

煤炭

行业事件点评

领先大市-A(维持)

2026 年政府工作报告点评：存量需求平稳，煤价仍有上涨空间

2026 年 3 月 11 日

行业研究/行业分析

煤炭板块近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证煤炭】地缘冲突持续，煤炭及煤化工有望受益 - 行业周报 (20260302-20260308) 2026.3.9

【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

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：

➢ **事件：**2026 年 3 月 5 日，十四届全国人大四次会议开幕，李强代表国务院，向十四届全国人大四次会议作政府工作报告。报告主要包含 2025 年工作回顾、“十五五”时期主要目标和重大任务、2026 年经济社会发展总体要求和政策取向、2026 年政府工作任务等内容。

点评

➢ **宏观经济稳中求进，政策支持力度有所增加。**2026 年政府工作报告推进经济高质量发展，相关政策支持力度有所提升、通胀目标仍保持 2%。2026 年 GDP 实际增速目标设定为 4.5-5%，较去年的 5% 有所下降。新增就业、失业率、CPI、M2 增速、社融增速目标持平；赤字率持平但赤字规模提升，超长期特别国债持平但补充资本减少 2000 亿；以旧换新下降 500 亿，同时新增设备更新、“两重”项目建设、新型政策性金融工具、设立财政金融协同促内需专项资金等目标。此外，继续实施适度宽松的货币政策。

➢ **能源转型坚定明确，煤炭存量需求平稳。**报告新增“单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8% 左右”和“非化石能源消费占比达到 21.7%”的目标，对能源转型的要求有所提升且更加明确。叠加双碳目标和相关路径继续推进的表达。我们判断未来煤炭需求维持“存量需求平稳+增量需求有限”的判断。

➢ **煤价下有底，供给可控。**本年政府工作报告对煤炭行业相关表达相对积极。其中“推进重点行业产能治理，综合整治‘内卷式’竞争”和“加强化石能源清洁高效利用”传递出供给将继续保持紧平衡调控逻辑且结构将有所优化的信息，利好价格维持高位或有所上行。此外，“十五五期间增强能源资源供给保障能力”说明供应端将提升应对价格大幅上涨的能力。

➢ **投资建议：**印尼供应仍存在较大不确定性，美伊冲突升级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：**国内需求大幅下滑、国内反内卷环境改变、印尼减产不及预期、伊朗冲突快速平息



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

### 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

