



《电力现货市场基本规则》(征求意见稿)点评：电力现货疏通成本堵点 行业空间有望充分打开



事件：

2022 年 11 月 25 日，国家能源局发布《电力现货市场基本规则》（征求意见稿）（以下称《规则》或“文件”）。此次文件中，电力现货市场建设路径分为近期建设和远期建设两部分。其中，近期内容已经基本覆盖所有市场关心的方向，包括省间/省/区域、日前/日内/实时多个维度的多层次市场，加强与中长期市场的衔接，做好辅助服务市场与现货市场的衔接，并且强调加快辅助服务市场向用户侧合理疏导，我们将就文件进行简要点评。

投资要点：

本次规则的意义：电力现货市场基本规则终于出台，是电力现货交易迈上正轨的重要一步。

我国电力现货市场的提出由来已久，2015 年《关于推进电力市场建设的实施意见》中就提出要“逐步建立以中长期交易为主、现货交易为补充的市场化电力电量平衡机制”，2018 年我国启动首批电力现货试点，包括 8 个地区，随后 2021 年又新增第二批试点。本次发布的文件从全国范围内提出电力现货市场基本规则，意味着现货市场即将从试点走向全面铺开，是建立以新能源为主体的新型电力系统的重要保证，也是电力市场化的重要里程碑。

我们认为本文件的最重要意义在于：整个电力行业的建设成本、燃料

成本和调节成本向下游传导的机制逐渐顺畅，行业空间将充分打开。

参与主体方面：逐步推进所有电力市场主体进入现货市场。文件采用循序渐进的原则，提出“稳妥有序”推动新能源参与电力市场，并做好与现有新能源保障政策的衔接；同时将储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场纳入交易范围。此外直接参与市场用户和代理购电用户均要平等参与电力市场。这意味着传统电源、新能源、储能、用户侧等各参与主体通过统一的现货市场联系，对于促进技术进步、丰富商业模式都将有明显促进作用。

政策衔接和过渡：电力现货市场与辅助服务市场衔接。1)调峰：欧盟和美国辅助服务市场中不包含调峰，而是通过现货市场解决调峰问题，当前我国辅助服务市场暂时包含调峰，本次文件提出对于现货满足系统调峰需求的将不再设置调峰辅助服务，意味着调峰辅助服务可能逐渐退出历史舞台。采用现货完成调峰功能，意味着对于不同的电源和储能形式未来将不会人为设置歧视性政策（如部分地区对于火电和储能设置不同的补偿标准），各类电源和储能将从自身成本、特性、环境属性等多方面共同决定其参与电力系统调节的价值。

2)调频：调频也是调节发电和用电负荷的不匹配，与调峰本质一样，但调频在响应速度等方面具有较高要求，因此文件提出将探索电能量市场与调频辅助服务联合出清。这意味着调频辅助服务有可能会保留较长时间。

3)备用：备用与调频类似，也将探索电能量市场与备用辅助服务联合出清。

4) 爬坡、转动惯量：文件提出要适时引入此类辅助服务并进行市场化定价。总的来说，文件对于辅助服务的宗旨有两条：（1）能与现货市场兼顾的尽量转为现货市场。（2）推进市场化定价。目前我国辅助服务市场的补偿、分摊机制仍然是从传统电源为主的旧能源体系修补而来，容易出现难以激发市场活力的缺点，本次文件将逐渐修正这一问题，并更加有利于调节性电源的建设。

对于传统电源的影响——成本压力有望疏导：（1）在中长期市场化交易电价限价的情况下，推行现货交易将有效传导火电等传统电源成本压力。从山西、四川、广东等地的实际运行情况来看，现货市场虽然会提高用户侧的用电成本，但对于极端情况下充分挖掘电力供应能力还是发挥了非常积极的作用。（2）容量补偿机制：文件提出“各地要按照国家总体部署，结合实际需要探索建立市场化容量补偿机制，用于激励各类电源投资建设、保障系统发电容量充裕度、调节能力和运行安全。”由于新能源保证容量系数较低，而储能成本较高，伴随火电利用小时数下降，容量补偿机制在保证电力供给安全、促进保供电源建设方面将发挥独特作用，并将进一步转变火电等传统电源收益结构，使之具备长期稳定盈利能力，促进火电等传统电源建设。（3）促进火电灵活性改造：新能源大发的时候现货市场存在出现负电价的可能，通过灵活性改造有效压减火电出力，是提高火电收益率的有效方式之一，因此现货市场的推行有望提高火电灵活性改造的积极性。

对于新能源的影响——无需担心电价降低，绿电交易有望加速推进：今年上半年山西省新能源大规模参与现货导致的电价过低问题，本质在于完全通过现货进行调峰是让新能源完全承担新能源的消纳成本，从理论上来说电源除了单纯提供电量外，还需要提供顶峰、调峰等功能，而新能源并不具备这些功能，直接表现就是放开现货后，新能源电价明显低于传统能源，这也证明了新能源消纳成本较高。但我们认为本次文件发布后无需担心新能源电价大幅降低：（1）首先文件提出要“稳妥有序推动新能源参与电力市场，并与现有新能源保障性政策做好衔接”，意味着新能源参与现货市场将是温和的。（2）此外新能源参与现货的规模逐渐扩大是必然趋势，但需要和绿电交易市场以及碳交易市场搭配使用，本次文件并非决定新能源电价的唯一因素。而且随着本次文件的出台，我们预计绿电交易和碳交易市场有望加速推进。

对于储能的影响——收益来源和业务形态将极大丰富：储能是现货市场最受益的方向之一：（1）进一步推行现货交易将进一步打开储能的市场空间，电价的峰谷价差有望进一步拉开并直接提高储能的收益率；（2）储能同样具备应急保供能力，也将是市场化容量机制的收益方之一。（3）储

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_49417

