

煤炭

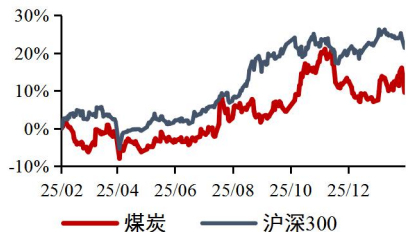
行业周报（20260126-20260201） 同步大市-A(维持

弱法币致实物定价权提升，关注短期事件驱动影响

2026年2月3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】2025年四季度煤炭债复盘：财务表现仍有改善空间，供应链风险可控 2026.1.27

【山证煤炭】煤炭进口数据拆解 25年12月进口煤“量价齐升”，全年进口煤“量价齐跌” 2026.1.27

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@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：供应收缩，下游无明显放量。临近春节假期，个别民营矿陆续停产放假，动力煤产量有所减少，市场供应量收缩。电厂日耗提升幅度有限，水泥市场需求低迷，市场采购量有限，化工等行业多以刚需采买为主。截至1月30日，环渤海动力煤现货参考价 695 元/吨，周变化+0.58%；秦皇岛港动力煤平仓价 692 元/吨，周变化+1.02%。环渤海九港煤炭库存 2468.6 万吨，周变化-5.07%。

➤ 冶金煤：维持正常生产，价格窄幅上调。煤矿多维持正常生产节奏，春节前夕多数煤矿保证安全生产为主，目前煤矿库存多维持偏低状态，需求端节前备货陆续接近尾声。截至1月30日，京唐港主焦煤库提价 1800 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1360 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1050 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 253 美元/吨，周变化+5.42%。国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 1036.09 万吨和 814.12 万吨，周变化分别+4.09%、+1.38%；喷吹煤库存 432.89 万吨，周变化+2.24%。247 家样本钢厂高炉开工率 79.02%，周变化+0.46 个百分点；独立焦化厂焦炉开工率 70.73%，周变化-0.92 个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

节前多数煤矿将维持正常生产但供应增量有限，下游需求采购有限，后续需关注下游补库需求及市场供应情况。

**投资建议：**美元信用体系松动带动大宗商品等实物资产重估，实物资产定价权提升逻辑传导。但美伊博弈和美联储主席更换等事件或致短期波动加剧。煤炭反内卷趋势未变，供给受约束，业绩存改善预期。【广汇能源】煤油气共振，充分受益实物资产定价权提升；炼焦煤关注【盘江股份】、【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】；动力煤关注【兖矿能源】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【中煤能源】、【陕西煤业】、【中国神华】。

➤ 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：供应收缩，下游无明显放量.....	6
2.2 冶金煤：维持正常生产，价格窄幅上调.....	8
2.3 焦钢产业链.....	10
2.4 煤炭运输.....	12
2.5 煤炭相关期货.....	13
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）.....	7
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	7
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.....	8
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	8
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平均价.....	8
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格.....	9

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.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
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.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
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.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
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.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
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

**【郑州煤电：郑州煤电股份有限公司 2025 年年度业绩预亏公告】** 郑州煤电股份有限公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-91,600 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后的净利润约为-89,700 万元。（资料来源：公司公告）

**【兰花科创：山西兰花科技创业股份有限公司 2025 年度业绩预告】** 经初步测算，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-55,000 万元到-44,000 万元，与期相闰，将减少 126,768.02 万元到 115,768.02 万元，同比减少 176.64%到 161.31%。（资料来源：公司公告）

**【山西焦化：山西焦化股份有限公司 2025 年年度业绩预告公告】** 公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 7,415.15 万元~8,865.15 万元，与上年同期 26,311.77 万元相比，将减少 17,446.62 万元~18,896.62 万元，同比减少 66.31%~71.82%。（资料来源：公司公告）

**【昊华能源：北京昊华能源股份有限公司 2025 年度业绩预告】** 北京昊华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 41,929 万元到 56,929 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 61,728 万元到 46,728 万元，同比减少 59.55%到 45.08%。（资料来源：公司公告）

**【甘肃能化：甘肃能化股份有限公司 2025 年年度业绩预告】** 预计归属于上市公司股东的净利润亏损约 19,000.00 万元。（资料来源：公司公告）

**【盘江股份：贵州盘江精煤股份有限公司 2025 年年度业绩预增公告】** 预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 31,800 万元到 38,000 万元，与上年同期相比，将增加 21,384.06 万元到 27,584.06 万元，同比增加 205.30%到 264.83%。（资料来源：公司公告）

**【辽宁能源：辽宁能源煤电产业股份有限公司 2025 年年度业绩预亏公告】** 公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-40,950 万元到-27,300 万元。（资料来源：公司公告）

**【新大洲 A：新大洲控股股份有限公司 2025 年度业绩预告】** 预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-15,000 万元到-10,000 万元。（资料来源：公司公告）

**【恒源煤电：安徽恒源煤电股份有限公司 2025 年年度业绩预亏公告】** 预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为-19000 万元到-26000 万元，与上年同期相比将出现亏损。（资

料来源：公司公告)

【平煤股份：平顶山天安煤业股份有限公司 2025 年年度业绩预告】平顶山天安煤业股份有限公司预计 2025 年归属于母公司所有者的净利润 3.82 亿元到 4.32 亿元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4.47 亿元到 4.96 亿元。（资料来源：公司公告）

【冀中能源：冀中能源股份有限公司 2025 年度业绩预告】预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 47000 万元到 63000 万元，与上年同期下降 47.86%-61.1%。（资料来源：公司公告）

【山西焦煤：山西焦煤能源集团股份有限公司 2025 年度业绩预告】预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 97126 万元到 135831 万元，与上年同期下降 56.3%-68.75%。（资料来源：公司公告）

【金能科技：2025 年年度业绩预告】金能科技股份有限公司预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,000 万元到 2,400 万元，将增加 7,787.29 万元到 8,187.29 万元，同比增加 134.56%到 141.47%。（资料来源：公司公告）

【永泰能源：永泰能源集团股份有限公司 2025 年年度业绩预告】公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元-28,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比下降 87.18%-82.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 12,500 万元-20,500 万元，与上年同期（法定披露数据）相比下降 91.19%-85.55%。（资料来源：公司公告）

【中国神华：2025 年度业绩预告】本公司预计 2025 年度实现归属于本公司股东的净利润为 495 亿元至 545 亿元。与上年法定披露数据相比，减少 92 亿元至 42 亿元，下降 15.7%至 7.2%。（资料来源：公司公告）

## 2. 煤炭行业动态数据跟踪

### 2.1 动力煤：供应收缩，下游无明显放量

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价

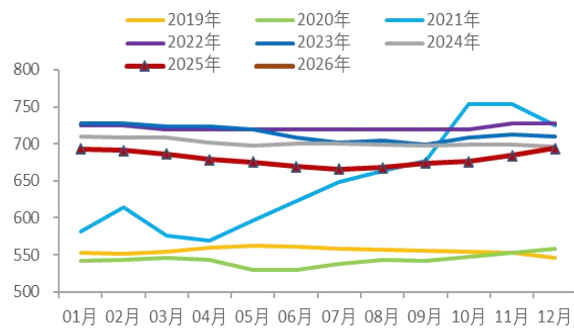


资料来源：wind，山西证券研究所



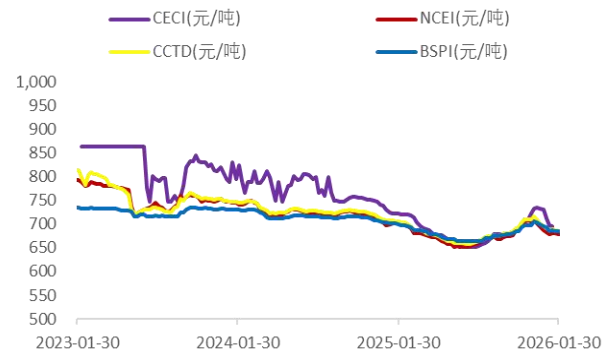
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）



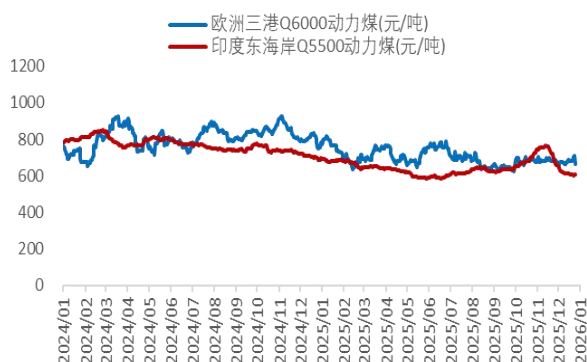
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



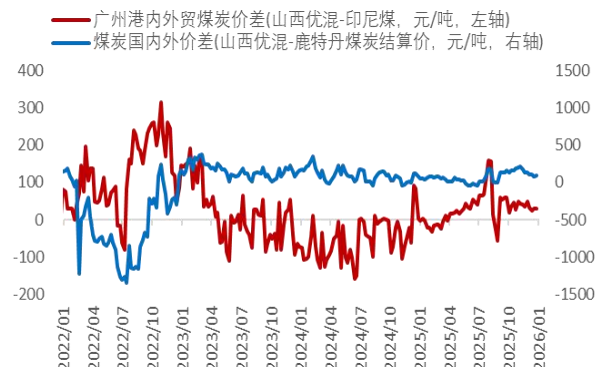
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



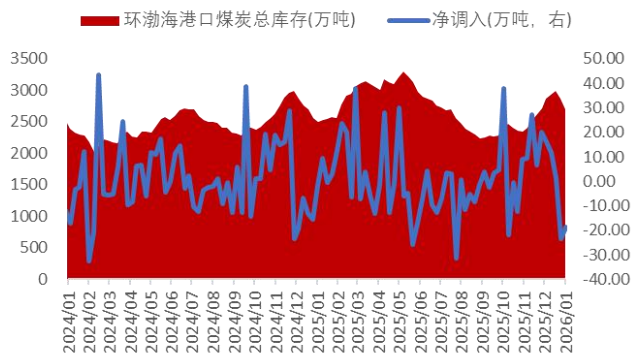
请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

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

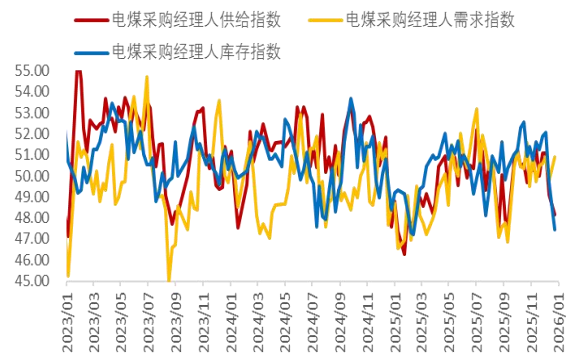
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

## 2.2 冶金煤：维持正常生产，价格窄幅上调

图 9：产地焦煤价格

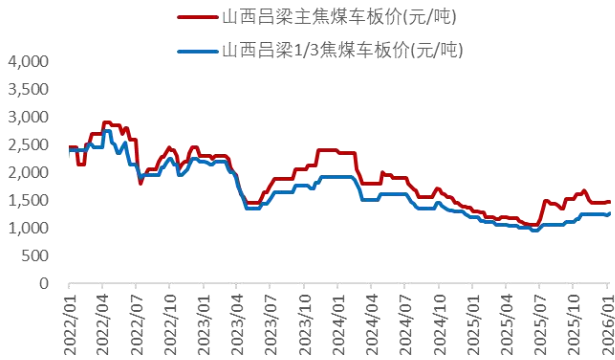
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数

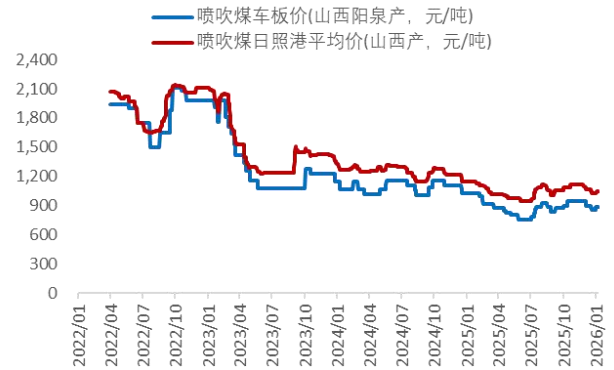


源：wind，山西证券研究所

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价

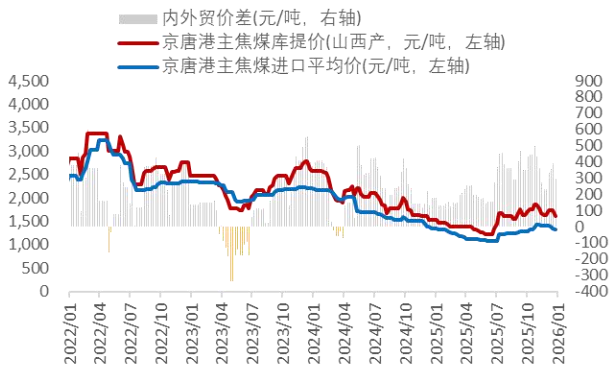


资料来源: wind, 山西证券研究所



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



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存

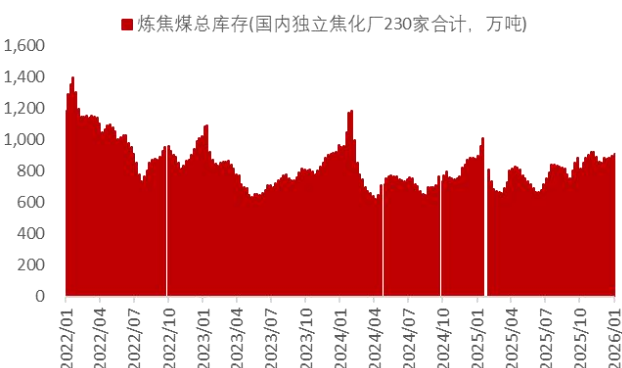
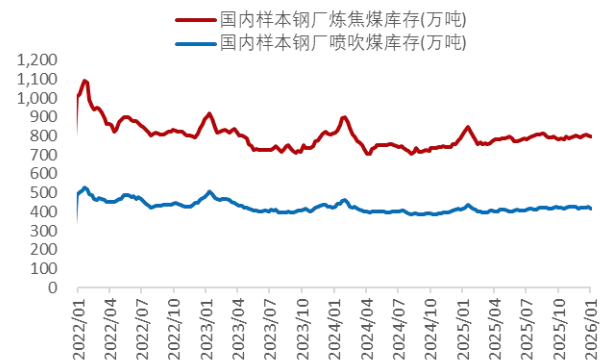
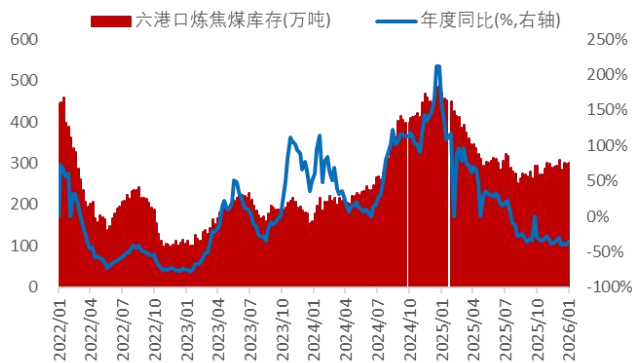


图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

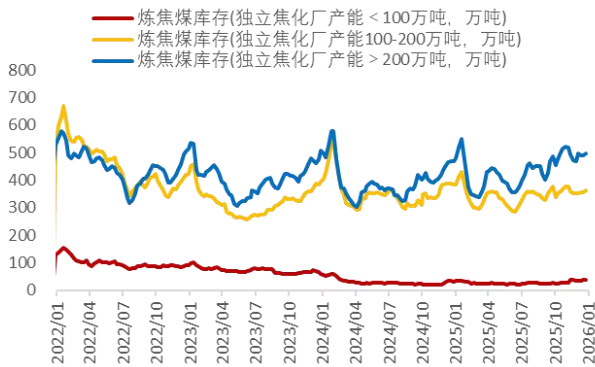
图 15：六港口炼焦煤库存



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

## 2.3 焦钢产业链

图 19：一级冶金焦价格

资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



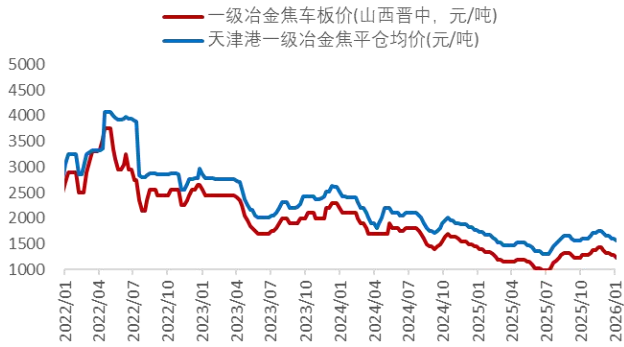
资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率

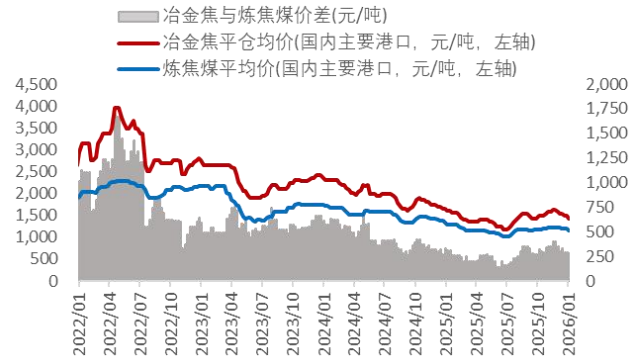


资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差

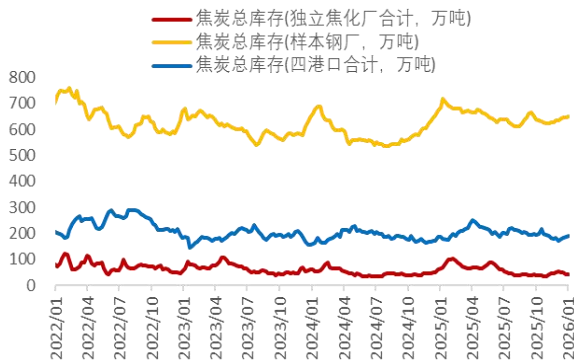


资料来源: wind, 山西证券研究所



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



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”

图 23: 钢厂高炉开工率

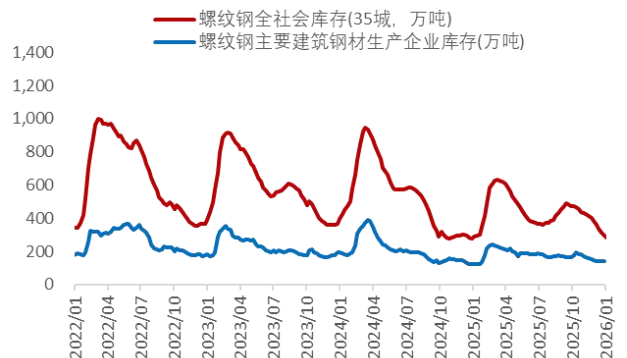


图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数



资料来源: wind, 山西证券研究所

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

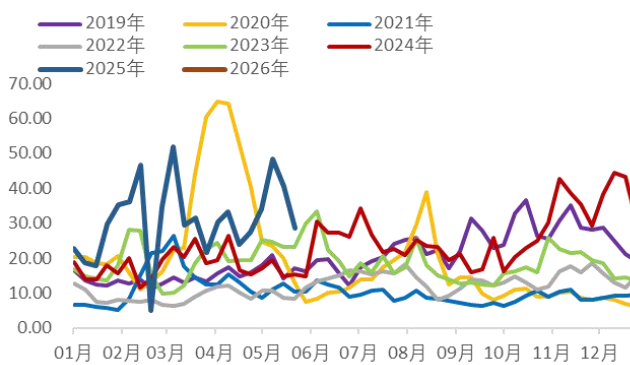
## 2.4 煤炭运输

图 25：中国沿海煤炭运价指数



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

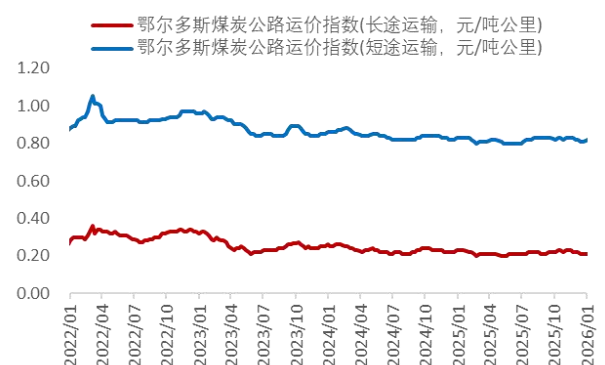
资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



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

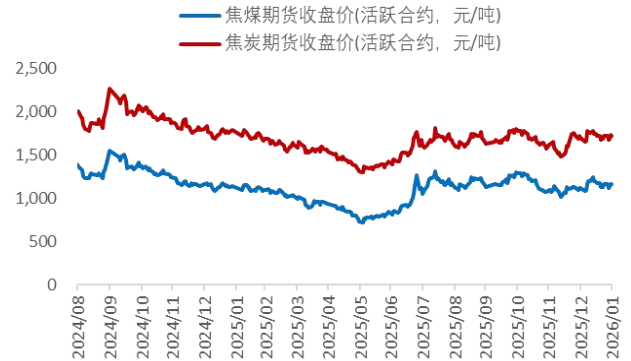
## 2.5 煤炭相关期货

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



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

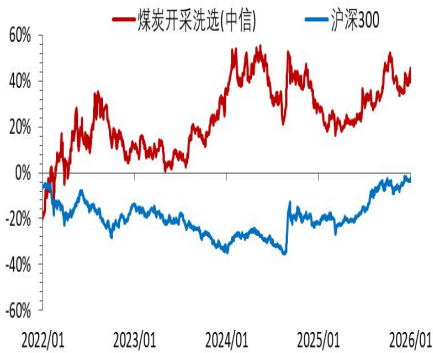
## 2.6 煤炭板块行情回顾

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	4,117.95	-0.96%	-0.44%	3.76%	3.76%
399001.SZ	深证成指	14,205.89	-0.66%	-1.62%	5.03%	5.03%
399006.SZ	创业板指	3,346.36	1.27%	-0.09%	4.47%	4.47%
000300.SH	沪深300	4,706.34	-1.00%	0.08%	1.65%	1.65%
CI05002.WI	煤炭(中信)	3,892.74	0.38%	3.98%	8.34%	8.34%
CI05104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,598.22	0.40%	3.99%	7.92%	7.92%
CI05105.WI	煤炭化工(中信)	1,645.96	0.24%	3.88%	12.20%	12.20%

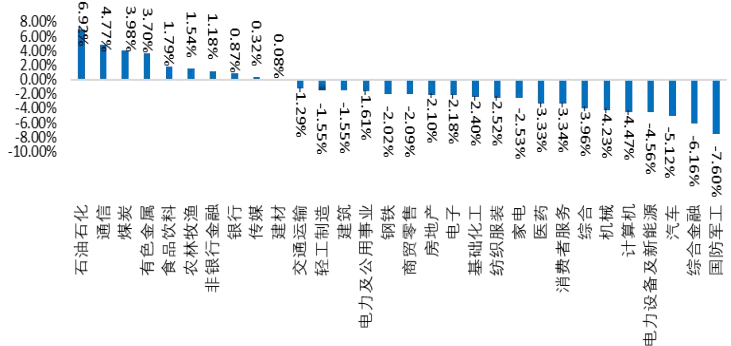
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 34: 煤炭指数与沪深 300 比较



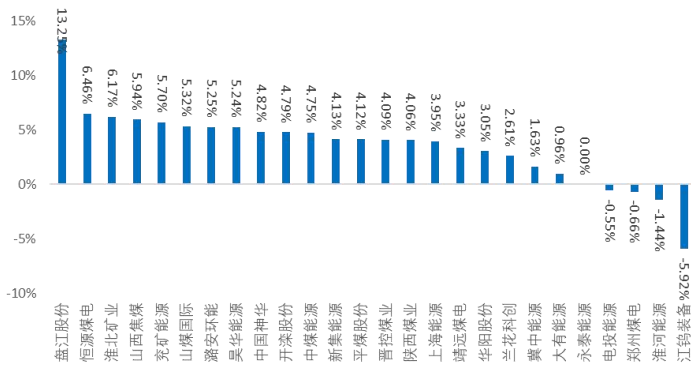
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 中信一级行业指数五日涨跌幅排名



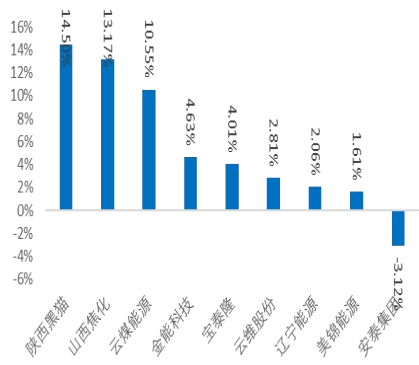
资料来源: wind, 山西证券研究所

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。客户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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

#### 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

