

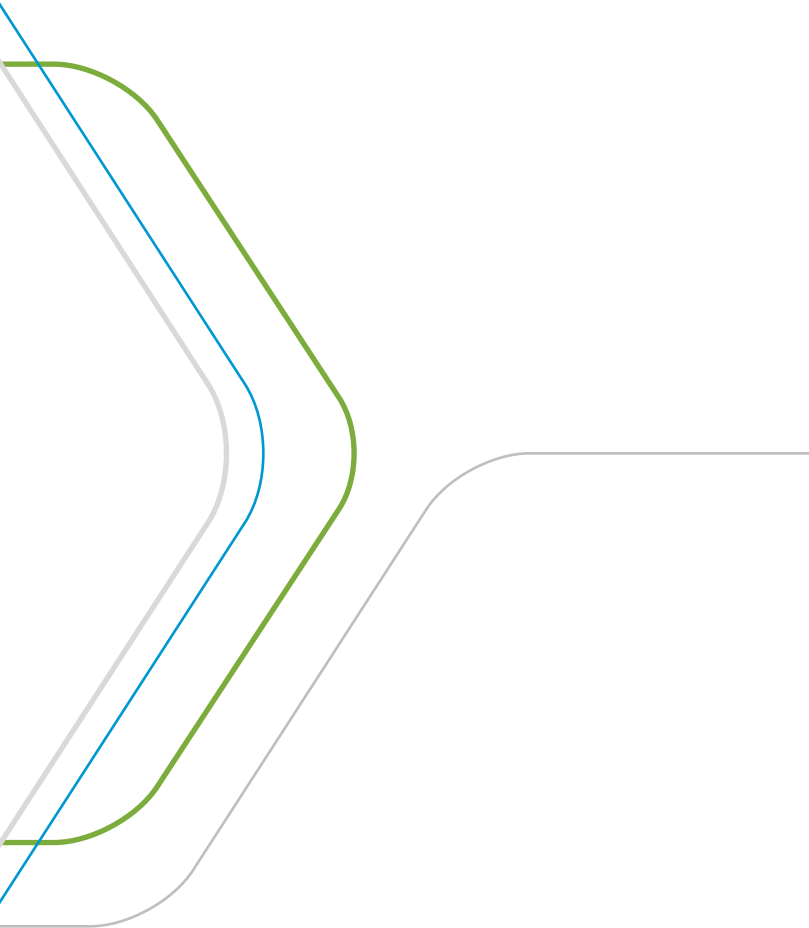
ENERGY SECURITY AND ECONOMY IN WATCH 能源安全与经济观察

2023

— 10月刊 —

CONTENTS

目录



01	◉ 要闻速览
03	◉ 能源红绿灯
05	◉ 动态观察
10	◉ 行业声音
16	◉ 数据出镜
21	◉ 下期预告



《 要闻速览 》

近期的能源安全问题，突出传统上的冬季保供和突发的哈以冲突。

1

今冬的煤炭与天然气的供求基本面宽松，应不会出现冬季供暖问题。 截止在十月中旬，电煤的储备量在25天左右。自9月初，港口煤炭库存持续补库，截止11月初，北方九港的库存已增加至2800万吨以上的较高水平，较2022年同期上涨60%。根据2023-2024年国家能源局采暖季天然气保供专题会议，国内天然气库存和供应也处于相对宽松的阶段，需要注意中亚天然气冬季减量的可能性带来的局部暂时短缺。气候条件上，根据国家气候中心的预测，今冬11月-12月的气温较常年偏暖，2024年1月和2月会恢复常年平均水平，故对能源供求基本面不会造成压力。但需留意局部冻雨导致的电网覆冰问题。经济基本面的影响，随着刺激计划的到位，新一轮投资的开始可能会增加能源的消费。

2

以哈冲突进一步动摇了油气是可信能源选择的信念。 石油方面，以哈冲突持续至今，国际油价呈现“过山车”般的大幅波动态势，在快速攀升至90美元每桶的高位后，日前又回到70美元的区间内，反映的主流共识是该危机是暂时且风险可控的。但是，此次冲突远未结束。中东态势复杂多边，伊朗对以哈冲突升级有关键作用。一旦战争升级，中东地区海上作业平台员工撤回，冲突外溢到伊朗控制的石油运输“咽喉”霍尔木兹海峡（全球日均20%的原油经过此地），国际油价或将在恐慌情绪下高升。世界银行警告，若冲突升级，国际油价可达到140~157美元每桶。若小概率事件发生，导致霍尔木兹海峡关闭，根据美国的研究机构预测，国际油价会上涨至250美元每桶。天然气方面，卡塔尔同样在升级的地缘政治面前凸显其脆弱，拉斯拉凡工业城聚集着全球最大的天然气工业（占全球22.5%的LNG出口），如战争波及，会对全球天然气市场产生巨大的影响。国际能源署署长法蒂·比罗尔表示“原油市场的情绪目前非常紧张，任何一个或多个产油国介入以哈冲突，都会导致供应受到影响且油价上涨。从对外叙事的角度看，油气行业失去很多被认为是‘可靠和安全的能源选择’的观点”。

3

在中国媒体叙事方面，冬季能源保供和国际供应不确定加剧的情况下，对煤炭保供重要性的叙事增多，煤炭的能源兜底保障作用被重新提出。 尽管10月份港口煤炭储量很多，国务院国资委要求央企加大煤炭增产增供力度，全力保障用电用能需求。国家发展改革委10月1日在《求是》杂志提出，要加强能源资源安全保障能力建设，推动煤电等支撑性调节性电源建设。与此同时，煤电如何体面退出的分析文章也现之媒体。为构建更加绿色发展和气候友好的叙事，基金会在10月北方雾霾的天气下，组织专家访谈，强调清洁供暖的经济可行性和健康效用；并在《能见》杂志发表文章，强调现阶段建立气候适应的电力系统的急迫性，而不能以短期供应安全为由敞口发展煤炭。



能源红绿灯

气候和天气

- (1) 前冬（11~12月）中国整体气温偏高，对供暖用能需求有所下降。
- (2) 后冬（1~2月）北方地区冷空气过程次数偏多，用热用能需求大概率高于历史同期。

预测，今冬南部地区降水偏多，长江地区的降水好于去年同期，对冬季水库补库有利，但应防范局部冻雨导致的输电线路覆冰问题。

国际因素

- (1) 美元指数持续在高位，并且被广泛预测“higher for longer”的趋势。美元指数与大宗商品价格正相关上涨，对能源净进口国带来双重的成本上涨。
- (2) 以哈冲突导致国际油价在近期和远期持续上涨，布伦特油价上涨至90美元每桶。与此同时，在现在的局面下，沙特与俄罗斯坚持将减产计划持续到年底。伊朗的态度和其控制的霍尔木兹海峡成为全球的关注重点。
- (3) 习近平主席在一带一路峰会上指出维护粮食安全、能源安全和供应链稳定的重要性，希望中蒙俄天然气管道项目（500亿立方米每年）尽早取得实质性进展。与俄罗斯东线的380亿立方米每年的产能一起，中蒙俄管道如在2030年左右落地，会很大程度改变北方地区的用能，倒逼资源省市转型，并加深中俄的能源与经济合作（预计20%的天然气供应来自俄罗斯）。

能源基本面概况

- (1) 中国十四届全国人大常委会第六次会议通过1万亿的中国国债增发，也通过了2.7万亿的新增地方债提速下达，自此拉开经济刺激序幕。对基础设施投资的增加，可能带来大宗商品和能源需求的提升，而且带来碳排放的上升。
- (2) 随着冬季来临，中国国内各地煤炭增产供应工作逐步推进，煤炭供应水平将提升，但煤炭安监力度日益加大，预计国内煤炭产量增幅将受限。
- (3) 10月中旬，中国国内电煤库存维持在25日左右，基本上不会产生供暖期间煤炭的供应保障问题。
- (4) 国际天然气供应基本面相对宽松，但中亚天然气在冬季减量的可能性依然存在，可能引发局部供应紧张。



动态观察

1

山西力争全年煤炭产量达到 13.65 亿吨

9月26日，山西省人民政府新闻办公室举行新闻发布会，就出台的《山西省全力稳增长推动经济持续回升向好的若干措施》进行解读。山西省能源局表示，能源产业是山西省经济平稳运行的“压舱石”。在确保安全的前提下，稳定生产煤矿产量基础，同时，持续推进煤矿产能核增，做到应核尽核，并加快施工进度，尽快进入联合试运转。继续加大长期停缓建煤矿、长期停产煤矿分类处置工作力度，加快具备条件的煤矿尽快复工复产。力争全年煤炭产量增长不低于5%，产量达到13.65亿吨。

出处：《山西省人民政府办公厅关于印发山西省全力稳增长推动经济持续回升向好若干措施的通知》
https://www.shanxi.gov.cn/zfxgk/zfxgkzl/fdzdgknr/lzyj/szfbgtwj/202310/t20231025_9413362.shtml

2

国家发展改革委发文继续建煤电

10月1日出版的第19期《求是》杂志刊发国家发展改革委党组署名文章《深刻把握六方面重大关系的实践要求 以高质量发展推动中国式现代化》。文章提出，“在推进中国式现代化的新征程上，要加快建设现代化产业体系，深入实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，大力培育壮大战略性新兴产业，发展人工智能、生物医药、新材料、新能源等产业，推动传统产业高端化、智能化、绿色化升级改造，不断开辟发展新领域新赛道，塑造发展新动能新优势；要加强能源资源安全保障能力建设，推动煤电等支撑性调节性电源建设，加快铁矿石等重要矿产资源开发利用。”

出处：《深刻把握六方面重大关系的实践要求 以高质量发展推动中国式现代化》
http://www.qstheory.cn/dukan/qs/2023-10/01/c_1129890514.htm

3

国资委要求央企加大煤炭增产增供力度

10月10日，国务院国资委召开中央企业经济运行情况通报会要求，中央企业要全力做好能源电力保供，积极备战迎峰度冬，加大煤炭增产增供力度，提前做好发电设备维护和电煤库存管理，加强电网线路检修，全力保障用电用能需求。10月15日，北方部分地区正式进入供暖季，煤炭电力需求将进一步增长，国家能源局、国家发展改革委、交通运输部等多部门将陆续出台相关举措保障能源供应。

出处：《国务院国资委召开中央企业经济运行情况通报会 确保完成全年目标任务 为宏观经济持续好转多作贡献》
<http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2643314/c29072146/content.html>

4

“新能源 + 储能” 将进入电力现货市场

10月12日，国家发展改革委办公厅、国家能源局联合发布《关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知》，明确了各省推进进度和电力市场框架和制度安排。在确保有利于电力安全稳定供应的前提下，有序实现电力现货市场全覆盖。2023年底，全国大部分省份/地区具备电力现货试运行条件，“新能源+储能”进入现货市场。目前单独的容量电价政策正在征求意见，预计年内可能出台。而《通知》也明确探索建立容量补偿机制。推动开展各类可靠性电源成本回收测算工作，煤电等可靠性电源年平均利用小时数较低的地区可结合测算情况，尽快明确建立容量补偿机制时间节点计划和方案，探索实现可靠性电源容量价值的合理补偿。

出处：《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知》

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202311/t20231101_1361705.html

5

中国煤炭供需总量保持小幅增长

中国煤炭工业协会10月14日发布了《2023中国煤炭工业发展报告》，预测未来一段时间中国煤炭供需总量将保持小幅增长。从需求端来看，预计中国煤炭需求峰值约为45亿吨，至2030年全国煤炭需求约40亿吨。从供给端来看，中国在2027年达到高位后呈下降趋势，2030年下降至42亿吨左右。整体来看，未来煤炭产量将呈现“稳增—达峰—下降”的态势。报告指出，煤炭的能源兜底保障作用不会改变。

出处：煤炭工业高质量发展论坛暨《2023中国煤炭工业发展报告》发布会

<http://www.coalchina.org.cn/index.php?m=content&c=index&a=show&catid=60&id=150266>

6

预计今年中国煤炭需求将保持适度增加

10月15日，中国社会科学院大学(研究生院)国际能源安全研究中心及社会科学文献出版社共同发布了《世界能源蓝皮书：世界能源发展报告(2023)》。蓝皮书指出，预计2023年煤炭需求将保持适度增加。从煤炭需求看，中央经济工作会议部署2023年经济工作时要求坚持“稳字当头、稳中求进”，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，发挥煤炭主体能源作用，推进煤炭清洁高效利用，带动国内煤炭消费保持增长。从煤炭供应看，中央经济工作会议要求加强重要能源、矿产资源的国内勘探开发和增储上产，同时积极扩大能源资源等产品进口。预计将继续释放煤炭先进产能，推进煤矿产能核增和分类处置。

出处：中国社会科学院大学（研究生院）国际能源安全研究中心及社会科学文献出版社共同发布了

《世界能源蓝皮书：世界能源发展报告（2023）》

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1779869780401696538&wfr=spider&for=pc>

7

金融支持绿色低碳发展

10月18日，在第三届“一带一路”国际合作高峰论坛绿色发展高级别论坛上，中国人民银行行长、国家外汇管理局局长围绕“一带一路”绿色发展合作与展望发言。发言指出，近期，中国人民银行将牵头出台强化金融支持绿色低碳发展的指导意见，着力构建完善的金融支持绿色低碳的发展体系。中国人民银行鼓励金融机构按照市场化的原则，以贷款、股权、债券等方式，支持一大批风电、光伏等“一带一路”绿色项目。另，10月19日，国网新能源云发布《关于2023年度第1次可再生能源电价附加补助资金转付情况的公告》，截至9月末，财政部下达2023国家电网公司可再生能源电价附加补助资金年度预算500亿元，已转付各省级电力公司。其中，太阳能发电补贴252.2532亿元，风电补贴225.1413亿元，生物质补贴22.6055亿元。

出处：第三届“一带一路”国际合作高峰论坛绿色发展高级别论坛

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1780148429198699516&wfr=spider&for=pc>

国网新能源云官网发布《关于2023年度第1次可再生能源电价附加补助资金转付情况的公告》

<https://sgnec.sgcc.com.cn/>

8

习近平同俄罗斯总统普京会谈

10月18日，国家主席习近平在人民大会堂同来华出席第三届“一带一路”国际合作高峰论坛的俄罗斯总统普京举行会谈。习近平指出，普京总统连续3次出席“一带一路”国际合作高峰论坛，体现了俄方对共建“一带一路”倡议的支持。俄罗斯是中国开展共建“一带一路”国际合作的重要伙伴。中俄东线天然气管道等重大基础设施项目投入运营，为两国人民带来了实打实的好处。中方愿同俄方及欧亚经济联盟各国一道，推动共建“一带一路”与欧亚经济联盟对接，开展更高水平、更深层次的区域合作，希望中蒙俄天然气管道项目尽早取得实质性进展，开展好“万里茶道”跨境旅游合作，把中蒙俄经济走廊打造成一条高质量联通发展之路。习近平指出，不久前，金砖国家实现历史性扩员，展现了发展中国家推动世界多极化、国际关系民主化的信心。中方支持俄方明年办好金砖国家领导人喀山会晤，愿同俄方继续在联合国、上海合作组织、二十国集团等多边框架内的沟通协作，为维护粮食安全、能源安全以及全球产业链供应链稳定发挥更大作用，维护中俄两国以及地区和发展中国家的共同利益。普京祝贺第三届“一带一路”国际合作高峰论坛圆满成功表示，习近平主席10年前提出的共建“一带一路”倡议取得巨大成功，已经成为世界公认的重要国际公共产品。

出处：《人民日报》（2023年10月19日 第01版）

https://paper.people.com.cn/rmrb/html/2023-10/19/nbs.D110000renmrb_01.htm

9

国家发展改革委约谈浙、皖等4省（市）节能主管部门

日前，国家发展改革委环资司就“十四五”能耗强度下降进展滞后约谈浙江省、安徽省、广东省、重庆市节能主管部门。约谈强调，有关地区节能主管部门要引起高度重视，紧盯“十四五”能耗强度下降目标任务，按年度按季度强化进度管理，分地市、分行业、分企业全面摸排能源消耗、投入产出、成本效益。要严格实施节能审查，把好新上项目准入关口，坚决遏制“两高一低”项目盲目上马。要深入开展能效诊断，强化节能技术和资金支持，加大存量项目节能改造力度。要进一步加强可再生能源消费，提升节能管理精细化水平，强化高质量发展用能保障，坚决杜绝以节能、“双碳”为名“一刀切”限制企业用电。

出处：国家发展改革委官网

https://www.ndrc.gov.cn/fzggw/jgsj/hzs/sjdt/202310/t20231019_1361344.html

10

绝大多数省份将于今年发布适应气候变化行动方案

中国绝大多数省份将于2023年年底发布本省的适应气候变化行动方案。在召开的第一届气候变化科学大会上，生态环境部应对气候变化司介绍这一消息。生态环境部正研究编制《适应气候变化一省市脆弱性、影响和风险评估技术指南》，为地方开展气候风险评估提供技术指导；持续推进深化气候适应型城市建设试点，强化省级和城市适应气候变化行动力度，跟踪调度地方编制实施省级适应气候变化行动方案。目前各地编制进展良好，绝大多数省份将于2023年年底前发布实施。

出处：第一届气候变化科学大会

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1780279794693971091&wfr=spider&for=pc>



行业声音

（一）专家观点

清洁供暖方面最佳解决途径、如何推行技术和市场机制促进清洁供暖机制、实现清洁能源对化石能源的有序替代、积极备战迎峰度冬，打好能源稳产保供“组合拳”。

问

清洁供暖方面，您认为最佳的解决途径是什么？我们应该推行何种技术和市场机制来促进清洁供暖机制？近两年来“电荒”频出，现在各个地方已经积极备战迎峰度冬，打好能源稳产保供“组合拳”，保供压力骤增。政策倾斜，资本垂青，我们看到核准煤电项目的速度和规模又双双置顶。除了煤电，未来的冬季我们是否还有别的新能源替代，实现清洁能源对化石能源的有序替代，这个“有序”是多久？

答

首先，在双碳目标引领下，可再生能源在电力和供热系统中的比例会越来越高，这是不可抗拒的大趋势；其次，这两年由于极端气候条件或煤炭供应问题造成电力系统发生了一些局部拉闸限电的情况，其实根本算不上是电荒，总体来说中国的电力系统安全可靠度很高。但随着电力系统中可再生能源的比例提高，系统的不稳定性提升，火力发电作为稳定电源在电力系统中的支撑作用就凸显了出来。

与2015年相比，风光新能源2022年发电量占比从4%增长到14%，发电装机占比从11%增长到30%。2022年新增发电量和新增发电装机中，风光新能源占比分别达到了70%和66%。新能源发电是间歇性、变动性电源，在提供保障系统发电充裕性方面作用有限。因此，需要其他电源提供系统发电充裕性和足够的调节能力。

在我国，现阶段国情下，不得不承认确实只有煤电才能满足新能源如此快速的发展和大规模接网的需要，在用电高峰或大面积新能源发电出力减少的时段顶峰出力，提供保供力量。

目前国家鼓励五大电力集团积极发展风光新能源电厂，同事也核准了一些新的燃煤发电厂，看似煤电的装机容量也在提升，但这些火力发电厂只是电力系统的支撑电源点，煤电发电量和发电小时数只会越来越低，随着可再生能源发电的发展和储能设施的建设，未来，煤电必将会逐步从主力电源转换成为辅助电源。

至于这个转换过程要多久，既取决于新能源发电的发展速度，还取决于储能的技术发展和建设成本降低。未来还可以将天然气从民用（采暖、炊事）利用逐步退出，用更多的天然气发电替代煤电进行电力系统调峰和支撑，可进一步提高电力系统的调节响应能力和清洁度。

北方冬季采暖叠加不利气候条件造成区域性大气污染一直是不得不面对的棘手问题，所以供热能源转型尤为紧迫，在供热领域的减污降碳协同意义重大。供热未来发展有两条技术路线：一是建筑节能和供热系统节能。目前我国供热系统的能耗水平较高，节能潜力很大，早节早受益，所以既有建筑节能改造、新建建筑超低能耗、供热系统提高能效等都应抓紧实施。二是可再生能源利用。以燃煤为主的能源结构下集中供热是首选，而未来可再生能源在供热系统中占比必将越来越多，具体在采暖方式的选择上应因地制宜，根据可再生能源的资源条件，通过技术经济比较和能耗水平来做选择。在农村散煤治理中，经过几年的实践，目前空气源热泵热风机是首选的方式，经济可承受、技术可行、操作简便，当然生物质能的利用，也是农村便利的能源选择，但目前户用生物质燃烧灶具的污染排放问题还有待解决。在城市原有集中供热区域内应对燃煤锅炉进行替代，可以用生物质、工业余热等逐步推动低碳转型。可再生资源条件好的非集中供热区域，应因地制宜的大力利用可再生能源（风、光、地热、余热等）发展分布式的多能互补综合能源供应系统，就近综合解决区域内电、热、冷的供应，适当匹配冷热电储能设施，达到能效最优，同时还可以作为虚拟电源点为电力系统服务。

总而言之，我认为，节约下来的能源才是最纯粹的零碳能源，任何情况下，都应该节能先行，最大限度的节约能源、降低能源消耗、减少污染物排放。

（二）“煤电如何体面退场”

在能源电力领域，可再生能源逐渐位居主导地位。权威数据显示，截至2023年上半年，可再生能源装机约占我国总装机的48.8%，历史性地超过煤电。

对于很多煤电项目而言，当前面临的已不是盈利改善的问题，而是体面退场的问题。

煤电的退出需要考虑多方面因素，包括政策、经济、技术等。以下是一些建议，帮助煤电行业体面地退出：

一是制定明确的退出计划：政府和企业应该制定明确的煤电退出计划，包括时间表、目标、实施措施等。退出计划应该综合考虑经济、社会和环境等因素，确保退出过程有序、平稳。

二是逐步减少煤电发电量：通过逐步减少煤电发电量，降低煤电在电力供应中的比例。政府可以通过政策引导、市场机制等手段，鼓励企业减少煤电发电量，增加可再生能源的利用。

三是提高煤电效率：通过技术手段提高煤电效率，减少能源浪费和环境污染。例如，推广先进的燃烧技术和设备，提高煤炭的燃烧效率，降低污染物排放。

四是多元化能源供应：通过开发可再生能源、核能等多元化能源供应方式，减少对煤电的依赖。同时，要确保新开发的能源供应方式能够满足经济和社会发展的需求。

加强政策支持：政府可以出台相关政策，鼓励煤电企业转型发展。例如，对煤电企业进行财政补贴、税收减免等优惠措施，帮助企业顺利转型。

五是开展职业培训和再就业指导：煤电企业的退出会导致一些职工失去工作。政府和企业应该开展职业培训和再就业指导，帮助职工顺利转岗和再就业。

合理处置煤电资产：煤电企业的资产包括煤炭、电力设备等。政府和企业应该制定合理的处置方案，确保资产的有效利用和避免浪费。

六是处理好环保问题：煤电的退出需要处理好环保问题。政府和企业应该采取有效的环保措施，减少煤电对环境的影响，确保符合环保标准。

总之，煤电的退出需要政府和企业共同努力，确保煤电行业有序、平稳地退出，对经济、社会和环境产生最小的影响。

（三）“煤电：由‘龙头’走向‘龙套’”

春江水暖鸭先知。随着2023年半年报陆续公布，一向谨慎而敏感的资本市场慷慨地给予华能国际买入评级，电量上升、煤电盈利改善是其重要的评级理由。华能国际煤电盈利改善如同推开一条窗缝，为煤电市场迎来一线光明，从而，让关心电力的人士心旌摇曳。

华能国际堪当观察煤电发展的“风向标”，其隶属于五大发电集团之一的华能集团，麾下煤电企业占比较高。曾几何时，华能国际凭借着手中优质煤电，倚剑行走天涯，取得了不俗的业绩，成为资本市场热捧的“宠儿”。

然而，花无百日红。近年来，受多种因素影响，华能国际煤电经营连遭“滑铁卢”，业绩一路下滑，身陷亏损泥淖而难以自拔。华能国际尚且如此，更遑论其他煤电企业，早已哀鸿遍野，满目凄凉。

此次煤电盈利改善得益于电煤价格振荡下行以及电价“顶格”上浮，更得益于买方市场需求旺盛，让煤电保供作用得到了充分发挥。三箭齐发，市场企稳。如果任意一枚箭簇“折戟沉沙”，都将功亏一篑，功败垂成。

实际上，煤电经营仍然是在钢丝上跳舞，因而，步步惊心，稍有不慎，便万劫不复。在能源电力的舞台上，可再生能源已位居中央，权威数据显示，截至2023年上半年，可再生能源装机约占我国总装机的48.8%，历史性地超过煤电。

渐渐远离聚光灯的煤电，投射在地面的背影慢慢拉长，淡出的大门正缓缓打开，意味着煤电辉煌的时代开始终结。

而煤电经营状况改善，不过是阶段性回光返照的海市蜃景。近两年来“电荒”频出，保供压力骤增，于是，政策倾斜，资本垂青，核准煤电项目的速度和规模双双置顶，为煤电虚幻的繁荣涂上一层金灿灿的落日余晖。

虽然煤电短时间不会彻底退出现实舞台，但是，角色已然发生变化，不再是主力电源，而是让其发挥兜底保供、灵活调节的作用，“龙头”渐渐滑向“龙套”。

如果从经营的角度看，只有兜底保供才会改善煤电盈利状况，而灵活调节并不具备这种能力，至少在目前的条件下就是如此。如果将展望的时间轴拉得更远，那么，随着构建新型电力系统的稳步推进，煤电的兜底保供功能也将逐步丧失，而被可再生能源所取代。对很多煤电项目而言，当前面临的已不是盈利改善的问题，而是体面退场的问题。

客观上，煤电项目进场是来自市场的需求。与此同时，市场最新要求正在加快煤电退场的速度。

据媒体报道，近日，欧洲理事会通过了欧洲议会批准的《新电池法》相关协议，这一协议对所有在欧盟出售的电池进行全生命周期监管，从上游的矿产、材料到生产、回收及再利用环节，涉及到便携式电池、工业电池、电动汽车动力电池、两轮电动车电池。

我国是电动汽车出口大国，目前正在大举进攻欧洲市场。对碳足迹的回溯深刻改变着能源消费结构。市场的张力迫使电源侧必须提高新能源比例，从而，保持中国制造业在国际上的竞争力。

基于我国国情和电力行业现状，在构建新型电力系统的过程中，煤电短时难以或缺。但是当存续煤电只剩下灵活调节功能时，煤电何以续命？

因而，必须深化电力体制改革，加快电价机制改革，通过市场反映资源稀缺；积极推动容量电价出台，强化顶层设计的引导作用，如此，方能使有效市场和有为政府相得益彰。

在通向“双碳”目标的道路上，我们的脚步随时可能被外部因素带乱节奏，必须做到处变不惊、及时调整，走好自己的路。

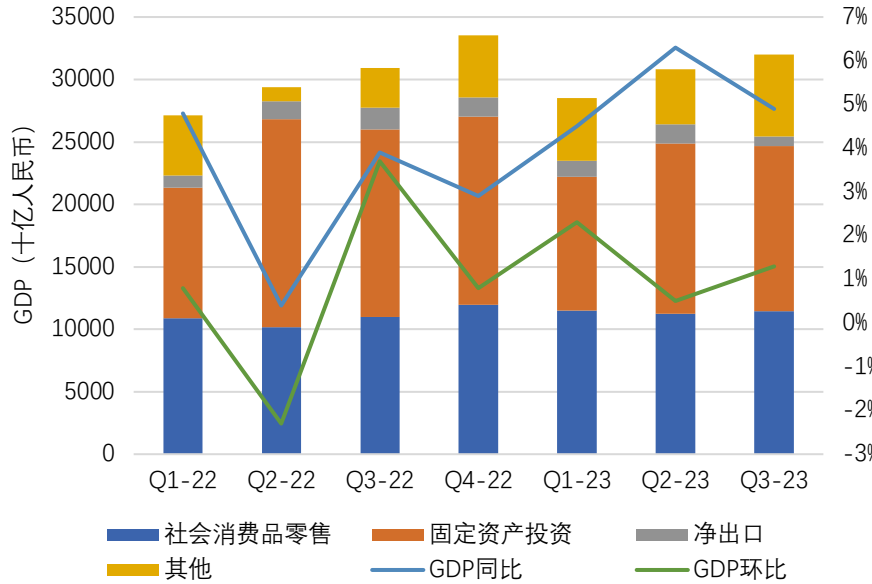
“龙头”有“龙头”的荣耀，“龙套”也有“龙套”的价值。



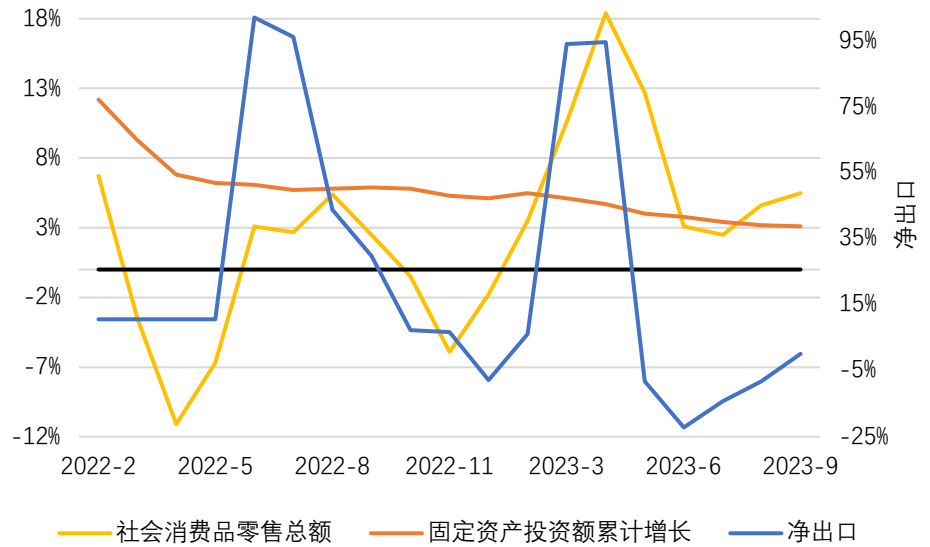
数据出镜

(一) 宏观经济

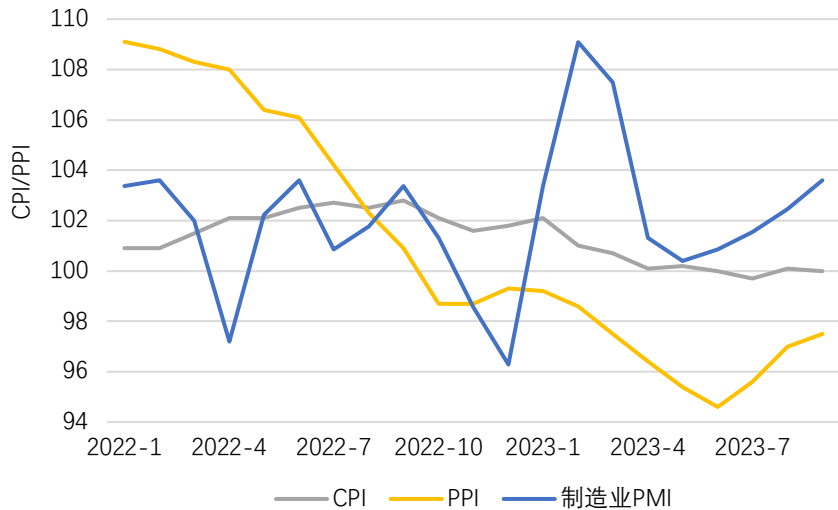
前三季度GDP同比增长5.2%



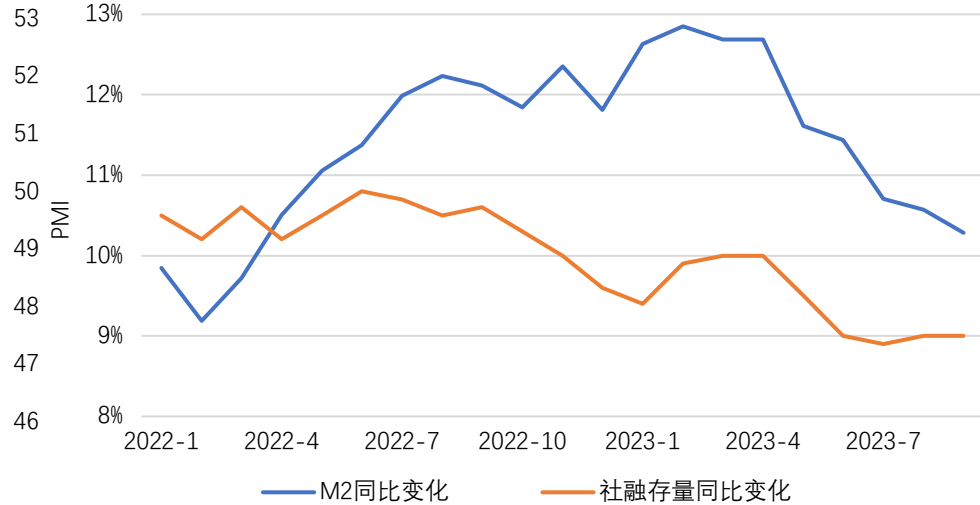
三驾马车：社会消费品带动明显，净出口降幅收窄



价格指数：9月制造业PMI重返扩张区间



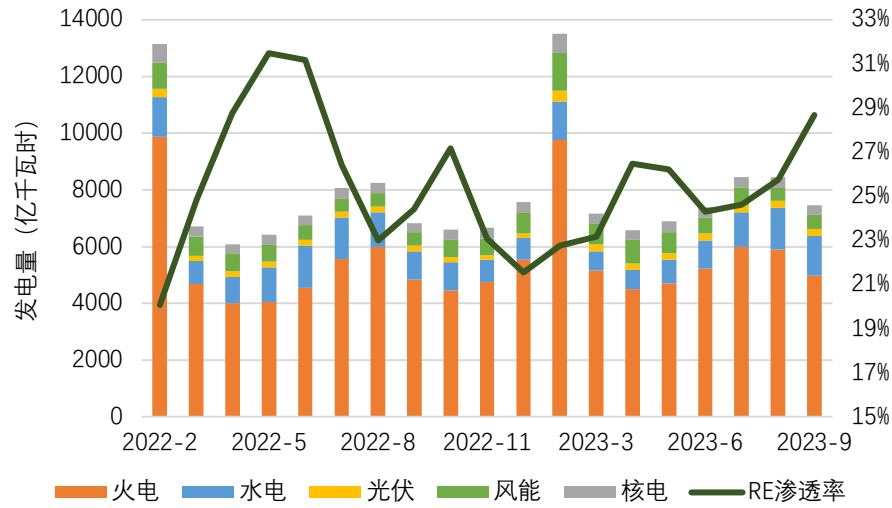
政府债拉动下社融-M2剪刀差倒挂得到改善



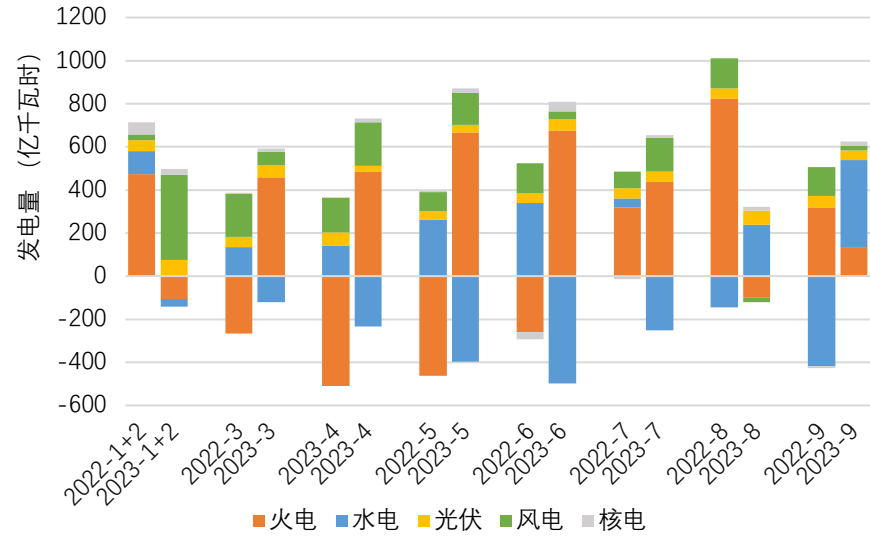
数据来源：国家统计局、中国人民银行

(二) 发用电量

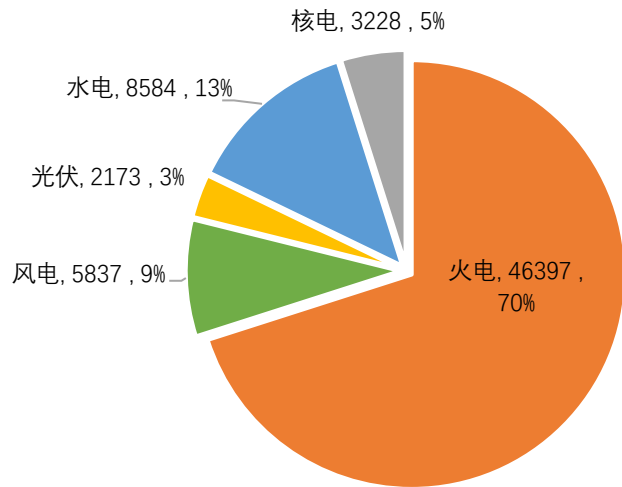
夏季用电高峰结束，新能源渗透率提升



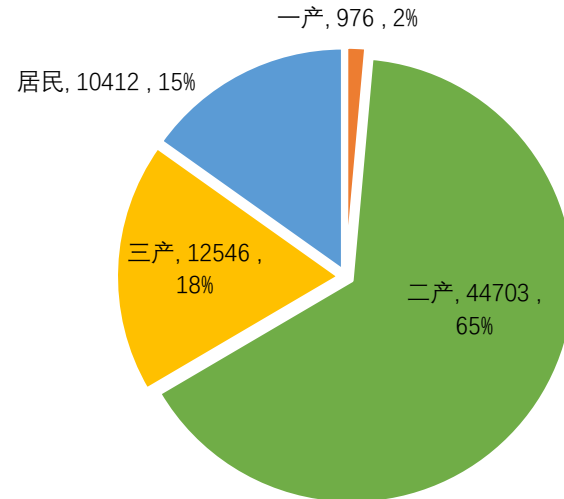
各类电源发电量年度变化 (亿千瓦时)



1-9月总发电量 (亿千瓦时)



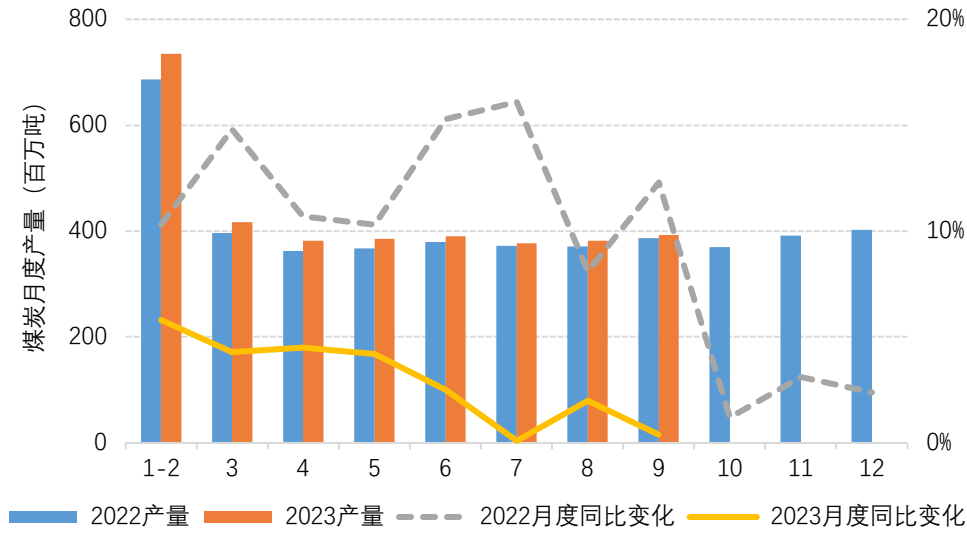
1-9月电力消费 (亿千瓦时)



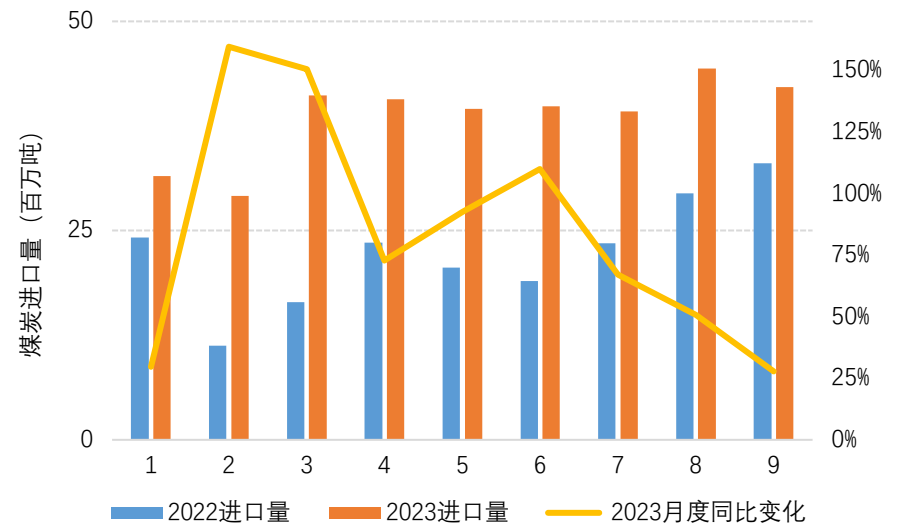
数据来源：国家统计局

(三) 煤炭供求

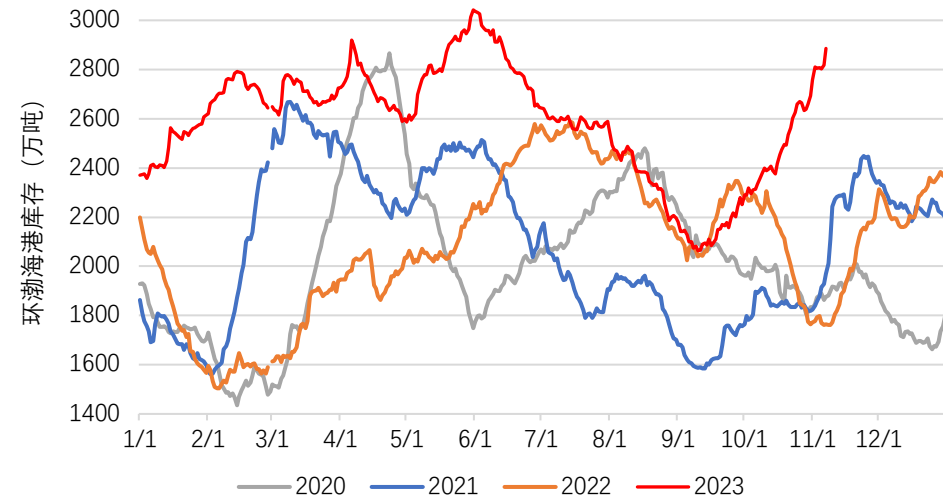
2023煤炭产量增速明显下降



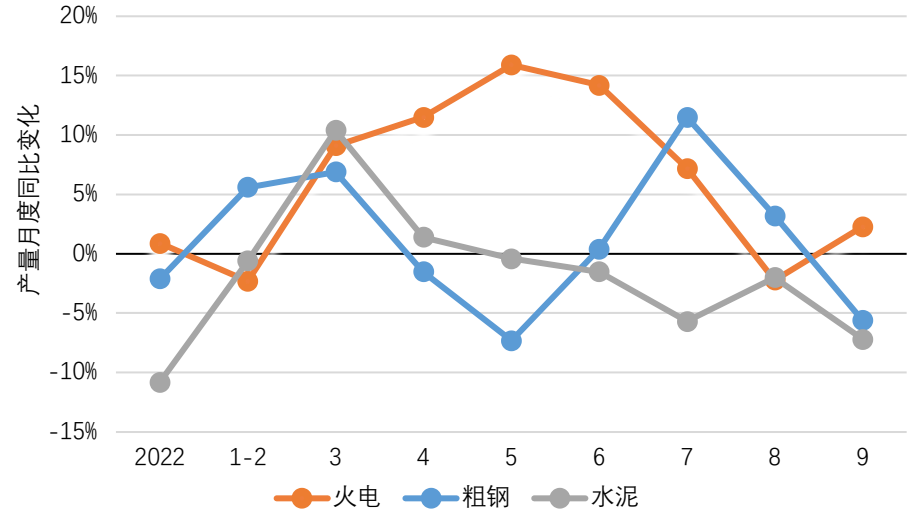
前三季度煤炭进口量同比增加73.1%



Q3环渤海港煤炭库存持续增加

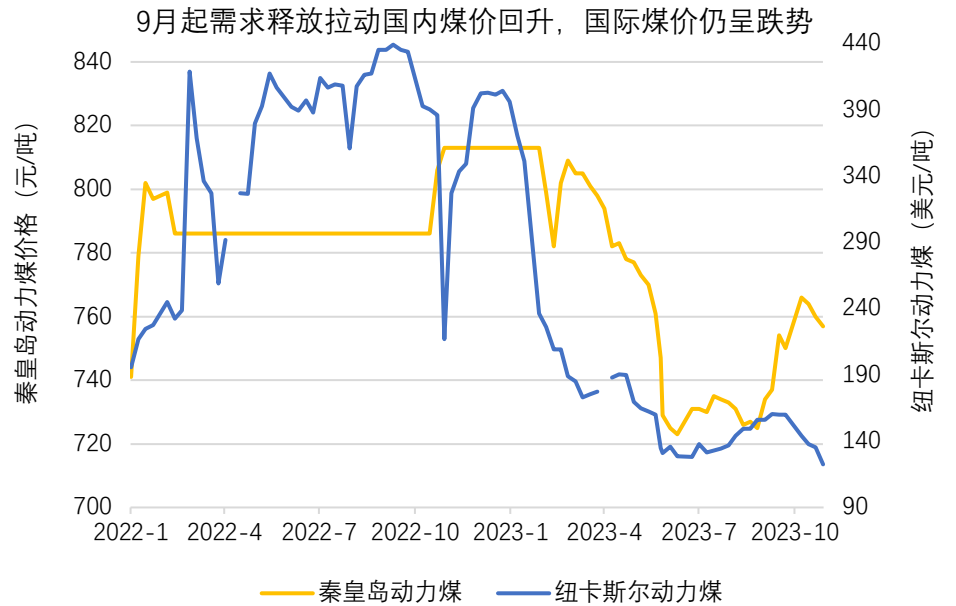
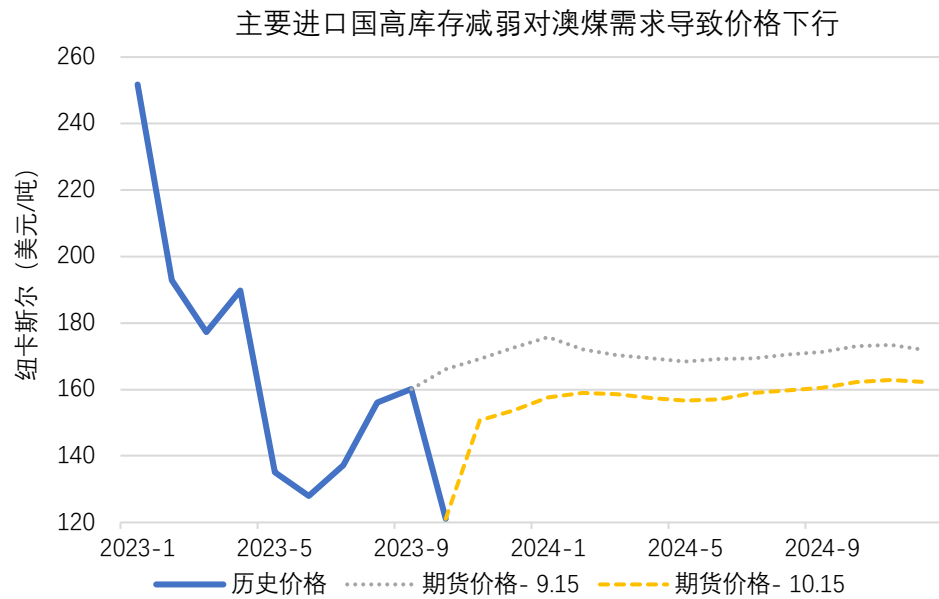
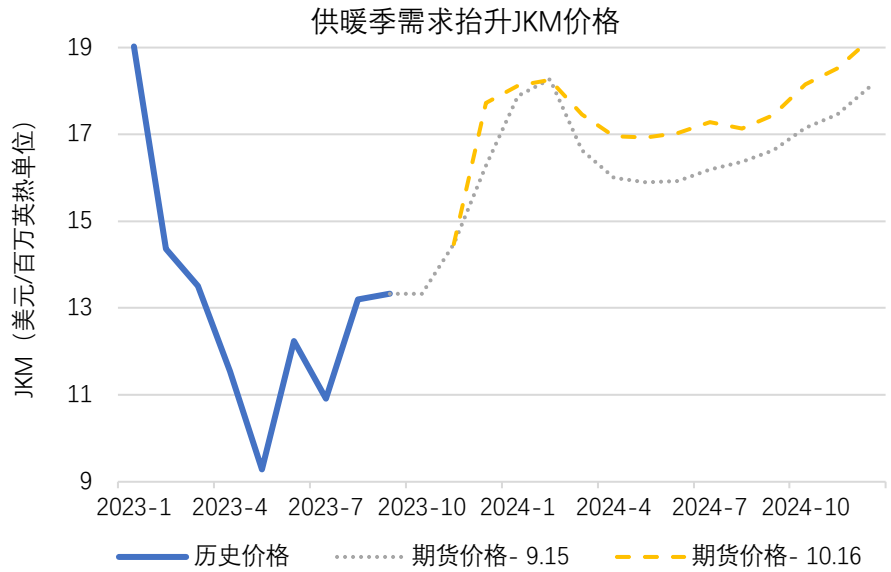
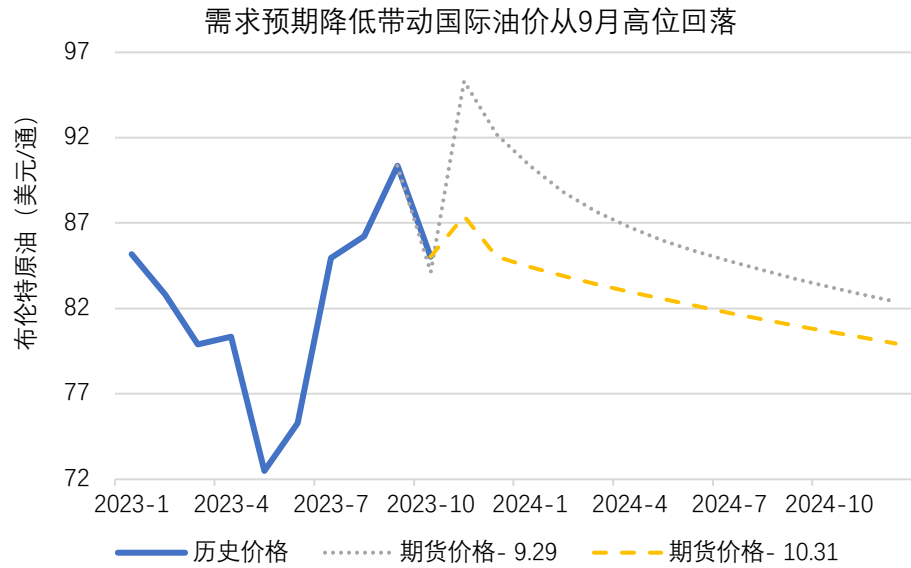


水泥钢铁行业煤炭需求走弱，火电增速9月由负转正



数据来源：国家统计局、海关总署、中国煤炭市场网

(四) 能源价格



数据来源：芝加哥商品交易所、中国煤炭市场网



下期预告

在能源安全传播下策划专题

（一）随着经济刺激计划的推出，倡导绿色可持续的投资方向，而非传统基建项目。

（二）重述欧洲应对能源危机的叙事逻辑，强调其绿色转型的长效机制，而重启煤电的规模和时间都是短期行为。