

# 宏观

证券研究报告

2021年10月9日

## 限电政策的三个变化和一个不变

作者

高层对缺煤限电问题高度重视，政策出现了三个变化和一个不变，未来我们或将看到：（1）国内煤矿保供工作的政策细节将进一步落地，海外煤矿的进口也将适度增加；（2）市场交易电价上限由10%调整为20%后，煤电的市场化机制将进一步完善，地方对电价规定范围内上浮的限制将加速放开；（3）不对居民拉闸限电，继续推行错峰生产，更多地区将拉大电价的峰谷价差；（4）能耗双控的政策宽容度较低，对高耗能行业的限制不会放松。

宋雪涛

分析师

SAC 执业证书编号：

S1110517090003

songxuetao@tfzq.com

郭微微

联系人

guoweimei@tfzq.com

**风险提示：**国内疫情防控压力超预期；政策倾斜力度不及预期；政策推进时点慢于预期

相关报告

节前市场对限电和双控的影响和进展高度关注。我们在《能耗双控的几个常见问题》中分析了限电的两个主因：一是地方突击达标双控任务，采用拉闸限电的手段作为辅助；二是电力供需错配，煤价高企和“市场煤、计划电”的机制导致煤电价格倒挂，发电企业存在停供动机。从历史经验来看，市场最焦虑的时刻往往也是政策转变的开端。国庆节前的最后几天，我们已经看到了高层对缺煤限电问题高度重视，政策正在发生一些变化。

### （1）缺煤问题：保供政策相继出台

今年的缺煤问题来源于内外因素的共振，外因是澳煤进口持续收紧和蒙煤通关时间被动延长，内因是国内部分煤矿因环保要求和矿山事故等问题停产检修。9月29日发改委回应能源保供问题，对内因和外因都做出了针对性回应，指出**对内将在确保安全的前提下全力增产增供、进一步核增和投产优质产能，对外将适度增加煤炭进口**。10月8日国常会指出，要在保障安全生产的前提下，**推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，加快已核准且基本建成的露天煤矿投产达产，促进停产整改的煤矿依法依规整改、尽早恢复生产**。

**目前国内煤矿的保供政策已经相继出台**。9月29日山西举行了山西省保供十四省区市四季度煤炭中长期合同对接签订会，各煤炭企业按照地区划分了保供任务。9月30日中国煤炭工业协会和中国煤炭运销协会发布了《关于进一步做好电煤保供工作的通知》，要求各煤炭企业要优先确保发电供热用户的长协合同资源，原则上四季度要按照不少于全年合同量的1/4进行兑现，已签订的电煤长协合同履约率四季度要达到或超过100%；并要求各企业全力增加电煤供应量，对非重点、非长协、高耗能等用户企业适时适度调整销售策略，这可能意味着部分炼焦煤将作为动力煤使用。10月7日，内蒙古能源局发布加快释放部分煤矿产能的紧急通知，要求72处煤矿可临时按照拟核增后的产能组织生产，共计核增产能9835万吨。

针对运输环节，9月29日发改委和铁路集团印发通知，要求做好对补签电煤中长期合同的运力保障，进一步加大对发电供热煤炭运输的倾斜力度，运力紧张时适当压缩其他物资的发运计划。**这将弱化10月大秦线集中检修对运力的负面影响**。

### （2）电价问题：部分地区取消上网电价上浮限制

2020年起我国燃煤发电上网电价由标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，浮动幅度范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%。但出于支持实体经济发展的目的，市场化价格机制形成以来上网电价形成了只能下浮、不能上浮的定价惯例。计划电和市场煤的机制设计使得近期煤电价格出现明显倒挂，发电企业生产积极性不高，博弈动机较强。

针对煤电价格倒挂问题，9月29日发改委强调将按价格政策合理疏导发电成本，严格落实燃煤发电“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，让更多电量进入市场交易，**不得对市场价格在合理范围内的正常浮动进行不正当干预，让价格合理反应电力供需和成本变化。地方取消电价上浮限制的进程已经加速**。7月以来内蒙古、宁夏和上海先后发文允许上网电价上浮，9月下旬以来，广西省、广东省、湖南省、安徽省和山东省陆续调整了电价政策，其中湖南省出台了与煤炭价格联动的燃煤火电市场交易价格上限浮动机制，并提出可以通过延长交易价格上浮时间以在上浮幅度最高10%的前提下疏导火电燃料成本。

表 1：9月以来调整电价政策的省份

时间	地区	具体政策
9月23日	广西省	发布《2021年全区电力市场化交易调整方案（征求意见稿）》，提出对于未开展交易的电量，将现行燃煤标杆电价改为按照“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，上浮不超过10%，下浮不超过15%，具体幅度由市场交易形成。
9月24日	广东省	允许月度电力交易价差可正可负，其中上浮幅度不超过燃煤基准价10%，下浮幅度不超过燃煤基准价15%；当售电公司月竞价成交价为正时，将正价差对应的超额电费，全额传导至市场用户。
9月27日	湖南省	发布《湖南电力市场燃煤火电交易价格浮动机制试行方案》，提出在

确定电力市场交易基准价格的基础上，引入燃煤火电企业购煤价格作为参数，按一定周期联动调整交易价格上限，建立与煤炭价格联动的燃煤火电市场交易价格上限浮动机制，合理体现发电、用电成本，降低市场风险。具体而言，当厂标煤单价高于 1300 元，每上涨 50 元/吨，燃煤火电交易价格上限上浮 1.5 分/千瓦时，上浮幅度最高不超过国家规定；若交易价格上浮到最大值仍不能完全疏导火电燃料成本，超出部分的成本将通过延长交易价格上浮时间来进行疏导。

9月27日 安徽省

印发《关于调整 2021 年四季度电力直接交易有关事项的通知》，指出执行直接交易价格上浮机制，煤电直接交易价格在基准电价（0.3844 元/千瓦时）的基础上可上浮不超过 10%。执行期限为 2021 年 10-12 月。

9月29日 山东省

发布《关于加快推进电价市场化改革保障燃煤发电企业正常运营的通知》，指出认真落实“基准价+上下浮动”价格政策，逐步取消山东电网工商业目录电价。

资料来源：北极星售电网，界面新闻，天风证券研究所

10月8日国常会指出，在稳定居民、农业、公益性事业电价前提下，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%；对高耗能行业由市场交易形成价格，不受上浮 20%限制。这将进一步打开电价上浮的空间。

### （3）负荷问题：保障民生和重点用户用电，严禁拉闸限电，鼓励错峰生产

针对东北地区居民用电的拉闸限电问题，9月28日国家电网召开保障紧急会议，指出要**加大电网跨区跨省资源调配力度**。据《证券日报》报道，现在其他多个省市电网网点已开始驰援东北供电，通过减少自身购电量以让渡给东北地区电网。9月29日，发改委指出要做到“三个必须坚持”，即**必须坚持“压非保民”**，严格保障民生和重要用户用电；**必须坚持“用户知情、合同约定”**，确保企业对可中断负荷规模、执行条件等充分了解，组织供电企业、用户、政府主管部门签订合同或协议；**必须坚持“限电不拉闸”**，科学安排有序用电，严格落实有序用电，严禁拉闸限电。

**为减轻高峰用电负荷压力，地方继续推行错峰避峰生产措施**。例如9月29日，山东济南部署有序用电，提出对参与有序用电的用户重新梳理摸排，组织限制类、淘汰类、高耗能、高排放企业按照先错峰、后避峰、再限电的顺序安排电力平衡。29日，宁夏发改委通知，为缓解部分时段电力缺口，将避峰生产用户由原来 51 户增加至 126 户。据南方财经报道，南方电网也对部分企业制定了有序用电方案，鼓励客户根据生产特点合理有效安排生产，降低用电高峰期生产负荷，做到错峰不减产或错峰少减产。

**错峰生产的短期目的是缓解电力供需矛盾，长期目的是提高电力系统运行效率、降低全社会用电成本；对应的短期手段是行政命令，长期的更市场化的手段是完善分时电价机制、拉大峰谷价差**。9月以来部分地区进一步完善了分时电价机制，例如广东省宣布 10 月 1 日起尖峰电价在峰谷分时电价的峰段电价基础上上浮 25%；浙江省宣布 10 月 15 日起提高大工业尖峰电价每千瓦时 5.6 分，高峰电价每千瓦时 6 分，降低低谷电价每千瓦时 6.38 分；河南省宣布 11 月 1 日起峰段电价以平段电价为基础上浮 64%，谷段电价以平段电价为基础上浮 59%。

上市公司方面，丰乐种业、光库科技、金河生物、富春染织等数十家公司也陆续披露了错峰生产的生产安排，行业不仅涉及建材、化工、有色等传统的高耗能类别，也包含了电子、机械、医药、纺服、通信、种业等。

表 2：错峰生产的部分 A 股上市公司

公司名称	受影响产品或行业	披露时间	具体内容
ST 华鼎	锦纶	9 月 30 日	公司临时停产主体将在 2021 年 10 月 1 日起逐步恢复

			生产。受“双控”政策影响，公司所处区域电力供应依旧紧张，为最大限度降低限电对公司的影响，公司将根据订单量和交付期限，对各厂区生产线进行统筹安排，有序用电，错峰生产，合理组织生产经营，积极应对，尽可能降低限电造成的不利影响。
锡业股份	有色金属	9月30日	今年以来，公司在限电期间已按照政府有关部门错峰用电的政策要求，利用完整的产业链布局优势，合理调整优化生产，有序用电，努力保障公司生产经营任务目标实现，有效降低限电对公司的影响。
伊戈尔	电子	9月30日	公司在佛山的生产基地已积极配合当地主管部门进行有序错峰用电，公司已根据用电要求对生产班次作出了调整，采取错峰用电、合理用电、节约用电的措施尽可能的降低限电对生产的不利影响，具体受限结束时间公司无法预估。
杭叉集团	机械设备	9月30日	近日公司接到电力部门通知为保障民生用电，对企业实施限电措施。我司积极响应政府指令，通过错峰上班、减少非生产用电等措施满足市场需要，目前对公司产能和经营状况的影响较少。
山河智能	机械设备	9月30日	公司各产业园供电正常，但有总负荷指标，公司通过错峰调班用电保持正常运营。
富信科技	电子	9月29日	对于近期供电紧张的客观情况，公司已配合当地用电主管部门采取有序错峰用电方案要求，调整白班晚班生产班次安排，倡导公司全体员工科学用电、合理用电、节约用电。公司已做好充分的措施应对供电紧张问题，尽量减轻其对公司的生产工作的影响。
万顺新材	印刷包装	9月29日	目前公司部分厂区已建设了屋顶太阳能可自发电满足部分需求，另外，公司通过调整生产计划、在限电时段安排产线检修、维护等工作降低错峰用电影响。
塔牌集团	建筑材料	9月29日	目前公司部分生产基地按照供电部门要求避峰限电，生产会受到一定的影响，
海达股份	化工	9月28日	近几天公司也接到了限电通知，但不是要求连续几天大幅度限电，只是有所压降，或者偶而一天中用电高峰的几个小时被要求限电，对公司产能影响不大。
*ST德新	精密模具	9月28日	根据有关部门通知，公司子公司所在区域目前采取错峰用电，目前限电未对公司生产产能造成重大影响，
玉马遮阳	遮光面料	9月28日	截止目前，公司积极配合上级主管部门有序用电要求，错峰错时调控用电。
广日股份	机械设备	9月28日	对于限电及双控政策，公司通过减少非生产性用电以及错峰用电的措施积极应对，目前整体经营情况正常。
泽璟制药	医药生物	9月28日	对于限电及双控政策，公司通过减少非研发和非生产性用电以及错峰用电的措施积极应对，目前整体经营情况正常。
索菲亚	轻工制造	9月28日	公司积极和当地政府、电力公司沟通，以及进行错峰用电，低谷期满负荷生产。
中洲特材	有色金属	9月28日	全国大规模限电对公司全资子公司江苏新中洲公司经营有少量影响，公司正在采取压缩非生产性用电保生产、合理调整班次避峰等多种措施积极应对。

富春染织	纺织服装	9月28日	公司收到了供电及政府相关部门的限电预警通知，公司积极响应，制定了错峰用电、将国庆放假前置和节约生活用电等措施，保证生产。
金河生物	农林牧渔	9月27日	公司目前还没有收到拉闸限电的通知，只是偶尔进行错峰，公司生产不受影响。
光库科技	通信	9月27日	针对“错峰用电”政策，公司积极采取了精益生产、节能减排、安排晚班等一系列应对措施。
丰乐种业	农林牧渔	9月27日	全资子公司丰乐香料和丰乐农化接到上级政府部门“限制性双控”通知，要求企业在每日部分时段停产让电，暂定执行时间为9月26日至10月8日。

资料来源：WIND，天风证券研究所

#### (4) 能耗双控：对高耗能行业的限制不会放松

9月29日发改委回应能源保供问题时强调，要有效控制不合理能源需求，坚决遏制“两高”项目不合理用能需求，推动主要耗煤行业节煤限煤。30日浙江能源局指出，在电力保供紧张的情况下启动有序用电，按照“先民生、后生产”的原则，首先压减高能耗高排放企业用电，实施高耗能企业让电于民，腾出的电力空间保障民生，切实发挥电力资源良好的社会效益。10月7日辽宁省发改委表示，严控发电取暖用煤以外的高耗能用煤，指导各市将高耗能企业优先列入煤炭可中断用户清单，供暖季供需紧张时，首先压减高耗能企业使用煤炭。10月8日国常会指出，要坚决遏制“两高”项目盲目发展。

总结以上政策信息，政策出现了三个变化和一个不变，未来我们或将看到：（1）国内煤矿保供工作的政策细节将进一步落地，海外煤矿的进口也将适度增加；（2）市场交易电价上限由10%调整为20%后，煤电的市场化机制将进一步完善，地方对电价规定范围内上浮的限制将加速放开；（3）不对居民拉闸限电，继续推行错峰生产，更多地区将拉大电价的峰谷价差；（4）能耗双控的政策宽容度较低，对高耗能行业的限制不会放松。

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\\_27458](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27458)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn