信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

海外煤炭潜在供给收缩或不止印尼

2026 年 2 月 8 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

海外煤炭潜在供给收缩或不止印尼

2026 年 2 月 8 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下降。**港口动力煤：截至 2 月 7 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 692 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。产地动力煤：截至 2 月 5 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 770 元/吨，周环比持平；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）567 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 2 月 7 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 76.3 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 101.6 美元/吨，周环比下跌 1.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 82.5 美元/吨，周环比上涨 0.5 美元/吨。

- **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比下降，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至 2 月 5 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700 元/吨，周下跌 80 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835 元/吨，周下跌 95 元/吨。产地炼焦煤：截至 2 月 6 日，临汾肥精煤车板价(含税)1570.0 元/吨，周环比下跌 80.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至 2 月 5 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 265.6 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨。

- **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比下降。**截至 2 月 6 日，样本动力煤矿井产能利用率为 87.5%，周环比下降 0.8 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 86.67%，周环比下降 2.5 个百分点。

- **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比下降。**沿海八省：截至 2 月 4 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 67.40 万吨，周环比下降 2.07%；日耗较上周下降 16.30 万吨/日，周环比下降 7.22%；可用天数较上周下降 0.50 天。内陆十七省：截至 2 月 4 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 92.80 万吨，周环比下降 1.06%；日耗较上周下降 81.80 万吨/日，周环比下降 18.10%；可用天数较上周上升 4.00 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 2 月 6 日，化工周度耗煤较上周上升 1.80 万吨/日，周环比增加 0.24%。高炉开工率：截至 2 月 6 日，全国高炉开工率 79.5%，周环比增加 0.53 百分点。水泥开工率：截至 2 月 6 日，水泥熟料产能利用率为 39.4%，周环比下跌 5.8 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 87.5%(-0.8 个百分点)，样本炼焦煤

矿井产能利用率为 86.67%(-2.46 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 81.80 万吨/日(-18.1%)，沿海 8 省日耗周环比下降 16.30 万吨/日(-7.22%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 1.80 万吨/日(+0.24%)；钢铁高炉开工率为 79.53%(+0.53 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 39.4%(-5.79 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 692 元/吨(+1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1700 元/吨(-80 元/吨)。**值得注意的是，本周海外供给端突发扰动，印尼政府 1 月向主要矿商下达的产量配额比 2025 年水平降低 40%至 70%，引起行业协会反对，已暂停现货煤炭出口。此前 2022 年印尼也曾短暂停止出口，本次印尼暂停现货出口的影响以及具体减产力度仍需跟踪验证。我们认为，印尼政府将 2026 年煤炭生产配额设定为 6 亿吨，较 2025 年实际产量 7.9 亿吨显著下调，其本质是出于“保内需、稳财政、提价格”三重目标驱动的供给侧结构性调整。尽管配额执行或随煤价等实际情况调整，但政策导向已清晰表明印尼正强化资源管控以维护自身经济利益，印尼调控产量支撑煤炭价格或已成未来趋势。在海外矿产资源民族主义倾向背景下，蒙古及澳洲的煤炭出口稳定性或存在风险，全球煤炭供应链脆弱性有所抬升。在我国手续不齐全保供产能分批退出和海外煤炭供给收缩预期下，国内煤炭供给整体难有增量甚至边际略收缩，叠加需求韧性支撑，全年煤价中枢有望回升，当前板块估值仍处低位，重点提示投资者关注板块配置机遇。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	691	692	0.1%	-8.3%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	74.75	76.25	2.0%	-3.5%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1780	1700	-4.5%	14.1%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	264.1	265.6	0.6%	31.5%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	7.35	50.67	589%	2.0%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	88.3	87.5	-0.8	6.8	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	89.13	86.67	-2.5	35.0	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-7.2%	-0.6%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-18.1%	-5.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	7980	7980	0.0%	0.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	121.62	121.15	-0.4%	-5.3%	
	高炉开工率	%	79	79.53	0.5	1.8	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	575	555	-3.5%	-11.2%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	267.18	264.65	-0.9%	-30.6%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	286.38	272.76	-4.8%	-39.6%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	110.19	110.02	-0.2%	22.1%	
	环渤海四大港口货船比	-	16.25	15.23	-6.3%	-49.3%	

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 87.5%(-0.8 个百分点),样本炼焦煤矿井产能利用率为 86.67%(-2.46 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 81.80 万吨/日(-18.1%)，沿海 8 省日耗周环比下降 16.30 万吨/日(-7.22%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 1.80 万吨/日(+0.24%)；钢铁高炉开工率为 79.53%(+0.53 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 39.4%(-5.79 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 692 元/吨(+1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1700 元/吨(-80 元/吨)。**值得注意的是，本周海外供给端突发扰动，印尼政府 1 月向主要矿商下达的产量配额比 2025 年水平降低 40％至 70%，引起行业协会反对，已暂停现货煤炭出口。此前 2022 年印尼也曾短暂停止出口，本次印尼暂停现货出口的影响以及具体减产力度仍需跟踪验证。我们认为，印尼政府将 2026 年煤炭生产配额设定为 6 亿吨，较 2025 年实际产量 7.9 亿吨显著下调，其本质是出于“保内需、稳财政、提价格”三重目标驱动的供给侧结构性调整。尽管配额执行或随煤价等实际情况调整，但政策导向已清晰表明印尼正强化资源管控以维护自身经济利益，印尼调控产量支撑煤炭价格或已成未来趋势。在海外矿产资源民族主义倾向背景下，蒙古及澳洲的煤炭出口稳定性或存在风险，全球煤炭供应链脆弱性有所抬升。在我国手续不齐全保供产能分批退出和海外煤炭供给收缩预期下，国内煤炭供给整体难有增量甚至边际略收缩，叠加需求韧性支撑，全年煤价中枢有望回升，当前板块估值仍处低位，重点提示投资者关注板块配置机遇。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. 国际市场动力煤价格继续大涨，直逼每吨 120 美元关口。2026 年 1 月 30 日，全球动力煤基准洲际交易所（ICE）纽卡斯尔煤炭期货合约交易价格继续大涨，当日收盘价上涨至 117.50 美元/吨，环比前一交易日每吨上涨 5.75 美元，涨幅达 5.14%，直逼预期的 120 美元/吨关口。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/yz-Tzf3umcO8oNg5eT1N7g）

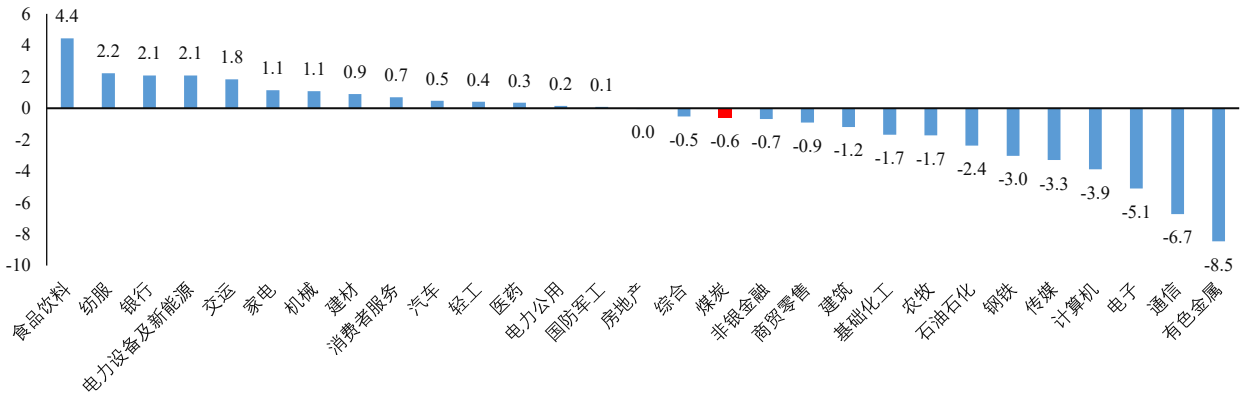
2. 中国神华：千亿资产重组获上交所受理，为重组简易审核程序首单。1 月 30 日晚间，中国神华发布公告称，发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的申请文件，获得上海证券交易所受理。根据公告，公司拟发行 A 股股份及支付现金购买控股股东国家能源投资集团旗下 12 家核心企业股权，并于 A 股募集配套资金。公司已于 1 月 30 日收到上海证券交易所出具的《关于受理中国神华能源股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》。上海证券交易所依据相关规定对申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/6-sjqKRkGSY_xMMkzTiZrg）

3. 国家发改委监测显示：预计 2 月焦煤市场弱势震荡。据国家发改委价格监测中心对国内焦煤行业上下游主要企业监测，1 月焦煤市场震荡运行。2 月，从调查来看，受春节假期影响，多数焦煤市场参与者认为焦煤供需基本面进一步转弱，价格弱势震荡运行。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/buZXtd0aLY21qGZoO6So_Q）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 0.61%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.33%到 4643.60；涨跌幅前三的行业分别是食品饮料(4.44%)、纺服(2.23%)、银行(2.09%)。

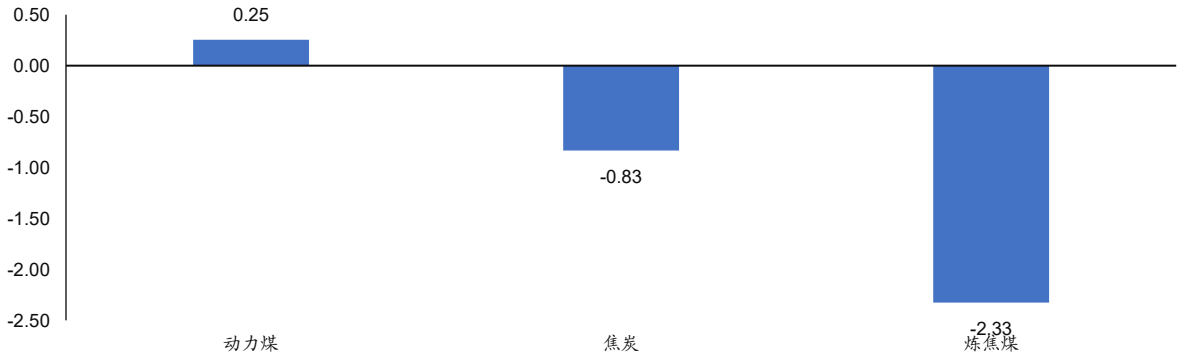
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 0.25%，炼焦煤板块下跌 2.33%，焦炭板块下跌 0.83%。

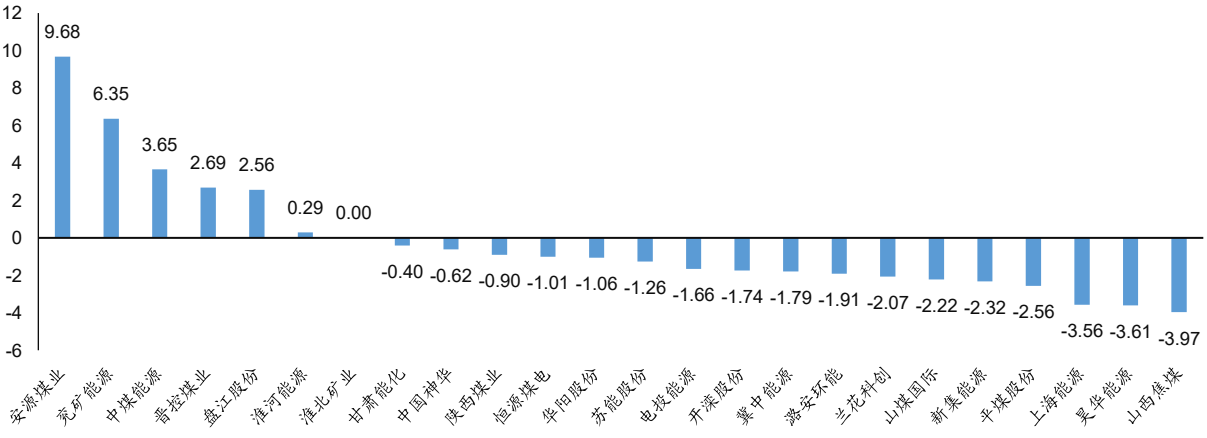
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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(9.68%)、兖矿能源(6.35%)、中煤能源(3.65%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



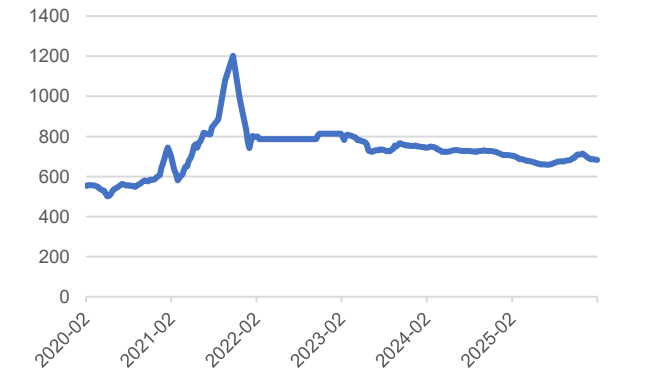
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 2 月 6 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 683.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至 2 月 4 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 682.0 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨。截至 2 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 680.0 元/吨，月环比下跌 4.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）

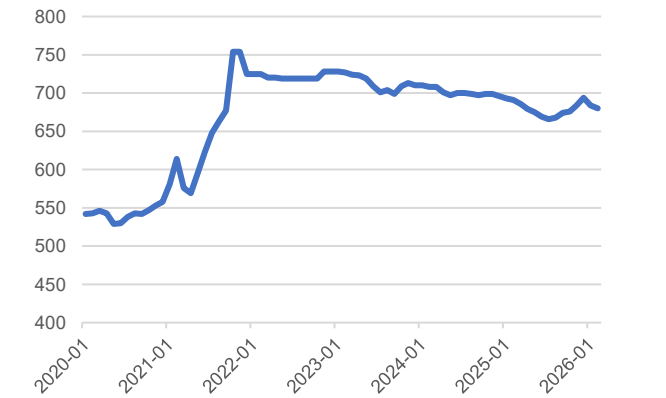


资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

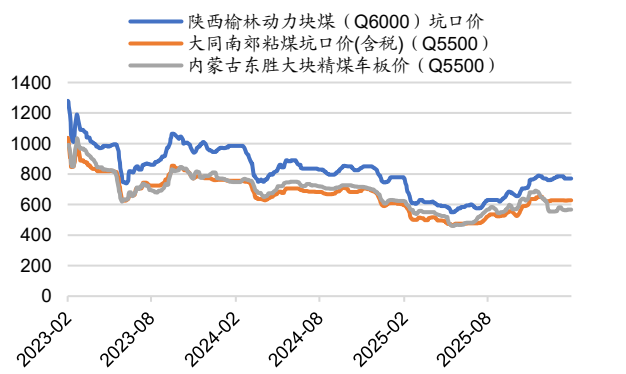
2. 动力煤价格

- 港口动力煤：截至 2 月 7 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 692 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。
- 产地动力煤：截至 2 月 5 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 770 元/吨，周环比持平；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）567 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 2 月 7 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 76.3 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 101.6 美元/吨，周环比下跌 1.5 美元/吨;理查兹港动力煤 FOB 现货价 82.5 美元/吨，周环比上涨 0.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 2 月 5 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 747.0 元/吨，周环比上涨 9.4 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 762.7 元/吨，周环比上涨 19.7 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）

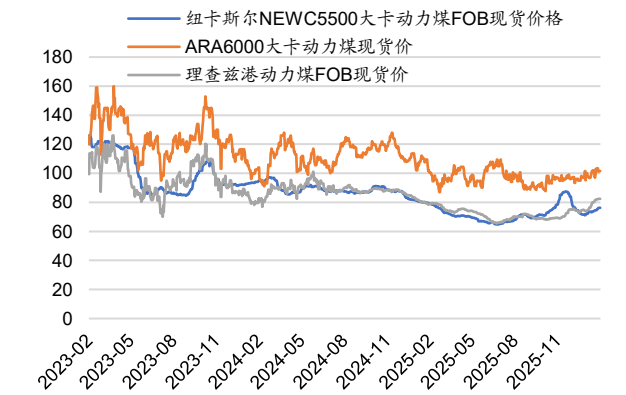
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8：产地煤炭价格变动（元/吨）



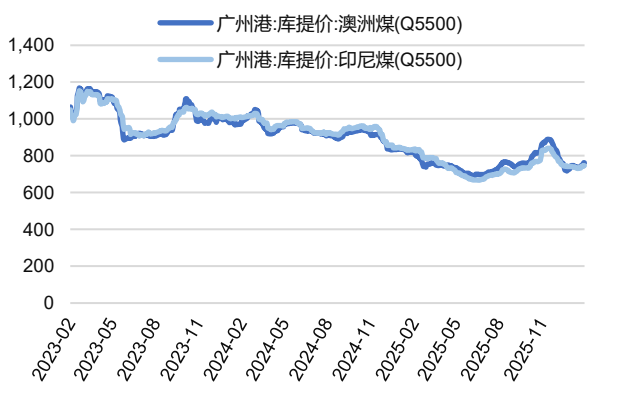
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）

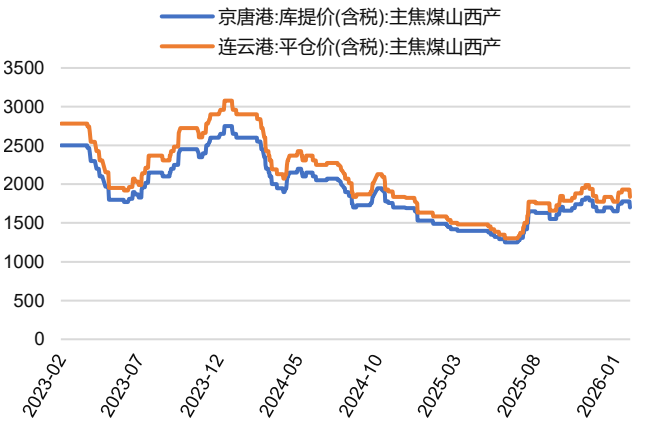


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

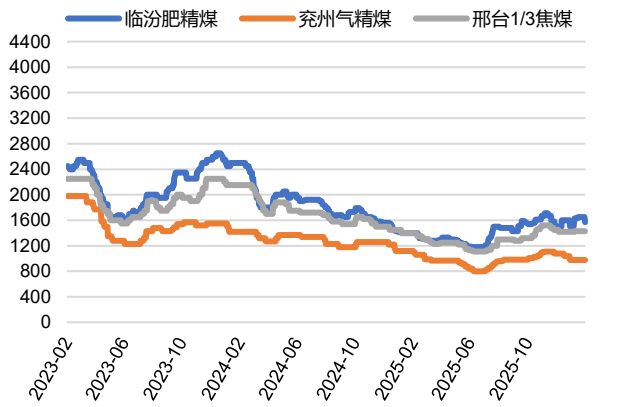
- 港口炼焦煤：截至 2 月 5 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700 元/吨，周下跌 80 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835 元/吨，周下跌 95 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 2 月 6 日，临汾肥精煤车板价(含税)1570.0 元/吨，周环比下跌 80.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：截至 2 月 5 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 265.6 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨。

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

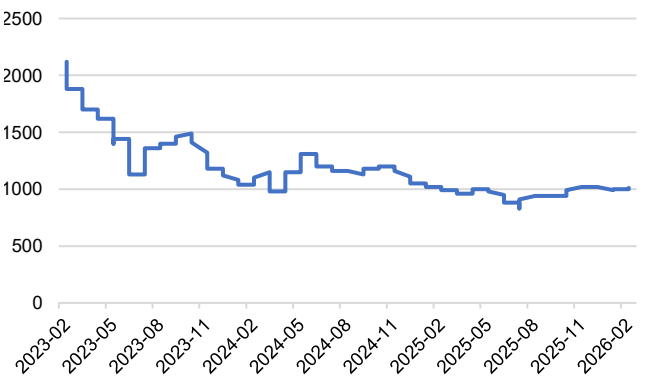
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）

资料来源：iFind，信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

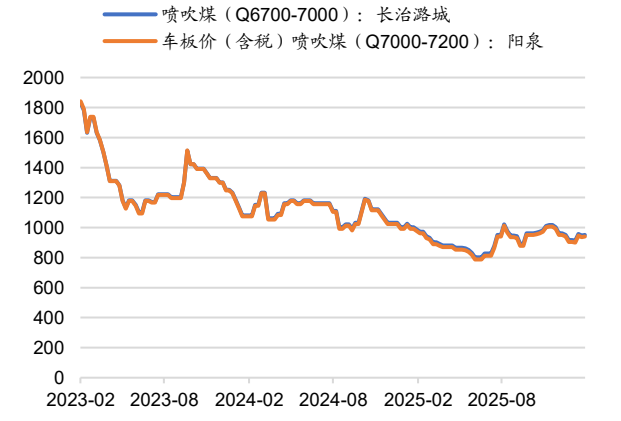
- 截至 2 月 6 日，焦作无烟煤车板价 1010.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。
- 截至 1 月 30 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 952.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)941.2 元/吨，周环比上涨 5.1 元/吨。

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）



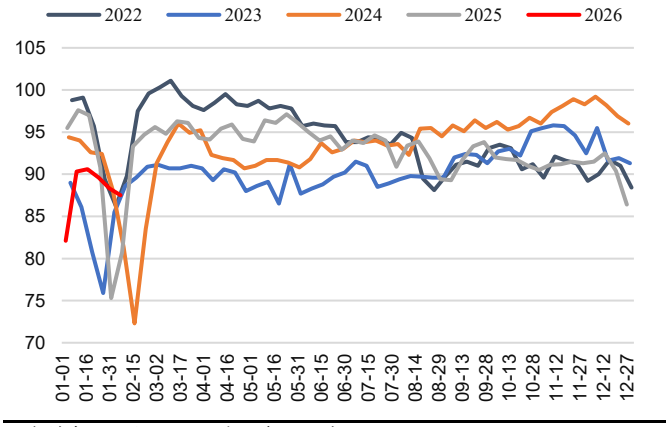
资料来源：iFind，信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

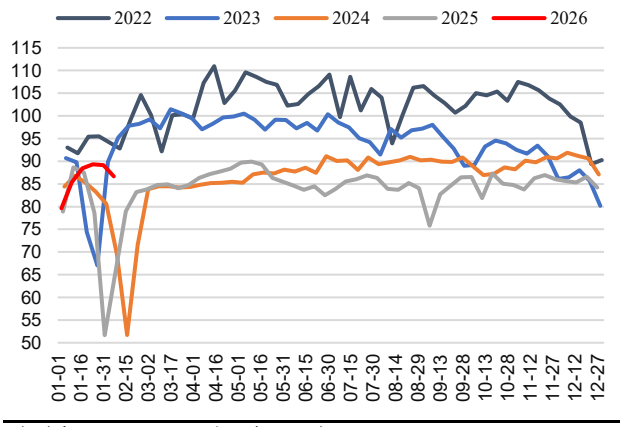
- 截至 2 月 6 日，样本动力煤矿井产能利用率为 87.5%，周环比下降 0.8 个百分点。
- 截至 2 月 6 日，样本炼焦煤矿井开工率为 86.67%，周环比下降 2.5 个百分点。

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

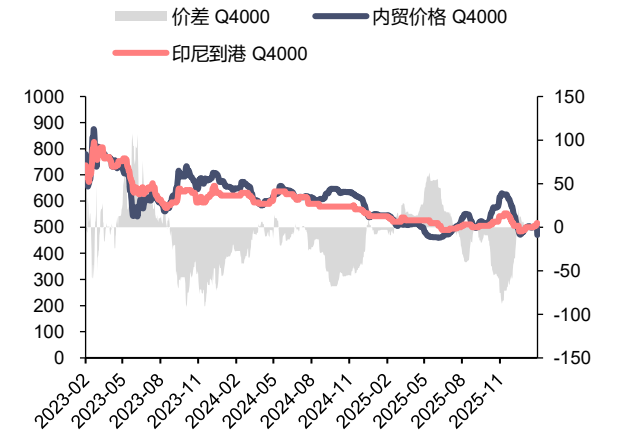
2. 进口煤价差

- 截至 2 月 6 日，5000 大卡动力煤国内外价差 50.7 元/吨，周环比上涨 43.3 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差 45.6 元/吨，周环比上涨 42.9 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）

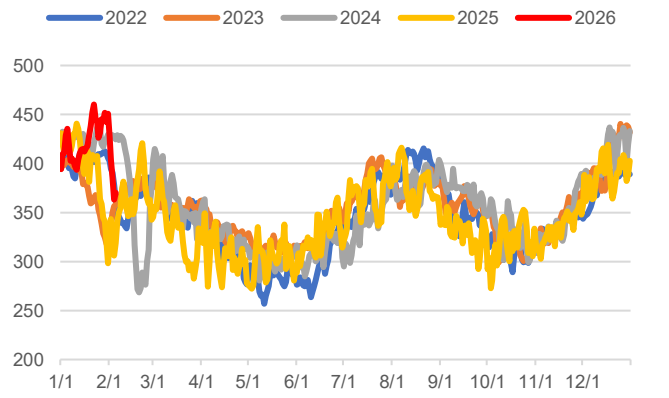


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

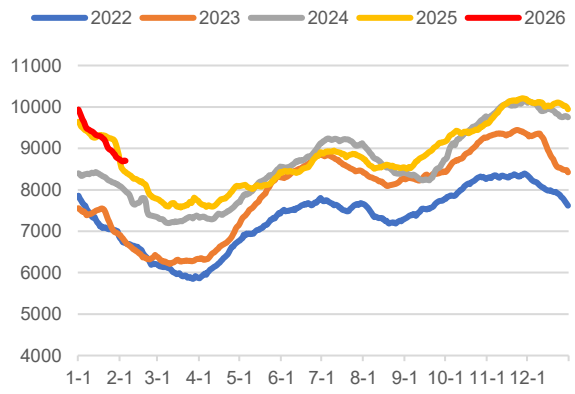
- 内陆 17 省：截至 2 月 4 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 92.80 万吨，周环比下降 1.06%；日耗较上周下降 81.80 万吨/日，周环比下降 18.10%；可用天数较上周上升 4.00 天。
- 沿海 8 省：截至 2 月 4 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 67.40 万吨，周环比下降 2.07%；日耗较上周下降 16.30 万吨/日，周环比下降 7.22%；可用天数较上周下降 0.50 天。

图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



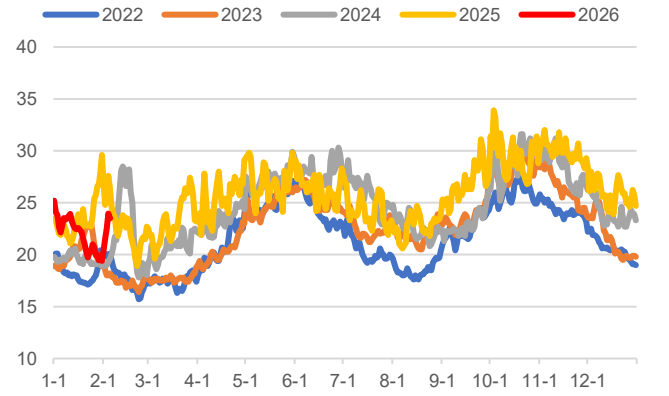
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



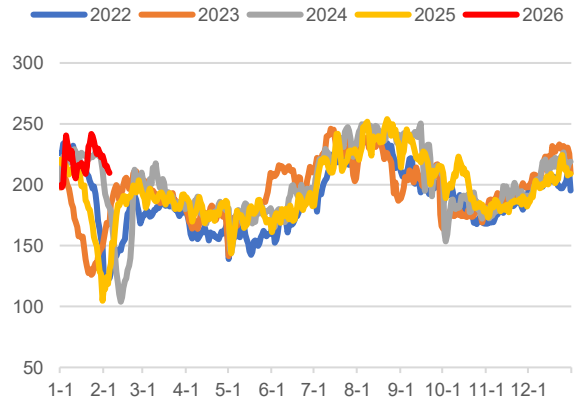
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）



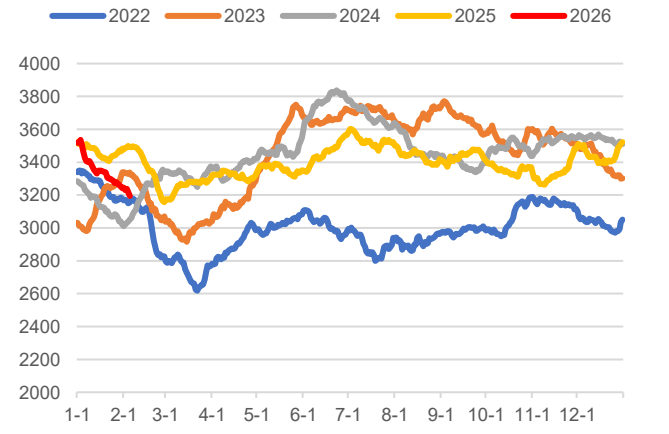
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



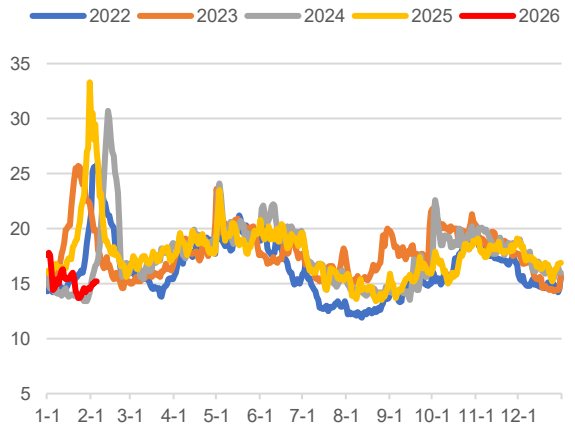
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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）

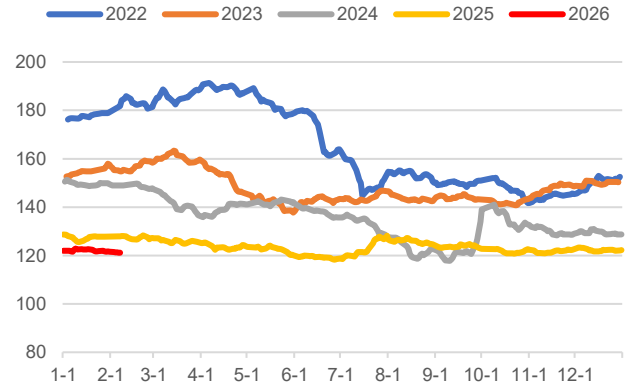


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

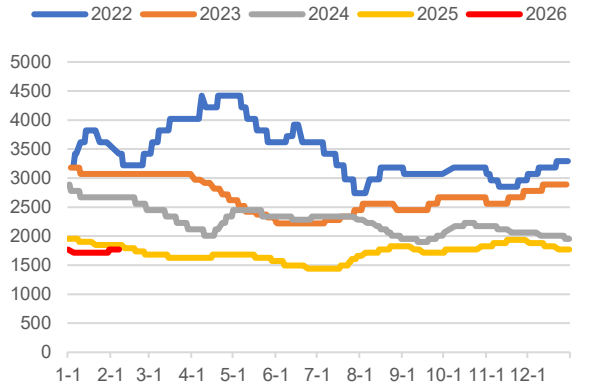
- 截至 2 月 6 日，Myspic 综合钢价指数 121.2 点，周环比下跌 0.47 点。
- 截至 2 月 6 日，唐山产一级冶金焦价格 1770.0 元/吨，周环比持平。

图 26：Myspic 综合钢价指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

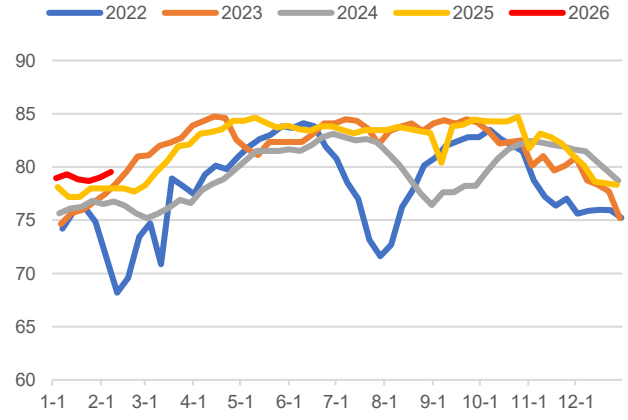
图 27：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

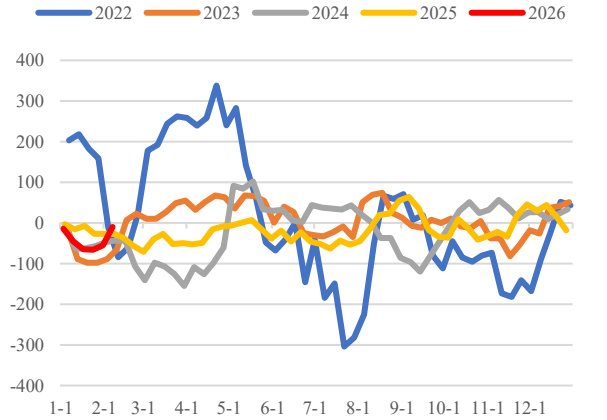
- 高炉开工率：截至 2 月 6 日，全国高炉开工率 79.5%，周环比增加 0.53 百分点。
- 吨焦利润：截至 2 月 6 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-10 元/吨，周环比增加 45.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润：截至 2 月 6 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 65 元/吨，周环比增加 14.0 元/吨。
- 铁废价差：截至 2 月 5 日，铁水废钢价差为-221.0 元/吨，周环比下降 47.6 元/吨。
- 高炉废钢消耗比：截至 2 月 6 日，纯高炉企业废钢消耗比为 12.68%，周环比增加 0.0 个百分点。

图 28：高炉开工率（%）



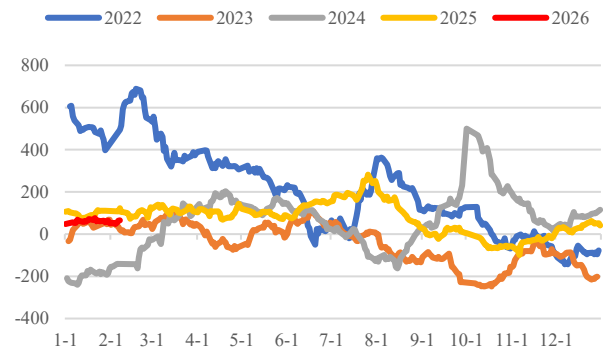
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 29：独立焦化企业吨焦利润（元/吨）



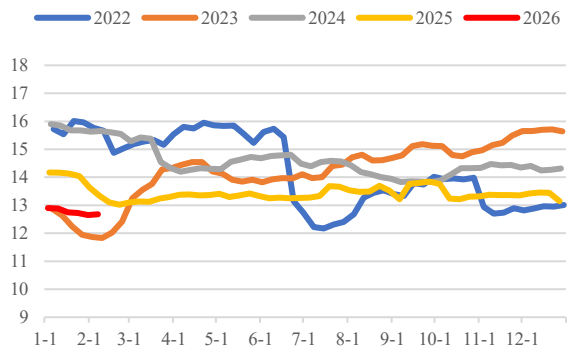
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

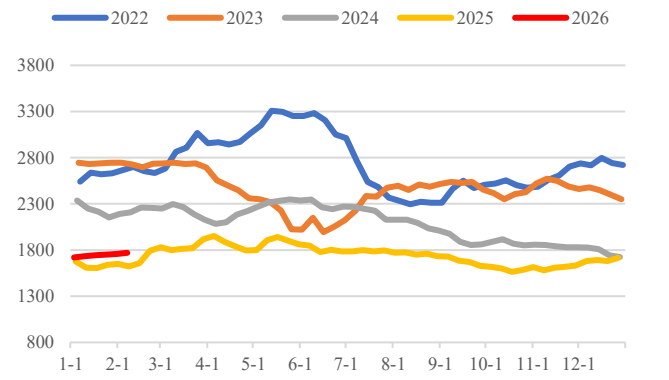
图 32：铁水废钢价差（元/吨）

资料来源：钢联，信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

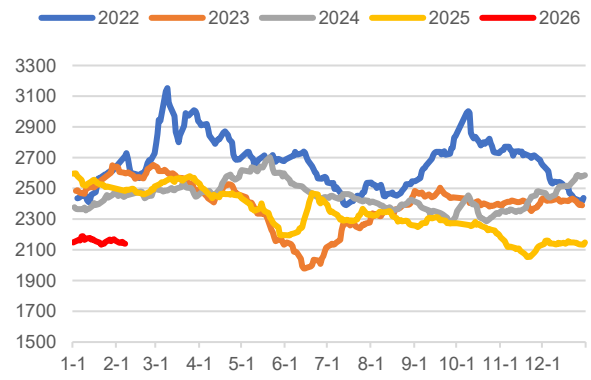
- 截至 2 月 6 日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1770.0 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1880.0 元/吨，周环比持平；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1760.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 2 月 6 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 20 点至 2141 点。
- 截至 2 月 6 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 171 点至 3658 点。
- 截至 2 月 6 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 76 点至 2550 点。
- 截至 2 月 6 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 93 点至 2041 点。
- 截至 2 月 6 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.28 点至 98.2 点。

图 33：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



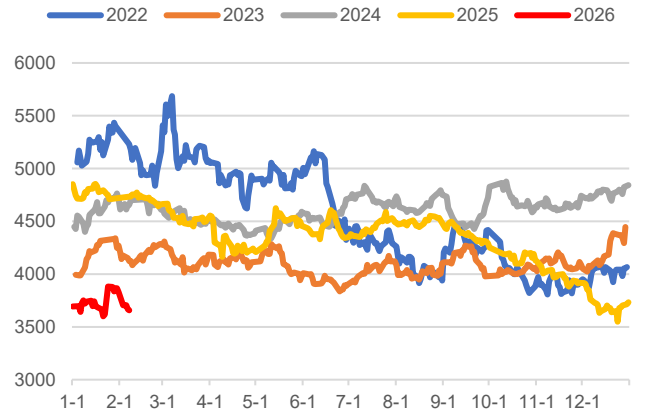
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 34：全国甲醇价格指数



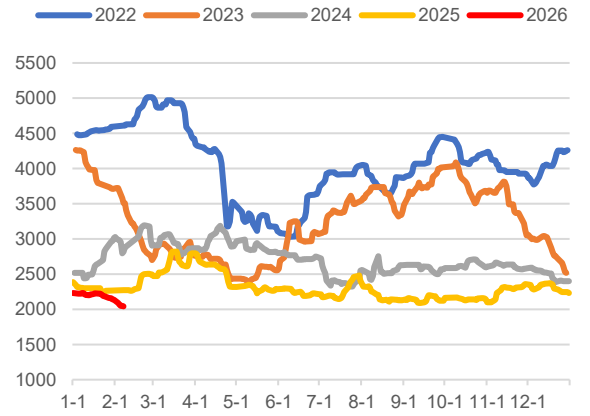
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 35：全国乙二醇价格指数



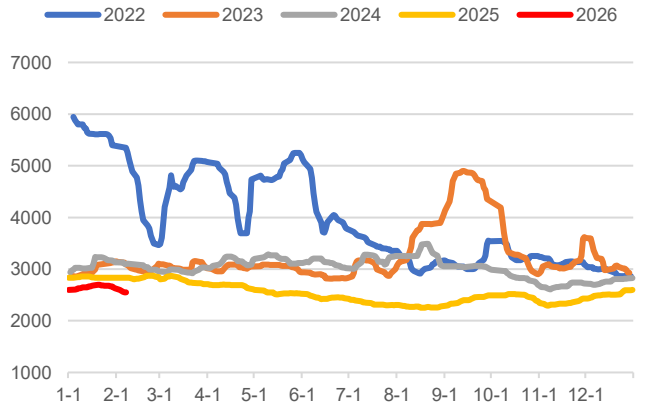
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 36：全国合成氨价格指数



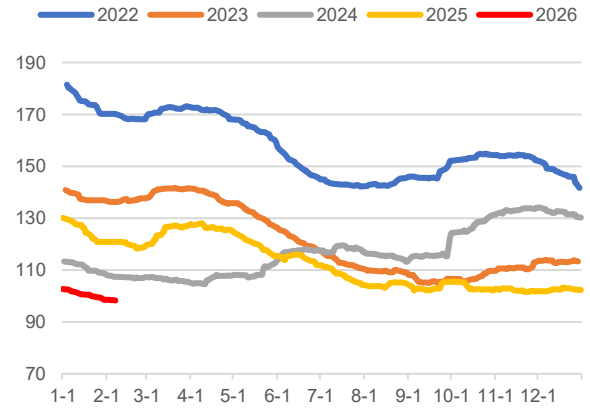
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 37：全国醋酸价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

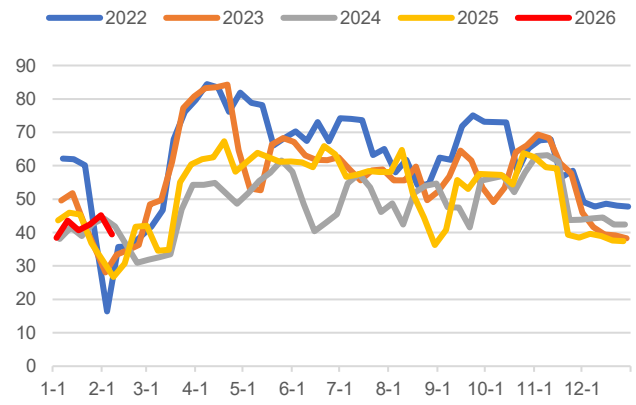
图 38：全国水泥价格指数



资料来源：iFind，信达证券研发中心

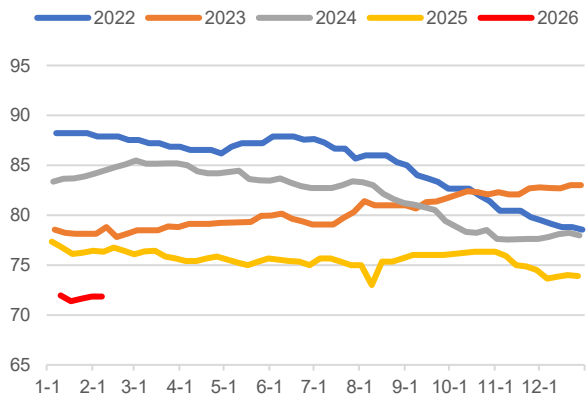
- 水泥开工率：截至 2 月 6 日，水泥熟料产能利用率为 39.4%，周环比下跌 5.8 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 2 月 6 日，浮法玻璃开工率为 71.9%，周环比持平。
- 化工周度耗煤：截至 2 月 6 日，化工周度耗煤较上周上升 1.80 万吨/日，周环比增加 0.24%。

图 39：水泥熟料产能利用率（%）



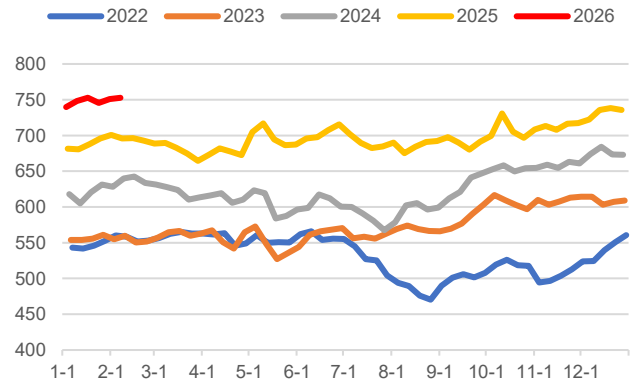
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）



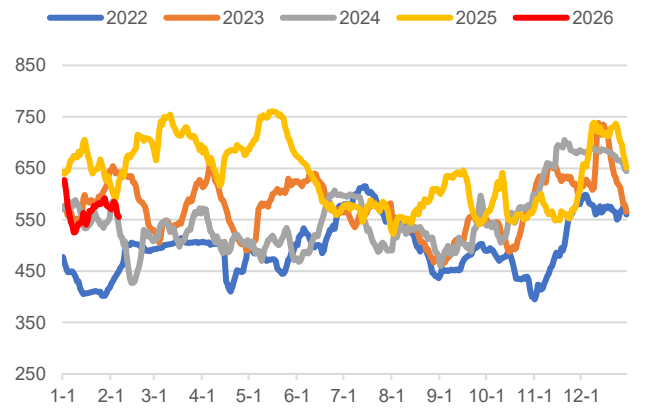
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

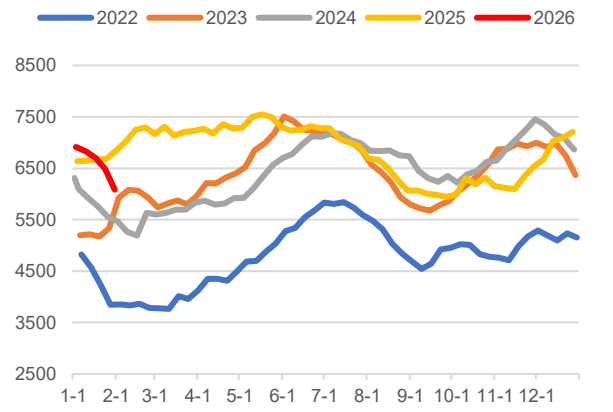
- 秦港库存：截至 2 月 5 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 20.0 万吨至 555.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 1 月 30 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 408.5 万吨至 6083.1 万吨。
- 产地库存：截至 2 月 6 日，462 家样本矿山动力煤库存 276.8 万吨，周环比下跌 16.9 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



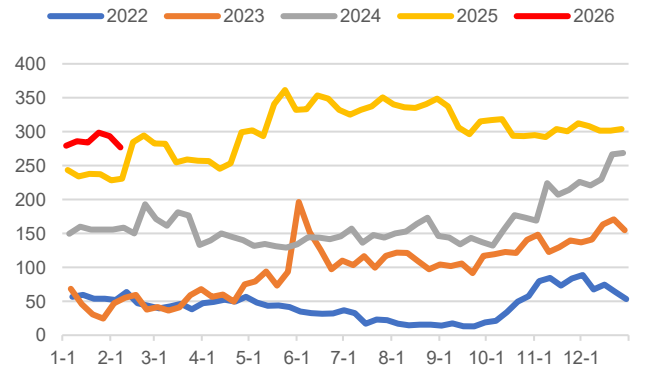
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）

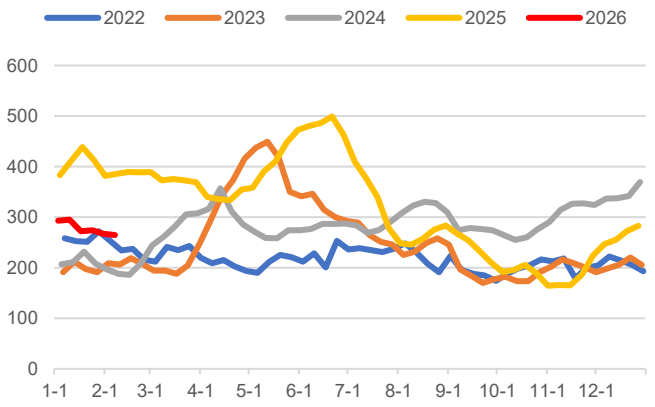


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

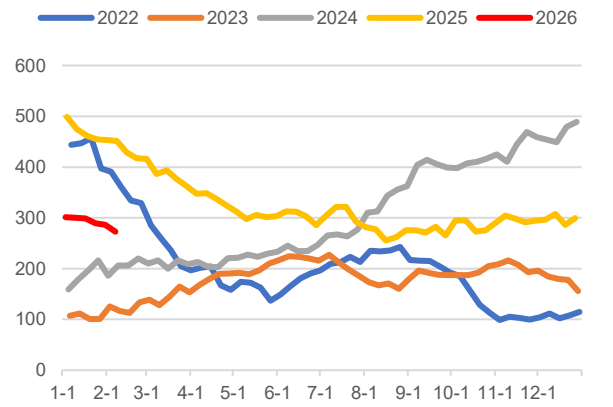
- 产地库存：截至 2 月 6 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 2.5 万吨至 264.7 万吨，周环比下降 0.95%。
- 港口库存：截至 2 月 6 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 13.6 万吨至 272.8 万吨，周环比下降 4.76%。
- 焦企库存：截至 2 月 6 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 59.4 万吨至 1094.7 万吨，周环比增加 5.73%。
- 钢厂库存：截至 2 月 6 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 9.8 万吨至 824.2 万吨，周环比增加 1.21%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）



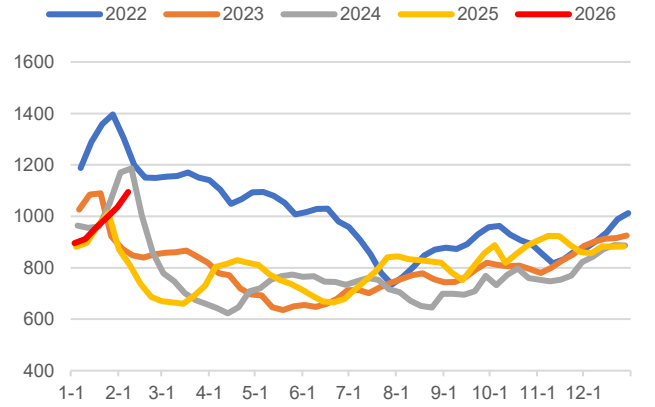
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）



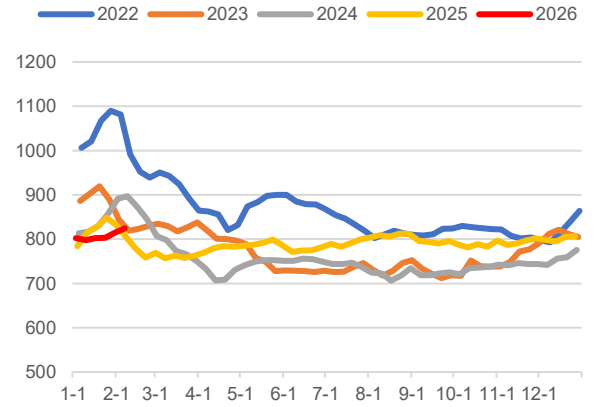
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）

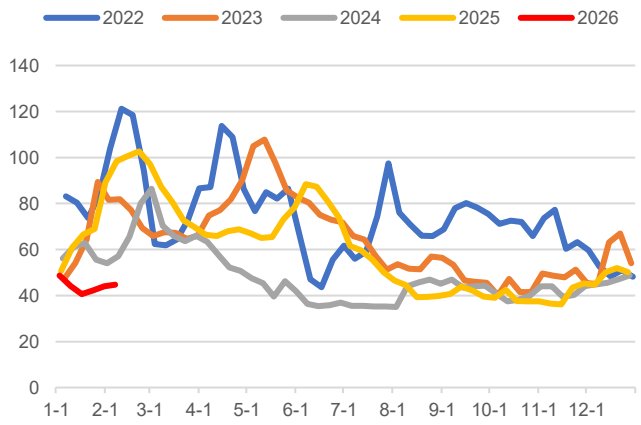


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

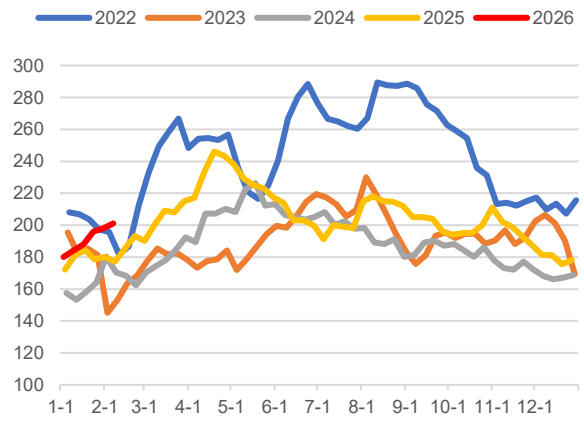
- 焦企库存：截至 2 月 6 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 0.6 万吨至 44.6 万吨，周环比增加 1.48%。
- 港口库存：截至 2 月 6 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 3.0 万吨至 201.1 万吨，周环比增加 1.53%。
- 钢厂库存：截至 2 月 6 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周上涨 14.19 万吨至 692.38 万吨。

图 49：焦化厂合计焦炭库存（万吨）



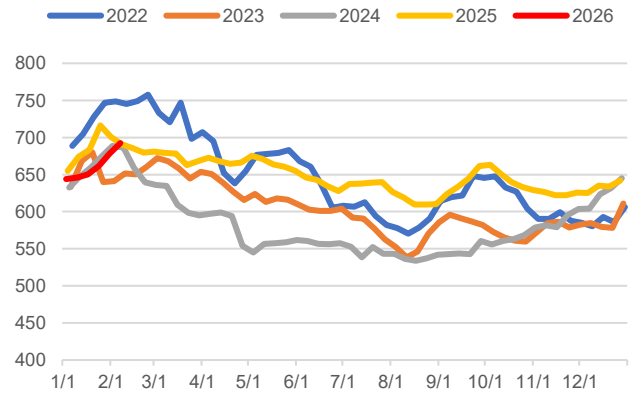
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）



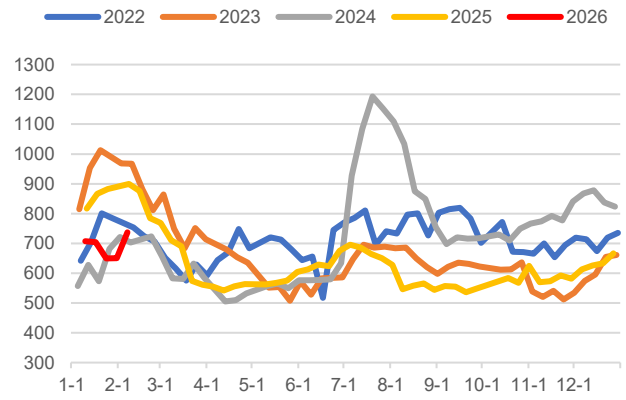
资料来源：iFind，信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

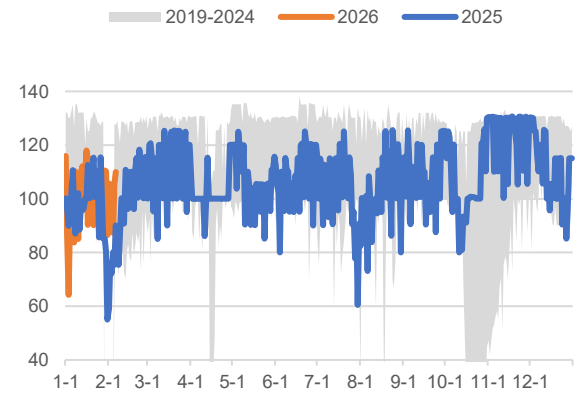
- 截至 2 月 6 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 737 点，周环比上涨 86.2 点。
- 截至 2 月 5 日，本周大秦线煤炭周度日均发运量 110.0 万吨，上周周度日均发运量 110.2 万吨，周环比下跌 0.17 万吨。

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）

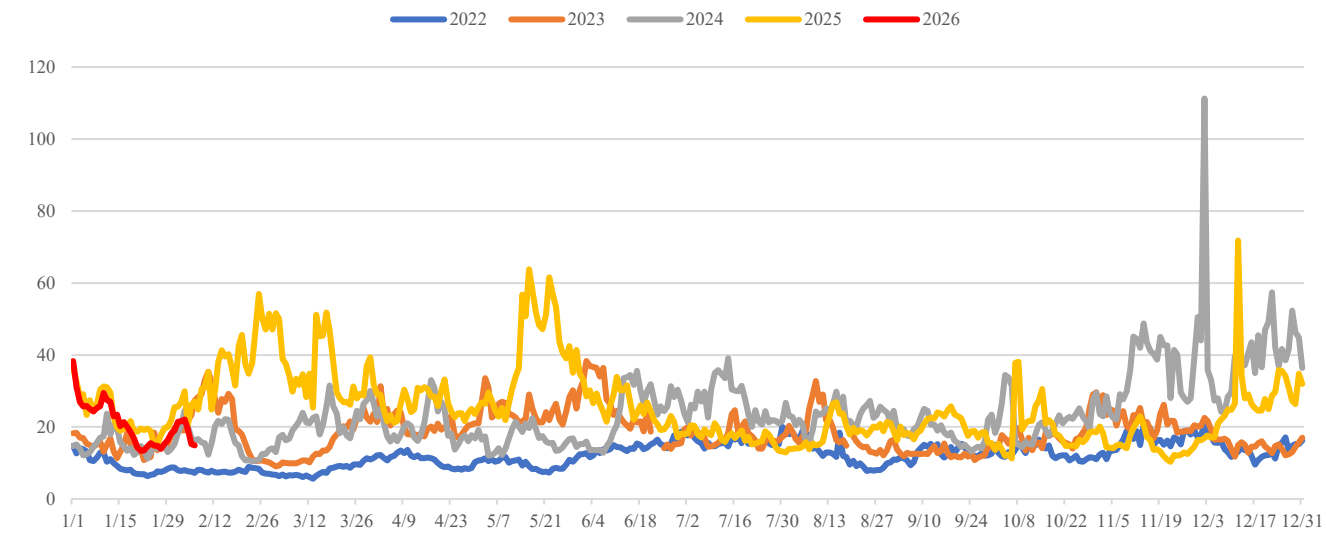


资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 2 月 5 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 1340.1 万吨（周环比增加 7.50 万吨），锚地船舶数为 88 艘（周环比增加 6 艘），货船比（库存与船舶比）为 15.2，周环比下降 1.02。

图 54：北方四港货船比（库存与船舶比）情况

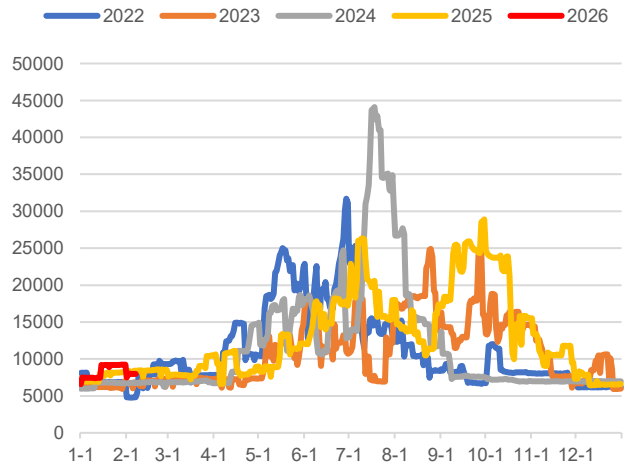


资料来源：iFind，信达证券研发中心

七、天气情况

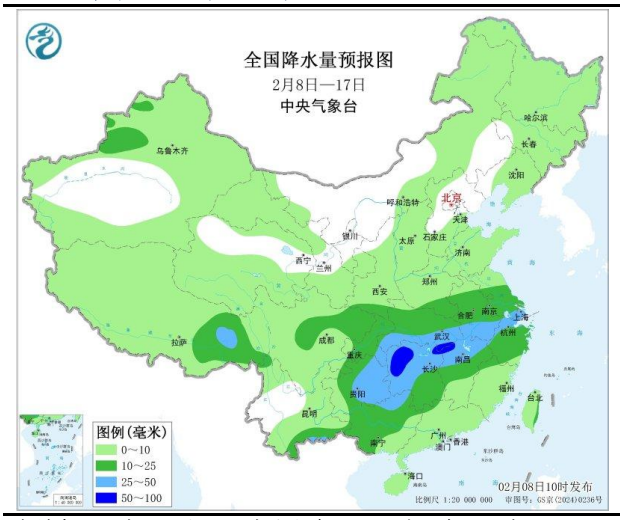
- 截至 2 月 6 日，三峡出库流量为 7980 立方米/秒，周环比持平。
- 未来 10 天（2 月 8-17 日），黄淮西南部、江淮、江汉、江南大部、华南西部、西南地区东部及西藏东南部等地累计降水量有 5～20 毫米，其中江淮南部、江南北部和西部、贵州东部以及广西西北部等地的部分地区有 25～45 毫米，局地超 50 毫米；新疆北部、黑龙江北部、吉林东部等地降水量有 3～6 毫米，新疆局地可达 10 毫米以上；上述大部地区降水量较常年同期偏多。
- 高影响天气与关注：未来 10 天，江南西部、西南地区东部等地将多阴雨天气，先后有三次小到中雨或雨夹雪过程，主要时段为 8-10 日、12-14 日及 16 日前后。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（2 月 18-21 日），江汉东部、江南大部、华南中西部、贵州东部等地累计降水量有 8～13 毫米，部分地区 15～20 毫米，东北地区北部、江淮、江汉西部及四川盆地、云南中南部有 2～8 毫米，上述大部地区降水较常年同期略偏多。

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	15.57	144	106	112	126	1.44	1.06	1.12	1.26	10.8	14.7	14.0	12.4
陕西煤业	22.08	224	174	188	193	2.31	1.79	1.94	1.99	9.6	12.3	11.4	11.1
山煤国际	11.03	22.7	17.0	19.4	20.6	1.14	0.86	0.98	1.04	9.6	12.9	11.3	10.6
广汇能源	5.51	29.6	20.8	29.4	32.4	0.46	0.33	0.46	0.51	11.9	16.9	12.0	10.9
晋控煤业	15.67	28.1	16.8	18.7	20.2	1.68	1.00	1.12	1.21	9.3	15.6	14.0	13.0
中国神华	41.67	587	531	548	557	2.95	2.67	2.76	2.80	14.1	15.6	15.1	14.9
中煤能源	14.18	193	173	184	194	1.46	1.30	1.39	1.46	9.7	10.9	10.2	9.7
新集能源	7.15	23.9	20.7	25.9	26.3	0.92	0.80	1.00	1.01	7.7	9.0	7.2	7.1
电投能源	28.44	53.4	54.9	60.3	67.4	2.38	2.45	2.69	3.01	11.9	11.6	10.6	9.5
华阳股份	9.4	22	16.2	17.8	20.7	0.6	0.4	0.5	0.6	15.2	20.8	18.9	16.3
平煤股份	8.37	23.5	5.8	10.3	13.5	0.95	0.24	0.42	0.55	8.8	35.6	20.1	15.3
淮北矿业	12.56	48.6	15.5	23.8	27.5	1.80	0.57	0.88	1.02	7.0	21.9	14.2	12.3
山西焦煤	7.02	31.1	19.3	24.0	28.2	0.55	0.34	0.42	0.50	12.8	20.6	16.6	14.1
潞安环能	13.37	24.5	22.6	26.7	29.3	0.82	0.76	0.89	0.98	16.3	17.7	15.0	13.7
盘江股份	5.61	1.0	1.2	4.4	6.2	0.05	0.06	0.20	0.29	115.6	97.1	27.6	19.5
兰花科创	6.15	7.2	4.8	5.0	6.7	0.49	0.32	0.34	0.46	12.6	19.0	18.0	13.5
天地科技	6.01	26.2	28.4	30.4	32.8	0.63	0.69	0.74	0.79	9.5	8.8	8.2	7.6
天玛智控	19.05	3.4	1.7	2.0	2.2	0.78	0.39	0.46	0.52	24.3	49.1	41.5	36.8

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 2 月 6 日。

2. 本周重点公告

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司关于挂牌转让全资子公司 100%股权的公告。经总经理办公会审议批准，兖矿能源集团股份有限公司（“公司”）全资子公司——兖矿能源（鄂尔多斯）有限公司在山东产权交易中心公开挂牌转让内蒙古鑫泰煤炭有限公司（“鑫泰煤炭”）100%股权。本次股权挂牌底价为 67,001 万元。截至上述挂牌期满，意向受让方超过两名，根据产权交易规则，山东产权交易中心于 2026 年 1 月 30 日组织网络竞价。网络竞价交易系统显示最高报价为 305,001 万元。

恒源煤电：恒源煤电关于回购公司股份的进展公告。安徽恒源煤电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 1 月 29 日召开第八届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于恒源煤电股份回购方案的议案》，公司将使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购的资金总额不低于 20,000 万元、不超过 25,000 万元，本次回购股份的价格上限为 9.55 元/股，不超过董事会审议通过本次回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月，即 2026 年 1 月 29 日至 2027 年 1 月 28 日，本次回购的股份拟用于公司发行的可转换公司债券转股。具体内容详见公司于 2026 年 1 月 30 日公开披露的《恒源煤电关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（公告编号 2026-007）。

平煤股份：平煤股份关于为控股子公司融资提供担保的公告。平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”或“平煤股份”）控股子公司河南平煤神马汝丰炭材料科技有限公司（以下简称“汝丰炭材”）2025 年向华夏银行股份有限公司郑州分行申请的综合授信金额不超过 3 亿元人民币的融资业务，目前已经到期。汝丰炭材计划继续向华夏银行股份有限公司郑州分行申请综合授信金额不超过 3 亿元人民币的融资业务，期限不超过一年。公司拟为汝丰炭材上述融资业务提供担保，担保方式为连带责任保证担保，担保的范围为本金余额最高不超过人民币 3 亿元的融资业务及其利息，担保期限为该授信业务合同及相关文件生效之日起至该授信额度项下所有债务履行届满之日。

电投能源：公司副总经理离任公告。内蒙古电投能源股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2026 年 2 月 5 日收到公司副总经理赵义群先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因，公司副总经理赵义群先生辞去电投能源副总经理职务，原定第八届经理层任职期限为 2024 年 9 月 14 日至 2027 年 9 月 11 日。赵义群先生辞去副总经理职务后，不在电投能源及其控股子公司担任职务，不持有公司股份。

美锦能源：关于为控股子公司、参股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（以下简称“华盛化工”）因生产经营需要，向中信银行股份有限公司太原分行（以下简称“中信银行”）申请授信敞口额度 5,000 万元，公司与中信银行签订了《保证合同》，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。清徐泓博污水处理有限公司（以下简称“清徐泓博”）为公司全资子公司华盛化工的参股公司，为满足清徐泓博业务发展和经营需要，清徐泓博向中国光大银行股份有限公司太原分行（以下简称“光大银行”）申请授信额度 1 亿元，近日，华盛化工与光大银行签订了《最高额保证合同》《保证合同》，按对清徐泓博 40%的持股比例为上述融资承担连带保证责任，即最高担保限额为人民币 4,000 万元，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。

九、本周行业重要资讯

1. 云南 223 座煤矿供电有了“双保险”。日前，随着 110 千伏三星输变电工程顺利投运，云南省 110 项煤矿双电源电网侧配套项目全部建成投产，全面满足 223 座煤矿的双电源接入需求，标志着云南省煤矿安全供电保障能力实现系统性提升，为安全生产大局奠定了坚实的电力基础。煤矿双电源建设是保障煤矿持续稳定供电、防范停电风险的关键举措，相当于为煤矿供电上了“双保险”。在项目推进过程中，南方电网云南电网公司成立省、地、县三级专项工作小组，强化规划引领，“一矿一策”制定供电方案，在全省规划煤矿双电源配套项目 110 项，总投资 23.87 亿元；统筹解决征地、环保等难题，简化煤矿用电报装流程，强化设备运维与服务，并与政府部门、煤矿企业建立常态化协同机制，共同推动煤矿双电源建设顺利落地。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253884-1.html）

2. 煤炭大省推动能源转型，山西瞄准“新型能源体系”。2026 年山西省两会 4 日正在进行，“着力推动能源转型”“加快构建新型能源体系”写入政府工作报告，成为代表、委员热议的焦点。作为煤炭大省，“十四五”时期，山西智能化煤矿达到 400 座，煤炭先进产能占比提高到 84%；晋电外送 24 个省份；非常规天然气累计产量达 750 亿立方米，使其成为天然气净输出省份。值得一提的是，该省新能源和清洁能源装机占比首次超过煤电。2026 年是“十五五”开局之年，山西提出，未来五年将加快能源生产方式、消费方式、发展动力转型，初步建成新型能源体系。政府工作报告指出，2026 年，山西将推进新能源规模化基地化开发，除风电光伏外，还要高效开发利用地热能、生物质能、氢能、绿氨绿醇。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253873-1.html）

3. 2026 年山西煤炭产量稳定在 13 亿吨左右。2 月 2 日，山西省第十四届人民代表大会第五次会议在太原开幕。山西省省长卢东亮作政府工作报告时指出，“十四五”期间，山西省能源革命综合改革试点纵深推进，能源结构优化和产业转型升级取得关键进展。围绕 2026 年重点工作，报告部署了能源转型的具体行动。山西将着力抓实能源科技创新 9 条路径，加快构建新型能源体系。重点任务包括：稳定煤炭产量在 13 亿吨左右，新建 60 座智能化煤矿；力争晋北采煤沉陷区新能源基地建成投产，安排风电光伏装机规模 3000 万千瓦、并网 2000 万千瓦；实施清洁降碳、安全可靠、高效调节、智能运行四大专项行动；构建新型电力系统，新增新型储能 200 万千瓦以上；力争非常规天然气产量突破 200 亿立方米等。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253843-1.html）

4. 2026 年鄂尔多斯将稳定接续煤炭产能。1 月 26 日在鄂尔多斯市第五届人民代表大会第五次会议上，市长于海宇作了政府工作报告。报告介绍到，2025 年，鄂尔多斯发展取得的成效达到预期。该市制定支持煤炭、新材料、精细化工、房地产、肉牛、奶业、羊绒等 15 项产业发展政策，煤炭产量 8.9 亿吨，发电量、天然气产量均创历史新高，规上工业增加值同比增长 7%。2026 年将强化传统能源供应保障。充分发挥传统能源的“压舱石”作用，牢牢稳住发展基本盘。全力推进矿区总体规划获批，推动孔兑沟、苏布尔嘎等已核准煤矿开工建设，加快新街一、二井等 9 座在建煤矿建设进度，确保白家海子煤矿建成投产，稳定接续煤炭产能。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-176-253795-1.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。