

# 【公用事业】动力煤价格加速下行，广东开启2026年电力市场年度交易——公用事业行业周报（20251207）（殷中枢/宋黎超）

点击上方“光大证券研究”可以订阅哦



[点击注册小程序](#)

[查看完整报告](#)

特别申明：

本订阅号中所涉及的证券研究信息由光大证券研究所编写，仅面向光大证券专业投资者客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非光大证券专业投资者客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。本订阅号难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。光大证券研究所不会因关注、收到或阅读本订阅号推送内容而视相关人员为光大证券的客户。

## 报告摘要

- 本周行情回顾：**
- 本周SW公用事业一级板块上涨0.12%，在31个SW一级板块中排名第17；沪深300上涨1.28%，上证综指上涨0.37%，深证成指上涨1.26%，创业板指上涨1.86%。细分子板块中，火电下跌0.2%，水电上涨0.66%，光伏发电上涨0.07%，风力发电上涨0.62%，电能综合服务上涨0.35%，燃气下跌1.66%。本周公用事业涨幅前五的个股分别为闽东电力（+16.86%）、中闽能源（+12.62%）、惠天热电（+12.60%）、华通热力（+7.56%）、德龙汇能（+6.19%）；周跌幅前五的个股分别为上海电力（-13.53%）、恒盛能源（-12.13%）、大众公用（-9.84%）、世茂能源（-6.86%）、长春燃气（-6.40%）。
- 本周数据更新：本周动力煤价格加速下跌**
- 其中，秦皇岛港5500大卡动力煤（中国北方，平仓价）周环比下跌24元/吨；防城港5500大卡动力煤（印度尼西亚，场地价）本周周环比下跌20元/吨；广州港5500大卡动力煤（澳洲优混，场地价）本周周环比下跌10元/吨。电价方面，本周（12.01-12.05）广东（加权平均电价）、山西（出清算数均值，实时市场）现货结算价格周环比均有所上涨。继蒙东、蒙西、宁夏、四川、江西、广东等地区系统运行费中新增“136号文”的新能源机制电价差价结算费，本月湖北代理购电中增新能源机制电价差价结算费用；本月湖北代理购电价格同比-19%。
- 本周重点事件：**
- 1.各地陆续发布“136”号文增量项目竞价结果。竞价结果中：国网河北光伏/风电机制电量规模分别为14.01/142.01亿千瓦时，机制电价水平分别为0.3344/0.353元/千瓦时；国网冀北光伏/风电机制电量规模分别为36.13/103.70亿千瓦时，机制电价水平分别为0.352/0.347元/千瓦时；国网陕西光伏/风电机制电量规模52.30/62.70亿千瓦时，机制电价水平分别为

0.350/0.352元/千瓦时。2.广东电力交易中心发布关于开展广东电力市场2026年度交易的通知。文件明确，2026年度交易分阶段开展，12月5日至12月22日，每日滚动开展年度双边协商交易、年度集中竞争交易、年度挂牌交易、年度绿电双边协商交易。

**本周观点：**

各省绿电进入“136号文”结算阶段，各省根据其电力供需情况进而调整新增绿电装机节奏，但整体不改绿电板块电价下行趋势；发改委进一步发布相关政策提升绿电消纳，叠加绿电补贴加速下放，绿电板块有望迎来估值修复。电力市场改革持续推进，其中电力现货市场、辅助服务等继续扩圈，容量市场稳步推进，火电功能性定位转型持续中。2026年年度长协电价签署阶段，整体电价不确定因素凸显。市场风格仍偏向成长，水电及核电板块聚焦长期稳健的配置需求。

**风险分析：**权益市场系统性风险；上网电价超预期下行，煤价超预期上涨，用电需求下滑，水电来水不及预期；行业改革进度低于预期等。

**发布日期：2025-12-08**

**免责声明**

本订阅号是光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）依法设立、独立运营的官方唯一订阅号。其他任何以光大证券研究所名义注册的、或含有“光大证券研究”、与光大证券研究所品牌名称等相关信息的订阅号均不是光大证券研究所的官方订阅号。

本订阅号所刊载的信息均基于光大证券研究所已正式发布的研究报告，仅供在新媒体形势下研究信息、研究观点的及时沟通交流，其中的资料