

2026年05月31日

1-4月电力装机数据分析 4月天然气供需跟踪

—大能源行业 2026 年第 21 周周报 (20260531)

投资评级：看好（维持）

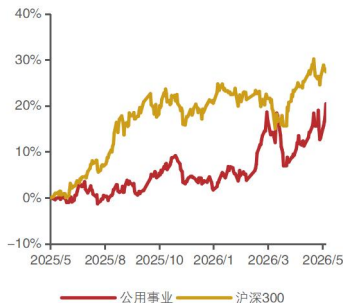
证券分析师

查浩
SAC: S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com
刘晓宁
SAC: S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com
邓思平
SAC: S1350524070003
dengsiping@huayuanstock.com

联系人

秦雨茁
qinyuzhuo@huayuanstock.com
豆鹏超
doupengchao@huayuanstock.com

板块表现：



投资要点：

➤ 电力：1-4 月光伏新增装机同比回落 火风新增正增长

国家能源局于近日发布 1-4 月全国电力工业统计数据：**截至 4 月底，全国累计发电装机容量 39.85 亿千瓦，同比增长 14.2%**。其中，太阳能发电装机容量 12.52 亿千瓦，同比增长 26.2%；风电装机容量 6.61 亿千瓦，同比增长 22.0%。新增装机看，2026 年 1-4 月全国新增装机 106.24GW，同比下降 24.4%；全国太阳能新增装机 50.91GW，同比下降 51.5%；全国风电新增装机 21.26GW，同比增长 6.5%。全国火电新增装机 28.00GW，同比增长 115.7%；核电新增装机 3.62GW，去年同期无新增装机；水电新增装机 2.45GW，同比下降 7.5%。

具体而言：前 4 月光伏新增装机同比减半，抢装效应消退后装机回归常态。1-4 月光伏新增装机大幅下滑或系 2025 年同期抢装高基数影响。预计全年新增装机较 2025 年有一定回落，但仍将保持较高绝对规模，重点关注下半年大基地项目投产进度。**风电装机平稳增长，前 4 月新增同比小幅提升。**月度装机看，2026 年 1-2 月净增 10.65GW（同比+16.5%），3 月净增 4.57GW（同比-17.6%），4 月净增 5.39GW（同比-7.4%），整体装机节奏健康。海上风电持续推进叠加陆上大基地项目陆续投产，全年风电新增装机有望保持增长态势。**火电装机大幅增长，部分或为去年延期项目。**

投资分析意见：1) 低估值绿电运营商：推荐龙源电力（H）、大唐新能源、中广核新能源、新天绿色能源；2) 具备成长性的火电运营商：推荐华润电力、华能国际（H）、国电电力、中国电力等；3) 水电：推荐华能水电、长江电力、国投电力、川投能源；4) 绿醇公司：推荐嘉泽新能、关注电投绿能等；5) 算电协同：推荐韶能股份、新筑股份、涪陵电力；关注豫能控股、金开新能、甘肃能源、协鑫能科、晶科科技。6) 资产整合方向：建议关注电投水电、电投产融、黔源电力等。

➤ 天然气：4 月同比天然气产量微增进口量下降 需求同比持续偏弱

2026 年 4 月我国天然气产量同比增速环比放缓，进口量同比降幅环比扩大。2026 年 4 月我国规上工业天然气产量同比增长 1.9%，增速比 3 月份放缓 1.1 个百分点，伴随我国天然气增储上产持续推进，我国天然气生产平稳增长，占供应总量比重持续提升，对外依存度或持续降低。2026 年 4 月我国天然气进口量同比减少 12.9%，降幅比 3 月扩大 2.3 个百分点，其中管道气进口量同比减少 3.1%、LNG 进口量同比减少 22.9%，我们分析或受霍尔木兹海峡封闭 LNG 进口来源减少、地缘冲突推升国际油气价格、国内需求偏弱等因素影响。

2026 年 4 月我国天然气表观消费量降幅较 3 月有所收窄，消费结构分化。2026 年 4 月全国天然气表观消费量同比下降 3%，下游需求同比持续偏弱。各领域表现分化，2026 年 1-4 月气电利用小时数同比减少 90 小时，发电用电承压明显，2026 年厄尔尼诺现象后续影响持续，夏季高温或将推高空调用电负荷，带动发电用电量增长；工业用气领域需求整体稳健、结构分化，装备制造和高技术制造业增加值增速分别达 8.7% 和 12.6%，但地产链相关的水泥、平板玻璃等建材及部分传统冶金行业仍处于结构性调整期，相关用气需求偏弱。目前国际油气价格仍维持较高位，价格杠杆或将持续调节供需节奏。

投资分析意见：1) 1-4 月我国天然气产量平稳增长，“十五五”强调能源安全，确保天然气

产量稳步增长，油气资产及煤化工项目审批有望提速，建议关注天然气上游煤层气开采标的：**新天然气、首华燃气、蓝焰控股**等；2) 4月天然气表观消费量降幅环比收窄，2026年厄尔尼诺现象后续影响持续，夏季高温或将推高空调用电负荷，带动发电用电量增长，建议关注相关城燃：**昆仑能源、港华智慧能源、佛燃能源、深圳燃气**。

- **风险提示：用电需求不及预期，气候变动扰动，煤价涨幅超预期，天然气消费量不及预期。**

内容目录

1. 电力：1-4 月光伏新增装机同比回落 火风新增正增长	5
2. 天然气：4 月同比天然气产量微增进口量下降 需求同比持续偏弱	8
3. 定期数据更新	9
4. 风险提示	11

图表目录

图表 1: 2026 年 1-4 月累计装机以及新增装机情况 (万千瓦)	5
图表 2: 2021-2026 年 4 月光伏单月净增装机情况 (万千瓦)	6
图表 3: 2021-2026 年 4 月风电单月净增装机情况 (万千瓦)	6
图表 4: 2021-2026 年 4 月火电单月净增装机情况 (万千瓦)	7
图表 5: 2021-2026M1-4 我国天然气产量累计同比	8
图表 6: 2021-2026M1-4 我国天然气进口量累计同比	8
图表 7: 2021-2026M1-4 我国管道气进口量累计同比	8
图表 8: 2021-2026M1-4 我国 LNG 进口量累计同比	8
图表 9: 2021-2026M4 我国天然气表观消费量当月同比	9
图表 10: 2021-2026M1-4 我国天然气表观消费量累计同比	9
图表 11: 秦皇岛 5500 大卡煤炭 (元/吨)	10
图表 12: 环渤海港煤炭库存 (万吨)	10
图表 13: 三峡入库流量(立方米/秒)	10
图表 14: 三峡出库流量(立方米/秒)	10
图表 15: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	10
图表 16: 双面双玻组件(元/W)	10
图表 17: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)	11
图表 18: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)	11

1. 电力：1-4 月光伏新增装机同比回落 火风新增正增长

国家能源局于近日发布 1-4 月全国电力工业统计数据：**截至 4 月底，全国累计发电装机容量 39.85 亿千瓦，同比增长 14.2%**。其中，太阳能发电装机容量 12.52 亿千瓦，同比增长 26.2%；风电装机容量 6.61 亿千瓦，同比增长 22.0%。新增装机看，2026 年 1-4 月全国新增装机 106.24GW，同比下降 24.4%；全国太阳能新增装机 50.91GW，同比下降 51.5%；全国风电新增装机 21.26GW，同比增长 6.5%。全国火电新增装机 28.00GW，同比增长 115.7%；核电新增装机 3.62GW，去年同期无新增装机；水电新增装机 2.45GW，同比下降 7.5%。

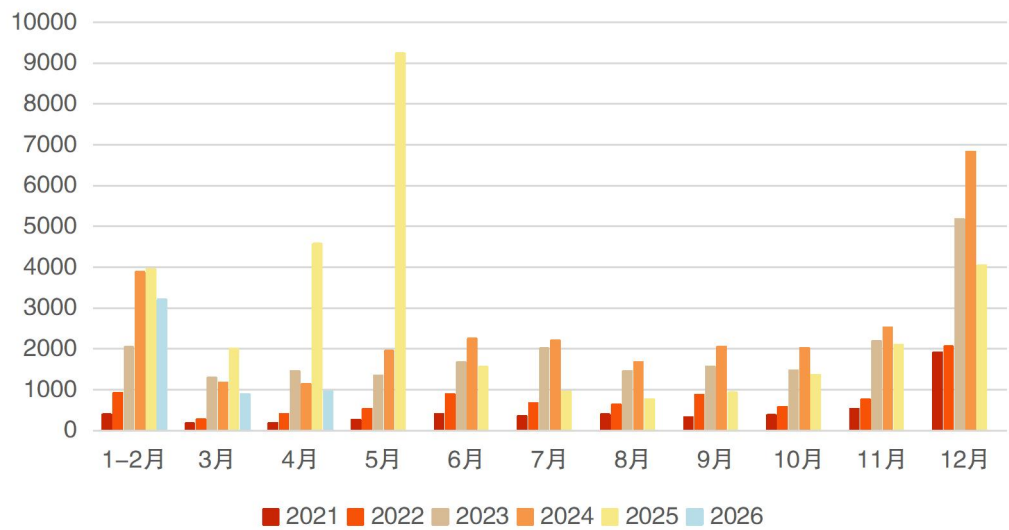
图表 1：2026 年 1-4 月累计装机以及新增装机情况（万千瓦）

	累计装机			新增装机		
	2026 年 1-4 月	占比	yoy	2026 年 1-4 月	2025 年 1-4 月	yoy
水电	45061	11.3%	2.9%	245	265	-7.5%
火电	155579	39.0%	6.8%	2800	1298	115.7%
核电	6614	1.7%	8.7%	362	0	-
风电	66062	16.6%	22.0%	2126	1996	6.5%
太阳能发电	125225	31.4%	26.2%	5091	10493	-51.5%
合计	398547	100.0%	14.2%	10624	14052	-24.4%

资料来源：国家能源局，华源证券研究所

前 4 月光伏新增装机同比减半，抢装效应消退后装机回归常态。1-4 月光伏新增装机 50.91GW，同比 2025 年同期（104.93GW）下降 51.5%，主要系 2025 年同期受“136 号文”影响，运营商集中抢装导致基数较高。从月度数据看，2026 年 1-2 月净增 32.09GW，3 月净增 8.90GW，4 月净增 9.53GW，月度装机节奏回归平稳。随着“136 号文”过渡期结束，光伏装机进入常态化增长阶段，预计全年新增装机较 2025 年有一定回落，但仍将保持较高绝对规模，重点关注下半年大基地项目投产进度。

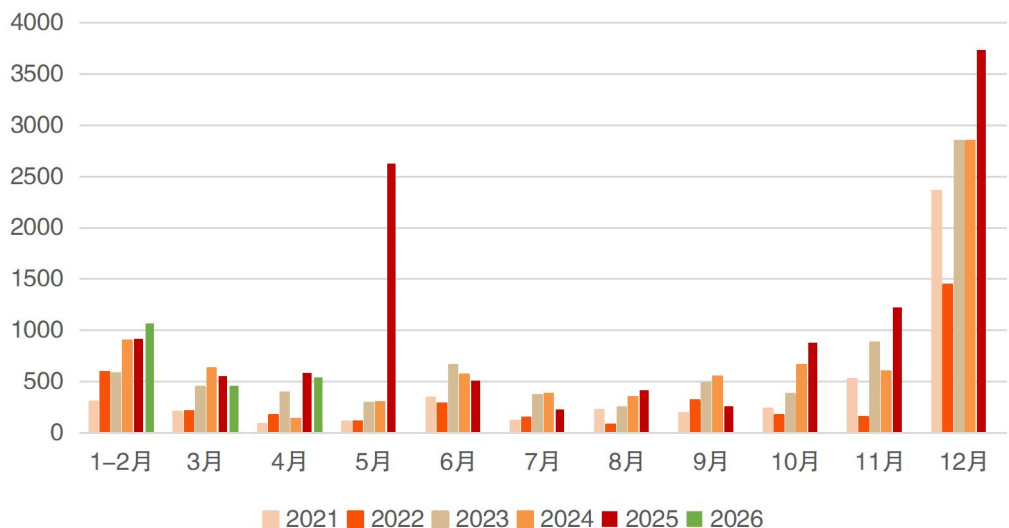
图表 2：2021-2026 年 4 月光伏单月净增装机情况（万千瓦）



资料来源：Wind，华源证券研究所

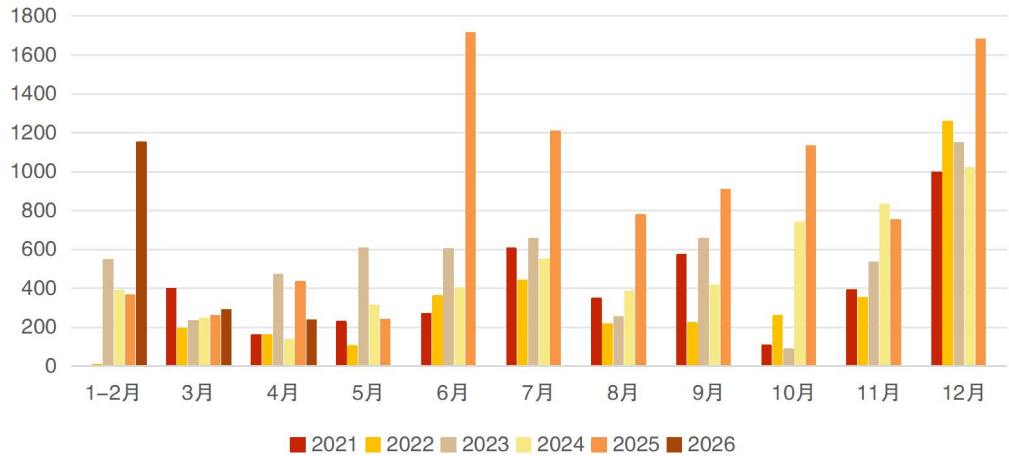
风电装机平稳增长，前 4 月新增同比小幅提升。1-4 月风电新增装机 21.26GW，同比增长 6.5%。月度装机看，2026 年 1-2 月净增 10.65GW（同比+16.5%），3 月净增 4.57GW（同比-17.6%），4 月净增 5.39GW（同比-7.4%），整体装机节奏健康。海上风电持续推进叠加陆上大基地项目陆续投产，全年风电新增装机有望保持增长态势。

图表 3：2021-2026 年 4 月风电单月净增装机情况（万千瓦）



资料来源：Wind，华源证券研究所

火电装机大幅增长，新核准核电机组陆续投产。1-4 月火电新增装机 28.00GW，同比增长 115.7%，增幅显著，部分机组或为 2025 年建设延期导致的 2026 年投产，反映出电力保供压力下火电建设有所提速以及运营商装机意愿提升。核电方面，1-4 月新增装机 3.62GW，去年同期则无新增装机，主要系新核准核电机组陆续投产。

图表 4：2021-2026 年 4 月火电单月净增装机情况（万千瓦）


资料来源：Wind，华源证券研究所

“十五五”规划纲要指出期间单位 GDP 碳排放下降 17%，明确非化石能源十年倍增行动。具体路径上，即要统筹就地消纳和外送，建设“三北”风电光伏、西南水风光一体化、沿海核电、海上风电等清洁能源基地，推进煤电改造升级和散煤替代。

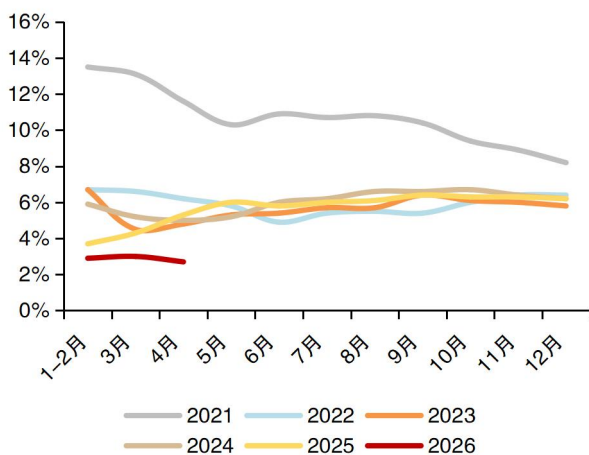
展望全年，2025 年受“136 号文”影响形成的抢装高基数难以复制，2026 年光伏装机增速或将明显回落，但预计仍将保持较高绝对值；风电在海上风电放量及大基地项目支撑下有望稳中有增；火电在 2025 年最后的一批在建项目投产后，预计 2026 年为“十五五”期间火电新增装机最大的一年。**结构上看，电源装机多元化趋势延续，各类电源在新型电力系统中各司其职的格局逐渐清晰。**

投资分析意见：1) 低估值绿电运营商：推荐龙源电力（H）、大唐新能源、中广核新能源、新天绿色能源；2) 具备成长性的火电运营商：推荐华润电力、华能国际（H）、国电电力、中国电力等；3) 水电：推荐华能水电、长江电力、国投电力、川投能源；4) 绿醇公司：推荐嘉泽新能、关注电投绿能等；5) 算电协同：推荐韶能股份、新筑股份、涪陵电力；关注豫能控股、金开新能、甘肃能源、协鑫能科、晶科科技。6) 资产整合方向：建议关注电投水电、电投产融、黔源电力等。

2. 天然气：4月同比天然气产量微增进口量下降 需求同比持续偏弱

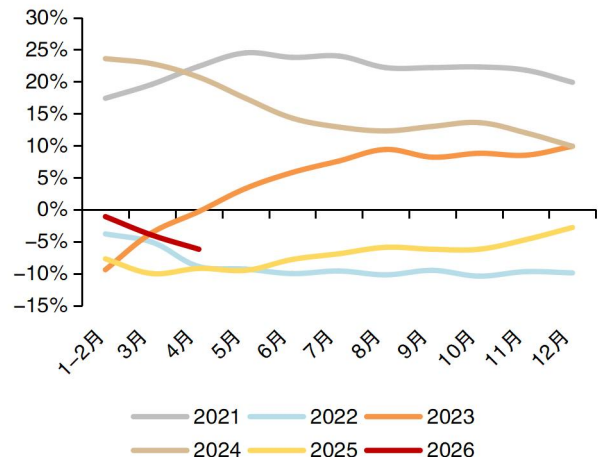
2026年4月我国天然气产量同比增速环比放缓，进口量同比降幅环比扩大。国家统计局发布能源生产情况，2026年4月我国规上工业天然气产量219亿立方米，同比增长1.9%，增速比3月份放缓1.1个百分点；2026年1-4月份，规上工业天然气产量900亿立方米，同比增长2.7%，伴随我国天然气增储上产持续推进，我国天然气生产平稳增长，占供应总量比重持续提升，对外依存度持续降低。根据海关总署数据，2026年4月我国天然气进口量同比减少12.9%，降幅比3月扩大2.3个百分点，其中管道气进口量同比减少3.1%、LNG进口量同比减少22.9%，我们分析或受霍尔木兹海峡封闭 LNG 进口来源减少、地缘冲突推升国际油气价格、国内需求偏弱等因素影响。

图表 5：2021-2026M1-4 我国天然气产量累计同比



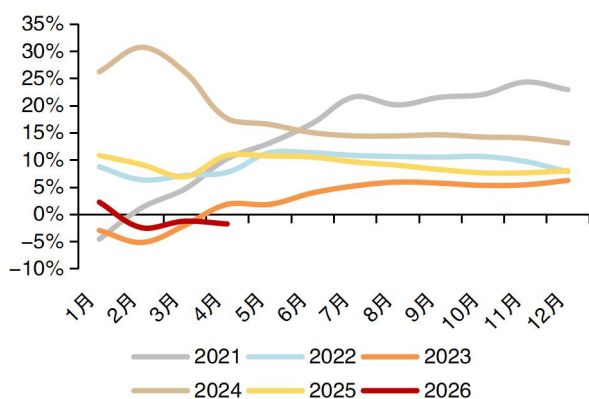
资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 6：2021-2026M1-4 我国天然气进口量累计同比



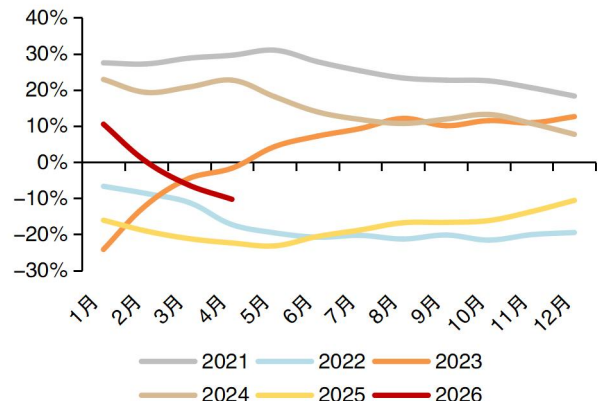
资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 7：2021-2026M1-4 我国管道气进口量累计同比



资料来源：ifind，华源证券研究所

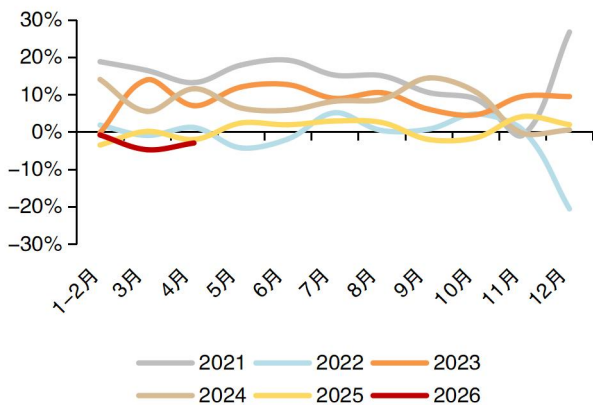
图表 8：2021-2026M1-4 我国 LNG 进口量累计同比



资料来源：ifind，华源证券研究所

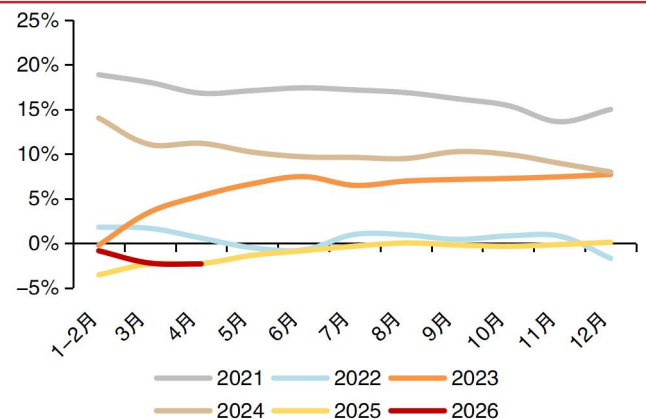
2026年4月我国天然气表观消费量同比下降3%，降幅较3月有所收窄，消费结构分化。根据国家发改委数据，2026年4月全国天然气表观消费量336.9亿立方米，同比下降3%，降幅较3月收窄1.8个百分点；2026年1-4月全国天然气表观消费量1372亿立方米，同比下降2.3%，下游需求同比持续偏弱。分领域来看，各领域表现分化，2026年1-4月我国新增气电装机容量近600万千瓦，创历年同期新高，但气电利用小时数仅598小时，同比减少90小时，发电用气承压明显，2026年厄尔尼诺现象后续影响持续，夏季高温或将推高空调用电负荷，带动发电用气量增长；工业用气领域需求整体稳健，结构持续分化，2026年1-4月全国规上工业用气增加值同比增长5.6%，装备制造业和高技术制造业增加值增速分别达8.7%和12.6%，但地产链相关的水泥、平板玻璃等建材及部分传统冶金行业仍处于结构性调整期，相关用气需求偏弱。目前国际油气价格仍维持较高位，价格杠杆或将持续调节供需节奏。

图表 9：2021-2026M4 我国天然气表观消费量当月同比



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 10：2021-2026M1-4 我国天然气表观消费量累计同比

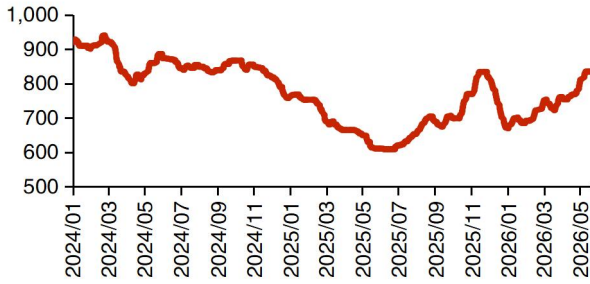


资料来源：ifind，华源证券研究所

投资分析意见：1) 1-4月我国天然气产量平稳增长，“十五五”强调能源安全，确保天然气产量稳步增长，油气资产及煤化工项目审批有望提速，建议关注天然气上游煤层气开采标的：**新天然气、首华燃气、蓝焰控股**等；2) 4月天然气表观消费量降幅环比收窄，2026年厄尔尼诺现象后续影响持续，夏季高温或将推高空调用电负荷，带动发电用气量增长，建议关注相关城燃：**昆仑能源、港华智慧能源、佛燃能源、深圳燃气**。

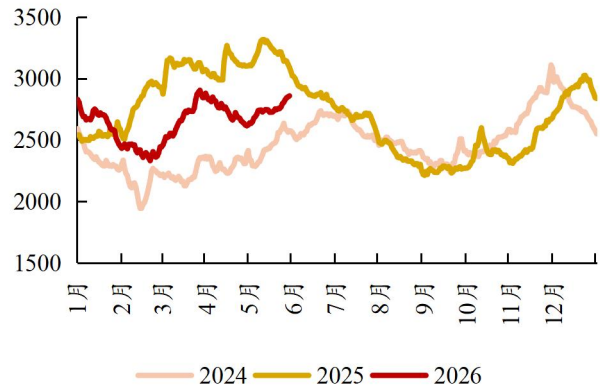
3. 定期数据更新

图表 11: 秦皇岛 5500 大卡煤炭 (元/吨)



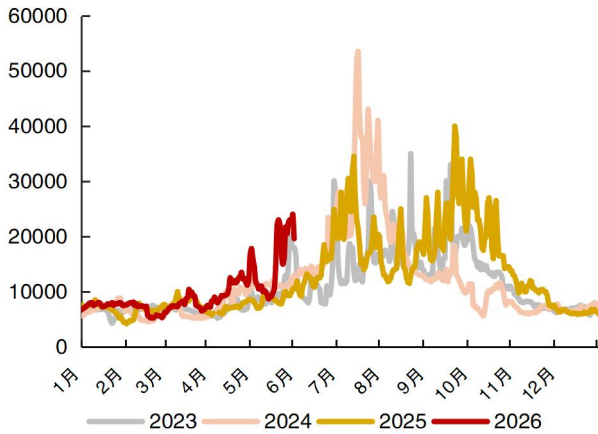
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 12: 环渤海港煤炭库存 (万吨)



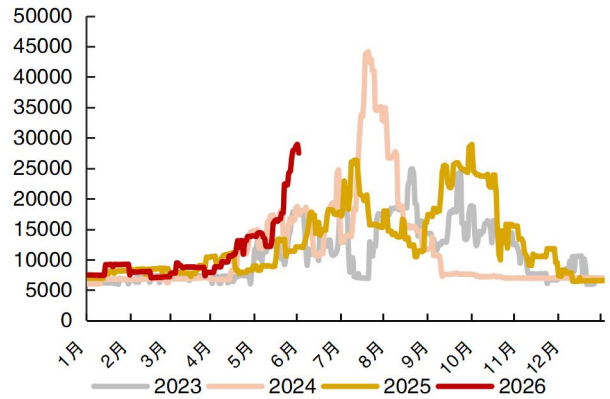
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 13: 三峡入库流量 (立方米/秒)



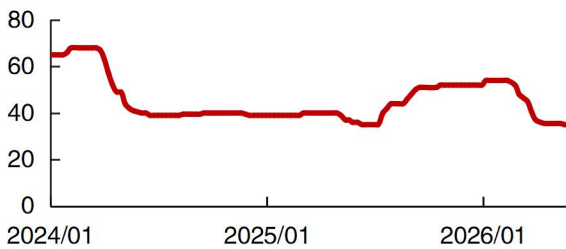
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 14: 三峡出库流量 (立方米/秒)



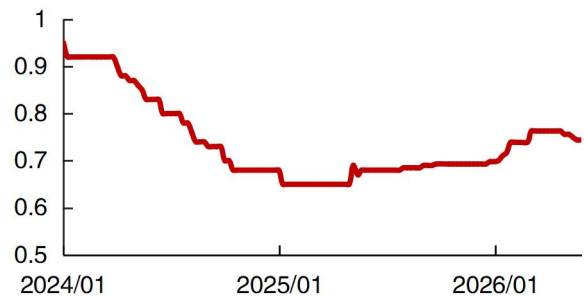
资料来源: wind, 华源证券研究所

图表 15: 多晶硅致密料价格 (元/kg)



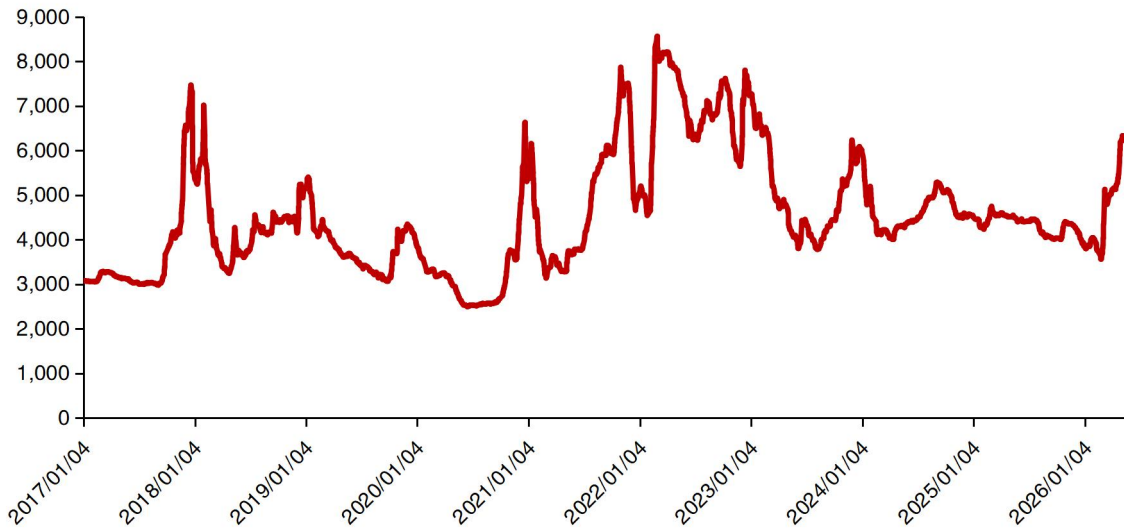
资料来源: infolink, 华源证券研究所

图表 16: 双面双玻组件 (元/W)



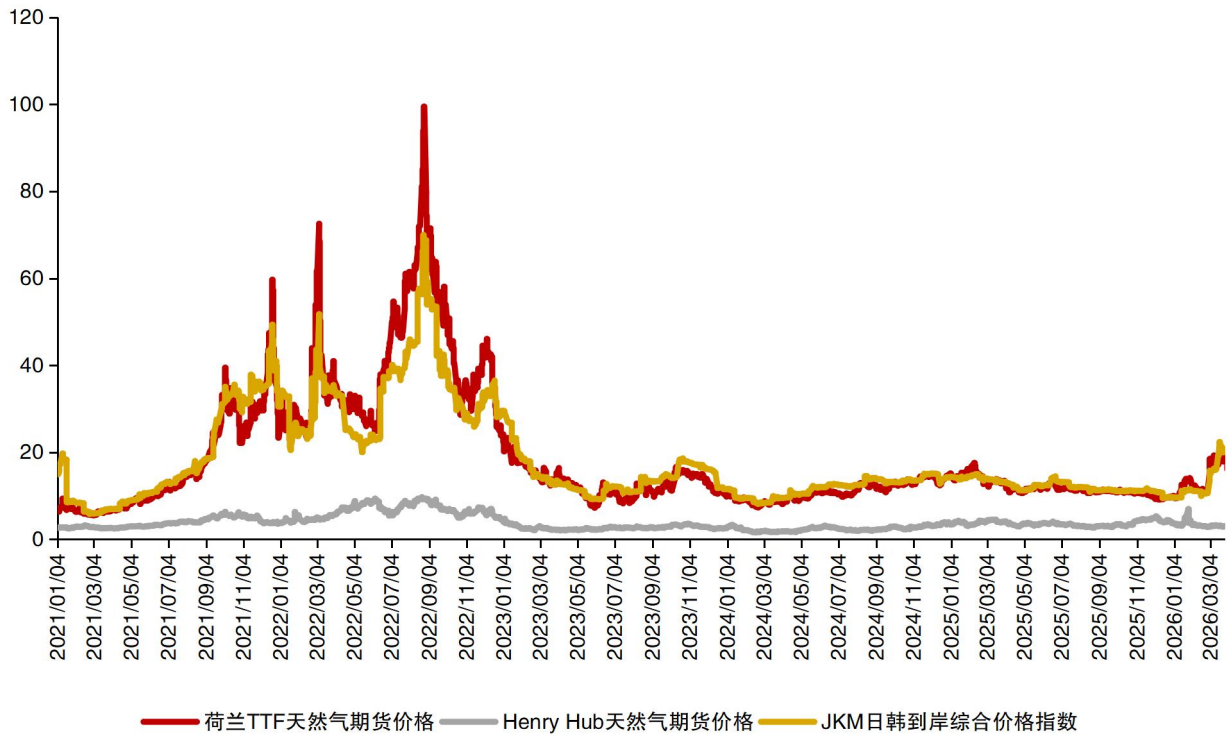
资料来源: infolink, 华源证券研究所
注: 2025 年 5 月 7 日起改为 topcon 型组件价格

图表 17: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 18: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)



资料来源: investing, wind, 华源证券研究所

4. 风险提示

用电需求不及预期, 气候变动扰动, 煤价涨幅超预期, 天然气消费量不及预期。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。