



能源 半月刊

2023年 第6期 (4.10—4.24) | 总第077期 中国太原煤炭交易中心有限公司 主办



目 录

中心要闻	2
本期关注	4
行业动态	7
【煤 炭】	7
【天然气】	8
【煤化工】	9
【电 力】	10
【新能源】	11
【国际视野】	12
【前沿科技】	13
市场解析	14
数据快报	24
【宏观经济】	24
【能源产业】	25
【关联资讯】	31
研究报告	32

全员知晓 全员践行 全员宣传 全员贡献 交易中心举办“苦练内功 讲好交易中心故事 走内涵式发展之路”业务学习会

日前，中国太原煤炭交易中心有限公司举办题为“苦练内功 讲好交易中心故事 走内涵式发展之路”的业务学习会。交易中心党委书记、董事长、总经理荣海涛强调，本次学习会旨在贯彻省委书记蓝佛安在晋能控股集团调研讲话精神，全面落实山西省委、省政府关于做大做强中国太原煤炭交易中心的有关要求，编制发布好全品种煤炭价格指数，强化煤炭交易中心功能和影响力，紧紧围绕集团公司打造立足山西、辐射全国的综合大宗商品现货交易平台的战略规划，苦练内功，夯实基础，从提升公司员工综合素质和业务能力抓起，不断为公司业务拓展和提质升级提供内生动力。

荣海涛指出，本次业务学习会只是一个开始，今后将经常性、持续性开展业务学习，做到全员知晓，全员践行，全员宣传，全员贡献，让每一位员工都能全面了解公司的交易、会议、展览业务，都能做到“人人会讲交易中心故事，全员开展业务营销”，切实把苦练内功贯穿在学习和实际工作当中，不断提高服务本领，提升服务能力。

荣海涛强调，在今后的工作中大家要不断转变工作作风，开拓创新，解放思想，着眼未来，以更加奋发有为的精神状态、更加饱满的工作热情、更加踏实的工作作风全面投身各项工作，持续在推进数字

产业化、产业数字化上发力，努力建成全国一流现代能源综合服务“数智”平台，努力将交易中心打造成为辐射全国的煤炭交易中心。

会上，交易中心副总经理马洪波就交易中心法人治理结构、功能定位、发展理念、服务宗旨等基本情况，煤炭交易、平台建设、物流衔接、金融支付等服务情况以及下一步发展方向等方面进行了全面细致的讲解。他表示，未来，交易中心将一如既往发挥第三方交易服务机构优势，不断扩大交易规模，丰富交易品种，在发现市场、发现价格、指数优化、期现结合等方面持续发力，全面推进平台“数智化”建设，着力提升交易中心功能和影响力，为广大交易商提供更好、更优服务。

交易管理部部长田峰具体介绍了交易中心能源电子商务平台各功能板块，现场演示了实时竞价交易情况，通过典型案例展示了平台为企业客户实现溢价增值的成效成果。会议管理中心主任刘晖、会展管理中心主任曹磊分别介绍了会议展览业务运营情况。讲解期间，荣海涛进行了实时点评和归纳总结。会议特邀山西财经大学平台经济研究院负责人朱丽萍教授，为交易中心平台经济高质量发展提供专家指导。

交易中心全体干部职工参加会议。大家纷纷表示，本次会议内容丰富，重点突出，讲述精彩，气氛热烈。会后，将迅速把会议精神贯彻到具体实践中去，不断强化责任担当、积极主动作为，以强烈的主人翁意识，共同推进企业高质量发展。

《2023 年能源工作指导意见》九大变化值得重视

日前，国家能源局发布了《2023 年能源工作指导意见》（全文详见《2023 年能源工作指导意见印发：风光装机增加 160GW》），如果单独看很难研究出新意与变化，而对比《2022 年能源工作指导意见》就不一样了。下面，我们对比两年的指导意见，看看哪些地方发生了重要变化。

1. 非化石能源占能源消费总量比重增速提高。《2023 年能源工作指导意见》提出，“2023 年非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.3%左右”，相比 2022 年底的 17.5%提高 0.8 个百分点；而《2022 年能源工作指导意见》提出，2022 年非化石能源占能源消费总量比重提高到 17.3%左右，相比于 2021 年 16.6%提高 0.7 个百分点，最终结果提高了 0.9 个百分点。也就是说，从指导意见看，2023 年预计目标增速提高了 0.1 个百分点，实际结果可能仍然会超过这个目标。

2. 风电、光伏发电量占全社会用电量的比重增速提高。《2023 年能源工作指导意见》提出，2023 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 15.3%，相比于 2022 年 13.8%提高了 1.5 个百分点；《2022 年能源工作指导意见》提出，2022 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 12.2%左右，相比于 2021 年的 11.7%提高 0.5 个百分点，最终结果提高了 2.1 个百分点。也就是说，从指导意见看，2023 年预计目标增速提的更高，实际结果可能也会更高。

3. 时隔一年再次提出单位国内生产总值能耗下降指标。《2023年能源工作指导意见》再次提出单位国内生产总值能耗指标，2023年这一指标下降2%左右，2022年指导意见未提出具体指标，2021年指导意见提出的是降低3%左右。如此看来，降速略有下降。

4. 重点提出提高能源系统调节能力。在增强能源供应保障能力方面，《2023年能源工作指导意见》着重提出了提高能源系统调节能力。具体手段是“大力推进煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造‘三改联动’。加快建设具备条件的支撑性调节性电源，开工投产一批煤电项目。健全完善抽水蓄能发展政策体系，加快建设一批抽水蓄能项目。以地下储气库为主、沿海LNG储罐为辅，推进储气设施集约布局，加快大庆升平、重庆铜锣峡和黄草峡、河南平顶山、江苏淮安等地下储气库开工建设。稳妥推进煤炭储备基地建设，提升政府可调度煤炭储备能力。”

5. 新能源发展方面新增大力发展光热发电。《2022年能源工作指导意见》中“大力发展风电光伏”，变成了《2023年能源工作指导意见》“大力发展风电太阳能发电”，最大变化在于，开始积极推进光热发电规模化发展。按照国家能源局3月份发布的《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》，提出力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到300万千瓦左右。同时新的指导意见首次提出谋划启动建设海上光伏。

6. 核电发展口径从有序变成积极，将大规模发展。《2022年能源工作指导意见》中的“有序推进水电核电重大工程建设”，变成了《2023年能源工作指导意见》“积极推进核电水电项目建设”，请注意，这个地方变化非常之大，有序变成了积极，并且将核电放在水

电前面，说明核电今年要大规模发展。2021 年国家批了 5 台核电，2022 年批了 10 台，今年有望进一步加大力度。

7. 首次并重点强调积极推动能源消费侧转型。这一点至关重要。具体来看，就是加快建设智能配电网、主动配电网，提高接纳新能源的灵活性和多元负荷的承载力，提升生产生活用能电气化水平，重点推进工业、建筑、交通等领域清洁低碳转型。推动充电基础设施建设，上线运行国家充电基础设施监测服务平台，提高充电设施服务保障能力。完善清洁取暖长效机制，稳妥有序推进新增清洁取暖项目，推动北方地区冬季清洁取暖稳步向好。

8. 《能源法》立法进程将加快。《2022 年能源工作指导意见》中“推动能源法制定”，变成了《2023 年能源工作指导意见》“加快《能源法》立法进程”。

9. 国际合作方面突出加强清洁能源合作。《2023 年能源工作指导意见》重点强调了“着力加强清洁能源合作”，而 2022 年指导意见的提法是“巩固深化传统能源领域合作和贸易，务实推动核电领域海外合作，建设运行好海外能源合作项目，深化周边电力互联互通。”。此次强调“充分发挥我国清洁能源全产业链优势，加强投资开发、工程建设、装备制造、咨询设计和金融保险等环节的联动，深化清洁能源合作。推动建立全球清洁能源合作伙伴关系，促进清洁能源在全球能源变革中发挥主导作用。”

☆行业动态

【煤 炭】

3 月份全国出口煤炭增长 308.2% 一季度增长增长 32.3%

近日，海关总署公布的数据显示，中国 2023 年 3 月份出口煤炭 27 万吨，同比增长 308.2%，环比增长 8.0%。3 月份煤炭出口额为 9179.9 万美元，同比增长 291.9%，环比增长 2.06%。据此推算出口单价为 340 美元/吨，同比上涨 5.41 美元/吨，环比下降 19.72 美元/吨。2023 年 1-3 月份，全国累计出口煤炭 88 万吨，同比增长 32.3%；累计出口金额 30960.8 万美元，同比增长 54.2%。（中国煤炭资源网）

中国煤炭工业协会：国内煤炭自给率保持在 92%以上

从中国煤炭工业协会了解到，越来越多的高端智能化装备与技术已经转化成为我国煤矿的先进生产力。中国煤炭工业协会提供的数据显示，2012-2021 年，我国煤炭装备行业累计向煤矿提供了大约 3832 万吨主要装备，安全高效煤矿数量由 406 处发展到 1146 处，产量占全国的比重由 30%左右提升到 70%以上。目前，全国煤炭国内自给率保持在 92%以上，给工业和民生用能提供了有力保障。（央视网）

山西不折不扣落实煤炭增产保供任务 一季度煤炭产量达到 3.35 亿吨

近日，山西省煤炭增产保供和产能新增工作专班办公室组织召开一季度全省煤炭增产保供调度会议。会议通报了一季度全省煤炭产量完成情况，听取了有关市能源局和省属煤炭集团汇报，分析当前形势，安排部署下一步工作。一季度全省煤炭产量达到 3.35 亿吨，同比增长 8.9%，产量位居全国第一。会议指出，今年以来，全省煤炭系统勠力同心、勇于担当、苦干实干，一季度全省原煤产量稳定增长，煤炭产能持续增加，煤炭中长协足额签订，实现了首季开门红，为完成全年目标任务奠定基础。（人民日报）

【天然气】

双台子储气库双向输气管道工程成功投产

日前，国家油气基础设施重点工程双台子储气库双向输气管道工程成功投产，标志着我国东北地区最大的储气库群辽河油田储气库群新增一条重要外输通道，为该储气库群注采气提量外输奠定了基础。双台子储气库双向输气管道，连接辽河储气库群与中俄东线天然气管道，起点为盘锦联络站，终点为双台子储气库群集注站，是辽河储气库群配套项目之一，全长约 50 公里设计压力 10 兆帕。（北方管道）

中国海上首座智能油田首批三台国产小型燃气轮机全部并网运行

近日从中国海油天津分公司获悉，中国海上首座智能油田秦皇岛 32-6 油田与中国海油能源发展装备技术公司联合攻关的首批三台国产小型燃气轮机全部并网运行，预计每年可回收利用天然气 2019 万立方米，减少碳排放 3.8 万吨。（中国新闻网官方帐号）

210 亿！气贯海南琼州！

建设海南自由贸易港，是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的改革开放重大举措。国家管网集团主动融入国家发展大局，把党中央擘画的宏伟蓝图变为管网生动实践，加快推动海南环岛管网建设，促进形成“X+1+X”油气市场体系，持续提升能源供应保障能力，为自贸港建设提供强大动能。截至目前，国家管网集团已累计向海南输送天然气超 210 亿立方米，相当于种植阔叶林 0.94 亿公顷，约等于 27 个海南岛面积，可替代燃烧标准煤 2795 万吨，减少二氧化碳排放 3072 万吨、粉尘 1524 万吨。（国家管网）

气电集团向粤港澳大湾区供气 78 亿方

随着 2022 至 2023 年采暖季结束，持续 151 天的保供工作圆满收官。保供期间，气电集团广东分公司干部员工牢固树立“站好岗、供好气”的责任意识，坚决发挥能源保供“顶梁柱”作用，累计向粤港澳大湾区供气 78 亿方，同比增长 3%，顺利完成保供任务，有力保障了粤港澳大湾区采暖季天然气供给，为大湾区高质量发展增添“底气”。（中海石油气电集团）

【煤化工】

山西全面引领煤化工产业向“精”“深”迈进

山西煤化工产业的发展基础较好，在本省经济社会发展、财政税收和稳定就业等方面发挥了重要作用。近年来，山西煤化工产业的历史布局已不适应当前发展形势，暴露出集约化程度不高、初级产品比重偏大、技术装备水平较低、高素质人才相对缺乏等问题，山西提出，要加快煤炭和煤化工一体化发展，全面引领山西煤化工产业高质量发展。（山西经济日报）

中国神华：3月销售聚烯烃 6.06万吨 同比降3%

近日，中国神华能源股份有限公司公布2023年3月份主要煤化工运营数据。3月份，公司聚乙烯销量为3.22万吨，同比下降2.7%，环比增长13.8%；聚丙烯销量为2.84万吨，同比下降3.4%，环比增长4%。3月份，中国神华合计销售6.06万吨聚烯烃产品，同比减少0.19万吨，下降3%，环比增加0.5万吨，增长9%。2023年1-3月，中国神华累计销售聚乙烯9.11万吨，同比增长0.3%；销售聚丙烯8.61万吨，同比下降0.7%。（中国煤炭资源网）

中煤能源：3月聚烯烃产量同比增4.8% 销量增37.9%

近日，中国中煤能源股份有限公司公布2023年3月份主要煤化工生产经营数据。3月份，中煤能源聚乙烯产量6.7万吨，同比增长9.8%，环比增长13.6%；销量7万吨，同比增长12.9%，环比下降5.4%。聚丙烯产量6.4万吨，同比持平，环比增长10.3%；销量7万吨，同比增长20.7%，环比增长18.6%。由此可知，3月聚烯烃产量共计13.1万吨，同比增加4.8%，环比增长12%；销量14万吨，同环比分别增长16.7%和5.3%。3月份尿素产量14万吨，同比减少20.5%，环比下降13%；销量24万吨，同比增加37.9%，环比增长17.6%。3月份，公司甲醇产量17.1万吨，同比增加10.3%，环比增长11.8%；销量17.3万吨，同环比分别增长15.3%和17.7%。（中国煤炭资源网）

【电 力】

中电联：1-3月全国26省份全社会用电量实现正增长

1-3月，全社会用电量同比增长，26个省份全社会用电量实现正增长；工业和制造业当月用电量增速高于全社会平均水平；四大高载能行业用电量均实现正增长，其中建材行业用电量实现较快增长。1-3月，全国全社会用电量21203亿千瓦时，同比增长3.6%，其中，3月份全国全社会用电量7369亿千瓦时，同比增长5.9%。1-3月，东、中、西部和东北地区全社会用电量分别为9479、4049、6441和1234亿千瓦时，增速分别为2.5%、2.0%、6.4%和3.0%。（中电联统计与数据中心）

山西“西电东送”通道再添500千伏输电线路

近日从国网山西省电力公司获悉，作为山西“西电东送”通道调整系列工程的重要一环，山西寿阳明泰电厂、西上庄电厂500千伏线路工程于日前全线贯通。该工程包括7条500千伏线路工程和2个特高压主变扩建工程。其中，山西明泰电厂、西上庄电厂点对点送出工程包含寿阳明泰电厂-西上庄电厂和阳泉-桂山改接至西上庄电厂两条500千伏线路工程。两条线路分别位于山西省晋中市寿阳县、阳泉市郊区境内，线路全长97.256公里，共投资44718万元。（中新网）

确保电力平稳迎峰度夏

随着社会生产生活快速恢复，今年迎峰度夏期间电力保供压力加大。国家能源局预计，今年全国最大电力负荷可能超过13.6亿千瓦，较去年有较大增长，部分省份在高峰时段可能会出现用电紧张。因此，必须提早布局做足准备，确保电力平稳迎峰度夏。（经济日报）

1-3月中国各电力交易中心累计完成市场交易电量同比增6.8%

中国电力企业联合会近日发布2023年1-3月份全国电力市场交易简况：1-3月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量13235.3亿千瓦时，同比增长6.8%，占全社会用电量比重为62.4%，同比提高1.7个百分点。3月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4589.5亿千瓦时，同比增长10.3%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3694.3亿千瓦时，同比增长7.5%。（中国新闻网）

【新能源】

山西力促分布式可再生能源发展

近日，山西省能源局举办山西省分布式可再生能源政策宣贯会，聚焦《山西省推进分布式可再生能源发展三年行动计划（2023-2025年）》等政策进行解读宣讲。据了解，为了实现分布式可再生能源多元直接利用，山西正在打造可再生能源与终端用能集成耦合的多元直接利用项目。在学校、医院、机场、高铁站、长途汽车站、工业园区、污水处理厂等具备条件区域，推动可再生能源与终端冷热水电气等集成耦合利用，促进风光等分布式可再生能源多能互补，持续提高可再生能源自产自消比例。（中国储能网）

山西最大整县推进分布式光伏项目并网

日前，随着王家庄乡东风中学试点的成功并网发电，由中铁十五局电气化公司承建的我省最大整县推进分布式光伏项目——原平市200兆瓦屋顶分布式光伏项目开始并网发电，这也是我省首批并网发电的屋顶分布式光伏项目。该项目涉及原平市14个乡镇，采用“分散发电、就地并网”模式，主要施工任务包括100兆瓦单晶硅组件、100兆瓦光伏支架、12080台组串式逆变器等设备的安装和2座监控运维中心的建设。（山西日报）

全国首个超大单机容量海上风电项目开启首桩施工作业

近日，在漳浦六鳌半岛东南海面约20海里处，随着大型起重船“浩博海工”等五艘施工船舶全部就位，漳浦六鳌400兆瓦海上风电工程首桩施工作业正式拉开序幕。据悉，漳浦六鳌海上风电场二期项目规划装机容量为400兆瓦，是闽南地区第一个顺利开工的海上风电项目，也是全国首批量化使用16兆瓦及以上大容量海上风电机组的项目，对福建省海上风电走向远洋深海乃至整个华东区域海上风电建设具有重要意义。（人民日报客户端）

【国际视野】

2023年1-2月美国煤炭出口同比增长17.6%

根据美国商务部最近公布的数据，美国本月出口发运动力煤387万短吨(合351万公吨)，比去年同期增长22%。同时，冶金煤出口量也有所增加，同比增长3.2%，使得美国煤炭出口总量从2022年2月的716万短吨，增加到今年2月份的不到800万短吨。今年1月份煤炭出口发货量也较去年同期增长，1月份出口发运714万短吨，同比增长25%。由此推算，今年前2个月，美国煤炭出口总量累计大约为1370万吨，比上年同期增长17.6%。(中国煤炭经济研究会)

3月份印度煤炭产量达1.08亿吨 首次突破月产1亿吨

根据印度CoalMint最近公布的数据，在国有印度煤炭有限公司(CIL)、新加瑞尼煤矿有限公司(SCCL)以及自用煤矿(Captive miners)大幅提高各自产量的支持下，印度全国煤炭产量大幅上升至前所未有的历史新高水平。2022-23财年(截至2023年3月份)，印度全国煤炭产量(不含褐煤)达8.93亿吨，创下空前历史新高，比2022财年增加1.145亿吨，同比增长14.7%。若加上褐煤产量4480万吨，印度煤炭年产量首度超过9亿吨，达到9.38亿吨。(中国煤炭经济研究会)

2023年一季度全球海运煤炭贸易量大幅增长20.5%

据意大利船舶经纪与服务集团班切罗·科斯塔近期发布的市场周报，其援引路孚特船舶航运跟踪数据显示，2022年全年，全球海运煤炭贸易总装运量(不包括供应国内运输)为12.08亿吨，比上年增长5.9%。2023年一季度，全球海运煤炭贸易装运量累计为3.108亿吨，比上年同期大增20.5%。(中国煤炭经济研究会)

一季度俄罗斯库兹巴斯煤炭产量同比下降5.3% 出口增长5.4%

据俄罗斯库兹巴斯煤炭工业部门统计数据显示，2023年一季度，俄罗斯库兹巴斯盆地煤炭产量累计为5400万吨，比上年同期减少300万吨，同比下降5.3%。其中，动力煤产量3700万吨，比上年同期减少360万吨，同比下降8.9%；炼焦煤产量1700万吨，比上年增加60万吨，同比增长3.7%。(中国煤炭经济研究会)

【前沿科技】

我国成全球唯一同时掌握两种煤制油技术的国家

作为世界上唯一同时掌握百万吨级煤间接液化和直接液化两种煤制油技术的国家，我国目前煤制油年产能已超 900 万吨，相当于辽河油田一年的原油产量。从实验室打通全部工艺流程，到千吨级工业中试，再到工业化示范，我国以自主创新打破了国外少数国家对这项技术的垄断。（光明日报）

晋控电力河津发电分公司：技术小改造 节约大成本

近日，在运城市“五小”竞赛活动中，河津发电分公司的技改项目“空压机通用控制器设计”荣获优秀成果三等奖。控制器是空压机控制系统的“大脑”，它能根据接收到的温度、压力和控制信号，控制空压机启停和报警，是十分重要的核心控制设备。该公司自主设计的新系统覆盖了企业两种不同设备，通用性更强、可靠性更高、灵活性更好，每一个控制器可节省费用 1.6 万元，还省去了后期的服务费，预计每年可节约设备费用 5 万元左右。（晋能控股集团网站）

中国石油：现有天然气管道长距离输送氢气技术获得突破

日前，中国石油对外发布消息，用现有天然气管道长距离输送氢气的技术获得了突破。这为我国今后实现大规模、低成本的远距离氢能运输提供技术支撑。目前，汽车运输仍是我国长距离氢气运输的主流方式，但这种方式成本较高、效率较低，也是造成终端用氢成本高的主要原因之一，制约了产业链发展。（央视新闻客户端）

我国建成世界首个可遥控生产超大型深水平台

中国海油日前对外宣布，“深海一号”超深水大气田完成远程遥控生产改造与调试工作，具备在台风期间保持连续安全稳定生产能力，成为世界首个具备遥控生产能力的超大型深水半潜式生产储油平台，向全面建成超深水智能气田迈出关键一步，对于保障国家能源安全，实现海洋能源开发领域的高水平科技自立自强具有重要意义。（中国能源网）

港口煤价快涨快跌 后续市场继续震荡

一段时间以来，随着终端需求释放减少，用户观望情绪浓厚，询货问价偏少，少量刚需客户压价采购，实际成交价格小幅回落。现阶段下游实际需求一般，虽前短时间价格小幅上涨，但成交数量已明显下滑，近期煤价又出现小幅下行。但综合各方面情况分析，即使煤价下跌，受刚需采购和发运成本支撑，港口煤价很难跌破1000元/吨关口。预计跌至1000元/吨之后，还将会出现20元/吨左右的小幅上涨。

4月中下旬开始，环渤海港口市场较前期有所好转，市场询货问价略有增加；受此影响，产地煤价也出现小幅探涨。但随着港口价格持续上涨，下游对高价煤抵触心理逐渐增强，港口高位价格鲜有成交。此轮煤价上涨，更多的是情绪上的拉动，以及用户和贸易商抄底带动的，下游实际需求释放有限，成交主要以刚需为主。近期，市场情绪有所降温，贸易商为尽快出货，报价趋于理性，环渤海港口滞涨趋稳，煤价上涨仅仅持续了四个工作日。

尽管电厂日耗回升，叠加煤价止跌上涨，带动了部分下游采购需求释放。但不可忽视的是，正值用煤淡季，在长协、进口煤供应充裕的情况下，大部分终端库存水平高位运行，并不急于采购；且对后市煤价走势的看法存在分歧，需求暂未集中释放。煤价止跌之后，部分贸易商表现出惜售情绪，积极挺价；但下游接受程度提升缓慢，市场成交量有限。目前，市场情绪有所分化，下游对高价煤抵触心里增加，实际需求支撑较弱。

四月份，受淡季电厂日耗走弱，库存高企等因素影响，终端大都保持观望心态，北上拉运的积极性不高。同时，非电终端效益不佳，大都按需采购，环渤海港口除了秦皇岛港以外，其余港口锚地船舶数量一直处于较低水平，预报船舶也很少。目前，水电表现依旧不佳，叠加部分电厂机组检修结束，日耗略有回升；而检修期间，港口库存回落以及煤价触底，部分用户有抄底心里。但因淡季未过，电厂库存处于中位偏高水平，补库需求依旧较差，基本以长协拉运和进口煤为主。阶段性拉运结束后，环渤海港口市场依旧承压，月底之前，预计港口煤价保持在 1020 元/吨上下 20 元窄幅波动。（吴婧琳）

5 月动力煤市场展望

近期下游日耗略有好转，动力煤市场小幅反弹，但当前市场氛围明显转弱，部分贸易商反馈信心不足，并无囤货意愿。5 月煤炭市场仍处淡季，不过迎峰度夏前的补库情况值得关注。

一、需求方面，5 月电煤消费同比偏好，但工业需求难言乐观

一是 5 月电煤消费预期略高于去年，环比增幅开始收窄，主要原因是去年同期耗煤基数开始回升。水电替代影响仍需持续跟踪。目前云南降雨明显偏少，部分地区仍处于中到重度气象干旱，各江河电站水位普遍处于往年低位，导致水力发电占比较大的云南电力供应紧张。不过长江中下游降水情况较好，加之去年水电装机增幅明显，再考虑到去年迎峰度夏期间受极端干旱天气影响水电出力降幅较大，因此今年在迎峰度夏期间水电出力或将同比边际改善。

二是一季度 GDP 增速好于预期，进一步排除了通过“加杠杆”刺激方式。宏观经济仍然是依靠自身需求恢复，随着时间推移，边际开始减弱。工业用户自身产品需求欠佳，部分工业品开始进一步扩大减产力度（钢铁、水泥等）。近期，焦煤、无烟煤等工业用煤并没有呈现反弹走势，仍处于弱势格局。

二、供应方面，5 月供应预计将延续高位

一季度净进口量达到一亿吨，创历史同期新高，全年预计在 3.6 亿吨左右。尽管进口煤价格近期相对坚挺，性价比有所下降，但年化进口量仍然偏高，下游工业用户对澳、美、俄煤采购积极性仍较高，相应减少了内贸高卡煤的采购，冲击沿海区域，使得国内高卡煤溢价下降。

国内产量也在有序增加，统计局产量 1-3 月同比增幅 5%左右，供应今年将稳定增加。从港口及终端库存累积斜率来看，也能佐证供应的增加情况。

三、5 月下游补库尚有待观察

从目前的库存情况看，下游终端迎峰度夏还有一定的补库空间，但主动买还是被动补将会决定吨煤 1000 元到底是不是底。由于供应相对充足，终端在 4 月被动补库幅度基本维持往年正常水平，但绝对库存处于高位，因此对煤价形成较大压力。

5-6 月天气将会成为较大变量，如果正常天气情况下，维持现有累库速率，那么终端被动累库概率较高，吨煤 1000 元的这个底部还将面临巨大考验。

国内四大煤种最新走势分析

4月16日-21日，国内动力煤市场整体承压偏弱运行，市场价格继续下探。产地方面，目前产地主流大矿多保持稳定生产，仅个别民营小矿或开展设备检修工作，或因库存压力较大调整生产计划，供应整体保持充裕。主流煤矿多积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。市场煤价格则继续承压，下游需求未有改观，终端用户多继续控制采购，拉运积极性不高，维持生产刚需即可；贸易商则受发运仍有倒挂压力影响，操作积极性不高，以销定采为主，也有部分贸易商暂停操作，保持观望。需求跟进不足，煤矿市场煤出货难度较大，库存压力上升，坑口价格承压下行为主。港口方面，本期北方港口贸易商出货心理增强，报价持续下探，但下游需求仍较疲软，市场实际成交未有改善。目前港口煤炭库存仍在去年同期水平之上，截至4月19日秦皇岛港、曹妃甸四港及京唐港合计煤炭库存在2554.2万吨，较去年同期增加689万吨，增幅在39.94%。沿海地区下游需求未有改善，终端用户采购需求有限，且多压价较低；华东及华南等二级港口贸易商也受库存高位、需求低迷影响派船北上调运积极性不高。北方港口贸易商情绪低迷，出货心理多有增强，报价持续下探，但市场实际成交仍较冷清。

进口方面，本期进口煤炭市场以承压下行为主。随着国内煤炭市场价格持续承压下行，对进口煤市场也起到拖累作用，终端用煤企业需求偏弱，还盘意愿浓郁；进口商情绪偏悲观，多选择让利出货，市场交易比较冷清。截至4月19日，印尼3800大卡动力煤FOB价格为72美元/吨，较上周同期下降2美元/吨。需求方面，用煤需求增长乏力，支撑不足。电力行业来看，电厂春季检修，用煤日耗偏低，长

协煤到货量可满足日常所需，市场煤采购基本处于停滞状态，以山东主力电厂库存水平来看，目前多维持在 15 天以上，库存比较充裕；非电行业来看，非电行业盈利水平一般，生产积极性不足，限制用煤需求增长，企业保持按需采购为主，煤炭库存量保持在低位。

4 月 16 日-21 日，全国焦煤市场延续弱势，由于供应充足，需求冷却，焦煤市场价格继续以下行为主，现山西吕梁地区低硫主焦煤出矿价格降至 2000-2100 元/吨，较上周同期相比价格降 200 元/吨。具体来看，供应方面，目前国内生产正常，进口量增加，焦煤供应相对充足。需求方面，钢材市场仍缺乏利好支撑，焦炭第二轮降价落地后，钢厂仍有继续打压焦炭的预期，因此焦化厂对焦煤均维持低库存策略，焦煤需求冷清，缺乏支撑。后期来看，随着焦煤供需格局趋于宽松，炼焦煤市场仍将继续承压运行，下方仍有空间，但后期降幅将有所收窄，以缓慢小幅下行为主。

4 月 16 日-21 日，无烟煤市场价格稳中下滑，市场成交以刚需为主。供应端，煤矿开工率及坑口产量维持高位，市场供应充足，煤矿库存及销售压力较大。需求端，电厂日耗偏低，钢厂及化工厂控制采购节奏，无烟煤市场终端需求偏弱，贸易商操作保守，市场交投氛围清淡。块煤：虽然尿素行情企稳，但南方部分固定床工艺企业利润亏损，企业检修增多，煤制尿素开工负荷下滑，尿素行业对块煤需求缺乏支撑。民用方向需求处于淡季，贸易商担忧后市，操作谨慎。末煤：一方面，近期煤矿末煤库存偏高，部分电厂补充库存，提振无烟末煤市场，贸易商入市积极性提升；另一方面，下游钢材行情并不乐观，钢厂维持刚需采购且压价情绪明显，冶金精煤市场成交并不理想，拖累无烟末煤。本期无烟末煤市场心态好转，但实际需求缺乏增量空间，价格僵持维稳。

4月16日-21日，国内喷吹煤价格低位偏弱整理，其中低硫喷吹煤周中短暂偏强，高硫煤价格下滑相对明显。进入4月中下旬，钢厂对喷吹煤继续下滑心理预期收窄，钢厂库存偏低，有集中补库需求释放，喷吹煤采购积极性明显好转，洗煤厂出货积极，签单较多。而多数洗煤厂原煤库存不足，坑口原煤竞拍成交好转，长治低硫喷吹原煤价格出现小幅上涨，支撑坑口低端喷吹煤价格短暂偏强运行。但钢材价格持续偏弱，焦炭第二轮降价快速落地，且电煤价格持续走低，喷吹煤市场实际支撑有限，刚需采购收尾后，市场心态快速转弱，价格下行趋势难改。本期钢厂维持压价采购，市场喷吹煤成交价格以降为主，其中唐山地区采购A11，S0.4喷吹煤价格1440-1480元/吨，略降20元/吨；A11，S0.85喷吹煤价格降50元/吨至1330元/吨。短期来看，国内煤炭供应维持高位，港口资源充足，喷吹煤供需格局维持宽松局面，电煤价格持续下滑，钢材市场偏弱，喷吹煤市场刚需支撑有限，后期市场或继续承压偏弱运行。

后期煤炭进口趋势分析

海关总署日前发布的进口数据显示，3月份我国煤炭进口量出现了大幅增长，达4117万吨，不论是环比还是同比增幅都十分明显，其中环比增长41.1%，同比更是猛增150.7%。虽然业内之前针对3月份煤炭进口量的预测也是增长的，但实际远超预期。

从历史进口数据来看，单月进口量超4000万吨的情况这是第二次出现，最高点出现在2020年1月份，进口量达4356万吨。但从实际情况来看，这两个历史高点的出现还存在明显的差别。

2020年1月份之所以能够出现历史高点与政策调控有直接的关系。受进口煤平控影响，2019年进口煤通关难度明显增加，尤其是年末的时候。海关数据显示，2019年12月份进口量仅为277万吨，远低于正常单月2000-3000万吨的进口量。这一情况下，部分货源只能等待进口配额的重新释放，延后至新一年通关，致使2020年1月份进口量出现了迅猛增加。

而今年3月份进口量达到历史次高点的主要原因则相对较为复杂。可以分为国内因素和国际因素。

国内来看，内贸煤价格高企，进口煤价格优势明显，国内下游企业对进口煤的采购热情较高，市场上招标采购持续释放，促使进口量明显增加。

与此同时，还与政策方面原定的2023年4月1日进口煤关税的恢复有一定关系。彼时，如俄煤等即将恢复关税的货源出售积极性较高，同样会影响进口煤增量。据了解3月份曾出现单周俄煤到货量达165万吨的高位水平。

另一方面，国际供应的持续增加、价格的渐趋平稳也有利于我国增加煤炭进口。

今年蒙煤疫情影响解除后通关的快速恢复。蒙古国海关总署发布最新数据显示，2023年1-3月份，蒙古国煤炭出口总量累计1378.07万吨，同比增加1125.75万吨，增幅446.17%。据历史数据计算得出，2023年3月份，蒙古国煤炭出口量为594.60万吨，同比增加472.00万吨，增幅384.97%；环比增加164.49万吨，增幅38.24%。

而澳煤恢复通关的增量也会带动进口增量。随着对华煤炭出口逐步恢复，2023年3月份，澳大利亚煤炭出口量显著回升，也是2021年来同期最高水平。Kpler船舶追踪数据显示，当月澳大利亚煤炭出

口量达到 2922.70 万吨，环比增 20.98%，同比增 7.48%。向中国出口 423.90 万吨，环比增 110.69%，同比增 1872.88%。

Kpler 船舶追踪数据同样显示，3 月份印尼煤出口量创历史新高，出口至中国的煤炭同比增长 60.10%，环比增长 52.74%。

此外，随着全球气候偏暖格局不变，欧美等地区对煤炭需求较低，国际能源价格渐趋平稳，国际煤价也应声而落，优势再显。

一季度累计进口量则创下了历史新高。海关数据显示，2023 年 1-3 月煤炭累计进口量 10180 万吨，较去年同期增 96.1%。

虽然从政策的角度来看，或许是出于对保供成果的维护，或鉴于需求端增量预估的不确定性，今年以来，国家层面是鼓励进口的。这从澳煤放开及零关税延续方面就能看得出来。

如此一来，预计今年全年进口增量或将较为可观，但按照一季度的进口量来计算，全年进口 4 亿吨的可能性应该是很小的。

而且，进入 4 月份以来，随着内贸煤价格的持续走弱，进口煤价格优势明显削弱，部分煤种已经出现了阶段性倒挂，国内下游的采购积极性下降，是否能够延续 3 月份的高位仍有待观察。

短期钢材价格趋势研判

4 月份以来，尽管钢材市场仍处于传统消费旺季，但受制于原料下跌，成本支撑减弱叠加需求表现不及预期下，钢价震荡走弱，“金三银四”基本落空。伴随着经济数据的超预期表现，钢价小幅上涨。即将迎来五一小长假，节前钢市补库需求如何？短期价格是否开启上

涨行情？市场在多空交织下钢价怎么走？下面对于这些问题进行简单分析：

首先，国民经济企稳回升，开局良好。数据显示，一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。一季度，在面对严峻复杂的国际环境以及春节因素下，GDP 增长超预期，经济运行开局良好。从拉动经济的主要指标来看，一季度，社会消费品零售总额同比增长 5.8%，3 月份同比增长 10%；全国固定资产投资同比增长 5.1%。尽管当前国际环境仍然复杂多变，国内经济发展压力较大，但一季度市场预期明显改善，经济运行开局良好。对大宗商品市场营造良好环境，对大宗商品价格平稳运行产生积极作用。

其次，房地产恢复整体低于预期，钢材消费偏弱。数据显示，1-3 月份，全国房地产开发投资 25974 亿元，同比下降 5.8%。由于是累计值，其对比 1-2 月份仍然下降 0.1 个百分点，那么也就意味着，3 月份房地产投资同比降幅处于扩大态势，虽然销售面积同比变化不大，但仍处于负增长，特别是新开工同比降幅大幅扩大，进一步表明 3 月份楼市并未出现小阳春行情。数据显示，3 月份在宏观强预期支撑下，全国 237 家主流贸易商日成交量均值约为 17.2 万吨，同比 2022 年仅增 2.6%。同时截止到当前，4 月份成交量基本持平，且上周螺纹钢表观消费量 310.7 万吨，月环比减少 39.5 万吨。

再次，粗钢创历年同期新高，供给压力增大。数据显示，3 月中国粗钢日均产量 308.81 万吨，创历年同期新高。3 月全月中国粗钢产量 9573 万吨，同比增长 6.9%；1-3 月，中国粗钢产量 26156 万吨，同比增长 6.1%。在宏观强预期叠加限产不及预期下，粗钢产量再创新高，但由于消费整体不及预期，近期供需基本面转弱。截至 4 月

19日，机构调研247家钢厂高炉开工率84.74%，周环比增加0.44%，高炉炼铁产能利用率91.80%，周环比增加0.60%；日均铁水产量246.70万吨，同比增加13.4万吨，铁水产量保持高增速上涨，目前产量已达到预期最高点，且仍有近一半的钢厂处于盈利状态，因此在粗钢产量平控政策的大背景下，短期内钢厂主动减产意愿较低，产量或仍保持增长趋势，但增幅或开始放缓。

最后，原料负反馈不顺，成材表现不稳。受近期焦煤价格回落影响，焦炭第三轮提降基本落地，但由于前期市场积极炒作限产，然铁水产量继续增加，带来短期原料刚需补库情绪；同时，近期钢材存在五一节前下游补库预期，刚需采购积极性提升，市场悲观情绪有所修复。不过当前下游需求的继续增长空间想象力不足，消费端有继续减弱的风险。因此我们看到整体原料负反馈逻辑并不顺畅，短期现货市场或将继续偏震荡为主，即使节前交易补库逻辑，钢价反弹空间有限。

综合来看，尽管一季度经济数据表现略超预期，但同时我们也要看到部分数据表现不佳，或对大宗商品尤其是建筑钢材消费引发一定担忧；同时粗钢产量再创新高，后期供给压力将有所显现，进入消费淡季的5月份，尽管节前市场或迎补库需求预期，但近期南方新一轮较强降雨过程拉开帷幕，广东、广西、重庆、湖南、湖北等地雨水上线，局地或现大暴雨，或对短期行情有所降温。因此预计短期钢价或难以扭转颓势。

（本栏目内容除署名外其余根据中国煤炭市场研究、中国煤焦钢研究、中国煤炭市场网、ERR国际能源战略研究等相关资讯整理编辑）

【宏观经济】

一季度经济运行开局良好

一季度，生产需求企稳回升，就业物价总体平稳，居民收入持续增加，市场预期明显改善，经济运行开局良好。初步核算，一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。分产业看，第一产业增加值 11575 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 107947 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 165475 亿元，增长 5.4%。（国家统计局）

2023 年 3 月份社会消费品零售总额增长 10.6%

3 月份，社会消费品零售总额 37855 亿元，同比增长 10.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33591 亿元，增长 10.5%。1—3 月份，社会消费品零售总额 114922 亿元，同比增长 5.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 104094 亿元，增长 6.8%。（国家统计局）

2023 年 3 月份规模以上工业增加值增长 3.9%

3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.12%。1—3 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.0%。分三大门类看，3 月份，采矿业增加值同比增长 0.9%，制造业增长 4.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.2%。（统计局网站）

财政部：一季度全国税收收入 51707 亿元

近日，财政部发布今年一季度财政收支情况。数据显示，一季度，全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%。其中，中央一般公共预算收入 27603 亿元，同比下降 4.7%；地方一般公共预算本级收入 34738 亿元，同比增长 5%。全国税收收入 51707 亿元，同比下降 1.4%；非税收入 10634 亿元，同比增长 10.9%。全国一般公共预算支出 67915 亿元，同比增长 6.8%。其中，中央一般公共预算本级支出 7240 亿元，同比增长 6.4%；地方一般公共预算支出 60675 亿元，同比增长 6.9%。（光明日报）

【能源产业】

2023年3月份能源生产情况

3月份，规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。与1—2月份比，原煤、天然气生产有所放缓，原油、电力生产加快。

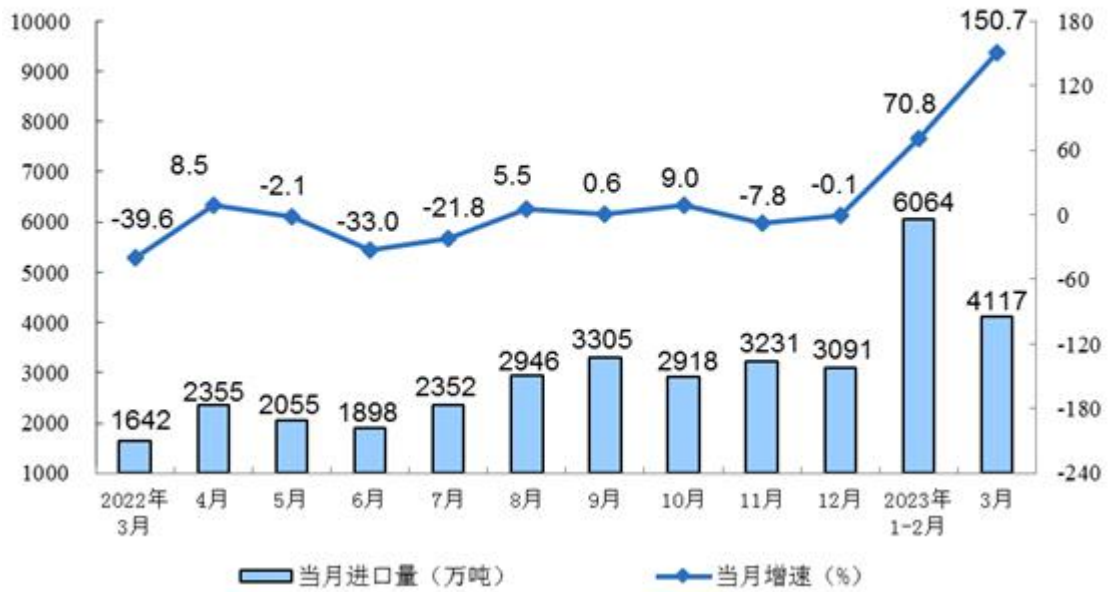
一、原煤、原油和天然气生产及相关情况

原煤生产稳定增长，进口大幅增加。3月份，生产原煤4.2亿吨，同比增长4.3%，增速比1—2月份放缓1.5个百分点，日均产量1346万吨。进口煤炭4117万吨，同比增长150.7%，增速比1—2月份加快79.9个百分点。

1—3月份，生产原煤11.5亿吨，同比增长5.5%。进口煤炭1.0亿吨，同比增长96.1%。



图2 煤炭进口月度走势



原油生产略有加快，进口由降转增。3月份，生产原油1818万吨，同比增长2.4%，增速比1—2月份加快0.6个百分点，日均产量58.7万吨。进口原油5231万吨，同比增长22.5%，1—2月份为下降1.3%。

1—3月份，生产原油5236万吨，同比增长2.0%。进口原油13637万吨，同比增长6.7%。

原油加工增速加快。3月份，加工原油6329万吨，同比增长8.8%，增速比1—2月份加快5.5个百分点，日均加工原油204.2万吨。1—3月份，加工原油17926万吨，同比增长5.2%。

图3 规模以上工业原油产量月度走势

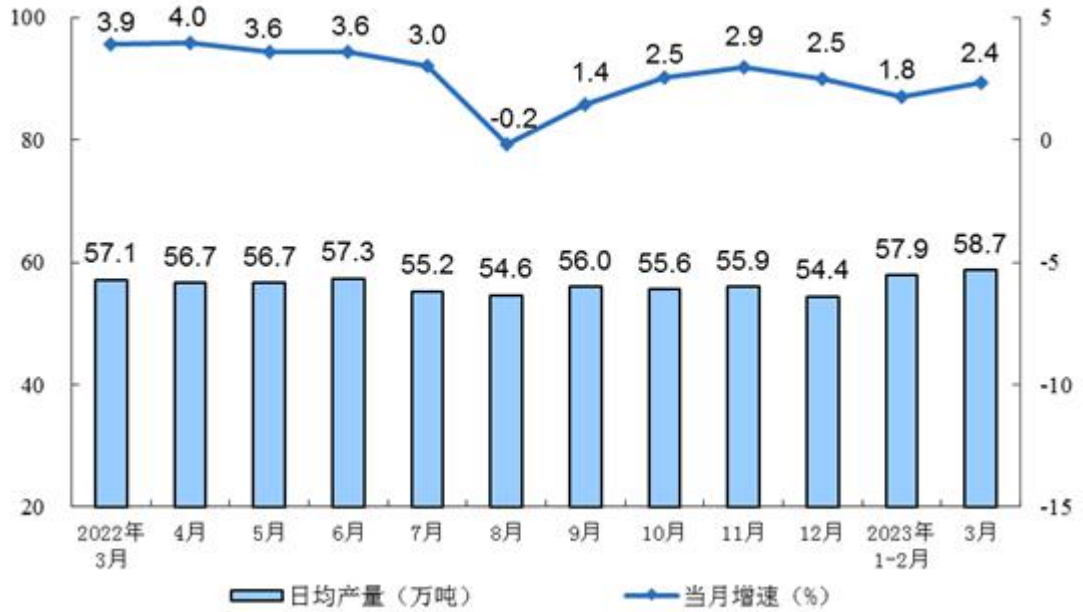
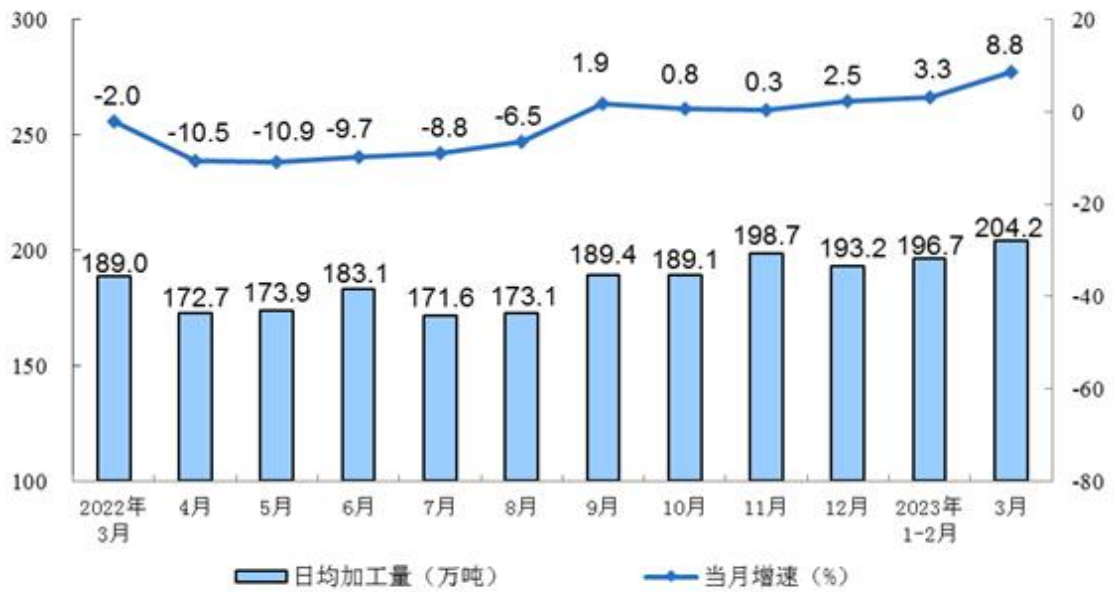


图4 原油进口月度走势



图5 规模以上工业原油加工量月度走势



天然气生产有所放缓，进口由降转增。3月份，生产天然气205亿立方米，同比增长4.0%，增速比1—2月份放缓2.7个百分点，日均产量6.6亿立方米。进口天然气887万吨，同比增长11.1%，1—2月份为下降9.4%。

1—3月份，生产天然气595亿立方米，同比增长4.5%。进口天然气2675万吨，同比下降3.6%。

图6 规模以上工业天然气产量月度走势

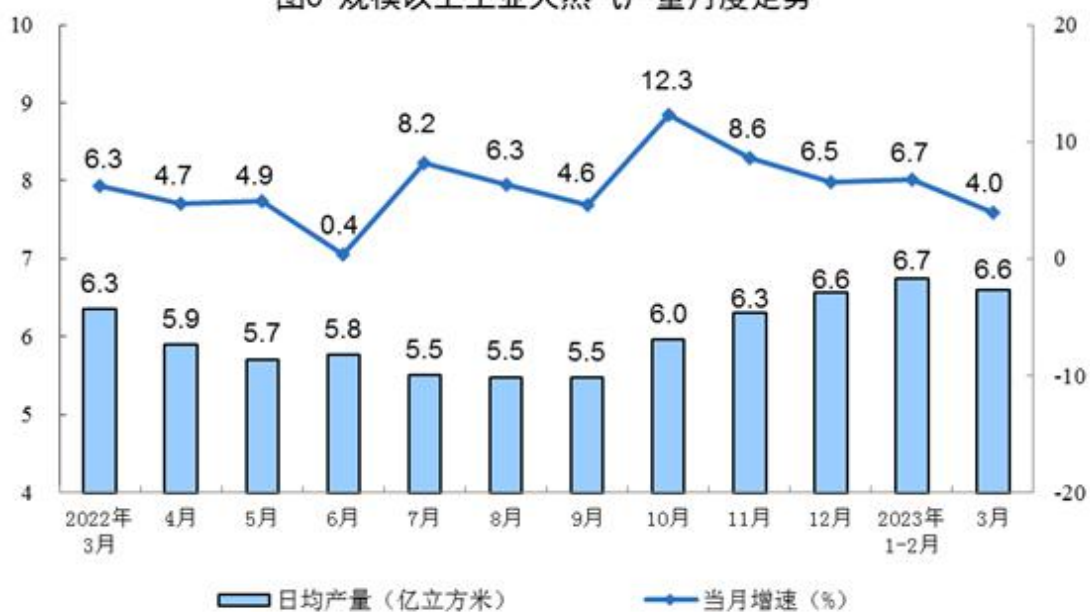


图7 天然气进口月度走势

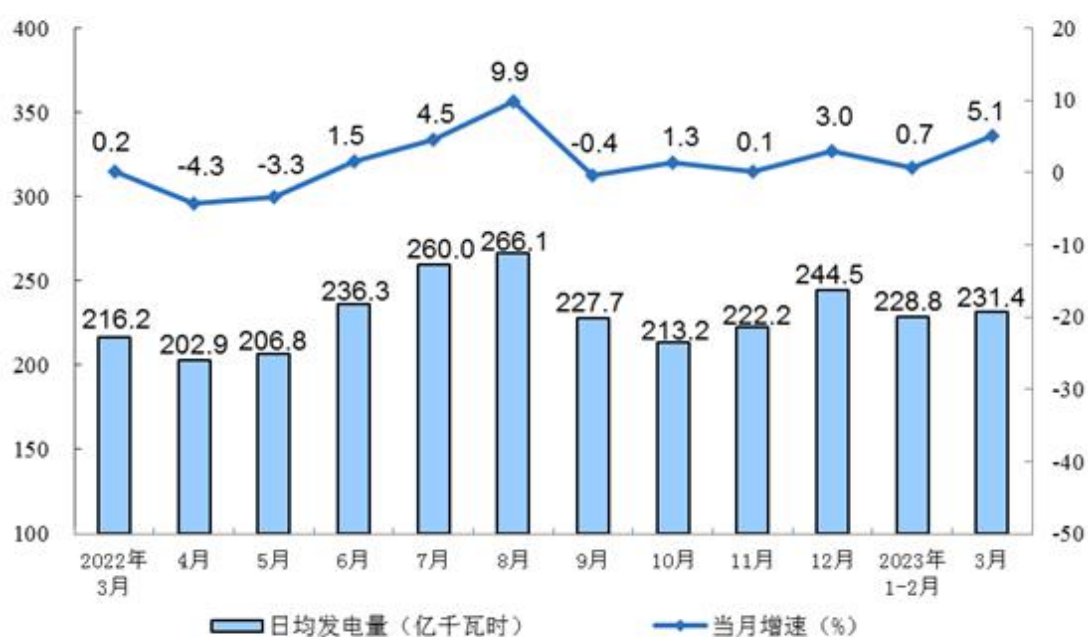


二、电力生产情况

电力生产增速加快。3月份，发电7173亿千瓦时，同比增长5.1%，增速比1—2月份加快4.4个百分点，日均发电231.4亿千瓦时。1—3月份，发电20712亿千瓦时，同比增长2.4%。

分品种看，3月份，火电由降转升，核电、太阳能发电增速加快，风电增速回落，水电降幅扩大。其中，火电同比增长9.1%，1—2月份为下降2.3%；核电增长4.6%，增速比1—2月份加快0.3个百分点；风电增长0.2%，增速比1—2月份回落30.0个百分点；太阳能发电增长13.9%，增速比1—2月份加快4.6个百分点；水电下降15.5%，降幅比1—2月份扩大12.1个百分点。

图8 规模以上工业发电量月度走势



【关联资讯】

北方主流港口动态（4月20日）

港口	锚地船舶 (艘)	铁路调入量 (万吨)	吞吐量 (万吨)	库存量 (万吨)	较昨日 比库存
秦皇岛	38	48.6	/	535	-12
曹妃甸	11	23.5	/	518	7
国投京唐港	3	7.6	/	130	-1
黄骅港	15	60	/	219.4	0

海运价情况（4月21日）

日期	上海航运	指数价格（元/吨）			
	综合指数	(5-6万吨 船舶)	(4-5万吨 船舶)	(2-3万吨 船舶)	(2-3万吨 船舶)
		秦皇岛-广州	秦皇岛-上海	秦皇岛-张家港	秦皇岛-南京
4-21	806.88	44.9	26.5	31.4	36.4
4-17	815.53	45	28	31.6	36.4
周环比 (%)	-1.06%	-0.22%	-5.35%	-0.63%	0

动力煤重要线路汽运费（4月20日）

出发地	到达地	汽运费（元/吨）	涨跌 (较昨日)
神木	黄骅港	240	0
包府路	黄骅港	280	0
包府路	京唐港	320	0

能源央企重组整合的研究和思考

党的二十大报告强调，深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。党的二十大报告赋予国资央企新使命、新任务，为中央企业重组整合指明了方向、提供了根本遵循。

一、能源央企重组整合现状

国企改革三年行动开始以来，中央企业涉及国家安全、国民经济命脉和国计民生领域营业收入占总体比重超过 70%，传统产业加速转型升级，优势产业集群加快布局，国有资本配置效率和功能稳步提高。党的十八大以来，先后有 27 组 49 家央企实施战略性重组，新组建了中国航发、国家管网集团、中国电气装备、中国物流等企业，国资委监管的央企数量从 10 年前的 117 家调整至目前的 98 家。

在能源领域，央企未来新能源业务将逐步向新能源主业企业和优势企业集中。要重点布局新能源高端装备产业，大力发展大功率海上风电、高效光伏发电等清洁能源装备和新能源汽车等应用终端体系，推动新能源产业成为我国经济增长新引擎。截至 2022 年底，我国新能源装机规模达 7.6 亿千瓦，稳居全球首位，发电量占比稳步提升。其中，央企已成为新能源产业发展主力军，近年来，约有半数央企进入新能源领域。以生物质项目重组整合为例，国家电网有限公司与国家电力投资集团的生物质发电项目标志着国家电网将国能生物正式划转国家电投。此外，中国华能与中海油、中国建材、中国船舶等

13家中央企业开展集中签约，涉及22个光伏发电和风电项目，这是近年来中央企业新能源领域中涉及范围较广、项目较多的重组整合。观察这几次央企能源专业重组整合可以发现，围绕“突出实业、聚焦主业、做精一业”目标，从“进、退、整、合”四方面，能源央企重组整合加速推进，风电、光伏发电、生物质发电、水电等多个可再生能源领域陆续成为重组整合的重点对象。

在石油和煤炭领域，重组整合推动了上下游企业协作。2020年，国家管网集团通过市场化方式收购三大石油公司相关管道资产，打破我国油气干线管道主要由三大石油公司实行上中下游业务一体化经营的传统格局，提升互联互通水平，推动具有中国特色的“X+1+X”油气市场运营机制和“全国一张网”新格局初步形成，有效保障了我国油气能源安全稳定供应。此外，中煤集团与国家电投在煤电项目领域开展的重组整合同样备受关注。这起重组整合涉及的电力装机规模将超过1000万千瓦，是近年来国内煤电领域涉及资产数额较大的合作项目。

二、能源央企重组整合的主要模式

在推进能源央企重组整合过程中，根据不同的划分方式，有多种重组整合模式。

按照重组整合的产业布局划分，重组整合分为**横向重组整合**和**纵向重组整合**。横向重组整合通过业务板块内部深化重组整合，协同效应充分释放，为提升市场竞争力、参与国际并购打下坚实基础。例如，国源公司重组整合了10家中央企业煤炭资源，涉及煤炭产能约2.8亿吨、资源储量约630亿吨、资产总额超1400亿元。纵向重组整合围绕产业链重点环节，充分挖掘纵向重组整合的资源 and 机会，通过纵向重组整合补链稳链强链，提高产业链供应链韧性，不断向产业链价

价值链高端发展。由于我国煤、电产业制度设计问题，煤、电产业的交易环境不够理想，纵向交易成本较高。因此重组整合煤、电产业资源，实行一体化战略，是煤、电产业最优选择之一。例如，国电集团与神华集团合并重组为国家能源投资集团、山东能源集团与兖矿集团合并重组为新的山东能源集团、中煤集团与国家电投煤电项目重组整合，合并有利于消除煤电“顶牛”现象，从源头上解决“计划电”与“市场煤”存在的天然矛盾。

按照重组整合要素划分，重组整合可分为市场重组整合、技术重组整合、管理重组整合、基础设施重组整合。市场重组整合重点培育具有全球竞争力的世界一流企业。虽然我国中央企业大多在国内处于行业老大和“龙头”，但在国际市场上的话语权仍不够，软实力还不强，成为我国企业国际化发展的短板，通过重组整合，有利于缩小同国际巨头的实力差距，提升国际市场上的话语权和议价权。技术重组整合的目的就是要发挥创新的规模效应，提升央企业的创新实力、技术研发能力、产品开发水平，攻破“卡脖子”技术，最终增强企业的国际市场竞争力。管理重组整合旨在减少企业管理层次，优化企业组织结构，实现提质增效，管理重组整合带来的两大红利即是投资效率提高和经营成本降低。基础设施重组整合提升了企业间互联互通水平，是从根本上减少重复投资的有效手段，极大地提高产业的集中度和经营的总规模，有利于实现产业的一体化、生产的专业化和管理的精细化。比如组建成立中国铁塔股份有限公司，运营三大电信运营商的通信铁塔等基站配套设施；组建成立国家石油天然气管网公司，推动油气“全国一张网”格局形成。

按照重组整合双方企业所属层级划分，重组整合可分为央企协同联动、央地融合发展。央企间协同联动旨在补齐发展短板、形成集群

优势。比如中国电气装备与国家电网、兵器装备集团的重组整合项目，在业务、科技等领域开展多种方式合作协同。央地融合发展旨在引领发挥各地区比较优势、推动形成区域高质量发展新格局。比如中国中化与海南地方国企开展专业化战略资源合作，有利于中国中化优化产业结构，增强核心主业竞争力，对于促进海南省农业等优势产业发展、加快建设海南自由贸易港国家战略具有重要意义。

三、能源央企重组整合的建议

(一) 能源央企重组整合应充分发挥市场的主体作用

能源央企在重组整合中，要充分发挥能源市场在资源配置中的决定性作用，根据自身发展需要，自主决策、自主选择重组整合对象。政府要给予成熟合理的重组整合行政支持，对于重组后能够改善供给、科技含量高的上下游一体化项目、节能环保改造的项目建设予以支持。金融机构对于适应市场需求的煤基能源和清洁能源项目给予金融支持，加快重组整合的推进。加快能源企业的深度转型，单一的行业界限逐渐弱化，领先的能源企业有一个共同的特征，即实现了和其他行业的融合。能源央企应将重组整合与转型升级联系起来，实现传统产业供给质量的提升，既要站在保障国家能源安全稳定供应的战略高度，充分发挥资源的丰富性、经济性、可洁净性和保障程度高的特点，又要依靠科技创新、依靠产业链的拓展实现转型发展。能源企业要实现向产业链上下游延伸，向综合能源企业转变，除了传统能源外，还可以投入到可再生能源发电、多能互补、智慧能源系统、清洁能源前沿技术研发等领域，实现向综合能源供应商的转型发展。可以通过合并重组、相互参股等方式，使能源企业走向多元化、绿色化、高端化。

(二) 能源央企重组整合应完善相关资产定价机制

能源央企重组整合实践中，围绕标的资产定价的磋商，是并购双方谈判的核心实质。标的资产定价是否合理，是相关重组项目能否成功的关键性因素。在一般企业的兼并过程中，资产重组整合过程大体可分为两个阶段：分析资产属性和确定资产处理方式。分析资产属性可以从多维度进行考量：从企业绩效角度看，可分为高效资产和低效资产；从集团战略角度看，可分为与集团战略相匹配资产和不匹配资产；从未来市场的前景看，可分为潜力资产和无潜力资产。重组整合的目的决定了不同维度评估结果的权重，如组建管网集团等纵向重组整合中，重点关注的是资产的匹配性，也就是“厂网分开”“网运分开”等思路。对资产属性进行分析评估后，根据结果决定资产的吸纳或是剥离。当前市场对资产定价的约束很有限，同时对定价是否合理以及是否公允判断不敏感，相关重组方极可能充分利用制度规则的漏洞来谋取不当利益。当前重组整合监管的重难点在于，对相关标的资产定价是否公正合理进行准确判断，资产定价模型的设计是否恰如其分，在对相关标的资产的购买选择上，对相关可能存在的具体风险因素能否充分了解，以及是否对公司经营产生重要的负面影响。要深入判断，是自身未充分尽责导致未发现相关问题，还是在信息上处于劣势、掌握信息不充分导致被相关方所欺骗，还是相关中介机构未充分尽责而导致具体的风险。应注意的是，重组整合过程为分析评估资产属性、对资产进行更新或处分等操作提供了一个合理的契机，这些操作的常态化对于提高国有资产质量、提高资产收益率有着重要的意义。

(三) 能源央企重组整合应强调整合后的实质性工作

能源央企重组整合不应只是形式上、规模上的简单相加，而应更加重视重组质量和重组整合实效，推动重组后的实质性重组整合工作，实现协同效应。通过重组整合实现生产经营效率的提高以及由效率提高带来的利润提高，重组整合企业应舍弃各自经营不善的部分，通过有机重组整合，使各企业有利部分优势互补，实现良好的经营协同效应。重组整合后提高企业财务能力、合理使用资金，通过重组整合可以将被重组整合企业中的闲置资金或者低成本资金集中，投资到重组整合后企业更有效益的项目中，使得重组整合后企业财务能力及资金使用效率提高。重组整合给企业管理活动带来效率提高，效率提高带来收益提高。通过企业重组整合，存在盈余的管理资源得以释放，存在缺口的管理需求得以补充，使得重组整合后企业的管理资源得以有效利用，提高管理效率。通过重组整合带来产业结构或专业协作水平的改变，由此产生利润增效作用。

(本栏目内容根据中国能源研究院王立峰研究员相关研究报告整理编辑)