



电力：电网代理购电价格总体呈现上涨 开年电力延续偏紧态势



行情回顾：本周电力板块（882528.WI）下跌 1.24%，沪深 300 指数下跌 1.98%，电力板块跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点。2022 年初至今电力板块下跌 7.01%，沪深 300 指数同期下跌 4.32%，电力板块年初至今累计跑输大盘 2.68 个百分点。分子板块看，本周火电、水电和燃气板块（中信指数）涨跌幅分别-2.73%、0.66%和-2.31%。

秦皇岛煤价环比上涨 13.86%，同比下跌 2.83%

1 月 15 日，秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价为 945 元/吨，本周环比上涨 13.86%，同比下跌 2.83%；1 月 15 日环渤海动力煤指数 5500 大卡综合平均价格为 738 元/吨，本周环比上涨 0.68%，同比上涨 23.83%。期货方面，郑州商品交易所 2022 年 5 月交割的动力煤合约 1 月 14 日报价 692.4 元/吨，环比下降 2.92%，较现货价贴水 252.6 元/吨。

秦港库存本周环比下跌 9.8%，同比下降 17.68%

煤炭库存方面，截至 1 月 15 日，秦港库存 405 万吨，本周环比下降 44 万吨，降幅 9.80%，同比下降 87 万吨，降幅 17.68%。而广州港 1 月 15 日库存为 181.7 万吨，本周环比减少 18.1 万吨，降幅 9.06%，同比下降 128.3 万吨，降幅 41.39%。

周度观点及投资建议

近日多省相继发布 2022 年 1 月电网代理购电成交情况，从绝对值来看，大部分省份电网代理购电发电侧价格均较当地基准电价上浮，其中上

海、河南、甘肃分别较当地基准电价上涨 25.78%、24.29%、20.79%，位列前三，仅山东、青海下浮。我们认为电网代理购电情况有以下几点值得关注：1) 从交易结果来看，多省电网代理购电涨跌幅超过 20%，这充分反应各省电力供需基本面形式呈现差异；2) 绝大部分省份电网代理购电价格较基准价上浮，环比来看涨跌互现，表明 1 月份全国电力供需延续偏紧态势；3) 2022M1 江苏、广东、陕西电网代理购电价格较当地 2022 年煤电长协价格降低，海南与冀南则基本持平，部分电网购电价格低于当地长协价反应电网代购或许具备较强议价能力。电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括华润电力、上海电力和福能股份，纯新能源运营公司建议关注中闽能源。

此外我们还推荐智能配电工程运维一体化企业苏文电能，建议关注乌白电站有望注入提升公司盈利水平的水电龙头长江电力、受益于省内市场电价持续改善的华能水电。天然气方面，我们推荐售气量不断提升，具备自有 LNG 接收站的城市燃气公司新奥能源、深圳燃气。

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_36165

