

煤炭

行业周报（20260223-20260301） 领先大市-A(维持)

地缘冲突有望继续推升煤炭价格

2026年3月2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】关注海外煤价上涨对国内煤价所带来的影响 - 行业周报（20260209-20260222） 2026.2.25

【山证煤炭】临近春节供应量收缩，印尼暂停现货出口催化海外煤价-【山证煤炭】行业周报（20260202-20260208） 2026.2.9

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：供应逐步恢复，价格走势上行。节后，动力煤产量逐渐提升，市场供应有所趋紧。供暖结束，电厂对市场煤采购需求不足，化工等下游以按需补库为主。截至2月27日，环渤海动力煤现货参考价742元/吨，周变化+2.49%；截至2月28日，秦皇岛港动力煤平仓价751元/吨，周变化+4.02%。截至3月1日，环渤海九港煤炭库存2440.6万吨，周变化+3.14%。

➤ 冶金煤：煤企尚未完全恢复生产，下游采购多以刚需。目前部分煤矿已开工但尚未恢复正常，下游钢厂盈利修复缓慢，对焦炭及炼焦煤需求支撑不足。截至2月27日，京唐港主焦煤库提价1660元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价1280元/吨，周持平；日照港喷吹煤1048元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价240美元/吨，周持平。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别829.45万吨和792.65万吨，周变化分别-7.15%、-3.35%；喷吹煤库存432.55万吨，周变化-1.92%。247家样本钢厂高炉开工率80.24%，周变化+0.09个百分点；独立焦化厂焦炉开工率72.85%，周变化1.01个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

海外受印尼供应影响，终端对澳煤的需求有所增加，推动澳洲高卡煤价格继续上行；国内节后煤炭供应将逐步恢复，下周3月会议前夕部分地区环保管控趋严，后续仍需关注市场供应情况。

投资建议：当前形势最利好海外产能布局的【兖矿能源】。另外，【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】、【新集能源】、【中煤能源】、【陕西煤业】、【潞安环能】、【山西焦煤】、【盘江股份】、【淮北矿业】也将受益。地缘因素继续发酵，【广汇能源】煤油气共振，将充分受益实物资产定价权提升。

➤ 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：供应逐步恢复，价格走势上行.....	6
2.2 冶金煤：煤企尚未完全恢复生产，下游采购多以刚需.....	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平均价.....	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境外控股子公司发布 2025 年度业绩】兖矿能源集团股份有限公司的控股子公司兖煤澳大利亚有限公司于 2026 年 2 月 25 日发布了 2025 年度业绩报告。2025 年度，兖煤澳洲公司实现营业收入 59.49 亿澳元，税前利润 6.23 亿澳元，税后利润 4.40 亿澳元；截至 2025 年 12 月 31 日，总资产 122.05 亿澳元，净资产 90.33 亿澳元（以上财务数据按国际财务报告准则编制并经会计师审计）。同时，兖煤澳洲公司宣派 2025 年度末期免税股息约 1.61 亿澳元（每股 0.122 澳元），叠加中期已宣派的免税股息约 0.82 亿澳元（每股 0.062 澳元），2025 全年合计宣派免税股息总额约 2.43 亿澳元（每股 0.184 澳元）。（资料来源：公司公告）

【昊华能源：关于董事会延期换届的公告】北京昊华能源股份有限公司第七届董事会任期已届满。鉴于公司新一届董事会换届工作正在推进中，为确保董事会运作的连续性和稳定性及公司经营管理的有序开展，董事会将延期换届，董事会各专门委员会及高级管理人员的任期将相应顺延。（资料来源：公司公告）

【云煤能源：云南煤业能源股份有限公司关于公司副董事长、总经理辞职的公告】云南煤业能源股份有限公司董事会于 2026 年 2 月 24 日收到公司董事、副董事长、总经理张国庆先生的书面辞职报告，张国庆先生因工作调整原因，申请辞去在公司第十届董事会中担任的董事、副董事长、董事会战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员、总经理职务。（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共同发起设立股权投资基金的进展公告】山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）与宁波联创永浚私募基金管理有限公司、宁波市商毅软件有限公司、上海佳妮佳瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、厉冉、重庆宗申投资有限公司、嘉兴东裕投资有限公司、安徽两江新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽省人工智能主题投资基金合伙企业（有限合伙）共同签署了《安徽浚安股权投资基金合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》，设立安徽浚安股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“股权投资基金”），其中，公司作为有限合伙人出资 1.5 亿元人民币。具体情况详见公司在巨潮资讯网披露的《关于拟共同发起设立股权投资基金的公告》公告编号：2025-024）。（资料来源：公司公告）

【电投能源：内蒙古电投能源股份有限公司 2025 年中期权益分派实施公告】公司于 2026 年 2 月 9 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于中期利润分配方案的议案》。本次利润分配方案为：根据电投能源《2025 年第三季度报告》（未经审计），截至 2025 年 9 月 30 日，公司合并报表累计未分配利润为 2,677,826.03 万元，合并报表年初到报告期末归属于母公司股东的净利润为 411,794.08 万元。公司总股本 2,241,573,493.00 股。公司拟以总股本 2,241,573,493.00 股为基数，按每 10 股派 3.00 元人民币现金（含税），向股东派发现金红利 672,472,047.90 元（含税）。公司本次无送红股、无资本公积金转增股本情况。如实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变化，维持分配总额度不变，相应调整每股分配比例。（资料来源：公司公告）

2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤：供应逐步恢复，价格走势上行

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

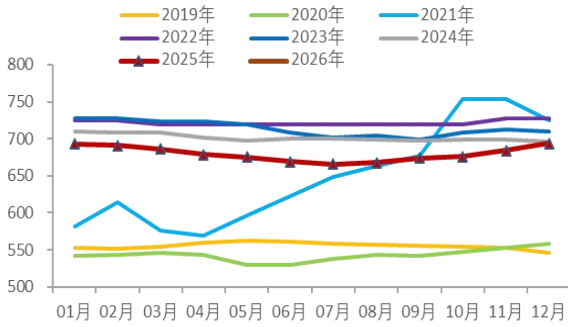
图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



资料来源：wind，山西证券研究所

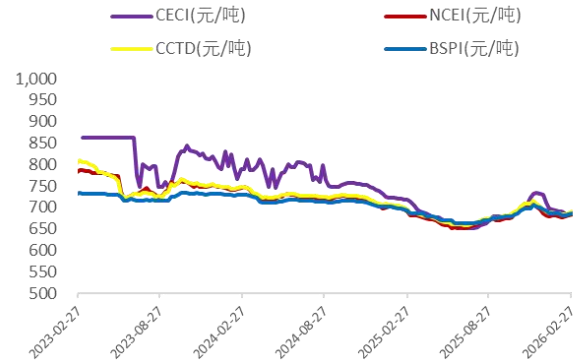
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



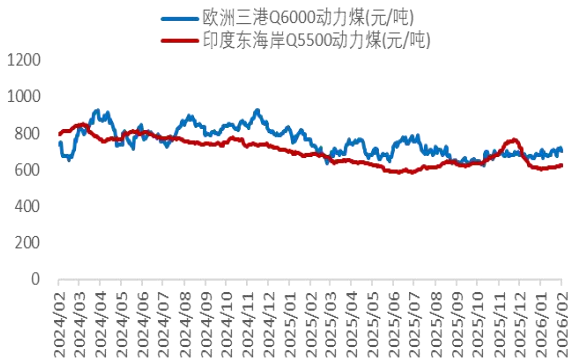
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格走势



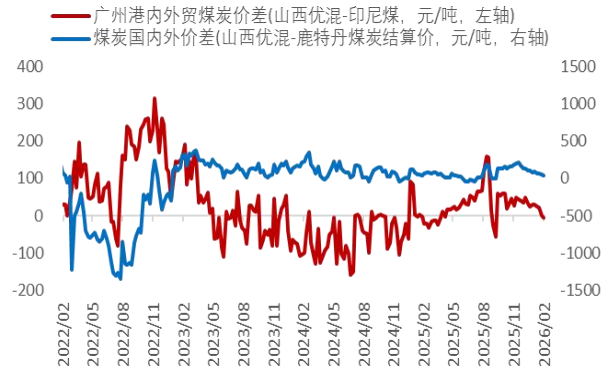
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 海外价差与进口价差



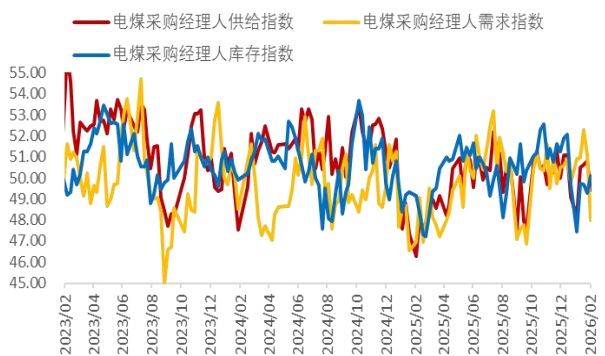
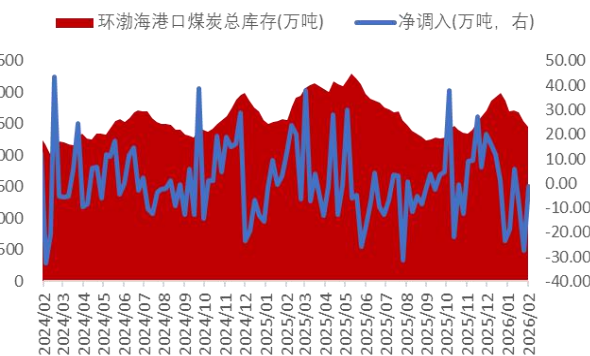
资料来源: wind, 山西证券研究所

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



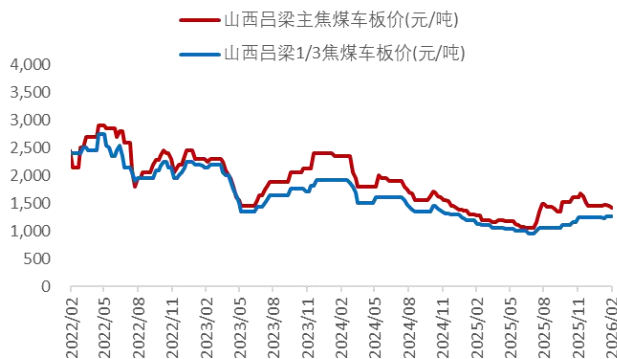
资料来源：wind，山西证券研究所

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

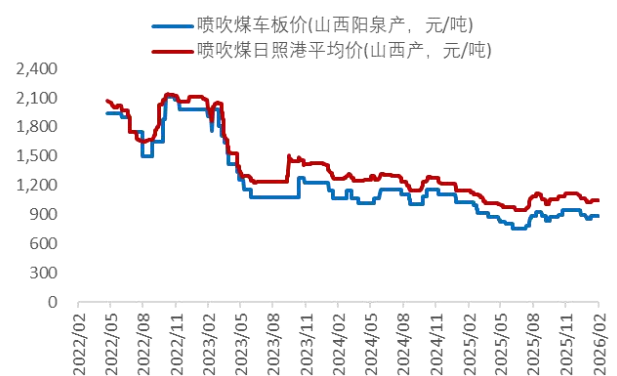
2.2 冶金煤：煤企尚未完全恢复生产，下游采购多以刚需

图 9：产地焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

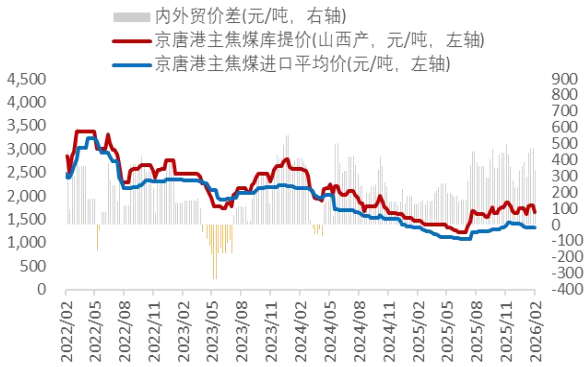
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



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



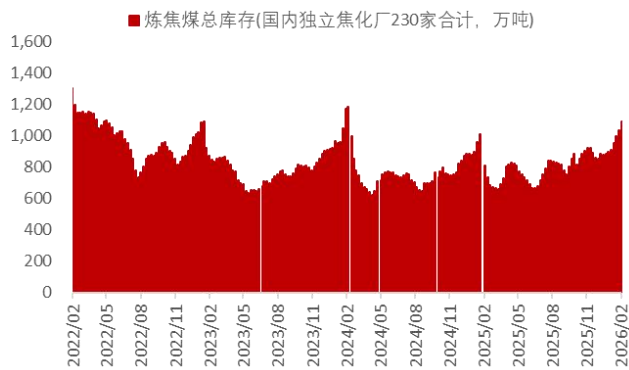
资料来源: wind, 山西证券研究所



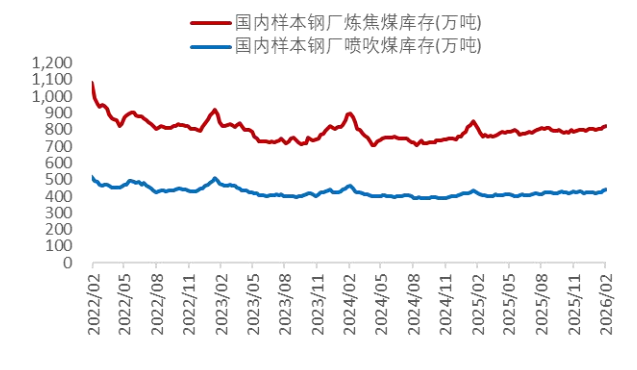
资料来源: wind, 山西证券研究所

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



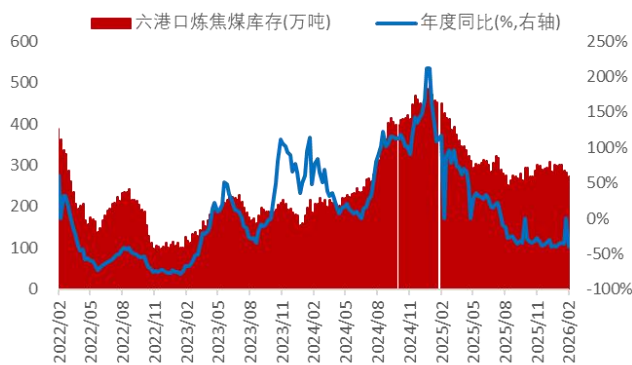
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

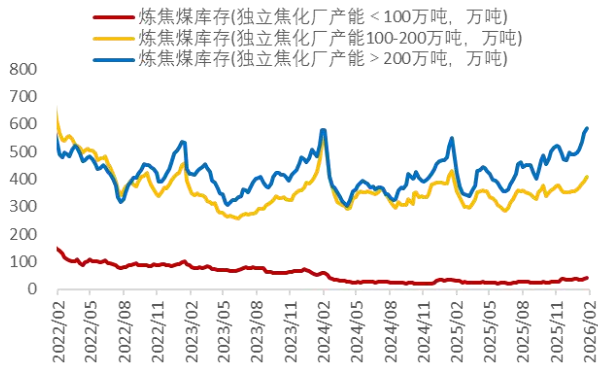
图 15: 六港口炼焦煤库存

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

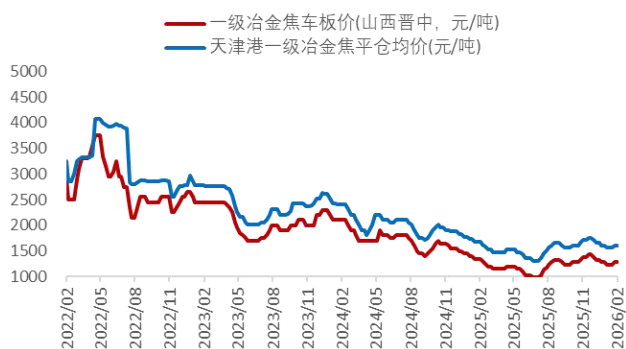
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

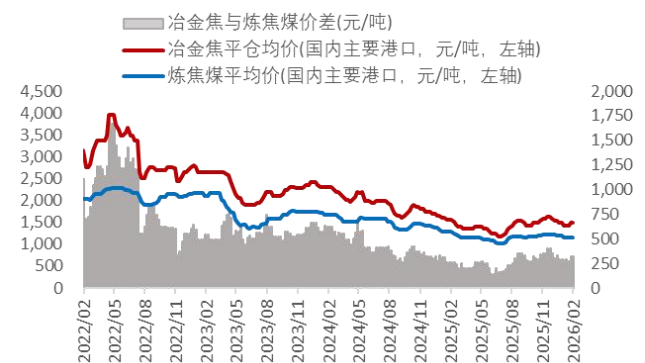
2.3 焦钢产业链

图 19：一级冶金焦价格



资料来源：wind，山西证券研究所

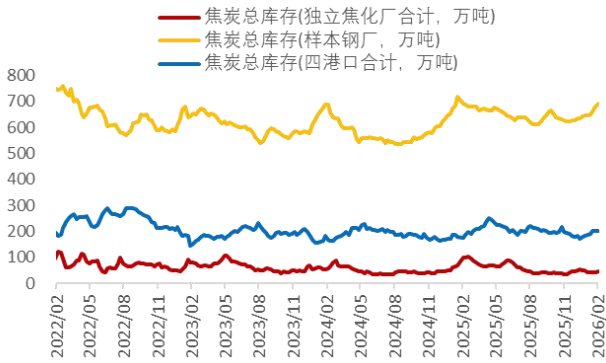
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



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”



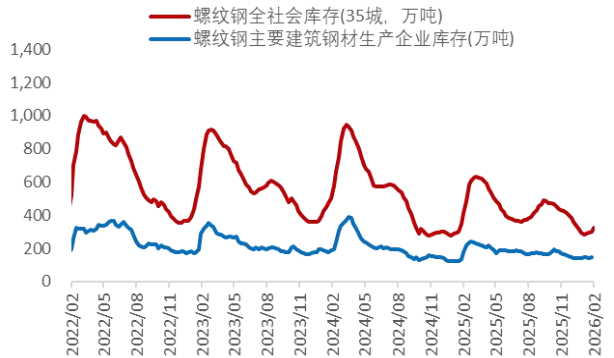
资料来源：wind，山西证券研究所

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

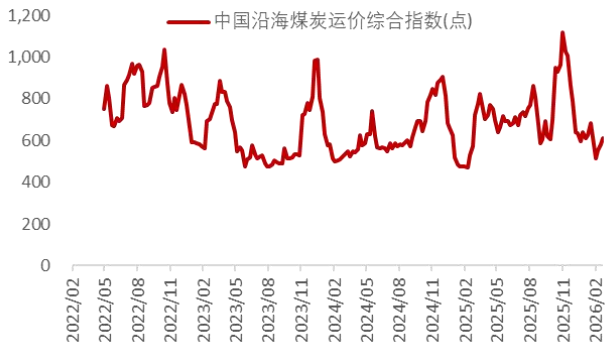


资料来源：wind，山西证券研究所

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）

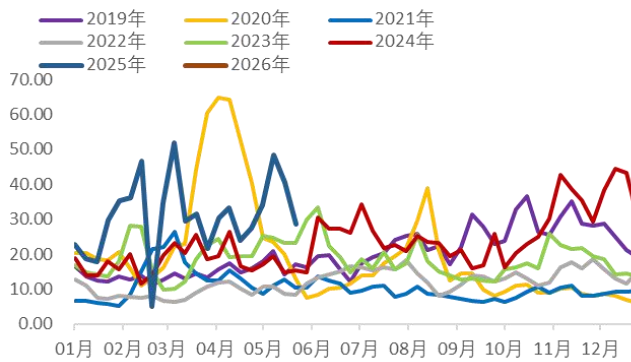


资料来源：wind，山西证券研究所



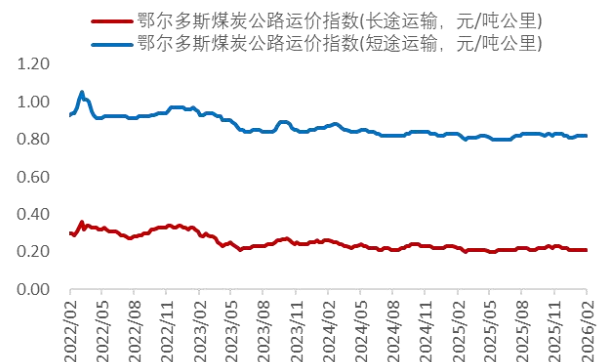
资料来源：wind，山西证券研究所

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

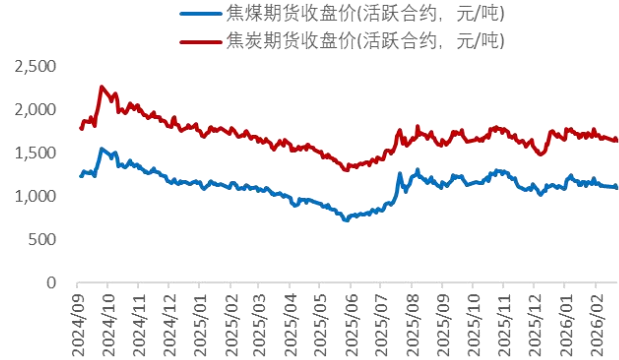
2.5 煤炭相关期货

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

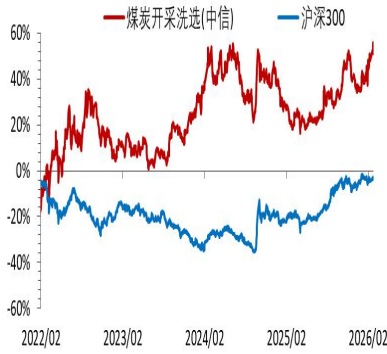
图 33: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

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	4,162.88	0.39%	0.70%	0.98%	4.89%
399001.SZ	深证成指	14,495.09	-0.06%	1.48%	1.17%	7.17%
399006.SZ	创业板指	3,310.30	-1.04%	-0.53%	-0.55%	3.34%
000300.SH	沪深300	4,710.65	-0.34%	-0.19%	-0.28%	1.74%
CI005002.WI	煤炭(中信)	4,165.46	3.03%	3.85%	10.46%	15.93%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,934.65	2.92%	3.45%	10.45%	15.82%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,715.98	4.05%	7.66%	10.57%	16.97%

资料来源: wind, 山西证券研究所

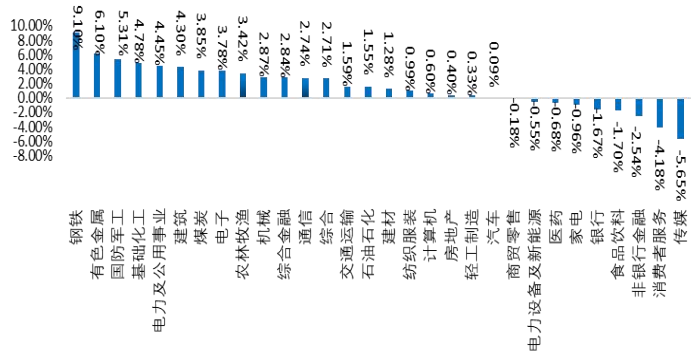


图 34：煤炭指数与沪深 300 比较



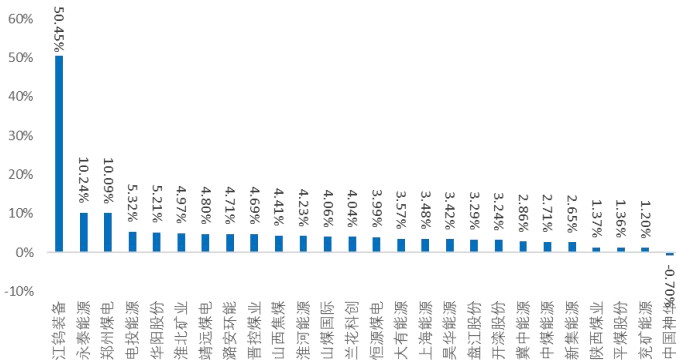
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



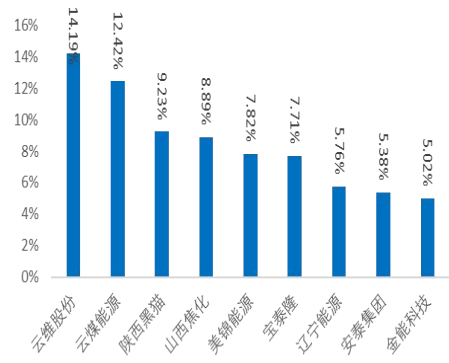
资料来源：wind，山西证券研究所

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

