

煤炭

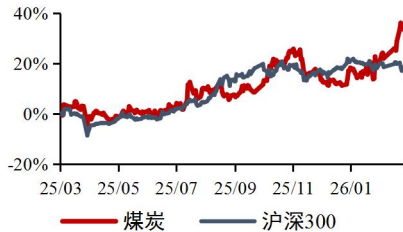
行业周报（20260302-20260308） 领先大市-A(维持)

地缘冲突持续，煤炭及煤化工有望受益

2026年3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】地缘冲突有望继续推升煤炭价格-行业周报（20260223-20260301）
2026.3.2

【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

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：下游维持补库，价格上行。国内煤矿逐渐恢复至正常生产水平，同时本周会议期间安全监管严格，下游化工等行业维持刚需补库。截至3月6日，环渤海动力煤现货参考价751元/吨，周变化+1.21%；秦皇岛港动力煤平仓价743元/吨，周变化-1.07%。截至3月8日，环渤海九港煤炭库存2344万吨，周变化-4.73%。

➤ 冶金煤：焦炭首轮提降开启，市场弱稳运行。本周重大会议期间生产环保管制，根据百川，河北邢台、唐山等地部分钢厂对焦炭采购价下调，幅度为50-55元/吨，计划于3月6日执行，焦炭首轮提降开启。下游部分焦钢企业需求恢复缓慢，市场弱稳运行。截至3月6日，京唐港主焦煤库提价1580元/吨，周变化-4.82%；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236美元/吨，周变化-1.67%。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别796.17万吨和775.86万吨，周变化分别-4.01%、-2.12%；喷吹煤库存419.64万吨，周变化-2.98%。247家样本钢厂高炉开工率77.69%，周变化-2.55个百分点；独立焦化厂焦炉开工率72.27%，周变化-0.58个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

海外中东局势紧张，叠加国际海运费成本增加，进口煤到货成本逐渐增加；国内煤炭供应逐步恢复，下周重大会议结束后，供应将稳步回升；地缘冲突加剧，伊朗是甲醇主要生产国之一，近期甲醇市场受宏观因素扰动明显，若后续中东地区继续扩大冲突，国内煤化工产业优势增加。

投资建议：印尼供应仍存在较大不确定性，美伊冲突升级也支撑能源替代和利好相关煤化工品种。当前形势最利好海外产能布局的【兖矿能源】和煤油气共振的【广汇能源】，与煤化工高度关联的【中煤能源】、【兰花科创】也值得关注。另外，中国煤炭涉及能源安全命题，且HALO属性高，因此【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】、【新集能源】、【陕西煤业】、【潞安环能】、【山西焦煤】、【盘江股份】、【淮北矿业】等标的也具备较强配置价值。

➤ 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：下游维持补库，价格上行.....	6
2.2 冶金煤：焦炭首轮提降开启，市场弱稳运行.....	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.....	9
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
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

【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）。（资料来源：公司公告）

【金能科技：关于为全资子公司提供担保的进展公告】截至本公告披露日，公司为金能化学青岛、金狮国贸青岛、金能化学齐河、金狮国贸齐河及子公司间互相提供的担保合同余额为人民币1,040,000万元，已实际使用的担保余额为人民币618,819.50万元（含本次担保），不存在逾期担保的情况。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源：关于股份回购进展公告】根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，公司在回购股份期间，应当在每个月的前3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司截至上月末回购股份的进展情况公告如下：截至2026年2月28日，公司尚未回购A股、H股股份。（资料来源：公司公告）

【陕西黑猫：关于实际控制人减持股份暨实际控制人及其一致行动人权益变动触及1%刻度的提示性公告】陕西黑猫焦化股份有限公司（简称“公司”）收到实际控制人李保平先生的通知，获悉李保平先生于2026年3月4日通过大宗交易减持公司股份32,792,270股，减持比例为1.61%，减持股份来源为李保平先生于2024年8月至2025年1月期间，通过集中竞价交易方式所增持的公司股份。实际控制人李保平先生及其一致行动人合计持有公司股份比例由51.79%下降至50.19%，权益变动触及1%刻度。（资料来源：公司公告）

【电投能源：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问询函回复的提示性公告】内蒙古电投能源股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份及支付

现金方式购买国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司 100%股权，并募集配套资金（以下简称“本次交易”）。公司于 2026 年 1 月 9 日收到深圳证券交易所出具的《关于内蒙古电投能源股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函（2026）130001 号）（以下简称《审核问询函》）。（资料来源：公司公告）

2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤：下游维持补库，价格上行

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）

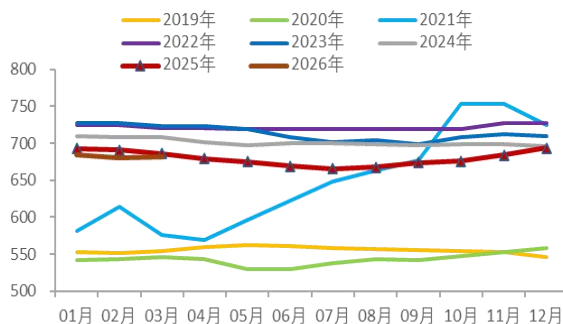
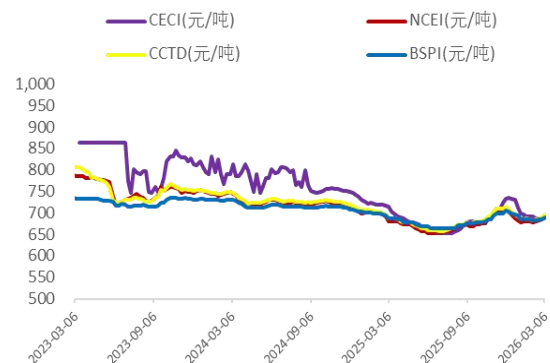
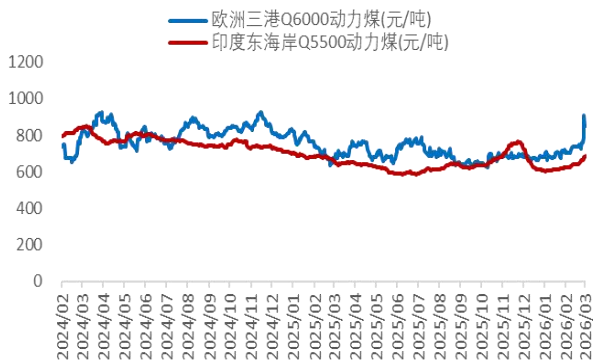


图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



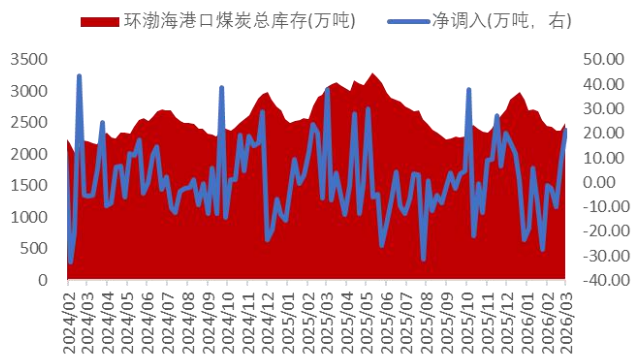
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：环渤海九港口煤炭库存合计

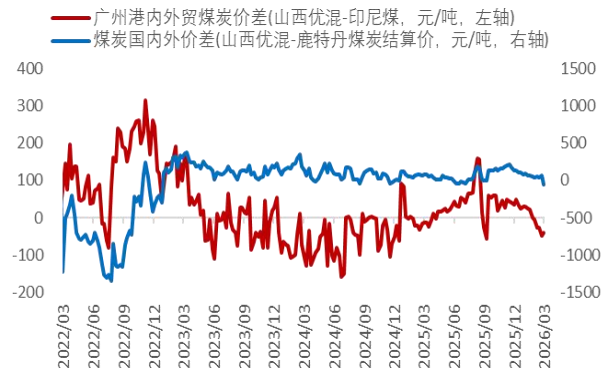


资料来源：wind，山西证券研究所

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

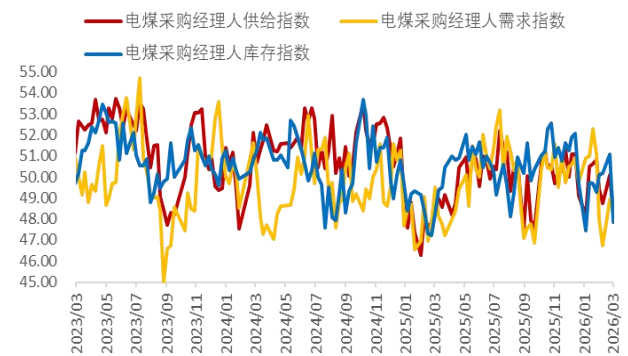
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数

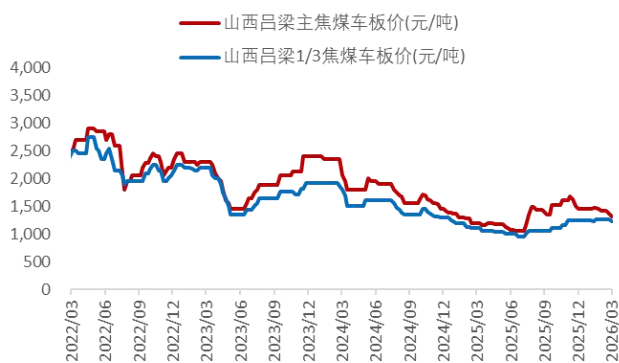


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

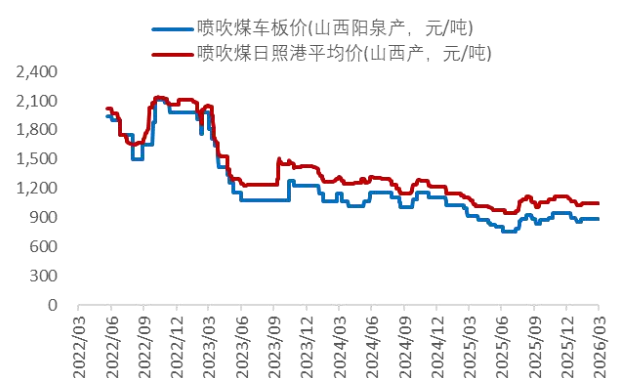
2.2 冶金煤：焦炭首轮提降开启，市场弱稳运行

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



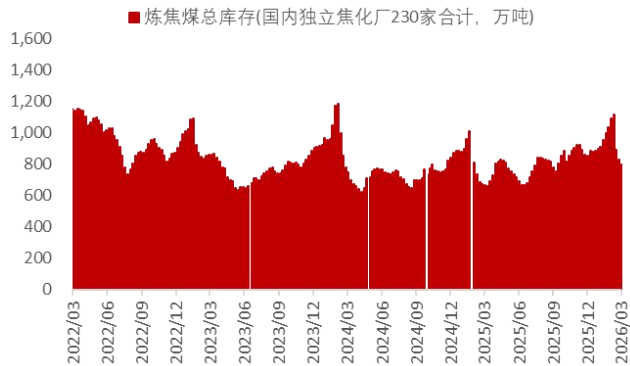
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



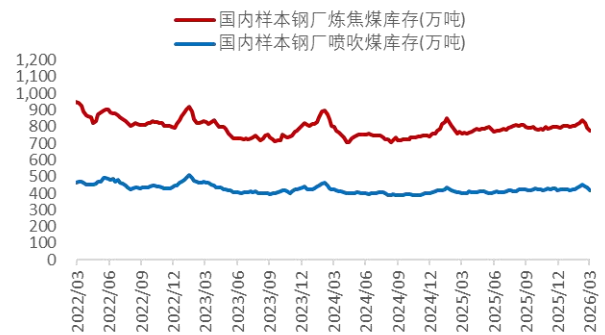
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存



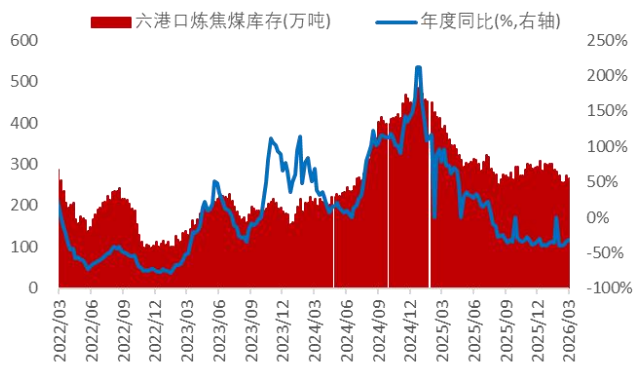
资料来源：wind，山西证券研究所

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



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。

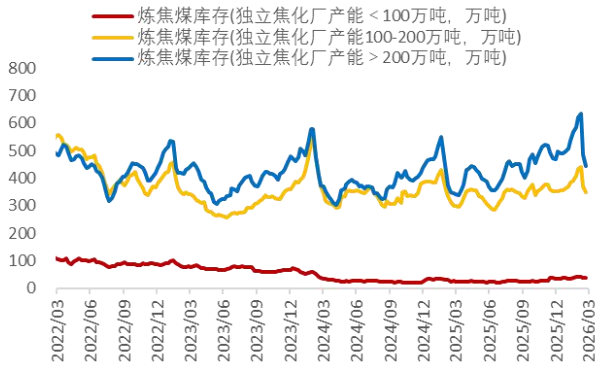
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



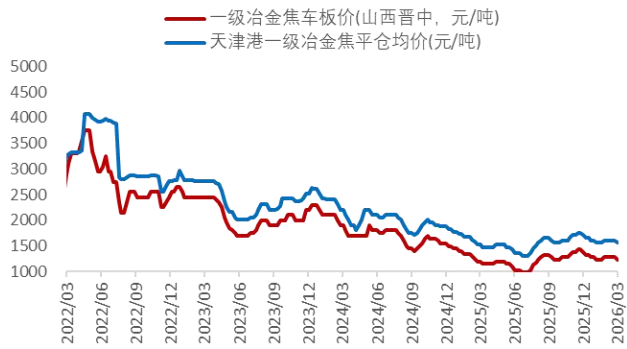
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

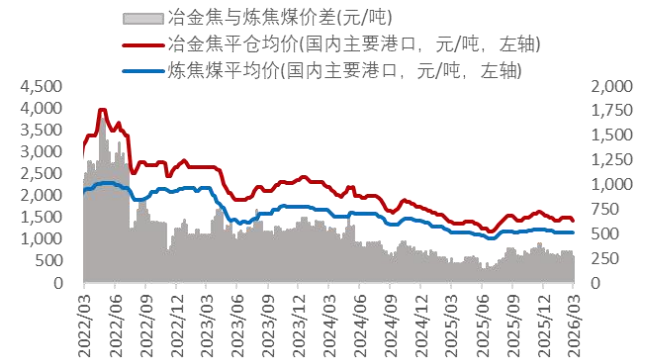
2.3 焦钢产业链

图 19: 一级冶金焦价格



资料来源: wind, 山西证券研究所

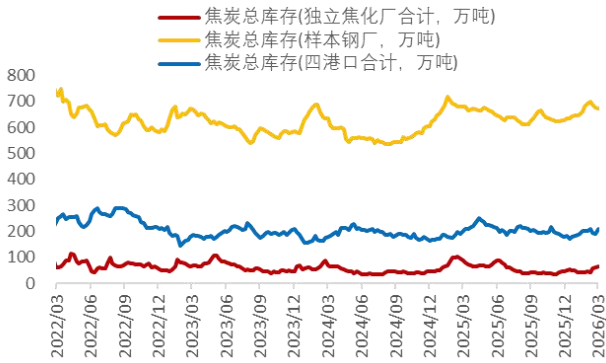
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



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”



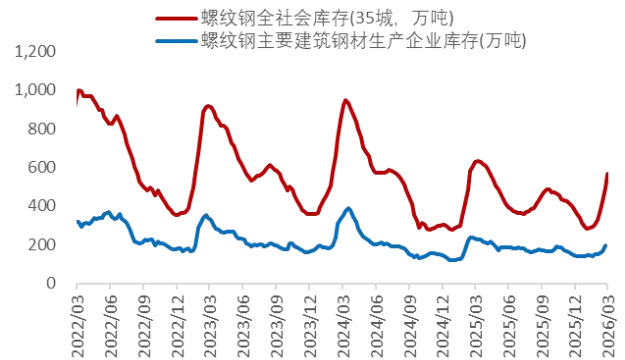
资料来源：wind，山西证券研究所

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

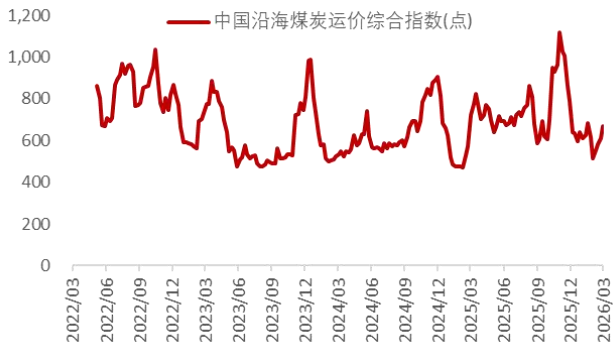


资料来源：wind，山西证券研究所

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）

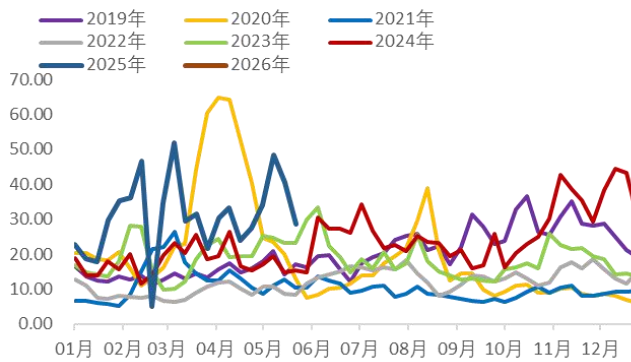


资料来源：wind，山西证券研究所



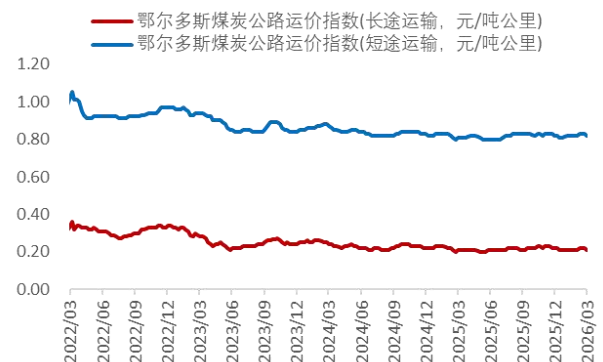
资料来源：wind，山西证券研究所

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

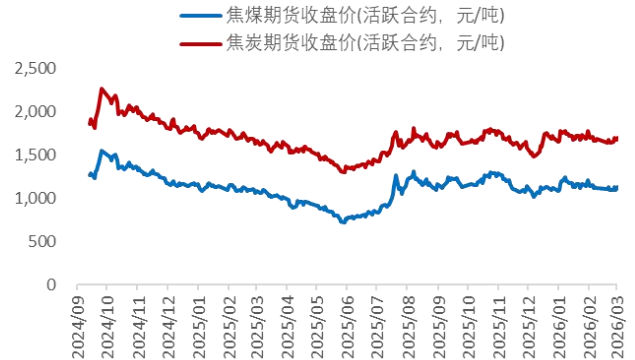
2.5 煤炭相关期货

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	4,124.19	0.38%	-0.93%	-0.81%	3.91%
399001.SZ	深证成指	14,172.63	0.59%	-2.22%	-0.89%	4.79%
399006.SZ	创业板指	3,229.30	0.38%	-2.45%	-2.28%	0.82%
000300.SH	沪深300	4,660.44	0.27%	-1.07%	-1.97%	0.66%
CI005002.WI	煤炭(中信)	4,311.35	-0.46%	3.50%	1.17%	19.99%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	5,130.28	-0.55%	3.96%	12.01%	20.41%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,703.86	0.40%	-0.71%	3.77%	16.15%

资料来源: wind, 山西证券研究所

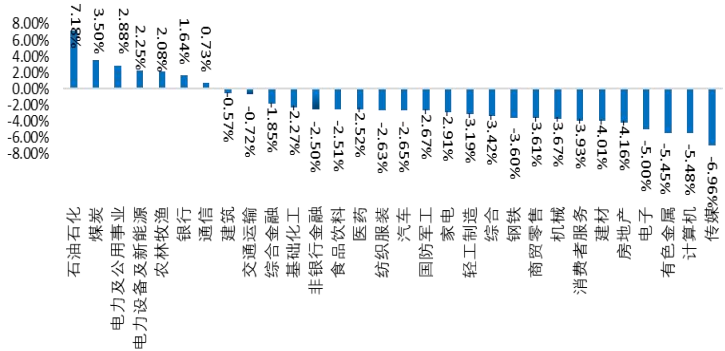


图 34：煤炭指数与沪深 300 比较



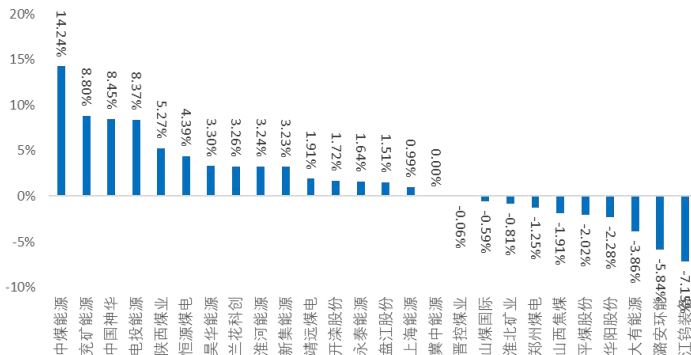
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



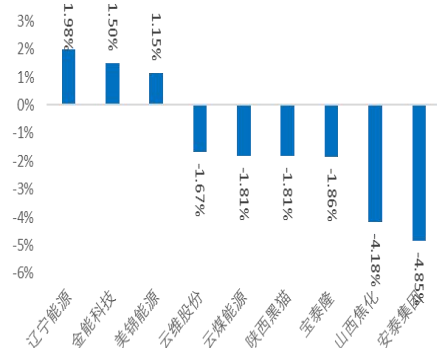
资料来源：wind，山西证券研究所

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

