

## 煤炭

## 行业周报（20260202-20260208） 领先大市-A(上调)

临近春节供应量收缩，印尼暂停现货出口催化海外煤价

2026年2月9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】弱法币致实物定价权提升，关注短期事件驱动影响-【山证煤炭】行业周报（20260126-20260201） 2026.2.3

【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

## 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，价格稳中偏弱运行。**临近春节假期，煤矿陆续公布停产放假计划，停产煤矿增加，动力煤产量有所减少。化工等行业节前维持刚需补库，需求释放有限。截至2月6日，环渤海动力煤现货参考价697元/吨，周变化+0.29%；秦皇岛港动力煤平仓价695元/吨，周变化+0.43%。环渤海九港煤炭库存2042.4万吨，周变化-16.84%。

➤ **冶金煤：安全生产为主，下游按需采购。**本周部分地区民营煤矿有陆续停产放假的情况，多数在产煤矿以保证安全生产为主，产量未见增量。下游钢厂对焦依然按需采购。截至2月6日，京唐港主焦煤库提价1660元/吨，周变化-7.78%；京唐港1/3焦煤库提价1360元/吨，周持平；日照港喷吹煤1048元/吨，周变化-0.19%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价251美元/吨，周变化-0.79%。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别1095.1万吨和823.97万吨，周变化分别+5.7%、+1.21%；喷吹煤库存442.87万吨，周变化+2.31%。247家样本钢厂高炉开工率79.55%，周变化+0.53个百分点；独立焦化厂焦炭开工率79.25%，周变化0.52个百分点。

## ➤ 本周观点及投资建议

临近春节煤矿陆续停产放假，产量有所减少，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。但印尼减产、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，价格稳中偏弱运行.....	6
2.2 冶金煤：安全生产为主，下游按需采购.....	8
2.3 焦钢产业链.....	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

**【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 100%股权。（资料来源：公司公告）

**【冀中能源：冀中能源股份有限公司关于董事长代行董事会秘书职责的公告】**冀中能源股份有限公司于 2025 年 11 月 5 日召开第八届董事会第十八次会议，会议指定王万强先生代为履行董事会秘书职责，代行时间不超过董事会审议通过之日起三个月（具体内容详见公司刊登在《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》和巨潮资讯网上披露的《关于指定公司总会计师代行董事会秘书职责的公告》（公告编号：2025 临-053））（资料来源：公司公告）

**【中国神华：中国神华能源股份有限公司关于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事项获得上海证券交易所审核通过的公告】**中国神华能源股份有限公司拟发行 A 股股份及支付现金购买控股股东国家能源投资集团有限责任公司持有的国家能源集团国源电力有限公司 100%股权、国家能源集团新疆能源化工有限公司 100%股权、中国神华煤制油化工有限公司 100%股权、国家能源集团乌海能源有限责任公司 100%股权、内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司 100%股权、国家能源集团陕西神延煤炭有限责任公司 41%股权、山西省晋神能源有限公司 49%股权、国家能源集团包头矿业有限责任公司 100%股权、国家能源集团航运有限公司 100%股权、神华煤炭运销有限公司 100%股权、国家能源集团港口有限公司 100%股权，以支付现金的方式购买国家能源集团西部能源投资有限公司持有的国电建投内蒙古能源有限公司 100%股权，并于 A 股募集配套资金。（资料来源：公司公告）

**【美锦能源：山西美锦能源股份有限公司关于为控股子公司、参股公司提供担保的进展公告】**公司于 2026 年第一次临时股东会审议通过了《关于 2026 年度对控股子公司新增担保额度预计的议案》，同意公司和/或控股公司控股子公司提供新增担保额度合计不超过 40 亿元人民币，公司控股子公司均可在此预计担保额度内向银行等金融机构及类金融机构申请贷款/授信或开展其他融资业务等。（资料来源：公司公告）

**【永泰能源：永泰能源集团股份有限公司关于股份回购进展公告】**永泰能源集团股份有限公司

分别于 2025 年 12 月 1 日、12 月 22 日召开第十二届董事会第二十五次会议和 2025 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金及自筹资金通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份，用于注销以减少注册资本。本次回购股份资金总额不低于 30,000 万元（含）、不超过 50,000 万元（含），回购价格不超过 2.50 元/股，回购期限自公司股东会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内（即：2025 年 12 月 22 日至 2026 年 12 月 21 日）。（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，价格稳中偏弱运行

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

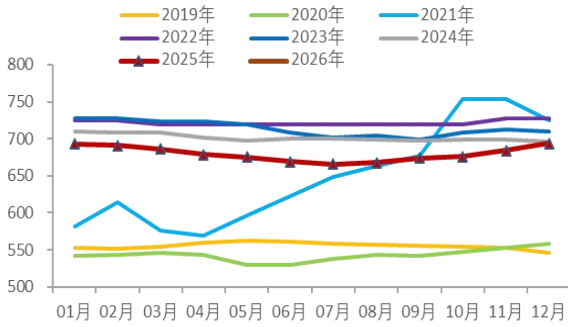
图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



资料来源：wind，山西证券研究所

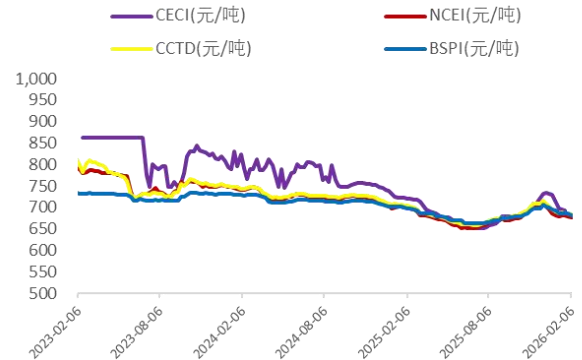
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



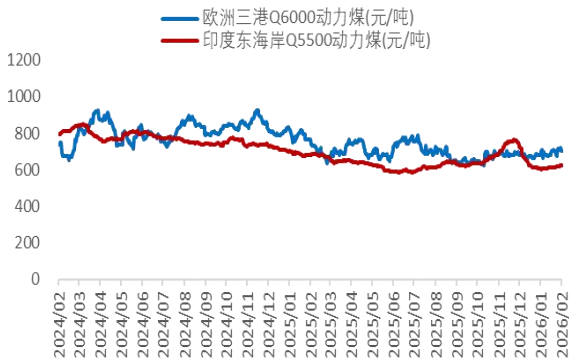
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格走势



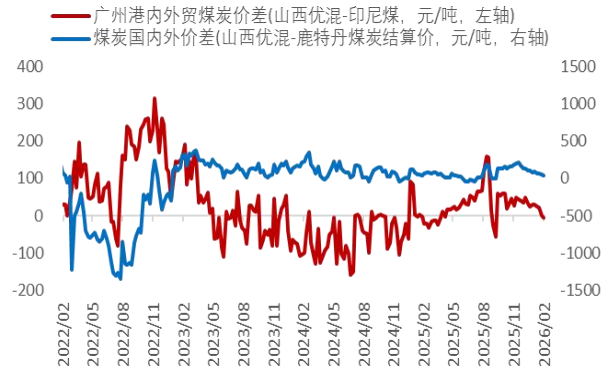
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 海外价差与进口价差



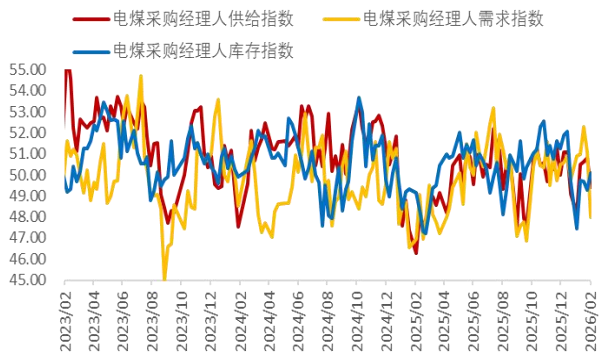
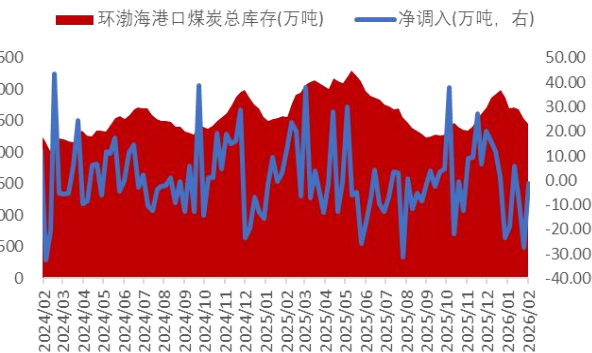
资料来源: wind, 山西证券研究所

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



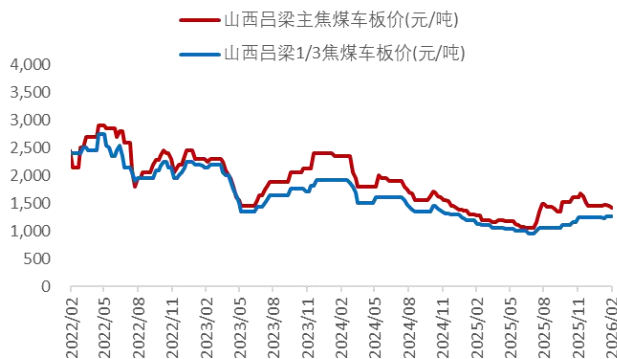
资料来源：wind，山西证券研究所

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

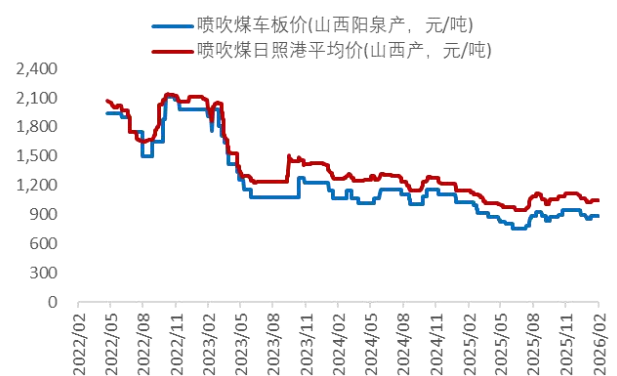
## 2.2 冶金煤：安全生产为主，下游按需采购

图 9：产地焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

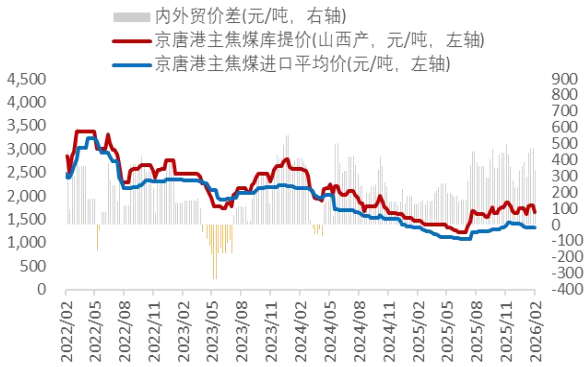
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



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



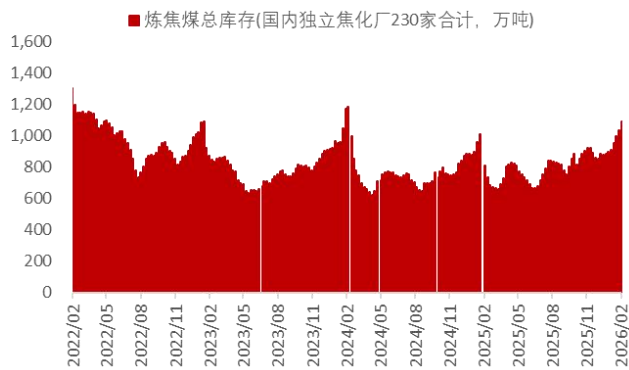
资料来源: wind, 山西证券研究所



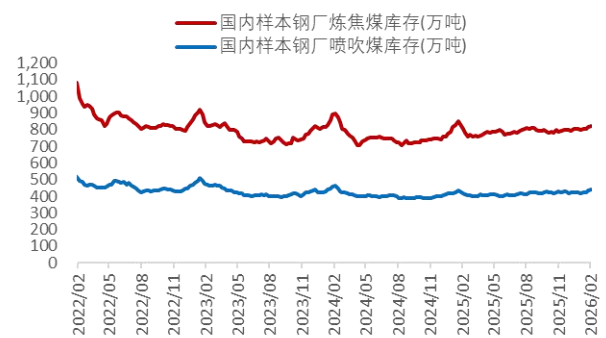
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存

图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



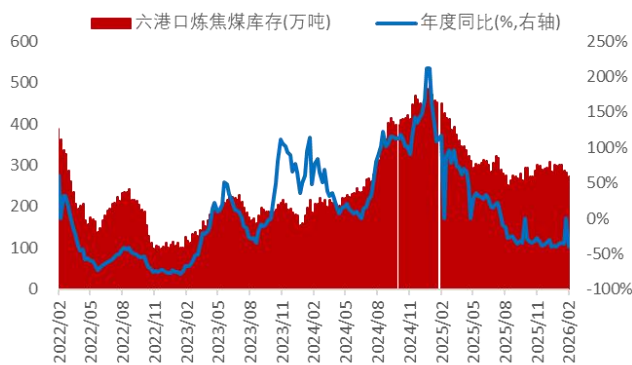
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 15: 六港口炼焦煤库存

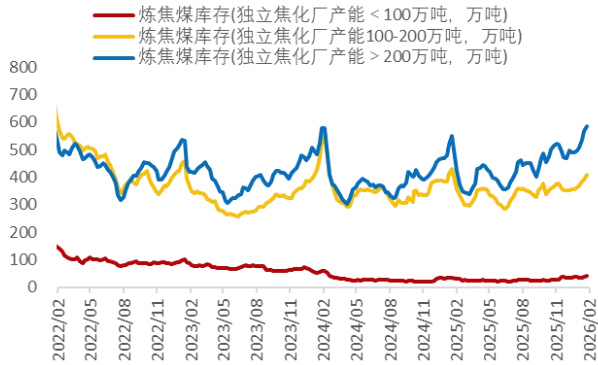
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数





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

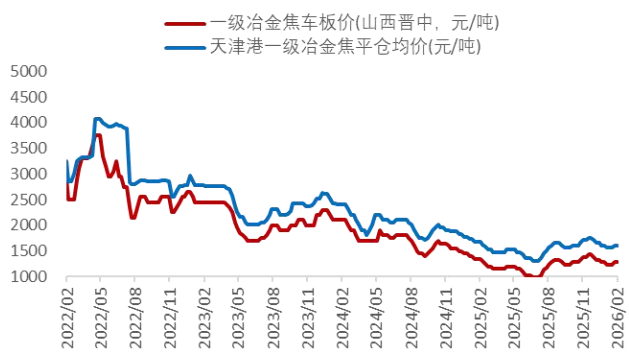
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

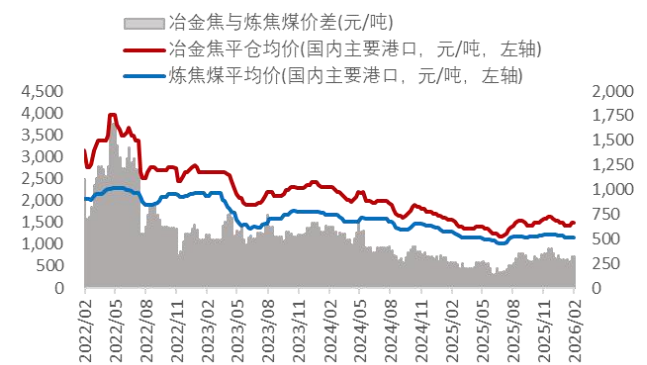
### 2.3 焦钢产业链

图 19：一级冶金焦价格



资料来源：wind，山西证券研究所

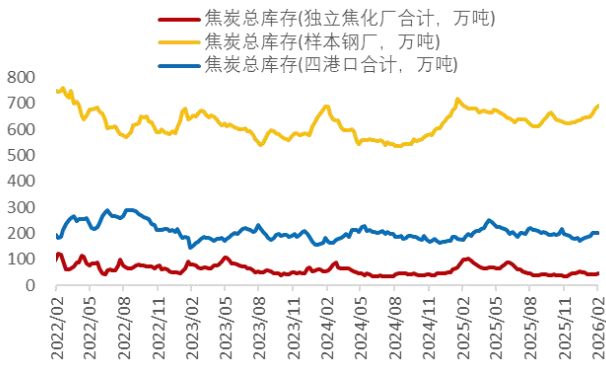
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



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”



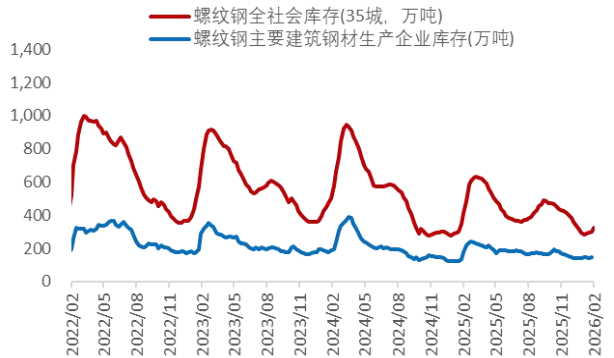
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

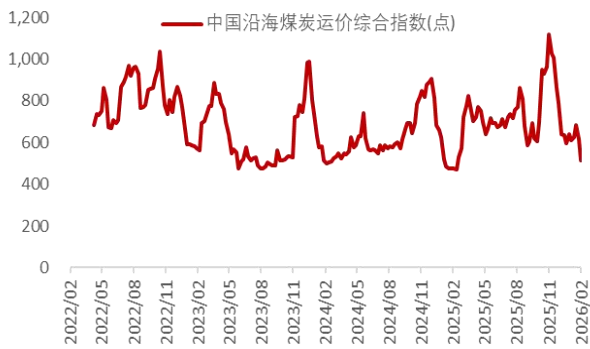


资料来源: wind, 山西证券研究所

## 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）

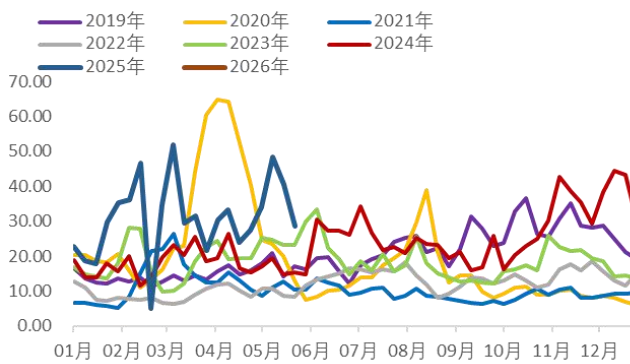


资料来源：wind，山西证券研究所



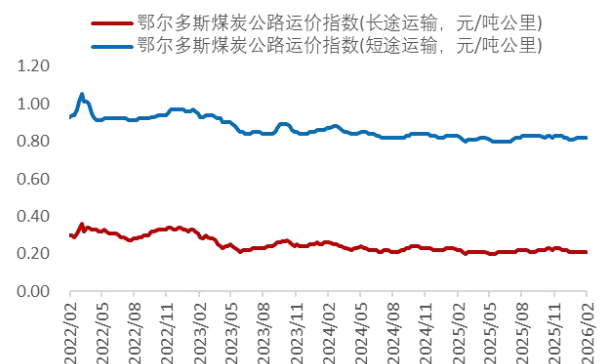
资料来源：wind，山西证券研究所

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

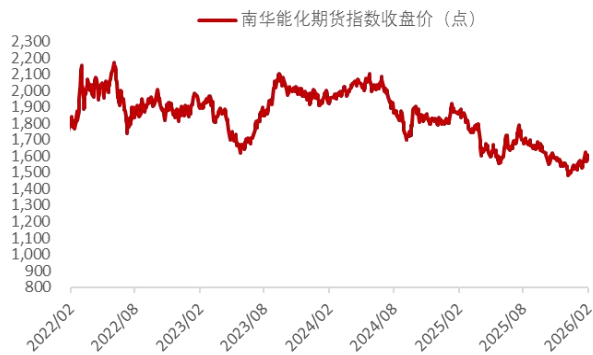


资料来源：wind，山西证券研究所

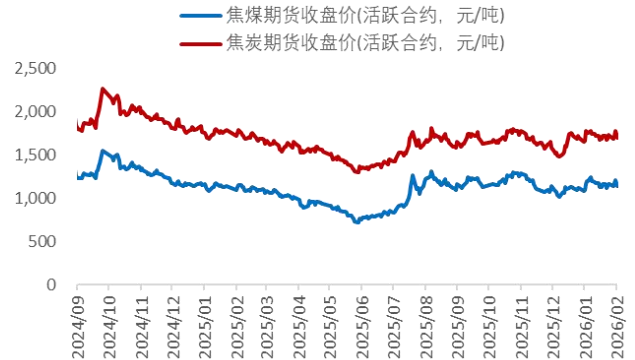
## 2.5 煤炭相关期货

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

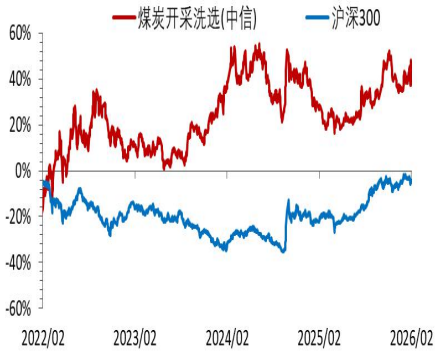
## 2.6 煤炭板块行情回顾

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	4,065.58	-0.25%	-1.27%	-1.33%	2.44%
399001.SZ	深证成指	13,906.73	-0.33%	-2.11%	-1.51%	2.82%
399006.SZ	创业板指	3,236.46	-0.73%	-3.28%	-2.74%	1.04%
000300.SH	沪深300	4,643.60	-0.57%	-1.33%	-2.42%	0.29%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,868.96	-0.21%	-0.61%	1.33%	7.68%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,576.21	-0.22%	-0.48%	0.98%	7.40%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,616.65	-0.16%	-1.78%	4.63%	10.20%

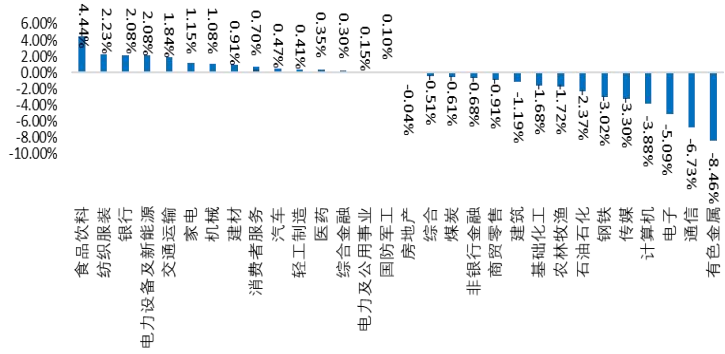
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 34：煤炭指数与沪深 300 比较



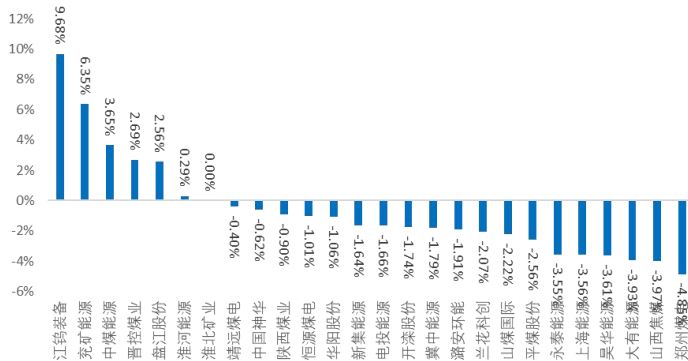
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



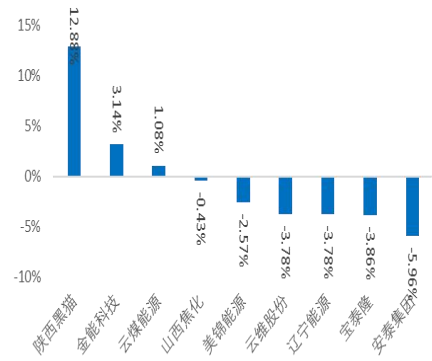
资料来源：wind，山西证券研究所

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，本报告的任一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

