

煤炭

煤价动态波动中寻求合理点位，稳字是核心

2026年01月24日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

王高展（分析师）

程懿（分析师）

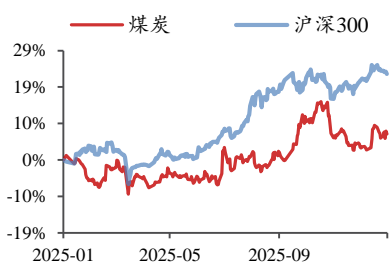
wanggaozhan@kysec.cn

chengyi@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

证书编号：S0790525090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《煤价上行回归合理价格，坚定稳煤价逻辑—行业周报》-2026.1.18

《重视煤价合理才是常态，稳煤价逻辑依旧—行业周报》-2025.12.21

《煤价合理才是常态，稳煤价逻辑依旧—行业周报》-2025.12.14

● 本周要闻回顾：煤价动态波动中寻求合理点位，稳字是核心

动力煤方面：动力煤价格微跌，截至1月24日，秦港Q5500动力煤平仓价为685元/吨，环比下降10元/吨，前期已经完成了我们估算的第四目标价格区间，即800-860元区间。目前回调至煤电盈利均分的750元价格以下，我们预计未来价格将逐步修复到750元合理价格并保持窄幅波动。近期动力煤价格短期触底，煤价有所修复，随着元旦后北方寒潮的到来，板块有望触底回升。我们认为长期来看整体投资逻辑并未发生改变，价格仍主要受到供给持续收紧和需求继续放量的双重影响。其中供给收缩是自7月严查超产行动的延续，叠加11月中央安全生产考核巡查推进，使得产能释放进一步受限；而需求上升是由于近期能源进入需求旺季，北方多地由于新一轮寒潮来临而提前供暖，工业生产也推进到了年底冲刺阶段，各种工厂的煤炭需求均有大幅增长态势。**炼焦煤方面：**截至1月24日，京唐港主焦煤报价1800元/吨，从七月初的1230元的底部反弹；焦煤期货反弹仍处于较高水平，从6月初的719元反弹至当前的1157元，累计涨幅达到60.9%；炼焦煤价格随着动力煤价格的波动而波动，在2.4倍比值有非常明显的规律。

● 投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧

动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协670元和地方长协700元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算2025年是750元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线860元，区间为800-860元。**炼焦煤属于市场化煤种**，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为2.5倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为1608元、1680元、1800元、2064元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

● 投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局

煤炭股双逻辑之一：周期弹性。当前动力煤和炼焦煤价格仍处于历史低位，为反弹提供了空间。随着供给端“查超产”政策推动产量收缩，以及需求端进入取暖旺季，煤炭供需基本面有望持续改善，两类煤种价格均具备向上弹性。其中，动力煤有长协机制修复和“煤和火电企业盈利均分”的逻辑支撑；而炼焦煤因市场化程度更高，对供需变化更敏感，可能展现出更大的价格弹性。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企依然保持了高分红的意愿，中报仍有6家上市煤企发布中期分红方案（中国神华/山西焦煤/陕西煤业/上海能源/兖矿能源/中煤能源）。资本市场在全球政经高度不确定以及国内稳经济的预期下，投资行为存在情绪上的脉冲，煤炭板块具备周期与红利的双重属性，当前煤炭持仓低位，基本面已到拐点右侧，已到布局时点。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，进口煤大增风险，可再生能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打.....	5
2、 煤市关键指标预览.....	6
3、 本周小涨 1.03%，跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点.....	8
3.1、 本周煤炭指数小涨 1.03%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点.....	8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 15.05，PB 为 1.34.....	9
4、 动力煤产业链：港口价格小跌，环渤海港库存小跌。.....	10
4.1、 国内动力煤价格：港口价格小跌，晋陕蒙产地价格下跌.....	10
4.2、 年度长协价格：2026 年 1 月动力煤长协价格环比小跌.....	11
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨.....	12
4.4、 布油现货价微跌，天然气收盘价大涨.....	14
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率微涨.....	14
4.6、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小跌，可用天数大跌.....	15
4.7、 水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比持平.....	16
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率大跌，本周尿素开工率小涨.....	17
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小跌。.....	18
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出.....	19
4.11、 国内海运费价格变动：海运费价格大涨.....	20
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格小涨，日均铁水产量微涨.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小涨,山西吕梁产地价格持平，期货价格小跌。.....	20
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平.....	22
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价小涨.....	22
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价小跌.....	23
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨,钢厂盈利率环比大涨.....	23
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量大涨,库存可用天数大涨.....	24
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小涨.....	25
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量大涨.....	26
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平.....	27
7、 公司公告回顾.....	27
8、 行业动态.....	28
9、 风险提示.....	29

图表目录

图 1： 本周煤炭指数小涨 1.03%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司大部分上涨.....	9
图 3： 本周煤炭板块平均市盈率 PE (TTM) 为 15.05 倍，位列 A 股全行业倒数第 4 位.....	9
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.34 倍，位列 A 股全行业倒数第五位.....	10
图 5： 本周港口价格小跌（元/吨）.....	11
图 6： 本周晋陕蒙产地价格下跌（元/吨）.....	11
图 7： 2026 年 1 月动力煤长协价格环比小跌.....	11
图 8： 本周 BSPI 价格指数微跌.....	12
图 9： 本周 CCTD 价格指数微跌.....	12
图 10： 本周 NCEI 价格指数持平.....	12

图 11: 本周 CECI 指数微跌	12
图 12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨	13
图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) 18.1 元/吨	13
图 14: 本周布油现货价微跌 (美元/桶)	14
图 15: 本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)	14
图 16: 本周三省煤矿开工率微涨	14
图 17: 本周山西煤矿开工率微涨	14
图 18: 本周内蒙古煤矿开工率微跌	15
图 19: 本周陕西煤矿开工率微涨	15
图 20: 本周电厂日耗大涨 (万吨)	15
图 21: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)	15
图 22: 本周电厂库存小跌 (万吨)	16
图 23: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)	16
图 24: 电厂库存可用天数大跌 (天)	16
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天)	16
图 26: 三峡水库水位微跌	16
图 27: 三峡水库出库流量环比持平	16
图 28: 本周甲醇开工率小跌	17
图 29: 本周甲醇开工率小跌 (农历)	17
图 30: 本周尿素开工率小涨	17
图 31: 本周尿素开工率小涨 (农历)	17
图 32: 本周水泥开工率大跌	18
图 33: 本周水泥开工率大跌 (农历)	18
图 34: 本周环渤海库存小跌 (万吨)	18
图 35: 本周长江口库存大跌 (万吨)	19
图 36: 本周广州港库存大跌 (万吨)	19
图 37: 本周环渤海港口煤炭净调出 (万吨)	19
图 38: 本周锚地船舶数减少, 预到船舶数增加 (艘)	19
图 39: 本周秦港铁路调入量小跌 (万吨)	20
图 40: 本周海运费大涨 (元)	20
图 41: 本周港口焦煤价格小涨 (元/吨)	21
图 42: 山西吕梁产地价格持平 (元/吨)	21
图 43: 本周河北产地价格持平 (元/吨)	21
图 44: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	21
图 45: 长治喷吹煤持平, 阳泉喷吹煤持平 (元/吨)	22
图 46: 本周海外焦煤价格微涨 (美元/吨)	23
图 47: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价小涨 (元/吨)	23
图 48: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)	23
图 49: 本周螺纹钢现货价小跌 (元/吨)	23
图 50: 小型焦化厂开工率微跌 (%)	24
图 51: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨)	24
图 52: 主要钢厂盈利率环比大涨 (%)	24
图 53: 独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌 (万吨)	25
图 54: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	25
图 55: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	25

图 56: 样本钢厂可用天数微跌 (天)	25
图 57: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨 (万吨)	26
图 58: 钢材库存总量大涨 (万吨)	26
图 59: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	27
图 60: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	27
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测及评级	5
表 2: 主要煤炭上市公司盈利预测及评级	6
表 3: 炼焦煤产业链指标梳理	7
表 4: 炼焦煤产业链指标梳理	8

1、投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打

投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧。动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协 670 元和地方长协 700 元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元，区间为 800-860 元。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测及评级

证券代码	上市公司	股价(元)	归母净利润 (亿元)		EPS		PE		PB	分红比例		股息率		评级
			2026/1/23	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A		2025E	1/9/2026	2025E	2024A	
601088.SH	中国神华	40.0	586.7	520.0	2.9	2.6	13.8	15.3	2.0	76.5%	5.5%	5.0%	买入	
601699.SH	潞安环能	13.0	24.5	28.8	1.1	1.0	11.4	13.5	0.8	50.1%	4.4%	3.7%	买入	
600395.SH	盘江股份	4.8	1.0	2.4	0.05	0.1	96.6	43.9	1.0	82.4%	0.9%	1.9%	买入	
000983.SZ	山西焦煤	6.9	31.1	22.7	0.55	0.4	12.5	17.3	1.1	40.2%	3.2%	2.3%	买入	
601666.SH	平煤股份	8.3	23.5	6.2	1.1	0.3	7.8	33.0	0.9	60.3%	7.7%	1.8%	买入	
600546.SH	山煤国际	10.7	22.7	15.4	1.6	0.8	6.9	13.9	1.3	60.3%	8.7%	4.3%	买入	
000933.SZ	神火股份	31.9	43.1	58.0	2.2	2.6	14.8	12.4	3.0	41.8%	2.8%	3.4%	买入	
600985.SH	淮北矿业	11.8	48.6	24.1	2.0	0.9	5.9	13.1	0.8	41.6%	7.1%	3.2%	买入	
600188.SH	兖矿能源	13.9	144.3	109.9	2.1	1.1	6.7	12.7	2.7	53.6%	8.0%	4.2%	买入	
002128.SZ	电投能源	29.1	53.4	57.3	2.7	2.6	10.7	11.4	1.8	35.7%	3.3%	3.1%	买入	
601001.SH	晋控煤业	14.7	28.1	19.2	2.0	1.2	7.2	12.7	1.3	45.0%	6.2%	3.5%	买入	
600256.SH	广汇能源	5.2	29.6	19.3	0.7	0.3	7.8	17.5	1.4	30.0%	3.8%	1.7%	买入	
000552.SZ	甘肃能化	2.4	12.1	0.2	0.3	0.0	8.9	—	0.8	30.0%	3.4%	0.0%	买入	
601898.SH	中煤能源	13.1	193.2	163.7	1.5	1.2	8.8	10.6	1.1	32.9%	3.7%	3.1%	买入	
600123.SH	兰花科创	6.1	7.2	1.8	0.5	0.1	11.6	51.0	0.6	30.8%	2.6%	0.6%	买入	
600348.SH	华阳股份	9.2	22.2	18.0	0.6	0.5	14.8	18.4	1.2	50.1%	3.4%	2.7%	买入	
601101.SH	昊华能源	7.6	10.4	10.0	1.1	0.7	7.2	10.9	0.9	63.6%	8.8%	5.8%	买入	
600157.SH	永泰能源	1.7	15.6	5.8	0.1	0.0	18.8	56.3	0.8	0.0%	0.0%	0.0%	增持	

601918.SH	新集能源	7.0	23.9	21.1	1.0	0.8	7.2	8.7	1.1	17.3%	2.4%	2.0%	买入
601225.SH	陕西煤业	21.4	223.6	199.0	2.2	2.1	9.7	10.4	2.2	58.4%	6.0%	5.6%	未评级
600508.SH	上海能源	12.4	7.2	5.1	1.1	0.7	11.1	17.7	0.7	40.4%	3.6%	2.3%	买入
000937.SZ	冀中能源	5.5	12.1	4.0	0.4	0.1	13.8	50.1	1.0	234.0%	17.0%	4.7%	未评级

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、煤市关键指标预览

表2: 主要煤炭上市公司盈利预测及评级

动力煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	685	695	-10	-1.44%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	696	704	-8	-1.14%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1167	1182	-15	-1.30%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	695	695	0	0.00%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	520	535	-15	-2.80%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	520	530	-10	-1.89%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	684	694	-10	-1.44%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	685	686	-1	-0.15%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	686	688	-2	-0.29%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	681	681	0	0.00%
国际价格	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	691	692	-1	-0.14%
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	85.3	85.3	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	109.43	107.05	2.38	2.22%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	73.6	73.5	0.0	0.07%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	734.8	736.6	-1.8	-0.24%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	729.1	731.0	-1.9	-0.26%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	750.0	755.0	-5.0	-0.66%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	18.1	21.2	-3.2	-14.86%
	布伦特原油现货价	美元/桶	65.97	66.63	-0.66	-0.99%
煤炭产量	IPE 天然气结算价	便士/色姆	100.92	87.87	13.05	14.85%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	84.2	83.9	0.3	0.34%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	233.6	215.8	17.8	8.25%
	库存合计	万吨	3299.8	3348.4	-48.6	-1.45%
	可用天数	天	14.1	15.5	-1.4	-9.03%
水库水位	三峡水库水位	米	169.85	170.44	-0.59	-0.35%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	9180	9180	0	0.00%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	85.68	86.80	-1.12	-1.29%
	尿素开工率	%	86.39	85.25	1.14	1.34%
	水泥开工率	%	27.97	35.01	-7.04	-20.11%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2628.0	2701.2	-73.2	-2.71%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	222	239	-17	-7.11%

		万吨	1113.8	1118.2	-4.4	-0.39%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1177.4	1078.3	99.1	9.19%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	-63.6	39.9	-103.5	-259.40%
	环渤海港煤炭净调入量	艘	79	113	-34	-30.09%
	环渤海港锚地船舶量	艘	32	30	2	6.67%
	环渤海港预到船舶数量	万吨	51.8	53.0	-1.2	-2.26%
	秦港调入量					

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 炼焦煤产业链指标梳理

炼焦煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1800	1770	30	1.69%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1500	1500	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1380	1320	60	4.55%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	960	960	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	880	880	0	0.00%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.09%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	1937	1935	2	0.08%
	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1800	1770	30	1.69%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	1797	1740	57	3.25%
	京唐港主焦煤(俄罗斯产)库提价	元/吨	1401	1492	-90	-6.06%
	天津港主焦煤(蒙古产)库提价	元/吨	1639	1480	158	10.69%
	(山西-澳洲)差价	元/吨	3	30	-27	-88.93%
期货价格	焦煤: 现货价格	元/吨	1500	1500	0	0.00%
	焦煤: 期货价格	元/吨	1157	1188	-31	-2.57%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-343	-313	-31	——
	焦炭: 现货价格	元/吨	1300	1330	-30	-2.26%
	焦炭: 期货价格	元/吨	1722	1745	-23	-1.32%
	焦炭期货升贴水	元/吨	422	415	7	——
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3260	3320	-60	-1.81%
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3142	3160	-18	-0.57%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-118	-160	42	-26.25%
需求	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	44.76	45.60	-0.84	-1.84%
	焦化厂开工率: 产能100-200万吨	%	66.44	66.47	-0.03	-0.05%
	焦化厂开工率: 产能>200万吨	%	77.50	77.50	0.00	0.00%
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	228.2	228.0	0.2	0.09%
	247家钢厂盈利率	%	40.71	39.81	0.90	2.26%
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	995	955	41	4.25%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	803	802	1	0.13%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	15.2	14.6	0.6	4.11%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	12.88	12.91	-0.03	-0.23%
	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	662	650	12	1.81%
	钢材库存: 国内主要钢厂	万吨	192	184	8	4.22%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4：炼焦煤产业链指标梳理

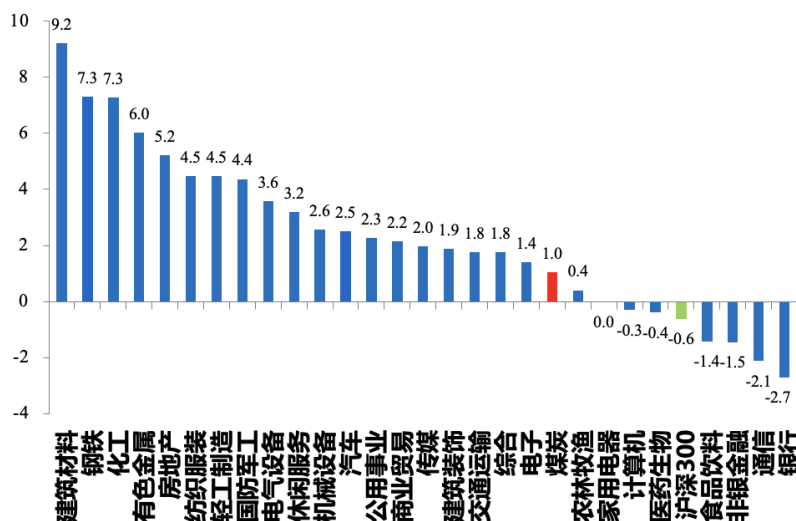
	无烟煤指标	单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	940	940	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	590	590	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	900	900	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	500	500	0	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

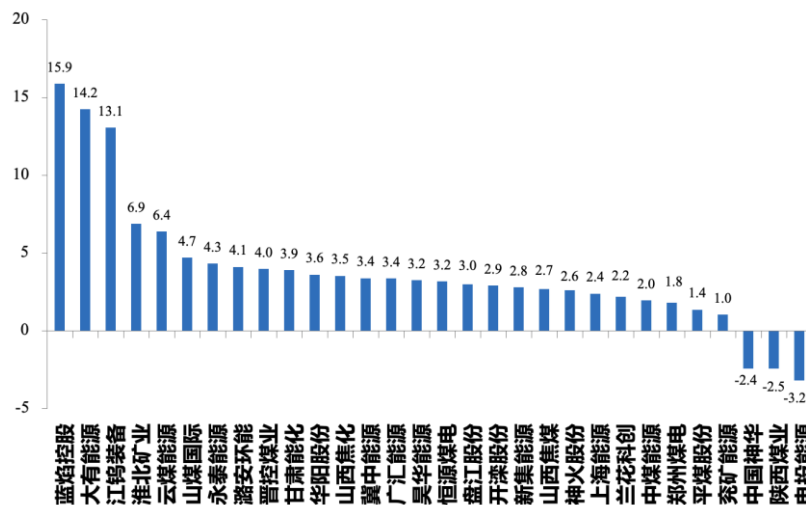
3、本周小涨 1.03%，跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点

3.1、本周煤炭指数小涨 1.03%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点

本周煤炭指数小涨 1.03%，沪深 300 指数微跌 0.62%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点。主要煤炭上市公司大部分上涨，涨幅前三名公司为：蓝焰控股（+15.89%）、大有能源（+14.24%）、江钨装备（+13.06%）；跌幅前三名公司为：电投能源（-3.2%）、陕西煤业（-2.46%）、中国神华（-2.44%）

图1：本周煤炭指数小涨 1.03%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点


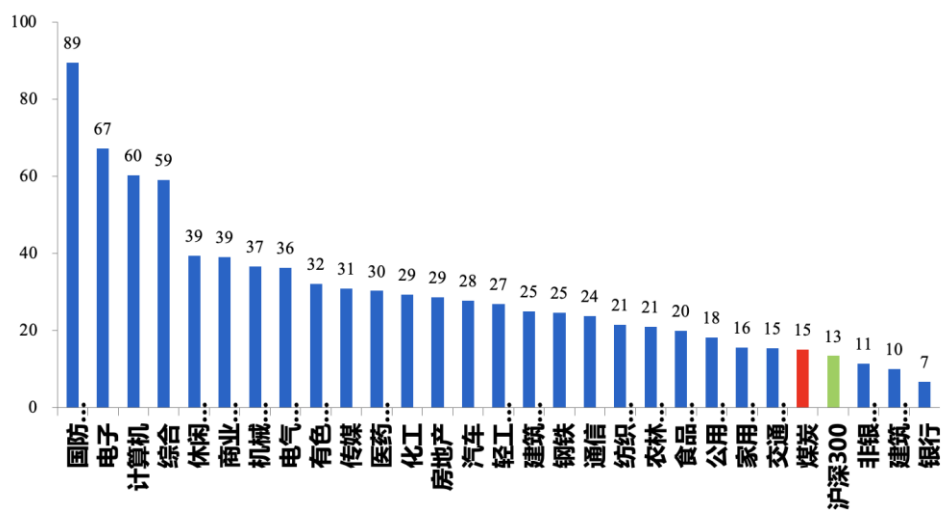
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司大部分上涨


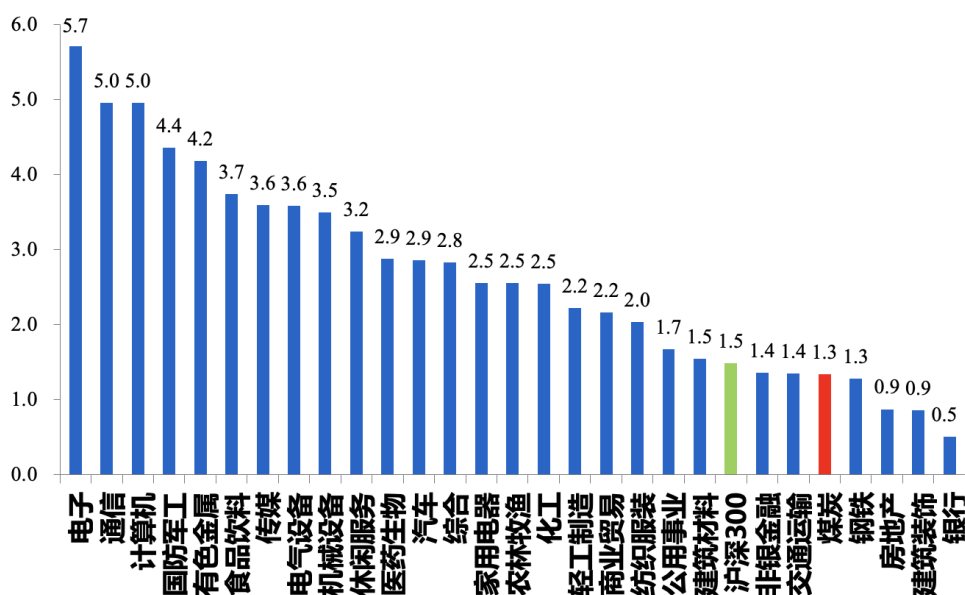
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 15.05，PB 为 1.34

截至 2026 年 1 月 23 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 15.05 倍，位列 A 股全行业倒数第 4 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.34 倍，位列 A 股全行业倒数第五位

图3：本周煤炭板块平均市盈率 PE（TTM）为 15.05 倍，位列 A 股全行业倒数第 4 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.34 倍，位列 A 股全行业倒数第五位


数据来源：Wind、开源证券研究所

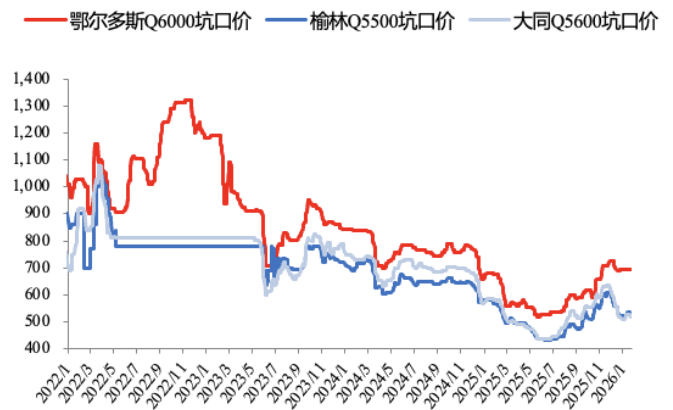
4、动力煤产业链：港口价格小跌，环渤海港库存小跌。

4.1、国内动力煤价格：港口价格小跌，晋陕蒙产地价格下跌

- **港口价格小跌。**截至1月23日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 685 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.44%。截至1月23日，广州港神木块库提价为 1167 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 1.3%。
- **晋陕蒙产地价格下跌。**截至1月23日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 695 元/吨，环比持平；陕西榆林 Q5500 坑口报价 520 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 2.8%；山西大同 Q5600 坑口报价 520 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.89%。

图5：本周港口价格小跌（元/吨）

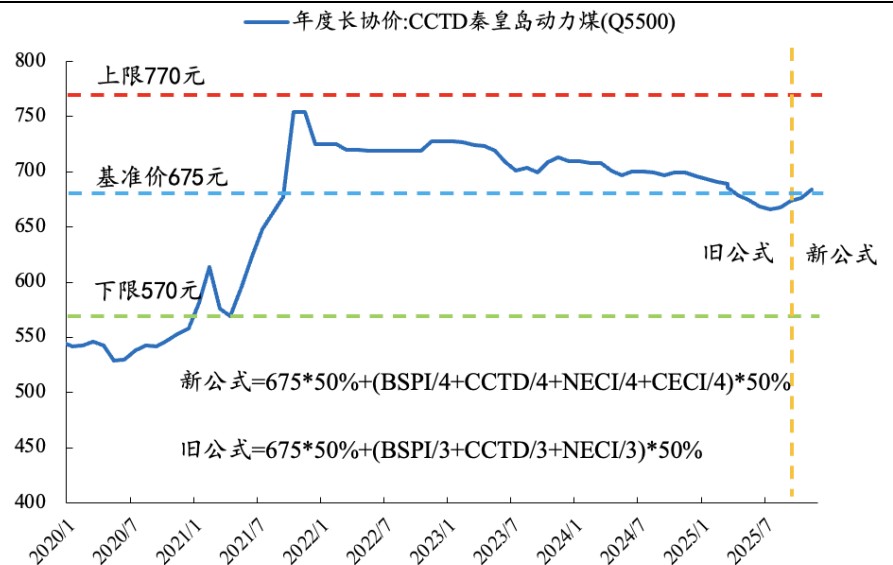

数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周晋陕蒙产地价格下跌（元/吨）


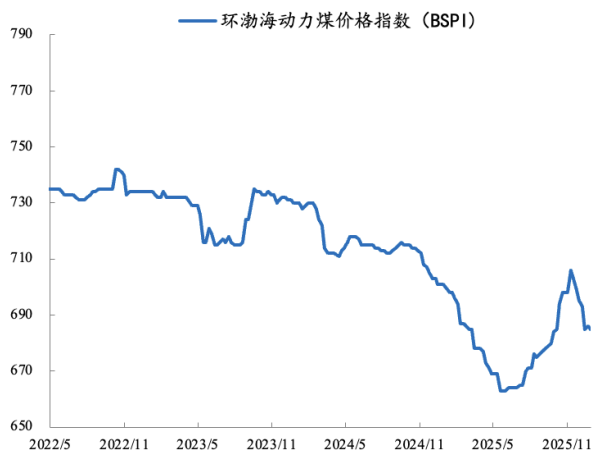
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：2026年1月动力煤长协价格环比小跌

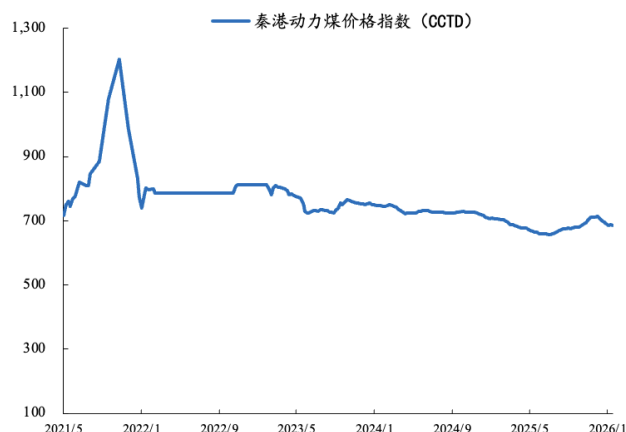
- **2026年1月动力煤长协价格小跌。**截至2026年1月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格684元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅1.44%
- **BSPI价格指数微跌，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数持平，本周CECI指数微跌。**截至1月21日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格685元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.15%；截至1月23日，CCTD秦港动力煤Q5500价格686元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.29%；截至1月23日，NCEI下水动力煤指数681元/吨，环比持平；截至1月23日，CECI中国沿海电煤采购价格指数691元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。

图7：2026年1月动力煤长协价格环比小跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周 BSPI 价格指数微跌


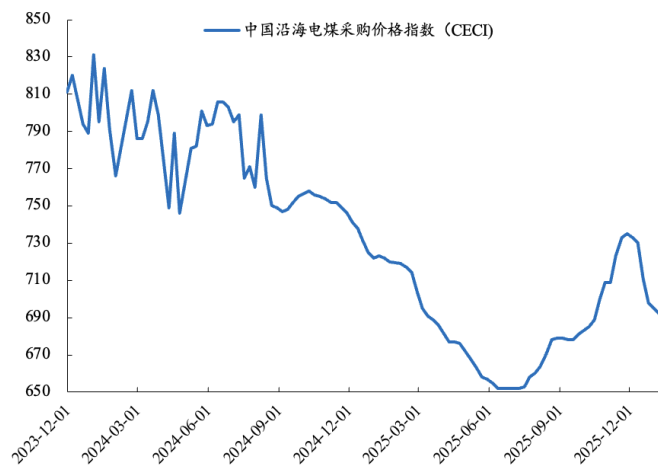
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 价格指数微跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 价格指数持平


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 CECI 指数微跌


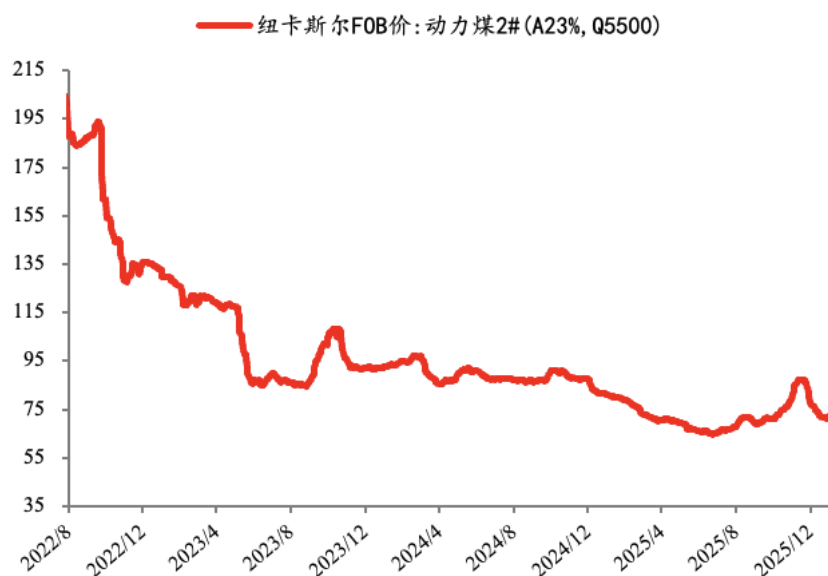
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨。**截至 1 月 16 日，欧洲 ARA 港报价 95.88 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 85.25 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 109.43 美元/吨，环比上涨 2.38 美元/吨，涨幅 2.22%

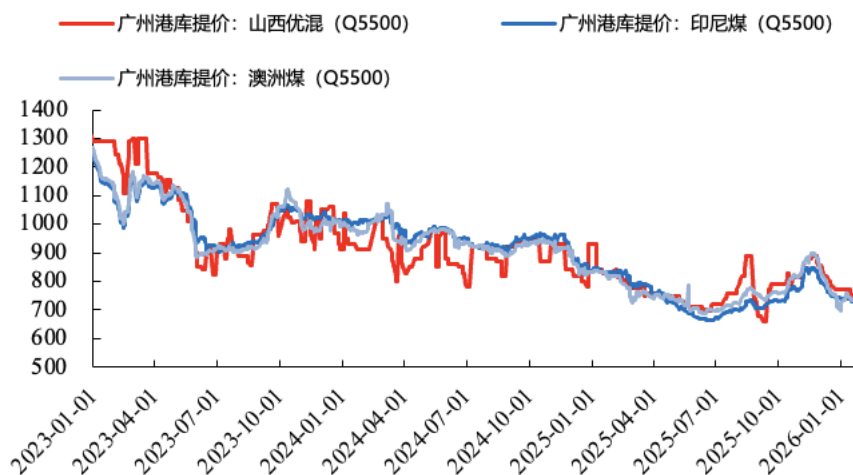
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨。**截至 1 月 22 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 73.55 美元/吨，环比上涨 0.05 美元/吨，涨幅 0.07%
- **进口动力煤有价格优势。**截至 1 月 23 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 734.8 元/吨，环比下跌 1.8 元/吨，跌幅 0.24%；广州港印尼煤 Q5500 到价 729.1 元/吨，环比下跌 1.9 元/吨，跌幅 0.26%；广州港山西煤 Q5500 到价 750 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.66%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）18.1 元/吨

图12：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：国内动力煤与国外价差（国内-进口）18.1 元/吨



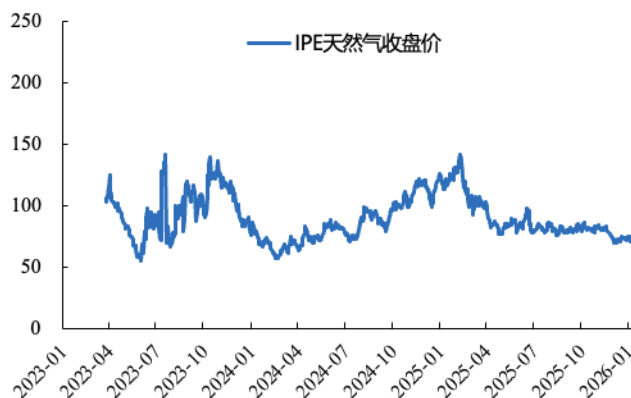
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、布油现货价微跌，天然气收盘价大涨

- **布油现货价微跌，天然气收盘价大涨。**截至1月22日，布油现货价为65.97美元/桶，环比下跌0.66美元/桶，跌幅0.99%。截至1月22日，IPE天然气收盘价为100.92便士/色姆，环比上涨13.05便士/色姆，涨幅14.85%

图14：本周布油现货价微跌（美元/桶）

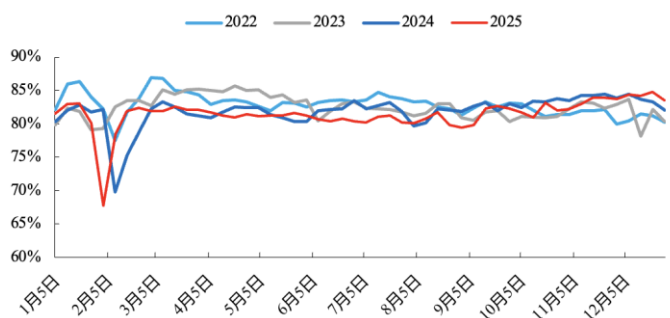

数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气收盘价大涨（便士/色姆）


数据来源：Wind、开源证券研究所

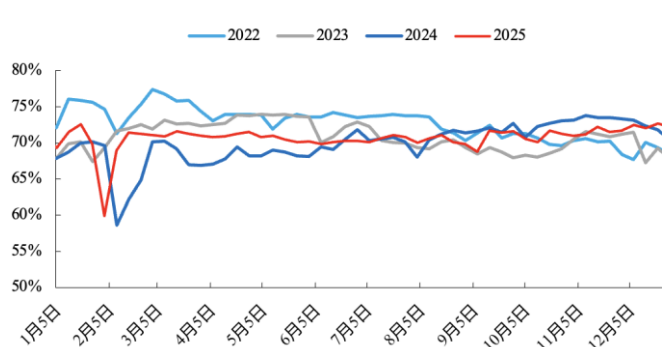
4.5、煤炭生产：本周煤矿开工率微涨

- **煤矿开工率微涨。**截至1月18日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率84.2%，环比上涨0.3个百分点；其中山西省煤矿开工率73.1%，环比上涨0.7个百分点；内蒙古煤矿开工率91.2%，环比下跌0.3个百分点；陕西省煤矿开工率89.7%，环比上涨0.6个百分点。

图16：本周三省煤矿开工率微涨


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

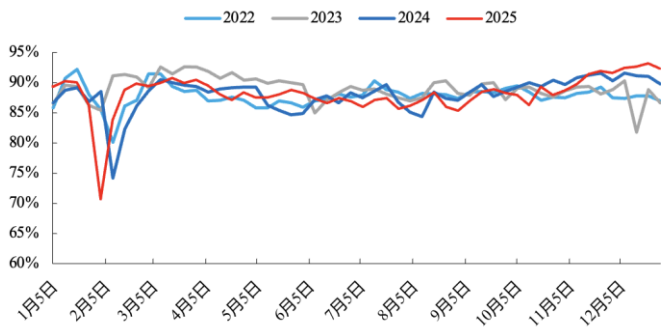
注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西煤矿开工率微涨


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

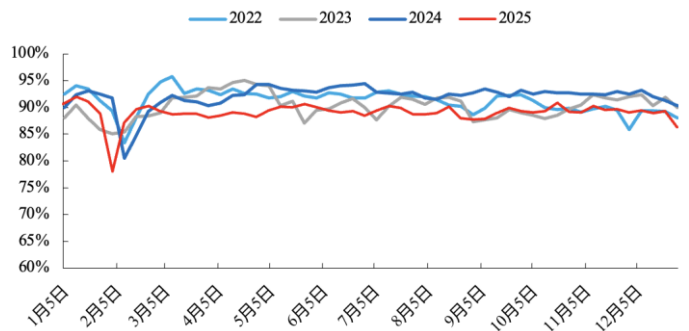
图18: 本周内蒙古煤矿开工率微跌



数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西煤矿开工率微涨



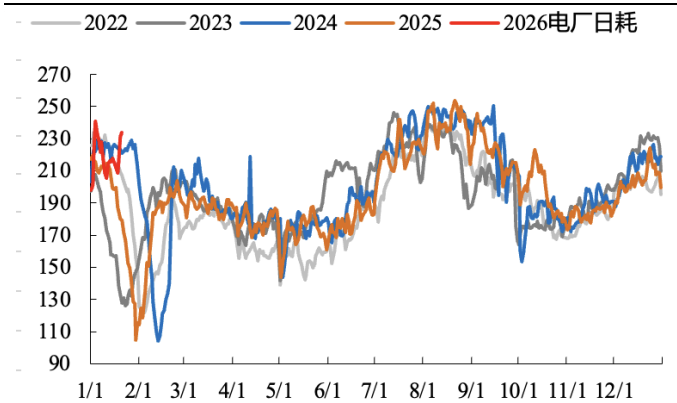
数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗大涨, 库存小跌, 可用天数大跌

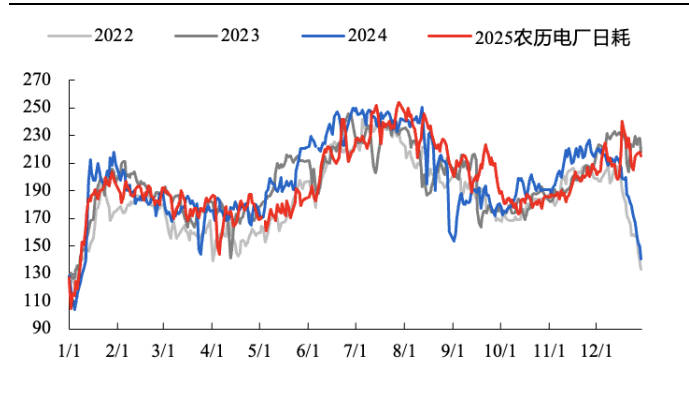
- **电厂日耗大涨。**截至 1 月 21 日, 沿海八省电厂日耗合计 233.6 万吨, 环比上涨 17.8 万吨, 涨幅 8.25%。
- **电厂库存小跌。**截至 1 月 21 日, 沿海八省电厂库存合计 3299.8 万吨, 环比下跌 48.6 万吨, 跌幅 1.45%。
- **电厂库存可用天数大跌。**截至 1 月 21 日, 沿海八省电厂库存可用天数 14.1 天, 环比下跌 1.4 天, 跌幅 9.03%

图20: 本周电厂日耗大涨 (万吨)



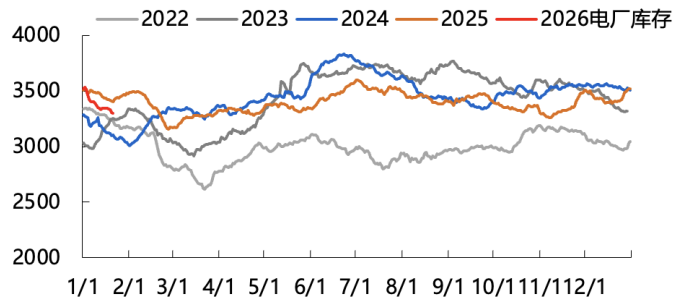
数据来源: CCTD、开源证券研究所

图21: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)

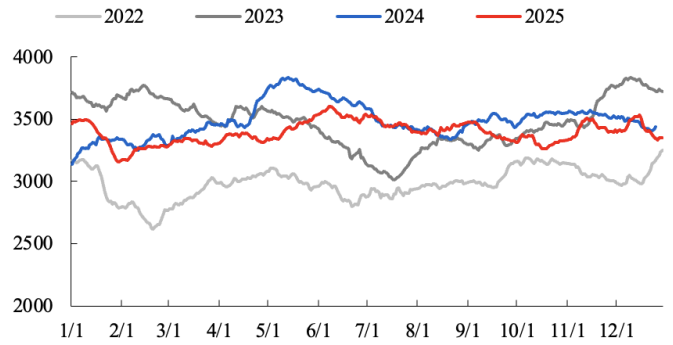


数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

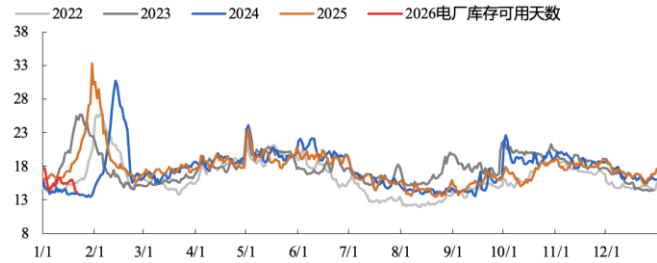
图22: 本周电厂库存小跌 (万吨)


数据来源: CCTD、开源证券研究所

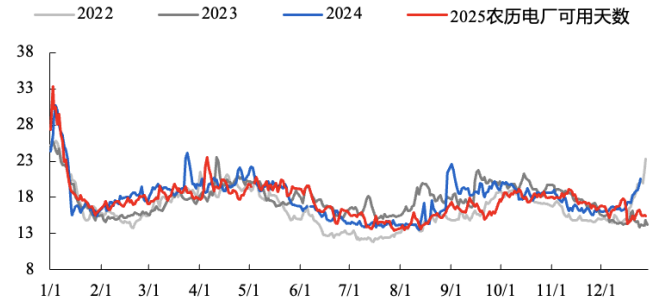
图23: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)


数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图24: 电厂库存可用天数大跌 (天)


数据来源: CCTD、开源证券研究所

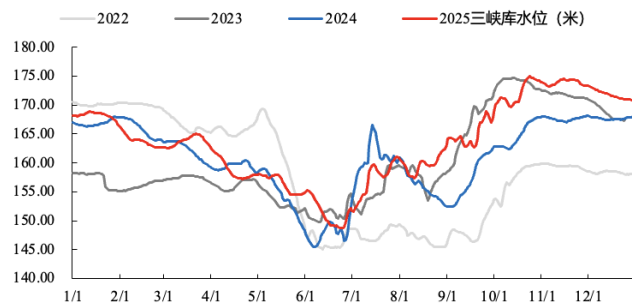
图25: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天)


数据来源: CCTD、开源证券研究所

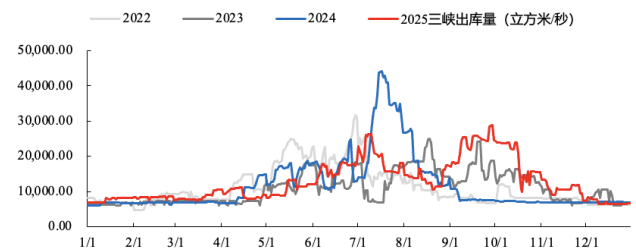
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

4.7、水库变化: 三峡水库水位微跌, 三峡水库出库流量环比持平

三峡水库水位微跌。截至 1 月 23 日, 三峡水库水位 169.85 米, 环比下跌 0.59 米, 跌幅 0.35%, 同比上涨 1.61 米, 涨幅 0.96%。截至 1 月 23 日, 三峡水库出库流量 9180 立方米/秒, 环比持平, 同比上涨 1040 立方米/秒, 涨幅 12.78%

图26: 三峡水库水位微跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

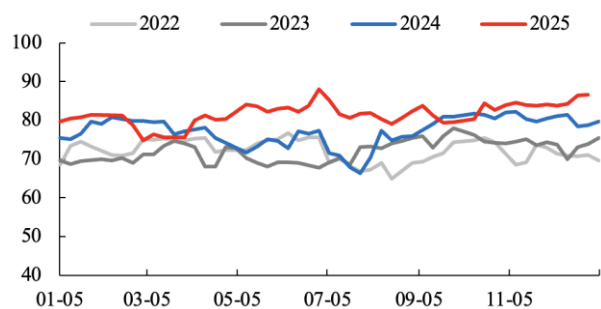
图27: 三峡水库出库流量环比持平


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率大跌，本周尿素开工率小涨

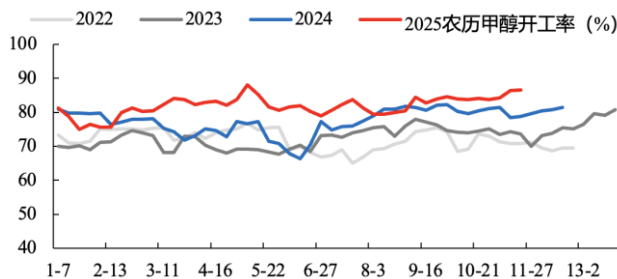
- 甲醇开工率小涨。截至1月22日，国内甲醇开工率85.7%，环比下跌1.1pct。
- 尿素开工率小涨。截至1月21日，国内尿素开工率86.39%，环比上涨1.14pct
- 水泥开工率大跌。截至1月22日，国内水泥开工率27.97%，环比下跌7.04pct

图28：本周甲醇开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

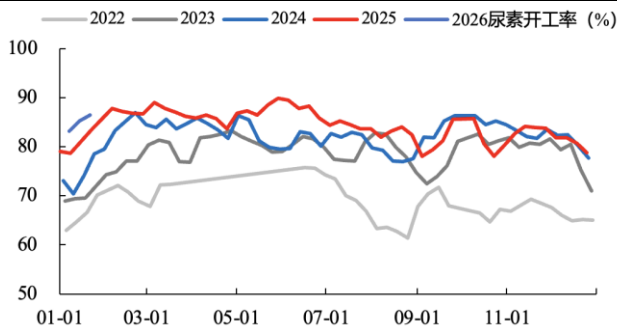
图29：本周甲醇开工率小跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

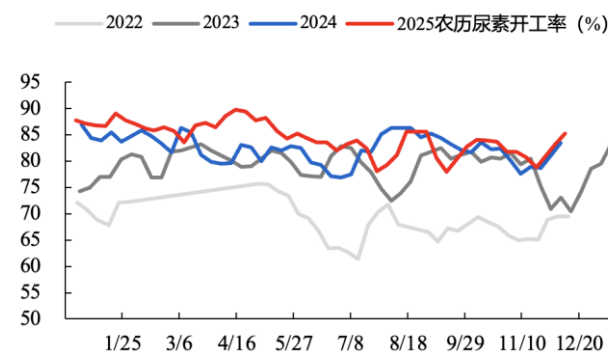
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图30：本周尿素开工率小涨



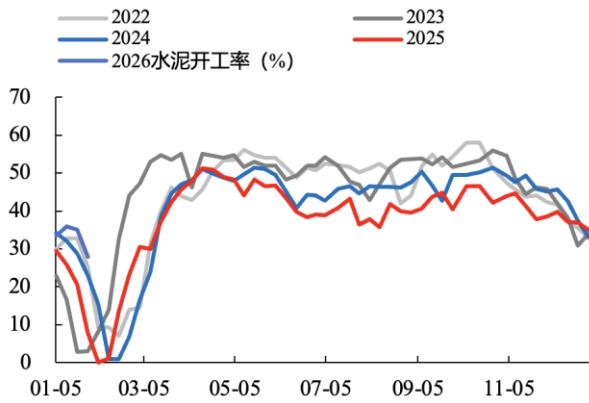
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：本周尿素开工率小涨（农历）



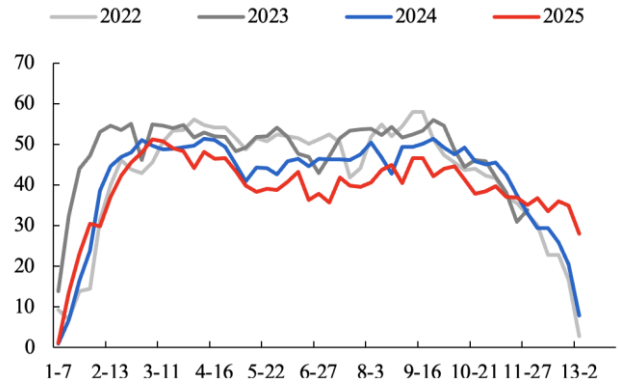
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率大跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图33：本周水泥开工率大跌（农历）



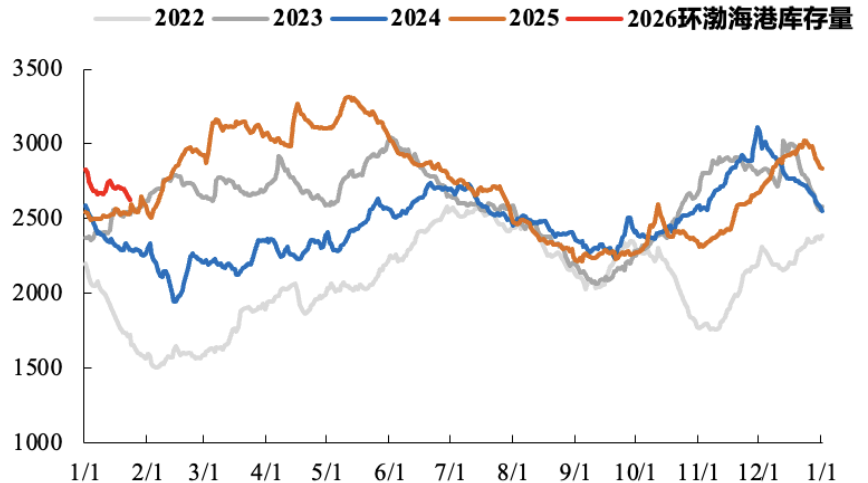
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：本周环渤海库存小跌。

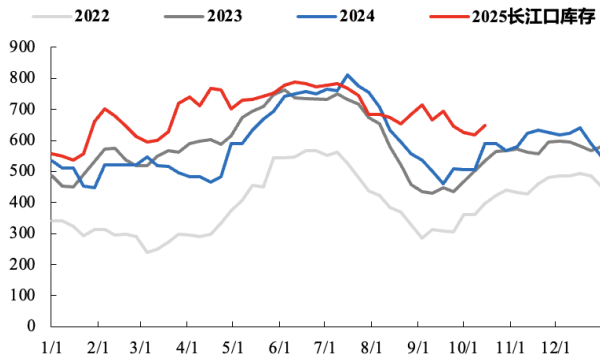
- **环渤海库存小跌。**截至 1 月 23 日，环渤海库存 2628 万吨，环比下跌 73 万吨，跌幅 2.71%
- **长江口库存大跌，广州港库存大跌。**截至 11 月 21 日，长江口库存 648 万吨，环比上涨 30 万吨，涨幅 4.85%；截至 1 月 23 日，广州港库存 222 万吨，环比下跌 17 万吨，跌幅 7.11%。

图34：本周环渤海库存小跌（万吨）



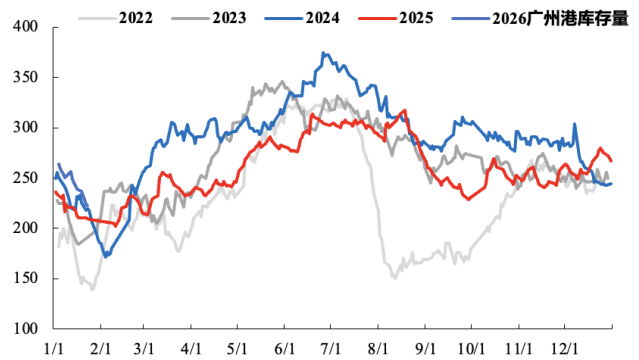
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周长江口库存大跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周广州港库存大跌（万吨）

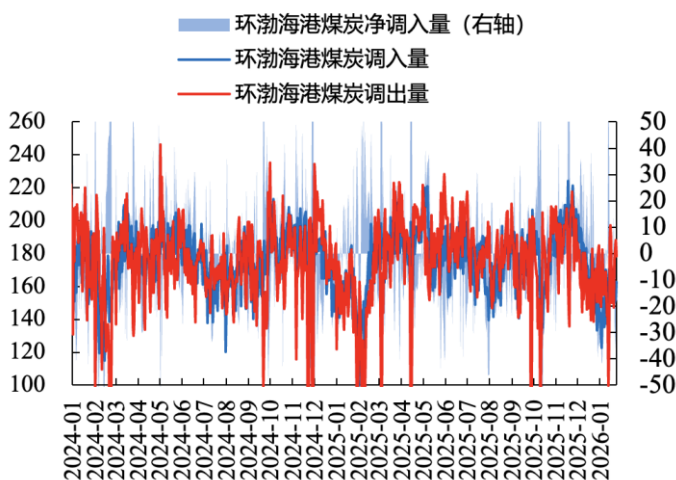


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出

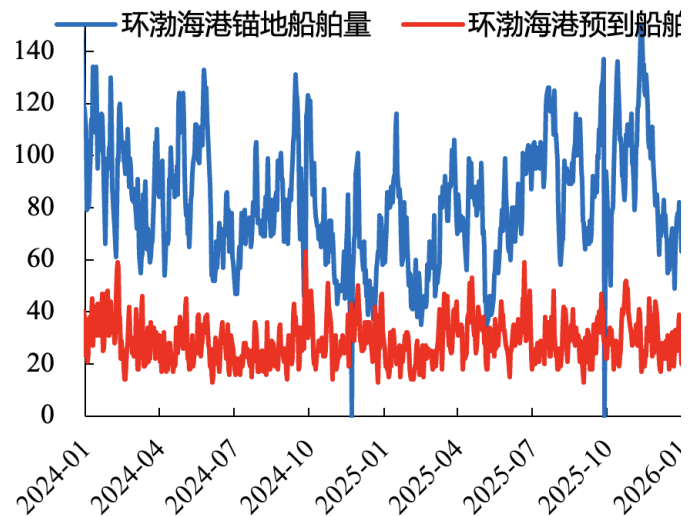
- **环渤海港口净调出。**环渤海港口调入量 1114 万吨，环比下跌 4 万吨，跌幅 0.39%；环渤海港口调出量 1177 万吨，环比上涨 99 万吨，涨幅 9.19%；环渤海港口净调入量-64 万吨
- **环渤海港锚地船舶数减少。**截至 1 月 23 日，环渤海港锚地船舶量 79 万吨，环比下跌 34 万吨，跌幅 30.09%
- **环渤海港预到船舶数增加。**截至 1 月 23 日，环渤海港预到船舶数量 32 万吨，环比上涨 2 万吨，涨幅 6.67%
- **秦港铁路调入量小跌。**截至 1 月 23 日，本周秦皇岛港铁路调入量 51.8 万吨，环比下跌 1.2 万吨，跌幅 2.26%

图37：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）



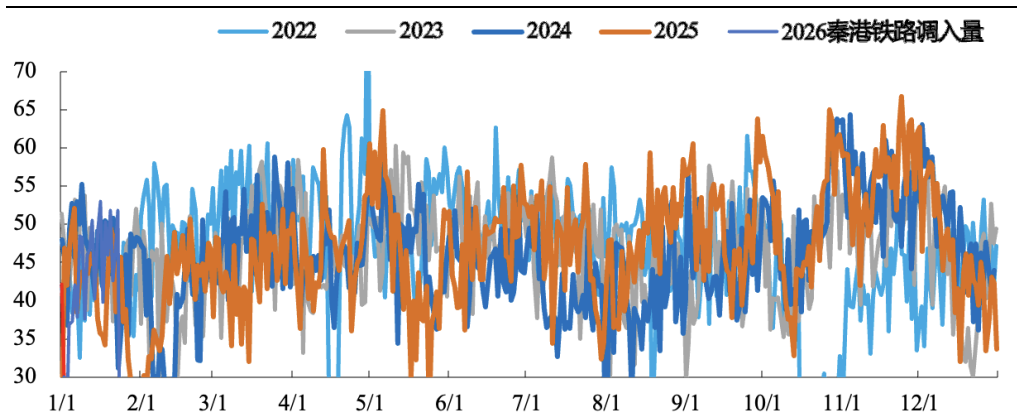
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周秦港铁路调入量小跌（万吨）

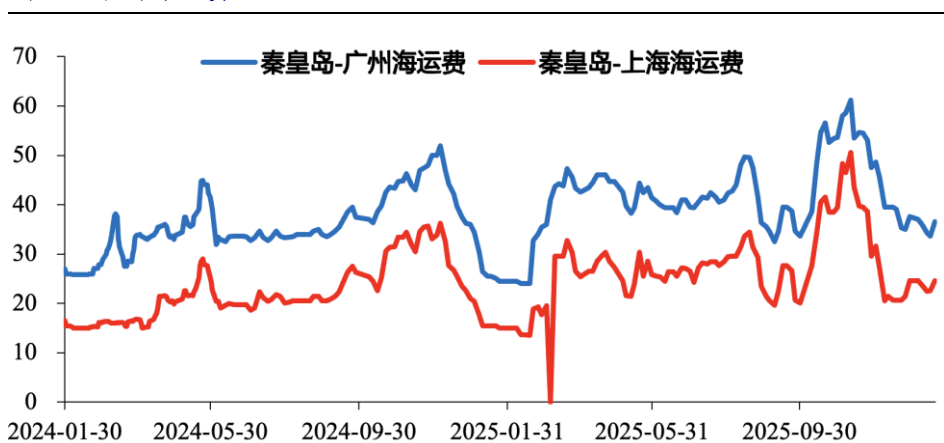


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格大涨

- **海运费大涨。**截至1月20日，秦皇岛-广州运费36.6元/吨，环比上涨2.3元/吨，涨幅6.71%；秦皇岛-上海运费24.6元/吨，环比上涨2.1元/吨，涨幅9.33%

图40：本周海运费大涨（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格小涨，日均铁水产量微涨，

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小涨,山西吕梁产地价格持平，期货价格小跌。

- **港口价格小涨。**截至1月22日，京唐港主焦煤报价1800元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅1.69%

- **山西吕梁产地价格持平。**截至1月23日，山西产地，吕梁主焦煤报价1500元/吨，环比持平；古交肥煤报价1380元/吨，环比上涨60元/吨，涨幅4.55%。截至1月23日，河北产地，邯郸主焦煤报价1370元/吨，
- **期货价格小跌。**截至1月23日，焦煤期货主力合约报价1157元/吨，环比下跌-1157元/吨，跌幅2.57%；现货报价1500元/吨，环比持平；期货贴水343元/吨，贴水幅度上升。

图41: 本周港口焦煤价格小涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 山西吕梁产地价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周河北产地价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图44: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)

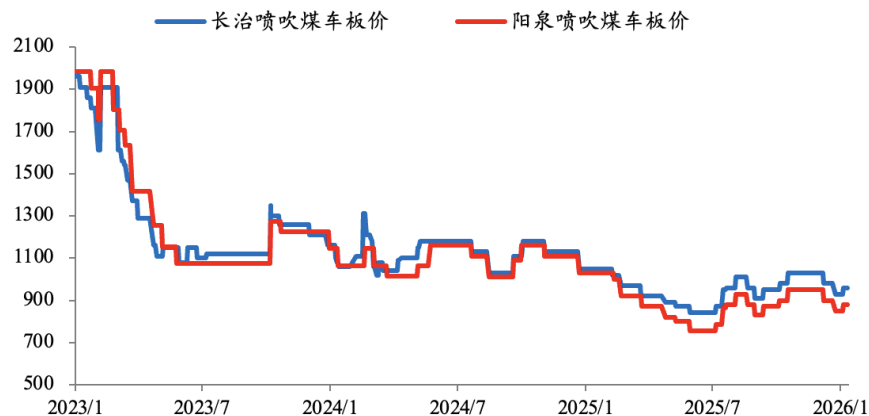


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平

- **长治喷吹煤小涨，阳泉喷吹煤小涨。**截至1月23日，长治喷吹煤车板价报价960元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价880元/吨，环比持平。

图45：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价小涨

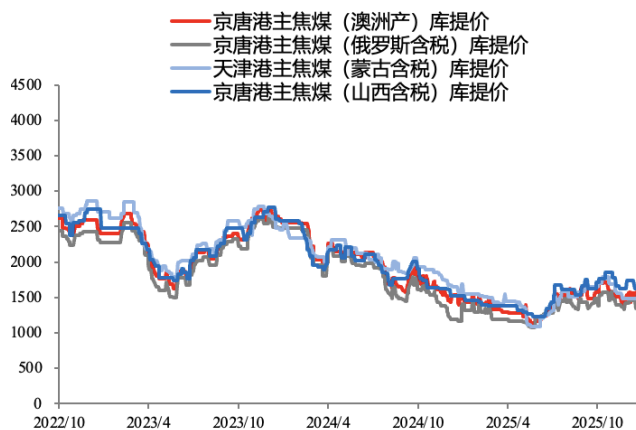
- **海外焦煤价格微涨。**截至12月31日，峰景矿硬焦煤报价230美元/吨，环比上涨0美元/吨，涨幅0.09%。截至12月31日，京唐港峰景矿硬焦煤报价1937元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.08%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价小涨。**截至1月22日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价1797元/吨，环比上涨57元/吨，涨幅3.25%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1401元/吨，环比下跌90元/吨，跌幅6.06%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价1639元/吨，环比上涨158元/吨，涨幅10.69%；京唐港主焦煤（山西含税）报价1800元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅1.69%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）3元/吨。

图46: 本周海外焦煤价格微涨 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价小涨 (元/吨)

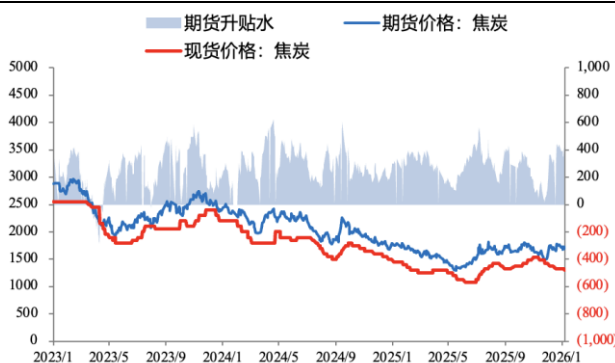


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格: 本周焦炭现货价小跌, 螺纹钢现货价小跌

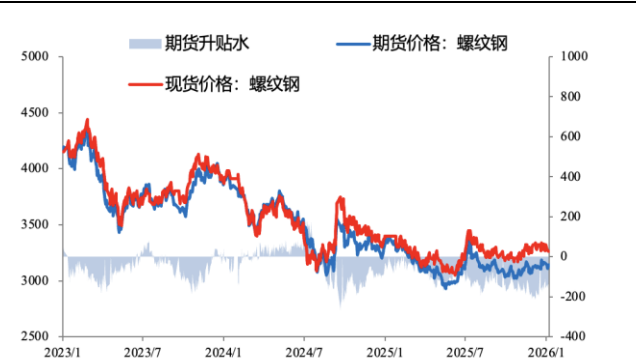
- **焦炭现货价小跌。**截至1月23日, 焦炭现货报价 1300 元/吨, 环比下跌 30 元/吨, 跌幅 2.26%; 焦炭期货主力合约报价 1722 元/吨, 环比下跌 23 元/吨, 跌幅 1.32%; 期货升水 422 元/吨, 升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价小跌。**截至1月23日, 螺纹钢现货报价 3260 元/吨, 环比下跌 60 元/吨, 跌幅 1.81%; 期货主力合约报价 3142 元/吨, 环比下跌 18 元/吨, 跌幅 0.57%; 期货贴水 118 元/吨, 贴水幅度上升。

图48: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图49: 本周螺纹钢现货价小跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

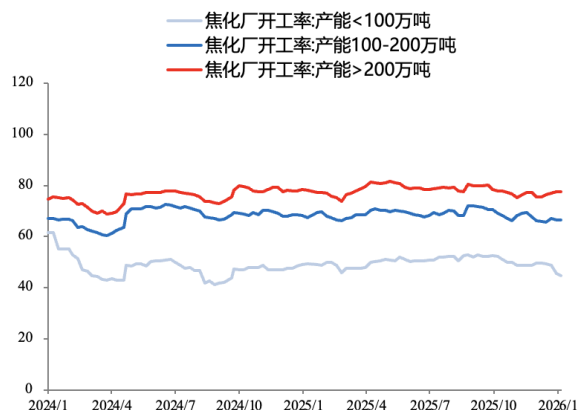
5.5、焦钢厂需求: 小型焦化厂开工率微跌, 日均铁水产量微涨, 钢厂盈利率环比大涨

- **小型焦化厂开工率微跌。**截至1月23日, 焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于 100 万吨为 44.76%, 环比下跌 0.84 个百分点; 产能 100-200 万

吨为 66.44%，环比下跌 0.03 个百分点；产能大于 200 万吨。

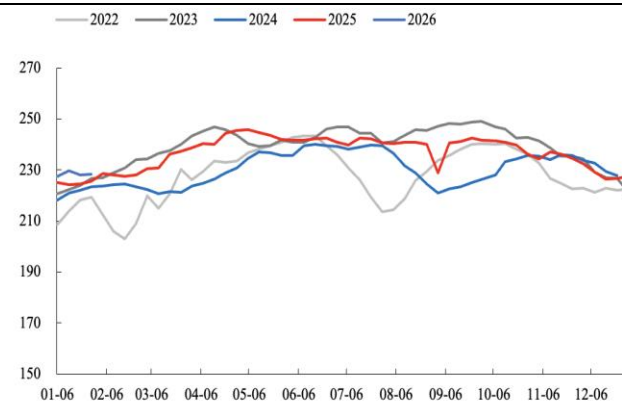
- **日均铁水产量微涨。**截至 1 月 23 日，国内主要钢厂日均铁水产量 228.2 万吨，周环比上涨 0.2 万吨，涨幅 0.09%。
- **钢厂盈利率大涨。**截至 1 月 23 日，国内主要钢厂盈利率 41%，周环比上涨 1pct

图50：小型焦化厂开工率微跌（%）



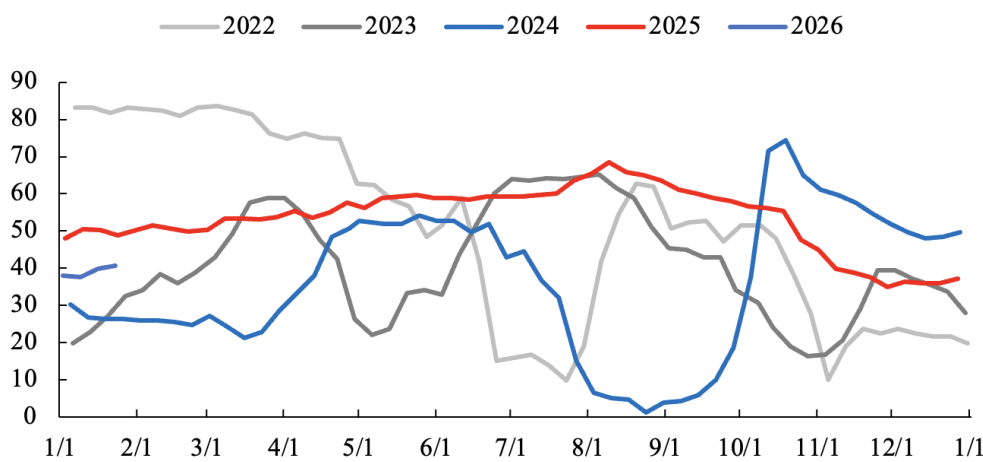
数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：主要钢厂盈利率环比大涨（%）

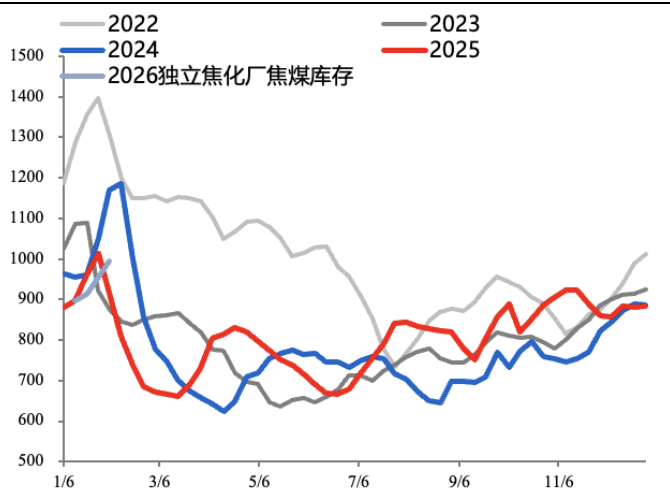


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量大涨,库存可用天数大涨

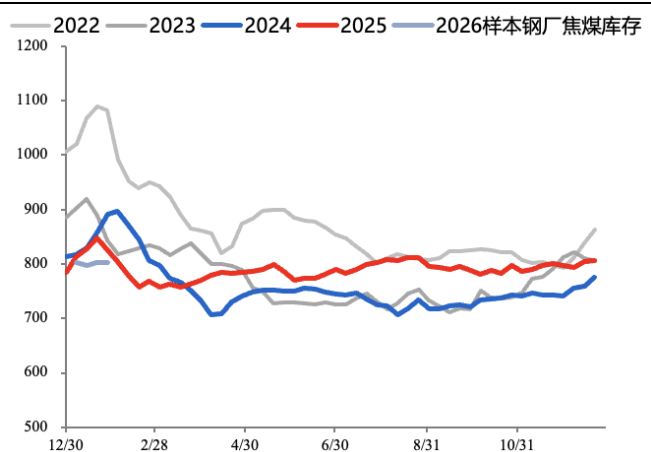
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。**截至 1 月 23 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 995 万吨，环比上涨 41 万吨，涨幅 4.25%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 803 万吨，环比上涨 1 万吨，涨幅 0.13%。
- **独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数微跌。**截至 1 月 23 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 15.2 天，环比上涨 0.6 天，涨幅 4.11%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.88 天，环比下跌 0.03 天，跌幅 0.23%。

图53: 独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌 (万吨)



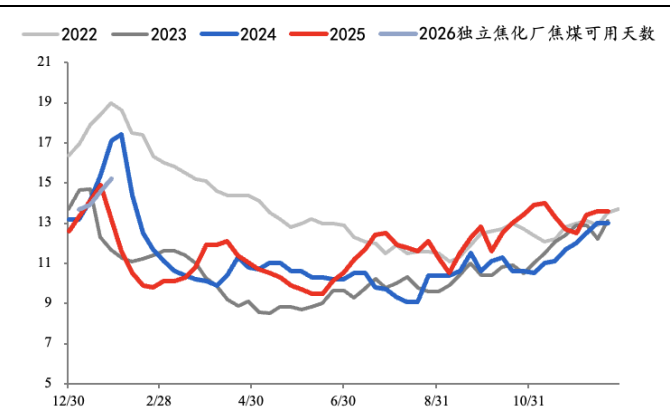
数据来源: Wind、开源证券研究所

图54: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)



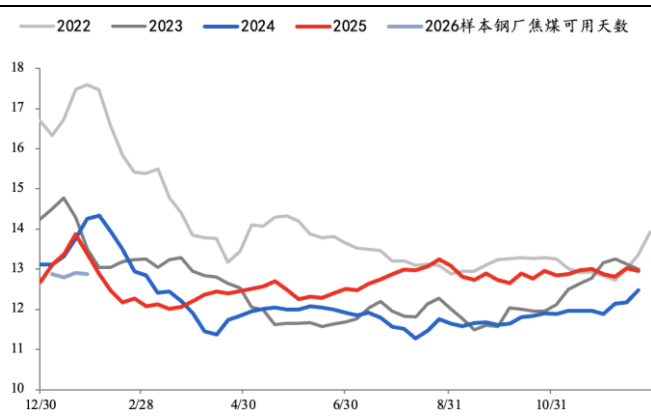
数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图56: 样本钢厂可用天数微跌 (天)

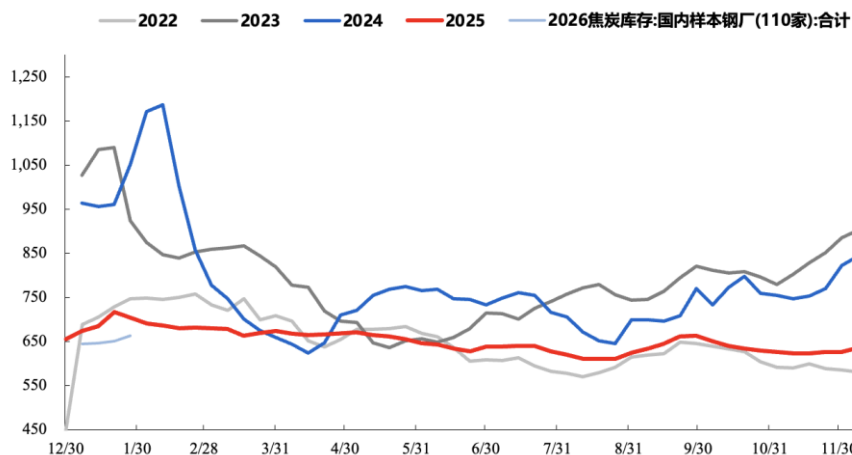


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨

- 焦炭库存总量小涨。截至1月23日, 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存 662 万吨, 环比上涨 12 万吨, 涨幅 1.81%。

图57：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨（万吨）

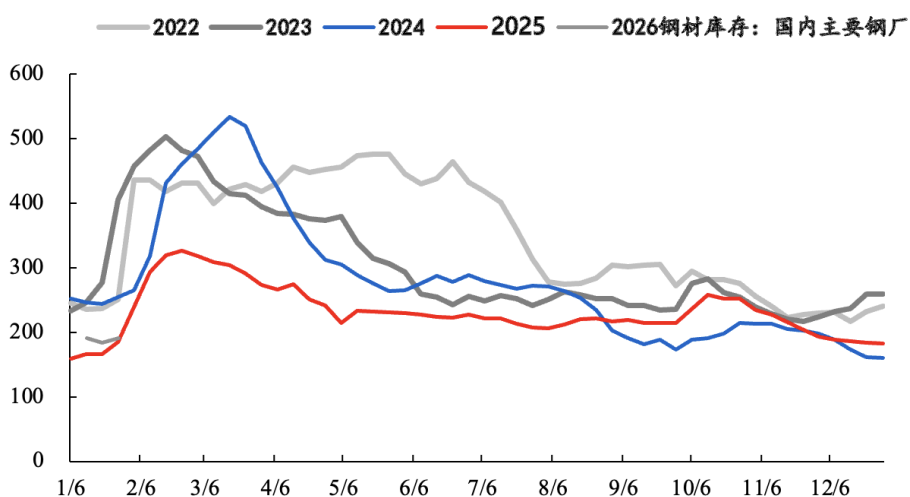


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：钢材库存总量大涨

- 钢材库存总量小跌。截至1月23日，国内主要钢厂钢铁库存192万吨，环比上涨8万吨，涨幅4.22%。

图58：钢材库存总量大涨（万吨）

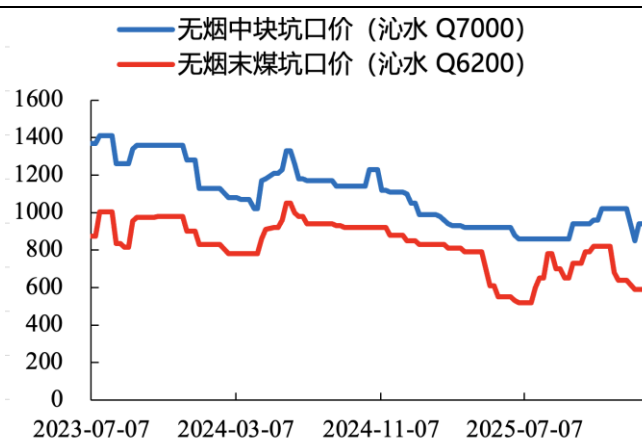


数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平

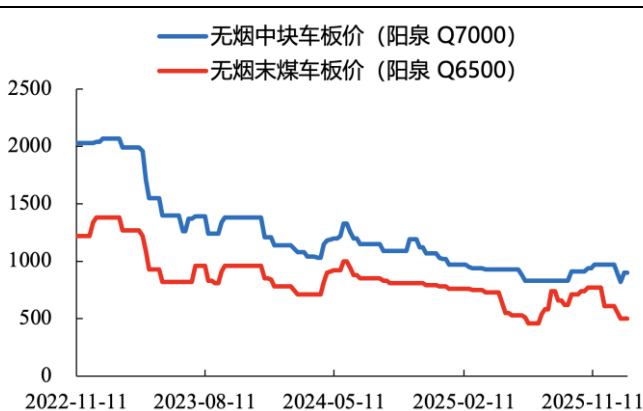
- **晋城无烟煤价格持平。**截至1月23日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 940 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 590 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至1月23日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 900 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 500 元/吨，环比持平。

图59：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图60：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **12月中国神华商品煤产量同比下降5.4%，煤炭销量增长8.9%**，1月17日，中国神华发布主要运营数据公告显示，2025年12月份，中国神华商品煤产量2780万吨，同比下降5.4%，环比增长3.0%；公司煤炭销售量为4140万吨，同比增长8.9%，环比增长11.9%。2025年，中国神华商品煤累计产量为33210万吨，同比下降1.7%；煤炭销售量为43090万吨，同比下降6.4%。12月份，中国神华黄骅港装船量为1640万吨，同比下降9.4%，环比下降6.8%；天津港煤码头装煤量为400万吨，同比下降14.9%，环比增长14.3%；航运货运量为1270万吨，同环比分别增长15.5%和36.6%。
- **山西焦煤集团公司与中国铁路太原局集团公司签署物流总包服务框架协议**，根据协议，双方将本着“自愿、平等、互利、守信”的原则，充分发挥路企各自优势，以降低物流成本为目标，通过紧密合作和共同努力，进一步提高综合运输效率，实现山西焦煤集团公司产品市场份额、利润率和中国铁路太原局集团公司铁路运量、效益的同步提升；同时，积极探索和深化综合物流、贸易、金融、信息平台等领域合作，共同推动双方加快高质量发展步伐。
- **ESG评级提升：煤炭行业书写高质量发展新篇章**，在全球能源格局深度调整与“四个革命、一个合作”能源安全新战略深入推进的大背景下，煤炭行业作为国家能源安全的“压舱石”，正面临传统模式革新与可持续发展的双重使命。

ESG 表现已成为衡量企业核心竞争力的关键指标,深刻影响企业发展空间与市场认可度。中国煤炭工业协会发布的《煤炭行业社会责任蓝皮书(2025)》显示,煤炭行业 ESG 评级水平整体仍呈鲜明梯度分布特征,但头部企业优势进一步巩固,行业 ESG 信息披露与实践水平实现新突破。

- **淮北矿业集团积极应对低温寒潮做好能源保供**, 1月19日,风雪交加,一列列满载煤炭的机车驶出淮北矿业集团铁运处湖集中心站站场,开足马力奔向四面八方。受新一轮大范围寒潮和雨雪冰冻天气影响,各地供电供暖需求骤然攀升。淮北矿业集团以强烈的政治使命和国企担当,全力以赴、多措并举提高煤炭及电力保供能力,满足用户需求,切实发挥国有企业“压舱石”作用。淮北矿业集团将应对寒潮、做好能源保供作为一项政治任务来抓,列入重点督办事项,按照“保应急、保战略、保重点”的原则,合理调整生产结构,注重生产源头控制,对矿井采场逐一分析,超前预判、提前谋划,精准安排接替,通过“一矿一策”“一面一策”,统筹煤炭资源调配,保障源头产能供应。
- **2025年兖矿能源商品煤产量同比增长6.28% 销量增长3.39%**,兖矿能源最新发布的公告显示,2025年第四季度,公司商品煤产量4651万吨,同比增长4.40%;全年累计产量18240万吨,同比增长6.28%。四季度商品煤销量4420万吨,同比增长5.59%;全年累计销量17064万吨,同比增长3.39%。其中,四季度自产煤销量4342万吨,同比增长4.16%;全年累计销量16577万吨,同比增长4.59%。同时发布的兖煤澳大利亚有限公司经营数据显现,2025年四季度商品煤产量1040万吨,同比增长7%;全年产量3860万吨,同比增长5%。四季度商品煤销量1080万吨,同比增长4%;全年销量3810万吨,同比增长1%。四季度平均实现价格148澳元/吨,同比下降16%;全年平均实现价格为146澳元/吨,同比下降17%。

8、行业动态

- **中价新华焦煤价格指数(CCP)(2026年1月16日-22日)**,本期(2026年1月16日-2026年1月22日)中价·新华焦煤价格指数稳中偏强运行。具体来看,现货指数报1212点,较上期上涨6点,涨幅0.50%;竞价指数报1266点,较上期上涨4点,涨幅0.32%;长协指数报1159点,较上期持平。
- **2025年原煤产量超5000万吨煤炭企业(直报中国煤炭工业协会)达15家**,据国家统计局统计,2025年规上工业原煤产量48.3亿吨,同比增长1.2%。据海关统计,2025年全国进口煤炭4.9亿吨,同比下降9.6%。据中国煤炭工业协会统计与信息部初步统计,2025年原煤产量超过5000万吨直报大型煤炭企业达到15家,较去年减少1家。15家企业原煤产量合计为27.0亿吨,较去年增加0.2亿吨,增长0.7%。
- **截至2025年底山东生产建设煤矿80处 产能11437万吨/年**,按照国家能源局《关于建立煤矿生产能力登记和公告制度的通知》(国能煤炭〔2013〕476号)和《关于完善煤矿产能登记公告制度开展建设煤矿产能公告工作的通知》(国能发煤炭〔2017〕17号)要求,对全省生产建设煤矿产能情况公告如下:截至2025年12月31日,山东省有依法生产建设煤矿80处,产能规模11437万吨/年,其中,建设煤矿1处,建设规模45万吨/年;生产煤矿79处,登记生产能力11392万吨/年。
- **1月第二周云南省煤炭价格小幅下跌**,据商务部重要生产资料市场监测系统显示,1月5日-11日,云南省煤炭批发均价为1044.5元/吨,环比下跌1.1%。其中,动力煤批发均价为703.4元/吨,环比上涨0.7%;无烟煤批发均价为1000元/吨,环比持平;炼焦煤批发均价1430元/吨,环比下跌2.7%。煤炭市场库存充足,下游用煤企业消化能力有限,批发价格环比小幅下跌。预计后期,煤炭市场批发价格或将稳中有跌。
- **1月第二周宁夏煤炭价格温和上涨**,据商务部市场运行监测系统显示,1月5日-11日,宁夏煤炭价格738.33元/吨,上涨0.5%,其中炼焦煤上涨2.2%,无烟煤、动力煤均持平。当前,北方进入“数九”严寒期,供暖需求显著攀升,电厂煤炭日耗量持续增加,推动煤炭价格走高。虽电煤需求因寒潮持续升温,但

非电用煤需求释放有限，贸易商观望情绪较浓，预计后期煤炭市场价格将呈现温和调整趋势。

- **12月四川省煤炭价格稳中有涨**，根据商务部重要生产资料监测系统数据显示，2025年12月，四川省监测样本企业的煤炭市场价格为868.33元/吨，环比上涨0.7%。其中，无烟煤市场价格为819.75元/吨，环比上涨0.4%；烟煤市场价格为918.35元/吨，环比上涨1%。受年底安全检查、设备检修影响，煤炭主产区产量减少，叠加12月气温有所下降，居民取暖用电需求上升，推动煤炭价格上涨。后期受寒潮和补库需求支撑，预计煤炭价格维持震荡偏强运行。
- **日均16万吨——宁煤全力守护万家温暖！**，连日来，宁夏全境受强冷空气持续影响，北部局地最低气温降至零下20℃，能源需求持续攀升。面对严寒考验，宁夏煤业提前响应，产运销储用协同联动，煤炭日运量达44列16万吨，优先保障资源向电力企业和民生取暖企业供应，千方百计确保当前和即将到来的春节期间能源供应平稳有序，全力守护万家温暖。
- **国家矿山安全监察局山东局到徐矿集团开展煤矿互查互检**，工作组通过听取汇报、查阅资料、深入井下现场检查等方式，重点围绕贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要论述和重要指示批示精神、安全生产治本攻坚战三年行动、“八条硬措施”及安全生产责任落实等情况，对张双楼煤矿全系统各环节开展检查，并提出针对性整改意见建议。就做好下一步安全生产工作，工作组指出，希望徐矿集团深刻把握安全工作面临的新形势新要求，进一步提高政治站位，以此次互查互检为契机，举一反三推进问题整改，持续强化重大风险研判和隐患排查治理、安全生产标准化建设等工作，以更加有力的务实举措巩固企业安全生产良好形势。
- **2025年全国分省原煤产量简析**，2025年，我国原煤生产在总量平稳增长的背景下，呈现出“集中度提升、竞争加剧、区域分化”的鲜明格局。晋陕蒙新四大主产区的主导地位进一步巩固，头部省份座次发生关键变化，中尾部产煤省份的竞争态势也在持续演变。下文将从集中程度、省份排名、产量梯队与区域动态等维度，系统分析2025年全国煤炭生产的具体情况。
- **皖北煤电集团十届一次职工工会会员代表大会暨2026年工作会议第一次全体会议召开**，1月20日上午，皖北煤电集团十届一次职工、工会会员代表大会暨2026年工作会议第一次全体会议在总部机关召开。会议主要任务是：高举习近平新时代中国特色社会主义思想伟大旗帜，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，系统总结集团公司2025年及“十四五”以来的工作，务实研判企业发展新形势，科学谋划“十五五”发展方向，部署集团公司“十五五”发展规划和2026年目标任务，动员全体干部职工奋力谱写集团公司高质量发展新篇章。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn