信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

供给约束再起，重视煤炭景气回暖与价值重估

2026 年 1 月 11 日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

高升：煤炭钢铁行业首席分析师
执业编号：S1500524100002
邮箱：gaosheng@cindasc.com

李睿：煤炭钢铁行业分析师
执业编号：S1500525040002
邮箱：lirui@cindasc.com

刘波： 煤炭钢铁行业分析师
执业编号：S1500525070001
邮箱：liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO.,LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号
金隅大厦 B 座
邮编：100031

供给约束再起，重视煤炭景气回暖与价值重估

2026 年 1 月 11 日

本期内容提要：

- **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比上涨。**港口动力煤：截至 1 月 10 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 696 元/吨，周环比上涨 17 元/吨。产地动力煤：截至 1 月 9 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 785 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）628 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）581 元/吨，周环比上涨 25.0 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 1 月 10 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 71.8 美元/吨，周环比上涨 0.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 95.3 美元/吨，周环比下跌 1.8 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 74.1 美元/吨，周环比下跌 1.0 美元/吨。

- **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比持平，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至 1 月 9 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1650 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1776 元/吨，周环比持平。产地炼焦煤：截至 1 月 9 日，临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，周环比下跌 60.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1420.0 元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至 1 月 9 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 232.1 美元/吨，周环比上涨 2.0 美元/吨。

- **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至 1 月 9 日，样本动力煤矿井产能利用率为 90.3%，周环比增加 8.2 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 85.34%，周环比增加 5.7 个百分点。

- **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比下降。**沿海八省：截至 1 月 8 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 111.60 万吨，周环比下降 3.17%；日耗较上周上升 29.90 万吨/日，周环比增加 15.11%；可用天数较上周下降 0.50 天。内陆十七省：截至 1 月 8 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 409.00 万吨，周环比下降 4.15%；日耗较上周下降 7.40 万吨/日，周环比下降 1.81%；可用天数较上周下降 0.60 天。

- **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比增加。**化工周度耗煤：截至 1 月 9 日，化工周度耗煤较上周上升 8.36 万吨/日，周环比增加 1.13%。高炉开工率：截至 1 月 9 日，全国高炉开工率 79.3%，周环比增加 0.37 百分点。水泥开工率：截至 1 月 9 日，水泥熟料产能利用率为 43.5%，周环比上涨 5.1 百分点。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策**

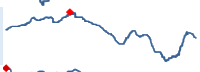
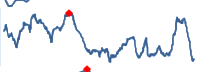
面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 90.3%(+8.2 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 85.34%(+5.71 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 7.40 万吨/日(-1.81%)，沿海 8 省日耗周环比上升 29.90 万吨/日(+15.11%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 8.36 万吨/日(+1.13%)；钢铁高炉开工率为 79.31%(+0.37 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 43.53%(+5.1 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 696 元/吨(+17 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1650 元/吨(持平)。**值得注意的是，展望 2026 年煤炭供给端约束再起，板块景气回暖与价值重估值得重视。供给端：供给现已成为稳定煤炭市场的“胜负手”。我们认为，国内煤炭超产核查与安全强监管是确定性事件，进而持续约束煤炭供给。叠加近期陕西榆林以及内蒙鄂尔多斯、山西等地均传出部分保供矿井产能核减消息，国内煤炭产量或迎来下降。此外，仍需关注“十五五”国家总体产和主产地产能规划指标，涉及区域产能的再平衡，以及中东部产能实际退出情况。需求端：考虑 5%经济增速和风光水核装机，煤电用煤增速由负转正，叠加化工用煤高增速、冶金用煤平稳、建材用煤降幅收窄，我们预计 2026 年煤炭消费量呈现小幅增长态势。此外，近期美国“缺电”事件引起广泛关注，伴随国内 AI 产业规模化发展，以及电能替代提升，或进一步推升用电总需求，支撑煤炭消费稳中略增。价格端：临近春节，随着煤炭产地保安全稳定生产、气温下降日耗抬升，加之沿海港口库存去库，短期煤价稳中有涨。反内卷大气候下，国家发改委推动治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序专项工作，叠加煤炭成本支撑和铁路运费优惠调减，煤炭价格底部明确，且伴随阶段性供需错配，煤价具有上涨动能。整体上，当前煤炭板块调整较为充分，在供需格局稳定、PPI 迎来改善、政策端存在潜在催化因素的背景下，叠加短期煤价上涨基本面改善和中长期看煤企估值仍具修复空间，且关注度持仓相对较低，板块更容易引致阶段性上涨行情，震荡调整中底部抬升，再重点提示务必关注煤炭配置。煤炭配置核心观点：**当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-15%，股息率＞5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变(一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍)，且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。**总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。**

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源

煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。**自上而下重点关注：一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。**

- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	679	696	2.5%	-9.3%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	71.5	71.75	0.3%	-11.4%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1650	1650	0.0%	7.8%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	230.1	232.1	0.9%	12.2%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	16.53	1.14	-93%	-96.7%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	82.1	90.3	8.2	-7.3	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	79.63	85.34	5.7	6.5	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	15.1%	8.1%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-1.8%	3.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	7470	7430	-0.5%	6.8%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	121.97	122.47	0.4%	-3.5%	
	高炉开工率	%	78.94	79.31	0.4	2.1	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	605	535	-11.6%	-20.3%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	293.34	295.01	0.6%	-23.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	301.3	299.8	-0.5%	-36.9%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	87.57	108.24	23.6%	10.1%	
	环渤海四大港口货船比	-	26.98	16.76	-37.9%	-13.5%	

资料来源：Ifind，煤炭市场网，信达证券研发中心。注：红色点为高点，因数据披露频度、日期不一致，因此按周变动展示。

目录

一、本周核心观点及重点关注 8
二、本周煤炭板块及个股表现 10
三、煤炭价格跟踪 11
四、煤炭供需跟踪 14
五、煤炭库存情况 20
六、煤炭运输情况 23
七、天气情况 24
八、上市公司估值表及重点公告 25
九、本周行业重要资讯 27
十、风险因素 27

表目录

表 1：重点上市公司估值表 25

图目录

图 1：各行业板块一周表现（%） 10
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%） 10
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%） 10
图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) （元/吨） 11
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨） 11
图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) （元/吨） 11
图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨） 12
图 8：产地煤炭价格变动（元/吨） 12
图 9：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨） 12
图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨） 12
图 11：港口焦煤价格变动情况（元/吨） 13
图 12：产地焦煤价格变动情况（元/吨） 13
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨） 13
图 14：焦作无烟煤车板价变动情况（元/吨） 13
图 15：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨） 13
图 16：样本动力煤矿井产能利用率（%） 14
图 17：样本炼焦煤矿井产能利用率（%） 14
图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨） 14
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨） 14
图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨） 15
图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨） 15
图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日） 15
图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨） 15
图 24：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨） 15
图 25：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日） 15
图 26：Myspic 综合钢价指数 16
图 27：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元） 16
图 28：高炉开工率（%） 16
图 29：独立焦化企业吨焦利润（元/吨） 16
图 30：螺纹钢高炉利润（元/吨） 17
图 31：纯高炉企业废钢消耗比（%） 17
图 32：铁水废钢价差（元/吨） 17

图 33：华中地区尿素市场平均价（元/吨）.....18
图 34：全国甲醇价格指数.....18
图 35：全国乙二醇价格指数.....18
图 36：全国合成氨价格指数.....18
图 37：全国醋酸价格指数.....18
图 38：全国水泥价格指数.....18
图 39：水泥熟料产能利用率（万吨）.....19
图 40：全国浮法玻璃开工率（%）.....19
图 41：化工周度耗煤（万吨）.....19
图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....20
图 43：55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....20
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）.....20
图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）.....21
图 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....21
图 47：国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存（万吨）.....21
图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）.....21
图 49：焦化厂合计焦炭库存（万吨）.....22
图 50：四港口合计焦炭库存（万吨）.....22
图 51：国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存（万吨）.....22
图 52：波罗的海干散货指数(BDI).....23
图 53：大秦线铁路发运量（万吨）.....23
图 54：北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....23
图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）.....24
图 56：未来 10 天降水量情况.....24

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 90.3%(+8.2 个百分点),样本炼焦煤矿井产能利用率为 85.34%(+5.71 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 7.40 万吨/日(-1.81%)，沿海 8 省日耗周环比上升 29.90 万吨/日(+15.11%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 8.36 万吨/日(+1.13%)；钢铁高炉开工率为 79.31%(+0.37 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 43.53%(+5.1 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 696 元/吨(+17 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1650 元/吨(持平)。**值得注意的是，展望 2026 年煤炭供给端约束再起，板块景气回暖与价值重估值得重视。供给端：供给现已成为稳定煤炭市场的“胜负手”。我们认为，国内煤炭超产核查与安全强监管是确定性事件，进而持续约束煤炭供给。叠加近期陕西榆林以及内蒙鄂尔多斯、山西等地均传出部分保供矿井产能核减消息，国内煤炭产量或迎来下降。此外，仍需关注“十五五”国家总体产和主产地产能规划指标，涉及区域产能的再平衡，以及中东部产能实际退出情况。需求端：考虑 5%经济增速和风光水核装机，煤电用煤增速由负转正，叠加化工用煤高增速、冶金用煤平稳、建材用煤降幅收窄，我们预计 2026 年煤炭消费量呈现小幅增长态势。此外，近期美国“缺电”事件引起广泛关注，伴随国内 AI 产业规模化发展，以及电能替代提升，或进一步推升用电总需求，支撑煤炭消费稳中略增。价格端：临近春节，随着煤炭产地保安全稳定生产、气温下降日耗抬升，加之沿海港口库存去库，短期煤价稳中有涨。反内卷大气候下，国家发改委推动治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序专项工作，叠加煤炭成本支撑和铁路运费优惠调减，煤炭价格底部明确，且伴随阶段性供需错配，煤价具有上涨动能。整体上，当前煤炭板块调整较为充分，在供需格局稳定、PPI 迎来改善、政策端存在潜在催化因素的背景下，叠加短期煤价上涨基本面改善和中长期看煤企估值仍具修复空间，且关注度持仓相对较低，板块更容易引致阶段性上涨行情，震荡调整中底部抬升，再重点提示务必关注煤炭配置。煤炭配置核心观点：**当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-15%，股息率＞5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变（一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍），且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。**总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。**

结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工

作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。**自上而下重点关注：一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。**

近期重点关注

1. 2025 年 1-11 月印尼煤炭产量 7.315 亿吨,同比下降 5.8%。2025 年 1-11 月，印尼煤炭产量实现约 7.315 亿吨，较 2024 年同期的 7.767 亿吨下降 5.8%。APBI 执行董事吉塔·马亚拉尼（Gita Mahyarani）周三（1 月 7 日）接受采访时表示，“与上年相比，2025 年前 11 个月累计的煤炭生产业绩出现了下滑。”煤炭产量下降，主要受到出口目的地国家如中国和印度的煤炭进口需求大幅下降的影响,还受政策和全球市场动态变化的影响，对印尼煤炭生产运行造成了压力。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/w_kSBunZOOjx-vLWwdZ6ew）

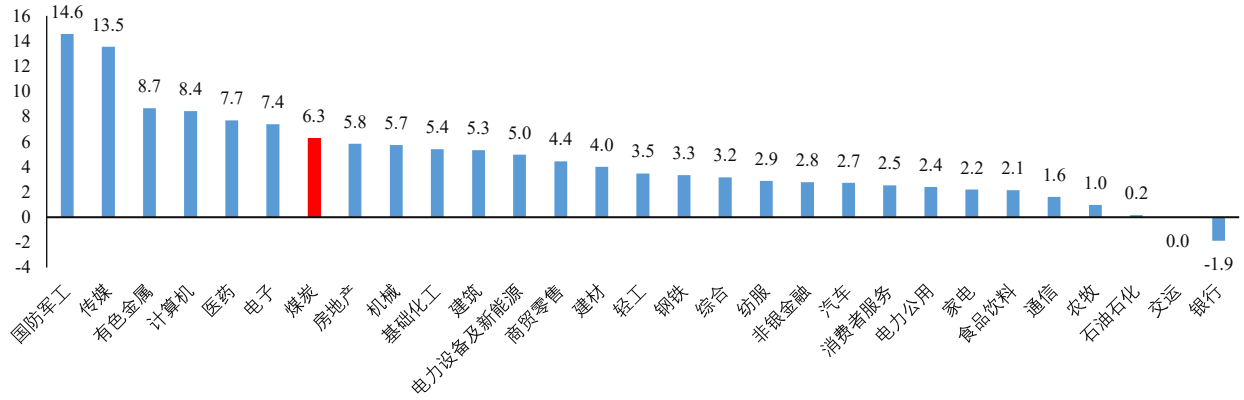
2. 印尼统计局：2025 年 1-11 月印尼煤炭出口 4.73 亿吨，同比下降 6.8%。2025 年 1-11 月，印尼煤炭（包括褐煤）出口量累计为 47279.4 万吨，比上年同期减少 3434.2 万吨，同比下降 6.8%。前 11 个月，印尼无烟煤出口（27011100 anthracite）63.15 万吨，比上年同期下降 45.6%；焦煤（27011210 bituminous coal, coking coal）出口 2134.19 万吨，同比下降 10.7%；其它烟煤（27011290 bituminous coal, other coal）出口 3851.06 万吨，同比下降 11.6%；其它煤（27011900 other coal）出口 29415.9 万吨，同比下降 2.2%。另外还有褐煤（27021000 Lignite, not agglomerated）出口 11815.09 万吨，同比下降 14.3%。11 月份，印尼煤炭出口量为 4936.32 万吨，同比下降 1.6%，环比增长 3.2%。其中，无烟煤出口 30.51 万吨，同比增长 3.3 倍；焦煤出口 234.75 万吨，同比下降 7.1%；其它烟煤出口 322.75 万吨，同比下降 21.7%；其它煤出口 2829.3 万吨，同比下降 0.4%，褐煤出口 1519.0 万吨，同比增长 0.9%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/WNUNTTjjNU0g2099v1HpGw）

3. 2025 年 1-12 月越南煤炭产量预计同比增长 2.5%。据越南国家统计局（NATIONAL STATISTICS OFFICE-NSO）发布的主要工业产品产量统计快报数据显示，2025 年 1-12 月，越南煤炭产量预计为 4571.4 万吨，比上年同期增长 2.5%。其中，12 月份的初步统计数据显示，当月煤炭产量为 398.79 万吨，同比增长 0.5%，环比增长 0.2%（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/v644pvYWVKHSdszmu9yeYQ）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 6.26%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 2.79%到 4758.92；涨跌幅前三的行业分别是国防军工(14.56%)、传媒(13.55%)、有色金属(8.66%)。

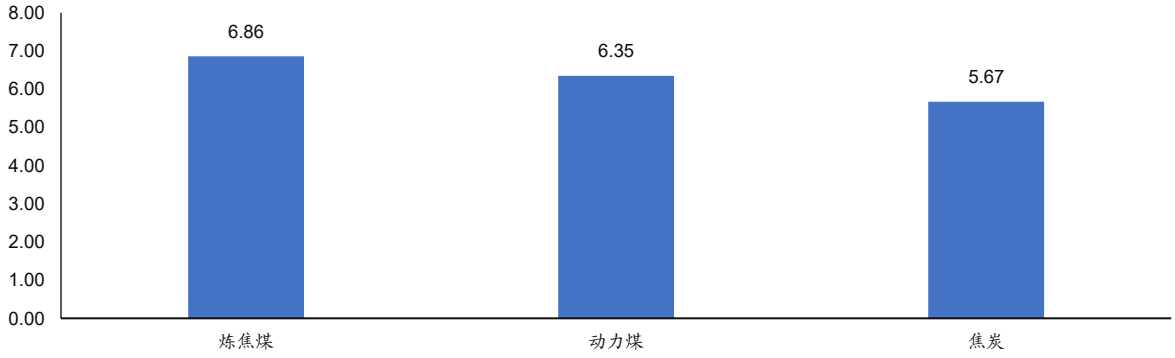
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 6.35%，炼焦煤板块上涨 6.86%，焦炭板块上涨 5.67%。

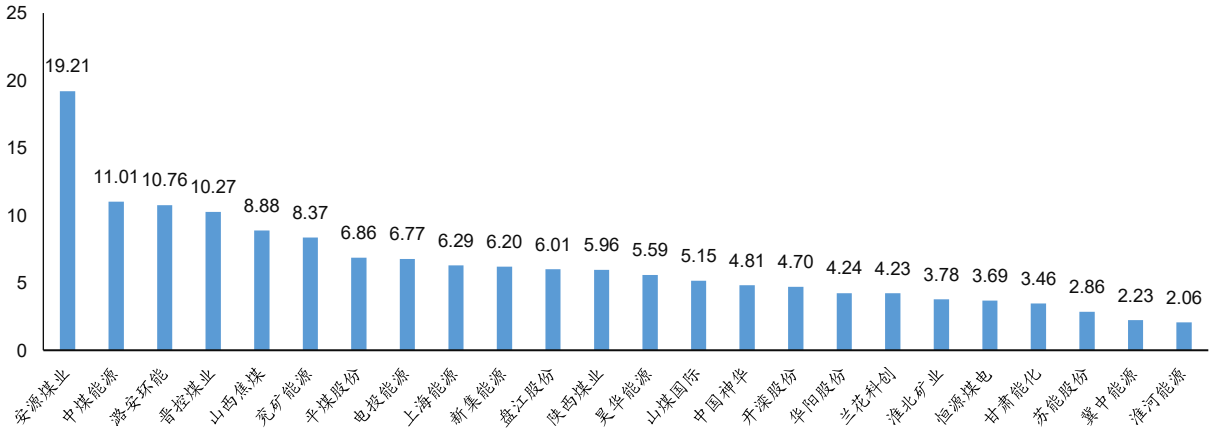
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为安源煤业(19.21%)、中煤能源(11.01%)、潞安环能(10.76%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



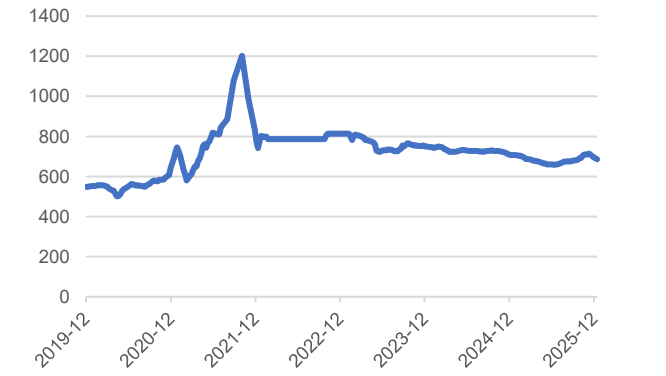
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 1 月 9 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 686.0 元/吨，周环比下跌 9.0 元/吨。截至 1 月 7 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 685.0 元/吨，周环比下跌 8.0 元/吨。截至 1 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 684.0 元/吨，月环比下跌 10.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 动力煤价格

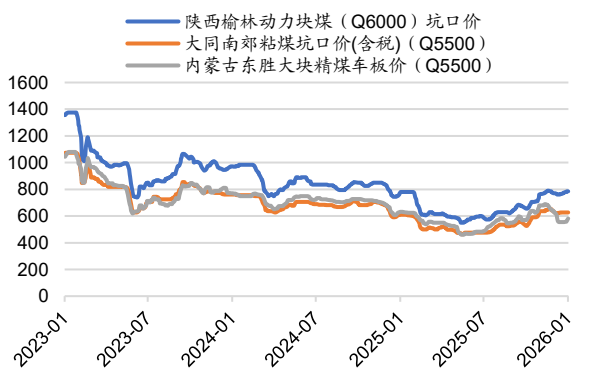
- 港口动力煤：截至 1 月 10 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 696 元/吨，周环比上涨 17 元/吨。
- 产地动力煤：截至 1 月 9 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 785 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）628 元/吨，周环比持平;大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）581 元/吨，周环比上涨 25.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 1 月 10 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 71.8 美元/吨，周环比上涨 0.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 95.3 美元/吨，周环比下跌 1.8 美元/吨;理查兹港动力煤 FOB 现货价 74.1 美元/吨，周环比下跌 1.0 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 1 月 9 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 741.4 元/吨，周环比持平；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 747.0 元/吨，周环比上涨 19.8 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）



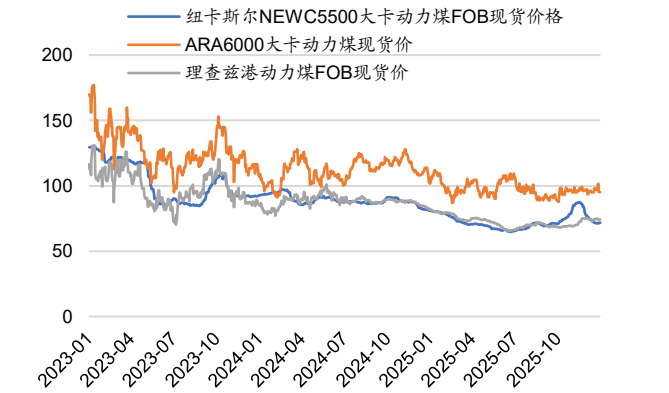
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8：产地煤炭价格变动（元/吨）



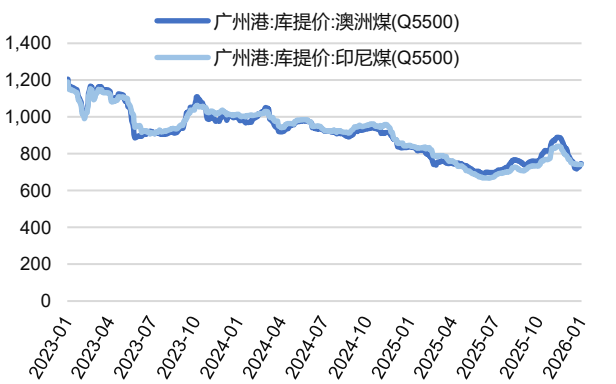
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 9：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）

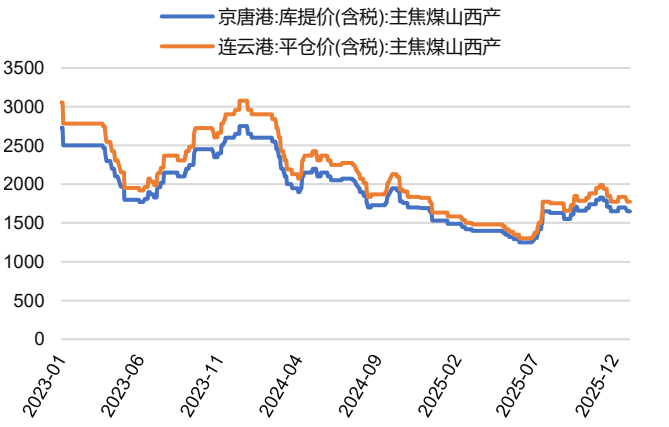


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

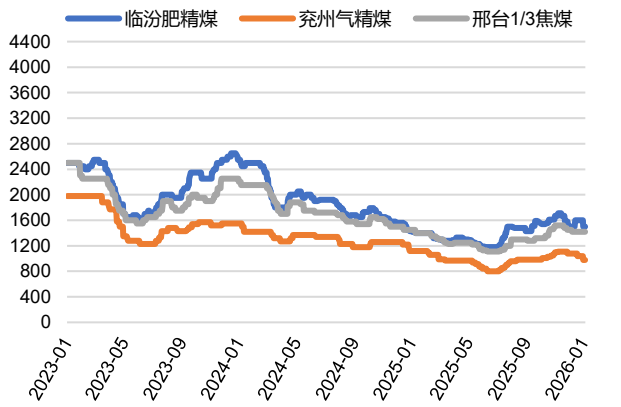
- 港口炼焦煤：截至 1 月 9 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1650 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1776 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 1 月 9 日，临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，周环比下跌 60.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1420.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：截至 1 月 9 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 232.1 美元/吨，周环比上涨 2.0 美元/吨。

图 11：港口焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 12：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）

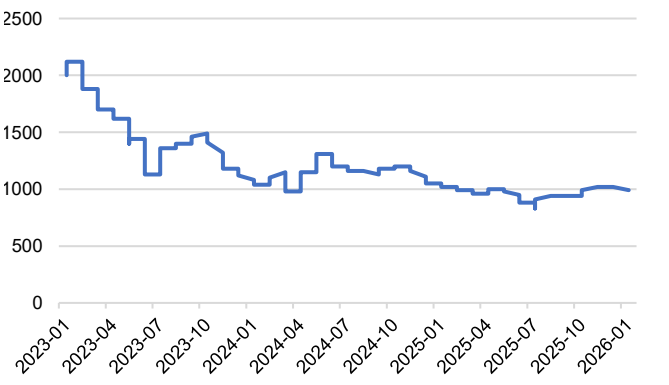


资料来源：iFind，信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

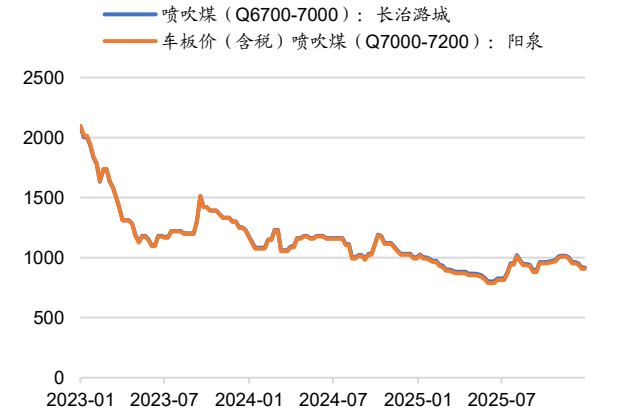
- 截至 1 月 9 日，焦作无烟煤车板价 990.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 1 月 2 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 917.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)905.4 元/吨，周环比持平。

图 14：焦作无烟煤车板价变动情况（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 15：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）



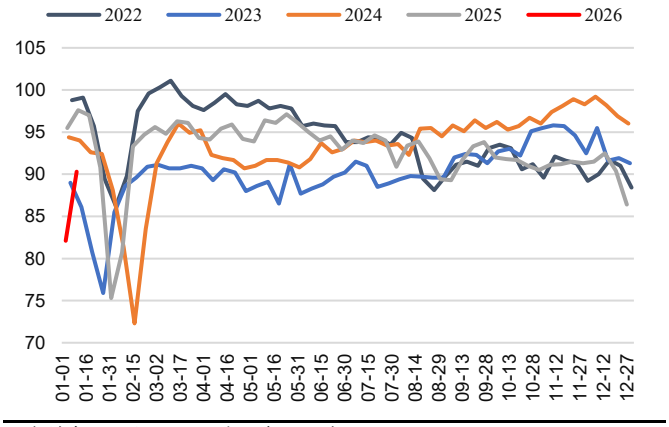
资料来源：iFind，信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

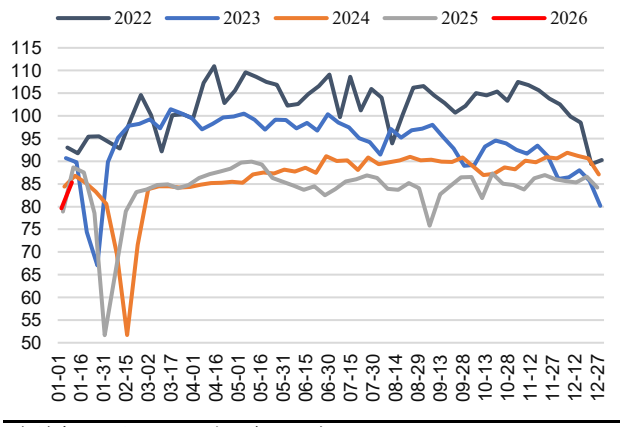
- 截至 1 月 9 日，样本动力煤矿井产能利用率为 90.3%，周环比增加 8.2 个百分点。
- 截至 1 月 9 日，样本炼焦煤矿井开工率为 85.34%，周环比增加 5.7 个百分点。

图 16：样本动力煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17：样本炼焦煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

- 截至 1 月 9 日，5000 大卡动力煤国内外价差 1.1 元/吨，周环比下跌 15.4 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差 1.9 元/吨，周环比下跌 4.1 元/吨。

图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）

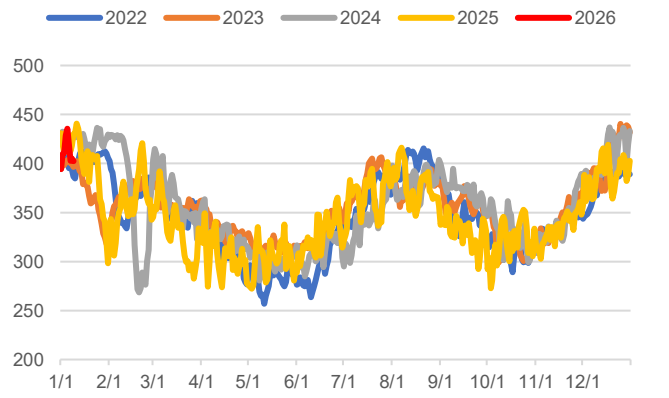


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

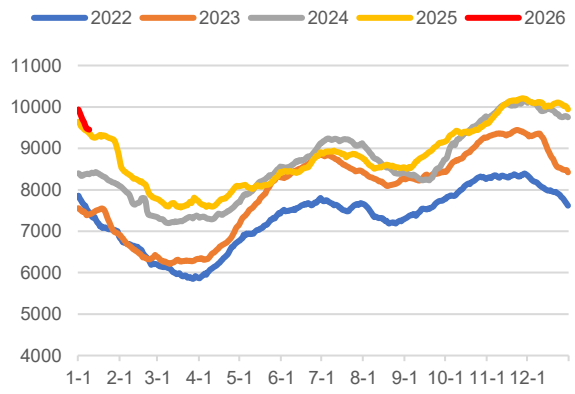
- 内陆 17 省：截至 1 月 8 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 409.00 万吨，周环比下降 4.15%；日耗较上周下降 7.40 万吨/日，周环比下降 1.81%；可用天数较上周下降 0.60 天。
- 沿海 8 省：截至 1 月 8 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 111.60 万吨，周环比下降 3.17%；日耗较上周上升 29.90 万吨/日，周环比增加 15.11%；可用天数较上周下降 0.50 天。

图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



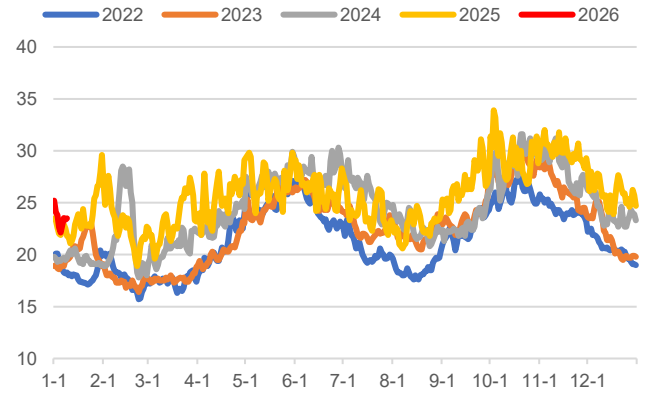
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



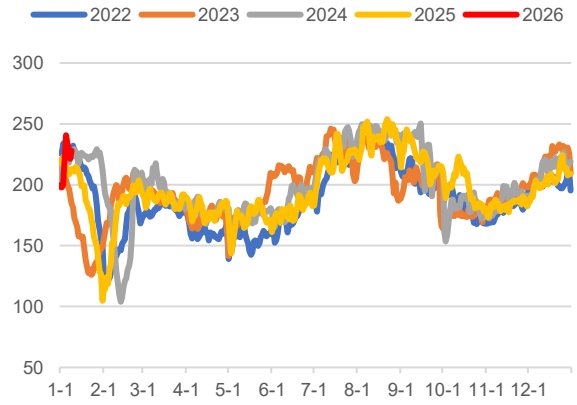
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）



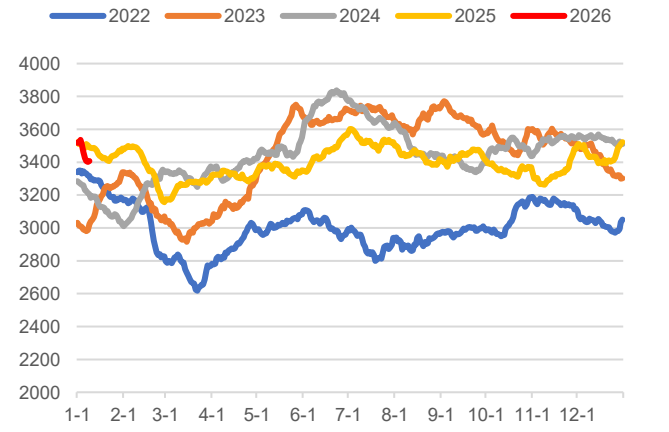
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



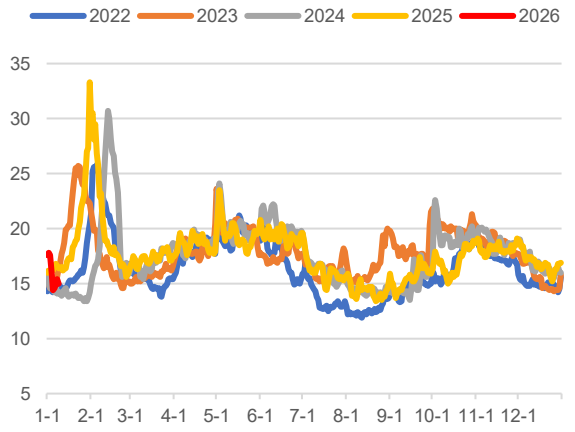
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 24：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 25：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）

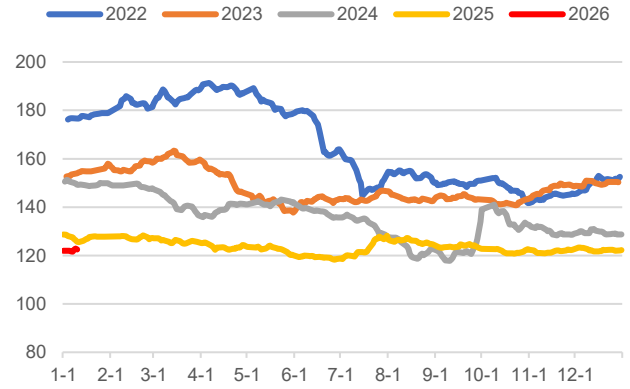


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

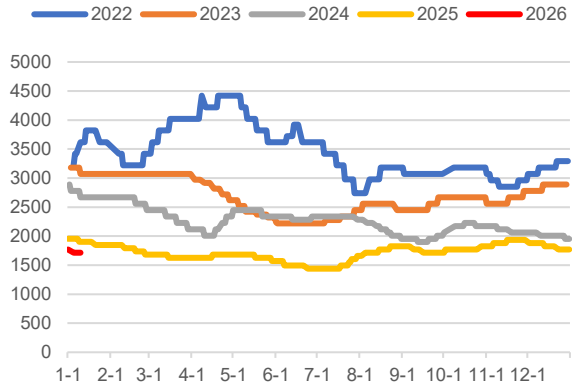
- 截至 1 月 9 日，Myspic 综合钢价指数 122.5 点，周环比上涨 0.50 点。
- 截至 1 月 9 日，唐山产一级冶金焦价格 1715.0 元/吨，周环比持平。

图 26：Myspic 综合钢价指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

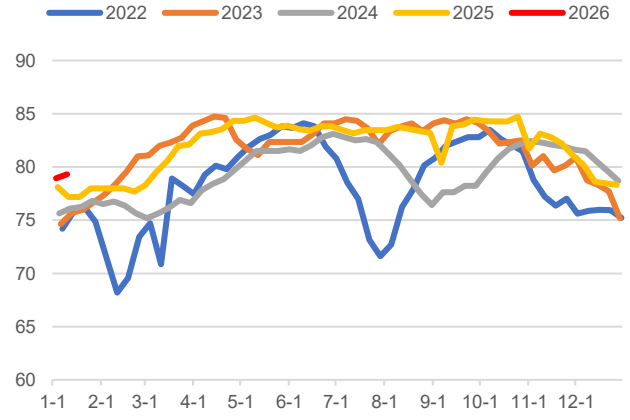
图 27：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

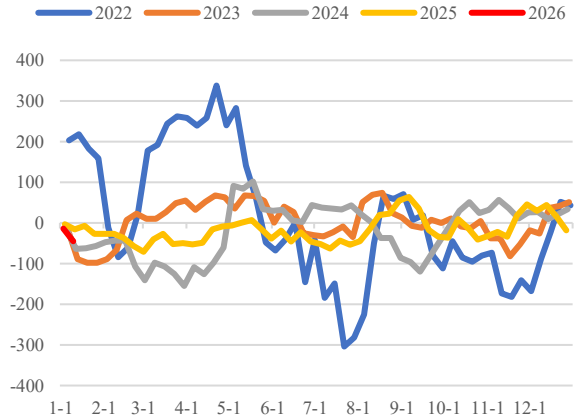
- 高炉开工率：截至 1 月 9 日，全国高炉开工率 79.3%，周环比增加 0.37 百分点。
- 吨焦利润：截至 1 月 9 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-45 元/吨，周环比下降 31.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润：截至 1 月 9 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 63 元/吨，周环比增加 15.0 元/吨。
- 铁废价差：截至 1 月 8 日，铁水废钢价差为-148.0 元/吨，周环比增加 12.7 元/吨。
- 高炉废钢消耗比：截至 1 月 9 日，纯高炉企业废钢消耗比为 12.88%，周环比下降 0.0 个百分点。

图 28：高炉开工率（%）



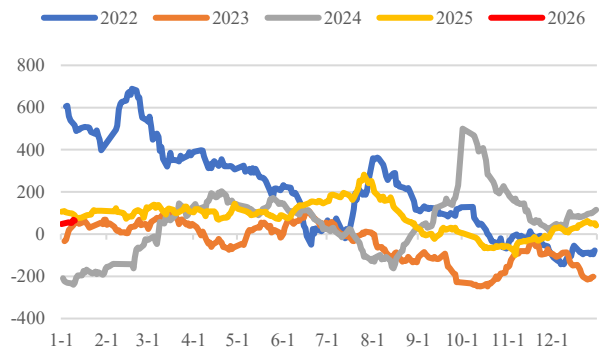
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 29：独立焦化企业吨焦利润（元/吨）



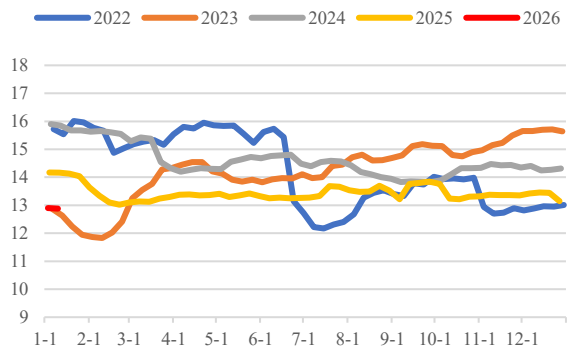
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 30：螺纹钢高炉利润（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 31：纯高炉企业废钢消耗比（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 32：铁水废钢价差（元/吨）

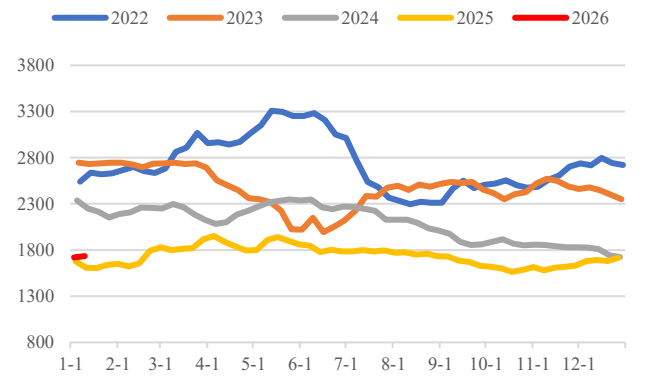


资料来源：钢联，信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

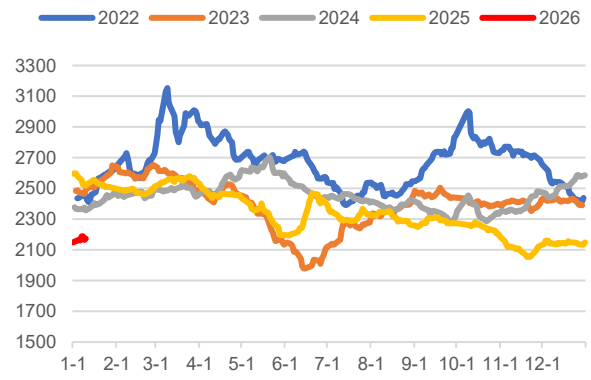
- 截至 1 月 9 日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1734.0 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1862.0 元/吨，周环比上涨 32.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1750.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 1 月 9 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 9 点至 2173 点。
- 截至 1 月 9 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 45 点至 3740 点。
- 截至 1 月 9 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 42 点至 2647 点。
- 截至 1 月 9 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 17 点至 2205 点。
- 截至 1 月 9 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.95 点至 101.4 点。

图 33：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



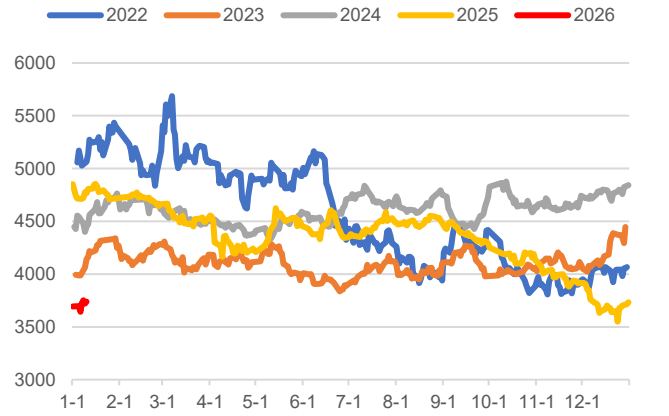
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 34：全国甲醇价格指数



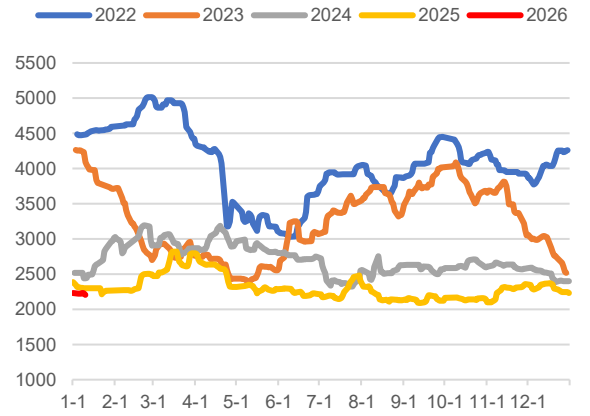
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 35：全国乙二醇价格指数



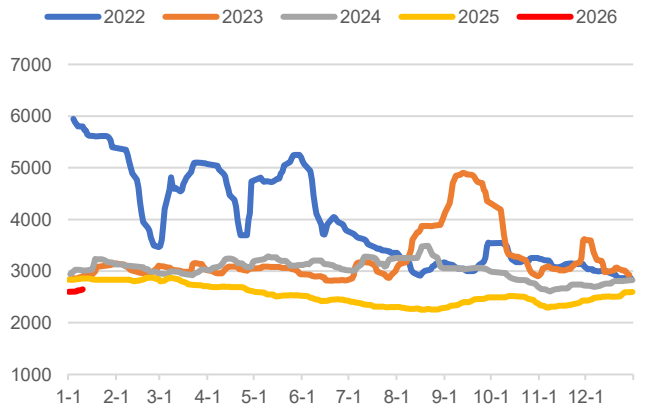
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 36：全国合成氨价格指数



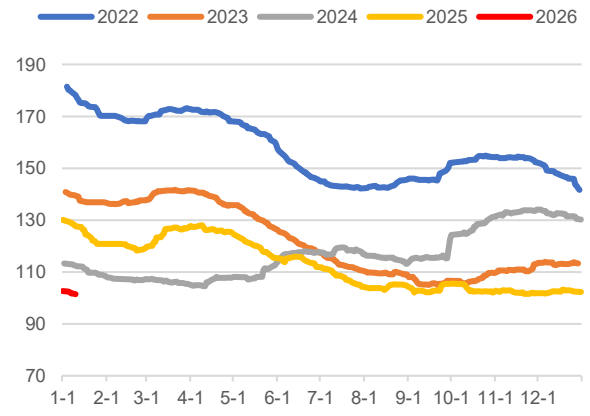
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 37：全国醋酸价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

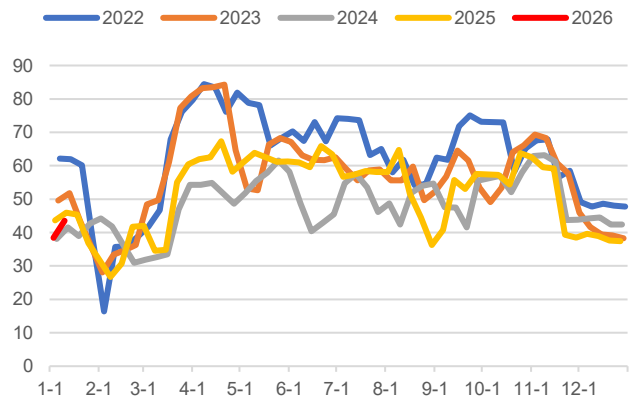
图 38：全国水泥价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

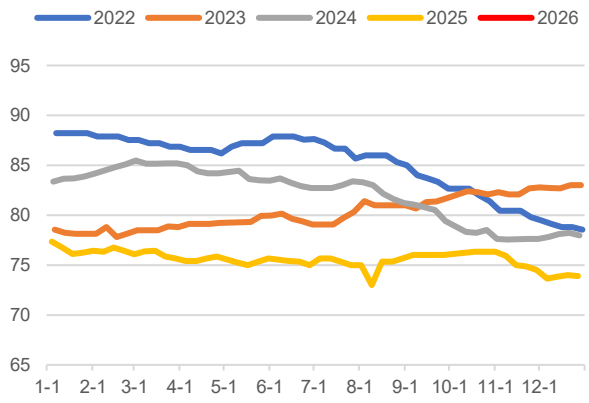
- 水泥开工率：截至 1 月 9 日，水泥熟料产能利用率为 43.5%，周环比上涨 5.1 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 1 月 9 日，浮法玻璃开工率为 72.0%，周环比下跌 1.9 百分点。
- 化工周度耗煤：截至 1 月 9 日，化工周度耗煤较上周上升 8.36 万吨/日，周环比增加 1.13%。

图 39：水泥熟料产能利用率（%）



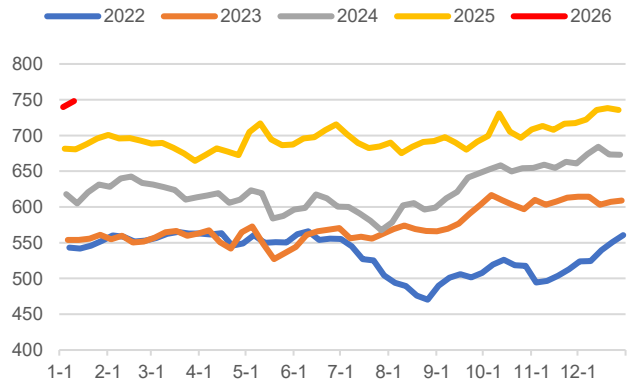
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 40：全国浮法玻璃开工率（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 41：化工周度耗煤（万吨）



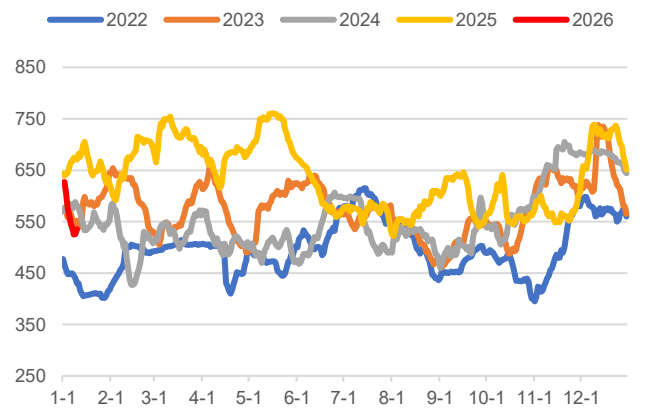
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

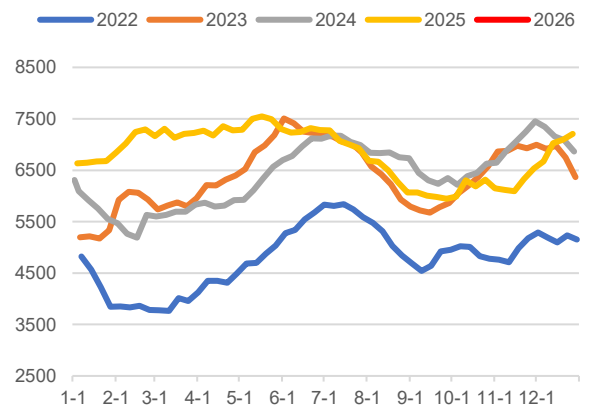
- 秦港库存：截至 1 月 9 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 70.0 万吨至 535.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 1 月 2 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 294.2 万吨至 6913.0 万吨。
- 产地库存：截至 1 月 9 日，462 家样本矿山动力煤库存 286.1 万吨，周环比上涨 6.9 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



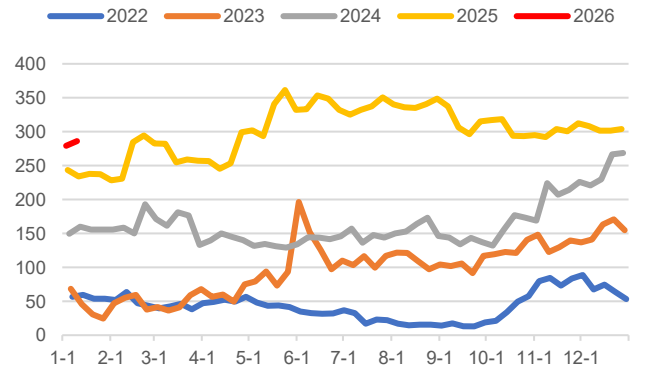
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）

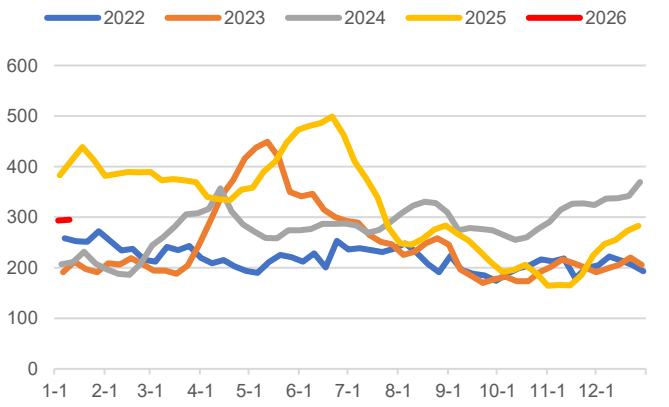


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

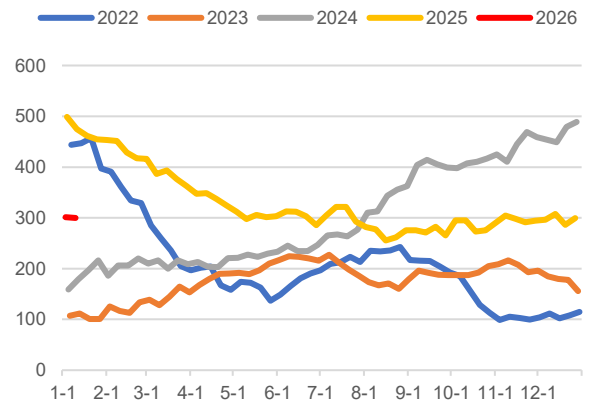
- 产地库存：截至 1 月 9 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 1.7 万吨至 295.0 万吨，周环比增加 0.57%。
- 港口库存：截至 1 月 9 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 1.5 万吨至 299.8 万吨，周环比下降 0.50%。
- 焦企库存：截至 1 月 9 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 16.2 万吨至 912.0 万吨，周环比增加 1.81%。
- 钢厂库存：截至 1 月 9 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 4.5 万吨至 797.7 万吨，周环比下降 0.57%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）



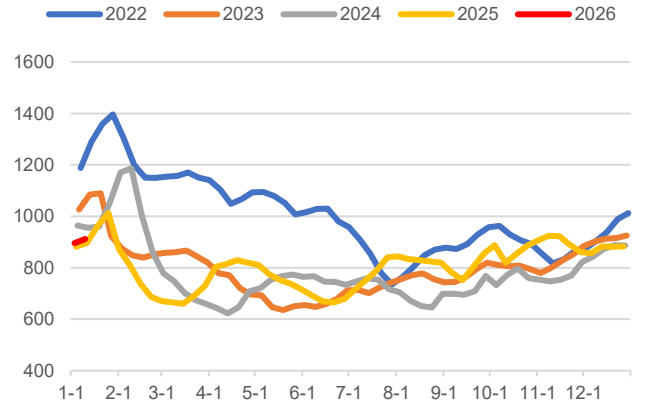
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）



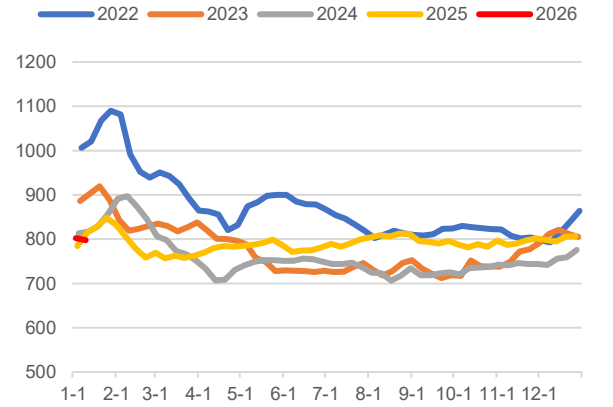
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 47：国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存（万吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）

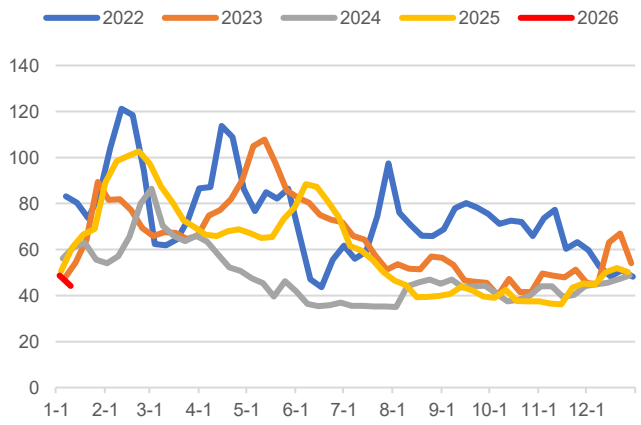


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

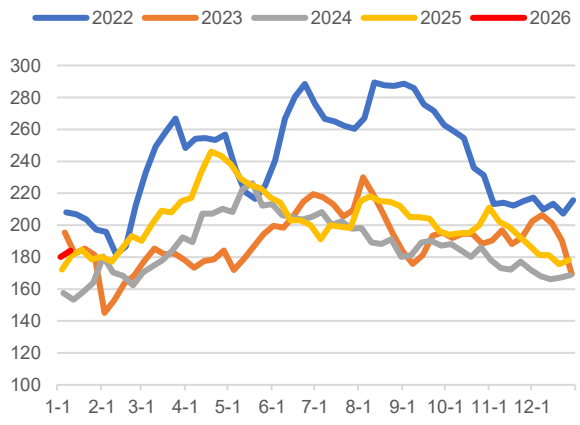
- 焦企库存：截至 1 月 9 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 4.5 万吨至 44.2 万吨，周环比下降 9.30%。
- 港口库存：截至 1 月 9 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 4.0 万吨至 184.1 万吨，周环比增加 2.23%。
- 钢厂库存：截至 1 月 9 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周上涨 1.74 万吨至 645.73 万吨。

图 49：焦化厂合计焦炭库存（万吨）



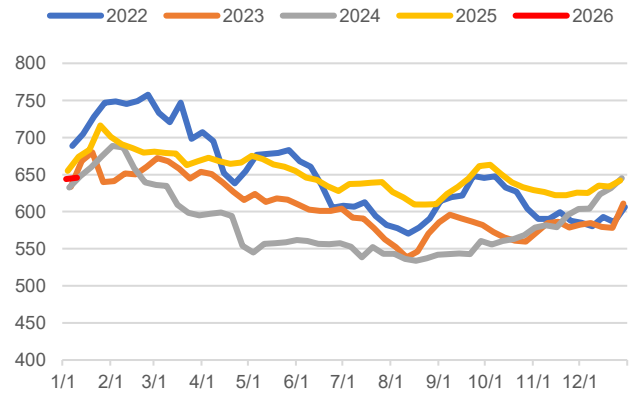
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 50：四港口合计焦炭库存（万吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 51：国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存（万吨）



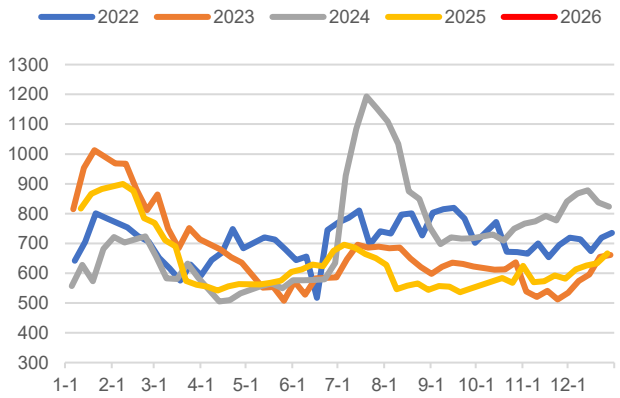
资料来源：iFind，信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

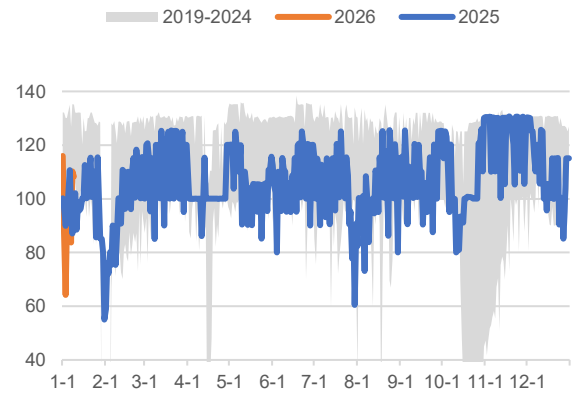
- 截至 1 月 9 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 708 点，周环比上涨 41.0 点。
- 截至 1 月 8 日，本周大秦线煤炭周度日均发运量 108.2 万吨，上周周度日均发运量 87.6 万吨，周环比上涨 20.67 万吨。

图 52：长江煤炭运输综合航运指数(CCSFI)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 53：大秦线铁路发运量（万吨）

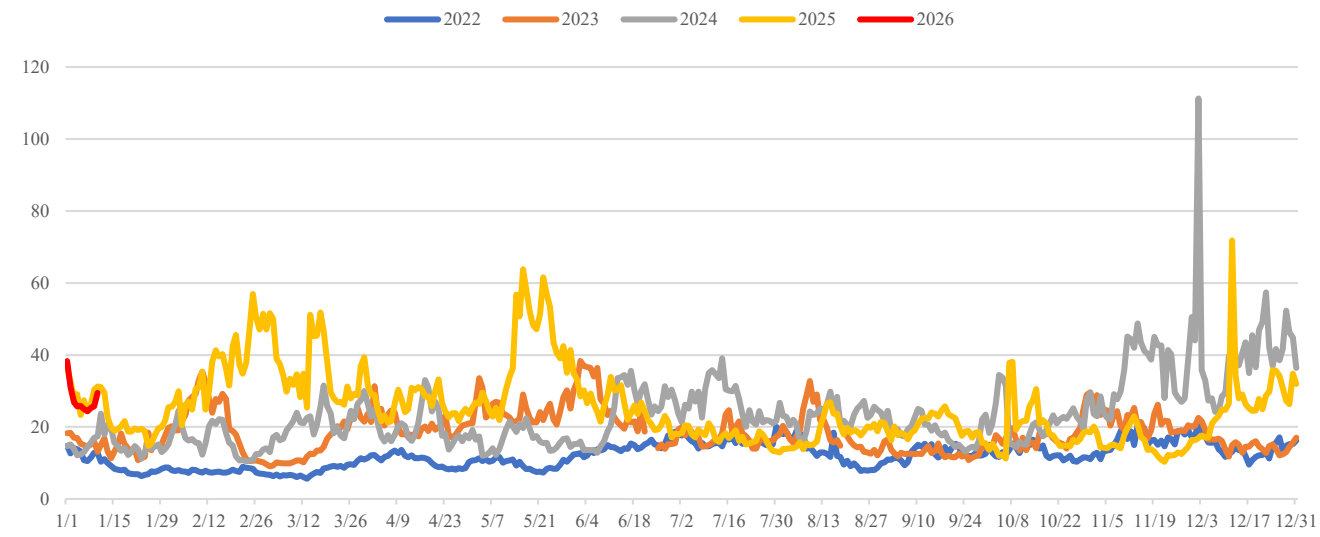


资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 1 月 9 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1441.7 万吨（周环比下降 96.10 万吨），锚地船舶数为 86 艘（周环比增加 29 艘），货船比（库存与船舶比）为 16.8，周环比下降 10.21。

图 54：北方四港货船比（库存与船舶比）情况

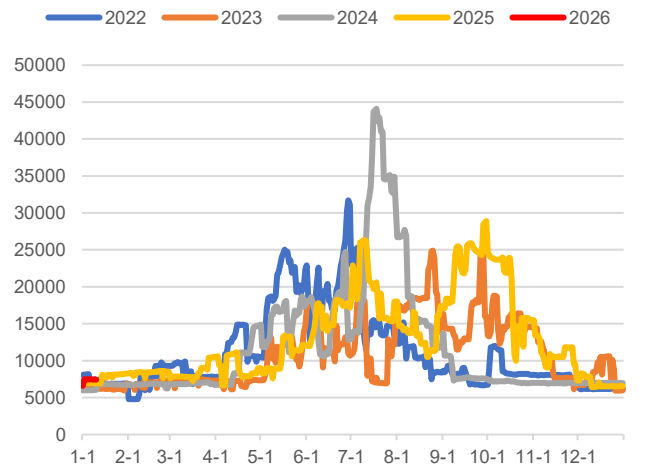


资料来源：iFind，信达证券研发中心

七、天气情况

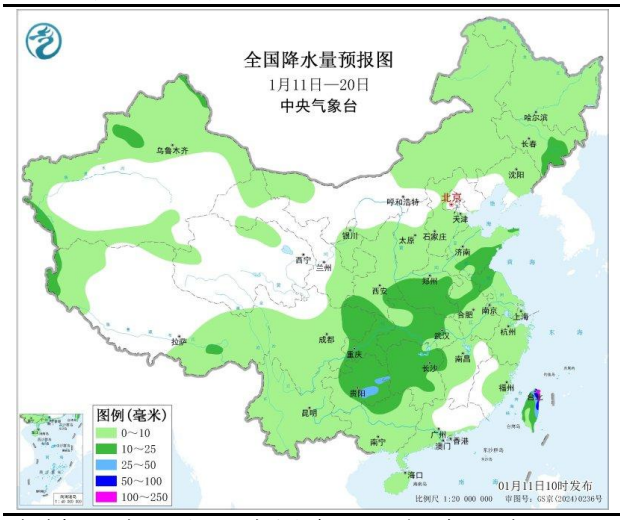
- 截至 1 月 9 日，三峡出库流量为 7430 立方米/秒，周环比下降 0.54%。
- 未来 10 天（1 月 11-20 日），新疆西北部、陕西南部、内蒙古东部、东北地区东部、黄淮大部、江淮北部、江汉、江南西部、西南地区东部、广西北部及台湾岛等地累计降水量有 5～15 毫米，局地 20 毫米以上，我国其余大部地区不足 2 毫米，西北地区东南部、黄淮、内蒙古中东部、东北地区大部、四川盆地东部及贵州等地累计降水量较常年同期偏多 3～7 成，局地偏多 1 倍及以上。
- 高影响天气与关注：未来 10 天，北方地区冷空气活动频繁，但势力不强，主要冷空气过程将出现在 11-13 日、14-16 日及 17-20 日，受频繁的偏东路径冷空气影响，内蒙古东北部、东北地区等地气温偏低 2～5℃。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（1 月 21-24 日），西北地区东南部、华北西部、黄淮、江淮、江汉、江南、华南西部和西南地区东部等地累计降水量有 3～8 毫米，局地 10～18 毫米，西北地区东部及西南地区东部累计降水量较常年同期偏多 3～8 成；除华南及云贵高原等地部分地区平均气温较常年同期略偏高外，我国其余大部地区偏低 1～3℃。

图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 56：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价（元/股）	归母净利润（亿元）				EPS				PE			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
兖矿能源	14.25	144	106	112	126	1.44	1.06	1.12	1.26	9.9	13.5	12.8	11.4
陕西煤业	22.59	224	174	188	193	2.31	1.79	1.94	1.99	9.8	12.6	11.6	11.3
山煤国际	10.61	22.7	17.0	19.4	20.6	1.14	0.86	0.98	1.04	9.3	12.4	10.9	10.2
广汇能源	5.01	29.6	20.8	29.4	32.4	0.46	0.33	0.46	0.51	10.8	15.4	10.9	9.9
晋控煤业	14.50	28.1	16.8	18.7	20.2	1.68	1.00	1.12	1.21	8.6	14.4	13.0	12.0
中国神华	42.45	587	531	548	557	2.95	2.67	2.76	2.80	14.4	15.9	15.4	15.1
中煤能源	13.81	193	173	184	194	1.46	1.30	1.39	1.46	9.5	10.6	10.0	9.4
新集能源	7.02	23.9	20.7	25.9	26.3	0.92	0.80	1.00	1.01	7.6	8.8	7.0	6.9
电投能源	29.80	53.4	54.9	60.3	67.4	2.38	2.45	2.69	3.01	12.5	12.2	11.1	9.9
华阳股份	8.6	22	16.2	17.8	20.7	0.6	0.4	0.5	0.6	14.0	19.1	17.4	15.0
平煤股份	8.41	23.5	5.8	10.3	13.5	0.95	0.24	0.42	0.55	8.8	35.7	20.1	15.3
淮北矿业	11.53	48.6	15.5	23.8	27.5	1.80	0.57	0.88	1.02	6.4	20.1	13.1	11.3
山西焦煤	6.99	31.1	19.3	24.0	28.2	0.55	0.34	0.42	0.50	12.8	20.5	16.5	14.1
潞安环能	13.07	24.5	22.6	26.7	29.3	0.82	0.76	0.89	0.98	16.0	17.3	14.7	13.3
盘江股份	4.94	1.0	1.2	4.4	6.2	0.05	0.06	0.20	0.29	101.8	85.5	24.3	17.2
兰花科创	6.16	7.2	4.8	5.0	6.7	0.49	0.32	0.34	0.46	12.6	19.0	18.1	13.5
天地科技	5.91	26.2	28.4	30.4	32.8	0.63	0.69	0.74	0.79	9.3	8.6	8.0	7.5
天玛智控	18.93	3.4	1.7	2.0	2.2	0.78	0.39	0.46	0.52	24.1	48.8	41.2	36.6

资料来源：iFind、信达证券研发中心　注：平煤股份和兰花科创为同花顺一致预测；收盘价截至 1 月 9 日。

2. 本周重点公告

甘肃能化：关于新区热电二号机组通过 168 小时试运行的公告。近日，甘肃能化股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资二级子公司甘肃能化（兰州新区）热电有限公司负责建设的甘肃能化兰州新区热电项目二号机组顺利完成 168 小时满负荷试运行。试运行期间，机组运行稳定，设备性能可靠，各项技术指标均达到设计标准，进入商业运营模式。

平煤股份：平煤股份关于 2025 年日常关联交易执行情况及 2026 年发生额预计情况的公告。2025 年，本公司与控股股东中国平煤神马控股集团有限公司及其子公司等关联方日常关联交易实际发生额为 2,145,969.22 万元，与预计金额 2,450,000.00 万元相比，降幅为 12.41%。2026 年，本公司与控股股东中国平煤神马集团及其子公司等关联方日常关联交易发生额预计为 2,420,000.00 万元，与 2025 年实际发生额 2,145,969.22 万元相比，增幅为 12.77%

新集能源：新集能源关于 2025 年特别分红的公告。基于对公司未来可持续发展的信心，为提升上市公司投资价值，与广大投资者共享公司经营的高质量发展成果，增强投资者获得感，切实履行社会责任，在确保公司持续稳健经营及长远发展的前提下，拟实施 2025 年特别分红。以 2025 年年末总股本 2,590,541,800 股为基数，每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），共计派发现金股利 129,527,090.00 元，不送红股，不进行公积金转增股本。

新集能源：新集能源关于会计政策变更的公告。随着公司仓储物流数字化转型的深入推进，公司上线了统一采存一体化平台“云仓系统”，以规范和加强存货中原材料物资管理。“云仓系统”上线后，部分原材料能够实现按批次管理与计价，公司出库物资管理与计价更加准确，拟将 ERP 系统中部分出库原材料的发出计价方法由移动加权平均法调整为先进先出法，调整范围包括设备配件、金属材料、非金属材料。调整的存货包括设备配件、金属材料、非金属材料等纳入云仓系统管理的大宗原材料等。本次会计政策变更前，上述存货发出时采用移动加权平均法计价。本次会计政策变更后，公司存货发出时采用的计价方法变更为先进先出法。

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司关于股份回购进展公告。2025 年 8 月 29 日，兖矿能源集团股份有限公司（“公司”）召开第九届董事会第十八次会议，审议批准了《关于回购公司 A 股股份的议案》。公司使用自有资金人民币 0.5-1 亿元通过集中竞价方式回购部分 A 股股份，回购价格不超过人民币 17.08 元/股；回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内；回购用途为公司股权激励，期限 3 年，若 3 年内上述股份未用于股权激励，则予以注销。截至 2025 年 12 月 31 日，公司尚未回购 A 股、H 股股份。

九、本周行业重要资讯

1. 山东泰安市煤炭年产量稳定在 700 万吨以上。据泰安市发展和改革委员会消息，“十四五”期间，泰安市煤矿总数精简至 15 处，单井生产能力提升至 80 万吨/年，年煤炭产量稳定在 700 万吨以上，并全面实现智能化开采。“十五五”期间，泰安市煤炭行业将聚焦“安全、高效、智能”发展目标，围绕四方面重点推进工作。一是调优煤炭开发布局。推动资源枯竭、经营困难及不符合产业政策的煤矿关闭退出，保持年煤炭产量在 650 万吨左右。二是简化煤矿生产系统。优化生产布局，加强“三量”管理，合理接续生产计划，减少作业头面，实现安全高效精简生产。三是加快智能化提档升级。巩固既有智能化建设成果，推进设备更新改造，深化人工智能在煤矿领域的应用。四是深化煤炭清洁生产。提高原煤入洗率，扩大充填开采规模，拓宽煤矸石、矿井水综合利用途径，加速绿色矿山建设。此外，全市将统筹安全生产管理，强化落实举措，坚决守牢安全生产底线，保障能源与粮食领域安全形势持续稳定。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253375-1.html）

2. 山西省 2026 年省级重点工程项目名单公布，煤炭项目 22 个。1 月 5 日，山西省政府办公厅印发《关于印发 2026 年省级重点工程项目名单的通知》，公布 2026 年省级重点工程项目名单。2026 年省级重点工程项目包括五大类 629 个项目，其中，能源转型类 174 项，产业升级类 226 项，科教人才类 41 项，基础设施类 130 项，社会民生类 58 项。174 个能源转型项目中，包括太原市风光发电项目等风光发电 19 项；华能山阴 2×100 万千瓦“上大压小”煤电项目等先进煤电 9 项；浑源抽水蓄能电站项目等灵活储能调节 38 项；阳泉铝产业链一体化配套绿电直连试点项目等绿电园区 15 项；全省煤矿智能化改造项目等煤炭产供储销 22 项；临汾大吉煤层气田二期产能建设项目等非常规天然气增储上产 12 项；兰花煤化工节能环保升级改造项目等现代煤化工 12 项；临汾经开区光电新能源产业园中园项目等能源先进装备 24 项；太原惠科 20 万吨电子铜箔项目等新能源金属 7 项；大同千万吨级煤矸石综合利用一期项目等节能环保 13 项；襄垣经开区“源网荷储一体化项目”等能源综合解决方案 3 项。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253392-1.html）

3. 2025 年内蒙古能源重大项目投资超 3000 亿元。2025 年，内蒙古自治区能源工业为全区经济高质量发展提供了有力支撑，全年能源重大项目完成投资超过 3000 亿元，能源工业增加值同比增长 5%以上，能源工业投资约占全区固定资产投资的 35%。煤炭方面，2025 年内蒙古加快释放优质产能，3 处矿区总规获国家批复，新增 13 处煤炭产能储备项目，储备产能 2360 万吨，并已完成国家下达的 7.95 亿吨煤炭保供任务。同时，绿色开采与智能开采技术广泛应用，绿色煤矿和智能化煤矿占在产煤矿的比重分别达到 61%和 74%。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253333-1.html）

4. 新疆加快推动煤炭交易市场建设。新疆维吾尔自治区发展改革委等部门近日印发的《加快推进新疆煤炭交易市场建设的实施意见》（以下简称《意见》）提出，到 2027 年，新疆煤炭市场数据中心初步建成，基本实现交易市场各主体数据联网，煤炭交易平台更加规范高效，形成公平公开、功能多样、要素完善、反应及时、调控有力的新疆煤炭交易市场机制，煤炭在线交易量明显提升。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253309-1.html）

5. 安徽省建成智能化采煤工作面 173 个。安徽省能源局近日表示，安徽省“十四五”煤矿智能化建设任务全部完成。“十四五”期间，安徽省累计建成省级及以上智能化煤矿 34 处，其中国家级智能化示范矿井 3 处，除 2

处资源枯竭矿井外，全省正常生产煤矿全部实现智能化。截至目前，安徽省已建成智能化采煤工作面 173 个，智能化掘进工作面 137 个，信息化数字平台 30 余种，智能化采煤工作面产能达 6100 万吨。 （资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253310-1.html）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016 年 6 月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022 年 6 月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022 年 7 月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望 2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023 年 3 月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022 年 6 月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022 年 9 月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023 年 1 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023 年 4 月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 15%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～15%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。