

探寻产业发展“新引擎”

供热行业向“新”逐“绿”

本报记者 李勇

哪怕外面寒风凛冽、大雪纷飞,只要进入室内,就能感受到扑面而来的暖意,这是城镇供热带来的温馨体验。温暖背后,一场关乎供热行业未来发展的深刻变革正悄然推进。

随着“双碳”目标推进,以及《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》对绿色转型提出明确要求,供热行业正经历从“高碳依赖”向“清洁多元”、从“经验管理”向“智慧调控”、从“规模扩张”向“质量提升”的历史性跨越。

在这场以清洁化替代、智能化升级、低碳化转型为核心的变革中,人们习以为常的“人造暖流”正变得“含碳量”越来越低、“含智量”越来越高、“含绿量”越来越浓。

“绿色版图”不断扩容

中国环境网数据显示,我国每年供热耗电量占全国总能耗的10%—15%,向空气排放二氧化碳10亿吨以上。中国城镇供热协会副理事长刘荣表示:“目前供热系统中,热电联产占比46%,锅炉占比35%,而可再生能源及其他清洁能源供热仅占19%。”

在传统能源仍占主导地位的当下,技术迭代和升级改造成为供热行业节能减排的重要途径,供热新技术、新模式不断涌现,并取得积极成效。

中国城镇供热协会数据显示,2013年至2023年,我国集中供热面积增长61%,年能源消耗总量和年碳排放总量分别增长20%和17.3%。供热能耗和碳排放增长远低于供热面积增长,行业持续推进的环保改造和技术升级功不可没。

在沈阳市沈北新区正良二路,辽宁省华顺热力集团有限公司(以下简称“华顺热力集团”)设有一处热源厂。站在三九米高的大型循环流化床锅炉旁,人显得格外渺小。

“通过低氮燃烧技术,锅炉热效率能达到90%,即使不喷一滴盐水,也能达到清洁排放。生产中,烟经过后段的除尘、脱硫、脱硝处理,可以实现严于国家标准的超低排放。”该热源厂经理向《证券日报》记者介绍。

除了环保和高效,该锅炉的燃煤适应性也让人印象深刻。用该热源厂经理的话来说,就是“不挑食”,既能烧高品质的精煤,也可以烧品质稍差的低热值褐煤。

同属华顺热力集团的沈阳辉山热源厂,3台服役16年的35吨蒸汽锅炉在2025年上半年的改造中,被升级为新建的100T/H循环流化床蒸汽锅炉,热效率提升了15%以上。更清洁的同时,供热稳定性也显著提高。热电联产作为高效能源利用技术之一,也是供热行业的重点发展方向。2025年初,沈阳惠天热电股份有限公司决定建设全热电项目,这是该公司进一步提高热电联产比重和规模的重要举措。

从存量热源的清洁化改造,到绿色能源新增量主力,供热行业的“绿色版图”正不断扩容。

在沈阳市于洪区细河岸边的沈阳国惠新能源有限公司(以下简称“国惠新能源”),只见轰鸣的中水热源泵正从污水处理厂排放的中水水源源



图①国惠新能源中水热源泵机组 图②联美控股提供清洁供热的伯官高铁站 图③国惠新能源厂区俯瞰 图④联美控股济南热力热源厂调度室

不断地提取热量。

“这套热泵系统具备为310万平方米建筑提供稳定零碳供热的能力,全负荷运行状态下,一年可节约标准煤约4万吨,减排二氧化碳约11万吨。”国惠新能源热电生产部部长张鹏向《证券日报》记者表示。

在沈白高铁伯官站,联美量子股份有限公司(以下简称“联美控股”)以空气源热泵为核心的耦合式清洁能源解决方案,正为这座现代化交通枢纽提供供热保障。

2025年11月15日,我国最大的核能供热商用示范工程“暖核一号”在第七个供暖季正式扩容。除原有的山东省海阳市、乳山市两地,荣成市居民也享受到了这股“清洁暖流”。

2025年底,青岛石化余热应用城市集中供热项目顺利投产。工业余热经回收后用于城市供热,变废为宝,实现了从“无用排放”到“清洁资源”的转变。

“每替代1吨煤,可减少2.6亿吨二氧化碳,清洁能源替代空间巨大。此外,南方市场、工业余热利用、跨区域供热等新场景,也将进一步拓宽行业增长空间。”中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平表示。

智慧供热照进现实

如果说清洁替代是供热转型的“源头革命”,那么智能化升级则是提升效率、优化体验的“核心引擎”。

供热是一个庞大且复杂的系统。截至2024年末,我国集中供热管道长度达65.59万公里,可绕地球赤道16

圈以上。在传统模式下,供热的管理和调控高度依赖人工,这常常导致能源浪费,也会使用户的消费体验不佳。

如今,通过更换智能调节阀、加装物联网传感终端、建设智慧调度中心等措施,庞大的供热管网体系仿佛长出了眼睛、耳朵和双手,正从过去的“被动输送管道”,转变为具备“自感知、自分析、自优化”能力的主动智慧系统。

在联美控股总部一楼的智能控制中心,巨大的屏幕上跳动着各种数据。无论是前端每一辆运煤车的即时位置、运行路径,还是中间各热源厂、换热站及供热管网的实时数据,直至终端用户的室内温度,都清晰可见。

“基于自研的‘智慧运营平台’,我们构建了从数据感知、智能分析到自动执行的完整技术闭环。平台以秒级频率实时采集管网压力、温度及用户室内环境等海量数据,借助人工智能算法生成优化策略,并自动调节阀门开度,热能节约率大幅提高,系统整体能效显著提升。”联美控股IT总监李铭向《证券日报》记者表示。

大数据、人工智能、物联网等技术的广泛应用,正加速让智慧供热从理想照进现实,全链路重塑供热行业发展模式。

步入华顺热力集团厂区,记者看到,为应对寒潮,多个清洁燃煤锅炉作为调峰热源已提前启动。以往高度依赖人工经验的判断和决策过程,如今已实现高效、智能的系统自主调控。

针对供热管网隐患隐蔽的痛点,智能运维技术为供热安全筑牢了“数

字护盾”。

在国家电投集团河北电力有限公司,通过实时数据分析与动态健康评估,结合北斗定位、物联网和智能传感技术,该公司能够实时监测管网的温度、水浸、井盖移位、非法入侵及泄漏等多类风险,响应速度大幅提升。

在山东省的“聊热入济”工程北线,通过部署的4座智能机库,复合翼无人机可自动规划航线并完成管线巡检。

“供热行业正处于新旧动能转换的关键发展期。”中国城市发展研究院投资部副主任袁帅对《证券日报》记者表示。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇预测,至2030年,我国智慧供热市场规模或超4800亿元,清洁能源占比有望超过50%。

从热源清洁化到系统智慧化,我国城镇供热行业这场深刻而持久的变革背后,不仅有政策的推动、技术的进步,也体现了企业的担当。

华顺热力集团计划在“十五五”期间投入2.4亿元,用于地热热泵、跨季节储能、分布式光伏等项目,预计新增清洁能源供热能力292万GJ/年。联美控股方面则表示,将立足综合能源服务定位,通过多能互补、智慧运营等方式持续提升竞争力。

“供热行业的逻辑已从原先的‘规模扩张’转变为‘效率提升与价值延伸’。”苏商银行特约研究员张思远向《证券日报》记者表示。

冬日里的温暖依旧,但制造温暖的方式,已经大不相同。

硫磺价格持续走高 产业链上下游冷暖分化

本报记者 张文湘 见习记者 占健宇

1月23日,生意社大宗榜数据显示,生意社硫磺基准价为4160.00元/吨,较本月初的3661.00元/吨上涨了13.63%;而在2025年,硫磺价格涨幅高达116.50%,在生意社2025年大宗商品价格涨幅榜中位列榜首。

业内人士认为,从2025年全年走势看,硫磺价格的大幅上涨并非短期波动,而是供需格局重塑后的必然结果,这也预示着行业正逐步迈入新的发展周期。就今年情况而言,预计国内硫磺产量将稳中有升,市场价格大概率会维持高位运行。

2025年,硫磺价格走出了“探底—一阶梯式上涨—年末高位企稳”的清晰轨迹。2025年初,硫磺价格维持在1691元/吨左右,并于2月10日降至全年最低点1661元/吨。3月22日之后,硫磺价格一路攀升,走出了单边向上的结构性行情。

业内人士认为,硫磺价格暴涨的核心原因,是国际市场需求增速大于供应增速,供需两端共振推动价格大幅上涨。一方面,近年来国际市场对硫磺的需求增长较快;另一方面,硫磺作为炼油及天然气开采过程中的副产品,供应增长相对迟缓,而我国对进口硫磺的依赖度长期保持在50%左右,国际供应端的紧张状况直接传导至国内。

“国际硫磺需求仍以传统磷肥为主,装置利润水平较低,难以承受高价硫磺原料。而印尼镍湿法冶炼等新兴需求服务于有色金属冶炼及新能源,利润水平较高,能够接受相对更价格的硫磺,从而支撑价格进一步上涨。本轮价格上涨,实际上是定价权由传统化肥、化工领域向新兴需求领域转移的过程。”卓创资讯硫磺分析师刘振鹏在接受《证券日报》记者采访时表示。

对于硫磺价格的后续走势,业内人士多数持“看涨”态度,机构更是认为行业已开启“超级周期”。刘振鹏认为,2026年国内硫磺产量

或维持稳中增长趋势,但产量增长或有限。

“硫磺价格持续上涨是受供需矛盾加剧、行业周期等多种因素综合影响,同时新能源等产业也带动了硫磺的需求。若供需矛盾无法彻底解决,行业将呈现长周期特征。”隆众资讯硫磺事业部分析师马诺在接受《证券日报》记者采访时表示。

硫磺是重要的化工原料,其制成的硫酸不仅广泛应用于磷肥、复合肥生产,也是工业制造和新能源产业链中不可或缺的关键中间体,价格波动对上下游行业成本与利润格局影响深远。

在产业链上游,硫磺专业生产企业将直接受益于价格上涨。荣盛石化股份有限公司去年12月末在深交所互动易平台上表示:“公司旗下子公司浙石化及中金石化合计拥有硫磺设计产能约121万吨/年,产能位居全国前列。2025年以来硫磺价格中枢持续上移,对公司硫磺业务带来了积极影响。”

硫磺涨价对下游的磷肥产业则有较大不利影响。硫磺是磷肥生产最核心的原材料。面对硫磺涨价冲击,行业协会与下游企业纷纷采取积极措施。2025年12月份,中国硫酸工业协会联合中国磷复肥工业协会召开专题会议,聚焦硫酸与磷复肥行业保供稳价工作,保障春耕前化肥供应稳定及价格平稳,夯实国家粮食安全的农资保障基础。

云南云天化股份有限公司在2025年12月份发布的投资者关系活动记录中表示:“2025年以来,国际市场硫磺价格持续走高,给整个磷化工生产企业带来一定的成本压力。”

“对上游企业来说,硫磺仅是炼化等过程中的副产品,因此企业主要考虑的仍是保证主产品正常生产。而对下游生产企业而言,也应开辟多元化的原料供应渠道,除了与上游企业加强长期合作外,有条件的企业还可以考虑灵活调整原料,或者延长产业链,增强废酸回收或磷石膏资源化能力。”刘振鹏表示。

制冷剂上市公司业绩频预喜

本报记者 冯思婕

2025年,制冷剂行业保持高景气态势,产品价格上行驱动相关上市公司盈利增长。近期,多家制冷剂头部企业发布业绩预喜公告,充分彰显了行业的高景气度。

例如,1月22日,制冷剂龙头企业浙江巨化股份有限公司(以下简称“巨化股份”)发布2025年业绩预增公告,预计2025年归母净利润为35.4亿元到39.4亿元,同比增长80%至101%。

对于业绩大幅增长的主要原因,巨化股份在公告中表示,公司核心产品氟制冷剂价格持续恢复性上涨,以及公司主要产品产销量稳定,导致主营业务毛利上升、利润增长。

此外,1月16日,浙江三美化工股份有限公司发布公告称,预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润为19.9亿元到21.5亿元,同比增长155.66%到176.11%;1月15日,浙江永和制冷股份有限公司发布公告称,预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润为5.3亿元到6.3亿元,同比增长110.87%到150.66%。

上述3家公司在公告中均提到,2025年,由于第二代氟制冷剂(HCF-Cs)生产配额持续缩减,第三代氟制冷剂(HFCs)配额管理机制继续施行,行业供给端收缩效应持续显现,市场竞争环境逐步改善。

隆众资讯制冷剂分析师孙亚奇在接受《证券日报》记者采访时表示:“2025年二代氟制冷剂已进入淘汰后半程,累计削减至基线值的

67.5%,补贴政策助力终端消费品类换新机,售后市场大幅萎缩。相较之下,三代氟制冷剂自2024年实行配额管控后,供应端收紧甚至短缺成为常态,终端消费品类升级,售后需求被大量新机需求替代,三代氟制冷剂在供不应求的市场环境下价格再创新高。”

从供需关系看,2025年制冷剂行业供给端的配额管控,对氟制冷剂价格上涨的拉动作用显著。

“从需求端来看,制冷剂的消费场景主要包含商用空调、冷链物流及冷冻冷藏、汽车空调及热管理系统、工业制冷及特殊场景等。尽管终端的排产波动会产生一定影响,但受产品更新换代周期长、社会库存处于高位等因素影响,增量市场难以在短时期内冲击存量市场。此外,配额管理是制冷剂供给端管控保价的主基调。”浙江大学管理学院特聘教授钱向劲对《证券日报》记者表示。

过去一年,国内空调以旧换新、新能源车热管理、医药冷链、数据中心工业制冷等需求的增长,对制冷剂市场起到了核心拉动作用。那么,这些下游领域的需求增长持续性如何?

孙亚奇认为,未来制冷剂市场最为核心的应用场景仍是空调以旧换新。“空调市场的核心地位依旧稳固,且持续时间较长;新能源车热管理,医药冷链,数据中心工业制冷等需求的增长,对制冷剂市场起到了核心拉动作用。那么,这些下游领域的需求增长持续性如何?”

孙亚奇认为,未来制冷剂市场最为核心的应用场景仍是空调以旧换新。“空调市场的核心地位依旧稳固,且持续时间较长;新能源车热管理,医药冷链,数据中心工业制冷等需求的增长,对制冷剂市场起到了核心拉动作用。那么,这些下游领域的需求增长持续性如何?”

隆众资讯制冷剂分析师孙亚奇在接受《证券日报》记者采访时表示:“2025年二代氟制冷剂已进入淘汰后半程,累计削减至基线值的

北京楼市新政满月: 市场活跃度提升 二手房日均成交超500套

本报记者 陈潇

去年12月24日,北京市住房和城乡建设委等4部门发布《关于进一步优化调整本市房地产市场相关政策的通知》(以下简称《通知》),涉及限购政策调整、信贷优化等方面。新政落地一个月以来,北京楼市出现了哪些变化?

近日,《证券日报》记者实地走访北京新房与二手房市场了解到,市场呈现出活跃度提升、成交量回暖、价格止跌企稳等特征,楼市信心大幅提升。

在北京南四环一处新盘售楼处,记者注意到,尽管是工作日,但现场仍有不少购房者前来咨询看房。沙盘区、样板间内购房者往来不断,销售人员忙于接待。

该楼盘销售人员告诉记者,项目自去年开盘以来,整体去化率已超过60%,近期来访量明显增加。

“《通知》发布后,咨询和到访的人数都明显增加,尤其是周末,基本需要连续接待客户。”上述销售人员表示,目前项目90平方米左右的三居已基本售罄,市场上剩余房源主要集中在100平方米以上的四居产品。

新政之下,开发商围绕“好房子”展开竞争。不少开发商在新项目中持续加码设计与配置,“卷产品”正成为新房市场的普遍现象。

二手房市场同样在回暖。在丰台区一成熟社区,一位链家经纪人向《证券日报》记者表示,《通知》发布后,二手房去化速度明显加快。“我们这个小区,最近一个月成交了20多套房,数量可观。”

该经纪人介绍,目前几乎每天都在带客户看房,带看频次明显上升。从成交结构来看,当前二手房市场仍以刚需为主,成交总价集中在200万元至500万元区间。“改善型客户大多还是更倾向于新房,其产品和配套更具吸引力。”该经纪人表示。

整体来看,新政实施一个月以来,成交量正稳步上升。中原地产数据显示,《通知》发布以来,新房日均网签量环比增长44.6%,五环外改善型新盘表现较为亮眼;二手房方面,新政后中介门店日均带看量较平时增长20%以上,二手房日均成交超过500套。

从价格方面来看,新房价格已率先企稳,五环外改善型新房价格环比上涨2.55%,全市新房价格环比降幅收窄至0.4%,核心区高端盘价格保持

坚挺;二手房价格跌幅也有所收窄,核心区优质学区房、小户型房源价格趋稳,部分业主出现“惜售”心理。

中原地产首席分析师张大伟在接受《证券日报》记者采访时表示,近一个月来,二手房挂牌量减少超过8000套,优质房源成交周期缩短,部分核心区房源议价空间变小,成交量的持续上升有助于加快打通置换链条,释放多子女家庭、改善型买家“卖旧买新”的需求。

展望即将到来的楼市传统旺季,上海易居房地产研究院研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,北京楼市有望延续当前修复态势,在政策托底、需求逐步释放的背景下,成交速度或将持续加快,但市场分化仍将是主基调。具备区位优势和产品竞争力的项目或率先受益于旺季窗口。

《行政处罚事先告知书》送达公告

高凌云:

因你涉嫌违反私募基金法律法规,本局拟依据《私募投资基金监督管理条例》等相关规定,对你作出行政处罚决定。根据《中华人民共和国行政处罚法》第四十五条、第六十三条、第六十四条及《中国证券监督管理委员会行政处罚听证规则》(证监会令第119号)相关规定,你享有陈述、申辩和要求听证的权利。

因其他方式无法送达,本局

现依法向你公告送达《行政处罚事先告知书》(沪证监处罚字[2025]35号)。请你自本公告发出之日起30日内到本局领取前述《行政处罚事先告知书》(联系电话021-50121078),逾期则视为送达。如陈述、申辩或要求听证,你应当在30日的公告期满后5个工作日内,向本局提出,逾期则视为放弃此权利。

中国证券监督管理委员会 上海监管局 2026年1月24日