

2026年07月05日

5月天然气供需跟踪 海外储能政策更新

—大能源行业 2026 年第 26 周周报 (20260705)

投资评级：看好（维持）

投资要点：

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

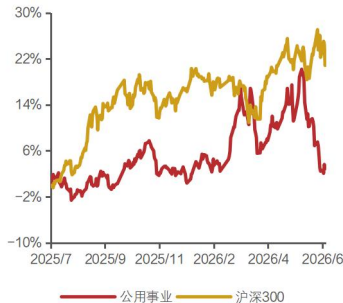
秦雨茁

qinyuzhuo@huayuanstock.com

豆鹏超

doupengchao@huayuanstock.com

板块表现：



➤ 储能：海外重点市场跟踪——欧洲、澳大利亚

欧洲：欧盟委员会签署《储能三方协议》，推动加快储能部署进程。2026年6月26日在卢森堡举行的欧盟能源部长理事会会议期间，欧盟委员会推动签署《储能三方协议》。该协议旨在加快短期储能的部署进程，并给出2026-2028年新增储能45GW的目标，在此期间储能年度新增装机量较2025年（约12GW）至少提升20%，在系统地位层面，确保储能可供应峰值负荷的10%，2025年该数值为5%。作为协议承诺的一部分——目前已有17个国家提交了储能装机或容量承诺、另有5个国家（丹麦、芬兰、希腊、德国、荷兰）预计在2026年底前提交。此外，欧盟委员会官网显示，预计到2030年，满足能源系统需求需200GW的储能容量，而截至2026年初，储能容量约为55GW。

澳大利亚：单季度新增并网创纪录；能源运营商 AEMO 提出澳大利亚近 40GW 储能部署要求。2026Q1，澳大利亚新增并网电池储能系统达4.4GW，创下国家电力市场（NEM）单季度新增并网纪录。此外，澳大利亚能源市场运营商（Australian Energy Market Operator，简称AEMO，是负责运行/管理/规划澳大利亚能源系统、市场和输电系统的机构）于近期发布了《2026年综合系统规划》（ISP），该规划强调了以可再生能源、储能、燃气发电向消费者提供最低成本的可靠性电力，并提出了澳大利亚近40GW储能部署需求——其中35GW为中短时储能系统（用于日常电力调节），5GW为长时储能系统（用于季节性供电可靠性保障）。

投资分析意见：海外储能景气仍在演绎，更多国家明确自身储能装机需求，对于海外有长期合作布局、商务能力、融资能力的储能企业而言，凭借技术、成本、项目执行经验等优势，有望获取更多订单。建议关注：**海博思创、阳光电源。**

➤ 天然气：5月产量同比增速转负 进口量同比增速转正 需求同比持续偏弱

2026年5月我国天然气产量同比增速转负，LNG进口量同比增速转正。2026年5月我国天然气产量同比下降2.2%，增速由4月份的同比增长1.9%转负，主要受检修影响，大唐煤制气、沁水煤层气、广东海上气等重点气源集中开展设备检维修，导致国产气源阶段性收缩。“十五五”规划实现天然气产量稳定增长，检修仅为短期影响，预计国产气产量仍将保持持续增长的整体趋势。

根据海关总署数据，2026年5月我国天然气进口量同比增长0.02%，增速由4月的同比下降12.9%转正，其中管道气进口量同比下降0.3%（4月为同比下降3.1%）、LNG进口量同比增加1.6%（4月为同比下降22.9%），我们分析为对冲卡塔尔LNG带来的供应缺口，国内三大油或加大现货采购力度，行业二梯队供应商亦有少量现货采购，带动5月进口量实现同比回升。2026年5月我国天然气进口平均单价环比4月提升11.8%，同比提升11.0%，我们分析5月单月进口均价显著提升或受三大油加大现货采购力度、现货气价仍位于相对高位影响。

2026年5月全国天然气表观消费量同比下降4%，下游需求同比持续偏弱。工业用气需求分化，高气价抑制效应显现，传统高耗能行业、重卡交通用气需求承压，高端制造用气需求逆势增长。

投资分析意见：1) “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，天然气产量波动或仅为短期阶段性调整，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) 5月天然气表观消费量同比走弱，下游工业需求分化，建议关注具备区位优势的优质城燃：**华润燃气、香港中华煤气、佛燃能源**。

- **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. 储能：海外重点市场跟踪——欧洲、澳大利亚	5
2. 天然气：5月产量同比增速转负 进口量同比增速转正 需求同比持续偏弱	7
3. 定期数据更新	9
4. 风险提示	11

图表目录

图表 1: 欧盟《储能三方协议》各国承诺储能装机/容量承诺	5
图表 2: 澳大利亚国家电力市场 2010-2050 年装机预测 (GW)	6
图表 3: 2021-2026M1-5 我国天然气产量累计同比	7
图表 4: 2021-2026M1-5 我国天然气进口量累计同比	7
图表 5: 2021-2026M1-5 我国管道气进口量累计同比	8
图表 6: 2021-2026M1-5 我国 LNG 进口量累计同比	8
图表 7: 2021-2026M5 天然气进口均价当月值 (美元/吨)	8
图表 8: 2021-2026M1-5 天然气进口均价累计值 (美元/吨)	8
图表 9: 2021-2026M5 我国天然气表观消费量当月同比	9
图表 10: 2021-2026M1-5 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)	9
图表 12: 环渤海港煤炭库存 (万吨)	9
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: 碳酸锂价格(元/吨)	10
图表 18: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)	11
图表 19: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)	11

1. 储能：海外重点市场跟踪——欧洲、澳大利亚

欧洲：欧盟委员会签署《储能三方协议》，推动加快储能部署进程。

2026年6月26日在卢森堡举行的欧盟能源部长理事会会议期间，欧盟委员会推动签署《储能三方协议》。该协议旨在加快短期储能的部署进程，并给出2026-2028年新增储能45GW的目标，在此期间储能年度新增装机量较2025年（约12GW）至少提升20%，在系统地位层面，确保储能可供应峰值负荷的10%，2025年该数值为5%。作为协议承诺的一部分——目前已有17个国家提交了储能装机或容量承诺、另有5个国家（丹麦、芬兰、希腊、德国、荷兰）预计在2026年底前提交。此外，欧盟委员会官网显示，预计到2030年，满足能源系统需求需200GW的储能容量，而截至2026年初，储能容量约为55GW。

图表 1：欧盟《储能三方协议》各国承诺储能装机/容量承诺

国家	时间段	预期新增功率(MW)	预期新增能量(MWh)	备注
奥地利	2026-2028	5000MW*	-	*指到2030年的累计容量
保加利亚	2026	2900MW	9,700MWh	-
	2027	1150MW	4,000MWh	-
	2028	290MW	1,000MWh*	*另有432MW用于修复现有机组（Chaira units 1 and 4 (2 × 216 MW).)
克罗地亚	2026-2028	500MW	1,000MWh	
塞浦路斯	2026-2028	120MW	400MWh	
捷克	2026-2028	1000MW	-	
丹麦	2026-2028	待定	待定	预计于2026年底前提交承诺
爱沙尼亚	2026-2028	550MW	-	
芬兰	2026-2028	待定	待定	预计于2026年底前提交承诺
希腊	2026-2028	待定	待定	预计于2026年底前提交承诺
德国	2026-2028	待定	待定	预计于2026年底前提交承诺
匈牙利	2026-2028	700MW	1,000MWh	
爱尔兰	2026-2028	660MW*	-	*每年约新增220MW；目标到2030年达2110MW
意大利	2026-2028	-	10,000MWh	
拉脱维亚	2026	31MW	-	
	2027	60MW	-	
	2028	60MW	-	
立陶宛	2026-2028	1,085MW	-	
马耳他	2026-2028	40MW	-	
荷兰	2026-2028	待定	待定	预计于2026年底前提交承诺

波兰	2026-2028	11000MW*	-	*指到 2030 年的累计容量
葡萄牙	2026-2028	500MW	-	
罗马尼亚	2026-2028	2496MW	-	
斯洛伐克	2026-2028	376MW	-	
西班牙	2026-2028	4000-5000MW	-	

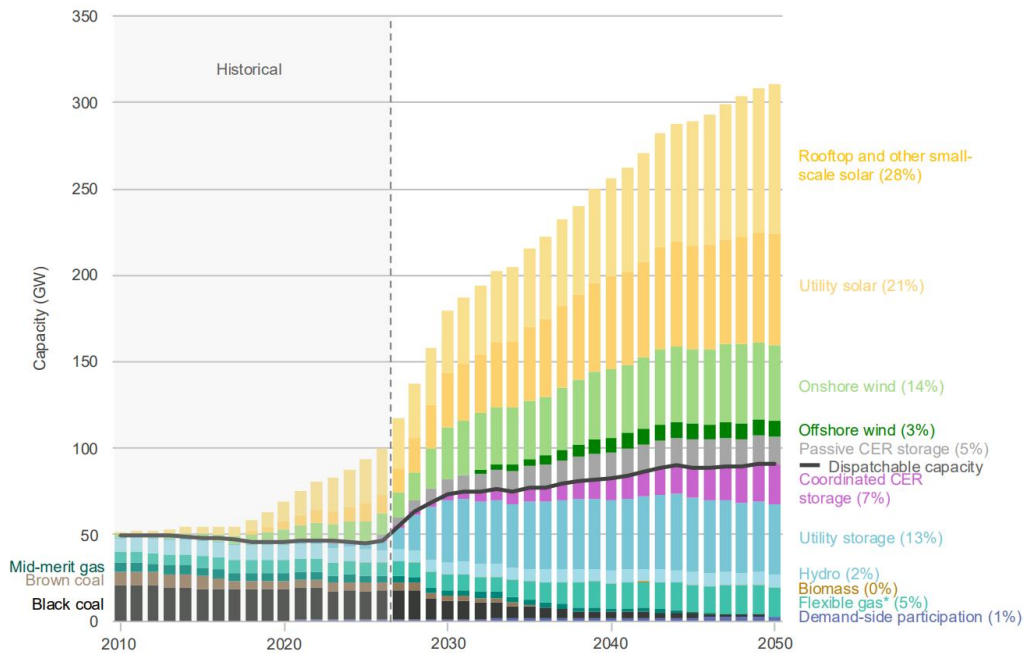
资料来源：欧盟委员会官网，华源证券研究所

澳大利亚：单季度新增并网创纪录；能源运营商 AEMO 提出澳大利亚近 40GW 储能部署要求。

2026Q1，澳大利亚新增并网电池储能系统达 4.4GW，创下国家电力市场（NEM）单季度新增并网纪录。

此外，澳大利亚能源市场运营商（Australian Energy Market Operator, 简称 AEMO，是负责运行/管理/规划澳大利亚能源系统、市场和输电系统的机构）于近期发布了《2026 年综合系统规划》（ISP），该规划强调了以可再生能源、储能、燃气发电向消费者提供最低成本的可靠性电力，并提出了澳大利亚近 40GW 储能部署需求——其中 35GW 为中短时储能系统（用于日常电力调节），5GW 为长时储能系统（用于季节性供电可靠性保障）。

图表 2：澳大利亚国家电力市场 2010-2050 年装机预测（GW）



资料来源：Australian Energy Market Operator（AEMO），华源证券研究所

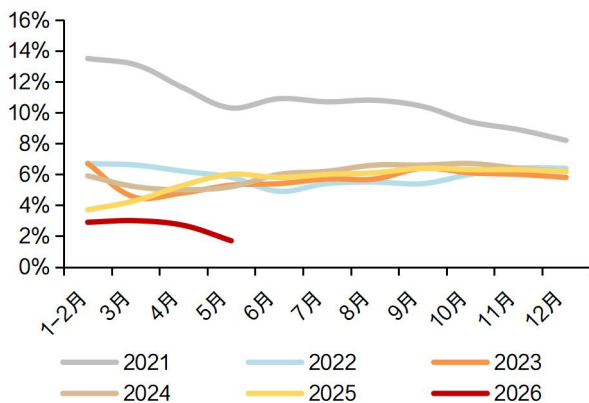
投资分析意见：海外储能景气仍在演绎，更多国家明确自身储能装机需求，对于海外有长期合作布局、商务能力、融资能力的储能企业而言，凭借技术、成本、项目执行经验等优势，有望获取更多订单。建议关注：**海博思创、阳光电源。**

2. 天然气：5月产量同比增速转负 进口量同比增速转正 需求同比持续偏弱

2026年5月我国天然气产量同比增速转负，LNG进口量同比增速转正。国家统计局发布能源生产情况，2026年5月我国规上工业天然气产量217亿立方米，同比下降2.2%，增速由4月份的同比增长1.9%转负；2026年1-5月份，规上工业天然气产量1117亿立方米，同比增长1.7%。5月单月天然气产量同比增速转负主要受检修影响，5-7月为天然气上游的传统检修季，由于2026年检修规模、集中度超过往年，大唐煤制气、沁水煤层气、广东海上气等重点气源集中开展设备检维修，导致国产气源阶段性收缩。“十五五”规划实现天然气产量稳定增长，检修仅为短期影响，预计国产气产量仍将保持持续增长的整体趋势。

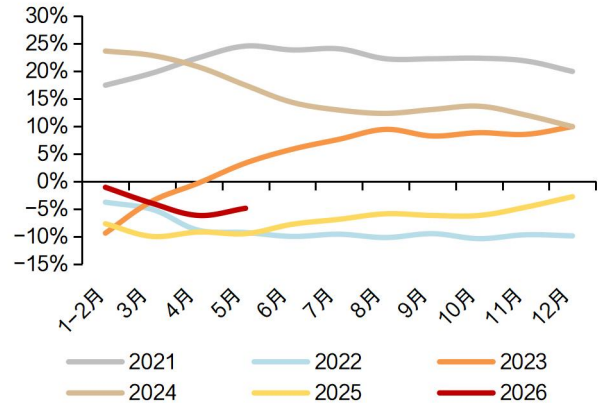
根据海关总署数据，2026年5月我国天然气进口量同比增长0.02%，增速由4月的同比下降12.9%转正，其中管道气进口量同比下降0.3%（4月为同比下降3.1%）、LNG进口量同比增加1.6%（4月为同比下降22.9%），我们分析为对冲卡塔尔LNG带来的供应缺口，国内三大油或加大现货采购力度，行业二梯队供应商亦有少量现货采购，带动5月进口量实现同比回升。

图表 3：2021-2026M1-5 我国天然气产量累计同比

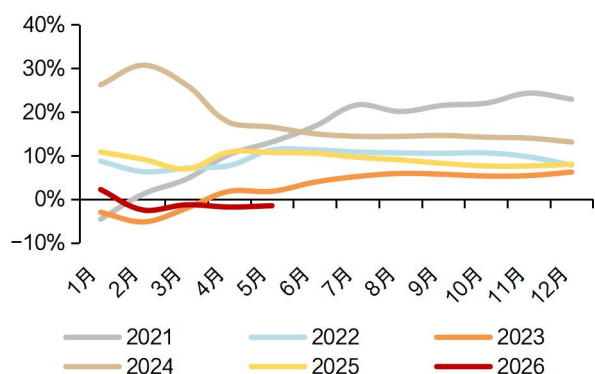


资料来源：ifind，华源证券研究所

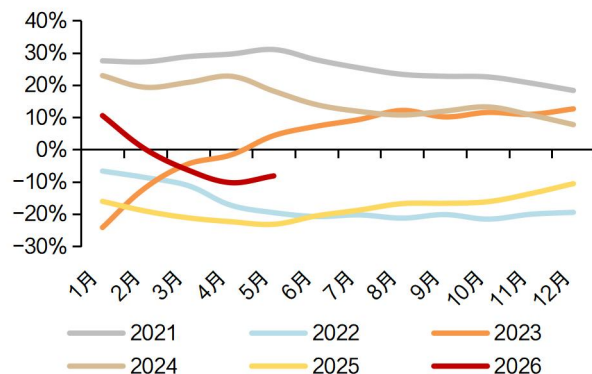
图表 4：2021-2026M1-5 我国天然气进口量累计同比



资料来源：ifind，华源证券研究所

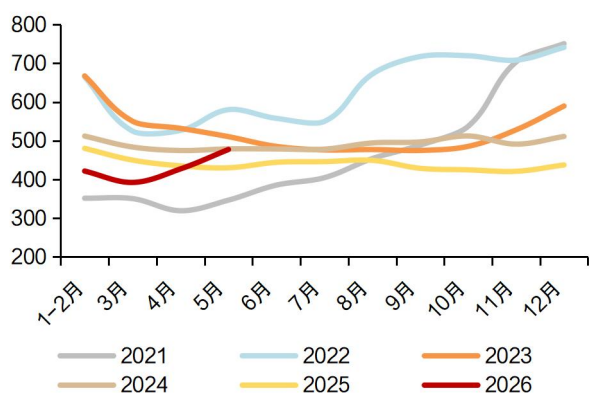
图表 5：2021-2026M1-5 我国管道气进口量累计同比


资料来源：ifind，华源证券研究所

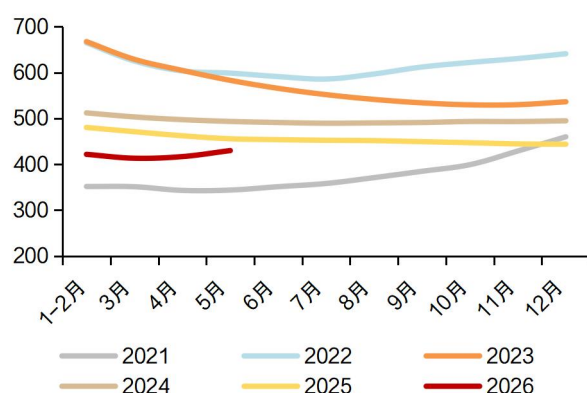
图表 6：2021-2026M1-5 我国 LNG 进口量累计同比


资料来源：ifind，华源证券研究所

5月进口均价环比4月提升11.8%，同比提升11.0%。价格方面，2026年5月我国天然气进口平均单价477.48美元/吨，环比4月提升11.8%，同比提升11.0%；2026年1-5月我国天然气进口累计均价429.90美元/吨，环比1-4月提升3.2%，同比下降5.6%。我们分析5月单月进口均价显著提升或受三大油加大现货采购力度、现货气价仍位于相对高位影响。

图表 7：2021-2026M5 天然气进口均价当月值（美元/吨）


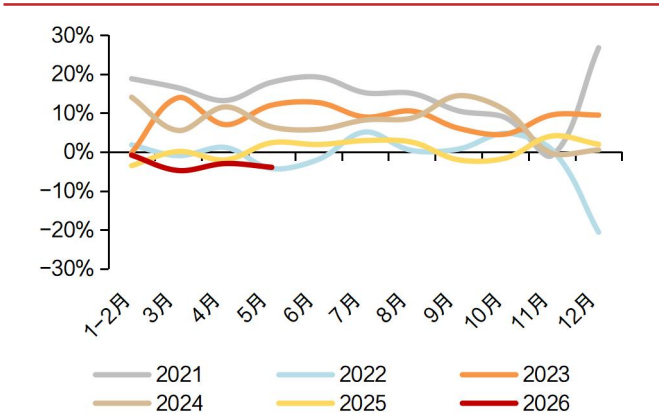
资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 8：2021-2026M1-5 天然气进口均价累计值（美元/吨）


资料来源：ifind，华源证券研究所

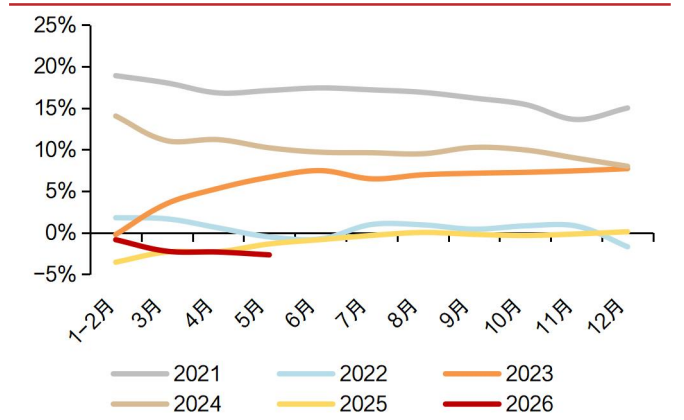
2026年5月我国天然气表观消费量同比下降4%，消费结构持续分化。根据国家发改委数据，2026年5月全国天然气表观消费量349.8亿立方米，同比下降4%；2026年1-5月全国天然气表观消费量1721.8亿立方米，同比下降2.7%，下游需求同比持续偏弱，我们分析或主要受工商业用气需求偏弱影响。工业用气需求分化，高气价抑制效应显现：1)传统高耗能行业承压明显，化工、陶瓷等传统制造业主动减产降荷，依靠库存维持周转；2)LNG高价亦压制重卡交通用气需求，终端消费持续缩量；3)高端制造用气需求逆势增长，半导体、集成电路、航空航天、新能源汽车高端零部件等高新技术装备制造产业链，产能持续释放，用气需求稳步抬升，成为当前工业用气的增量板块。

图表 9：2021-2026M5 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 10：2021-2026M1-5 我国天然气表观消费量累计同比

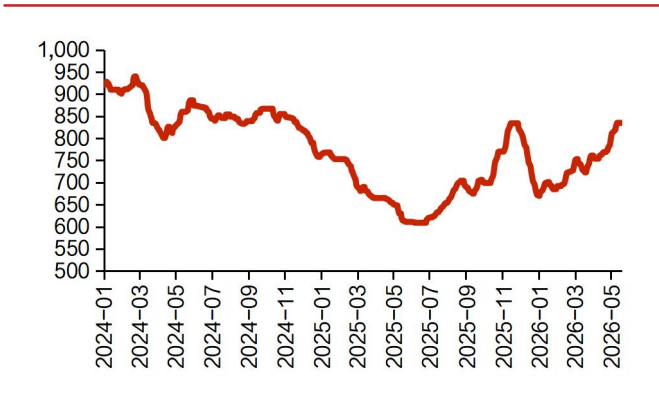


资料来源：ifind，华源证券研究所

投资分析意见：1) “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，天然气产量波动或仅为短期阶段性调整，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) 5月天然气表观消费量同比走弱，下游工业需求分化，建议关注具备区位优势的优质城燃：**华润燃气、香港中华煤气、佛燃能源**。

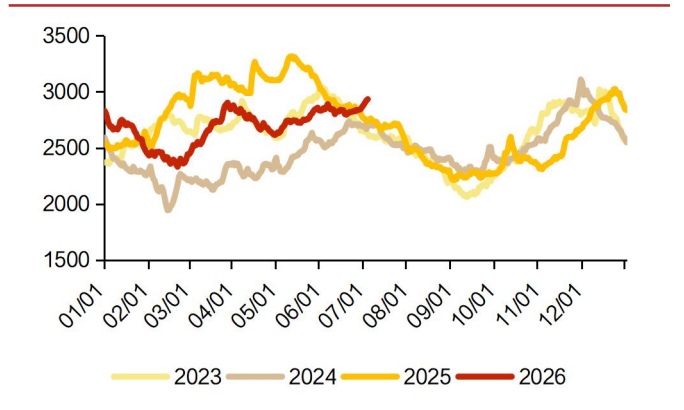
3. 定期数据更新

图表 11：秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨）



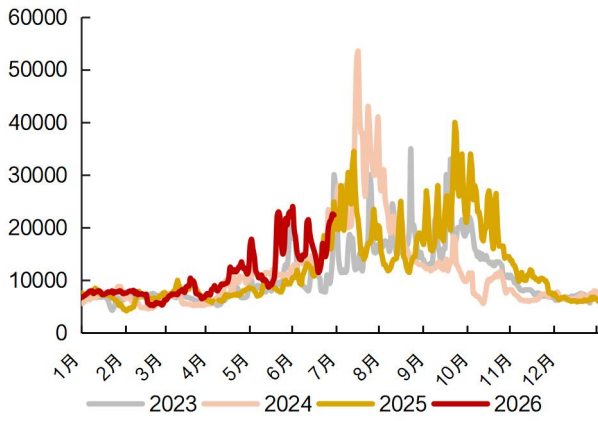
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 12：环渤海港煤炭库存（万吨）



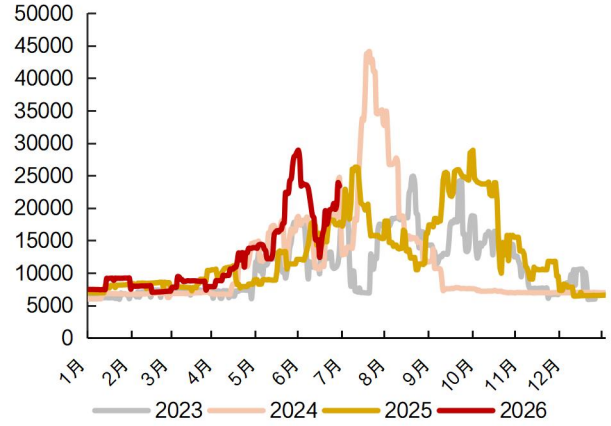
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 13: 三峡入库流量(立方米/秒)



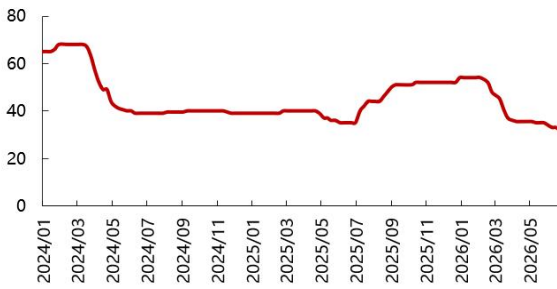
资料来源: wind, 华源证券研究所

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)



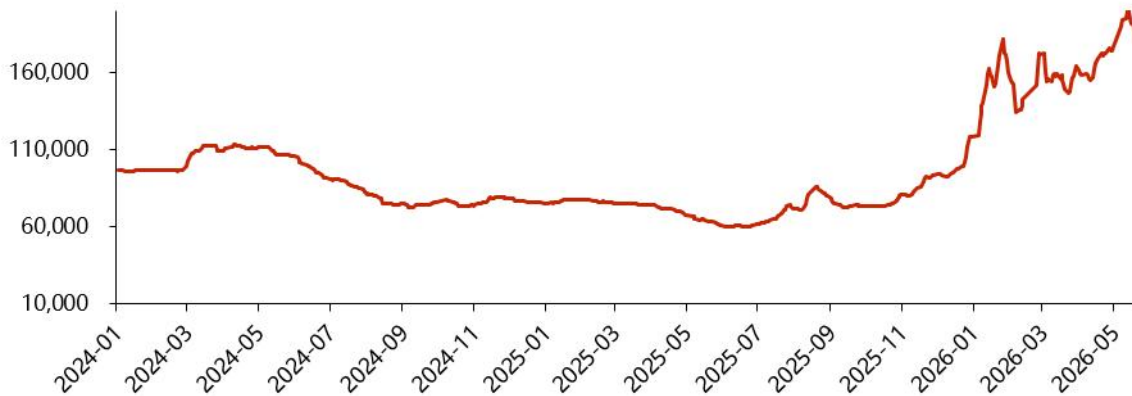
资料来源: infolink, 华源证券研究所

图表 16: 双面双玻组件(元/W)



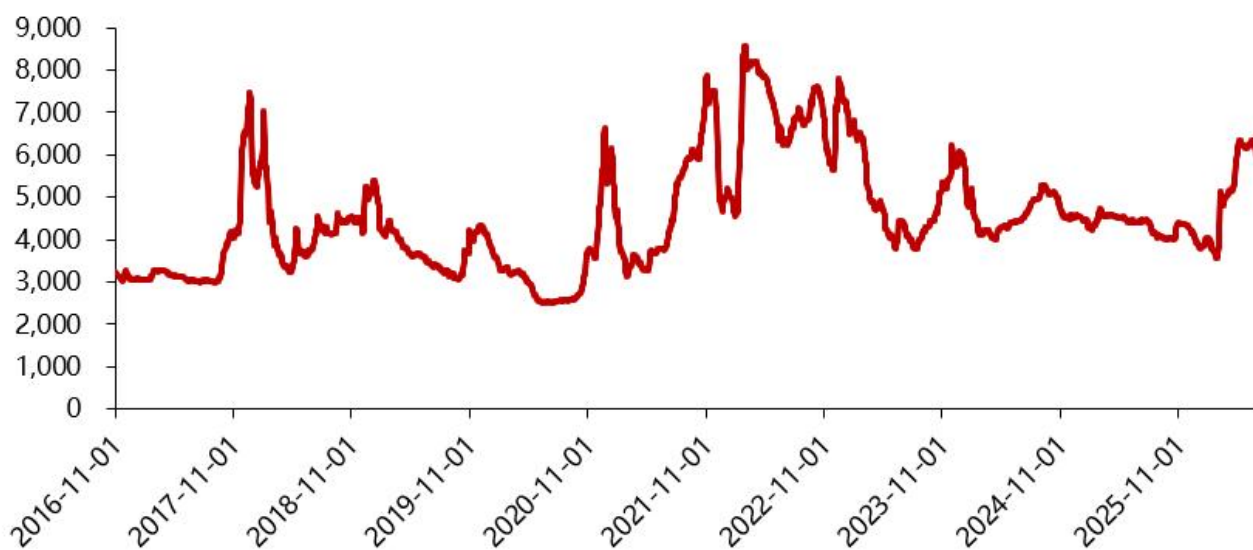
资料来源: infolink, 华源证券研究所
注: 2025年5月7日起改为 topcon 型组件价格

图表 17: 碳酸锂价格(元/吨)



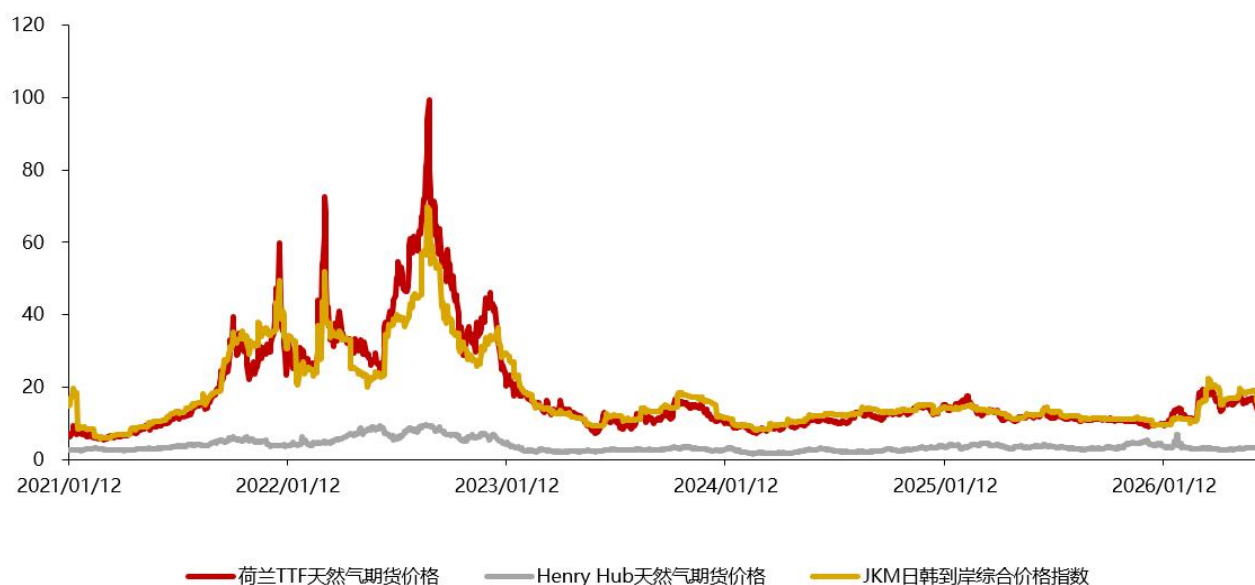
资料来源: Wind、华源证券研究所

图表 18: 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 19: 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员，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。