计用电量分别为974、593亿kwh，增速分别达到55.8%、43.3%。

- **7月火电发电量由增转降，水电增速有所加快。**2026年7月，规上工业发电量9439亿kwh，同比略降0.1%，增速比6月份放缓2.1pct。分品种看，规上工业火电、水电、核电、风电、光伏同比-3.5%、+6.7%、+6.6%、+4.5%、+5.6%，增速较6月分别-4.0、+1.9、-1.9、+10.1、-8.6pct。其中水电、风电预计主要受资源条件影响；用电量增速放缓叠加水电、风电等清洁能源电量增速回暖，火电发电量由增转降。2026年1-7月，规上工业发电量56985亿kwh，同比增长3.0%。分品种看，火电、水电、核电、风电、光伏同比+1.8%、+8.8%、+0.4%、-0.8%、+11.4%。

- **本周煤炭价格表现分化，动力煤高位企稳，焦煤价格大幅上涨。**（1）动力煤：截至8月21日，秦皇岛港5500大卡动力煤价格860元/吨，环比上周持平，同比上涨156元/吨。后市来看，8月23日出伏后，“迎峰度夏”步入后半程，南方高温覆盖范围明显收缩，电厂日耗进入下行通道。但煤矿安监力度持续，产能释放受限，预计动力煤以高位震荡为主。（2）焦煤：截至8月21日，山西产主焦煤价格2082元/吨，环比上周上涨258元/吨，同比上涨823元/吨，本周焦煤价格大幅上涨主要是由于国内产量恢复严重不及预期。5月22日山西沁源矿难事故发生后，主产区安全生产监管持续从严，叠加山西焦煤集团旗下的西曲矿于8月5日发生安全生产事故造成一人遇难，刚复产不到一周便再度停产，进一步加剧了市场对供应收紧的担忧。根据中国煤炭资源网统计，截至8月20日，山西省停产炼焦煤煤矿合计54座，涉及产能5870万吨，较8月17日分别增加3座/400万吨，山西部分煤矿因内部原因及井下因素影响新增停产情况再度增多。

- **投资建议：电力板块：**火电：煤价上涨叠加供需形势好转或将开启新一轮电价上涨周期，个股建议关注华能国际、国电电力、大唐发电、建投能源等。水电：电价具备韧性，关注电量在低基数下修复带来的业绩向上弹性，个股建议关注长江电力、川投能源、国投电力、华能水电、电投水电等。核电：辽宁、广西机制电价落地稳定电价预期，关注后续其他省份的跟进情况，叠加增量机组进入密集投运阶段，板块有望迎来业绩与估值的双升，个股建议关注中国广核、中国核电。新能源：近期甘肃、新疆、黑龙江等地27H1机制电价竞价结果较此前有所回暖，基本面有望迎边际改善，叠加算电协同催化，个股建议关注龙源电力、三峡能源、绿发电力、电投绿能等。**煤炭板块：**（1）煤价弹性

公用事业行业

推荐 维持评级

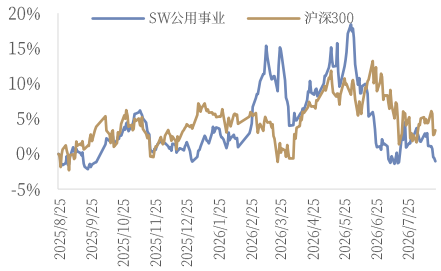
分析师

陶贻功
☎：010-80927673
✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030001

梁悠南
☎：010-80927656
✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130523070002

马敏
✉：mamin_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130526080004

相对沪深300表现图 2026年08月21日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河公用环保】用电负荷再创新高，“十五五”煤炭行业规划发布
2.【银河公用环保】新型电力系统十五五规划发布，公用煤炭持仓比例下降
3.【银河公用环保】行业点评_立足新能源消纳，把握源网荷储投资机遇

仅供内部参考，请勿外传！

标的，在“反内卷”政策驱动煤价中枢回升的背景下，具备高现货占比、低成本优势及产能增长潜力的煤价弹性标的，有望在供需格局优化中率先实现业绩与估值修复。建议关注兖矿能源、电投能源。（2）具备资源储备、成本优势及高分红承诺的龙头公司，获取稳健收益的防御性价值。建议关注陕西煤业、中国神华。

- **风险提示：**资源条件波动的风险，煤价超预期变动的风险，电价超预期变动的风险等。

仅供内部参考，请勿外传！

目录
Catalog

一、 电力 4
（一） 本周行情复盘 4
（二） 全社会用电量增速持续回落，火电发电量由增转降 4
（三） 投资建议 5
二、 煤炭 6
（一） 本周行情复盘 6
（二） 煤价展望与投资建议 6
三、 定期数据跟踪 8
（一） 电力 8
（二） 煤炭 16
四、 风险提示 19

仅供内部参考，请勿外传！

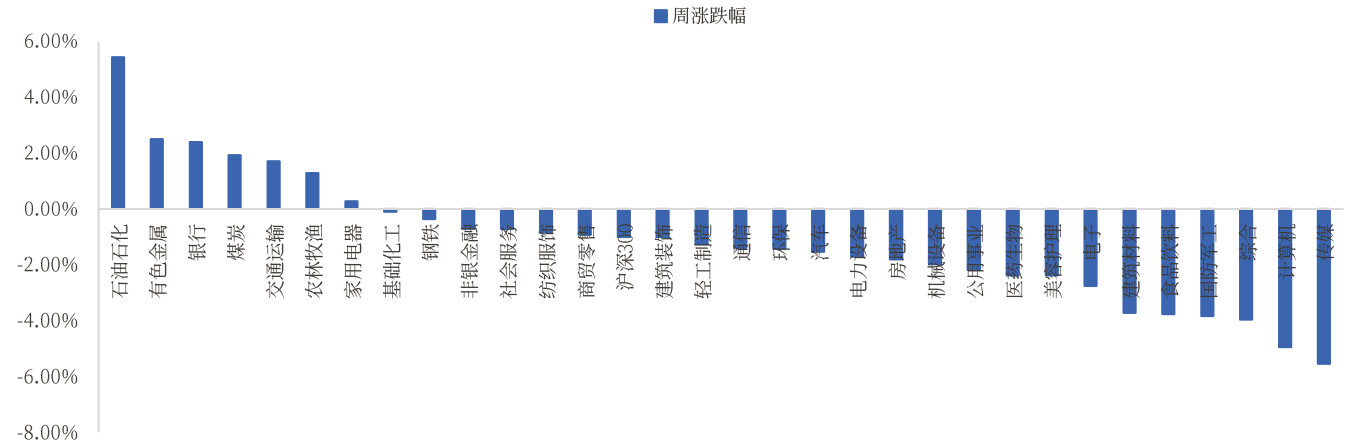
一、电力

（一）本周行情复盘

本周公用事业（SW）下跌 2.18%，跑输沪深 300 指数 1.18pct，在 31 个子行业中排名第 22 名。

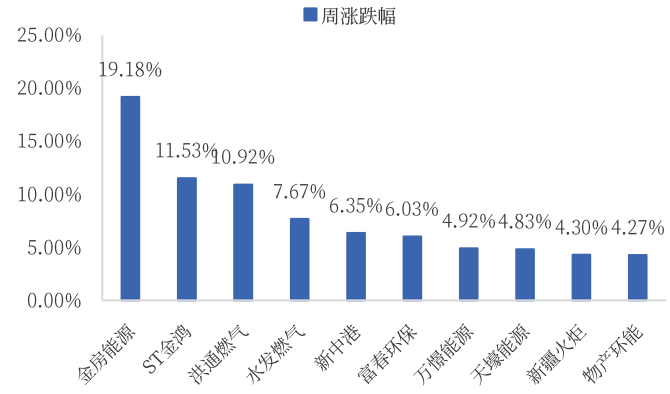
本周板块涨幅排名前十的个股分别为金房能源（19.18%）、ST 金鸿（11.53%）、洪通燃气（10.92%）、水发燃气（7.67%）、新中港（6.35%）、富春环保（6.03%）、万憬能源（4.92%）、天壕能源（4.83%）、新疆火炬（4.30%）、物产环能（4.27%）；跌幅前十的个股分别为豫能控股（-8.80%）、华银电力（-9.10%）、晋控电力（-9.47%）、陕西能源（-9.77%）、立新能源（-11.20%）、胜通能源（-13.08%）、珈伟新能（-13.16%）、华电能源（-13.22%）、金开新能（-14.43%）、华电辽能（-15.95%）。

图1：本周 31 个 SW 子行业涨跌幅情况



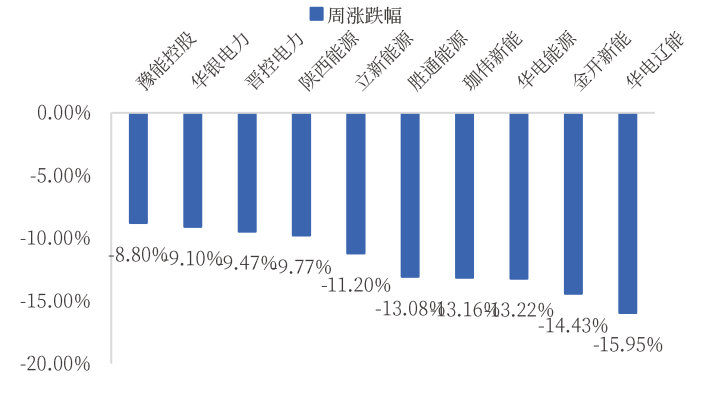
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图2：本周公用事业板块涨幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图3：本周公用事业板块跌幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

（二）全社会用电量增速持续回落，火电发电量由增转降

事件：国家统计局发布 2026 年 7 月能源生产数据，国家能源局发布 7 月全社会用电量数据。

仅供内部参考，请勿外传！

7 月全社会用电量同比增长 1.7%，增速环比继续回落。2026 年 7 月，全社会用电量 10400 亿 kwh，同比增长 1.7%，较 6 月的 3.7%进一步回落。其中，第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民生活用电量分别为 167、6116、2183、1935 亿 kwh，同比-2.0%、+3.0%、+4.8%、-5.1%，增速较 6 月分别-4.0、-1.7、-0.8、-2.0pct；预计主要受气温扰动和 25 年同期高基数影响。2026 年 1-7 月，全社会用电量累计 61399 亿 kwh，同比增长 4.7%，增速较 1-6 月回落 0.6pct。其中，第一产业、第二产业、第三产业、城乡居民生活用电量分别为 877、39173、12100、9249 亿 kwh，同比增长 3.5%、4.7%、7.4%、1.3%。第三产业中充换电服务、互联网数据服务用电量增长势头强劲，1-7 月累计用电量分别为 974、593 亿 kwh，增速分别达到 55.8%、43.3%。

7 月火电发电量由增转降，水电增速有所加快。2026 年 7 月，规上工业发电量 9439 亿 kwh，同比略降 0.1%，增速比 6 月份放缓 2.1pct。分品种看，规上工业火电、水电、核电、风电、光伏同比-3.5%、+6.7%、+6.6%、+4.5%、+5.6%，增速较 6 月分别-4.0、+1.9、-1.9、+10.1、-8.6pct。其中水电、风电预计主要受资源条件影响；用电量增速放缓叠加水电、风电等清洁能源电量增速回暖，火电发电量由增转降。2026 年 1-7 月，规上工业发电量 56985 亿 kwh，同比增长 3.0%。分品种看，火电、水电、核电、风电、光伏同比+1.8%、+8.8%、+0.4%、-0.8%、+11.4%。

（三）投资建议

火电：煤价上涨叠加供需形势好转或将开启新一轮电价上涨周期，个股建议关注华能国际、国电电力、大唐发电、建投能源等。水电：电价具备韧性，关注电量在低基数下修复带来的业绩向上弹性，个股建议关注长江电力、川投能源、国投电力、华能水电、电投水电等。核电：辽宁、广西机制电价落地稳定电价预期，关注后续其他省份的跟进情况，叠加增量机组进入密集投运阶段，板块有望迎来业绩与估值的双升，个股建议关注中国广核、中国核电。新能源：近期甘肃、新疆、黑龙江等地 27H1 机制电价竞价结果较此前有所回暖，基本面有望迎边际改善，叠加算电协同催化，个股建议关注龙源电力、三峡能源、绿发电力、电投绿能等。

仅供内部参考，请勿外传！

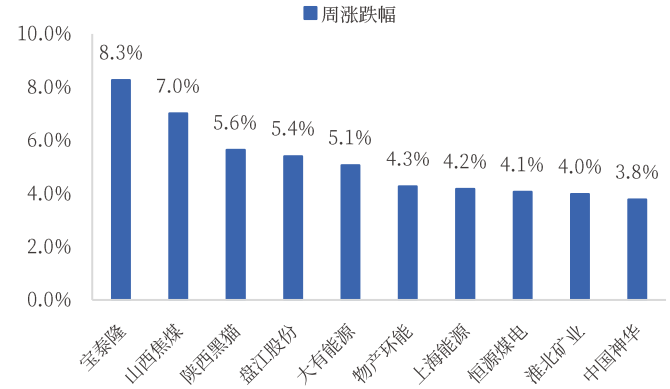
二、煤炭

（一）本周行情复盘

本周煤炭（SW）上涨 1.93%，跑赢沪深 300 指数 2.94pct，在 31 个子行业中排名第 4 名（详见图 1）。

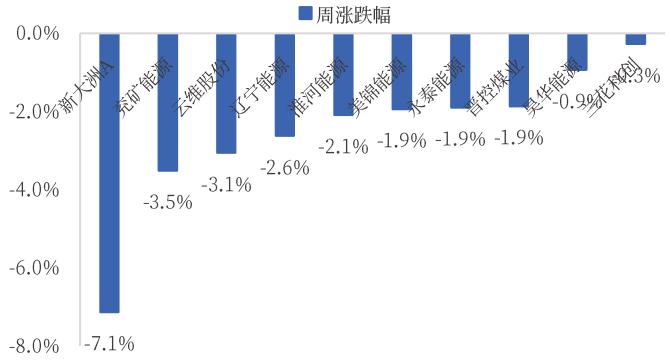
本周板块涨幅排名前十的个股分别为宝泰隆（8.3%）、山西焦煤（7.0%）、陕西黑猫（5.6%）、盘江股份（5.4%）、大有能源（5.1%）、物产环能（4.3%）、上海能源（4.2%）、恒源煤电（4.1%）、淮北矿业（4.0%）、中国神华（3.8%）；跌幅前十的个股分别为新大洲 A（-7.1%）、兖矿能源（-3.5%）、云维股份（-3.1%）、辽宁能源（-2.6%）、淮河能源（-2.1%）、美锦能源（-1.9%）、永泰能源（-1.9%）、晋控煤业（-1.9%）、昊华能源（-0.9%）、兰花科创（-0.3%）。

图4：本周煤炭板块涨幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图5：本周煤炭板块跌幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

（二）煤价展望与投资建议

本周动力煤高位企稳，焦煤价格大幅上涨。（1）动力煤：截至 8 月 21 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格 860 元/吨，环比上周持平，同比上涨 156 元/吨。后市来看，8 月 23 日出伏后，“迎峰度夏”步入后半程，南方高温覆盖范围明显收缩，电厂日耗进入下行通道。但煤矿安监力度持续，产能释放受限，预计动力煤以高位震荡为主。（2）焦煤：截至 8 月 21 日，山西产主焦煤价格 2082 元/吨，环比上周上涨 258 元/吨，同比上涨 823 元/吨，本周焦煤价格大幅上涨主要是由于国内产量恢复严重不及预期。5 月 22 日山西沁源矿难事故发生后，主产区安全生产监管持续从严，且山西焦煤集团旗下的西曲矿于 8 月 5 日发生安全生产事故造成一人遇难，刚复产不到一周便再度停产，进一步加剧了市场对供应收紧的担忧。根据中国煤炭资源网统计，截至 8 月 20 日，山西省停产炼焦煤煤矿合计 54 座，涉及产能 5870 万吨，较 8 月 17 日分别增加 3 座/400 万吨，山西部分煤矿因内部原因及井下因素影响新增停产情况再度增多。

我们在报告《煤炭：能源安全之基，能源转型之盾》中对 2026 年煤炭供需形势作出预测：供应端来看，“反内卷”政策强力约束产量，2026 年预计以国内煤炭产量以稳为主，维持在 48 亿吨左右，进口煤受到印尼出口政策收紧等影响，预计 2026 年下滑 8%左右至 4.5 亿吨；需求端来看，预计 2026 年呈现“电力稳、化工增”格局，全年动力煤消费量小幅增加 3%至 43 亿吨左右。预计 2026 年市场供需将从宽松转向 “平衡偏紧”，煤价中枢有望抬升，全年秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价中枢在 750-850 元/吨，高于 2025 年年均价（697 元/吨）。建议关注：（1）煤价弹性标的，把握业绩与估值修复的进攻性机遇。在“反内卷”政策驱动煤价中枢回升的背景下，具备高现货占

仅供内部参考，请勿外传！

比、低成本优势及产能增长潜力的煤价弹性标的，有望在供需格局优化中率先实现业绩与估值修复。建议关注兖矿能源、电投能源。（2）具备资源储备、成本优势及高分红承诺的龙头公司，获取稳健收益的防御性价值。建议关注陕西煤业、中国神华。

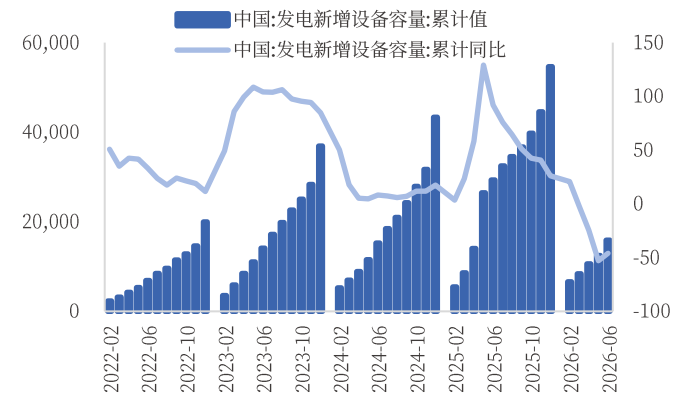
仅供内部参考，请勿外传！

三、定期数据跟踪

（一）电力

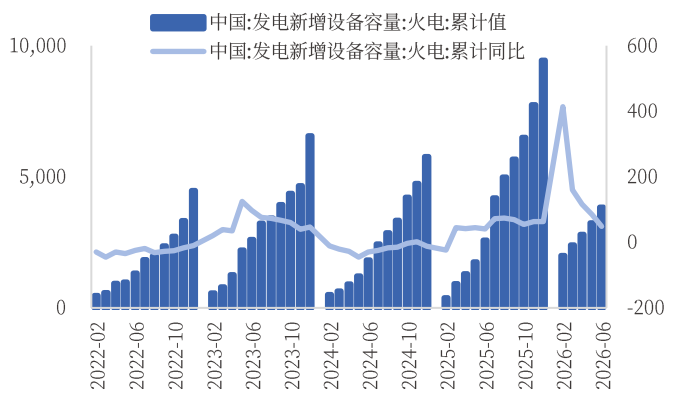
1.全国电力装机、发电量、用电量数据

图6：26H1 全国新增发电装机 15870 万 kw，同比-45.89%



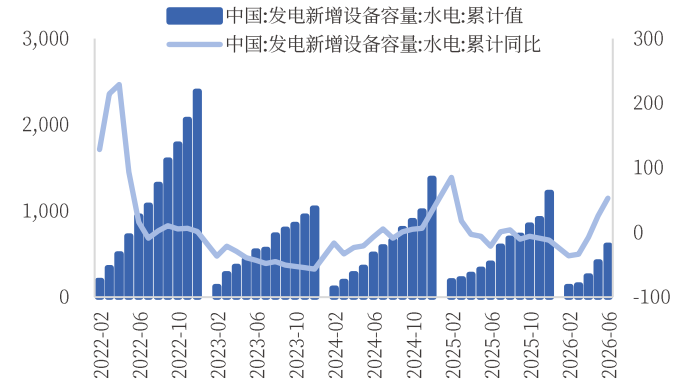
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图7：26H1 全国新增火电装机 3836 万 kw，同比+48.80%



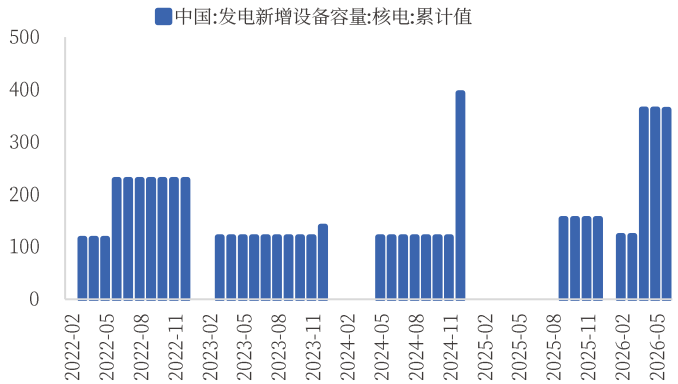
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图8：26H1 全国新增水电装机 603 万 kw，同比+53.28%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图9：26H1 全国新增核电装机 362 万 kw，去年同期无新增



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图10：26H1 全国新增风电装机 3862 万 kw，同比-24.85 %

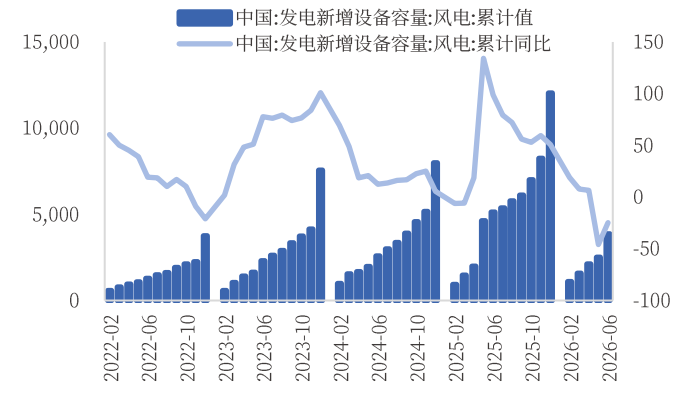
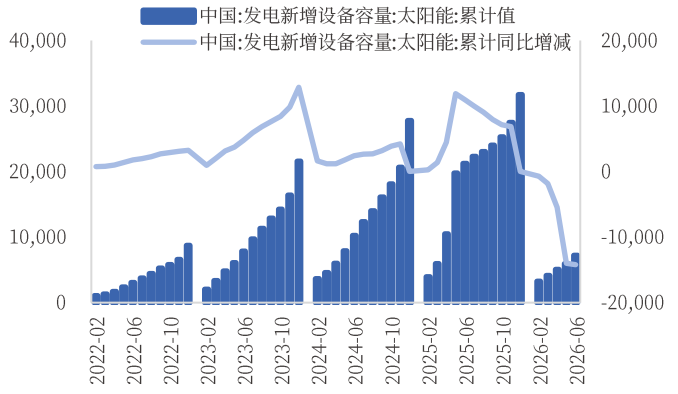


图11：26H1 全国新增光伏装机 7207 万 kw，同比-14209 万 kw

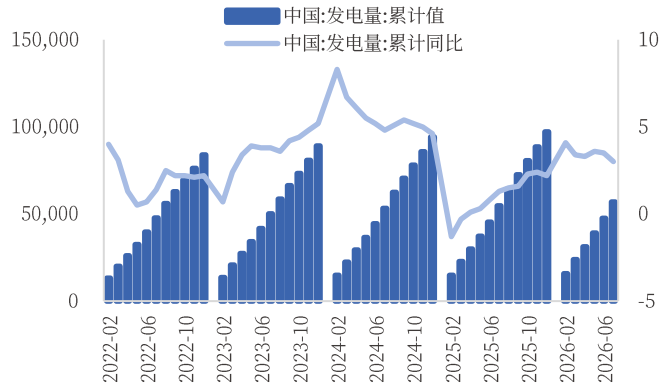


仅供内部参考，请勿外传！

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

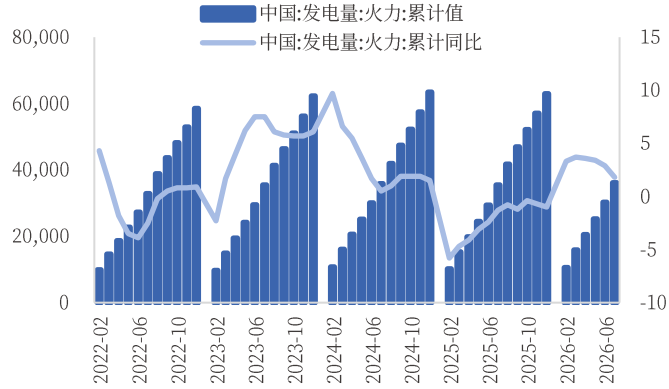
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图12：26 年 1-7 月全国发电量 56985.10 亿 kwh，同比+3.0%



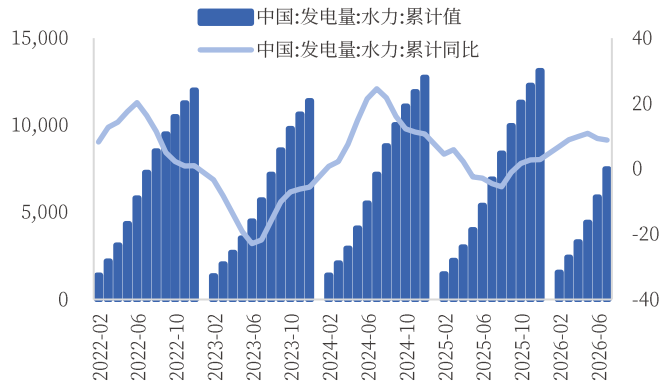
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图13：26 年 1-7 月全国火电发电量 36126.70 亿 kwh，同比+1.8%



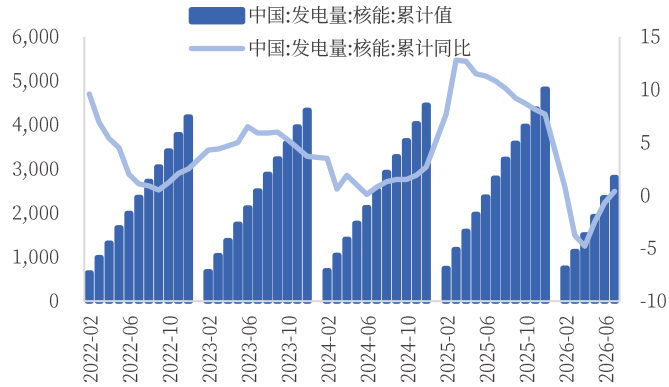
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图14：26 年 1-7 月全国水电发电量 7503.70 亿 kwh，同比+8.8%



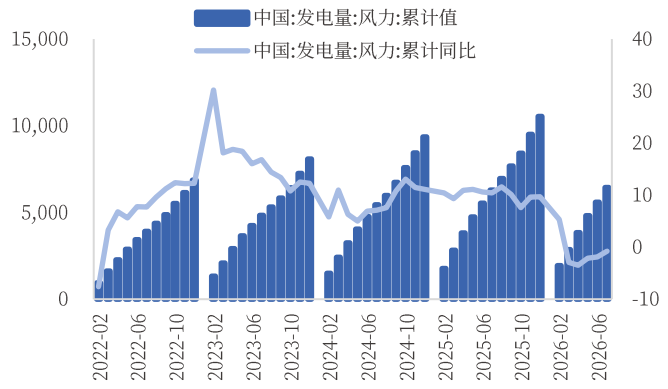
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图15：26 年 1-7 月全国核电发电量 2804.70 亿 kwh，同比+0.4%



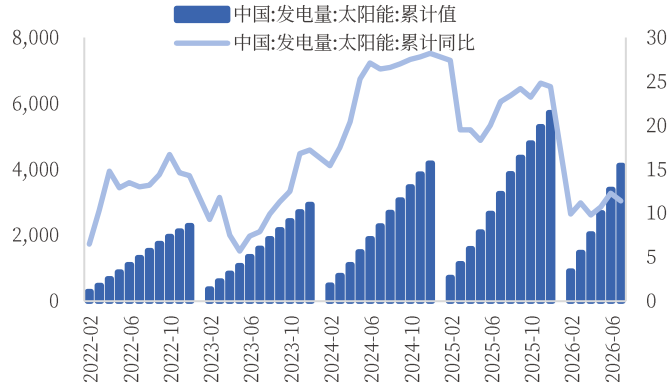
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图16：26 年 1-7 月全国风电发电量 6432.70 亿 kwh，同比-0.8%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

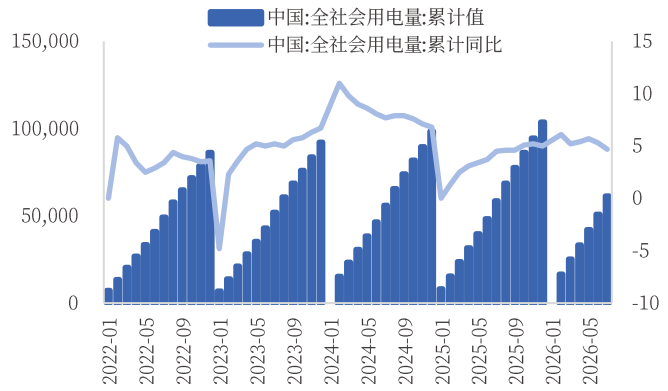
图17：26 年 1-7 月全国光伏发电量 4116.70 亿 kwh，同比+11.4%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

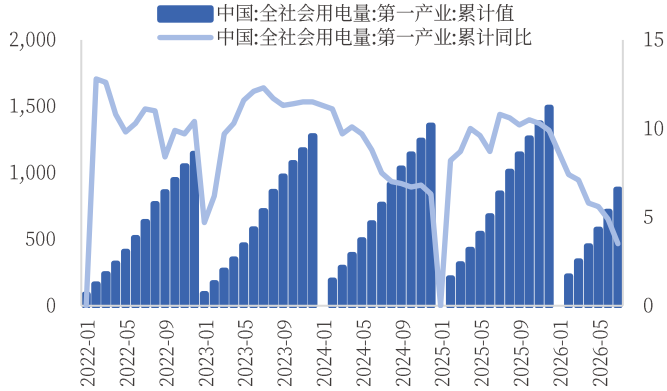
仅供内部参考，请勿外传！

图18：26 年 1-7 月全社会用电量 61399.00 亿 kwh，同比+4.7%



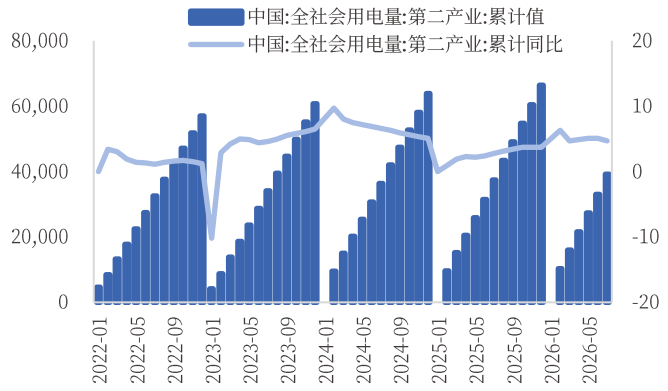
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图19：26 年 1-7 月一产用电量 877.00 亿 kwh，同比+3.5%



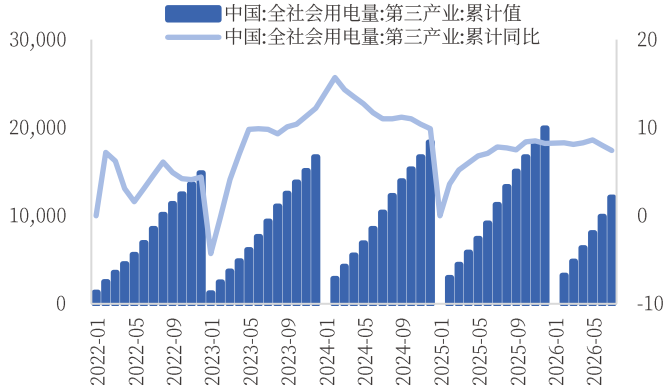
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图20：26 年 1-7 月二产用电量 39173.00 亿 kwh，同比+4.7%



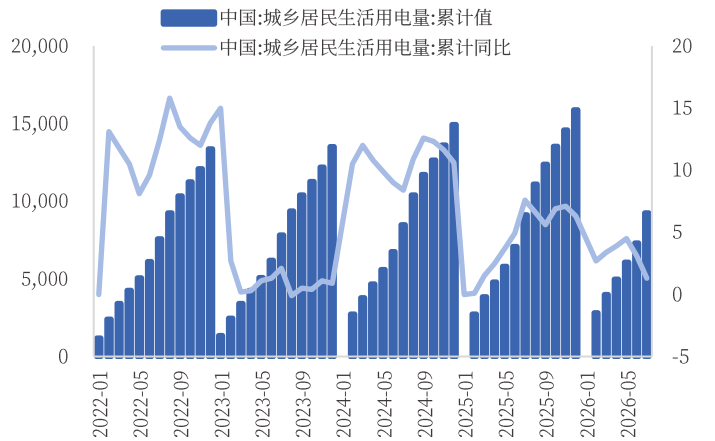
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图21：26 年 1-7 月三产用电量 12100.00 亿 kwh，同比+7.4%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图22：26 年 1-7 月城乡居民用电量 9249.00 亿 kwh，同比+1.3%

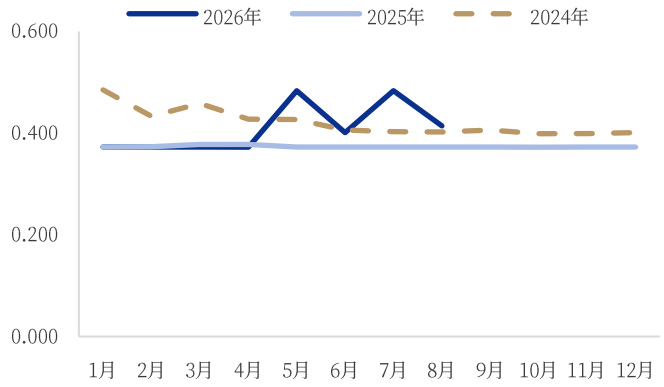


资料来源：Wind、中国银河证券研究院

2.电价数据

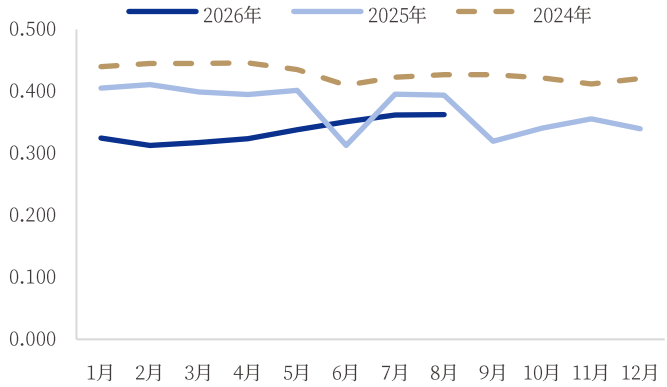
仅供内部参考，请勿外传！

图23：广东 8 月月度电价 0.414 元/kWh，同比+0.042 元/kwh



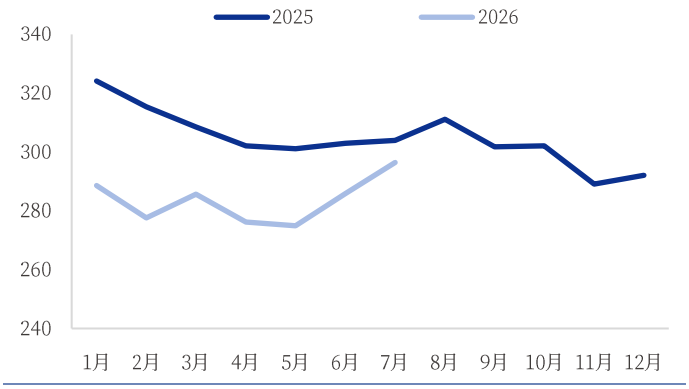
资料来源：广东电力交易中心、中国银河证券研究院

图24：江苏 8 月月度电价 0.363 元/kwh，环比+0.001 元/kwh



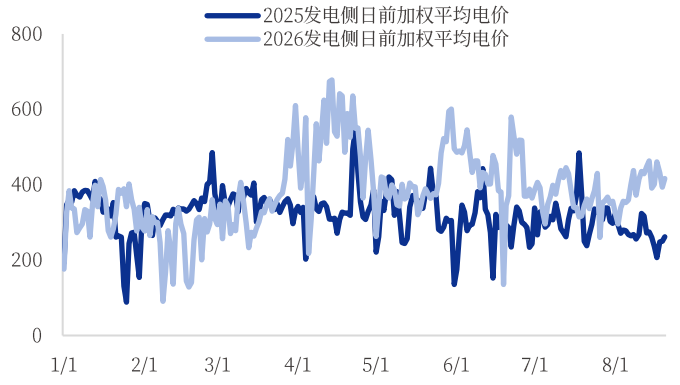
资料来源：华丽通售电、中国银河证券研究院

图25：山西 7 月中长期交易均价 296.45 元/MWh，yoy-7.53 元/MWh



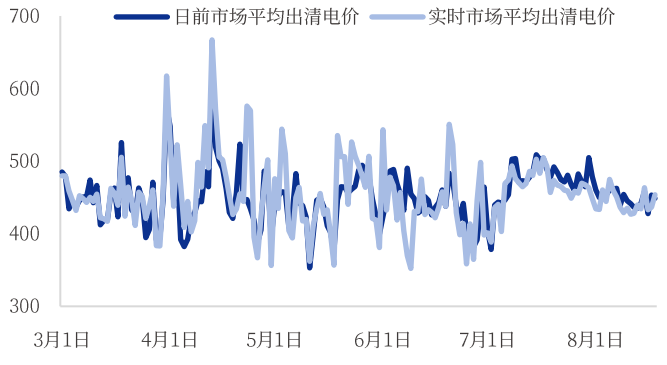
资料来源：山西电力交易中心、中国银河证券研究院

图26：广东 8 月 1 日-20 日发电侧日前加权均价 396 元/MWh，同比+125 元/MWh



资料来源：广东电力交易中心、中国银河证券研究院

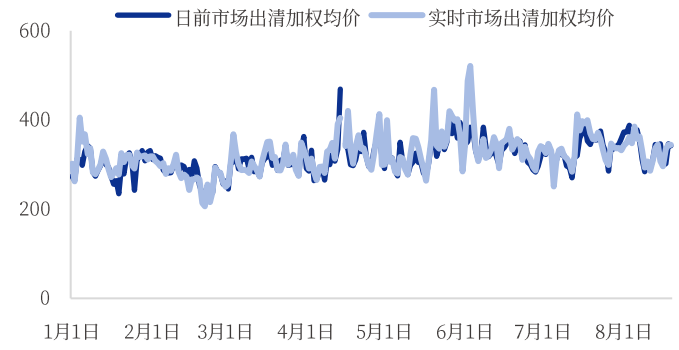
图27：上海 8 月 1 日-18 日日前、实时电价分别为 449、443 元/MWh



资料来源：上海电力交易中心、中国银河证券研究院

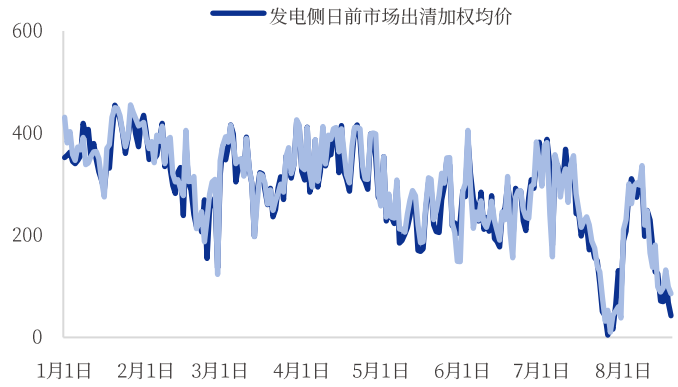
仅供内部参考，请勿外传！

图28：江苏 8 月 1 日-19 日日前、实时电价分别为 337、334 元/MWh



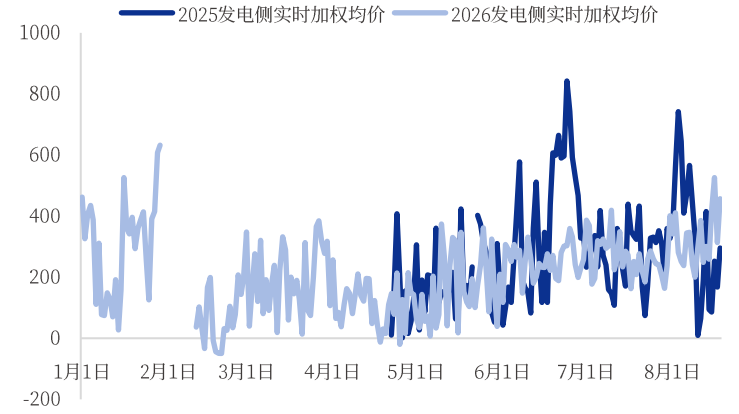
资料来源：江苏电力交易中心、中国银河证券研究院

图29：安徽 8 月 1 日-19 日日前、实时电价分别为 192、199 元/MWh



资料来源：安徽电力交易中心、中国银河证券研究院

图30：蒙西 8 月 1 日-18 日发电侧实时加权均价为 326 元/MWh，同比-14 元/MWh



资料来源：内蒙古电力交易中心、中国银河证券研究院

图31：8 月电网代购电价发布：河北、河南、浙江、福建 4 个地区实现同比上涨（元/MWh）

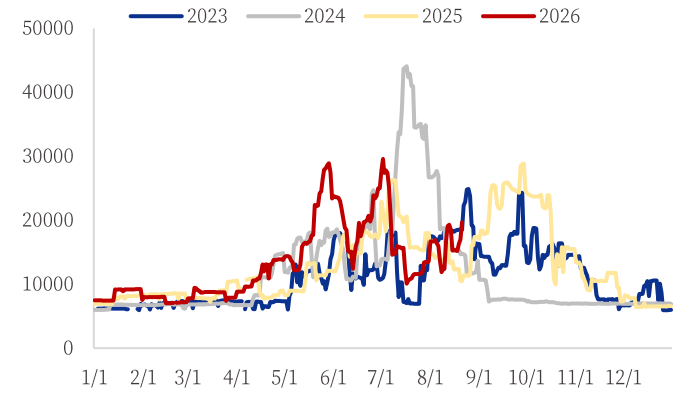
省份	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年1月 yoy	2026年2月 yoy	2026年3月 yoy	2026年4月 yoy	2026年5月 yoy	2026年6月 yoy	2026年7月 yoy	2026年8月 yoy	同比增速走势图
江苏	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	-14.4%	-29.3%	-20.7%	-16.2%	-16.4%	-12.7%	-9.8%	-10.3%	
安徽	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	-15.0%	-12.7%	-17.8%	-14.1%	-16.4%	-22.0%	-27.1%	-23.2%	
广东	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	-24.5%	-19.3%	-16.3%	-19.5%	-13.9%	-5.3%	3.5%	-7.4%	
山东	436	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5	311.7	-7.2%	-17.9%	-29.3%	-32.8%	-21.6%	-18.7%	-21.0%	-17.5%	
山西	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	-25.3%	-22.4%	-25.5%	-4.9%	-20.1%	-15.9%	-15.6%	-2.5%	
北京	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	-3.2%	-2.4%	-2.3%	-4.1%	0.6%	-3.9%	-4.8%	-3.7%	
河北-不满1千伏 河北-其他工商业	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	2.6%	-4.1%	-6.7%	-8.3%	-2.1%	1.4%	6.3%	5.0%	
冀北	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	-9.4%	-5.5%	-2.2%	-1.3%	1.1%	2.1%	-1.1%	-7.7%	
河南	339.764	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	-16.1%	-4.9%	-4.0%	-13.0%	-22.9%	-21.3%	-11.7%	10.8%	
浙江	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	-5.0%	-10.4%	-9.0%	-16.0%	-14.9%	-7.5%	-0.7%	1.7%	
上海	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	-2.0%	-3.7%	-0.8%	-7.2%	-5.0%	-5.2%	-5.4%	-11.6%	
重庆	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	-7.7%	1.0%	-1.5%	2.7%	3.3%	-2.8%	-1.7%	-2.1%	
四川	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	0.7%	-2.1%	-5.3%	-10.7%	-1.9%	-28.7%	5.1%	-6.1%	
黑龙江	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	-21.0%	-23.0%	-20.1%	-21.2%	-24.7%	-26.2%	-21.2%	-22.4%	
辽宁	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	-21.3%	-23.1%	-53.1%	-29.2%	-34.0%	-33.8%	-23.7%	-25.2%	
吉林	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	-19.0%	-16.0%	-15.8%	-11.7%	-16.8%	-12.2%	-10.8%	-19.4%	
蒙东	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	1.3%	-25.6%	-34.5%	-35.9%	-37.6%	-13.2%	-0.1%	-4.0%	
蒙西	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	4.8%	-3.2%	10.9%	0.2%	-1.8%	-2.8%	-0.2%	-3.1%	
江西	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	-22.3%	-12.0%	-9.2%	-9.6%	-14.8%	-14.7%	-18.6%	-10.4%	
湖北	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	-8.3%	-8.6%	-14.3%	-9.8%	-13.3%	-10.5%	-9.5%	-13.2%	
湖南	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	-8.6%	-5.9%	-4.0%	-10.7%	-14.7%	-28.3%	-25.3%	-7.4%	
青海	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	-14.7%	-10.3%	1.4%	-21.3%	-22.5%	-13.3%	-10.5%	-19.5%	
宁夏	254.9	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	-15.9%	-15.9%	-12.2%	-10.1%	-8.3%	-2.5%	3.1%	-2.0%	
陕西	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	-1.9%	11.9%	-1.9%	-5.6%	-15.0%	-31.8%	-33.7%	-14.1%	
天津	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	-10.8%	-4.0%	-4.1%	-5.8%	-11.8%	-5.9%	-6.3%	-8.5%	
甘肃	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	-17.7%	4.8%	-16.0%	-33.5%	-46.2%	-47.1%	-38.4%	-26.8%	
新疆	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	-9.2%	19.9%	22.9%	-13.1%	-4.4%	-43.2%	-55.3%	-7.2%	
广西-单一制 广西-两部制	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	-15.1%	17.8%	-6.9%	-1.9%	-2.1%	3.4%	-14.0%	-11.9%	
海南	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	23.3%	-10.3%	-16.5%	-14.7%	-7.2%	-2.9%	-15.2%	-13.7%	
贵州	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	-7.7%	-1.1%	-2.7%	-7.5%	-2.9%	1.1%	-3.1%	-5.8%	
云南	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124		-21.5%	-16.5%	-1.7%	-0.7%	-11.1%	5.6%	-1.8%		
深圳	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	-24.5%	-19.3%	-16.3%	-19.5%	-13.9%	-5.3%	3.5%	-7.4%	
福建	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	-7.5%	-6.3%	-7.7%	-10.6%	-13.7%	-15.8%	-8.1%	0.6%	
全国算数平均	**362.2**	**360.8**	**350.9**	**343.1**	**341.6**	**338.1**	**340.6**	**356.9**	**-10.6%**	**-8.7%**	**-11.1%**	**-12.6%**	**-13.2%**	**-12.8%**	**-11.0%**	**-8.0%**	

资料来源：北极星电力市场网、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

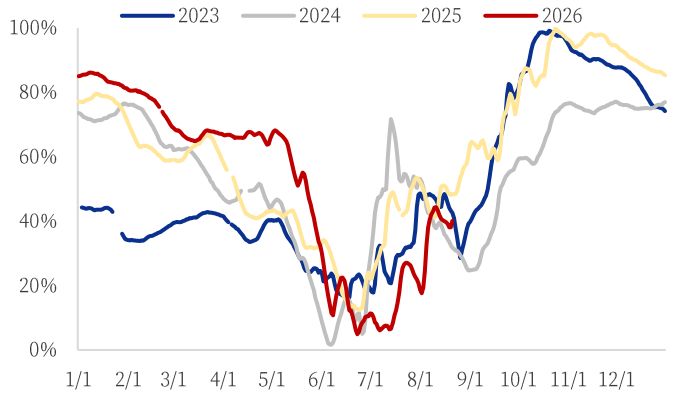
3.水文数据

图32：8 月 1 日-21 日三峡平均出库流量同比+18%（m^3/s）



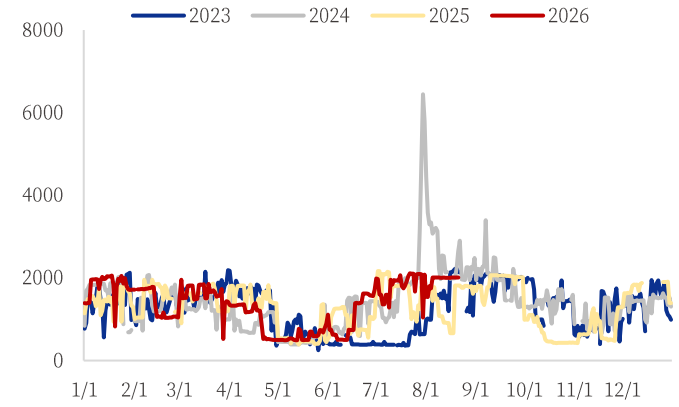
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图33：截至 2026/8/21 三峡水位分位数 40%，去年同期 48%



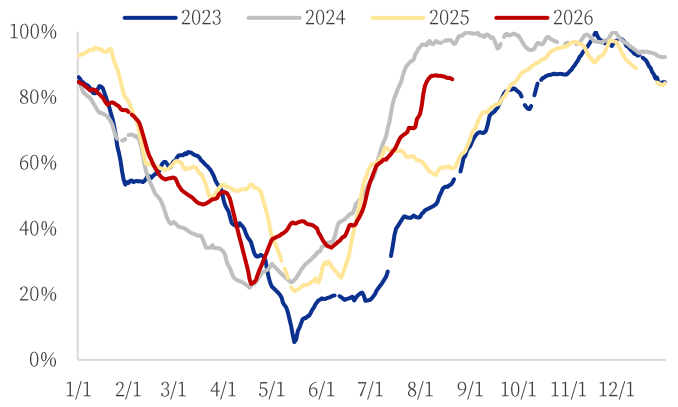
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图34：8 月 1 日-21 日二滩平均出库流量同比+48%（m^3/s）



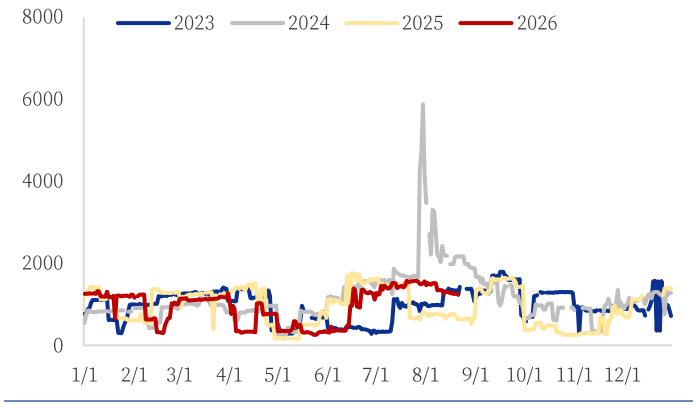
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图35：截至 2026/8/21 二滩水位分位数 85%，去年同期 58%



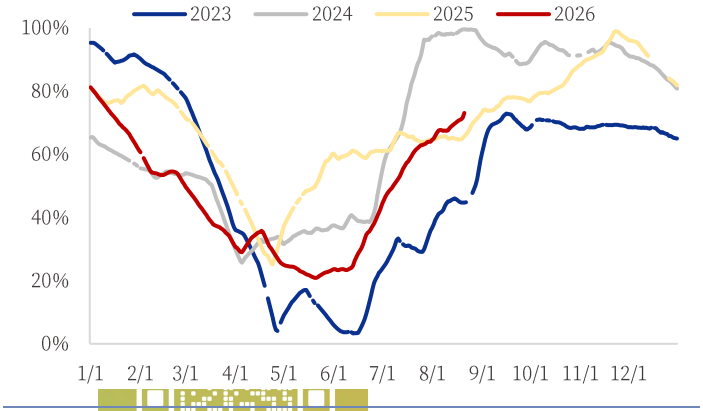
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图36：8 月 1 日-21 日锦屏一级平均出库流量同比+86%（m^3/s）



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

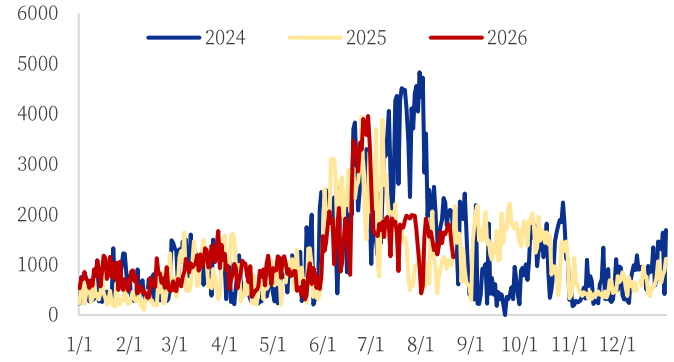
图37：截至 2026/8/21 锦屏一级水位分位数 73%，去年同期 66%



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

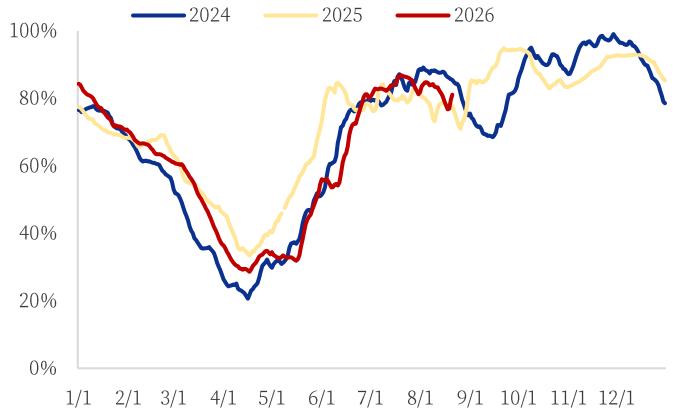
仅供内部参考，请勿外传！

图38：8 月 1 日-21 日瀑布沟平均出库流量同比+41%（m^3/s）



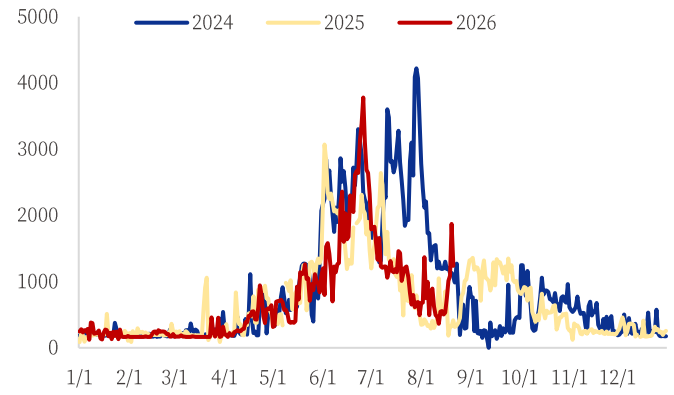
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图39：截至 2026/8/21 瀑布沟水位分位数 81%，去年同期 78%



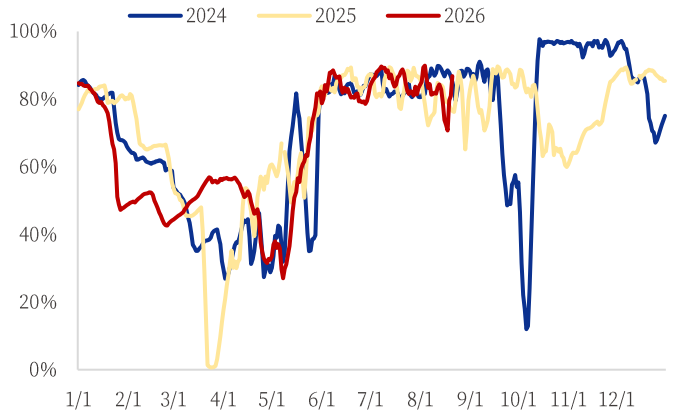
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图40：8 月 1 日-21 日猴子岩平均出库流量同比+75%（m^3/s）



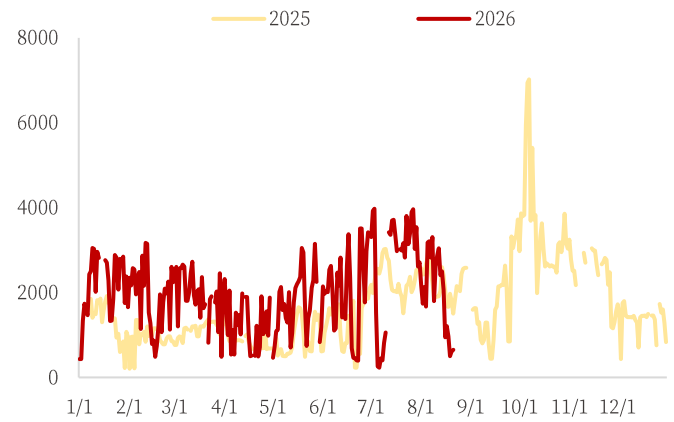
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图41：截至 2026/8/21 猴子岩水位分位数 87%，去年同期 76%



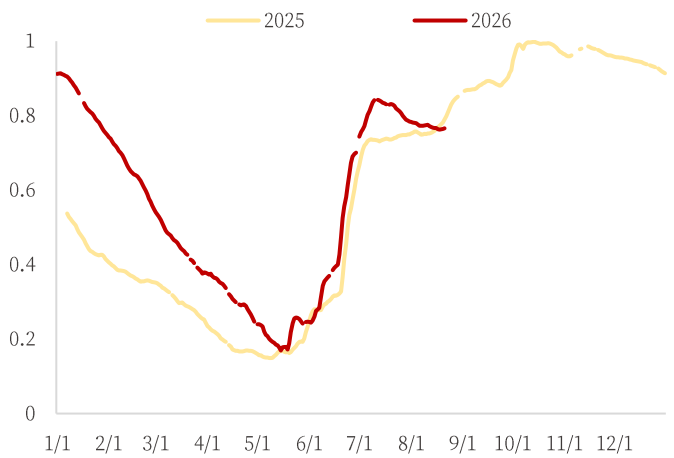
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图42：8 月 1 日-21 日龙滩平均出库流量同比-7%（m^3/s）



资料来源：贵州省南北盘江红水河航道管理局、中国银河证券研究院

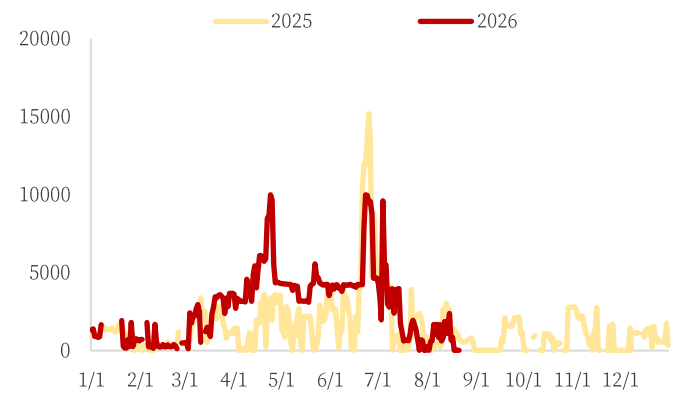
图43：截至 2026/8/21 龙滩水位分位数 77%，去年同期 79%



资料来源：贵州省南北盘江红水河航道管理局、中国银河证券研究院

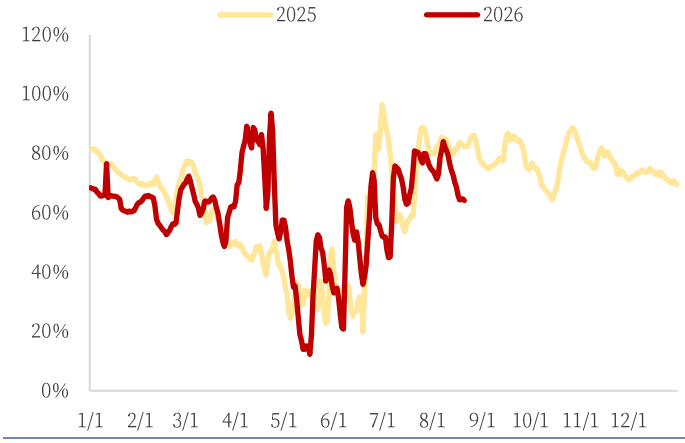
仅供内部参考，请勿外传！

图44：8 月 1 日-21 日五强溪平均出库流量同比-22%（m^3/s）



资料来源：湖南水文、中国银河证券研究院

图45：截至 2026/8/21 五强溪水位分位数 64%，去年同期 82%



资料来源：湖南水文、中国银河证券研究院

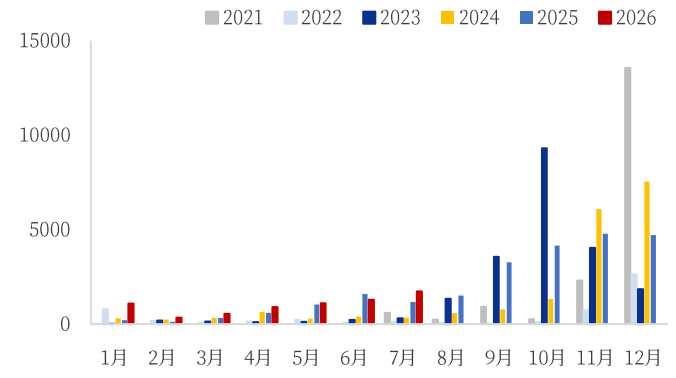
4.碳市场数据

图46：截至 2026/8/20 碳排放配额最新价为 97.81 元/吨，同比+39%



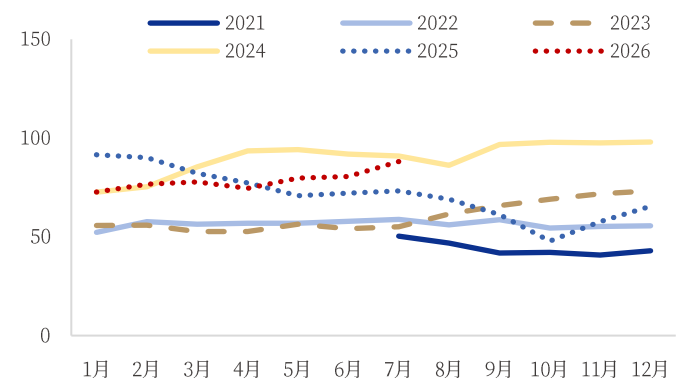
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图47：7 月全国碳市场碳排放配额成交量 1726 万吨，同比+48%



资料来源：上海环境能源交易所、中国银河证券研究院

图48：7 月全国碳市场碳排放配额成交均价 88.10 元/吨，同比+20%



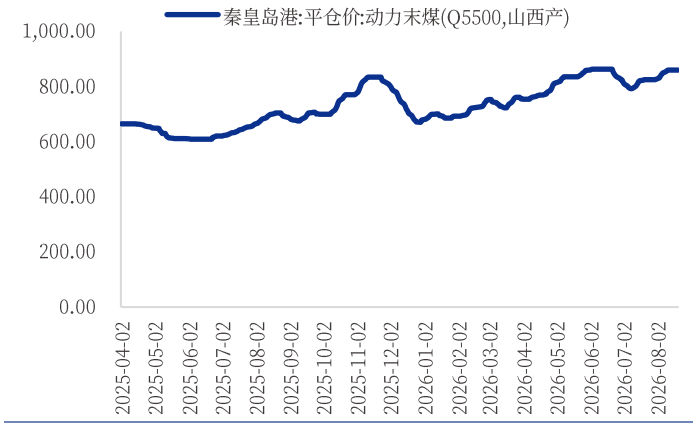
资料来源：上海环境能源交易所、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

（二）煤炭

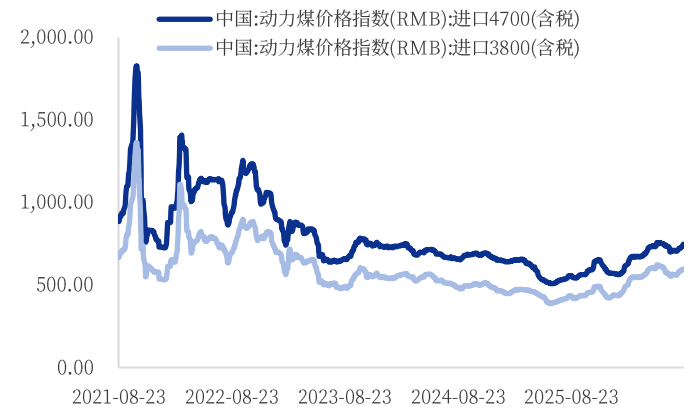
1.煤价数据

图49：秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价（元/吨）



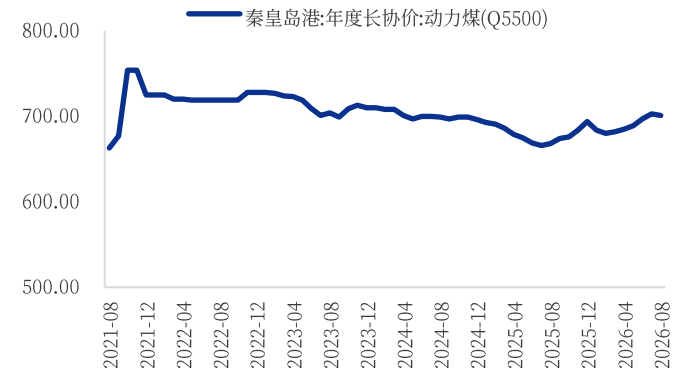
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图50：进口 4700 大卡和 3800 大卡动力煤市场价（元/吨）



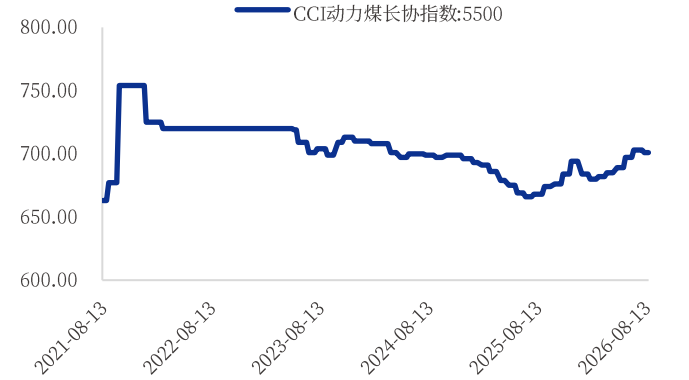
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图51：秦皇岛港 5500 大卡动力煤年度长协（元/吨）



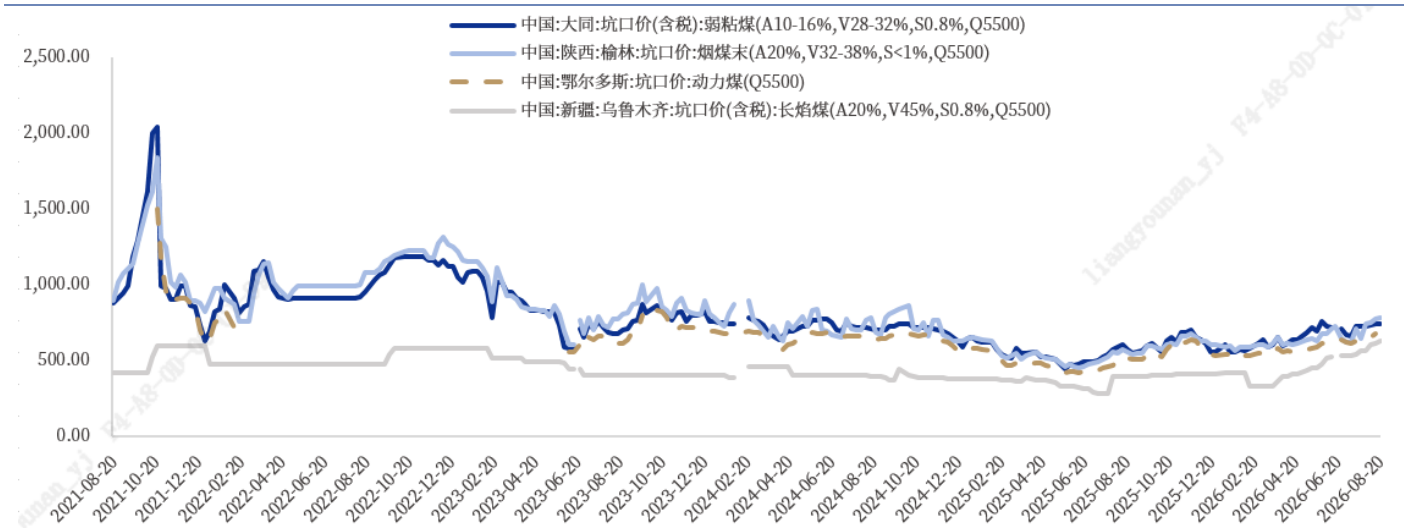
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图52：CCI5500 大卡动力煤长协指数（元/吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图53：主产区 5500 大卡动力煤坑口价格（元/吨）

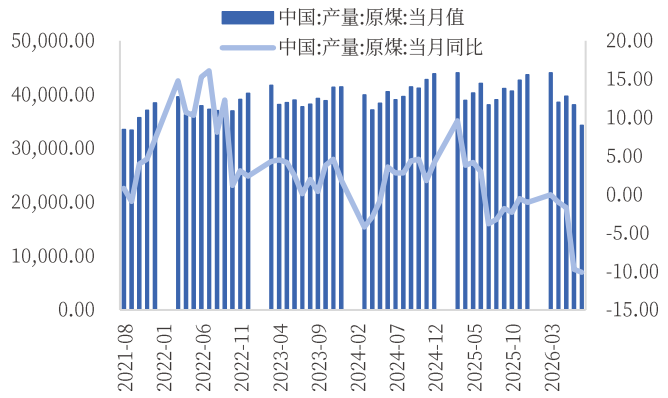


资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

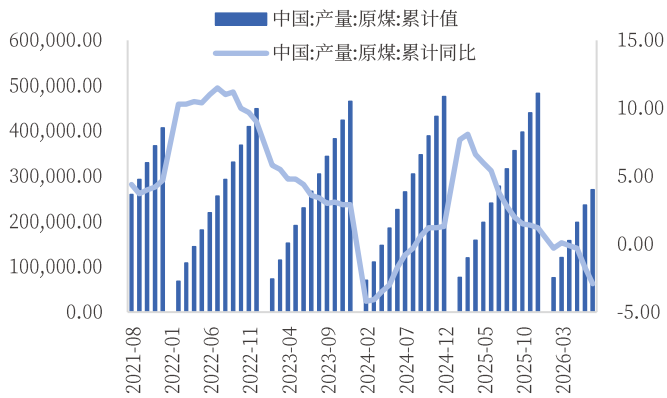
2.产销数据

图54：全国当月原煤产量（万吨）及同比（右，%）



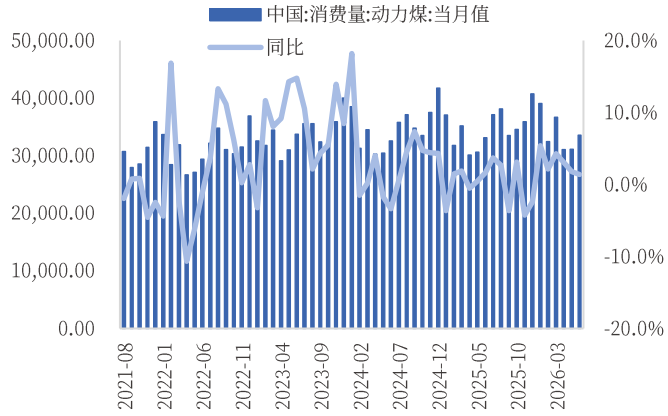
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图55：全国原煤累计产量（万吨）及同比（右，%）



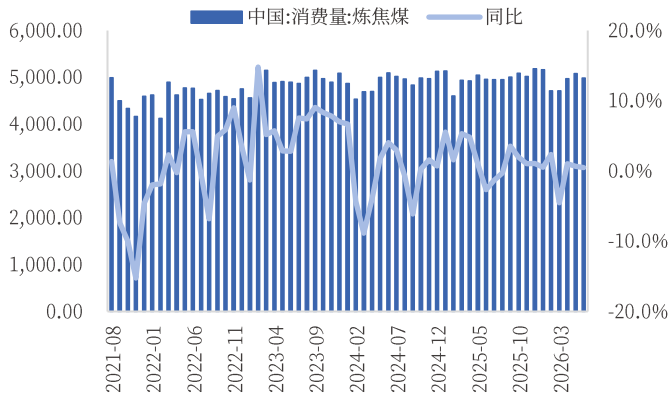
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图56：全国当月动力煤消费量（万吨）及同比（右）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

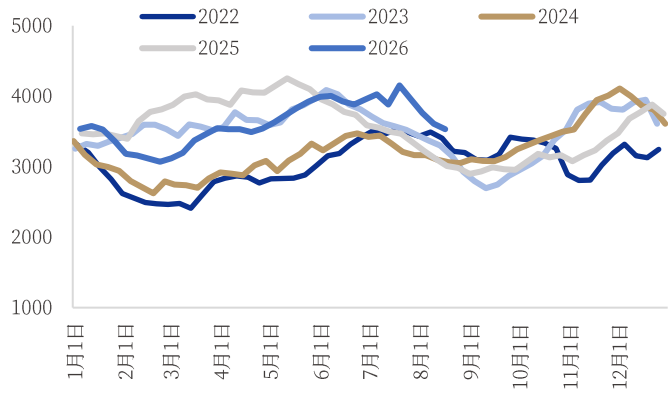
图57：全国当月炼焦煤消费量（万吨）及同比（右）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

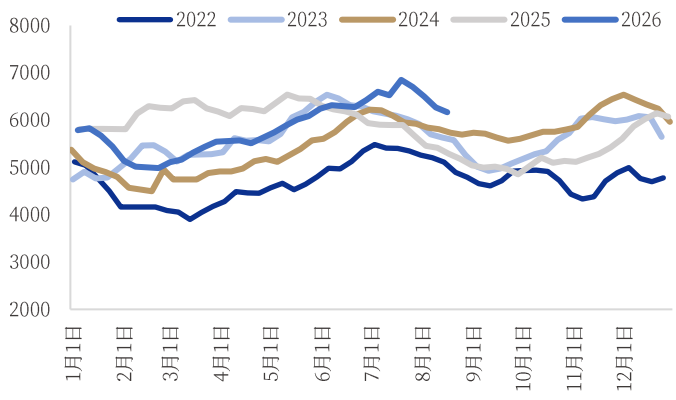
3.库存日耗数据

图58：北方港口煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

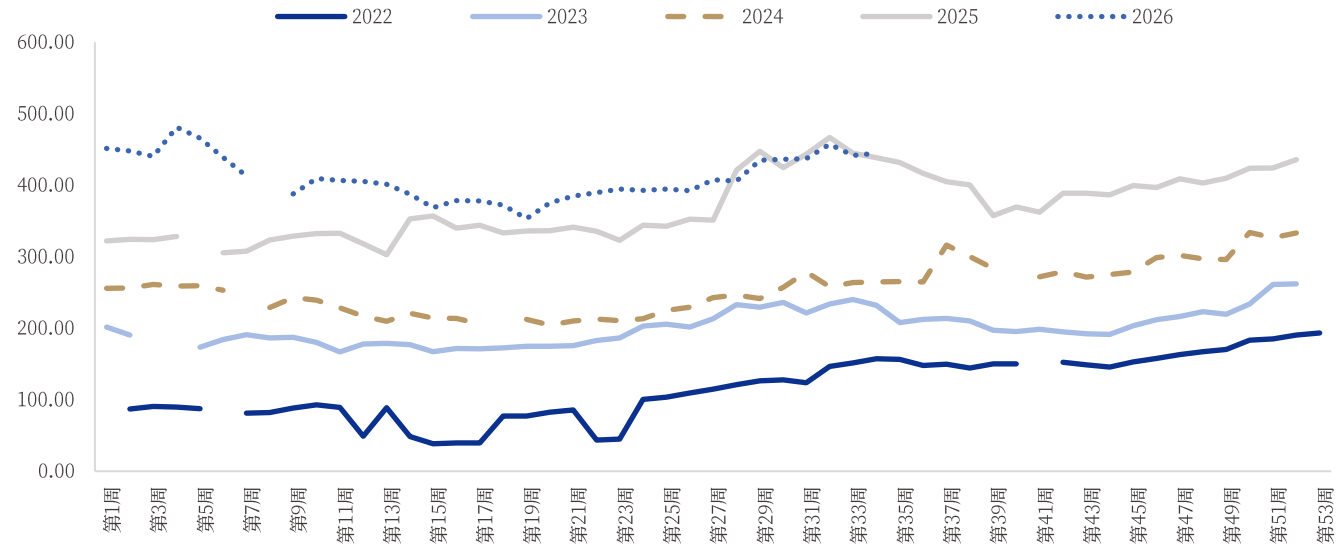
图59：沿海港口煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

图60：重点电厂煤炭日耗（万吨）



资料来源：ifind、中国银河证券研究院

4.运价数据

图61：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

四、风险提示

资源条件波动的风险，煤价超预期变动的风险，电价超预期变动的风险等。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1： 本周 31 个 SW 子行业涨跌幅情况 4
图 2： 本周公用事业板块涨幅排名前十的个股 4
图 3： 本周公用事业板块跌幅排名前十的个股 4
图 4： 本周煤炭板块涨幅排名前十的个股 6
图 5： 本周煤炭板块跌幅排名前十的个股 6
图 6： 26H1 全国新增发电装机 15870 万 kw，同比-45.89% 8
图 7： 26H1 全国新增火电装机 3836 万 kw，同比+48.80% 8
图 8： 26H1 全国新增水电装机 603 万 kw，同比+53.28% 8
图 9： 26H1 全国新增核电装机 362 万 kw，去年同期无新增 8
图 10： 26H1 全国新增风电装机 3862 万 kw，同比-24.85 % 8
图 11： 26H1 全国新增光伏装机 7207 万 kw，同比-14209 万 kw 8
图 12： 26 年 1-7 月全国发电量 56985.10 亿 kwh，同比+3.0% 9
图 13： 26 年 1-7 月全国火电发电量 36126.70 亿 kwh，同比+1.8% 9
图 14： 26 年 1-7 月全国水电发电量 7503.70 亿 kwh，同比+8.8% 9
图 15： 26 年 1-7 月全国核电发电量 2804.70 亿 kwh，同比+0.4% 9
图 16： 26 年 1-7 月全国风电发电量 6432.70 亿 kwh，同比-0.8% 9
图 17： 26 年 1-7 月全国光伏发电量 4116.70 亿 kwh，同比+11.4% 9
图 18： 26 年 1-7 月全社会用电量 61399.00 亿 kwh，同比+4.7% 10
图 19： 26 年 1-7 月一产用电量 877.00 亿 kwh，同比+3.5% 10
图 20： 26 年 1-7 月二产用电量 39173.00 亿 kwh，同比+4.7% 10
图 21： 26 年 1-7 月三产用电量 12100.00 亿 kwh，同比+7.4% 10
图 22： 26 年 1-7 月城乡居民用电量 9249.00 亿 kwh，同比+1.3% 10
图 23： 广东 8 月月度电价 0.414 元/kWh，同比+0.042 元/kwh 11
图 24： 江苏 8 月月度电价 0.363 元/kwh，环比+0.001 元/kwh 11
图 25： 山西 7 月中长期交易均价 296.45 元/MWh，yoy-7.53 元/MWh 11
图 26： 广东 8 月 1 日-20 日发电侧日前加权均价 396 元/MWh，同比+125 元/MWh 11
图 27： 上海 8 月 1 日-18 日日前、实时电价分别为 449、443 元/MWh 11
图 28： 江苏 8 月 1 日-19 日日前、实时电价分别为 337、334 元/MWh 12
图 29： 安徽 8 月 1 日-19 日日前、实时电价分别为 192、199 元/MWh 12
图 30： 蒙西 8 月 1 日-18 日发电侧实时加权均价为 326 元/MWh，同比-14 元/MWh 12
图 31： 8 月电网代购电价发布：河北、河南、浙江、福建 4 个地区实现同比上涨（元/MWh） 12
图 32： 8 月 1 日-21 日三峡平均出库流量同比+18%（m^3/s） 13

仅供内部参考，请勿外传！

图 33：截至 2026/8/21 三峡水位分位数 40%，去年同期 48% 13
图 34：8 月 1 日-21 日二滩平均出库流量同比+48%（m^3/s） 13
图 35：截至 2026/8/21 二滩水位分位数 85%，去年同期 58% 13
图 36：8 月 1 日-21 日锦屏一级平均出库流量同比+86%（m^3/s） 13
图 37：截至 2026/8/21 锦屏一级水位分位数 73%，去年同期 66% 13
图 38：8 月 1 日-21 日瀑布沟平均出库流量同比+41%（m^3/s） 14
图 39：截至 2026/8/21 瀑布沟水位分位数 81%，去年同期 78% 14
图 40：8 月 1 日-21 日猴子岩平均出库流量同比+75%（m^3/s） 14
图 41：截至 2026/8/21 猴子岩水位分位数 87%，去年同期 76% 14
图 42：8 月 1 日-21 日龙滩平均出库流量同比-7%（m^3/s） 14
图 43：截至 2026/8/21 龙滩水位分位数 77%，去年同期 79% 14
图 44：8 月 1 日-21 日五强溪平均出库流量同比-22%（m^3/s） 15
图 45：截至 2026/8/21 五强溪水位分位数 64%，去年同期 82% 15
图 46：截至 2026/8/20 碳排放配额最新价为 97.81 元/吨，同比+39% 15
图 47：7 月全国碳市场碳排放配额成交量 1726 万吨，同比+48% 15
图 48：7 月全国碳市场碳排放配额成交均价 88.10 元/吨，同比+20% 15
图 49：秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价（元/吨） 16
图 50：进口 4700 大卡和 3800 大卡动力煤市场价（元/吨） 16
图 51：秦皇岛港 5500 大卡动力煤年度长协（元/吨） 16
图 52：CCI5500 大卡动力煤长协指数（元/吨） 16
图 53：主产区 5500 大卡动力煤坑口价格（元/吨） 16
图 54：全国当月原煤产量（万吨）及同比（右，%） 17
图 55：全国原煤累计产量（万吨）及同比（右，%） 17
图 56：全国当月动力煤消费量（万吨）及同比（右） 17
图 57：全国当月炼焦煤消费量（万吨）及同比（右） 17
图 58：北方港口煤炭库存（万吨） 17
图 59：沿海港口煤炭库存（万吨） 17
图 60：重点电厂煤炭日耗（万吨） 18
图 61：中国沿海煤炭运价指数 18

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。

梁悠南，公用事业行业分析师，毕业于清华大学(本科)，加州大学洛杉矶分校(硕士)，纽约州立大学布法罗分校(硕士)。于 2021 年加入中国银河证券，从事公用事业行业研究。马敏，公用环保行业分析师，北京大学硕士，2024 年加入中国银河证券研究院。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。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。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

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

北京市丰台区西营街 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
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn