仅供内部参考，请勿转发

超强厄尔尼诺将至，煤价涨势放缓

—— 电力煤炭周报

2026 年 09 月 14 日

核心观点

- **超强厄尔尼诺将至，关注对降水和气温的影响。**世界气象组织 9 月 3 日发布公报称，厄尔尼诺事件已确认出现，预计将在数月内增强为超强厄尔尼诺事件。国家气候中心预计，今年 11 月至 12 月前后将形成一次超强厄尔尼诺事件，大概率成为有观测记录以来最强的一次。受厄尔尼诺影响，秋季我国长江流域及以南大部分地区降水以偏多为主，其中江南和西南地区东部降水明显偏多，发生极端降水事件的概率大；西南地区东部和华南等地气温明显偏高，9 月还将有阶段性高温天气过程。冬季厄尔尼诺对降水的影响将进一步加强，我国南方大部分地区降水偏多。同时，冬季气温总体偏暖，但阶段性冷空气活动较为频繁，冷暖起伏比较明显。鉴于厄尔尼诺仍在快速发展中，且其影响具有滞后性，事件发展的次年夏季，是尤其需要关注的时间段。对我国影响而言，中东部地区降水总体偏多，尤其在长江中下游地区降水偏多会比较明显，暴雨洪涝风险较高，可能有较重汛情。此外，江淮、江南、华南等地的高温热浪也会更加明显。

- **本周动力煤价冲高回落，焦煤价格高位企稳。**（1）动力煤： 9 月 11 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价 982 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨，其中 9 月 9-10 日突破 1000 元/吨，整体来看本周涨幅较上周明显放缓。本周安监高压延续主产区复产普遍 "复产不复量"，有效产能释放受限，供给端仍有较强支撑。Mysteel 统计 462 家动力煤矿山产能利用率 86.2%，环比下降 0.2 个百分点，日均产量 520.4 万吨，环比下降 0.9 万吨。但市场煤价冲高回落的直接触发因素是保供政策预期升温：9 月 6 日央视报道煤炭企业保障供应、优质产能持续释放；9 月 7 日发改委组织新疆发改委、国铁集团、乌鲁木齐铁路局召开专题会议，对疆煤外运作出安排。上述明确的保供信号动摇了市场的捂货信心。展望下周，主产区安监维持高压，且港口库存偏低形成强支撑，但电厂日耗回落制约上行空间，预计下周以高位震荡为主。（2）炼焦煤：9 月 11 日，山西产主焦煤市场价 2409 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨。本周山西安监高压持续，但产量数据环比改善，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 70.8%，环比提升 2.9 个百分点，原煤日均产量 158.9 万吨，环比增加 6.6 万吨。展望下周，山西安监约束延续，炼焦煤复产缓慢，优质煤紧缺格局短期难改变，但考虑到钢厂盈利偏弱，仅维持刚需采购，限制焦煤上方空间。

- **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，个股建议关注国电电力、华能国际、大唐发电、建投能源等。水电：电价具备韧性，关注厄尔尼诺对来水的催化，叠加股息率与十年期国债收益率的利差处于历史高分位数，个股建议关注长江电力、川投能源、国投电力、桂冠电力、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：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，补贴回收提速改善现金流，叠加算电协同催化等，个股建议关注龙源电力、金开新能、绿发电力、三峡能源、电投绿能等。**煤炭板块：**（1）煤价弹性标的，在“反内卷”政策驱动煤价中枢回升的背景下，具备高

公用事业行业

推荐 维持评级

分析师

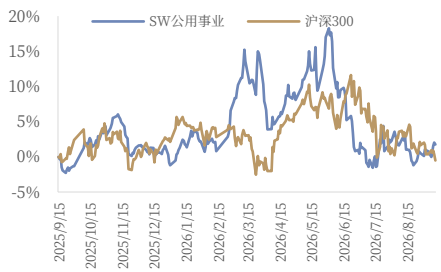
陶贻功
☎：010-80927673
✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030001

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 09 月 12 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】整体业绩承压，水电表现亮眼
2.【银河公用环保】9 月电网代购电价发布，煤炭行业上半年业绩高增长
3.【银河公用环保】7月光伏新增装机同比增速转正，煤价维持分化

仅供内部参考，请勿外传

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） 超强厄尔尼诺将至，关注对降水和气温的影响 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

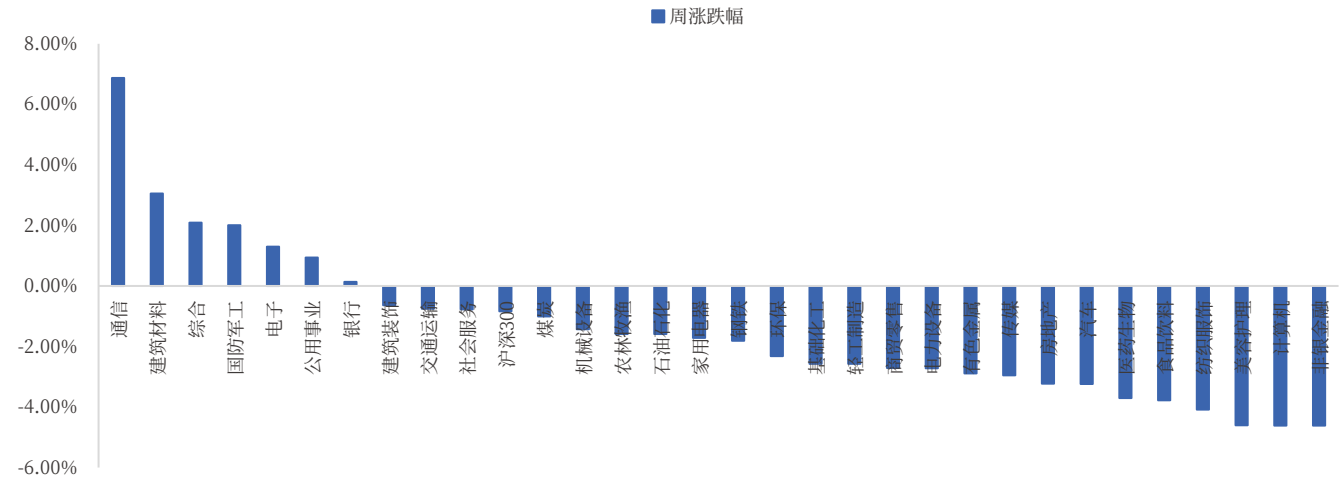
一、电力

（一）本周行情复盘

本周公用事业（SW）上涨 0.94%，跑赢沪深 300 指数 1.78pct，在 31 个子行业中排名第 6 名。

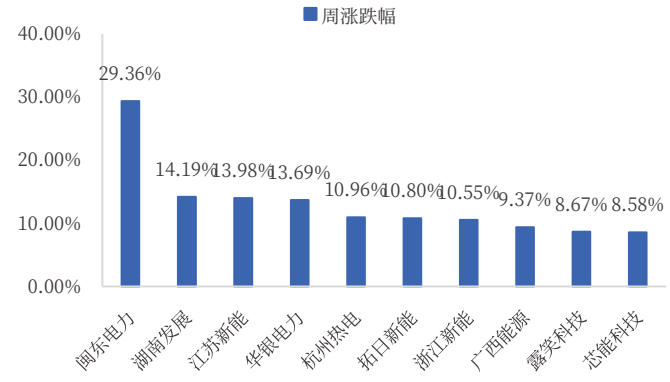
本周板块涨幅排名前十的个股分别为闽东电力（29.36%）、湖南发展（14.19%）、江苏新能（13.98%）、华银电力（13.69%）、杭州热电（10.96%）、拓日新能（10.80%）、浙江新能（10.55%）、广西能源（9.37%）、露笑科技（8.67%）、芯能科技（8.58%）；跌幅前十的个股分别为 ST 金鸿（-3.48%）、新疆火炬（-3.65%）、东望时代（-4.08%）、协鑫能科（-4.19%）、首华燃气（-4.46%）、恒盛能源（-4.54%）、特瑞斯（-4.84%）、德龙汇能（-5.01%）、立新能源 （-6.83%）、美能能源（-6.84%）。

图1：本周 31 个 SW 子行业涨跌幅情况



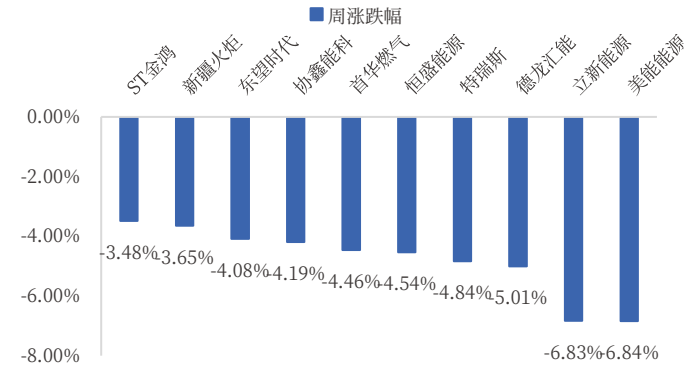
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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）超强厄尔尼诺将至，关注对降水和气温的影响

事件：世界气象组织 9 月 3 日发布公报称，厄尔尼诺事件已确认出现，预计将在数月内增强为

仅供内部参考，请勿外传

超强厄尔尼诺事件。

预计今年 11-12 月将形成超强厄尔尼诺事件，创有观测记录以来的最强。有望成厄尔尼诺是指赤道中东太平洋海域海水温度异常升高、影响大气环流的一种气候现象。根据国家相关判别标准，当赤道太平洋中东部海域的海温指数 3 个月滑动平均绝对值达到或超过 0.5℃、持续至少 5 个月时，即可判定为一次厄尔尼诺事件。如果峰值强度达到或超过 2.5℃，则判定为超强厄尔尼诺事件。按此标准，目前尚未正式形成超强厄尔尼诺事件。国家气候中心预计，今年 11 月至 12 月前后将达到峰值，形成一次超强厄尔尼诺事件，大概率成为有观测记录以来最强的一次。

厄尔尼诺影响下预计我国南方秋季降水偏多且面临阶段性高温。国家气候中心预计，受厄尔尼诺影响，秋季我国长江流域及以南大部分地区降水以偏多为主，其中江南和西南地区东部降水明显偏多，发生极端降水事件的概率大；西南地区东部和华南等地气温明显偏高，9 月还将有阶段性高温天气过程。

暖冬概率增加，27 年夏季受影响或更为显著。冬季厄尔尼诺对降水的影响将进一步加强，我国南方大部分地区降水偏多。同时，冬季气温总体偏暖，但阶段性冷空气活动较为频繁，冷暖起伏比较明显。鉴于厄尔尼诺仍在快速发展中，且其影响具有滞后性，事件发展的次年夏季，是尤其需要关注的时间段。对我国影响而言，中东部地区降水总体偏多，尤其在长江中下游地区降水偏多会比较明显，暴雨洪涝风险较高，可能有较重汛情。此外，江淮、江南、华南等地的高温热浪也会更加明显。

（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，个股建议关注国电电力、华能国际、大唐发电、建投能源等。水电：电价具备韧性，关注厄尔尼诺对来水的催化，叠加股息率与十年期国债收益率的利差处于历史高分位数，个股建议关注长江电力、川投能源、国投电力、桂冠电力、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：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，补贴回收提速改善现金流，叠加算电协同催化等，个股建议关注龙源电力、金开新能、绿发电力、三峡能源、电投绿能等。

仅供内部参考，请勿外传

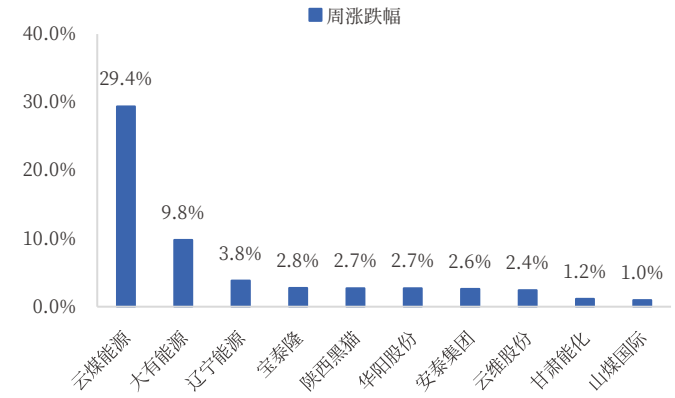
二、煤炭

（一）本周行情复盘

本周煤炭（SW）下跌 1.01%，跑输沪深 300 指数 0.18pct，在 31 个子行业中排名第 11 名（详见图 1）。

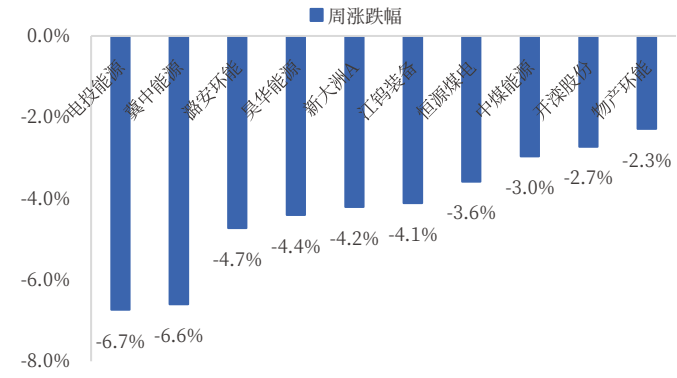
本周板块涨幅排名前十的个股分别为云煤能源（29.4%）、大有能源（9.8%）、辽宁能源（3.8%）、宝泰隆（2.8%）、陕西黑猫（2.7%）、华阳股份（2.7%）、安泰集团（2.6%）、云维股份（2.4%）、甘肃能化（1.2%）、山煤国际（1.0%）；跌幅前十的个股分别为电投能源（-6.7%）、冀中能源（-6.6%）、潞安环能（-4.7%）、昊华能源（-4.4%）、新大洲 A（-4.2%）、江坞装备（-4.1%）、恒源煤电（-3.6%）、中煤能源（-3.0%）、开滦股份（-2.7%）、物产环能（-2.3%）。

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

本周动力煤价冲高回落，焦煤价格高位企稳。（1）动力煤：9 月 11 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价 982 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨，其中 9 月 9-10 日突破 1000 元/吨，整体来看本周涨幅较上周明显放缓。本周安监高压延续主产区复产普遍 "复产不复量"，有效产能释放受限，供给端仍有较强支撑。Mysteel 统计 462 家动力煤矿山产能利用率 86.2%，环比下降 0.2 个百分点，日均产量 520.4 万吨，环比下降 0.9 万吨。但市场煤价冲高回落的直接触发因素是保供政策预期升温：9 月 6 日央视报道煤炭企业保障供应、优质产能持续释放；9 月 7 日发改委组织新疆发改委、国铁集团、乌鲁木齐铁路局召开专题会议，对疆煤外运作出安排。上述明确的保供信号动摇了市场的捂货信心。展望下周，主产区安监维持高压，且港口库存偏低形成强支撑，但电厂日耗回落制约上行空间，预计下周以高位震荡为主。（2）炼焦煤：9 月 11 日，山西产主焦煤市场价 2409 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨。本周山西安监高压持续，但产量数据环比改善，Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 70.8%，环比提升 2.9 个百分点，原煤日均产量 158.9 万吨，环比增加 6.6 万吨。展望下周，山西安监约束延续，炼焦煤复产缓慢，优质煤紧缺格局短期难改变，但考虑到钢厂盈利偏弱，仅维持刚需采购，限制焦煤上方空间。

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

仅供内部参考，请勿外传

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 800-900 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。

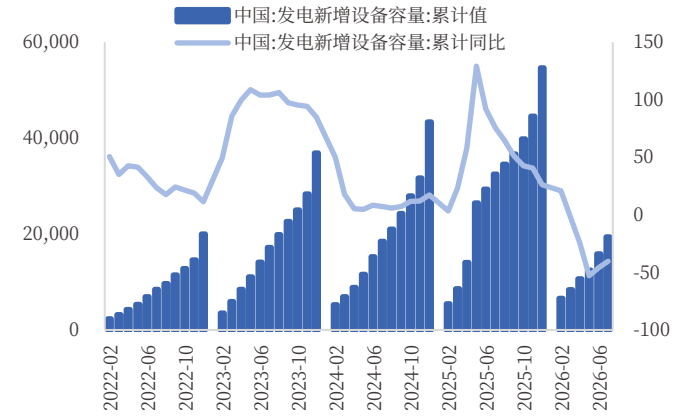
仅供内部参考，请勿外传

三、定期数据跟踪

（一）电力

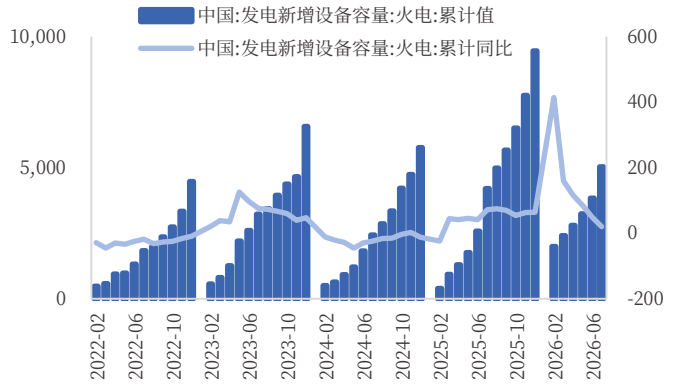
1.全国电力装机、发电量、用电量数据

图6：26 年 1-7 月全国新增发电装机 19397 万 kw，同比-40.28%



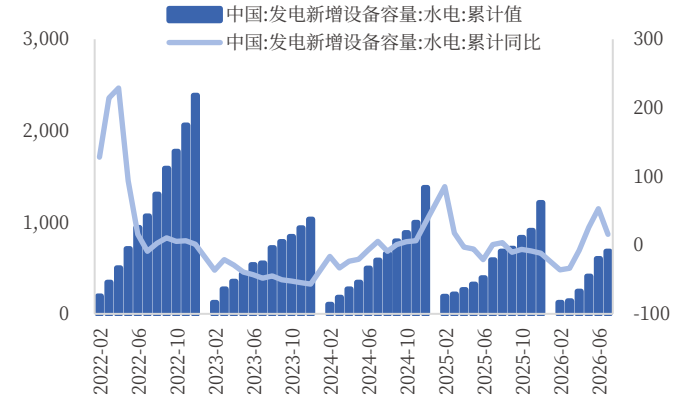
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图7：26 年 1-7 月全国新增火电装机 5030 万 kw，同比+19.83%



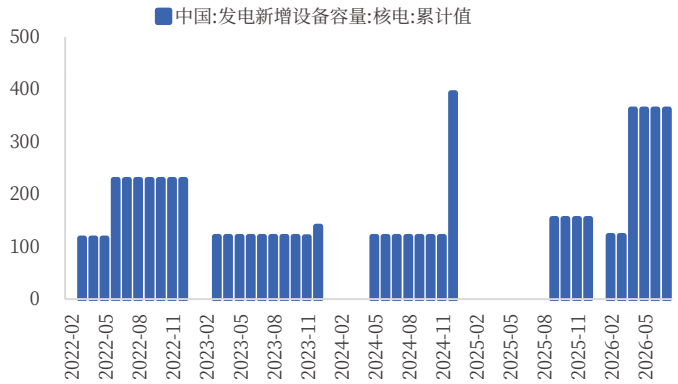
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图8：26 年 1-7 月全国新增水电装机 684 万 kw，同比+16.07%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图9：26 年 1-7 月全国新增核电装机 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10：26 年 1-7 月全国新增风电装机 4707 万 kw，同比-12.30%

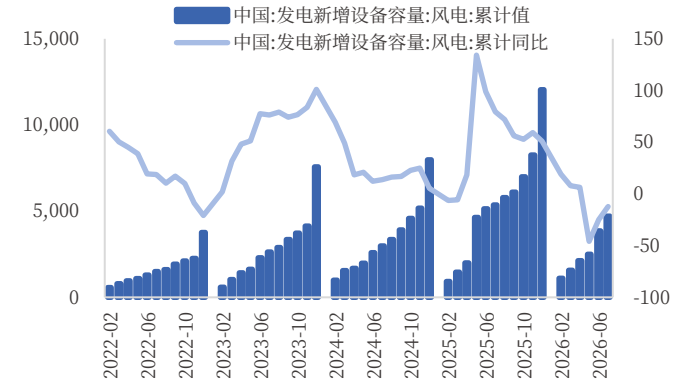
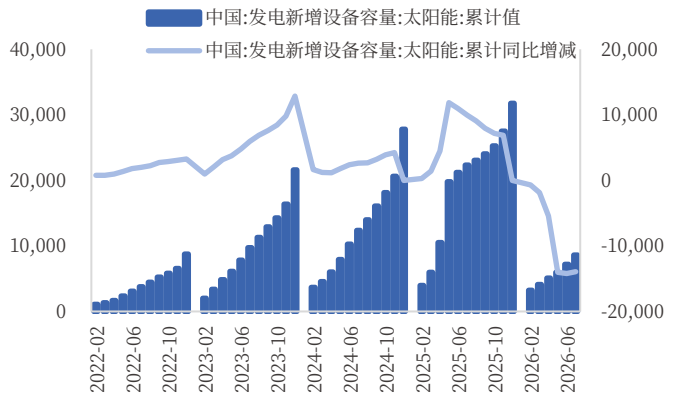


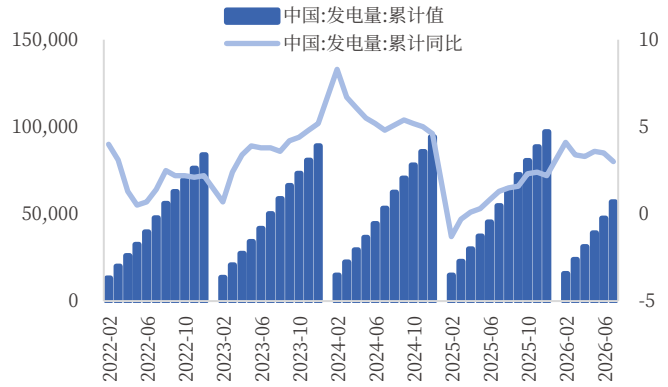
图11：26 年 1-7 月全国新增光伏装机 8615 万 kw，同比-130922 万 kw



仅供内部参考，请勿外传

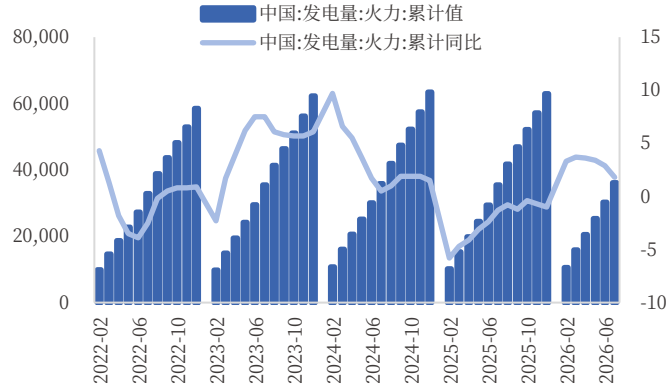
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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



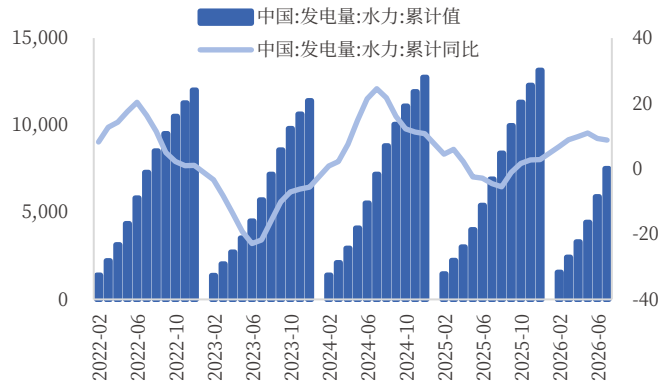
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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



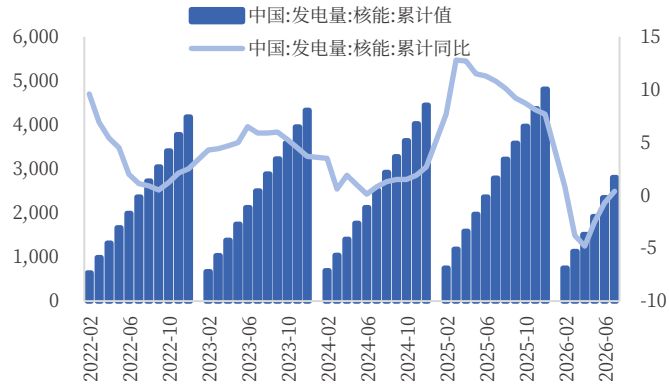
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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



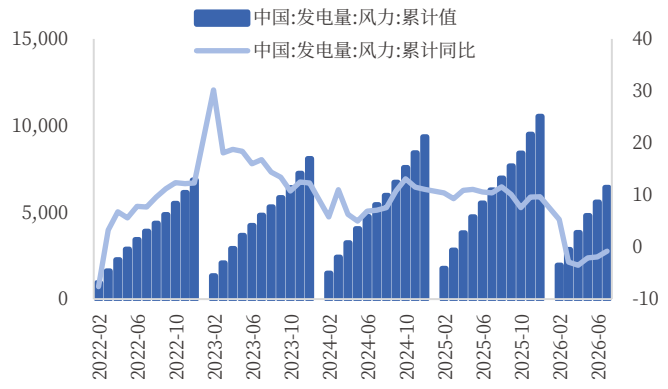
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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



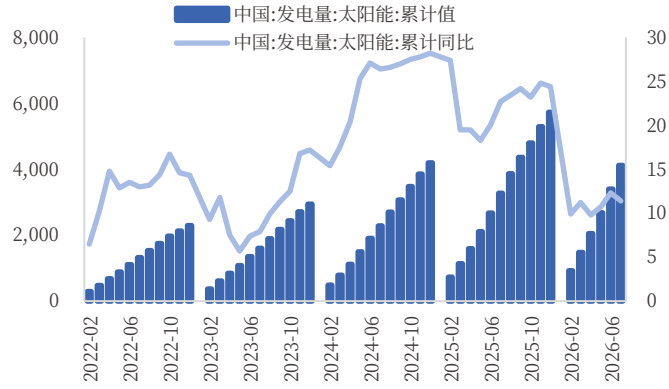
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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%

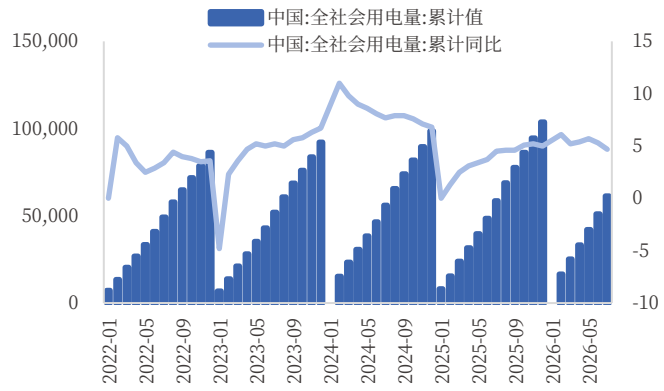


资料来源：Wind、中国银河证券研究院



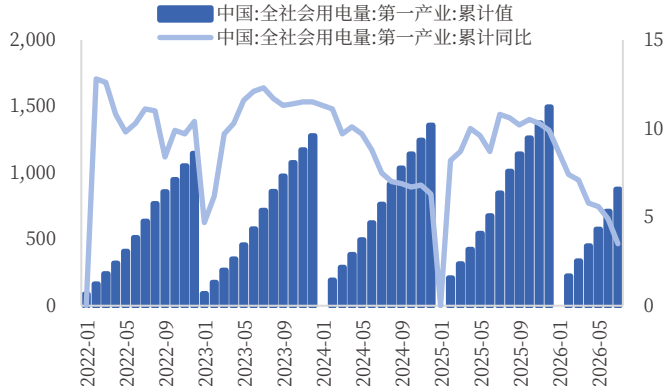
仅供内部参考，请勿外传

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



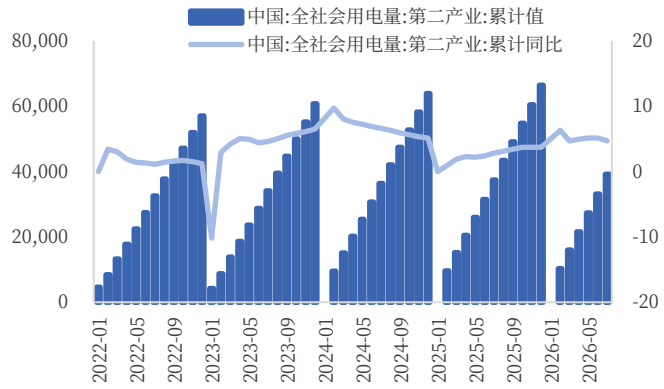
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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



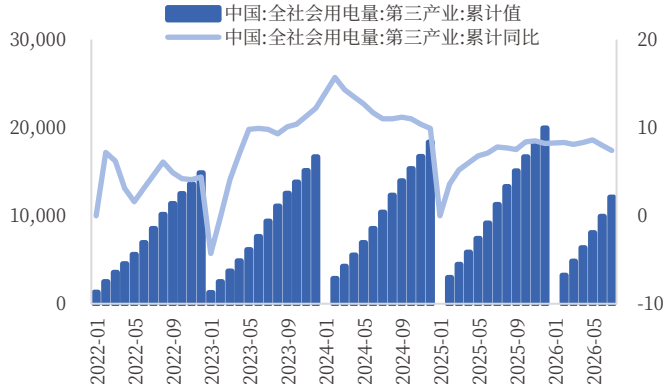
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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



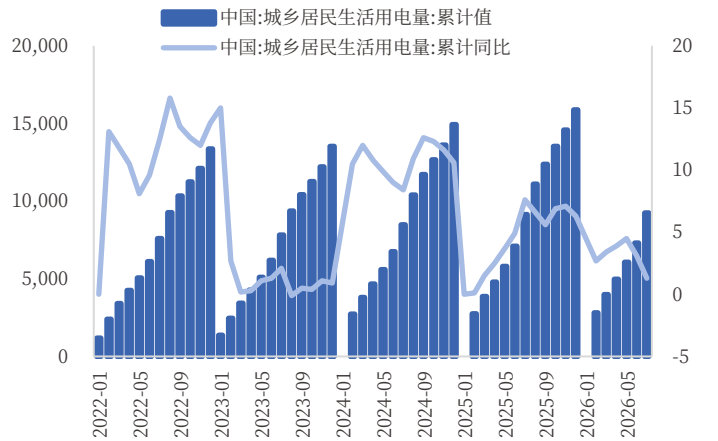
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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%

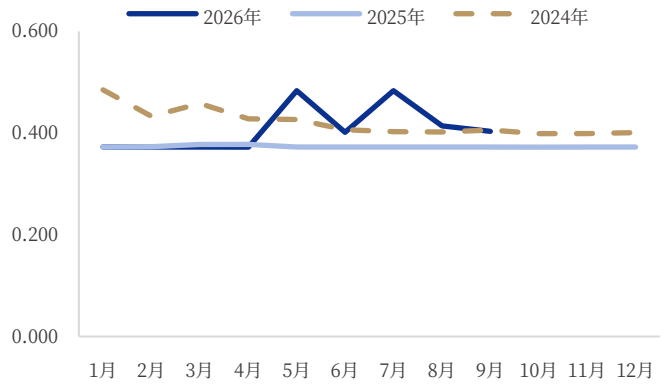


资料来源：Wind、中国银河证券研究院

2.电价数据

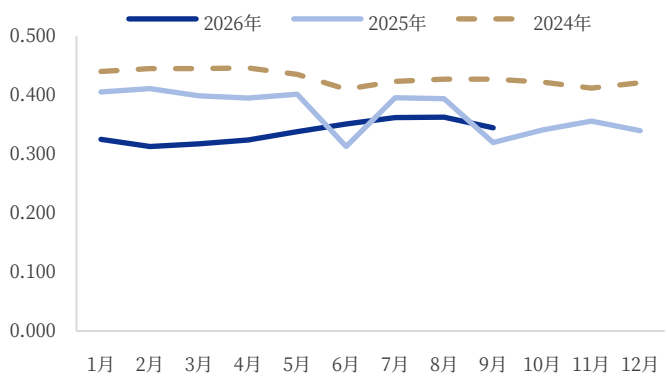
仅供内部参考，请勿外传

图23：广东 9 月月度电价 0.403 元/kWh，同比+ 0.03 元/kwh



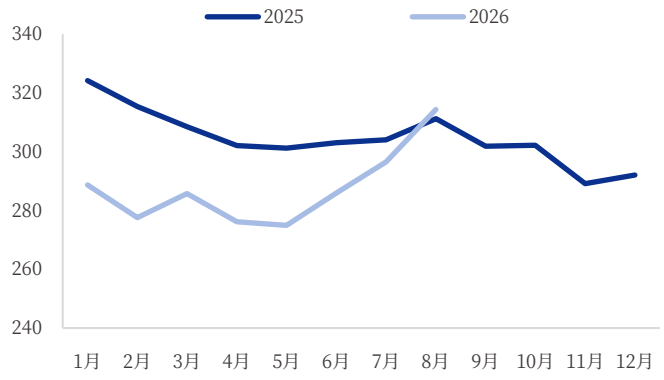
资料来源：广东电力交易中心、中国银河证券研究院

图24：江苏 9 月月度电价 0.345 元/kwh，同比+0.03 元/kwh



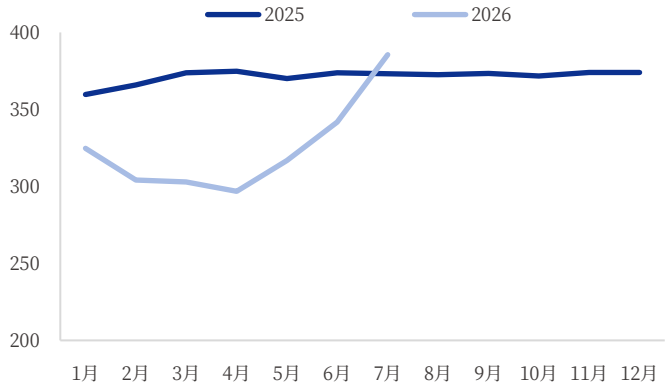
资料来源：华丽通售电、华润江苏售电、中国银河证券研究院

图25：山西 8 月中长期交易均价 314.31 元/MWh，yoy+ 3.15 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：山东 7 月月度集中竞价 386 元/MWh，yoy+12 元/MWh



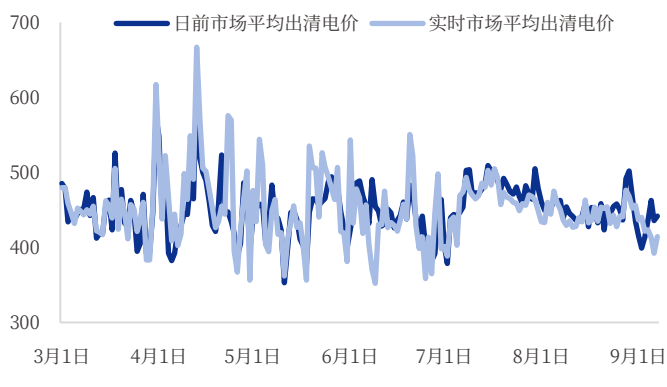
资料来源：奥信光智能、中国银河证券研究院

图27：广东 9 月 1 日-11 日发电侧日前加权均价 395 元/MWh，同比+75 元/MWh



资料来源：广东电力交易中心、中国银河证券研究院

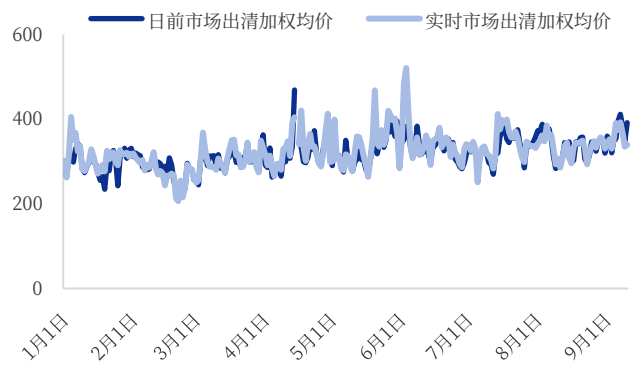
图28：上海 9 月 1 日-7 日日前、实时电价分别为 429、420 元/MWh



资料来源：上海电力交易中心、中国银河证券研究院

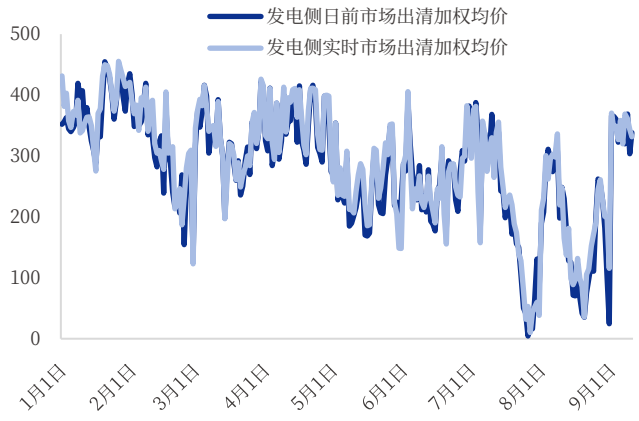
仅供内部参考，请勿外传

图29：江苏 9 月 1 日-10 日日前、实时电价分别为 366、358 元/MWh



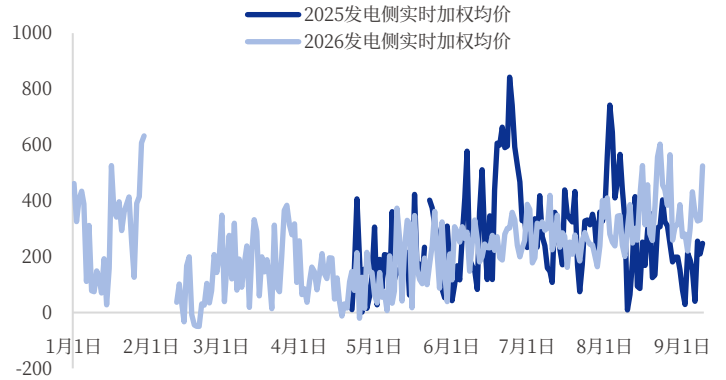
资料来源：江苏电力交易中心、中国银河证券研究院

图30：安徽 9 月 1 日-10 日日前、实时电价分别为 340、347 元/MWh



资料来源：安徽电力交易中心、中国银河证券研究院

图31：蒙西 9 月 1 日-9 日发电侧实时加权均价为 339 元/MWh，同比+181 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32：各省电网代购电价（元/MWh）

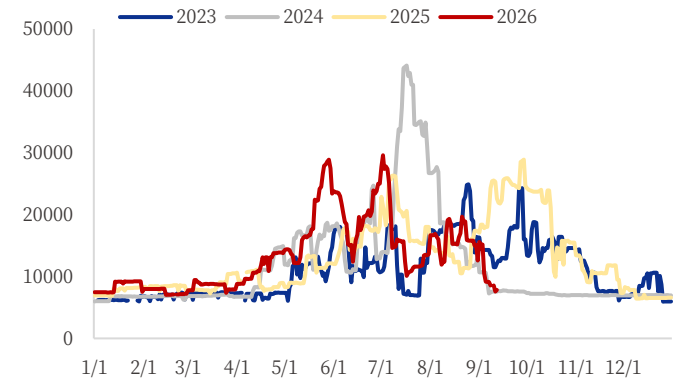
省份	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	2026年1月 yoy	2026年2月 yoy	2026年3月 yoy	2026年4月 yoy	2026年5月 yoy	2026年6月 yoy	2026年7月 yoy	2026年8月 yoy	2026年9月 yoy	同比增速走势图
江苏	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7	-14.4%	-29.3%	-20.7%	-16.2%	-16.4%	-12.7%	-9.8%	-10.3%	-6.4%	
安徽	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72	-15.0%	-12.7%	-17.8%	-14.1%	-16.4%	-22.0%	-27.1%	-23.2%	-25.4%	
广东	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	-24.5%	-19.3%	-16.3%	-19.5%	-13.9%	-5.3%	3.5%	-7.4%	0.6%	
山东	436	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5	311.7	337.7	-7.2%	-17.9%	-29.3%	-32.8%	-21.6%	-18.7%	-21.0%	-17.5%	-18.1%	
山西	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002	-25.3%	-22.4%	-25.5%	-4.9%	-20.1%	-15.9%	-15.6%	-2.5%	-6.4%	
北京	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837	-3.2%	-2.4%	-2.3%	-4.1%	0.6%	-3.9%	-4.8%	-3.7%	-4.1%	
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	411.135	2.6%	-4.1%	-6.7%	-8.3%	-2.1%	1.4%	6.3%	5.0%	-2.8%	
冀北	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496	-9.4%	-5.5%	-2.2%	-1.3%	1.1%	2.1%	-1.1%	-7.7%	-1.4%	
河南	339.764	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794	-16.1%	-4.9%	-4.0%	-13.0%	-22.9%	-21.3%	-11.7%	10.8%	3.6%	
浙江	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056	-5.0%	-10.4%	-9.0%	-16.0%	-14.9%	-7.5%	-0.7%	1.7%	-10.4%	
上海	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266	-2.0%	-3.7%	-0.8%	-7.2%	-5.0%	-5.2%	-5.4%	-11.6%	-3.0%	
重庆	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691	-7.7%	1.0%	-1.5%	2.7%	3.3%	-2.8%	-1.7%	-2.1%	-3.3%	
四川	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238. 821	0.7%	-2.1%	-5.3%	-10.7%	-1.9%	-28.7%	5.1%	-6.1%	0.4%	
黑龙江	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728	-21.0%	-23.0%	-20.1%	-21.2%	-24.7%	-26.2%	-21.2%	-22.4%	-21.6%	
辽宁	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695	-21.3%	-23.1%	-53.1%	-29.2%	-34.0%	-33.8%	-23.7%	-25.2%	-33.2%	
吉林	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715	-19.0%	-16.0%	-15.8%	-11.7%	-16.8%	-12.2%	-10.8%	-19.4%	-16.5%	
蒙东	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601	1.3%	-25.6%	-34.5%	-35.9%	-37.6%	-13.2%	-0.1%	-4.0%	-38.1%	
蒙西	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3	4.8%	-3.2%	10.9%	0.2%	-1.8%	-2.8%	-0.2%	-3.1%	-3.4%	
江西	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156	-22.3%	-12.0%	-9.2%	-9.6%	-14.8%	-14.7%	-18.6%	-10.4%	-3.2%	
湖北	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932	-8.3%	-8.6%	-14.3%	-9.8%	-13.3%	-10.5%	-9.5%	-13.2%	-10.5%	
湖南	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897	-8.6%	-5.9%	-4.0%	-10.7%	-14.7%	-28.3%	-25.3%	-7.4%	-24.0%	
青海	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288	-14.7%	-10.3%	1.4%	-21.3%	-22.5%	-13.3%	-10.5%	-19.5%	-11.7%	
宁夏	254.9	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9	-15.9%	-15.9%	-12.2%	-10.1%	-8.3%	-2.5%	3.1%	-2.0%	-11.4%	
陕西	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3	-1.9%	11.9%	-1.9%	-5.6%	-15.0%	-31.8%	-33.7%	-14.1%	5.3%	
天津	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713	-10.8%	-4.0%	-4.1%	-5.8%	-11.8%	-5.9%	-6.3%	-8.5%	-7.1%	
甘肃	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353	-17.7%	4.8%	-16.0%	-33.5%	-46.2%	-47.1%	-38.4%	-26.8%	-26.6%	
新疆	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658	-9.2%	19.9%	22.9%	-13.1%	-4.4%	-43.2%	-55.3%	-7.2%	-51.6%	
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	331.527	-15.1%	17.8%	-6.9%	-1.9%	-2.1%	3.4%	-14.0%	-11.9%	-11.4%	
海南	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19	23.3%	-10.3%	-16.5%	-14.7%	-7.2%	-2.9%	-15.2%	-13.7%	-23.1%	
贵州	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174	-7.7%	-1.1%	-2.7%	-7.5%	-2.9%	1.1%	-3.1%	-5.8%	2.7%	
云南	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774	-21.5%	-16.5%	-1.7%	-0.7%	-11.1%	5.6%	-1.8%	-27.3%	-18.4%	
深圳	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	-24.5%	-19.3%	-16.3%	-19.5%	-13.9%	-5.3%	3.5%	-7.4%	0.6%	
福建	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531	-7.5%	-6.3%	-7.7%	-10.6%	-13.7%	-15.8%	-8.1%	0.6%	-8.7%	
全国算数平均	**362.2**	**360.8**	**350.9**	**343.1**	**341.6**	**338.1**	**340.6**	**350.9**	**343.5**	**-10.6%**	**-8.7%**	**-11.1%**	**-12.6%**	**-13.2%**	**-12.8%**	**-11.0%**	**-9.5%**	**-11.1%**	

资料来源：北极星电力市场网、中国银河证券研究院

3.水文数据

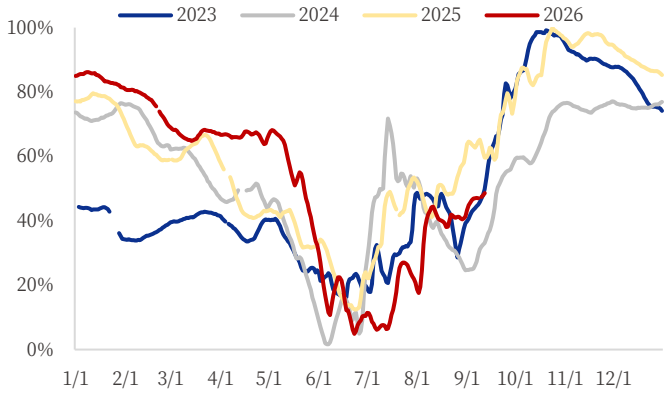
仅供内部参考，请勿外传

图33：三峡出库流量（m^3/s）



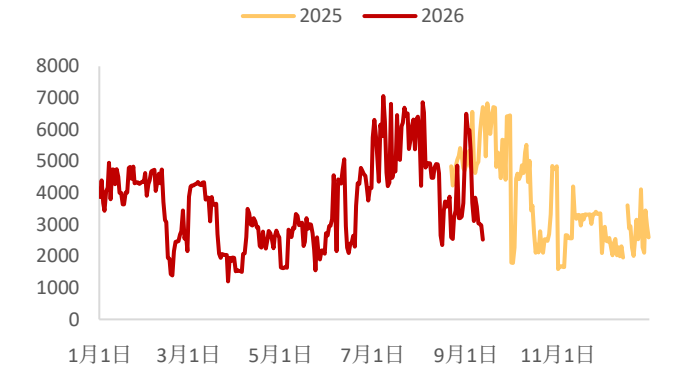
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图34：三峡水位分位数



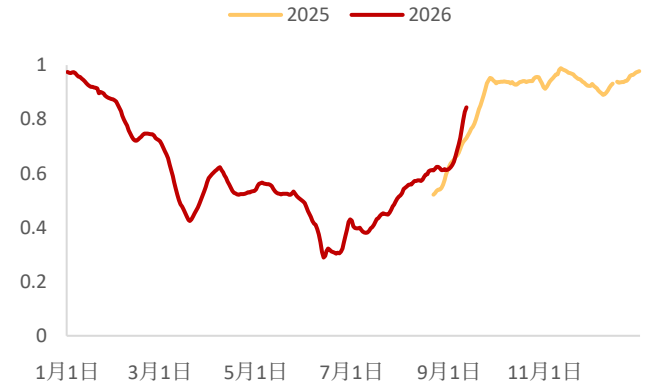
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图35：溪洛渡出库流量（m^3/s）



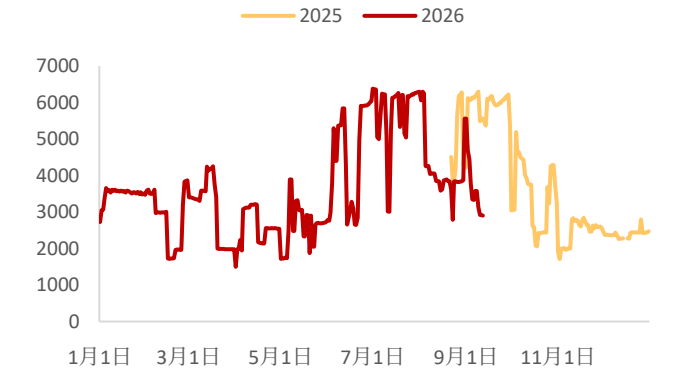
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图36：溪洛渡水位分位数



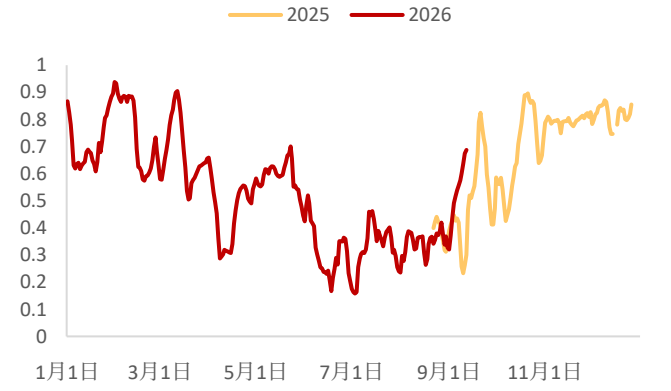
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图37：向家坝出库流量（m^3/s）



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

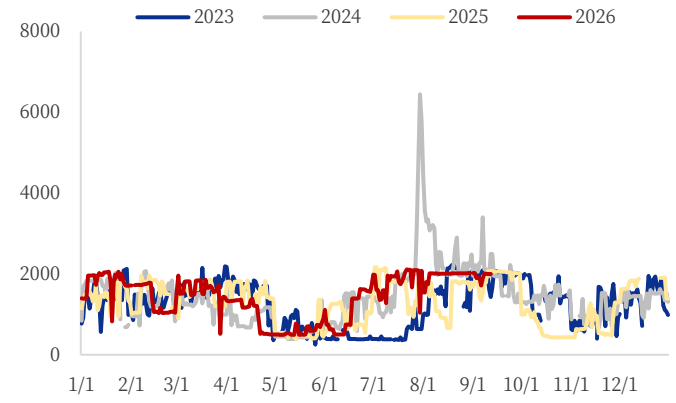
图38：向家坝水位分位数



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

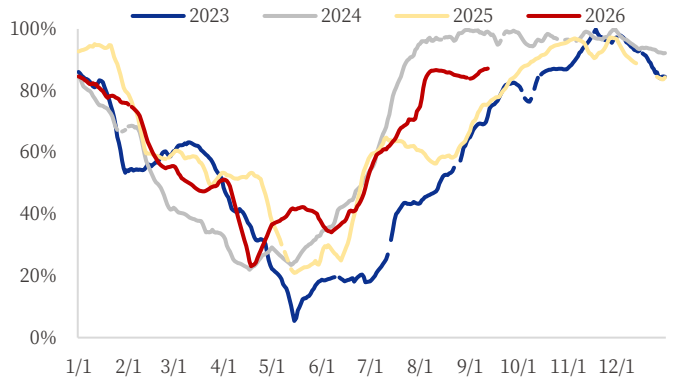
仅供内部参考，请勿外传

图39：二滩出库流量（m^3/s）



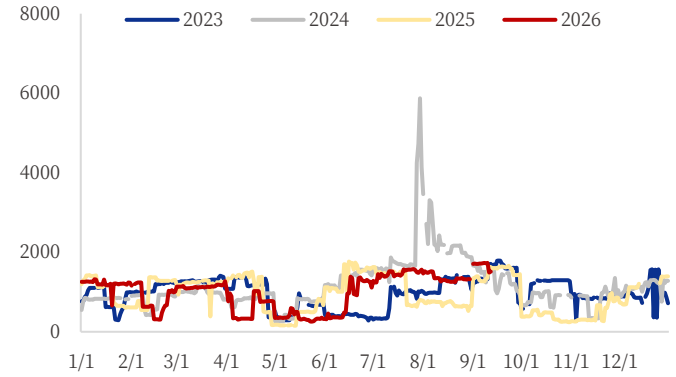
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图40：二滩水位分位数



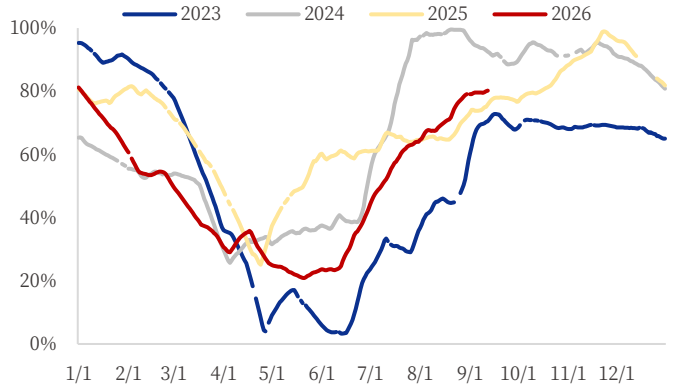
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图41：锦屏一级出库流量（m^3/s）



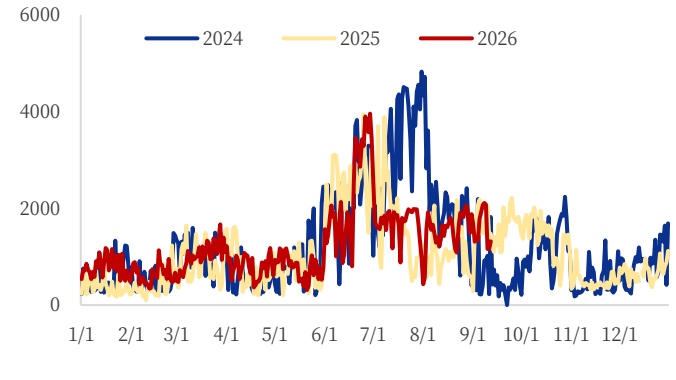
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图42：锦屏一级水位分位数



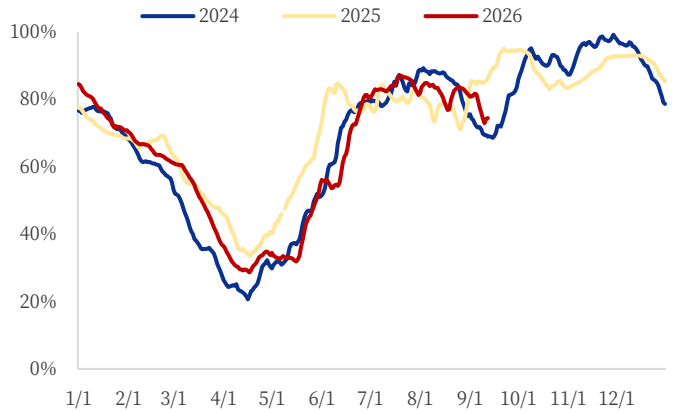
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图43：瀑布沟出库流量（m^3/s）



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

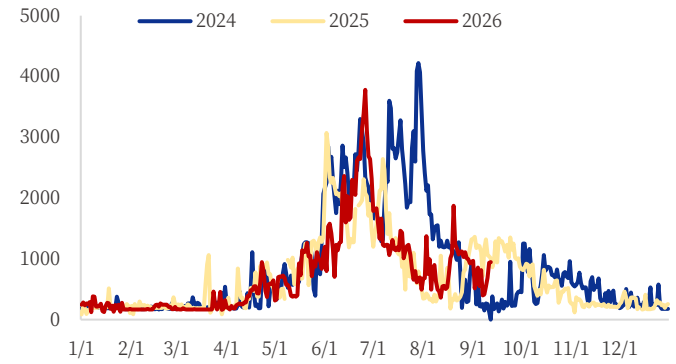
图44：瀑布沟水位分位数



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

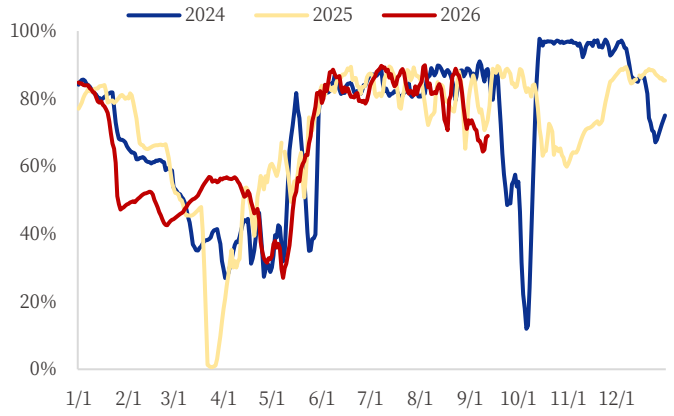
仅供内部参考，请勿外传

图45：猴子岩出库流量（m^3/s）



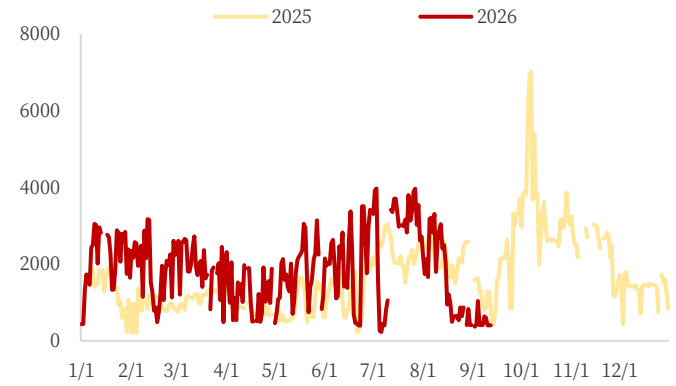
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图46：猴子岩水位分位数



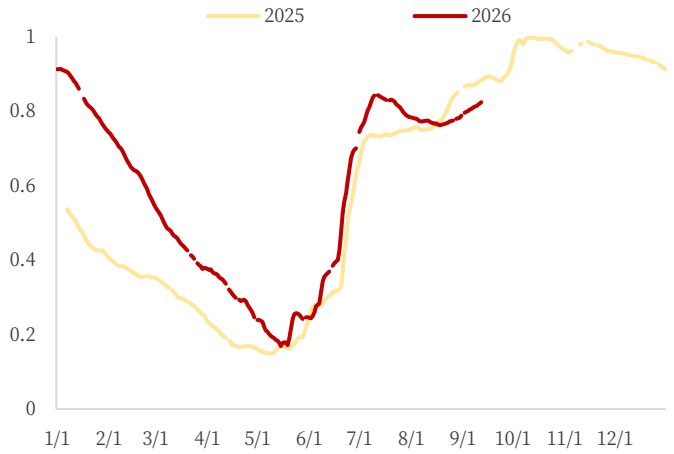
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图47：龙滩出库流量（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

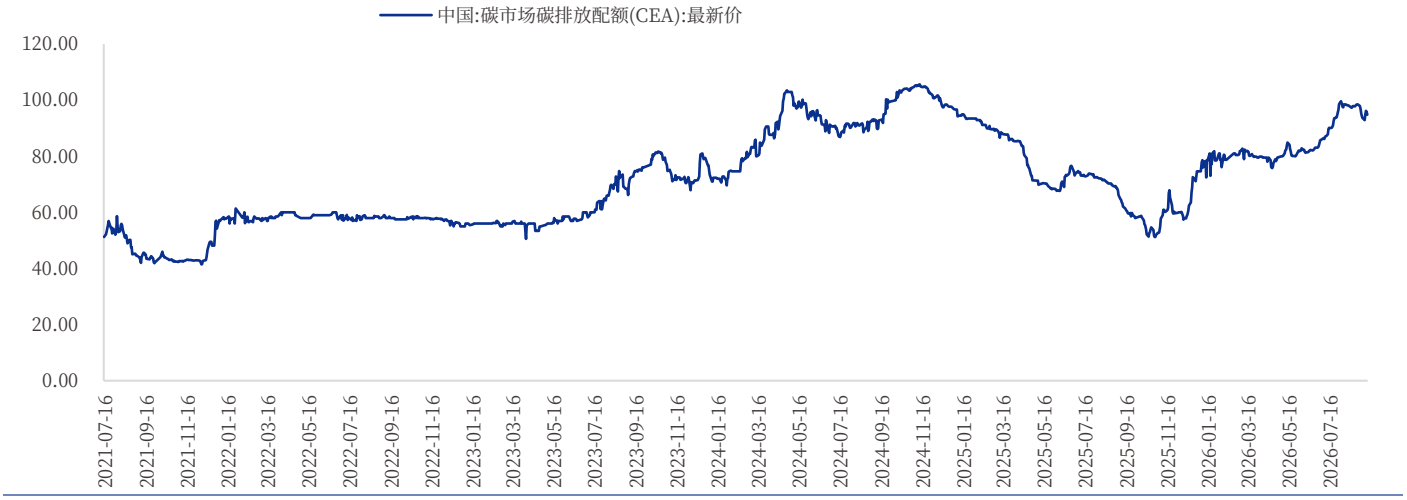
图48：龙滩水位分位数



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

4.碳市场数据

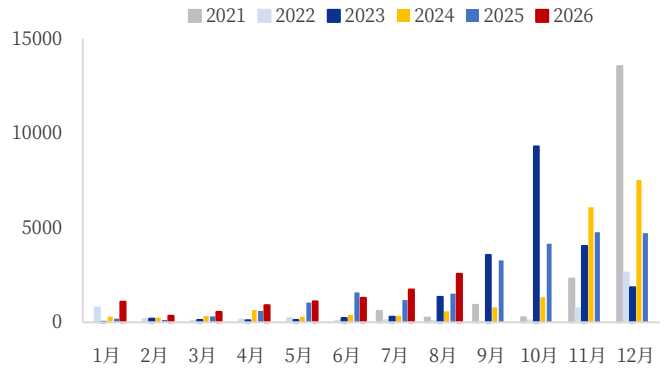
图49：截至 2026/9/11 碳排放配额最新价为 94.84 元/吨，同比+50%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

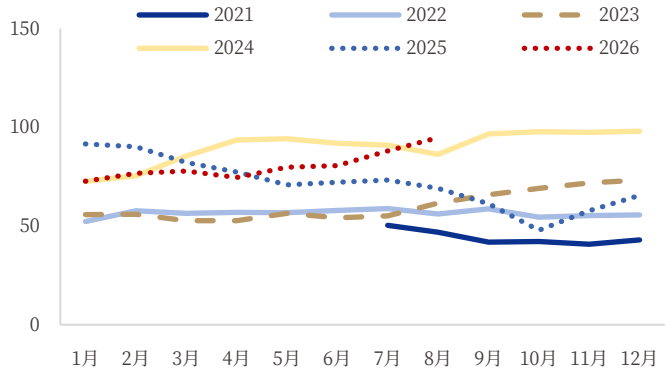
仅供内部参考，请勿外传

图50：8 月全国碳市场碳排放配额成交量 2561 万吨，同比+69%



资料来源：上海环境能源交易所、中国银河证券研究院

图51：8 月全国碳市场碳排放配额成交均价 94.74 元/吨，同比+37%

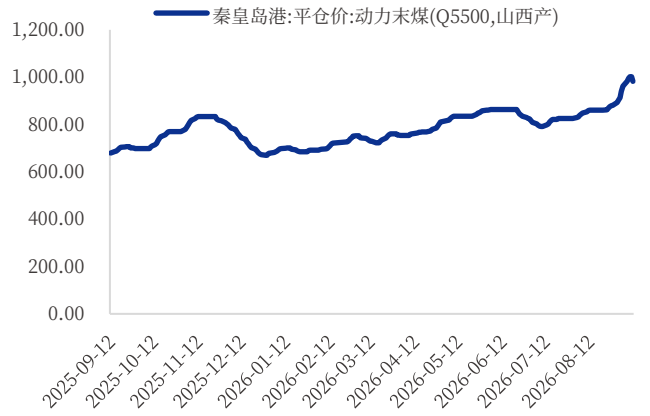


资料来源：上海环境能源交易所、中国银河证券研究院

（二）煤炭

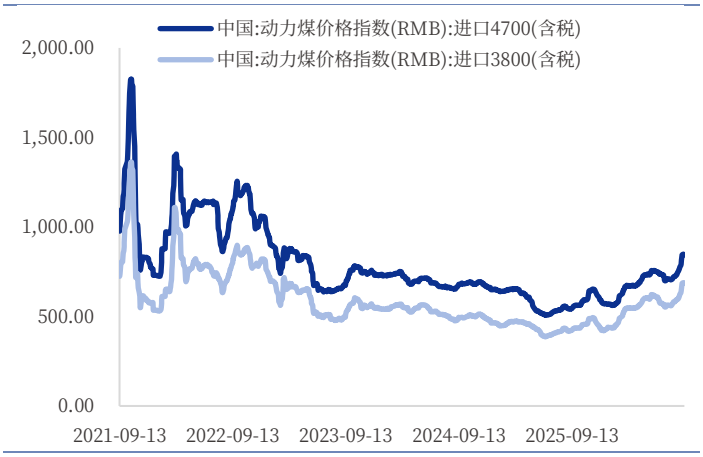
1.煤价数据

图52：秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价（元/吨）



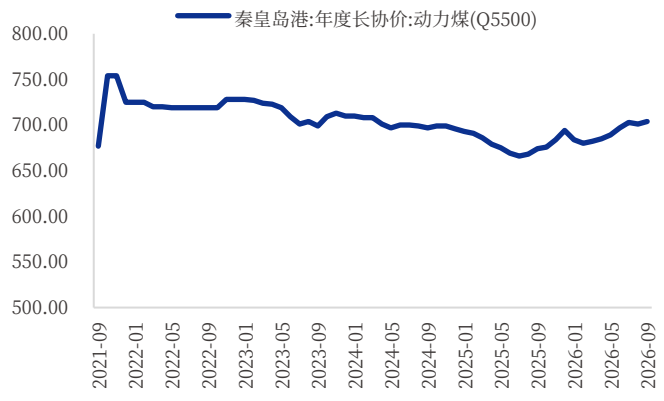
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图53：进口 4700 大卡和 3800 大卡动力煤市场价（元/吨）



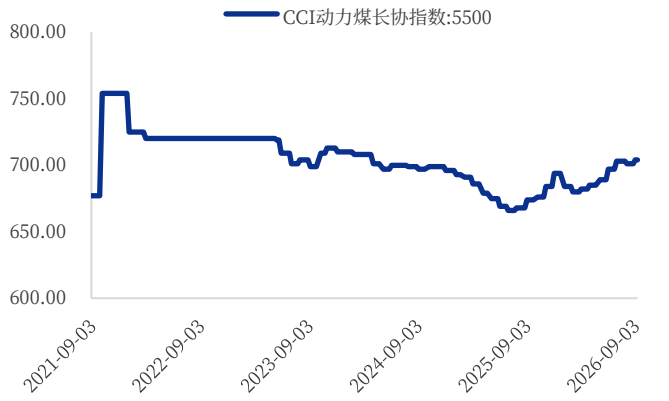
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图54：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

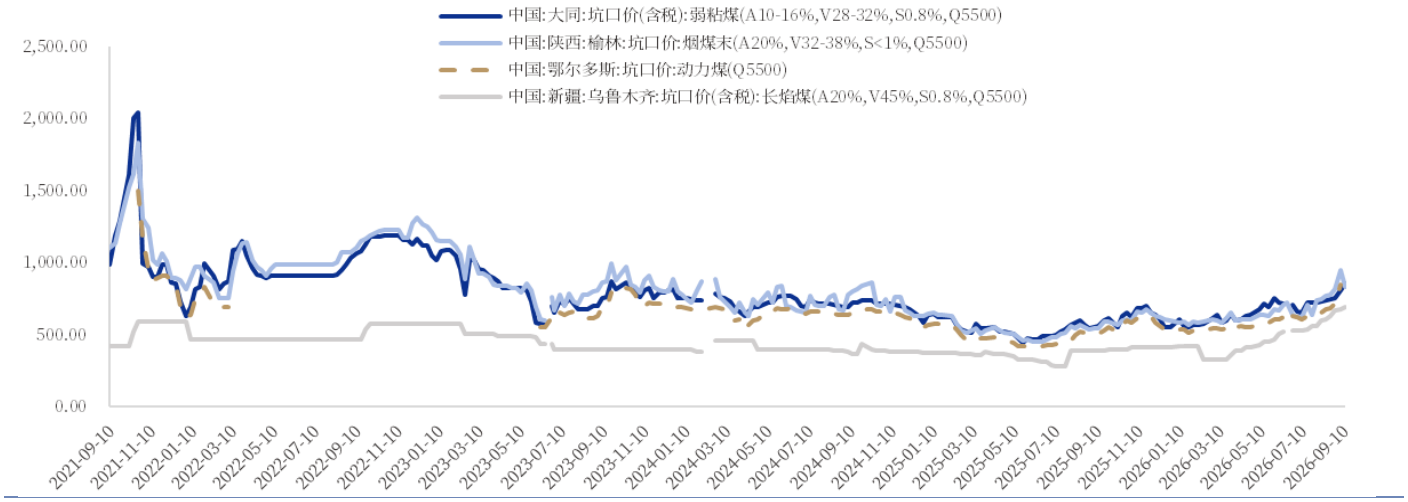
图55：CCI5500 大卡动力煤长协指数（元/吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

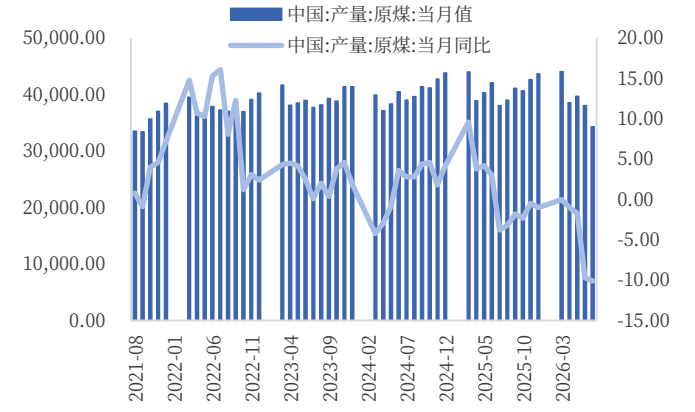
图56：主产区 5500 大卡动力煤坑口价格（元/吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

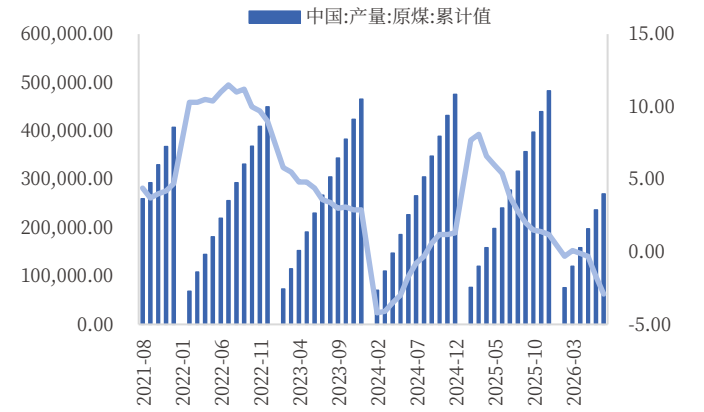
2.产销数据

图57：全国当月原煤产量（万吨）及同比（右，%）



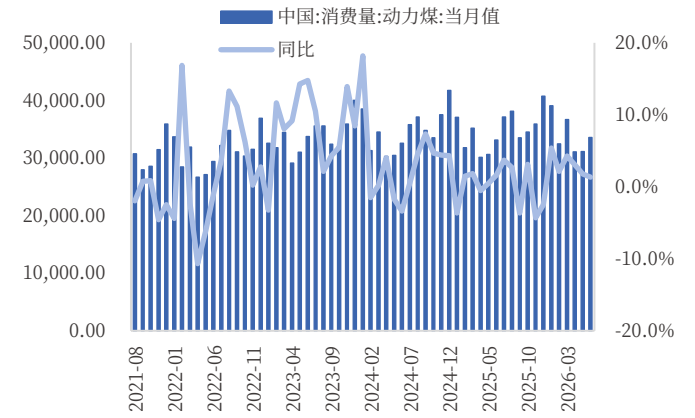
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图58：全国原煤累计产量（万吨）及同比（右，%）



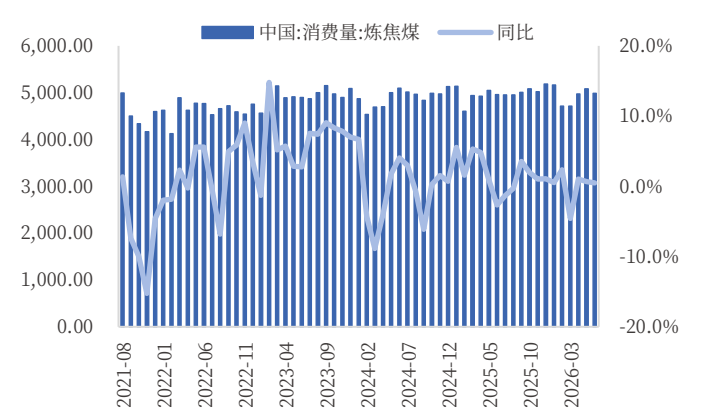
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图59：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60：全国当月炼焦煤消费量（万吨）及同比（右）

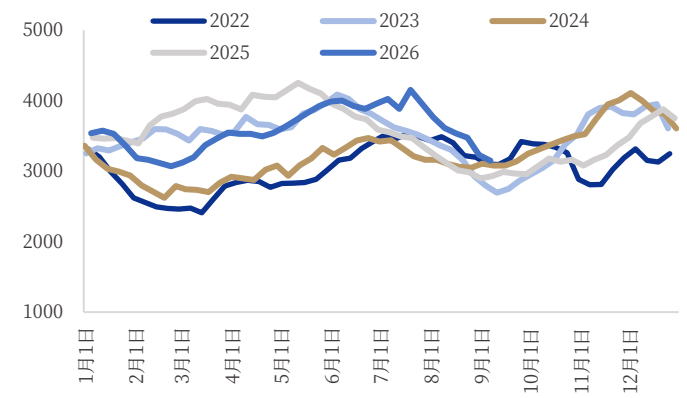


资料来源：Wind、中国银河证券研究院

3.库存日耗数据

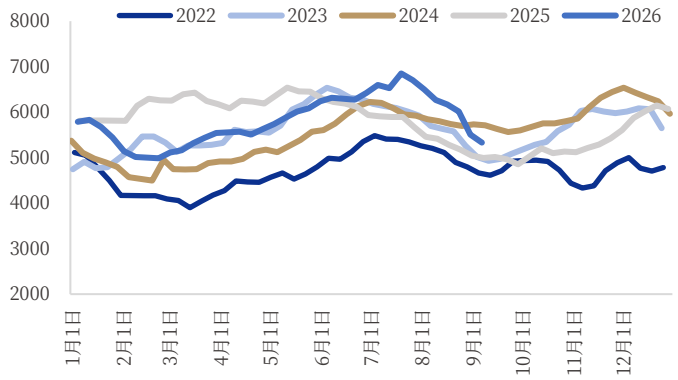
仅供内部参考，请勿外传

图61：北方港口煤炭库存（万吨）



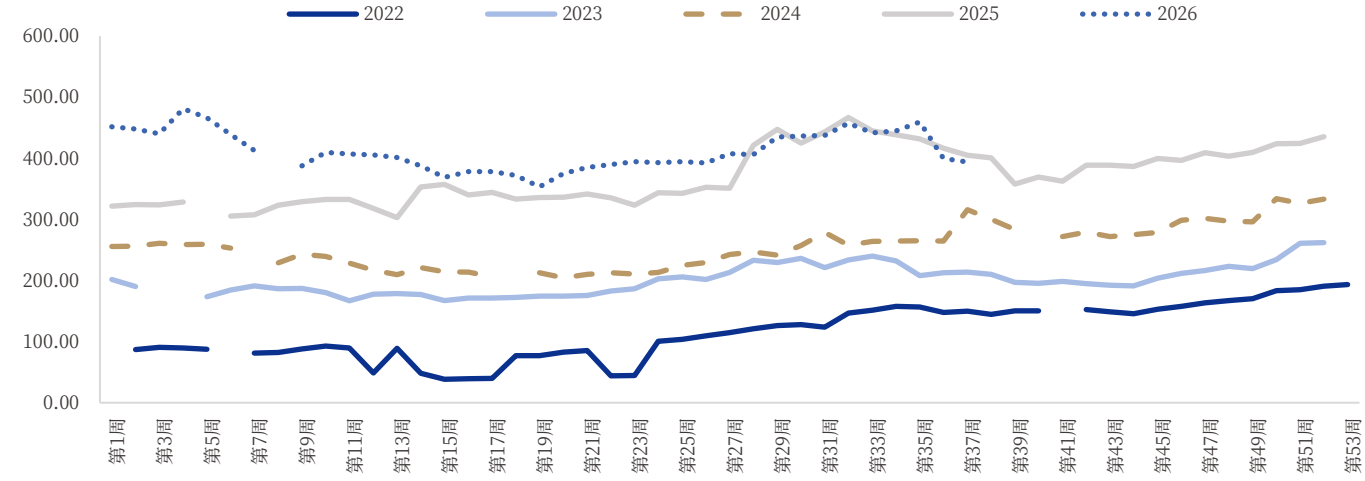
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图62：沿海港口煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

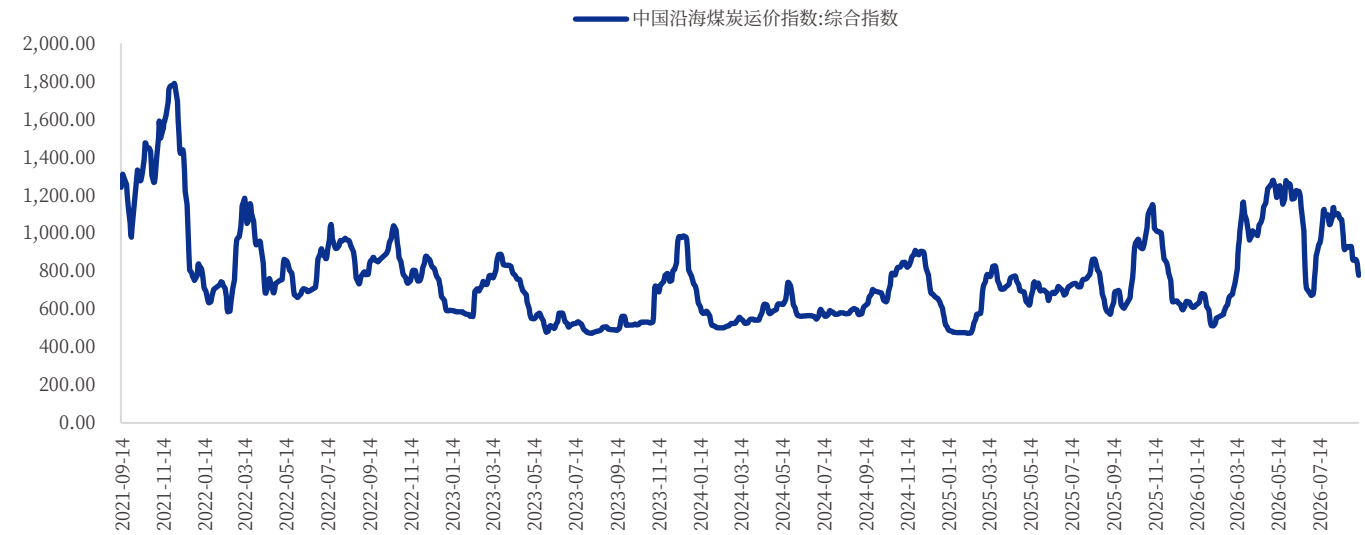
图63：重点电厂煤炭日耗（万吨）



资料来源：ifind、中国银河证券研究院

4.运价数据

图64：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： 26 年 1-7 月全国新增发电装机 19397 万 kw，同比-40.28% 8
图 7： 26 年 1-7 月全国新增火电装机 5030 万 kw，同比+19.83% 8
图 8： 26 年 1-7 月全国新增水电装机 684 万 kw，同比+16.07% 8
图 9： 26 年 1-7 月全国新增核电装机 362 万 kw，去年同期无新增 8
图 10： 26 年 1-7 月全国新增风电装机 4707 万 kw，同比-12.30% 8
图 11： 26 年 1-7 月全国新增光伏装机 8615 万 kw，同比-130922 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 9 月月度电价 0.403 元/kWh，同比+ 0.03 元/kwh 11
图 24： 江苏 9 月月度电价 0.345 元/kwh，同比+0.03 元/kwh 11
图 25： 山西 8 月中长期交易均价 314.31 元/MWh，yoy+ 3.15 元/MWh 11
图 26： 山东 7 月月度集中竞价 386 元/MWh，yoy+12 元/MWh 11
图 27： 广东 9 月 1 日-11 日发电侧日前加权均价 395 元/MWh，同比+75 元/MWh 11
图 28： 上海 9 月 1 日-7 日日前、实时电价分别为 429、420 元/MWh 11
图 29： 江苏 9 月 1 日-10 日日前、实时电价分别为 366、358 元/MWh 12
图 30： 安徽 9 月 1 日-10 日日前、实时电价分别为 340、347 元/MWh 12
图 31： 蒙西 9 月 1 日-9 日发电侧实时加权均价为 339 元/MWh，同比+ 181 元/MWh 12
图 32： 各省电网代购电价（元/MWh） 12

仅供内部参考，请勿外传

图 33：三峡出库流量（m^3/s）..... 13
图 34：三峡水位分位数..... 13
图 35：溪洛渡出库流量（m^3/s）..... 13
图 36：溪洛渡水位分位数..... 13
图 37：向家坝出库流量（m^3/s）..... 13
图 38：向家坝水位分位数..... 13
图 39：二滩出库流量（m^3/s）..... 14
图 40：二滩水位分位数..... 14
图 41：锦屏一级出库流量（m^3/s）..... 14
图 42：锦屏一级水位分位数..... 14
图 43：瀑布沟出库流量（m^3/s）..... 14
图 44：瀑布沟水位分位数..... 14
图 45：猴子岩出库流量（m^3/s）..... 15
图 46：猴子岩水位分位数..... 15
图 47：龙滩出库流量（m^3/s）..... 15
图 48：龙滩水位分位数..... 15
图 49：截至 2026/9/11 碳排放配额最新价为 94.84 元/吨，同比+50%..... 15
图 50：8 月全国碳市场碳排放配额成交量 2561 万吨，同比+69%..... 16
图 51：8 月全国碳市场碳排放配额成交均价 94.74 元/吨，同比+37%..... 16
图 52：秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价（元/吨）..... 16
图 53：进口 4700 大卡和 3800 大卡动力煤市场价（元/吨）..... 16
图 54：秦皇岛港 5500 大卡动力煤年度长协（元/吨）..... 16
图 55：CCI5500 大卡动力煤长协指数（元/吨）..... 16
图 56：主产区 5500 大卡动力煤坑口价格（元/吨）..... 17
图 57：全国当月原煤产量（万吨）及同比（右，%）..... 17
图 58：全国原煤累计产量（万吨）及同比（右，%）..... 17
图 59：全国当月动力煤消费量（万吨）及同比（右）..... 17
图 60：全国当月炼焦煤消费量（万吨）及同比（右）..... 17
图 61：北方港口煤炭库存（万吨）..... 18
图 62：沿海港口煤炭库存（万吨）..... 18
图 63：重点电厂煤炭日耗（万吨）..... 18
图 64：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