

# 突破千元关口 煤市淡季不淡

■本报记者 杨沐岩



图为北煤南运大通道浩吉铁路。人民图片

进入10月传统淡季,动力煤价格却再次站上千元关口。供给端持续收缩、需求端刚性支撑,二者在淡季叠加,让煤炭市场淡季不淡。今年的煤炭价格上涨,也让全国煤炭开采和洗选业实现利润总额和营业收入同比增长,为煤炭企业提供了业绩改善的窗口,更让煤炭在资本市场持续“翻红”。

但也需看到,煤炭产业仍具有较强周期性。作为我国基础能源,煤炭攸关国计民生和国家能源安全,在能源供应体系中发挥着重要基础保障和系统调节作用。《煤炭工业发展“十五五”规划》提出,到2030年,煤炭兜底保障能力进一步增强。未来,伴随停产整改煤矿有序复产,煤炭供应量将增加,而下游行业终端用煤需求难以出现趋势性的大幅增长。因此,整合优质存量资源、推动煤炭产业链延伸与新能源协同发展等,仍是煤炭行业降低周期影响、保持资本“高吸引力”的重要手段。

### “减产增收”并行

国家统计局数据显示,1—8月,全国煤炭开采和洗选业实现利润总额2943.8亿元,同比增长51.6%;实现营业收入18267.0亿元,同比增长10.4%,皆超过采矿业整体增速。同期全国规模以上原煤产量30.6亿吨,同比下降3.3%。

为何煤炭行业能做到“减产增收”?

中国矿业大学(北京)管理学院副院长尚煜在接受《中国能源报》记者采访时指出,夏季保供期间,煤价上涨幅度

大于产量下降幅度,是煤炭行业收入增长的重要原因。“2026年上半年,在印尼限制出口、美以伊冲突推高国际能源价格、国内安监趋严及复产持续不及预期等因素影响下,煤价中枢逐步抬升。2026年全年秦皇岛港5500大卡动力煤市场价中枢预计将高于2025年的均价。”

尚煜进一步指出,夏季市场变化为煤企提供了业绩改善窗口,企业主要受益于产量下降、需求上升格局下的煤炭涨价。“从驱动因素看,第三季度动力煤价格中枢高于上半年,煤价环比持续修复;同时煤化工需求保持较高增速,为煤炭消费提供增量,给煤炭企业带来机遇。”

煤价上涨也是一把“双刃剑”。涨价为煤炭生产和销售带来利好,但同时也让煤电发电成本提升,“剪刀差”让不少煤电联营的企业面临煤电业绩分化,甚至“增收不增利”的难题。例如,陕西能源财报显示,上半年该公司净利润仅增1.07%,虽然煤炭业务毛利率升,但电力业务受电价下行拖累,毛利率降至26.1%,削弱了整体盈利弹性;永泰能源也在半年报中指出,该公司所属燃煤电厂燃料成本上涨、发电量和上网电价同比下降,导致报告期内归母净利润同比下降28.08%。

### 年内易涨难跌

Wind数据显示,截至10月10日,秦皇岛港5500大卡动力煤(山西产)平仓价报1003元/吨,同比增长42.27%,突破千元大关,创下近两年新高。

供给端持续收缩与需求端刚性支撑在淡季叠加,是今年煤炭市场淡季不淡的主要原因。从供给端来看,8月全国规模以上工业原煤产量同比下降7.7%,已连续三个月处于近五年同期最低水平。此外,受印尼出口管控升级影响,我国进口煤补充作用同步减弱。从需求端看,8月全社会用电量再破万亿,达到10332亿千瓦时,同比增长1.7%,用电负荷创历史新高达到15.6亿千瓦,较上年最大负荷高4969万千瓦,进一步推高火电兜底负荷,电煤需求同比保持稳定增长。化工用煤也在国际油气价格持续高位的背景下凸显出经济性,需求不断上升。

国联民生研报指出,进入10月,我国煤炭进口仍存扰动,印尼受煤炭配额、干旱因素约束,外矿货源有所收紧,下游采购趋于谨慎。进口煤补给增量有限,国内煤矿复产落地进度仍是决定煤价走势的核心变量。

尚煜认为,临近11月冬季保供全面启动,年末煤炭价格大概率维持高位震荡、易涨难跌,大幅回落情形不易出现,单边暴涨空间也相对有限。“供给端的刚性收缩在四季度难以根本扭转,今年主产区安监常态化高压,大量矿井复产不复量,冬储刚需释放叠加国际能源价格高位运行,会进一步收紧整体供给量。11月起北方集中供暖开启民生刚性用煤需求,伴随年底工业生产冲刺,火电及非电行业用煤需求回升,将进一步锁定煤价下行空间,若遇寒潮降温天气,煤价还存在阶段性冲高可能。”



下转9版

## 前三季度能源装备出口增长亮眼

■本报记者 卢奇秀

10月14日,国新办举行新闻发布会介绍2026年前三季度进出口情况。前三季度,我国装备制造业引领作用突出,贡献了近9成的出口增量。中间品占出口总值比重超过一半,有效发挥全球供应链“稳定锚”作用。出口产品向智向绿,集成电路出口增长99.1%,电动汽车、锂电池、风力发电机组及其零件等绿色产品分别增长72.3%、36.4%和22.4%。

整体外贸数据层面,今年前三季度,我国货物贸易进出口39.94万亿元,同比增长18.8%。其中,出口23.2万亿元,增长16.4%,进口16.74万亿元,增长22.3%。呈现出进出口持续快速增长、市场多元化巩固拓展、出口动能继续向新向优、各类经营主体齐头并进、对外贸易更加平衡协调五大鲜明特征。

海关总署新闻发言人、副署长王军表示,出口保持良好的增长态势,主要得益于我国产业链体系完备,先进制造业不断发展壮大,创新力、竞争力、综合实力显著增强,能够精准、迅速、有效地响应全球生产消费需求,提供优质稳定的供给。

在外贸经营主体中,民营企业的稳规模、优结构支撑作用持续强化。前三季度,民营企业进出口总额22.73万亿元,同比增长19.1%,占我国外贸总值的56.9%,持续稳居我国外贸第一大经营主体地位。依托灵活的市场机制与创新活力,民营企业紧跟全球产业前沿,加速推动外贸产业向“新赛道、高赛道、智赛道”跃升。前三季度,高技术产品在民营企业进出口中的占比提升了2.6个百分点。电子元件、电脑零部件进口分别增长51.2%和136.1%,“新三样”产品出口增长43.6%,工业机器人、数控机床出口占全国同类产品比重7成以上。



下转9版

## 储能成光伏企业“第二增长曲线”

■本报记者 董梓童

中国储能企业“出海”再交亮眼答卷。集邦光储观察日前发布最新数据显示,三季度中国企业披露的储能系统订单总量约94吉瓦时,其中已签约订单约74吉瓦时,海外签约规模约69吉瓦时,占比约93%。另据InfoLink Consulting公布的今年上半年全球储能系统出货排名,其中不乏阳光电源、华为数字能源、德业股份、固德威等以光伏业务为人熟知的企业。

越来越多光伏企业开始展现向储能延伸的成果,且仍在不断加码。10月9日,隆基精控智能制造基地在苏州高新区正式启用,其大储集成产线规划年产能2027年上半年将扩至50吉瓦时;10月13日,晶科能源与SANDISO-LAR签署战略合作协议,共同开发缅甸离网光储示范项目。从卖组件、卖逆变器,到交储能系统、交光储一体化方案,储能已成为光伏企业业绩增长的第二曲线。

### 业绩结构生变

今年的光伏企业半年报,储能是绕不开的关键词。

阳光电源2026年半年度报告显示,上半年公司实现营业收入309.12亿元,同比下降28.99%,但储能系统收入154.56亿元,占营收比重首次达到50%,超过光伏逆变器成为第一大收入来源。

组件企业的感受更为直接。天合光能上半年储能业

务收入24.72亿元,同比增长92.27%,毛利率达21%;储能出货量超5吉瓦时,同比增长188%;新签订单超16吉瓦时,海外市场占比提升至95%。这是其储能业务11年来首次实现整体正向盈利。

晶科能源上半年储能系统交付3.1吉瓦时,销量同比增长约106%。隆基绿能上半年累计签署储能订单超3吉瓦时。隆基绿能预计,2026年公司储能业务出货量约6吉瓦时,并计划用5年左右时间使储能业务规模体量接近光伏业务。

2026年第二季度,阿特斯旗下储能业务e-STOR-AGE出货量达3.7吉瓦时,同比增长73%、环比增长82%,而同期组件出货量为3.1吉瓦;截至6月30日,其储能业务已签约订单储备金额约35亿美元。

据InfoLink Consulting发布的2026年上半年全球储能系统出货排名,阳光电源、华为数字能源位列全球前三,海博思创紧随其后,跻身前五。在户用储能领域,德业、华为数字能源、固德威也进入全球出货量前五。一批以光伏业务为外界熟知的企业,正凭借逆变器、储能电池及系统集成等业务优势,加快向储能市场拓展。

我国企业一直是全球储能产业的主要供货来源,不过,随着光储业务联系愈发紧密,产业格局也在发生变化。伍德麦肯兹数据显示,2025年中国企业占全球电池储能系统集成市场76%的份额,全球前十大集成商中

有八家总部位于中国,阳光电源连续第三年位居前两位。该机构高级研究分析师郑佳悦表示,前三家集成商合计份额从2024年的36%降至2025年的30%,但这反映出市场整体快速增长与中型供应商崛起,而非头部企业走弱。

### 转型并非一时兴起

光伏企业在储能上集体发力,并非一时兴起。

主业承压是最直接的推手。路透社报道称,隆基绿能、天合光能、晶科能源、晶澳科技和通威股份2025年末合计员工人数较上年末减少约4.06万人,降幅21%;而2024年,这五家企业员工人数已同比减少31%,两年间合计裁减约一半人力。

价格与业绩增长受阻更能说明问题。Thunder Said Energy数据显示,头部光伏制造商的平均组件售价已从2019年的350美元/千瓦降至2025年的130美元/千瓦。InfoLink Consulting数据显示,2026年上半年全球光伏组件出货前十企业合计出货量同比首度大幅衰退31%。杰富瑞分析师Alan Lau直言,如果没有毛利,那么无论削减多少成本,基本上都只是在减少亏损。



下转9版

### 重点推荐

油气勘探开发迎来政策叠加利好期

2

我国碳市场“四梁八柱”制度体系基本建成

10

### 看更大的能源世界



微信



微博



抖音



快手

□主编:别凡 □版式:徐政