

煤炭

2026年03月15日

中东局势催化油价，煤化工将持续受益

——行业周报

投资评级：看好（维持）

王高展（分析师）

程懿（分析师）

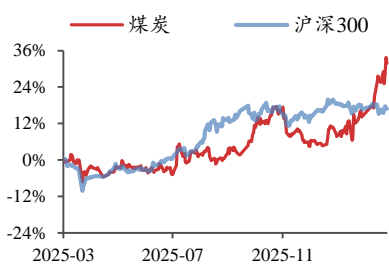
wanggaozhan@kysec.cn

chengyi@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

证书编号：S0790525090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《中东局势短期难以结束，煤价有望持续催化—行业点评报告》-2026.3.9

《三月煤矿复产增多，中东局势有望持续催化煤价—行业周报》-2026.3.1

《印尼进口煤价中枢有望提高，稳煤价逻辑依旧—行业周报》-2026.2.8

● 本周要闻回顾：中东局势催化油价，煤化工有望持续受益

动力煤方面：动力煤价格微跌，截至3月13日，秦港Q5500动力煤平仓价为729元/吨，环比下降14元/吨，前期已经完成了我们估算的第四目标价格区间，即800-860元区间。目前煤价已经恢复至我们预期的煤电盈利均分线750元附近，并保持窄幅波动。我们认为节后主产区动力煤价格出现小幅上涨，站台及煤场拉运积极性有所提升，终端补库需求较前期增加，叠加外购价格上涨，市场情绪改善，坑口价格持续小幅上调。中长期来看，中东局势扰动成为最大的变量，据新华社消息，美国总统特朗普13日傍晚在社交媒体发文，称美军已对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的军事目标发动“猛烈空袭”。我们认为战事短期难以结束，石油价格短期仍有望上行，中国煤价主要通过“油价→LNG/天然气→煤化工/煤电替代→进口煤成本上升→国内煤价中枢抬升”传导路径持续催化。若未来持续保持90美元以上油价区间，煤头路线将开始系统性占优。

炼焦煤方面：截至3月13日，京唐港主焦煤报价1570元/吨，从2025年七月初的1230元的底部反弹；焦煤期货反弹仍处于较高水平，从6月初的719元反弹至当前的1178元，累计涨幅达到63.84%；炼焦煤价格随着动力煤价格的波动而波动，在2.4倍比值有非常明显的规律。

● 投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧

动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协670元和地方长协700元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算2025年是750元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线860元，区间为800-860元。**炼焦煤属于市场化煤种，**我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为2.5倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为1608元、1680元、1800元、2064元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

● 投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局

煤炭股双逻辑之一：周期弹性。当前动力煤和炼焦煤价格仍处于历史低位，为反弹提供了空间。随着供给端“查超产”政策推动产量收缩，以及需求端进入取暖旺季，煤炭供需基本面有望持续改善，两类煤种价格均具备向上弹性。其中，动力煤有长协机制修复和“煤和火电企业盈利均分”的逻辑支撑；而炼焦煤因市场化程度更高，对供需变化更敏感，可能展现出更大的价格弹性。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企依然保持了高分红的意愿，中报仍有6家上市煤企发布中期分红方案（中国神华/山西焦煤/陕西煤业/上海能源/兖矿能源/中煤能源）。资本市场在全球政经高度不确定以及国内稳经济的预期下，投资行为存在情绪上的脉冲，煤炭板块具备周期与红利的双重属性，当前煤炭持仓低位，基本面已到拐点右侧，已到布局时点。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，进口煤大增风险，可再生能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打.....	5
2、 煤市关键指标预览.....	6
3、 本周大涨 5.03%，跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点.....	8
3.1、 本周煤炭指数大涨 5.03%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点.....	8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 19.23，PB 为 1.63.....	9
4、 动力煤产业链：港口价格小跌，环渤海港库存大涨.....	10
4.1、 国内动力煤价格：港口价格小跌，晋陕蒙产地价格下跌.....	10
4.2、 年度长协价格：2026 年 3 月动力煤长协价格环比微涨.....	11
4.3、 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 持平.....	12
4.4、 布油现货价大涨，天然气收盘价小跌.....	14
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率微涨.....	14
4.6、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大跌，库存小涨，可用天数大涨.....	15
4.7、 水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大跌.....	16
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，本周尿素开工率微跌.....	17
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存大涨.....	18
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入.....	19
4.11、 国内海运费价格变动：海运费价格大涨.....	20
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格微跌，日均铁水产量小跌.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格微跌,山西吕梁产地价格持平，期货价格大涨.....	20
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平.....	22
5.3、 国际炼焦煤价格：海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价大涨.....	22
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价小涨.....	23
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率小涨，日均铁水产量小跌,钢厂盈利率环比大涨.....	23
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小涨,库存可用天数大涨.....	24
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小涨.....	25
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小涨.....	26
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平.....	26
7、 公司公告回顾.....	27
8、 行业动态.....	28
9、 风险提示.....	31

图表目录

图 1： 本周煤炭指数大涨 5.03%，沪深 300 指数微涨 0.19%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司大部分上涨.....	9
图 3： 截至 2026 年 3 月 13 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.23 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位；.....	9
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.63 倍，位列 A 股全行业倒数第八位.....	10
图 5： 本周港口价格小跌（元/吨）.....	11
图 6： 晋陕蒙产地价格下跌（元/吨）.....	11
图 7： 2026 年 3 月动力煤长协价格环比微涨.....	11
图 8： BSPI 价格指数持平.....	12
图 9： CCTD 价格指数微跌.....	12

图 10: NCEI 价格指数微跌.....	12
图 11: 本周 CECI 指数持平.....	12
图 12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格持平.....	13
图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -56.1 元/吨.....	13
图 14: 本周布油现货价大涨 (美元/桶).....	14
图 15: 本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆).....	14
图 16: 本周三省煤矿开工率微涨.....	14
图 17: 本周山西煤矿开工率微跌.....	14
图 18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨.....	15
图 19: 本周陕西省煤矿开工率小涨.....	15
图 20: 本周电厂日耗大跌 (万吨).....	15
图 21: 本周电厂日耗大跌 (农历/万吨).....	15
图 22: 本周电厂库存小涨 (万吨).....	16
图 23: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨).....	16
图 24: 电厂库存可用天数大涨 (天).....	16
图 25: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天).....	16
图 26: 三峡水库水位微跌.....	16
图 27: 三峡水库出库流量环比大跌.....	16
图 28: 本周甲醇开工率小跌.....	17
图 29: 本周甲醇开工率小跌 (农历).....	17
图 30: 本周尿素开工率微跌.....	17
图 31: 本周尿素开工率微跌 (农历).....	17
图 32: 本周水泥开工率未更新.....	18
图 33: 本周水泥开工率未更新 (农历).....	18
图 34: 本周环渤海库存大涨 (万吨).....	18
图 35: 截至 2025 年 11 月长江口库存大涨 (万吨).....	19
图 36: 本周广州港库存大涨 (万吨).....	19
图 37: 本周环渤海港口煤炭净调入 (万吨).....	19
图 38: 本周锚地船舶数减少, 预到船舶数持平 (艘).....	19
图 39: 本周秦港铁路调入量大涨 (万吨).....	20
图 40: 本周海运费大涨 (元).....	20
图 41: 本周港口焦煤价格微跌 (元/吨).....	21
图 42: 山西吕梁产地价格持平 (元/吨).....	21
图 43: 本周河北产地价格微涨 (元/吨).....	21
图 44: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨).....	21
图 45: 长治喷吹煤持平, 阳泉喷吹煤持平 (元/吨).....	22
图 46: 截至 12 月 31 日海外焦煤价格微涨 (美元/吨).....	22
图 47: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价大涨 (元/吨).....	22
图 48: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨).....	23
图 49: 本周螺纹钢现货价小涨 (元/吨).....	23
图 50: 小型焦化厂开工率小涨 (%).....	23
图 51: 主要钢厂日均铁水产量小跌 (万吨).....	23
图 52: 主要钢厂盈利率环比大涨 (%).....	24
图 53: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨).....	24
图 54: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨).....	24

图 55: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	25
图 56: 样本钢厂可用天数微涨 (天)	25
图 57: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨 (万吨)	25
图 58: 钢材库存总量小涨 (万吨)	26
图 59: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	26
图 60: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	26
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测及评级	5
表 2: 煤市关键指标预览	6
表 3: 炼焦煤产业链指标梳理	7
表 4: 无烟煤产业链指标梳理	8

1、投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打

投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧。动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协 670 元和地方长协 700 元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元，区间为 800-860 元。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测及评级

证券代码	上市公司	股价(元)	归母净利润 (亿元)		EPS		PE		PB	分红比例		股息率		评级
			2026/3/6	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A		2025E	2026/3/6	2025E	2024A	
601088.SH	中国神华	48.9	586.7	520.0	2.9	2.6	16.9	18.7	2.5	76.5%	4.5%	4.1%	买入	
601699.SH	潞安环能	15.2	24.5	28.8	1.1	1.0	13.3	15.8	1.0	50.1%	3.8%	3.2%	买入	
600395.SH	盘江股份	6.1	1.0	2.4	0.05	0.1	122.6	55.7	1.3	82.4%	0.7%	1.5%	买入	
000983.SZ	山西焦煤	7.5	31.1	22.7	0.55	0.4	13.5	18.6	1.2	40.2%	3.0%	2.2%	买入	
601666.SH	平煤股份	9.1	23.5	6.2	1.1	0.3	8.6	36.4	1.0	60.3%	7.0%	1.7%	买入	
600546.SH	山煤国际	12.4	22.7	15.4	1.6	0.8	8.0	16.1	1.5	60.3%	7.5%	3.7%	买入	
000933.SZ	神火股份	36.9	43.1	58.0	2.2	2.6	17.1	14.3	3.5	41.8%	2.4%	2.9%	买入	
600985.SH	淮北矿业	14.2	48.6	24.1	2.0	0.9	7.0	15.8	0.9	41.6%	5.9%	2.6%	买入	
600188.SH	兖矿能源	21.8	144.3	109.9	2.1	1.1	10.5	20.0	4.2	53.6%	5.1%	2.7%	买入	
002128.SZ	电投能源	33.6	53.4	57.3	2.7	2.6	12.4	13.1	2.1	35.7%	2.9%	2.7%	买入	
601001.SH	晋控煤业	18.2	28.1	19.2	2.0	1.2	8.9	15.8	1.6	45.0%	5.0%	2.9%	买入	
600256.SH	广汇能源	7.5	29.6	19.3	0.7	0.3	11.2	25.0	2.0	30.0%	2.7%	1.2%	买入	
000552.SZ	甘肃能化	2.8	12.1	0.2	0.3	0.0	10.5	—	0.9	30.0%	2.8%	0.0%	买入	
601898.SH	中煤能源	18.8	193.2	163.7	1.5	1.2	12.7	15.3	1.6	32.9%	2.6%	2.1%	买入	
600123.SH	兰花科创	7.2	7.2	1.8	0.5	0.1	13.7	60.1	0.7	30.8%	2.2%	0.5%	买入	
600348.SH	华阳股份	10.2	22.2	18.0	0.6	0.5	16.4	20.3	1.3	50.1%	3.1%	2.5%	买入	
601101.SH	昊华能源	9.0	10.4	10.0	1.1	0.7	8.5	12.9	1.1	63.6%	7.5%	4.9%	买入	
600157.SH	永泰能源	1.9	15.6	5.8	0.1	0.0	21.6	64.7	0.9	0.0%	0.0%	0.0%	增持	

601918.SH 新集能源	8.3	23.9	21.1	1.0	0.8	8.5	10.2	1.3	17.3%	2.0%	1.7%	买入
601225.SH 陕西煤业	26.2	223.6	199.0	2.2	2.1	11.9	12.8	2.6	58.4%	4.9%	4.6%	未评级
600508.SH 上海能源	13.8	7.2	5.1	1.1	0.7	12.3	19.7	0.8	40.4%	3.3%	2.1%	买入
000937.SZ 冀中能源	6.0	12.1	4.0	0.4	0.1	14.9	54.2	1.1	234.0%	15.7%	4.3%	未评级

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、煤市关键指标预览

表2: 煤市关键指标预览

动力煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	729	743	-14	-1.88%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	744	751	-7	-0.93%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	987	997	-10	-1.02%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	615	635	-20	-3.15%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	525	540	-15	-2.78%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	535	550	-15	-2.73%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	682	680	2	0.29%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	689	689	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	693	695	-2	-0.29%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	690	691	-1	-0.14%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	703	703	0	0.00%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	85.3	85.3	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	129.53	115.71	13.82	11.94%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	88.5	88.5	0.0	0.00%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	883.7	857.9	25.8	3.01%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	868.5	855.2	13.3	1.56%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	820.0	815.0	5.0	0.61%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-56.1	-41.5	-14.6	35.07%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	101.08	88.12	12.96	14.71%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	127.99	130.00	-2.01	-1.55%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.8	81.9	0.9	1.12%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	188.6	204.6	-16.0	-7.82%
	库存合计	万吨	3397.9	3362.0	35.9	1.07%
	可用天数	天	18.0	16.4	1.6	9.76%
水库水位	三峡水库水位	米	164.53	165.16	-0.63	-0.38%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	8800	9410	-610	-6.48%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	85.61	86.83	-1.22	-1.41%
	尿素开工率	%	93.29	93.31	-0.02	-0.02%
	水泥开工率	%	25.69	27.38	-1.69	-6.17%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2657.0	2553.2	103.8	4.07%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	253	217	35	16.15%

港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1381.3	1322.1	59.2	4.48%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1301.1	1170.1	131.0	11.20%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	80.2	152.0	-71.8	-47.24%
	环渤海港锚地船舶量	艘	67	75	-8	-10.67%
	环渤海港预计到船舶数量	艘	33	33	0	0.00%
	秦港调入量	万吨	63.9	58.5	5.4	9.23%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 炼焦煤产业链指标梳理

炼焦煤产业链-指标		单	值	页	幅	
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1570	1580	-10	-0.63%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1310	1310	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1300	1280	20	1.56%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	930	930	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	880	880	0	0.00%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.09%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	1911	1910	2	0.08%
	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1570	1580	-10	-0.63%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	1910	1797	113	6.29%
	京唐港主焦煤(俄罗斯产)库提价	元/吨	1526	1367	158	11.57%
	天津港主焦煤(蒙古产)库提价	元/吨	1526	1526	0	0.00%
	(山西-澳洲)差价	元/吨	-340	-217	-123	56.76%
期货价格	焦煤: 现货价格	元/吨	1310	1310	0	0.00%
	焦煤: 期货价格	元/吨	1178	1106	73	6.56%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-132	-205	73	——
	焦炭: 现货价格	元/吨	1300	1330	-30	-2.26%
	焦炭: 期货价格	元/吨	1738	1677	61	3.64%
	焦炭期货升贴水	元/吨	438	347	91	——
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3260	3170	90	2.84%
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3142	3075	67	2.18%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-118	-95	-23	24.21%
需求	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	49.67	49.03	0.64	1.31%
	焦化厂开工率: 产能100-200万吨	%	67.16	66.62	0.54	0.81%
	焦化厂开工率: 产能>200万吨	%	78.23	78.50	-0.27	-0.34%
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	221.2	227.5	-6.4	-2.80%
	247家钢厂盈利率	%	41.14	38.12	3.02	7.92%
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	815	796	19	2.37%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	777	776	2	0.20%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	12.3	11.7	0.6	5.13%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	12.44	12.41	0.03	0.24%
	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	688	672	16	2.40%
	钢材库存: 国内主要钢厂	万吨	332	328	4	1.19%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤产业链指标梳理

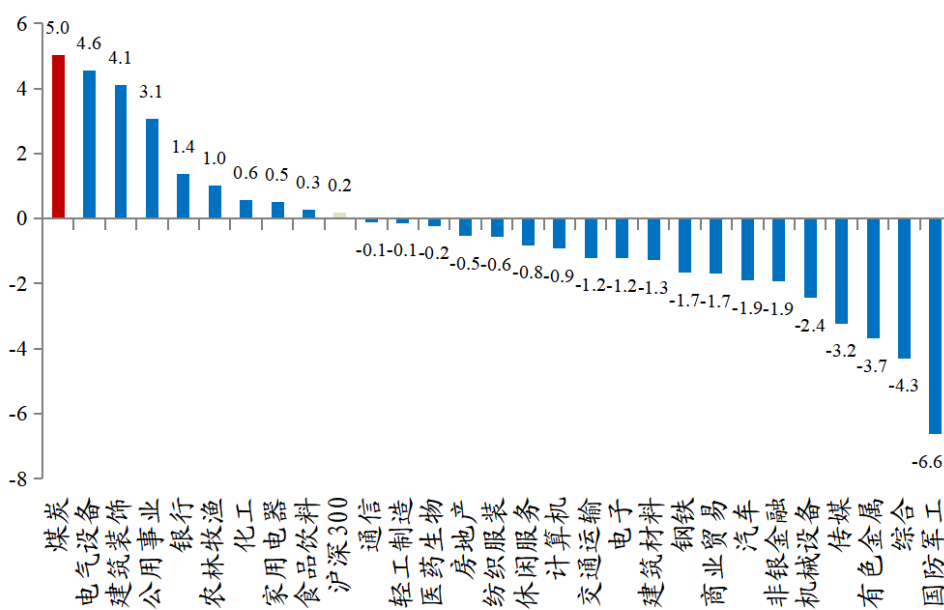
	无烟煤指标	单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	880	880	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	590	590	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	870	870	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	500	500	0	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

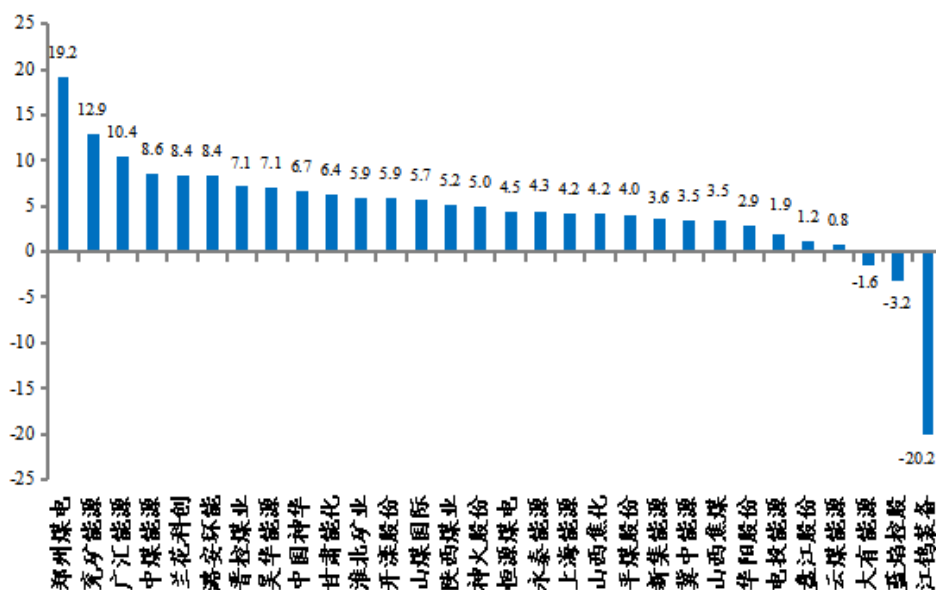
3、本周大涨 5.03%，跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点

3.1、本周煤炭指数大涨 5.03%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点

本周煤炭指数大涨 5.03%，沪深 300 指数微涨 0.19%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点。主要煤炭上市公司大部分上涨：涨幅前三名公司为：郑州煤电（+19.2%）、兖矿能源（+12.91%）、广汇能源（+10.44%）；跌幅前三名公司为：江钨装备（-20.16%）、蓝焰控股（-3.17%）、大有能源（-1.58%）

图1：本周煤炭指数大涨 5.03%，沪深 300 指数微涨 0.19%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点


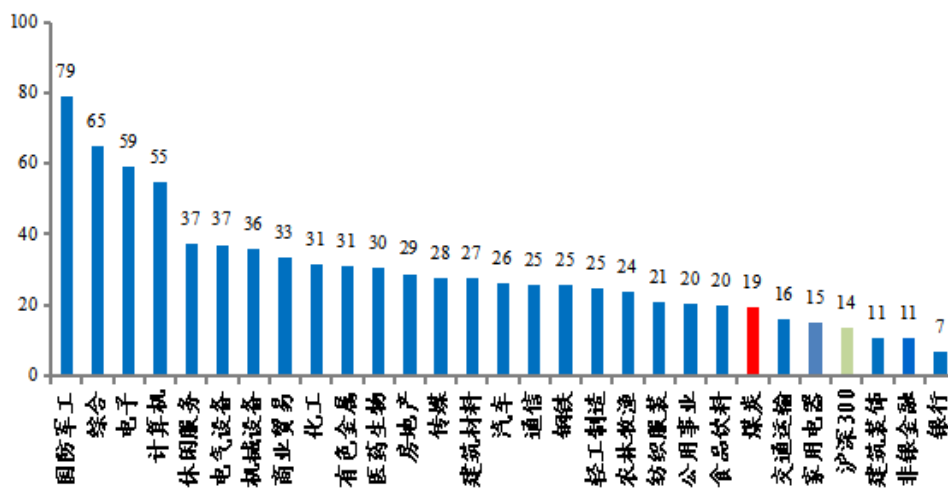
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司大部分上涨


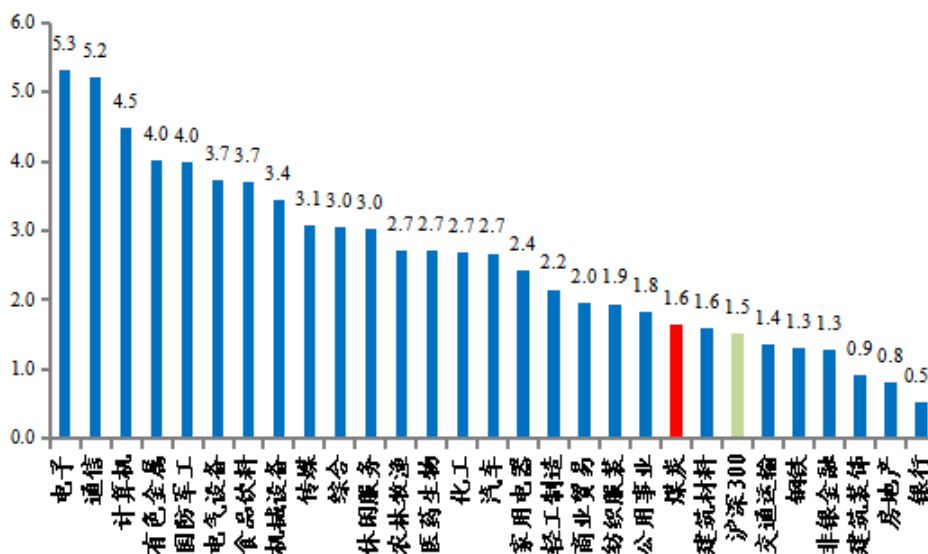
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 19.23，PB 为 1.63

截至 2026 年 3 月 13 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.23 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.63 倍，位列 A 股全行业倒数第八位。

图3：截至 2026 年 3 月 13 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.23 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位；


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.63 倍，位列 A 股全行业倒数第八位


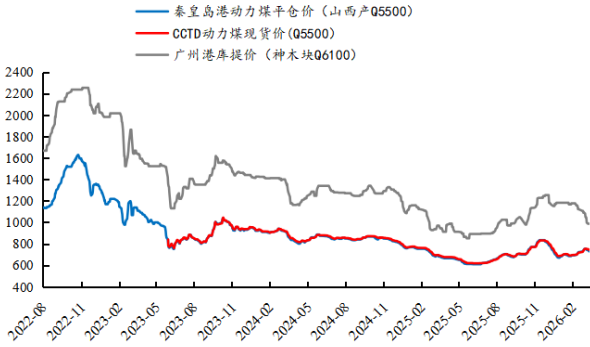
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、动力煤产业链：港口价格小跌，环渤海港库存大涨

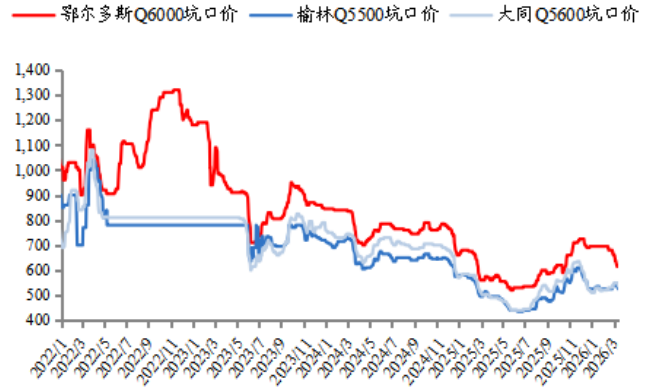
4.1、国内动力煤价格：港口价格小跌，晋陕蒙产地价格下跌

港口价格小跌。截至 3 月 13 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 729 元/吨，环比下跌 14 元/吨，跌幅 1.88%。截至 3 月 13 日，广州港神木块库提价为 987 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.02%。

晋陕蒙产地价格下跌。截至 3 月 13 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 615 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 3.15%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 525 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 2.78%；山西大同 Q5600 坑口报价 535 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 2.73%。

图5：本周港口价格小跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

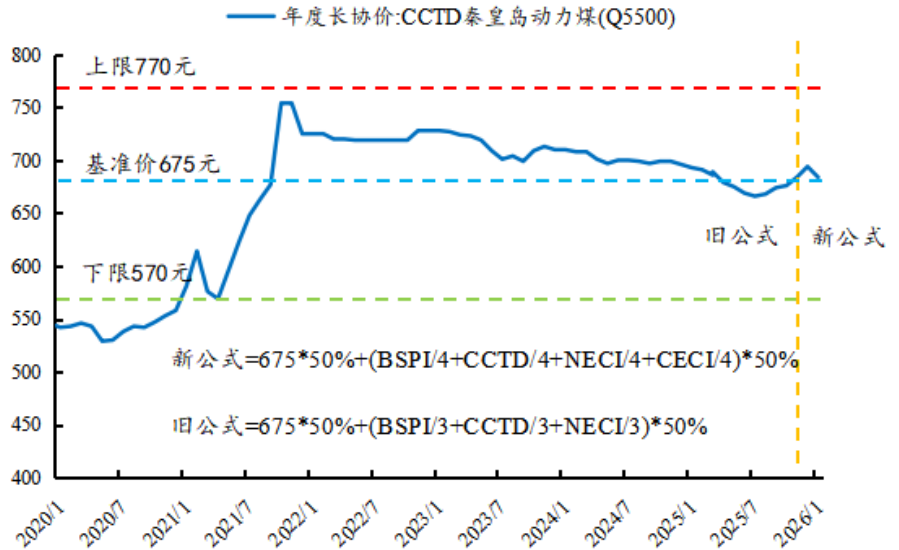
图6：晋陕蒙产地价格下跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

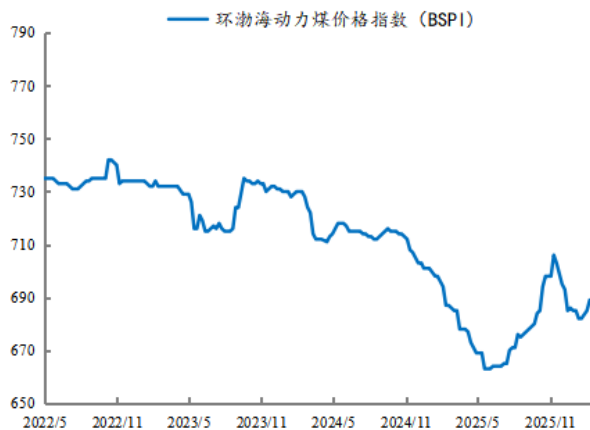
4.2、年度长协价格：2026年3月动力煤长协价格环比微涨

2026年3月动力煤长协价格微涨。截至2026年3月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格682元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.29%。

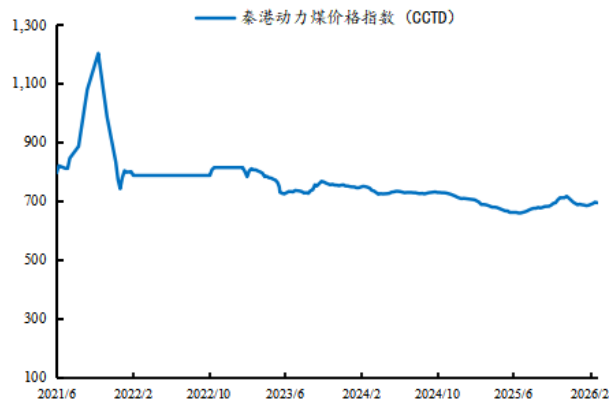
BSPI价格指数持平，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数微跌，本周CECI指数持平；截至3月11日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格689元/吨，环比持平；截至3月13日，CCTD秦港动力煤Q5500价格693元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.29%；截至3月13日，NCEI下水动力煤指数690元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%；截至3月13日，CECI中国沿海电煤采购价格指数703元/吨，环比持平。

图7：2026年3月动力煤长协价格环比微涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8: BSPI 价格指数持平


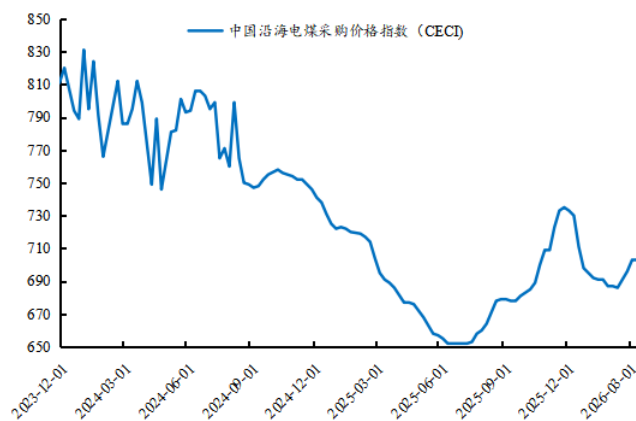
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: CCTD 价格指数微跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: NCEI 价格指数微跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周 CECI 指数持平


数据来源: Wind、开源证券研究所

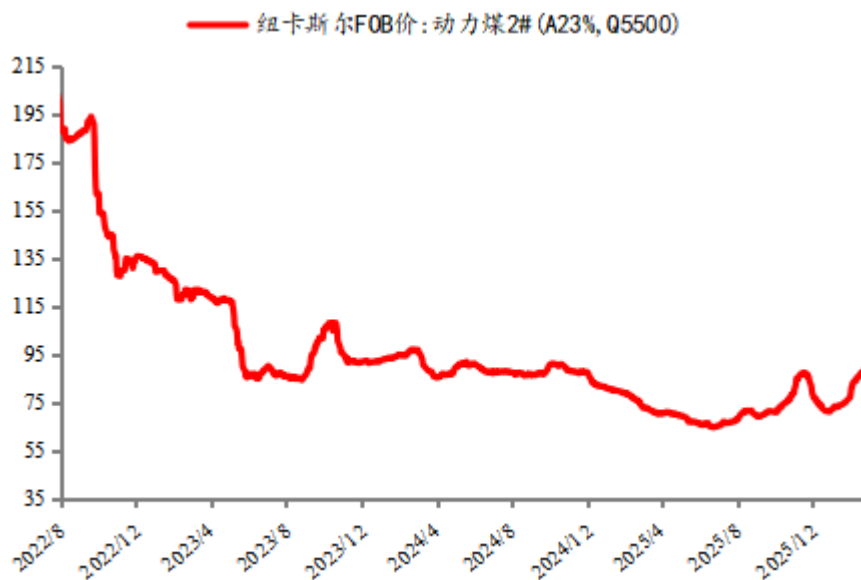
4.3、纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 持平

纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。截至 3 月 6 日, 欧洲 ARA 港报价 95.88 美元/吨, 环比持平; 理查德 RB 报价 85.25 美元/吨, 环比持平; 纽卡斯尔 NEWC(Q6000) 报价 129.53 美元/吨, 环比上涨 13.82 美元/吨, 涨幅 11.94%。

纽卡斯尔 FOB (Q5500) 持平。截至 3 月 12 日, 纽卡斯尔 2# 动力煤 FOB 报价 88.5 美元/吨, 环比持平。

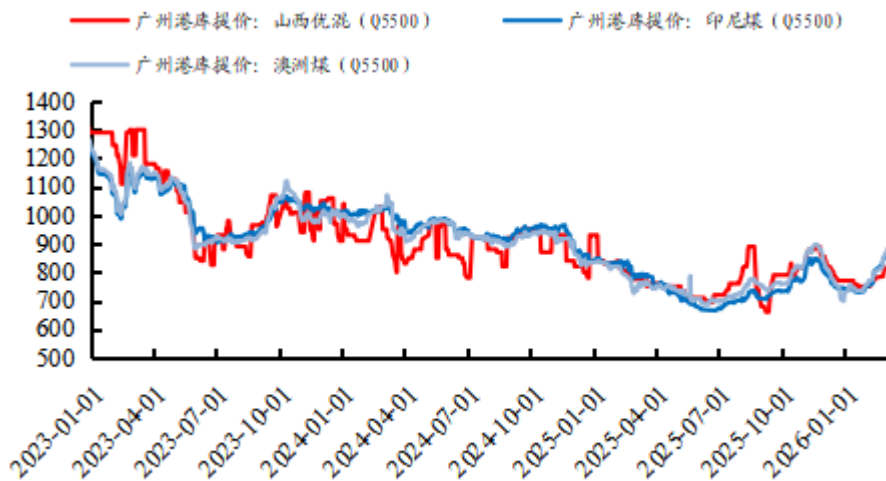
国产动力煤有价格优势。截至3月13日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 883.7 元/吨，环比上涨 25.8 元/吨，涨幅 3.01%；广州港印尼煤 Q5500 到价 868.5 元/吨，环比上涨 13.3 元/吨，涨幅 1.56%；广州港山西煤 Q5500 到价 820 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.61%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-56.1 元/吨。

图12：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：国内动力煤与国外价差（国内-进口）-56.1 元/吨

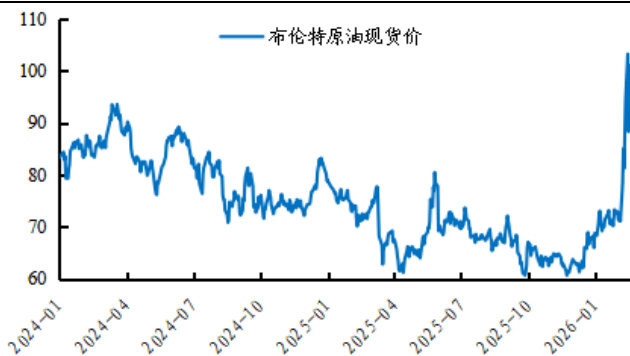


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、布油现货价大涨，天然气收盘价小跌

布油现货价大涨，天然气收盘价小跌。截至3月12日，布油现货价为101.08美元/桶，环比上涨12.96美元/桶，涨幅14.71%。截至3月12日，IPE天然气收盘价为127.99便士/色姆，环比下跌2.01便士/色姆，跌幅1.55%。

图14：本周布油现货价大涨（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气收盘价小跌（便士/色姆）

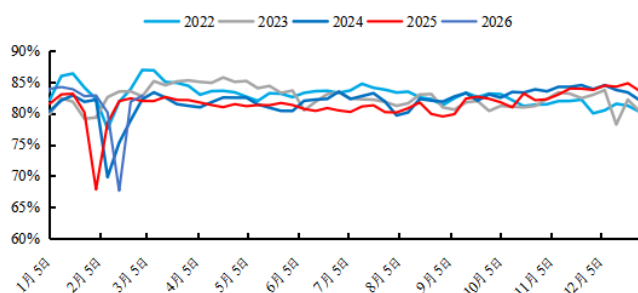


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤炭生产：本周煤矿开工率微涨

煤矿开工率微涨。截至3月8日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率82.8%，环比上涨0.9个百分点；其中山西省煤矿开工率71.5%，环比下跌0.1个百分点；内蒙古煤矿开工率89.5%，环比上涨0.9个百分点；陕西省煤矿开工率89.3%，环比上涨2.5个百分点。

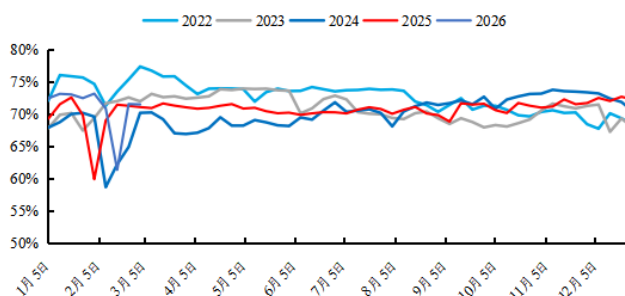
图16：本周三省煤矿开工率微涨



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

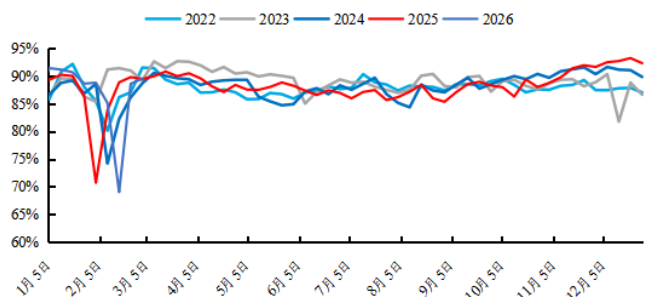
图17：本周山西煤矿开工率微跌



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

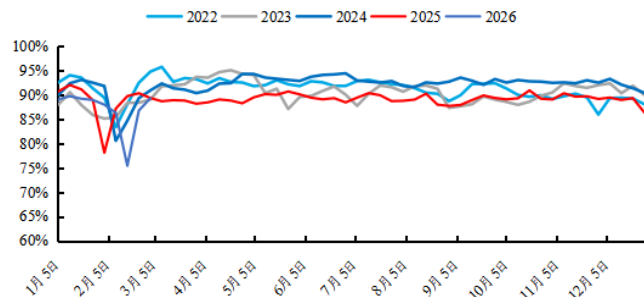
注：开工率指标滞后一周发布

图18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨



数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西省煤矿开工率小涨



数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

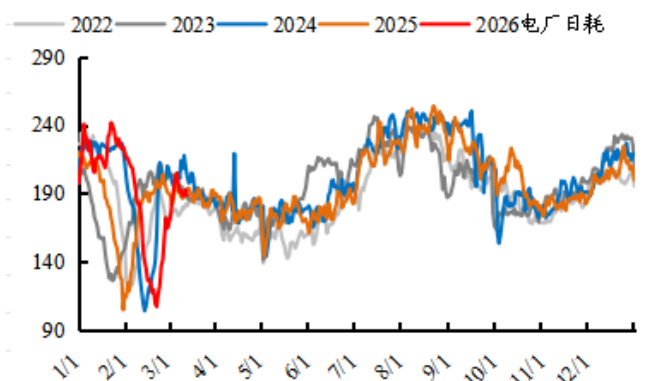
4.6、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗大跌, 库存小涨, 可用天数大涨

电厂日耗大跌。截至3月12日, 沿海八省电厂日耗合计188.6万吨, 环比下跌16万吨, 跌幅7.82%。

电厂库存小涨。截至3月12日, 沿海八省电厂库存合计3397.9万吨, 环比上涨35.9万吨, 涨幅1.07%。

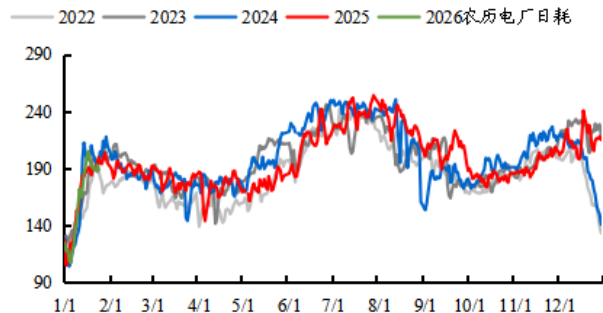
电厂库存可用天数大涨。截至3月12日, 沿海八省电厂库存可用天数18天, 环比上涨1.6天, 涨幅9.76%。

图20: 本周电厂日耗大跌 (万吨)



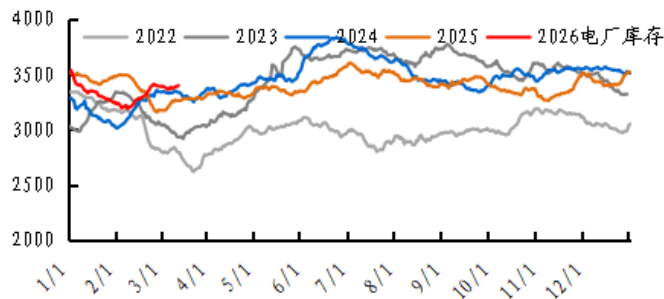
数据来源: CCTD、开源证券研究所

图21: 本周电厂日耗大跌 (农历/万吨)



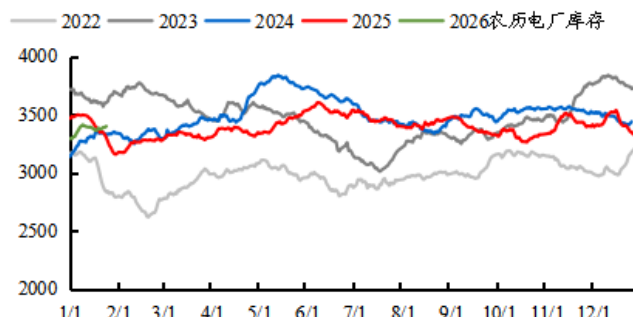
数据来源: CCTD、开源证券研究所
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按13个月作图

图22: 本周电厂库存小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

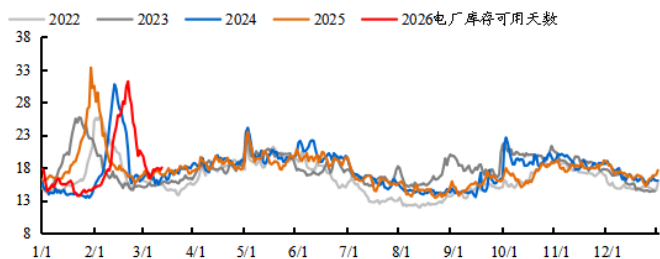
图23: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

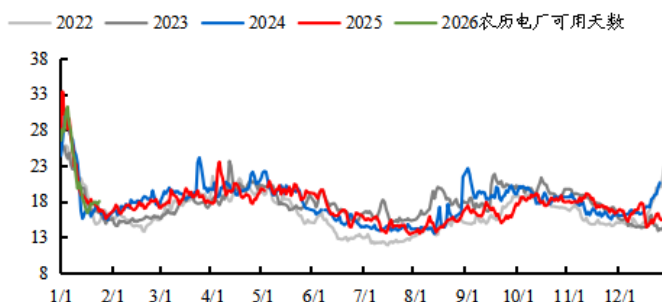
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图24: 电厂库存可用天数大涨 (天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

图25: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

4.7、水库变化: 三峡水库水位微跌, 三峡水库出库流量环比大跌

三峡水库水位微跌。截至 3 月 13 日, 三峡水库水位 164.53 米, 环比下跌 0.63 米, 跌幅 0.38%, 同比上涨 0.65 米, 涨幅 0.4%。截至 3 月 13 日, 三峡水库出库流量 8800 立方米/秒, 环比下跌 610 立方米/秒, 跌幅 6.48%, 同比上涨 1040 立方米/秒, 涨幅 13.4%。

图26: 三峡水库水位微跌

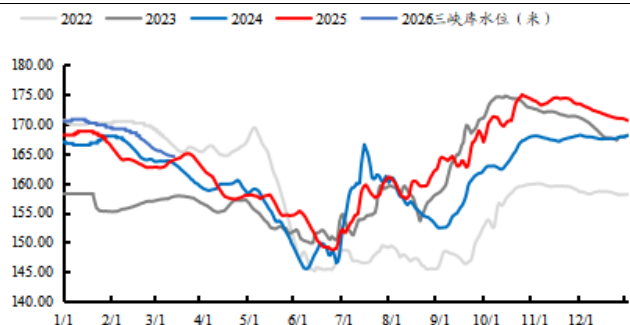
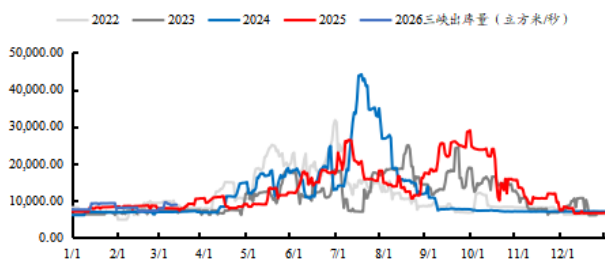


图27: 三峡水库出库流量环比大跌



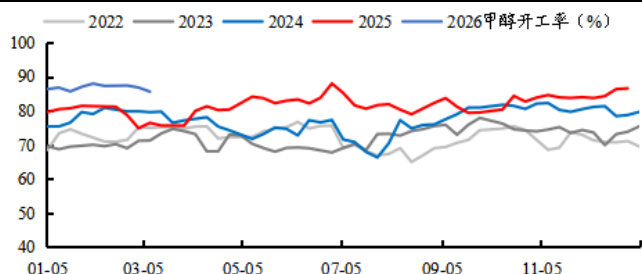
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，本周尿素开工率微跌

甲醇开工率小跌。截至3月12日，国内甲醇开工率85.6%，环比下跌1.2pct。

尿素开工率微跌。截至3月11日，国内尿素开工率93.29%，环比下跌0.02pct。

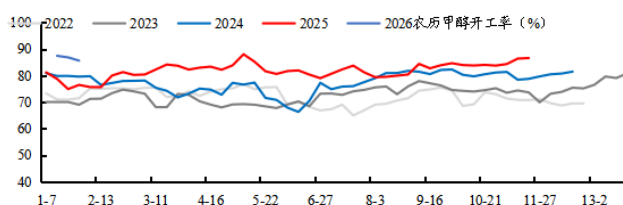
水泥开工率未更新。截至2月5日，国内水泥开工率25.69%，环比下跌1.69pct。

图28：本周甲醇开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

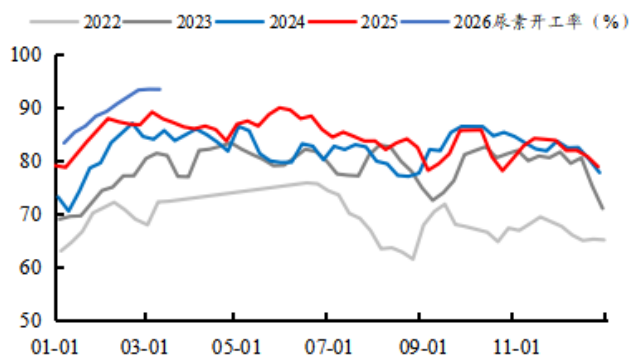
图29：本周甲醇开工率小跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

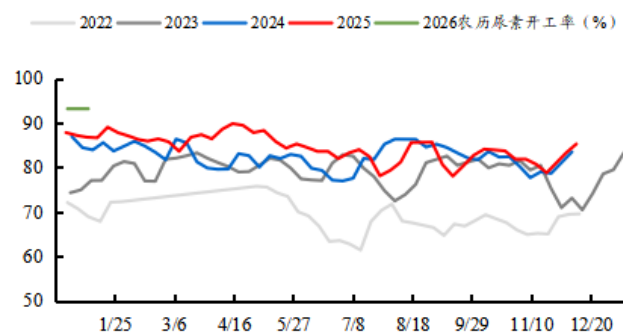
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图30：本周尿素开工率微跌



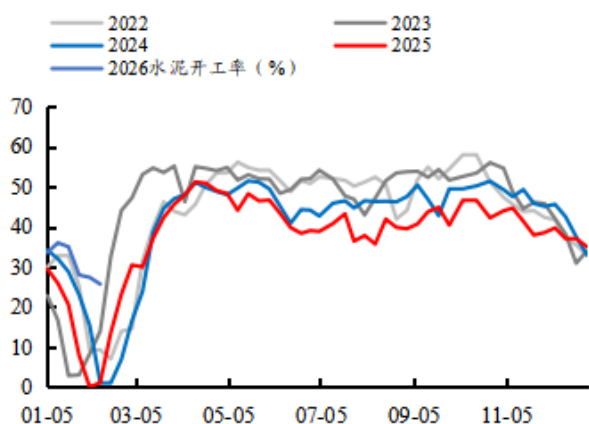
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：本周尿素开工率微跌（农历）



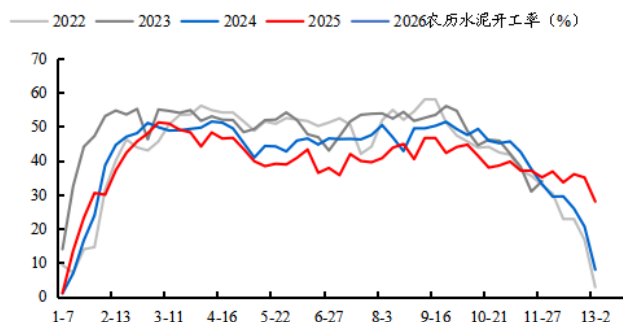
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率未更新



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图33：本周水泥开工率未更新（农历）



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

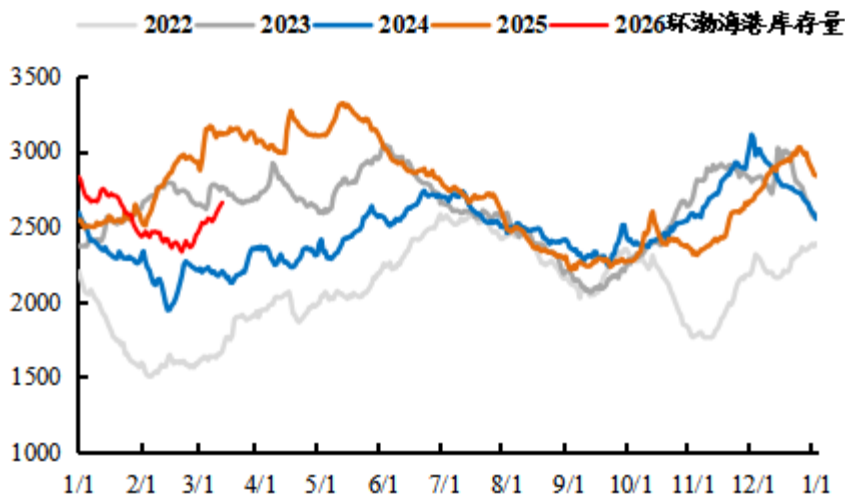
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：本周环渤海库存大涨

环渤海库存大涨。截至 3 月 13 日，环渤海库存 2657 万吨，环比上涨 104 万吨，涨幅 4.07%。

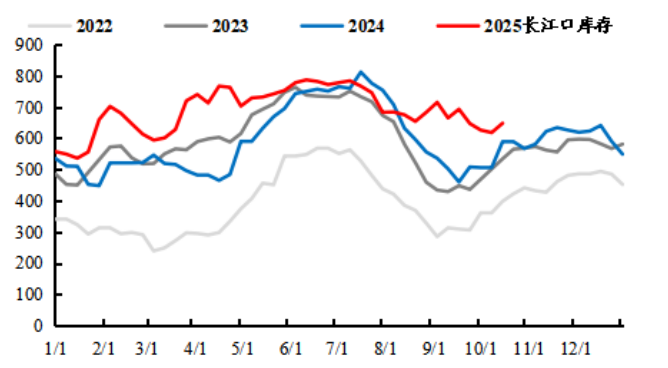
长江口库存大涨，广州港库存大涨。截至 11 月 21 日，长江口库存 648 万吨，环比上涨 30 万吨，涨幅 4.85%；截至 3 月 13 日，广州港库存 253 万吨，环比上涨 35 万吨，涨幅 16.15%。

图34：本周环渤海库存大涨（万吨）



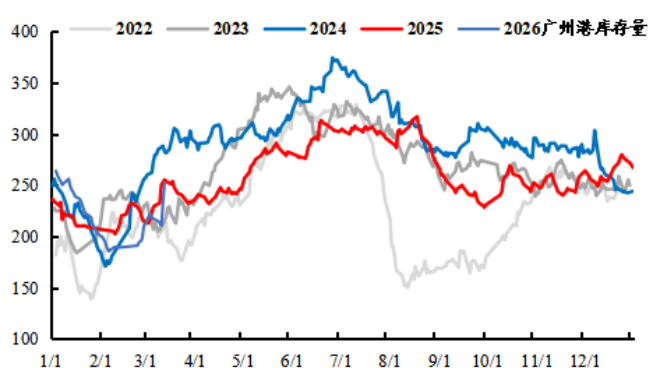
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：截至 2025 年 11 月长江口库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周广州港库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入

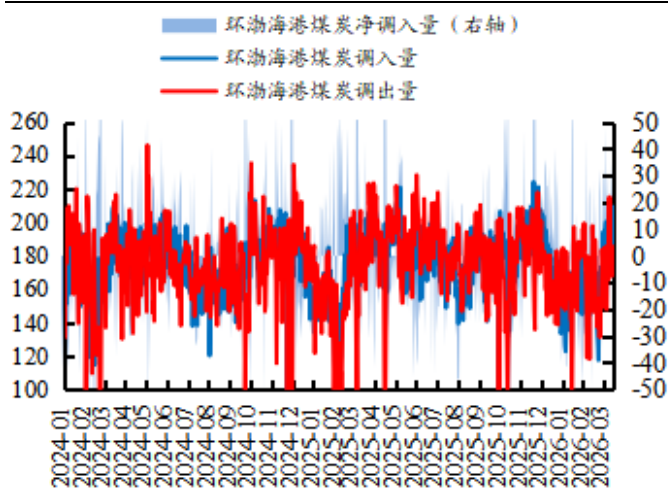
环渤海港口净调入。环渤海港口调入量 1381 万吨，环比上涨 59 万吨，涨幅 4.48%；环渤海港口调出量 1301 万吨，环比上涨 131 万吨，涨幅 11.2%；环渤海港口净调入量 80 万吨。

环渤海港锚地船舶数减少。截至 3 月 13 日，环渤海港锚地船舶量 67 万吨，环比下跌 8 万吨，跌幅 10.67%。

环渤海港预到船舶数持平。截至 3 月 13 日，环渤海港预到船舶数量 33 万吨，环比持平。

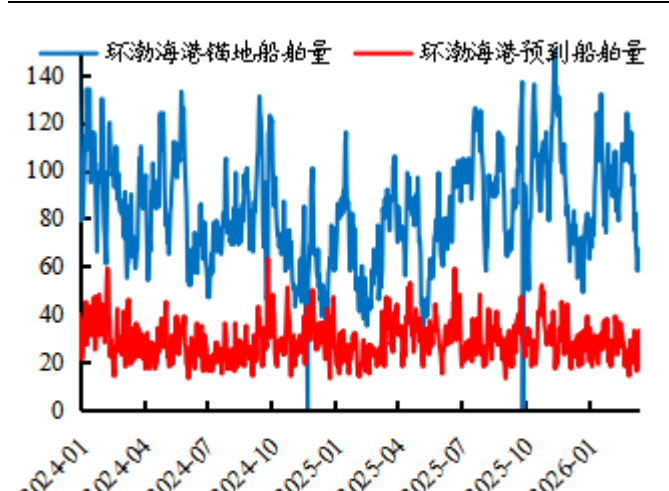
秦港铁路调入量大涨。截至 3 月 13 日，本周秦皇岛港铁路调入量 63.9 万吨，环比上涨 5.4 万吨，涨幅 9.23%。

图37：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）



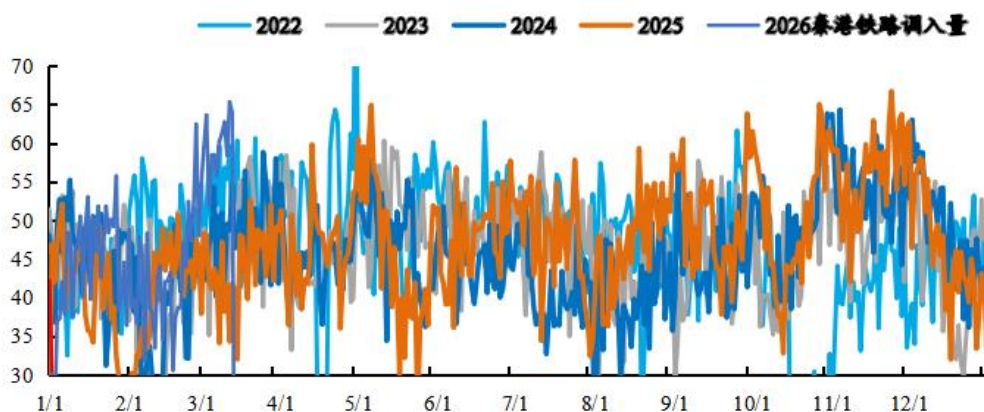
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周锚地船舶数减少，预到船舶数持平（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周秦港铁路调入量大涨（万吨）

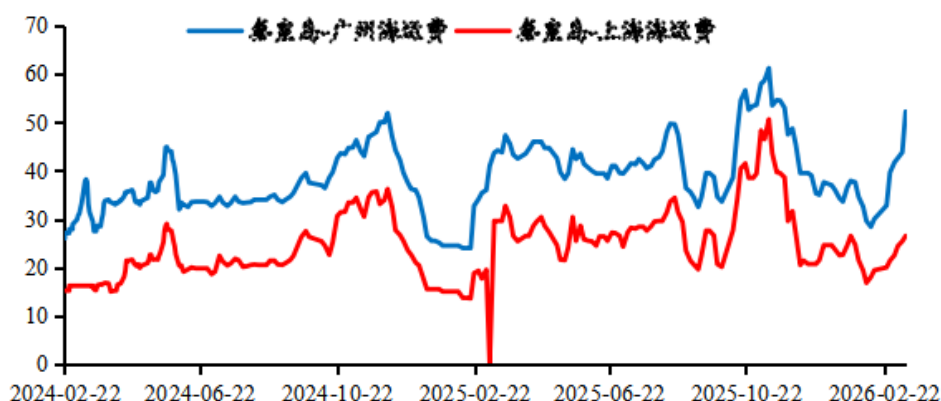


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格大涨

海运费大涨。截至3月13日，秦皇岛-广州运费 52.2 元/吨，环比上涨 9.6 元/吨，涨幅 22.54%；秦皇岛-上海运费 26.5 元/吨，环比上涨 2.1 元/吨，涨幅 8.61%。

图40：本周海运费大涨（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格微跌，日均铁水产量小跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格微跌,山西吕梁产地价格持平，期货价格大涨

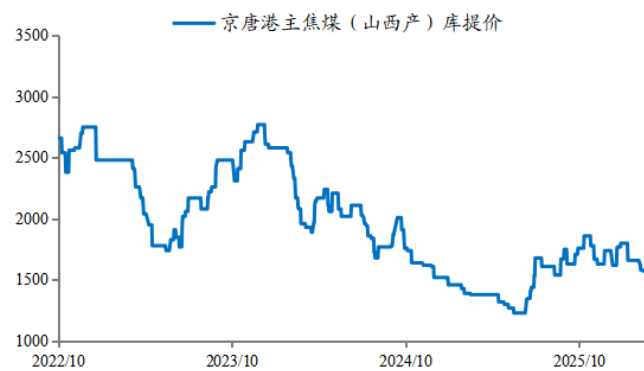
港口价格微跌。截至3月13日，京唐港主焦煤报价 1570 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.63%。

山西吕梁产地价格持平。截至3月13日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1310 元/

吨，环比持平；古交肥煤报价 1300 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 1.56%。截至 3 月 13 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1380 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.73%。

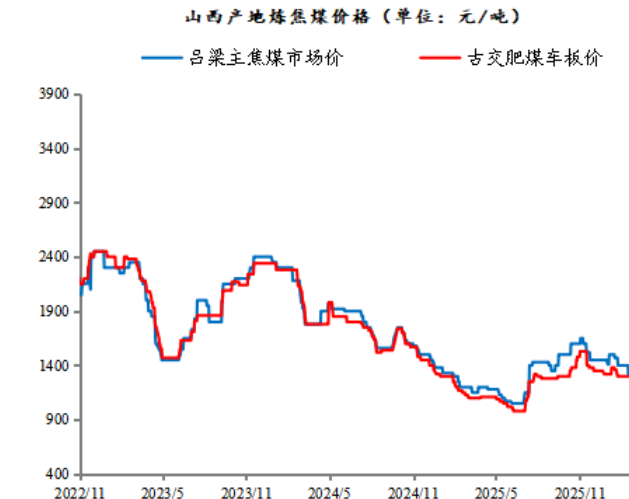
期货价格大涨。截至 3 月 13 日，焦煤期货主力合约报价 1178 元/吨，环比上涨 1178 元/吨，涨幅 6.56%；现货报价 1310 元/吨，环比持平；期货贴水 132 元/吨，贴水幅度上升。

图41: 本周港口焦煤价格微跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 山西吕梁产地价格持平 (元/吨)



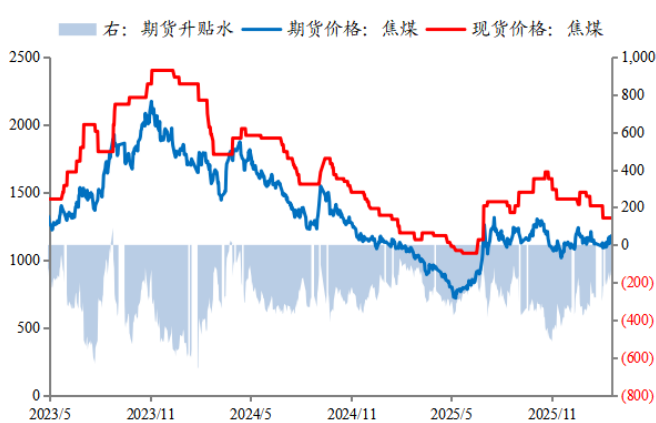
数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周河北产地价格微涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图44: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)

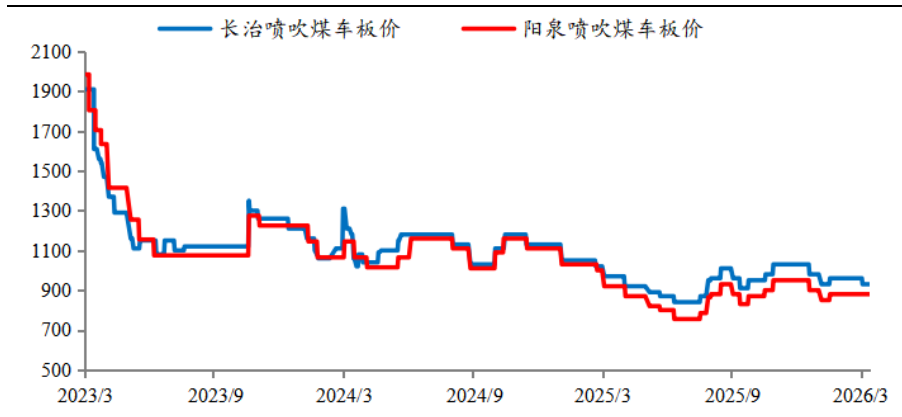


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平

长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平。3月13日，长治喷吹煤车板价报价930元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价880元/吨，环比持平。

图45：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价大涨

海外焦煤价格微涨。截至12月31日，峰景矿硬焦煤报价230美元/吨，环比上涨0美元/吨，涨幅0.09%。截至12月31日，京唐港峰景矿硬焦煤报价1911元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.08%。

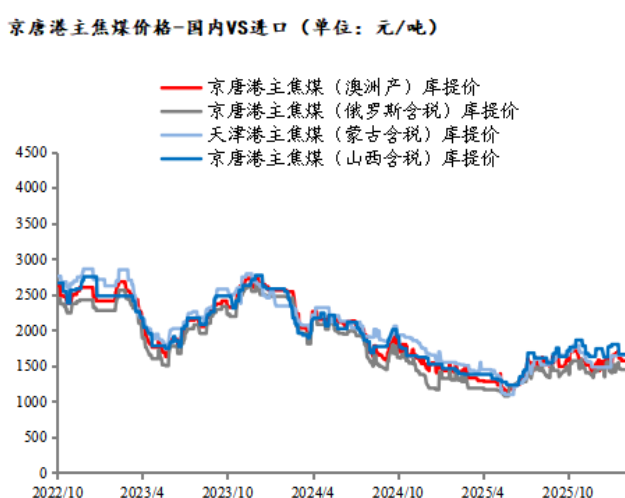
中国港口（澳洲产）到岸价大涨。截至3月13日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价1910元/吨，环比上涨113元/吨，涨幅6.29%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1526元/吨，环比上涨158元/吨，涨幅11.57%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价1526元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价1570元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.63%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-340元/吨。

图46：截至12月31日海外焦煤价格微涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价大涨（元/吨）



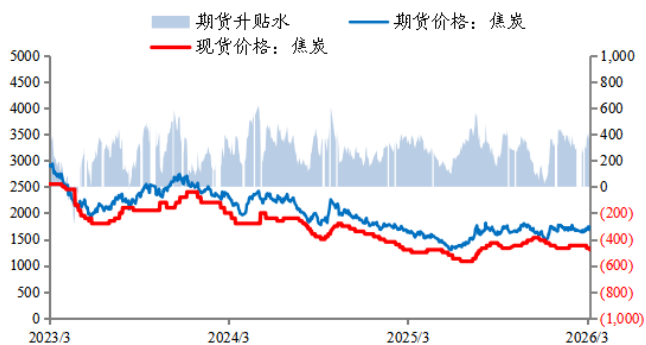
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价小涨

焦炭现货价小跌。截至3月13日，焦炭现货报价1300元/吨，环比下跌30元/吨，跌幅2.26%；焦炭期货主力合约报价1738元/吨，环比上涨61元/吨，涨幅3.64%；期货升水438元/吨，升水幅度上升。

螺纹钢现货价小涨。截至3月13日，螺纹钢现货报价3260元/吨，环比上涨90元/吨，涨幅2.84%；期货主力合约报价3142元/吨，环比上涨67元/吨，涨幅2.18%；期货贴水118元/吨，贴水幅度上升。

图48：本周焦炭现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周螺纹钢现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

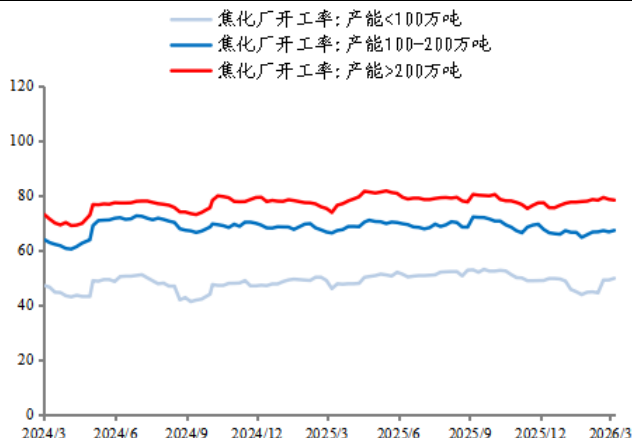
5.5、焦钢厂需求：小型焦化厂开工率小涨，日均铁水产量小跌,钢厂盈利率环比大涨

小型焦化厂开工率小涨。截至3月13日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为49.67%，环比上涨0.64个百分点；产能100-200万吨为67.16%，环比上涨0.54个百分点；产能大于200万吨为78.23%，环比下跌0.27个百分点。

日均铁水产量小跌。截至3月13日，国内主要钢厂日均铁水产量221.2万吨，周环比下跌6.4万吨，跌幅2.8%。

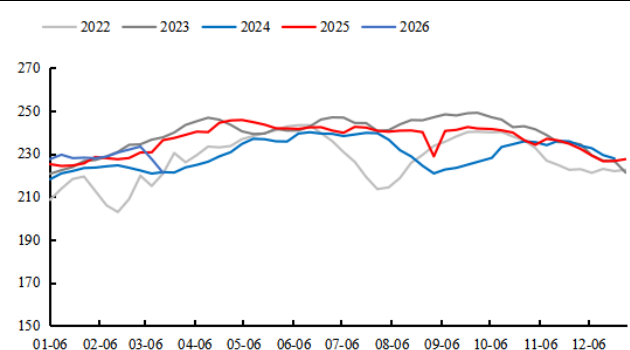
钢厂盈利率大涨。截至3月13日，国内主要钢厂盈利率41%，周环比上涨3pct。

图50：小型焦化厂开工率小涨（%）



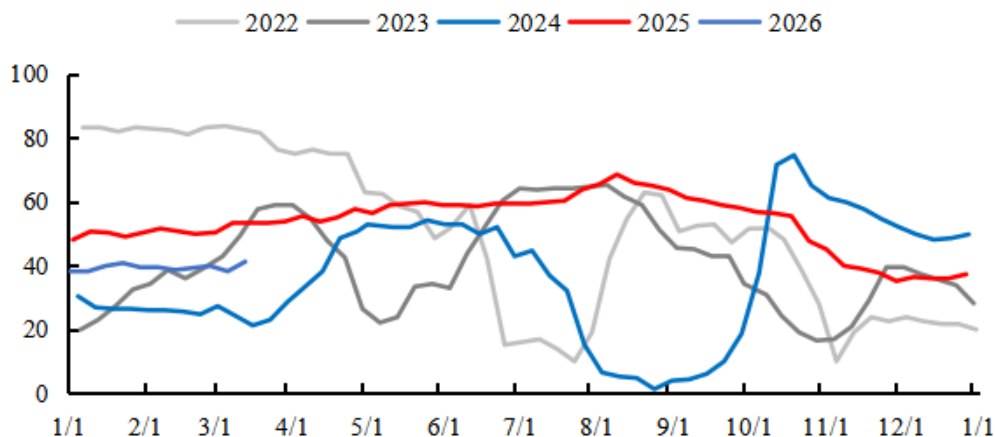
数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：主要钢厂日均铁水产量小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52: 主要钢厂盈利率环比大涨 (%)



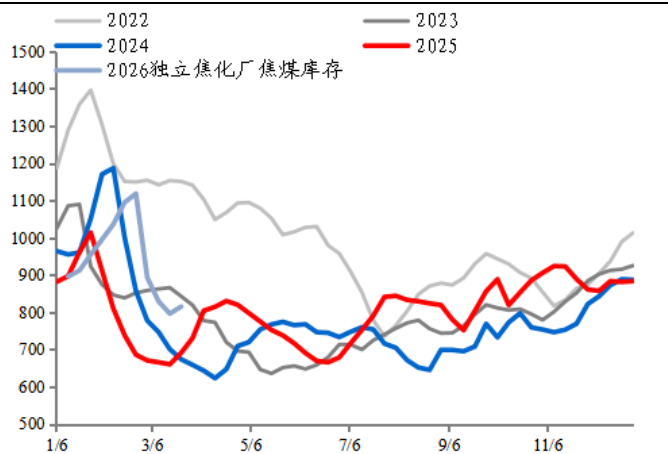
数据来源: Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存: 独立焦化厂库存总量小涨,库存可用天数大涨

独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨, 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。截至3月13日, 国内独立焦化厂(100家)炼焦煤库存815万吨, 环比上涨19万吨, 涨幅2.37%; 国内样本钢厂(110家)炼焦煤库存777万吨, 环比上涨2万吨, 涨幅0.2%。

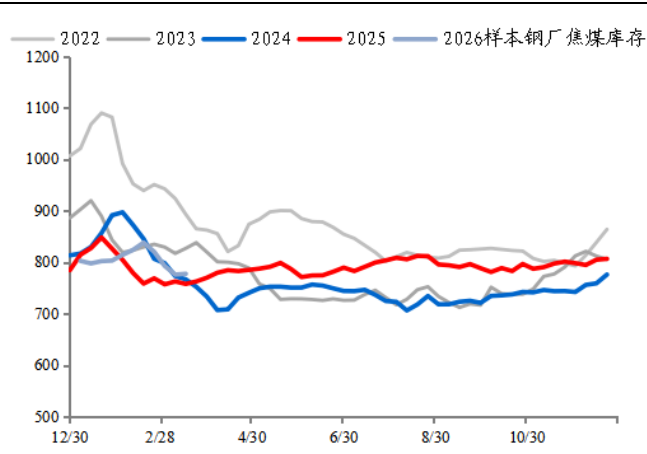
独立焦化厂库存可用天数大涨, 样本钢厂可用天数微涨。截至3月13日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数12.3天, 环比上涨0.6天, 涨幅5.13%; 国内样本钢厂(110家)炼焦煤库存可用天数12.44天, 环比上涨0.03天, 涨幅0.24%。

图53: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)



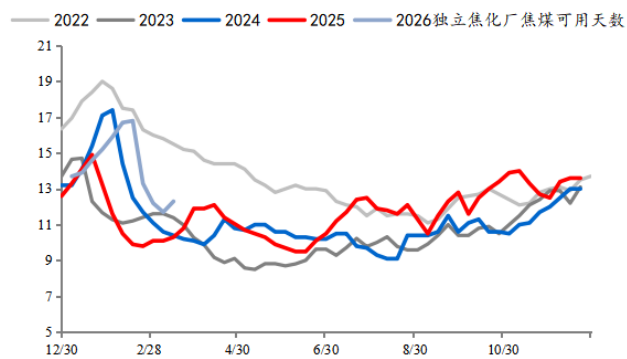
数据来源: Wind、开源证券研究所

图54: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)



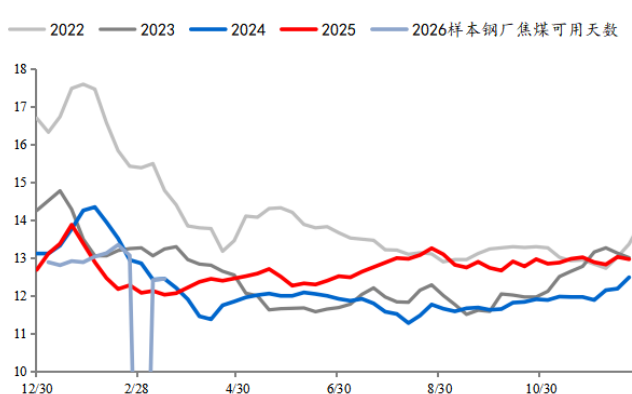
数据来源: Wind、开源证券研究所

图55：独立焦化厂库存可用天数大涨（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：样本钢厂可用天数微涨（天）

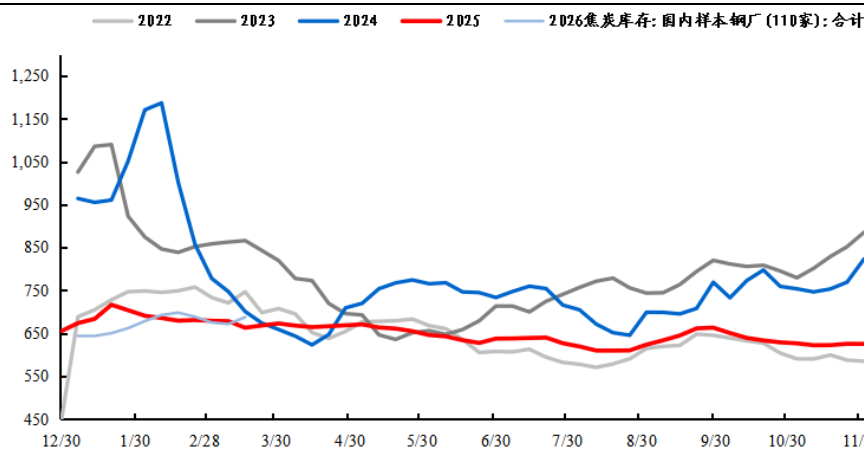


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨

焦炭库存总量小涨。截至3月13日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存688万吨，环比上涨16万吨，涨幅2.4%。

图57：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨（万吨）

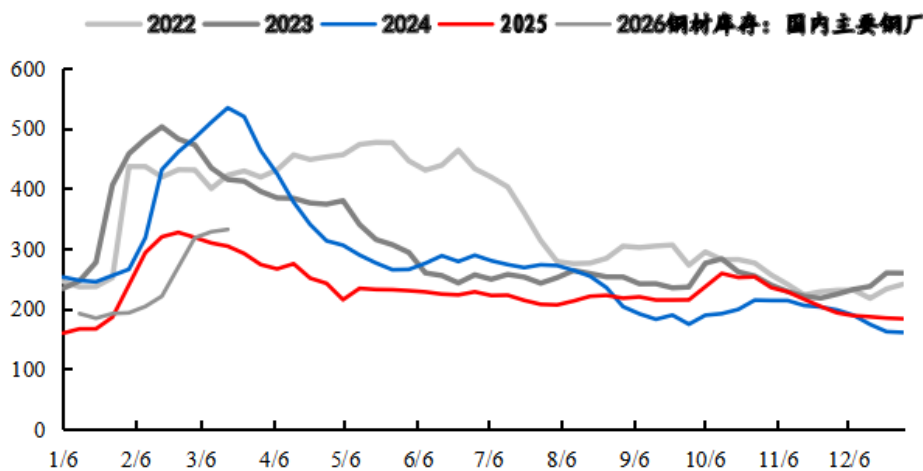


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：钢材库存总量小涨

钢材库存总量小涨。截至3月13日，国内主要钢厂钢铁库存332万吨，环比上涨4万吨，涨幅1.19%。

图58：钢材库存总量小涨（万吨）



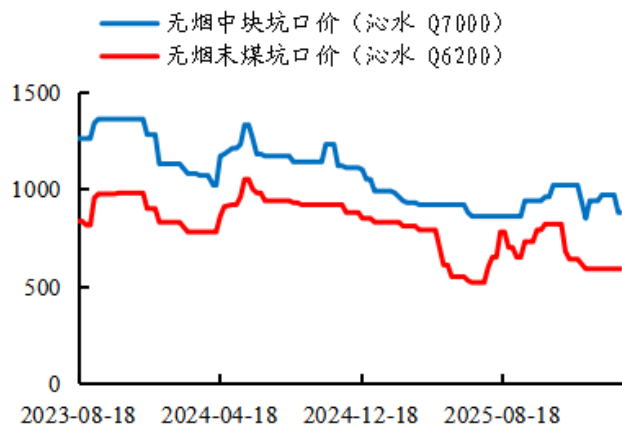
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平

晋城无烟煤价格持平。截至3月13日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 880 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 590 元/吨，环比持平。

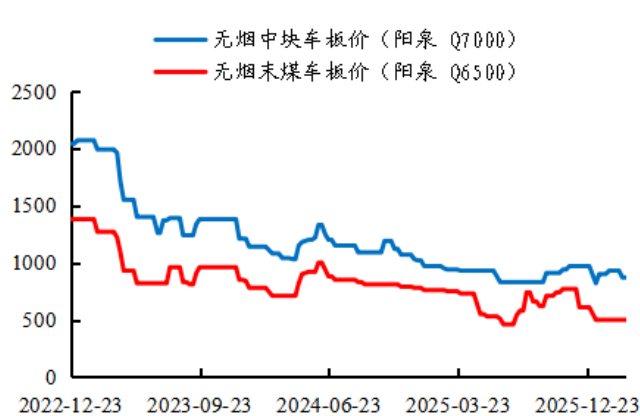
阳泉无烟煤价格持平。截至3月13日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 870 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 500 元/吨，环比持平。

图59：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图60：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司2021年A股限制性股票激励计划第三期解除限售暨上市的公告，兖矿能源（股票代码：600188）于2026年3月12日发布的2021年A股限制性股票激励计划第三期解除限售暨上市公告，确认公司2021年A股限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已经达成，同意为1,161名激励对象办理相关限制性股票解除限售事宜。可解除限售的限制性股票数量为3,744.0936万股（以中国登记结算有限责任公司上海分公司实际登记数量为准），占目前公司总股本的0.37%。本次解除限售的限制性股票上市流通日为2026年3月17日，上市流通数量为37,440,936股。

开滦股份：开滦能源化工股份有限公司关于为全资及控股子公司提供担保的公告，开滦能源化工股份有限公司（股票代码：600997）为唐山中浩化工有限公司提供20,000.00万元金额担保，实际为其提供的担保余额（不含本次担保金额）63,942.82万元，金额在前期预计额度内，本次担保无反担保；为唐山开滦炭素化工有限公司提供950.00万元金额担保，实际为其提供的担保余额（不含本次担保金额）6,633.40万元，金额在前期预计额度内，本次担保无反担保。公司累计担保情况如下：对外担保逾期的累计金额0.00万元；截至本公告日上市公司及其控股子公司对外担保总额191,826.22万元；对外担保总额占上市公司最近一期经审计净资产的比例13.42%；无特别风险提示和其他风险提示。

恒源煤电：安徽恒源煤电股份有限公司关于理财产品到期赎回的公告，安徽恒源煤电股份有限公司（股票代码：600971）2025年8月20日召开第八届董事会第十七次会议审议通过了《关于使用闲置自有资金开展投资理财业务的议案》。公司分别于2025年9月11日购买申万宏源证券金樽专项423期收益凭证、华安证券财智尊享成功之路24号收益凭证，2025年9月12日购买国元证券元鼎尊享定制653期收益凭证。上述收益凭证均于2026年3月12日到期赎回。公告披露公司使用闲置自有资金购买理财产品到期赎回的情况以及截至公告日公司最近十二个月使用自有资金投资理财的情况。

陕西煤业：陕西煤业股份有限公司2025年度业绩快报公告，陕西煤业股份有限公司（股票代码：601225）于2026年3月11日公布未经会计师事务所审计的2025年度主要财务数据的初步核算数据。内容包括2025年度主要财务数据和指标、经营业绩和财务状况情况说明。2025年公司原煤产量1.75亿吨，同比增长2.58%；煤炭销量2.52亿吨，同比减少2.62%；2025年公司总发电量418.45亿千瓦时，同比增长11.25%；总售电量392.92亿千瓦时，同比增长11.86%；营业收入1,581.89亿元，同比减少14.10%；利润总额322.83亿元，同比减26.36%；实现归属于上市公司股东的净利润165.48亿元，同比减少25.99%。2025年末公司归属于上市公司普通股股东的所有者权益967.52亿元，比期初增长6.81%；归属于上市公司普通股股东的每股净资产9.98元/股，比期初增长6.81%。

郑州煤电：郑州煤电股份有限公司关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告，郑州煤电股份有限公司（股票代码：600121）于2026年3月6日接到公司控股股东郑州煤炭工业（集团）有限责任公司通知，获悉其将原质押给上海浦东发展银行股份有限公司郑州分行的120,000,000股公司股份办理了质押及解除质押登记手续。本次解除质押股份占郑州煤炭工业（集团）有限责任公司所持股份比例21.20%，占郑州煤电股份有限公司总股本比例9.85%，剩余被质押股份数量308,230,000股。

截至公告日，控股股东未来半年内将到期的质押股份数量为 49,230,000 股，占其持有公司股份总数的 8.70%，占公司总股本的 4.04%，对应融资余额 608 万元。截至公告日，控股股东未来一年内将到期（不含未来半年内到期）的质押股份数量为 19,000,000 股，占其持有公司股份总数的 3.36%，占公司总股本的 1.56%，对应融资余额 69,674 万元。

8、行业动态

2026 年 2 月红淖铁路完成发运量增长约 6%，近日，广汇物流旗下红淖铁路运营数据持续攀升，3 月 8 日单日发运列数突破 33 列（其中始发 19 列，过货 14 列），创下历史新高，再度刷新自身运营纪录。最新数据显示，2026 年 2 月，红淖铁路完成发运量约 210 万吨，同比增长约 6%；其中，始发运量约 117 万吨，同比增长约 49%；过货运量约 93 万吨。值得关注的是，始发运量中外部客户发运量约 43 万吨，占比约 37%，外部业务拓展成效持续显现，且外部发运货源聚焦煤化工领域，半焦、喷吹煤等煤化工产品，与新疆煤化工产业集群的外运需求形成深度契合。此前，广汇物流与淖毛湖地区多家煤化工企业签订年度不低于 850 万吨的外运协议，构建起稳定的煤化工运输合作体系；同时与乌鲁木齐局锁定年度 1800 万吨“疆煤外运”始发运量，获得充足车皮保障，为煤炭、煤化工货源的持续稳定发运筑牢坚实运力基础。广汇物流表示，未来，将依托新疆能源资源禀赋，持续发挥红淖铁路通道优势，深化外部客户合作、提升外部货源占比，优化运输组织、深挖运能潜力，不断巩固“疆煤外运”北翼黄金通道枢纽地位，助力维护国家能源安全，以高质量能源物流服务国家新发展格局。

3 月焦煤市场供需好转，价格震荡运行为主，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，2 月焦煤市场弱势震荡运行。3 月，从调查来看，焦煤市场供需基本面好转，但价格单边上涨可能性不大，或呈震荡运行。2 月焦煤市场价格弱势震荡运行。国家发改委价格监测中心编制的中价·新华焦煤价格指数显示，长协价格小幅下行，2 月底长协指数为 1137 点（指数基期为 2017 年 1 月第 1 周，基点为 1000 点，下同），较 1 月底下降 1.9%；竞价指数节后一周小幅反弹 0.5%，但全月总体以跌为主，2 月底竞价指数为 1251 点，较 1 月底下跌 0.6%。焦煤市场呈震荡偏弱走势。供应端，国内主产区煤矿受春节假期影响阶段性停产，供应规模较节前明显收缩，但节前焦企、钢厂集中补库，炼焦煤进口量高、进口口岸库存维持高位，生产端收缩整体对价格支撑有限。需求端，春节期间下游焦化、钢铁企业需求停滞，节后市场交投尚未完全恢复，市场交易情绪亦偏谨慎。市场供需季节性淡季特征明显，推动价格总体弱势震荡。展望 3 月，产业界普遍预计焦煤市场供需转好，焦煤产量、消费量预期指数升至 50%分界线上，但价格预期指数仍在 50%分界线以下，综合来看，焦煤市场价格单边上涨可能性不大，或震荡运行。

中价·新华焦煤价格指数（CCP）（2026 年 3 月 6 日-12 日），本期（2026 年 3 月 6 日-2026 年 3 月 12 日）中价·新华焦煤竞价价格指数上涨。具体来看，长协指数报 1137 点，较上期持平；现货指数报 1188 点，较上期下跌 1 点，跌幅 0.08%；竞价指数报 1253 点，较上期上涨 7 点，涨幅 0.56%。下游钢材价格偏强运行。供给端短流程钢厂集中复产，本期除板材外其余品种钢材产量均有所增加，并带动总产量上行。需求端节后户外施工进程加快，本期建材消费量环比大幅上升，板材消费量环比小幅增加。当前钢材供需格局小幅改善，原材料价格上行亦支撑钢材价格，本期钢材价格偏强运行，市场成交情况转好。中游焦炭价格持稳运行。供给端焦企维持正常生产，焦炭供应整体平稳。需求端部分钢厂焦炭库存偏高，对焦炭控制到货。

虽然焦炭供需格局偏宽松，但受能源类大宗商品价格上涨影响，市场看跌情绪减弱，本期焦炭价格持稳运行，市场观望情绪浓厚。上游焦煤竞价价格探涨。供给端主产地煤矿多维持正常生产，焦煤供应充足。需求端焦钢企业对焦煤按需采购为主。当前焦煤供需格局整体偏宽松，但受能源类大宗商品价格上涨影响，焦煤线上竞拍价格探涨，但下游企业对煤价高位认可度有限，市场成交量不高。

3月第一周湖南省煤炭市场销售均价上涨，据湖南省商务厅对全省生产资料流通市场监测数据显示，3月2日-8日，湖南省煤炭市场销售均价994.5元/吨，上涨9.9%，同比下跌1.3%。分品种看，无烟煤销售均价1100元/吨，上涨17%，同比下跌4.2%；烟煤销售均价842.5元/吨，下跌4.9%，同比上涨3.7%。经过两周微跌后，湖南省煤炭市场销售均价上涨，市场发运恢复，产销基本稳定。煤炭价格上涨的主要原因是国际地缘冲突推高国际海运费，进一步增加了进口煤到岸成本，进口煤价格走高对国产煤价格形成联动。据调研3家样本企业，截至3月8日，从印度和澳洲到中国的煤炭运费一周内上涨了10%。展望后市，煤炭供应端基本维持正常生产节奏，供应总体稳定。

引入20亿元战略投资助力四川煤炭产业转型升级，3月10日，记者从四川省煤炭产业集团有限责任公司（以下简称川煤集团）获悉，该公司与中国中信金融资产管理股份有限公司四川省分公司于近期签订投资协议，引入20亿元长期权益资本，将进一步助力企业智能化改造和转型发展，为四川省能源安全高质量发展注入强劲动能。记者了解到，20亿元资金将精准投向强基、育新两大方向，重点用于煤矿的智能化改造与安全生产水平提升。目前，川煤集团已建成全国首批、四川省首个智能化示范煤矿——龙滩煤矿，累计投用32个智能化采掘工作面，智能化开采量占煤炭产能70%。资金的注入，将加速矿井的“智改数转”，让传统产业焕发新活力。同时，川煤集团将依托资本撬动加快构建多元产业体系。一方面，积极培育矿山建设、矿山科技、矿山装备制造、非煤矿山、新能源新材料、医疗康养等产业增长极；另一方面，依托复杂煤层开采的成套技术优势，实施“走出去”发展战略，通过托管、联营等方式布局拓展省外产能225万吨，形成“以煤为基、多极支撑”的现代产业体系。值得注意的是，本次投资以川煤集团煤炭主业华荣能源公司为平台，实施权益性资金注入，通过“产权重组+管理优化+战略赋能”的模式，探索出一条“产业+资本”深度赋能实体国企的改革新路。“这不仅仅是‘输血’，更是帮助我们‘造血’。”华荣能源公司企管部负责人表示，除20亿元资本金注入外，还将整合中信银行、中信证券等资源，为川煤集团债务优化、资产盘活、债券发行、IPO推进等提供“一揽子”综合性服务，帮助企业进一步畅通资本市场融资渠道，降低融资成本。川煤集团系川渝地区规模最大的煤炭企业和国内重要焦煤企业。作为四川煤炭能源保供的“压舱石”，常年承担枯水期及节假日全省80%的电煤供应任务，2025年全年供销煤炭2766万吨，同比增长15%。“改革释放的红利，最终要体现为保障民生的能力。”川煤集团相关负责人表示，将始终把能源保供作为首要责任，朝着“十五五”保供能力达到3000万吨和“传统能源+新能源”双轮驱动目标奋进。

1-2月中国钢材出口量同比下降8.1%，钢铁出口许可证新政背景下，2026年1-2月份，中国钢材出口量同比下降8.1%，降至1559.1万吨。海关总署公布的最新数据显示，1-2月份，中国钢材出口额累计110.15亿美元，同比下降9.0%。据此测算，1-2月份中国钢材出口均价为706.4美元/吨，同比下降1.0%。2月单月，中国钢材出口量783.7万吨，环比增长1.1%；出口额为57.1亿美元，据此测算2月中国钢材出口均价为729.1美元/吨，环比增长6.7%。

1-2月中国钢材进口量同比下降 21.7%，海关总署最新公布的数据显示，2026年1-2月份，中国钢材进口量累计 82.7 万吨，同比下降 21.7%；进口额为 14.6 亿美元，同比下降 16.4%。据此测算，1-2月中国钢材进口均价为 1769.4 美元/吨，同比增长 6.7%。2月份中国进口钢材 36.9 万吨，环比下降 19.6%；进口额为 6.4 亿美元，环比下降 22.0%；进口均价为 1740.6 美元/吨，环比下降 2.9%。1-2月份，中国进口铁矿砂及其精矿（铁矿石，下同）2.1 亿吨，同比增长 10.0%。进口额 212.5 亿美元，同比增长 10.7%。据此测算，1-2月份铁矿石进口均价为 101.2 美元/吨，同比增长 0.7%。2月份，中国铁矿石进口量达到 9763.8 万吨，从前两月的高位回落，环比下降 13.1%；进口额 98.9 亿美元，环比下降 12.9%；2月份铁矿石进口均价为 101.3 美元/吨，环比增长 0.3%。

2月下旬重点钢企钢材库存量环比下降 4.3%，2026年2月下旬，重点统计钢铁企业（以下简称“重点企业”）钢材库存量 1734 万吨，环比上一旬减少 78 万吨，下降 4.3%；比年初增加 320 万吨，增长 22.6%；比上月同旬增加 263 万吨，增长 17.9%；比去年同旬增加 103 万吨，增长 6.3%，比前年同旬减少 68 万吨，下降 3.8%。2月下旬，六大地区中，除华东、西北地区重点企业钢材库存较上一旬有所增长外，其它地区均有不同程度下降，具体情况为：东北地区钢材库存减少 53 万吨（-21.0%），其中，辽宁省库存减少 45 万吨（-22.5%），黑龙江省库存减少 8 万吨（-23.2%），吉林省库存减少 1 万吨（-2.7%）有关。华北地区钢材库存减少 12 万吨（-2.5%），降幅未超过 5%。其中，河北省库存减少 34 万吨（-13.2%）；此外，山西省库存增加 18 万吨（+13.9%），天津市库存增加 3 万吨（+8.0%），内蒙古自治区库存增加 1 万吨（+1.6%）。西南地区钢材库存减少 23 万吨（-20.7%），主要与云南省库存减少 20 万吨（-32.3%），四川省库存减少 2 万吨（-7.1%），重庆市库存减少 1 万吨（-4.8%）有关。中南地区钢材库存减少 25 万吨（-8.8%），主要与广东省库存减少 12 万吨（-16.3%），湖北省库存减少 11 万吨（-19.4%），湖南省库存减少 4 万吨（-5.6%）有关；此外，河南省库存增加 2 万吨（+3.1%）。华东地区钢材库存增加 15 万吨（+2.6%），增幅未超过 5%。其中，江苏省库存增加 23 万吨（+6.5%），浙江省库存增加 3 万吨（+14.0%）；此外，上海市库存减少 5 万吨（-11.4%），安徽省库存减少 2 万吨（-7.5%），山东省库存减少 2 万吨（-2.4%），江西省库存减少 1 万吨（-5.5%）。西北地区钢材库存增加 20 万吨（+24.5%），主要与甘肃省库存增加 13 万吨（+29.4%），陕西省库存增加 5 万吨（+39.2%）有关。

国内最大煤化工浓盐水分盐及资源化利用项目启动，近日，国家能源集团宁夏煤业有限责任公司浓盐水分盐及资源化利用项目正式启动。项目建成后，将成为国内最大的煤化工浓盐水处理项目。项目位于宁夏银川市宁东能源化工基地煤化工园区，建设内容主要包括净化除杂装置、分盐结晶装置以及公辅、成品仓库等。项目处理能力为每小时 85 立方米，采用“净化除杂+热法分盐+冷冻结晶+蒸发结晶”工艺技术，能够解决煤制油高浓盐水、杂盐处置困难且费用高的难题。项目每年可生产约 13 万吨硫酸钠、2 万吨氯化钠，将实现废水及盐的资源化利用，减少污染物排放，有效改善区域生态环境。国家能源集团宁夏煤业有限责任公司 400 万吨/年煤炭间接液化示范项目总投资约 550 亿元，核心技术采用中科合成油技术有限公司的铁基高温浆态床费托合成集成技术和宁夏煤业公司研发的“神宁炉”干煤粉加压气化技术，项目于 2016 年 12 月 28 日一次性试车成功，打通全流程，产出合格油品。

1-2月全国进口煤炭 7722.2 万吨 同比增长 1.5%，海关总署 3 月 10 日公布的数据显示，2026 年 2 月份，全国进口煤炭 3094.3 万吨，较去年同期的 3436 万吨减少 341.7 万吨，下降 9.9%。2026 年 1-2 月份，全国累计进口煤炭 7722.2 万吨，同比增

长 1.5%。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn