

研究报告

2020 年第 34 期

2020.09.01

审稿：殷红

核稿：郭可为

执笔：张静文

邮箱：

Jingwen.zhang@icbc.com.cn

2020 年 1-7 月我国能源形势分析

摘要：

- 2020 年 1-7 月，我国能源市场加速回暖，整体供给大于需求。7 月受降水、高温等因素影响，供需两侧均小幅走弱，预计 8 月末到 9 月初将出现好转。展望未来，煤炭市场供需双弱，价格下行压力大；原油库存高企，短期难以消化；天然气发展前景较好，行业投资有望加速回升；氢能布局全面启动，标准、专利、技术亟待突破。

关键词：煤炭、石油、天然气、氢能

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

一、供给侧：生产结构调整趋缓，投资回暖仍需时日

（一）化石能源占比有所上升

从能源品种看，1-7 月，我国煤炭产量累计同比增速为-0.1%，原油为 1.4%，天然气为 9.5%，发电量为-0.9%，化石能源产量增速上升较快。

从电源结构看，1-7 月，火、水、风、光伏发电量同比增速-1.5%、-4.7%、8.5%和 7.5%。7 月末，可再生能源（含水）发电占比约为 25%，较 2019 年同期上涨 0.8 个百分点，但较 2019 年底下降了 3 个百分点，化石能源发电占比上升。

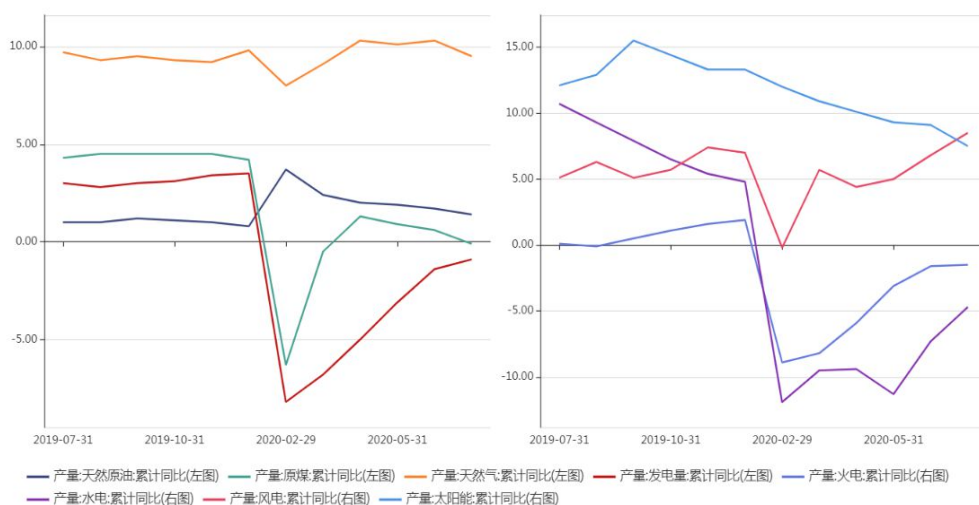


图 1：能源产量累计同比增速（左：大类能源，右：发电能源）

（二）煤、油、气投资低迷，电力投资稳步增长

煤炭：1-7 月，上游开采洗选业固定资产投资累计同比增速-3%；但下游表现较好，其中石油、煤炭及其他燃料加工业增长 4%；黑色金属冶炼和压延加工业增长 12.7%。

油气：油气行业情况类似，1-7 月，受疫情和低油价的双重冲击，上游开采业固定资产投资累计同比增速-24.1%；但下游燃气生产和供应业在新基建政策激励下抬升明显，固定资产投资累计同比增速 11.2%，远高于全国固定资产投资累计增速的-1.6%。

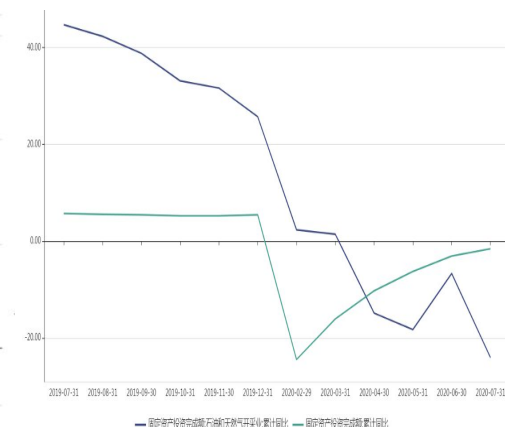


图2：煤炭固定资产投资累计同比增速 图3：油气固定资产投资累计同比增速

电力：1-7月，全国主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增长51%，其中，水电444亿元，同比增3.8%，火电227亿元，同比降27.3%，核电176亿元，同比降3.4%，风电1112亿元，同比增164%，清洁能源与核电完成投资占总量的92.4%，比上年同期提高11.4个百分点。电网工程完成投资2053亿元，同比增长1.6%。

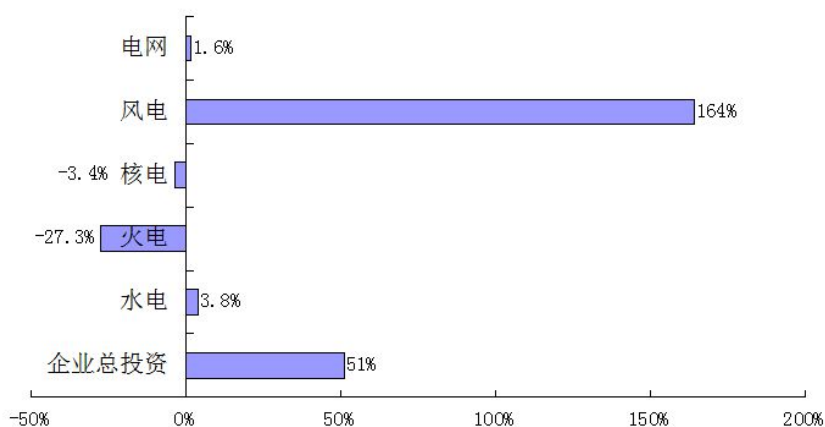


图4：电力行业投资累计同比增速

（三）氢能产业布局加速

2020年，发展氢能首次写入政府工作报告，推动我国氢能产业布局加速发展。

一是多省发布氢能发展规划。山东出台氢能中长期发展规划，提出构筑济南“中国氢谷”和青岛“东方氢岛”的两大高地，打造鲁氢产业带，布局氢能及燃料电池示范区，实施 20 项重大基础研究项目和 100 项重大科技创新工程。河北发布三年行动计划，明确指出到 2022 年，全省燃料电池公交车、物流车达到 4000 辆，建成 20 座加氢站，建设张家口可再生能源制氢基地，并支持一批重点项目，确保氢能产业链年产值达到 150 亿元。河南发布燃料电池产业发展行动方案，力争到 2023 年建成示范城市 5 个、公交和物流线路 60 条、燃料电池汽车 3000 量，加氢站 50 座。

二是企业迅速行动。8 月 5 日，南方电网公司成立首个氢能源研究中心；中石化宣布将在广东建设 20 座加氢站，东莞和云浮的两座加氢站开始招标；上汽集团与中国宝武签署战略合作协议，将在 5 年内联合建设产业园，落地 10-20 座加氢站，推动氢能商业化应用落地；北京大兴国际氢能示范区发布会举行，宣布明年 6 月将建成全球最大加氢示范站，日加氢 3.6 吨。

三是专利申请与标准制定加速。2020 年上半年，全球氢能产业发明专利申请数量榜单发布，入榜的 100 名企业有 45 个来自中国，15 个来自日本，13 个来自美国。其中，中国石化以 434 件专利位列第一，丰田 126 件排名第二，埃克森美孚 91 件位列第三。7 月 30 日，国家能源局发布《关于加快能源领域新兴标准体系建设的指导意见》，提出将在储能、氢能等新兴领域，率先推进标准体系建设。

二、需求侧：7 月降水偏多，需求增速放缓

（一）能源消费量

煤炭：疫后我国煤炭消费量稳步回升，6 月为 2.8 亿吨，同比增长 4.73%。7 月南方地区降水偏多，水电产量对火电形成明显挤压，预计动力煤需求下行；同时多地环保限产政策收紧，焦炭需求受到抑制，预计 7 月煤炭消费增速将明显下降，但在社会经济活动逐步回暖的大环境下，消费量有望保持小幅上涨。



天然气：疫情后天然气消费量整体平稳，6月表观消费量为263亿立方米，同比增长9.58%。7月南方降水叠加多数化工厂进入检修期，使企业用气减少，预计7月天然气消费量较6月减少，但同比增速依然为正。

石油：1-7月我国原油需求量“V”型反弹，在2月触底后步入上升轨道。7月，油价上涨、南方大雨、高温、疫情反弹等因素导致汽柴油消费增速趋缓，8月下旬或9月初以后有望重拾增势。

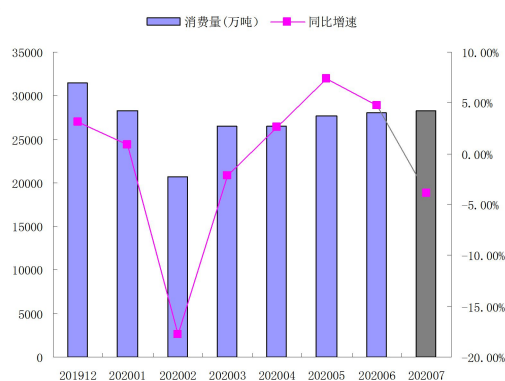


图 5：煤炭消费量及同比增速

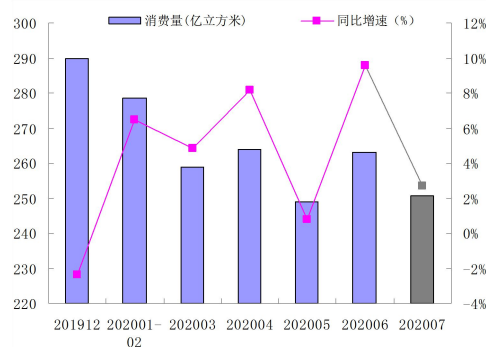


图 6：天然气消费量及同比增速

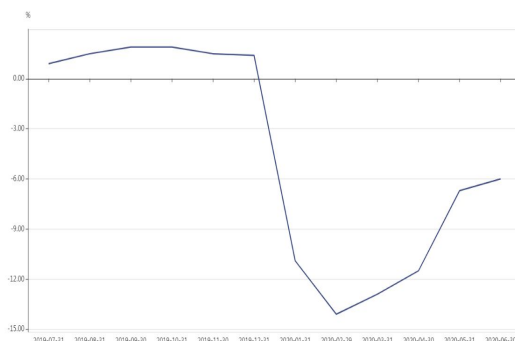


图 7：煤炭消费量及同比增速

用电量：1-7月，全社会用电总量4.04万亿千瓦时，基本恢复至去年同期水平。7月用电增速出现明显回落，为2.4%，较6月的6.1%下降了近4个百分点，主要原因是华中、华东高温及降水偏多。

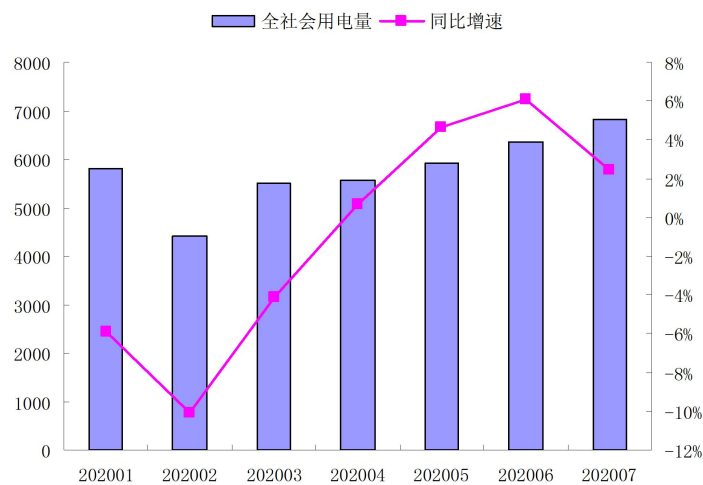


图 8：1-7 月全社会用电量及同比增速

1-7 月，我国电力消费结构的一系列变化值得关注：

一是第三产业增速超过第二产业。自 5 月起，第三产业用电量增速超过第二产业，7 月，一、二、三产业用电量同比增长 11.6%、-0.7% 和 5.3%，表明我国服务业正在加速恢复。

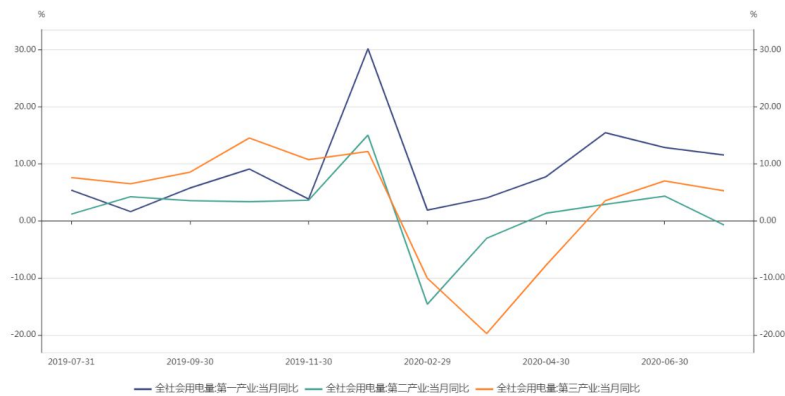


图 9：一、二、三产业用电量同比增速

二是居民用电增速超过工业用电。1-7 月，居民用电量持续攀升，工业用电量先降后升；7 月居民用电量同比增长 13.79%，工业用电量同比增-0.93%。“宅经济”推动了电力消费结构转变，居民部门占比已从去年的 15.88% 提升至 17.89%。

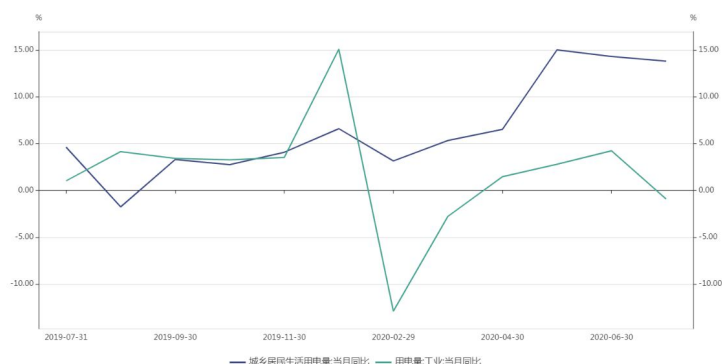


图 10：居民、工业部门用电量同比增速

三是西部地区用电量增速持续高位。1-7月，广东、山东、江苏、浙江、内蒙古的用电量排名前5，但从增速看，云南、内蒙古、甘肃、广西、新疆5个西部省份最高。中部的安徽、河南、湖北、山西同比减少。

（二）能源价格

1-7月，主要能源价格普遍先降后升。截至7月31日，动力煤期货结算价552.2元/吨，基本持平年初，较4月中旬上涨15%；布伦特、WTI原油期货结算价分别为43.3美元/桶、40.3美元/桶，较年初下跌34.6%、34.2%，较4月下旬上涨124.0%、207.1%；LNG到岸价2.7美元/百万英热单位，较年初下跌48.67%，较4月下旬上涨48.35%。



图 11：1-7 月煤炭、石油、天然气价格走势

三、展望

煤炭：煤炭市场供需两弱的态势或将延续至 9 月底，未来一段时间内，重点电厂去库存任务依然艰巨，煤价中性偏弱。

石油：在中美第一阶段经贸协议履约压力下，我国石油进口量已经开始攀升，再加上 3 月低油价时期购入的大量原油储备，即使石油消费回暖，库存消耗速度也将十分缓慢；国外疫情仍在延续，经济疲弱限制油价继续上涨空间。

天然气：作为我国能源低碳化转型期的“过渡能源”，天然气需求将长期上涨，进口加速与产能提升有望带动储能设备投资加速。

氢能：氢能商业化利用的关键技术和产业链环节打通仍需时间，近期的主要着力点包括标准制定、专利申请、规划布局、核心技术研发、试点运营等。