



缺电限产：非常态，还是常态



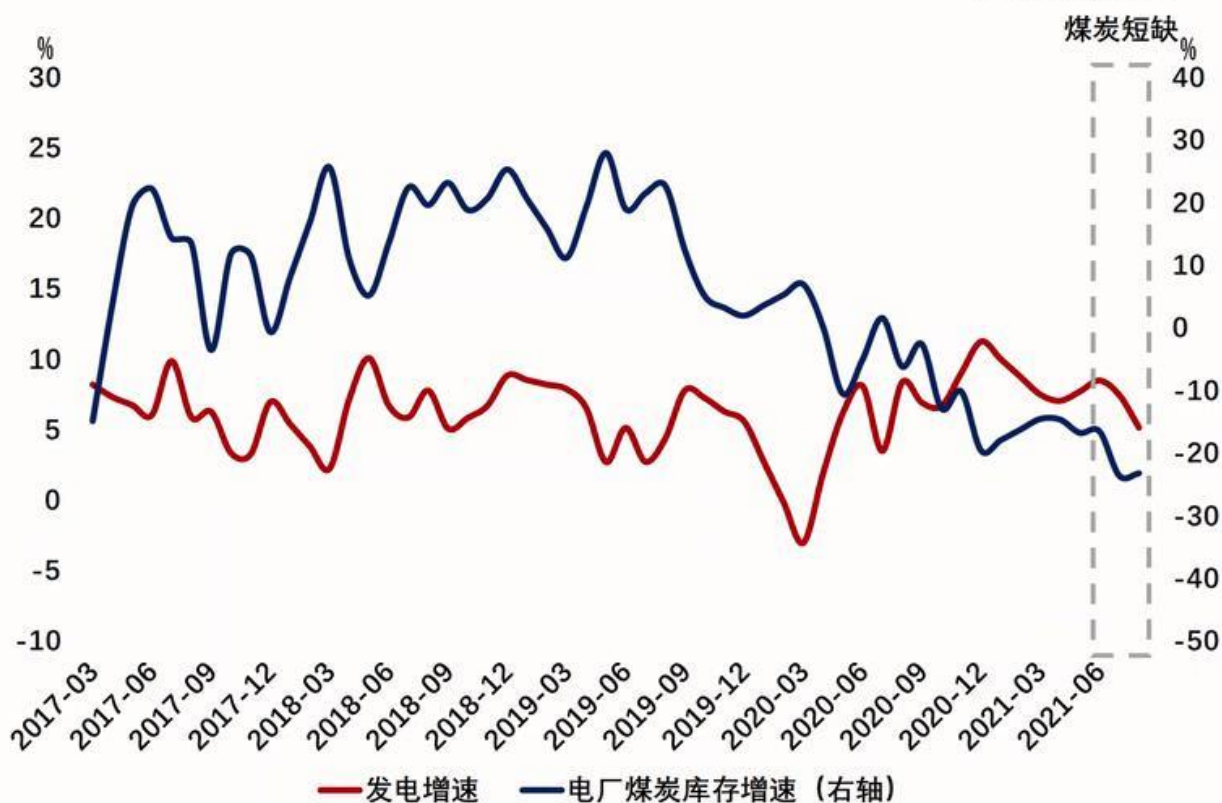
【财新网】（专栏作家 伍戈）紊乱，还是有序？能源要素关乎经济平稳运行。今年 8 月开始近 20 个省份拉闸限电，可谓十年来最为严峻的“电荒”。突如其来的缺电限产，从供给方冲击着正在回落的总需求，经济下行压力可想而知。

“诡异”的是，本轮电力短缺竟然发生在经济趋弱而非过热阶段。追根溯源只有两种逻辑可能：一是电力供应总量不足，尤其是煤炭生产受限；二是电力需求结构恶化，尤其是高耗能生产增加。煤炭保供稳价措施出台，是否意味着电力短缺缓解？即使缓解，能耗“双控”之下工业生产是否依然受限？

一、还会缺煤限电吗？

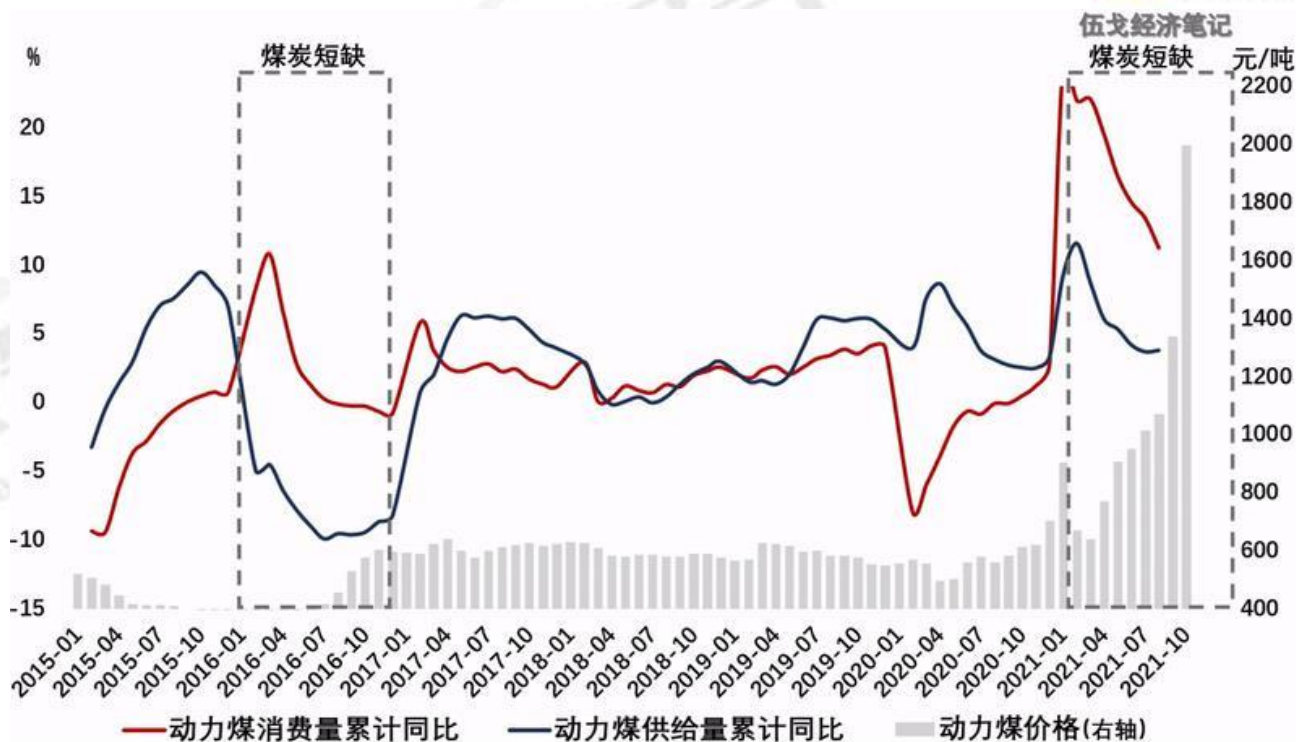
中国电力供应结构中超过七成是火力发电，煤炭供需状况能否改善仍是缓解电力短缺的关键。事实上，受到安监环保政策加码、涉煤反腐、超产入刑等多重影响，今年以来煤炭生产尤其是表外产能受到抑制。

图 1：缓解电力短缺的关键在煤



随着近期内蒙古等煤炭主产区产能释放,预计四季度可增加产量 5500 万吨左右,加之宏观经济动能趋弱,煤炭供需缺口有望收窄。值得一提的是,最近电价逐步放开的改革有利于缓解长期以来“市场煤,计划电”引致的深刻扭曲。但与今年煤价的惊人涨幅相比,电价的调节作用仍是温和且边际的。

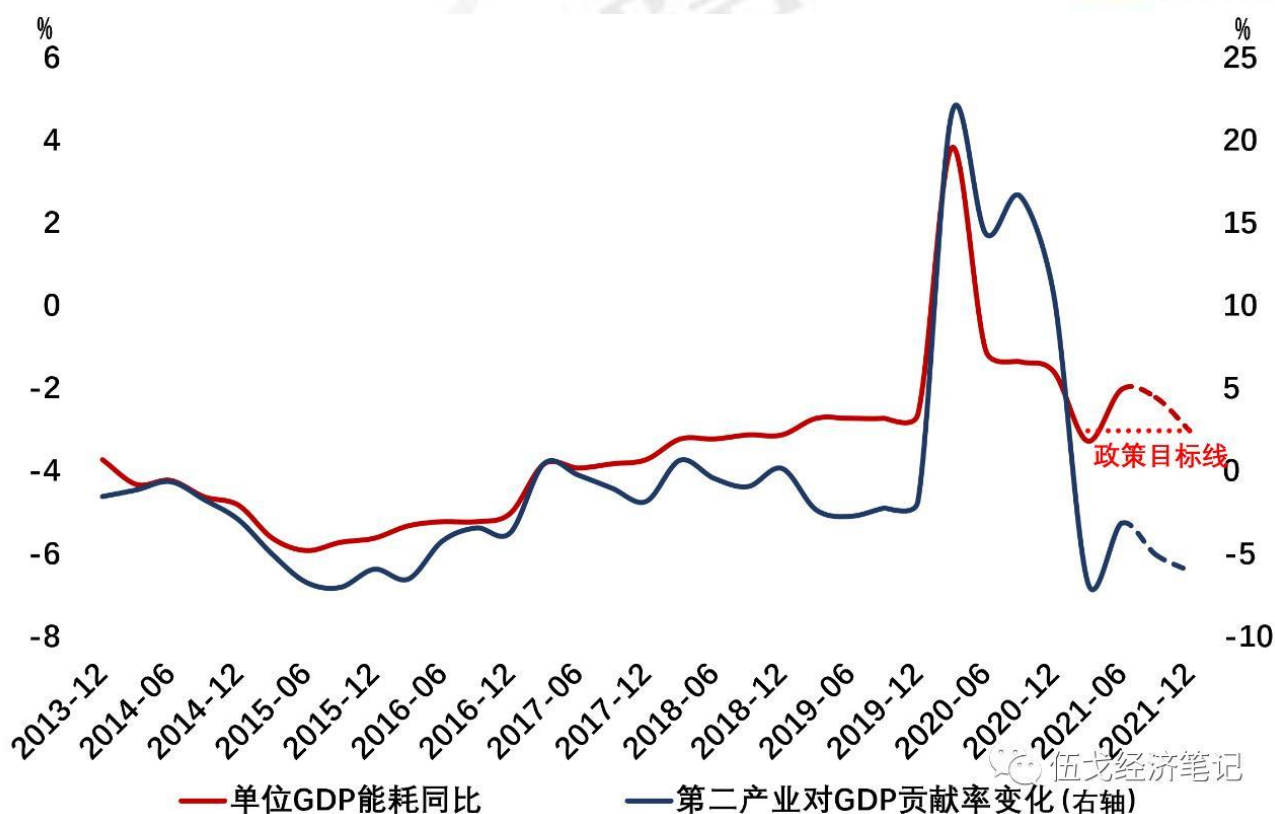
图 2: 缺煤问题将得到缓解



二、还会限产停工吗？

即使缺煤限电缓解，在能耗“双控”的强约束之下，未来工业生产是否依然受限？上半年单位 GDP 能耗只下降了 2% 左右，离全年 3% 的压降目标仍有较大差距。虽然三季度曾实施大范围限电限产，但从用电量等高频指标观察，整体能耗降幅并不大，这就使得四季度的压降任务依然艰巨。

图 3：疫情以来中国高度依赖高耗能工业



注：第二产业对 GDP 贡献率变化为第二产业对 GDP 的贡献率相对于往年同期的差值。

值得强调的是，在技术进步短期难以显著提升的前提下，单位 GDP 能耗还与产业结构的变化密切相关。疫情以来中国高度依赖外需及工业，这使得单位 GDP 能耗大幅上升成为必然。当前服务业修复速度趋缓，四季度工业生产增速“必须”明显下降，才可能后补或提前年初制订的能耗目

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27936

