

煤炭

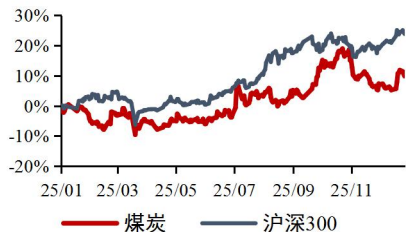
行业周报（20260112-20260118） 同步大市-A(维持)

寒潮来袭，焦煤以涨为主

2026年1月19日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证煤炭】供给收缩，关注板块补涨机会-行业周报（20260105-20260111）  
2026.1.13

【山证煤炭】煤炭行业2026年策略报告：将反内卷进行到底 2026.1.7

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：下游需求维持常态，动力煤价格走跌。周内产地内煤矿陆续恢复生产，多数煤矿维持正常水平生产，动力煤产量平稳释放，多以保证长协煤发运为主，市场供应量较为充足，供应端利好支撑一般。下游化工等行业耗煤量维持常态，按需补货居多，需求释放稳定。截至1月16日，环渤海动力煤现货参考价704元/吨，周变化+0.43%；秦皇岛港动力煤平仓价695元/吨，周变化-0.57%。环渤海九港煤炭库存2703.2万吨，同比+1.56%。

➤ 冶金煤：供应增量有限，下游钢厂陆续复产。周内前期检修的煤矿陆续恢复生产，但仍有个别煤矿产量尚未恢复至正常水平，炼焦煤供应稍有增量但增量有限。下游钢厂铁水产量持续回升，对焦炭刚需增加。截至1月16日，京唐港主焦煤库提价1770元/吨，周变化+9.26%；京唐港1/3焦煤库提价1360元/吨，周变化+7.94%；日照港喷吹煤1028周变化+0.29%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价240美元/吨，周变化+4.35%。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别954.84万吨和801.98万吨，周变化分别+4.7%、+0.56%；喷吹煤库存420.09万吨，周变化+0.57%。247家样本钢厂高炉开工率78.82%，周变化-0.64个百分点；独立焦化厂焦炉开工率71.45%，周变化-0.25个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

煤矿短期将维持正常生产，目前市场存向好情绪，下游存一定补库需求，将支撑炼焦煤价格上涨。

**投资建议：**反内卷趋势未变，四季度业绩仍有改善预期，若价格长期高位运行，26年业绩仍具备修复空间。股价下跌强化红利价值，可逢低配置。动力煤关注【兖矿能源】、【陕西煤业】、【中国神华】、【中煤能源】、【山煤国际】、【晋控煤业】；炼焦煤关注【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】。

➤ 风险提示

反内卷相关政策效果温和；需求大幅回落；进口煤大幅增加等。





## 目录

附录.....	5
1. 上市公司重要公告简述.....	5
2. 煤炭行业动态数据跟踪.....	6
2.1 动力煤：下游需求维持常态，动力煤价格走跌.....	6
2.2 冶金煤：供应增量有限，下游钢厂陆续复产.....	8
2.3 焦钢产业链：焦炭市场暂稳运行，钢厂高炉复工复产.....	10
2.4 煤炭运输.....	11
2.5 煤炭相关期货.....	12
2.6 煤炭板块行情回顾.....	13

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：环渤海九港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价.....	8
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格.....	8

图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	9
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	10
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
图 23: 钢厂高炉开工率.....	11
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	11
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	11
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	12
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13
图 33: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13
图 34: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 35: 中信一级行业指数五日涨跌幅排名.....	14

图 36: 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序..... 14

图 37: 中信煤化工板块五日涨幅排序..... 14

## 附录

### 1. 上市公司重要公告简述

**【平煤股份：关于控股股东实施战略重组的进展公告】**平顶山天安煤业股份有限公司于 2025 年 9 月 26 日发布了《关于控股股东拟实施战略重组的提示性公告》（公告编号：2025-078），河南省委、省政府决定对河南能源集团有限公司和中国平煤神马控股集团有限公司实施战略重组。2025 年 11 月 11 日，公司发布《关于控股股东拟实施战略重组的进展公告》（公告编号：2025-087），河南省人民政府国有资产监督管理委员会与河南能源集团、中国平煤神马集团已签署《战略重组框架协议》。2026 年 1 月 13 日，公司收到控股股东中国平煤神马集团书面通知，获悉河南省国资委与河南能源集团、中国平煤神马集团于通知当日正式签署《中国平煤神马控股集团有限公司增资协议》。根据协议约定，河南省国资委以其持有的河南能源集团 100% 股权按照经评估的公允价值对中国平煤神马集团增资，增资完成后，河南能源集团将成为中国平煤神马集团的全资子公司。（资料来源：公司公告）

**【美锦能源：关于公司为控股子公司提供担保的进展公告】**近日，公司控股子公司山西美锦华盛化工新材料有限公司因生产经营需要，向平安银行股份有限公司太原分行申请授信敞口额度 2 亿元，公司及子公司山西美锦集团锦富煤业有限公司分别与平安银行签订《最高额保证担保合同》，为上述业务提供连带责任保证担保，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。（资料来源：公司公告）

**【陕西黑猫：关于全资孙公司受让参股公司部分股权的公告】**陕西黑猫焦化股份有限公司全资孙公司新疆神新阳霞矿业有限责任公司拟零元受让其参股公司轮台县神鹰矿山救援服务有限公司部分股东退出转让的股权。本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。（资料来源：公司公告）

**【美锦能源：2025 年度业绩预告】**归属于上市公司股东的净利润亏损：85,000 万元-125,000 万元。本报告期公司出现亏损，主要系受市场环境影响，煤炭、焦炭价格全年整体呈下行态势，导致公司主要产品毛利率持续承压。公司将密切关注宏观经济走势及行业市场动态，稳健开展生产经营，同时持续深化精细化管理，提升运营效率与抗风险能力，保障公司长期可持续发展。（资料来源：公司公告）

**【大有能源：2025 年年度业绩预亏公告】**经财务部门初步测算，河南大有能源股份有限公司

预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-170,000 万元，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-183,500 万元。（资料来源：公司公告）

**【新集能源：2025 年度业绩快报公告】**据初步核算数据，2025 年度公司生产原煤 2,216.96 万吨，商品煤 1,975.82 万吨，销售商品煤 1,969.29 万吨；全年累计发电 146.08 亿度，上网电量 137.91 亿度。2025 年度公司预计营业收入 123.43 亿元；预计利润总额 30.71 亿元；预计归属于上市公司股东的净利润 20.64 亿元。（资料来源：公司公告）

## 2. 煤炭行业动态数据跟踪

### 2.1 动力煤：下游需求维持常态，动力煤价格走跌

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

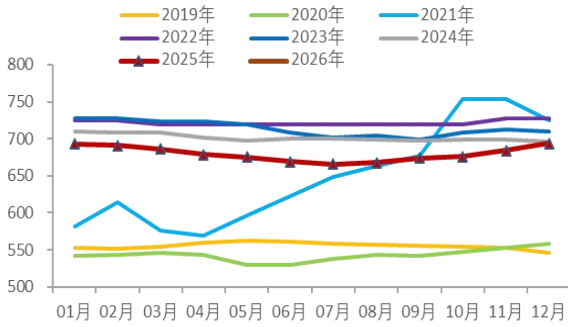
图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



资料来源：wind，山西证券研究所

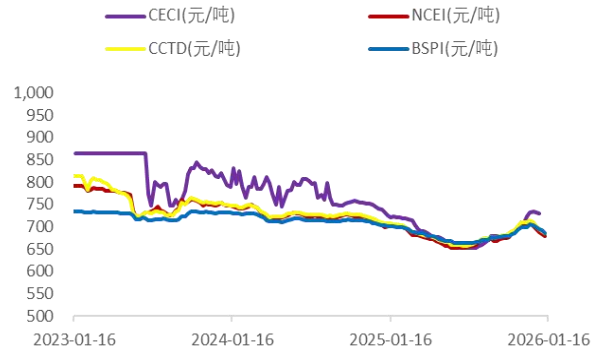
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



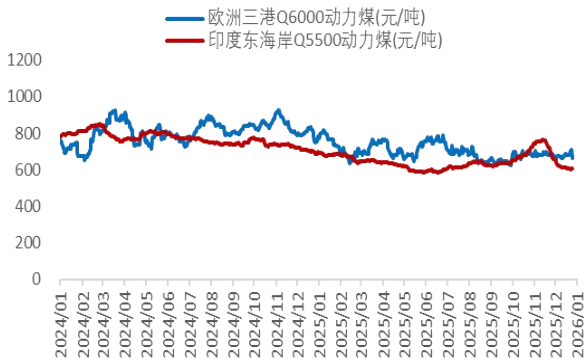
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格走势



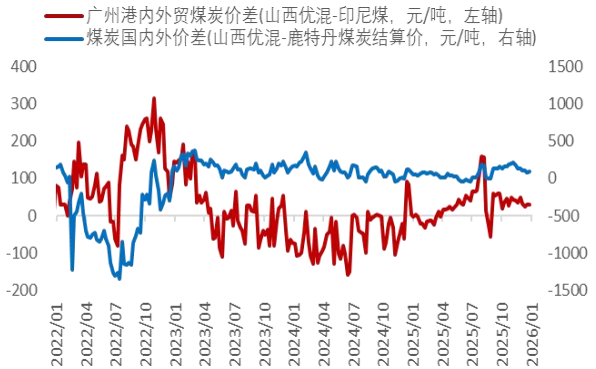
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 海外价差与进口价差



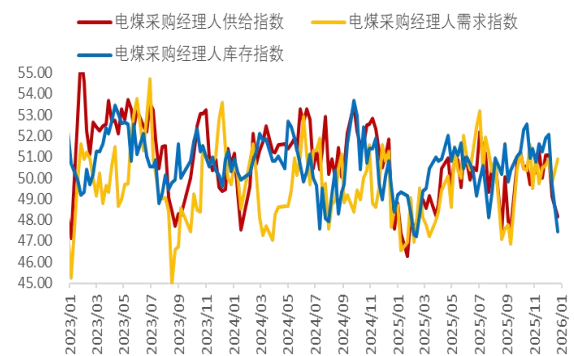
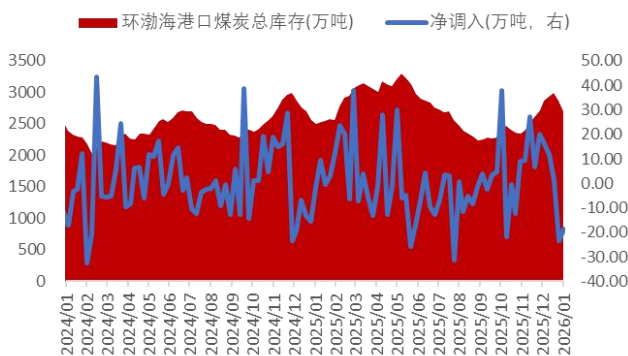
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 环渤海九港口煤炭库存合计



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 8: 中国电煤采购经理人指数



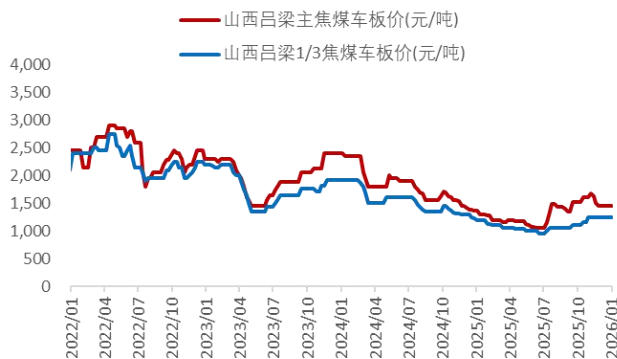
资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

资料来源：wind，山西证券研究所

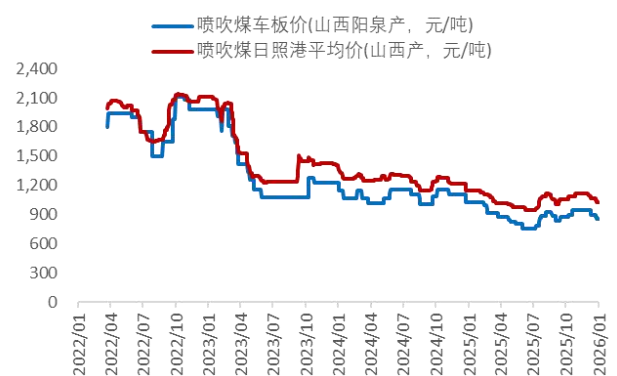
## 2.2 冶金煤：供应增量有限，下游钢厂陆续复产

图 9：产地焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

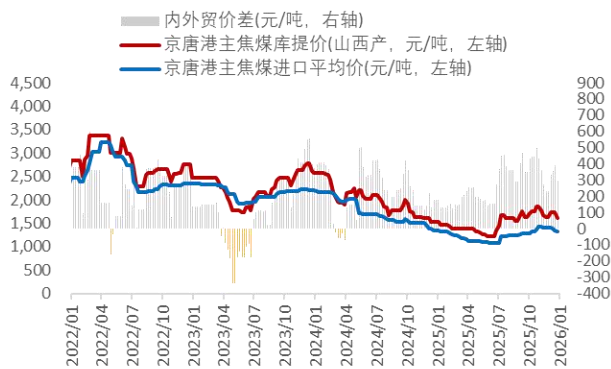
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格

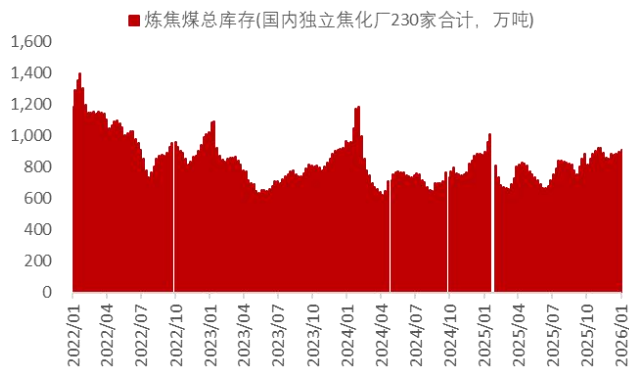


资料来源: wind, 山西证券研究所



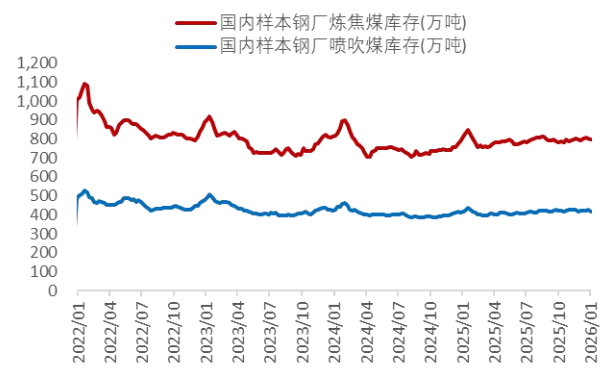
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存



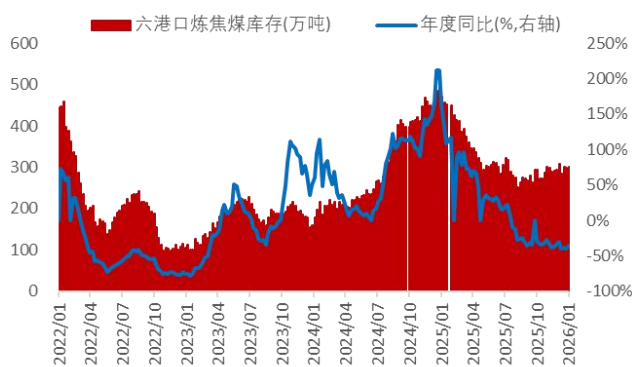
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 15: 六港口炼焦煤库存



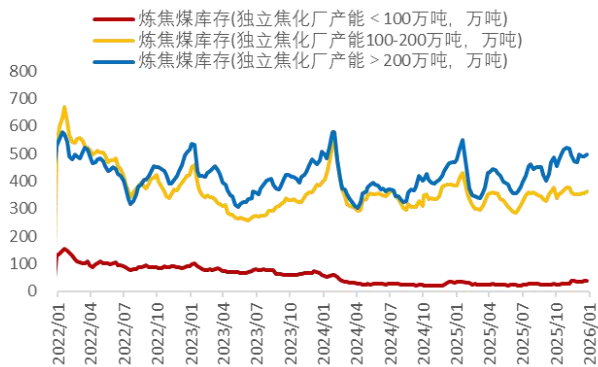
请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所  
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

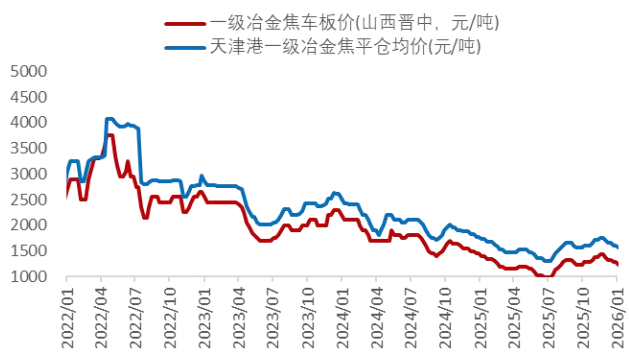
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

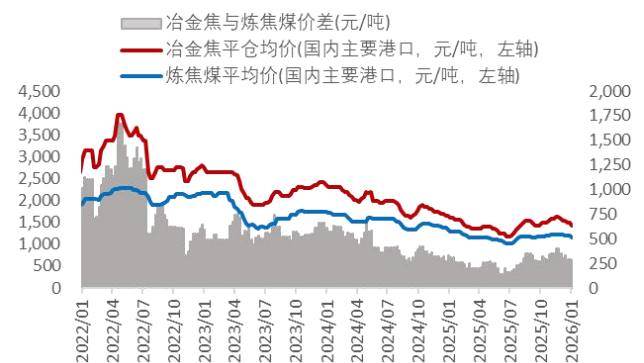
## 2.3 焦钢产业链：焦炭市场暂稳运行，钢厂高炉复工复产

图 19：一级冶金焦价格



资料来源：wind，山西证券研究所

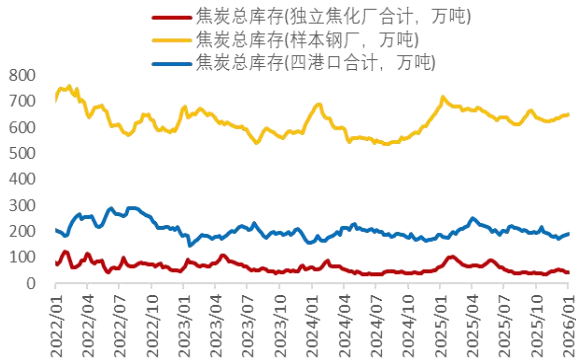
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



资料来源: wind, 山西证券研究所  
备注: 四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”



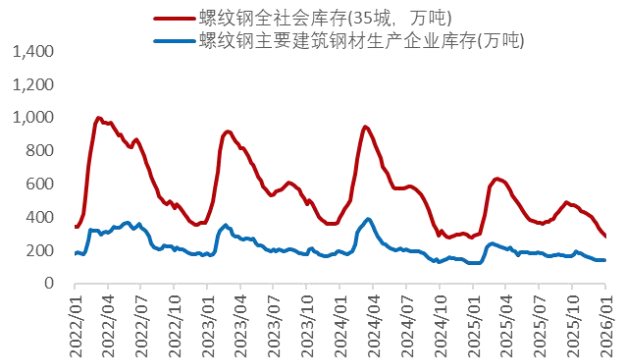
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 23: 钢厂高炉开工率



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

## 2.4 煤炭运输

图 25: 中国沿海煤炭运价指数

图 26: 国际煤炭海运运费(印尼南加-连云港)

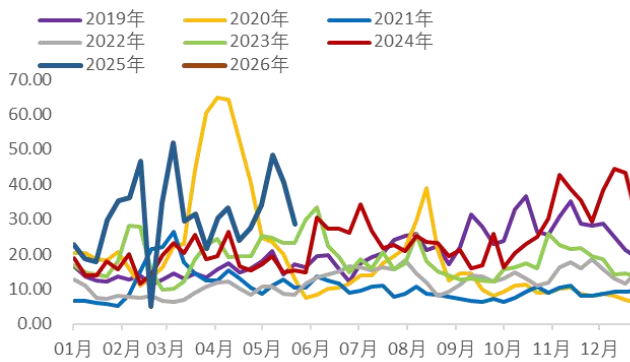


资料来源：wind，山西证券研究所



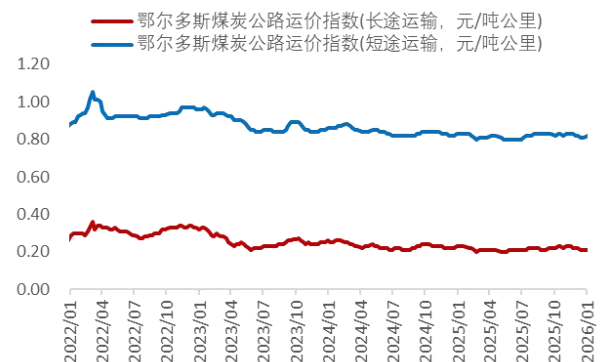
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较



资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

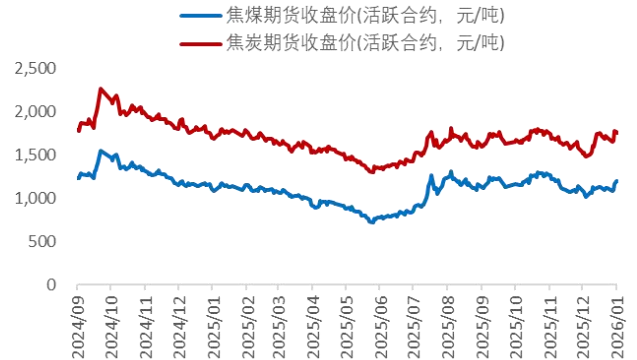
## 2.5 煤炭相关期货

图 29：南华能化指数收盘价

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 31: 螺纹钢期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 32: 铁矿石期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

## 2.6 煤炭板块行情回顾

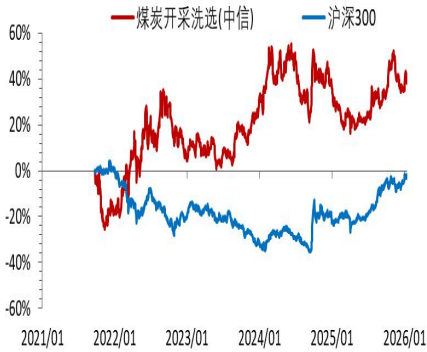
图 33: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	4,101.91	-0.26%	-0.45%	5.98%	3.35%
399001.SZ	深证成指	14,281.08	-0.18%	1.14%	7.99%	5.59%
399006.SZ	创业板指	3,361.02	-0.20%	1.00%	5.83%	4.93%
000300.SH	沪深300	4,731.87	-0.41%	-0.57%	3.32%	2.20%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,690.69	-1.10%	-3.34%	2.75%	2.72%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,383.32	-0.98%	-3.28%	2.92%	2.88%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,485.22	-2.18%	-3.87%	1.22%	1.24%

资料来源: wind, 山西证券研究所

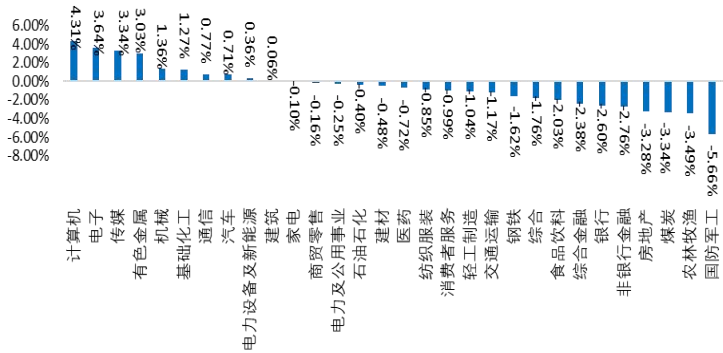


图 34：煤炭指数与沪深 300 比较



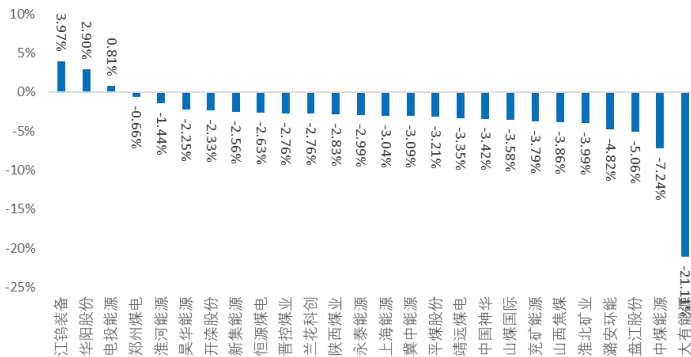
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



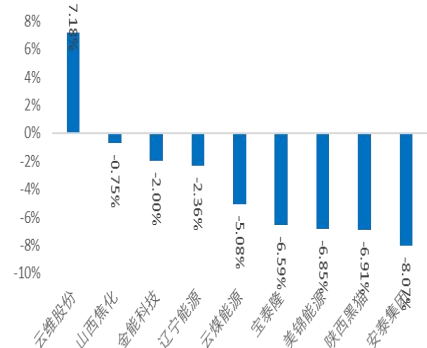
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 37：中信煤化工板块五日涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

