



公用事业行业简评报告：发改委发文 进一步完善煤炭市场价格形成机制



发改委印发《进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》。为加强煤炭市场价格调控监管，引导煤炭价格在合理区间运行，促进煤、电上下游协同发展，保障能源安全稳定供应，近日国家发展改革委印发《进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（以下简称“《通知》”）。

立足以煤为主的基本国情，完善煤炭市场价格形成机制。《通知》指出，煤炭是关系国计民生的重要初级产品，电力供应和安全事关经济社会发展全局。今后一段时期，我国能源消费仍需立足以煤为主的基本国情。进一步完善煤炭市场价格形成机制，既要充分发挥市场配置资源的决定性作用，也要更好发挥政府作用，在坚持煤炭价格由市场形成基础上，提出煤炭价格合理区间，健全调控机制、强化区间调控，引导煤炭价格在合理区间运行。

引导煤炭价格在合理区间运行。从多年市场运行情况看，近期阶段秦皇岛港下水煤（5500 千卡）中长期交易价格每吨 570~770 元（含税）较为合理，上下游能够实现较好协同发展。综合考虑合理流通费用、生产成本等因素，相应明确了煤炭重点调出地区（晋陕蒙三省区）出矿环节中长期交易价格合理区间。国家发展改革委会同有关方面综合采取措施，引导煤炭价格在合理区间运行。

强调完善煤、电价格传导机制。《通知》指出，要引导煤、电价格主要通过中长期交易形成，煤炭中长期交易价格在合理区间内运行时，燃煤发电企业可在现行机制下通过市场化方式充分传导燃料成本变化，鼓励在电

力中长期交易合同中合理设置上网电价与煤炭中长期交易价格挂钩的条款，有效实现煤、电价格传导。

健全煤炭价格调控机制。首先，要提升供需调节能力。保障煤炭产能合理充裕，完善煤炭中长期合同制度，进一步增强政府可调度储煤能力，完善储备调节机制。其次，强化市场预期管理。健全成本调查和价格监测制度，规范煤炭价格指数编制发布行为。煤炭价格超出合理区间时，充分运用《价格法》等法律法规规定的手段和措施，引导煤炭价格回归。第三，加强市场监管。严禁对合理区间内运行的煤、电价格进行不当干预，加强煤、电中长期合同履行监管，强化期现货市场联动监管和反垄断监管，及时查处价格违法违规行为。

进一步完善煤炭市场价格形成机制，有利于稳定市场预期，防止煤炭价格大起大落，有利于理顺煤、电价格关系，促进上下游行业协调高质量发展。预计未来煤价高企、“煤电顶牛”，燃煤发电企业利润受成本高度挤压现象难以再现，燃煤发电企业将结束亏损进入新的盈利周期。我们维持行业“看好”的投资评级，继续推荐华能国际（A/H）、华能水电、川投能源、长江电力、大唐新能源等公司。

风险提示：煤炭价格调控机制不及预期；电力市场化改革不及预期等；

关键词：新能源

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_38654

