

煤炭

2026年03月21日

煤炭开启新一轮上行，焦煤板块低位攻守兼备

——行业周报

投资评级：看好（维持）

王高展（分析师）

程懿（分析师）

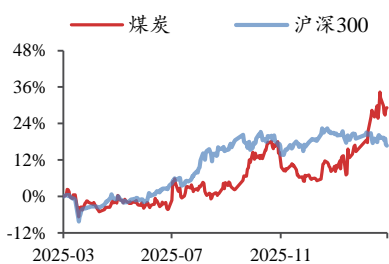
wanggaozhan@kysec.cn

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

《中东局势催化油价，煤化工将持续受益—行业周报》-2026.3.15

《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

● 本周要闻回顾：煤炭开启新一轮上行，焦煤板块低位攻守兼备

动力煤方面：动力煤价格微跌，截至3月20日，秦港Q5500动力煤平仓价为735元/吨，环比上涨6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，叠加集团外购价格上涨，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，若战事持续紧张，将催化石油价格和化工品价格上涨，从而带动煤价上涨。**炼焦煤方面：**截至3月20日，京唐港主焦煤报价1620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1171元，累计涨幅达到62.87%；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，从而驱动物价的价格修复。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、 本周小跌 2.46%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点.....	8
3.1、 本周煤炭指数小跌 2.46%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点.....	8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 19.65，PB 为 1.59.....	9
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存小涨.....	10
4.1、 国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格分化.....	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) 小跌.....	12
4.4、 布油现货价大涨，天然气收盘价大涨.....	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：本周电厂日耗大涨，库存微跌，可用天数大跌.....	15
4.7、 水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比微跌.....	16
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率小涨，水泥开工率大涨，本周尿素开工率小跌.....	17
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小涨.....	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：港口焦煤价格小涨，日均铁水产量小涨.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小涨,山西吕梁产地价格小涨，期货价格小涨.....	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：本周海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价大跌.....	22
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价小跌.....	23
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量小涨,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）焦炭库存总量微涨.....	25
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小跌.....	25
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨.....	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： 本周煤炭指数小跌 2.46%，沪深 300 指数小跌 2.19%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司涨跌分化.....	9
图 3： 截至 2026 年 3 月 20 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.65 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位；.....	9
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.59 倍，位列 A 股全行业倒数第八位.....	10
图 5： 本周港口价格微涨（元/吨）.....	11
图 6： 晋陕蒙产地价格分化（元/吨）.....	11
图 7： 2026 年 3 月动力煤长协价格环比微涨.....	11
图 8： BSPI 价格指数微跌.....	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) 价格小跌.....	13
图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -25.7 元/吨.....	13
图 14: 本周布油现货价大涨 (美元/桶).....	14
图 15: 本周天然气收盘价大涨 (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涨.....	14
图 18: 本周内蒙古煤矿开工率小涨.....	15
图 19: 本周陕西省煤矿开工率微涨.....	15
图 20: 本周电厂日耗大涨 (万吨).....	15
图 21: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨).....	15
图 22: 本周电厂库存微跌 (万吨).....	16
图 23: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨).....	16
图 24: 电厂库存可用天数大跌 (天).....	16
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天).....	16
图 26: 三峡水库水位微涨.....	17
图 27: 三峡水库出库流量环比微跌.....	17
图 28: 本周甲醇开工率小涨.....	17
图 29: 本周甲醇开工率小涨 (农历).....	17
图 30: 本周尿素开工率小涨.....	17
图 31: 本周尿素开工率小涨 (农历).....	17
图 32: 本周水泥开工率大涨.....	18
图 33: 本周水泥开工率大涨 (农历).....	18
图 34: 本周环渤海库存小涨 (万吨).....	18
图 35: 截至 2025 年 11 月长江口库存大涨 (万吨).....	19
图 36: 本周广州港库存小涨 (万吨).....	19
图 37: 本周环渤海港口煤炭净调入 (万吨).....	19
图 38: 本周锚地船舶数增加, 预到船舶数减少 (艘).....	19
图 39: 本周秦港铁路调入量大跌 (万吨).....	20
图 40: 本周海运费大涨 (元).....	20
图 41: 本周港口焦煤价格小涨 (元/吨).....	21
图 42: 山西吕梁产地价格小涨 (元/吨).....	21
图 43: 本周河北产地价格持平 (元/吨).....	21
图 44: 本周焦煤期货价格小涨 (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) 到岸价大跌 (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跌 (元/吨).....	23
图 50: 小型焦化厂开工率微跌 (%).....	23
图 51: 主要钢厂日均铁水产量小涨 (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跌 (万吨).....	24

图 55: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	25
图 56: 样本钢厂可用天数小跌 (天)	25
图 57: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨)	25
图 58: 钢材库存总量小跌 (万吨)	26
图 59: 晋城无烟煤价格大涨 (元/吨)	26
图 60: 阳泉无烟煤价格大涨 (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
			2026/3/20	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A		2025E	2026/3/6	2025E	2024A	
601088.SH	中国神华	49.6	586.7	520.0	2.9	2.6	16.9	18.7	2.4	76.5%	4.5%	4.1%	买入	
601699.SH	潞安环能	14.6	24.5	28.8	1.1	1.0	13.3	15.8	0.9	50.1%	3.8%	3.2%	买入	
600395.SH	盘江股份	5.9	1.0	2.4	0.05	0.1	122.6	55.7	1.2	82.4%	0.7%	1.5%	买入	
000983.SZ	山西焦煤	6.9	31.1	22.7	0.55	0.4	13.5	18.6	1.1	40.2%	3.0%	2.2%	买入	
601666.SH	平煤股份	8.2	23.5	6.2	1.1	0.3	8.6	36.4	0.9	60.3%	7.0%	1.7%	买入	
600546.SH	山煤国际	11.8	22.7	15.4										
000933.SZ	神火股份	31.0	43.1	58.0	2.2	2.6	17.1	14.3	2.9	41.8%	2.4%	2.9%	买入	
600985.SH	淮北矿业	13.7	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	21.1	144.3	109.9	2.1	1.1	10.5	20.0	4.1	53.6%	5.1%	2.7%	买入	
002128.SZ	电投能源	29.3	53.4	57.3	2.7	2.6	12.4	13.1	1.8	35.7%	2.9%	2.7%	买入	
601001.SH	晋控煤业	17.9	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	7.1	29.6	19.3	0.7	0.3	11.2	25.0	1.9	30.0%	2.7%	1.2%	买入	
000552.SZ	甘肃能化	2.7	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	18.6	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	7.0	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	9.4	22.2	18.0	0.6	0.5	16.4	20.3	1.2	50.1%	3.1%	2.5%	买入	
601101.SH	昊华能源	8.5	10.4	10.0	1.1	0.7	8.5	12.9	1.0	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	7.8	23.9	21.1	1.0	0.8	8.5	10.2	1.2	17.3%	2.0%	1.7%	买入
601225.SH	陕西煤业	27.2	223.6	199.0	2.2	2.1	11.9	12.8	2.7	58.4%	4.9%	4.6%	未评级
600508.SH	上海能源	13.2	7.2	5.1	1.1	0.7	12.3	19.7	0.7	40.4%	3.3%	2.1%	买入
000937.SZ	冀中能源	5.8	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	735	729	6	0.82%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	731	736	-5	-0.68%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1046	987	60	6.03%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	615	615	0	0.00%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	530	525	5	0.95%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	530	535	-5	-0.93%
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					%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	691	693	-2	-0.29%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	686	690	-4	-0.58%
	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	135.14	129.53	5.61	4.33%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	86.3	88.5	-2.3	-2.54%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	871.1	883.7	-12.6	-1.42%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	860.3	868.5	-8.2	-0.94%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	840.0	820.0	20.0	2.44%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-25.7	-56.1	30.4	-54.18%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	117.49	101.08	16.41	16.23%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	154.50	127.99	26.51	20.71%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.5	82.8	0.7	0.90%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	212.4	188.6	23.8	12.62%
	库存合计	万吨	3392.7	3397.9	-5.2	-0.15%
	可用天数	天	16.0	18.0	-2.0	-11.11%
水库水位	三峡水库水位	米	165.29	164.53	0.76	0.46%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	8730	8800	-70	-0.80%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	87.66	85.61	2.05	2.39%
	尿素开工率	%	92.19	93.29	-1.10	-1.18%
	水泥开工率	%	40.74	28.65	12.09	42.20%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2734.3	2657.0	77.3	2.91%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	260	253	7	2.93%

港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1403.0	1381.3	21.7	1.57%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1298.9	1301.1	-2.2	-0.17%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	104.1	80.2	23.9	29.80%
	环渤海港锚地船舶量	艘	76	67	9	13.43%
	环渤海港预计到船舶数量	艘	30	33	-3	-9.09%
	秦港调入量	万吨	60.9	63.9	-3.0	-4.69%

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		单位	最新数据	前值	周涨跌幅	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1620	1570	1570	3.18%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1360	1310	1310	3.82%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1380	1300	1300	6.15%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	930	930	930	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	880	880	880	0.00%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	230	0.09%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	1908	1907	1907	0.08%
	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1620	1570	1570	3.18%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	1774	1910	1910	-7.10%
	京唐港主焦煤(俄罗斯产)库提价	元/吨	1526	1526	1526	0.00%
	天津港主焦煤(蒙古产)库提价	元/吨	1650	1526	1526	8.15%
	(山西-澳洲)差价	元/吨	-154	-340	-340	-54.64%
期货价格	焦煤: 现货价格	元/吨	1360	1310	1310	3.82%
	焦煤: 期货价格	元/吨	1171	1153	1153	1.56%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-189	-157	-157	——
	焦炭: 现货价格	元/吨	1300	1330	1330	-2.26%
	焦炭: 期货价格	元/吨	1741	1727	1727	0.78%
	焦炭期货升贴水	元/吨	441	397	397	——
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3210	3260	3260	-1.53%
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3123	3120	3120	0.10%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-87	-140	-140	-37.86%
需求	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	49.28	49.67	49.67	-0.79%
	焦化厂开工率: 产能100-200万吨	%	68.37	67.16	67.16	1.80%
	焦化厂开工率: 产能>200万吨	%	78.21	78.23	78.23	-0.03%
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	228.2	221.2	221.2	3.19%
	247家钢厂盈利率	%	42.41	41.14	41.14	3.09%
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	847	815	815	3.95%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	774	777	777	-0.43%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	12.8	12.3	12.3	4.07%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	12.30	12.44	12.44	-1.13%
	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	688	688	688	0.02%
钢材库存: 国内主要钢厂	万吨	323	332	332	-2.66%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤产业链指标梳理

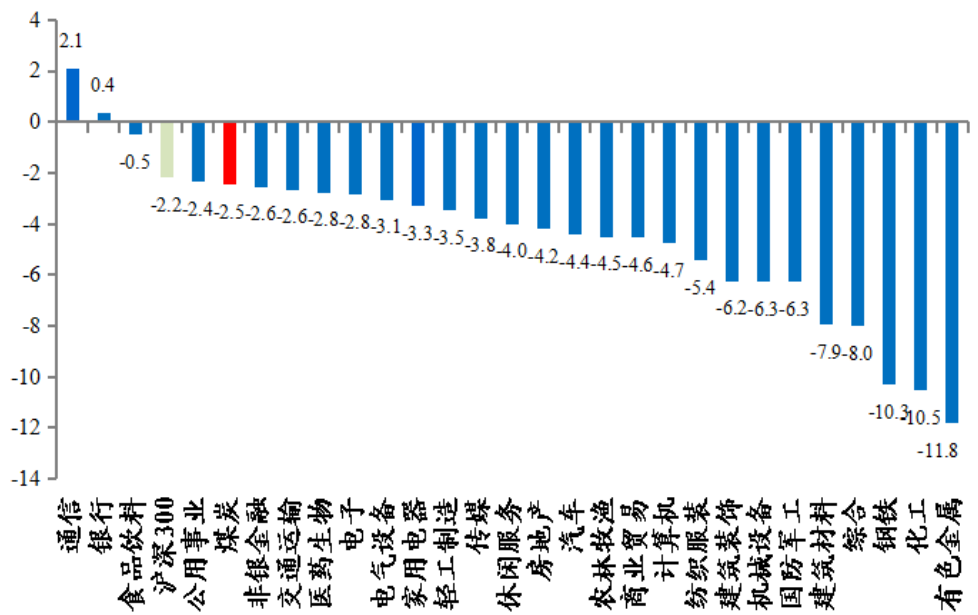
	无烟煤指标	单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	970	880	90	10.23%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	740	590	150	25.42%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	930	870	60	6.90%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	660	500	160	32.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

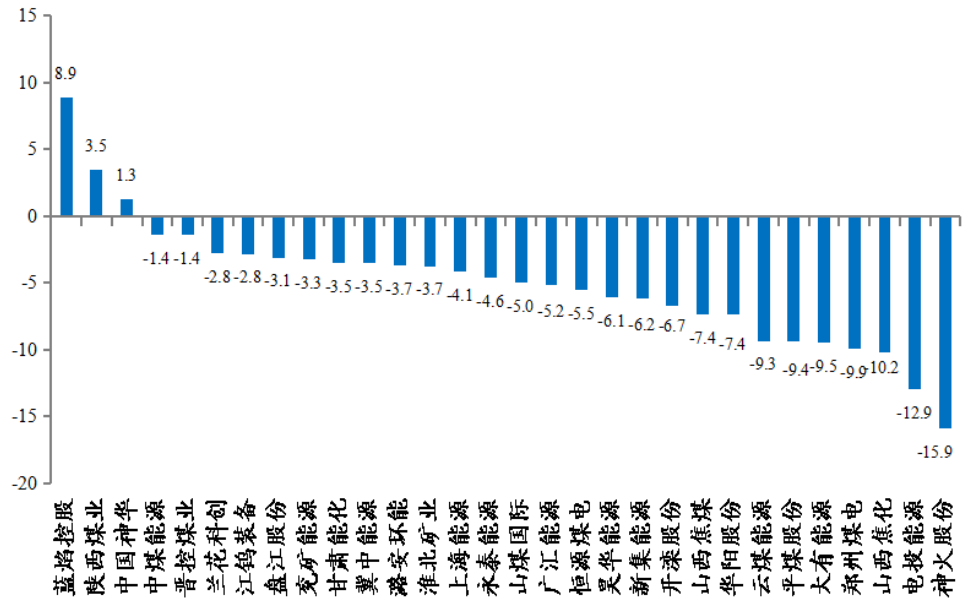
3、本周小跌 2.46%，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点

3.1、本周煤炭指数小跌 2.46%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点

本周煤炭指数小跌 2.46%，沪深 300 指数小跌 2.19%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点，涨跌分化，涨幅前三名公司为：蓝焰控股（+8.88%）、陕西煤业（+3.51%）、中国神华（+1.29%）；跌幅前三名公司为：神火股份（-15.92%）、电投能源（-12.94%）、山西焦化（-10.18%）

图1：本周煤炭指数小跌 2.46%，沪深 300 指数小跌 2.19%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点


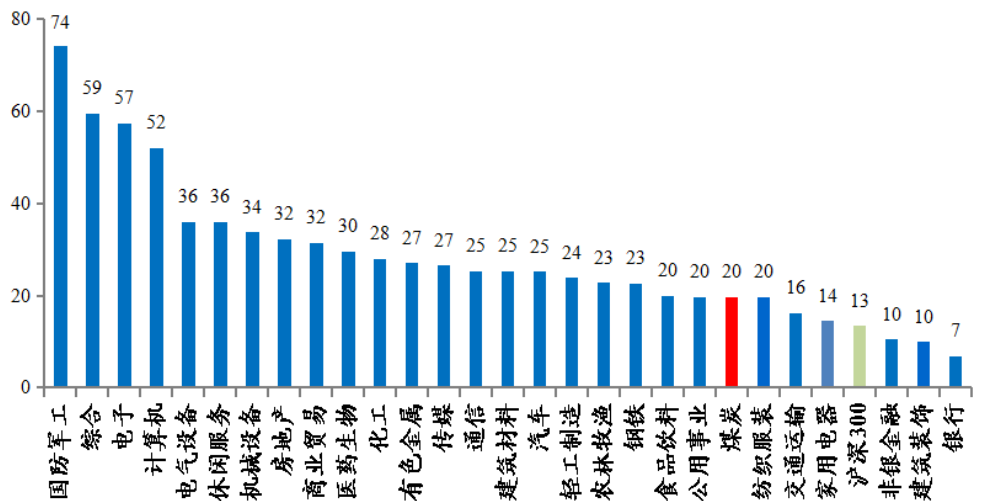
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司涨跌分化


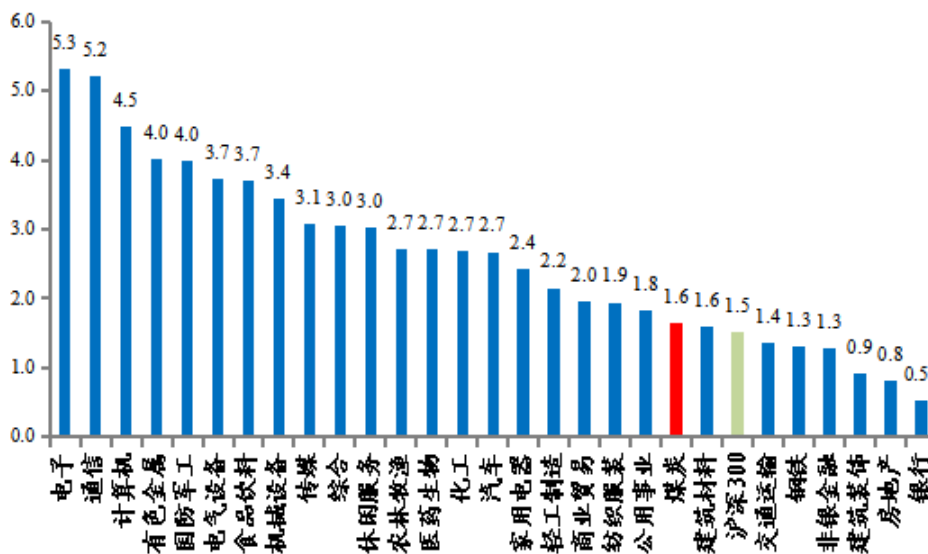
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 19.65，PB 为 1.59

截至 2026 年 3 月 20 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.65 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.59 倍，位列 A 股全行业倒数第八位。

图3：截至 2026 年 3 月 20 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.65 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 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 1.59 倍，位列 A 股全行业倒数第八位


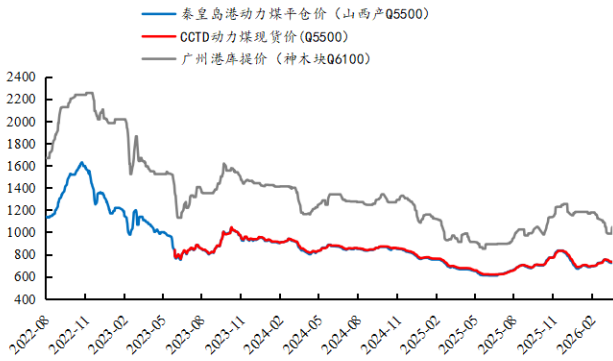
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存小涨

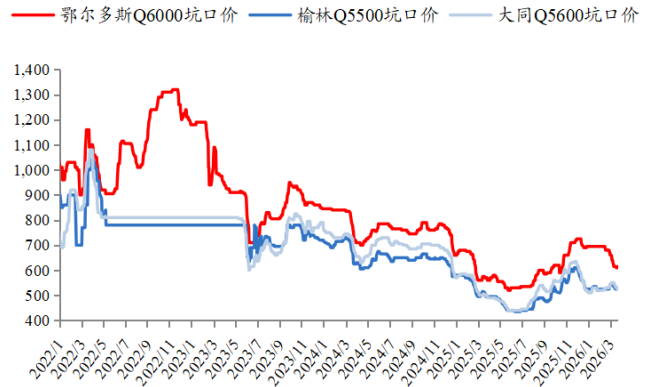
4.1、国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格分化

港口价格微涨。截至 3 月 20 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 735 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.82%。截至 3 月 20 日，广州港神木块库提价为 1046 元/吨，环比上涨 60 元/吨，涨幅 6.03%。

晋陕蒙产地价格分化。截至 3 月 20 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 615 元/吨，环比持平；陕西榆林 Q5500 坑口报价 530 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.95%；山西大同 Q5600 坑口报价 530 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.93%。

图5：本周港口价格微涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格分化（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

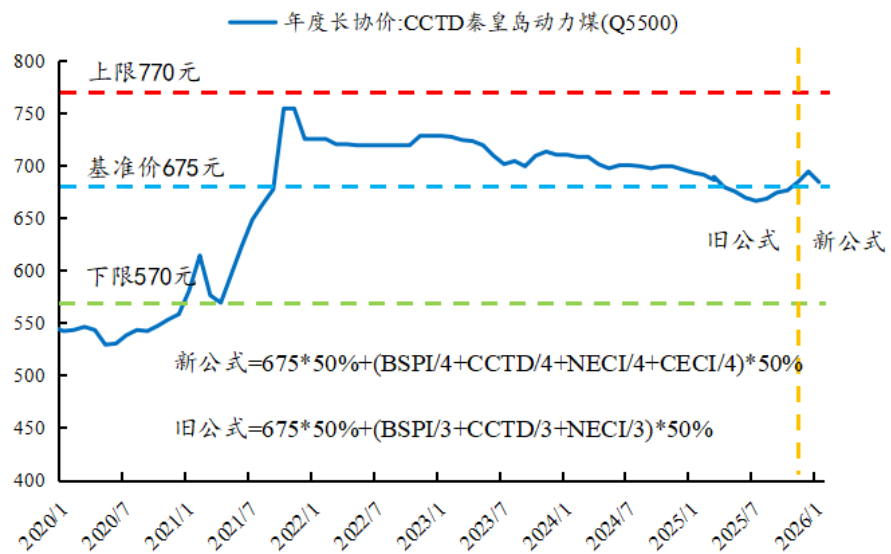
4.2、年度长协价格：2026年3月动力煤长协价格环比微涨

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%。

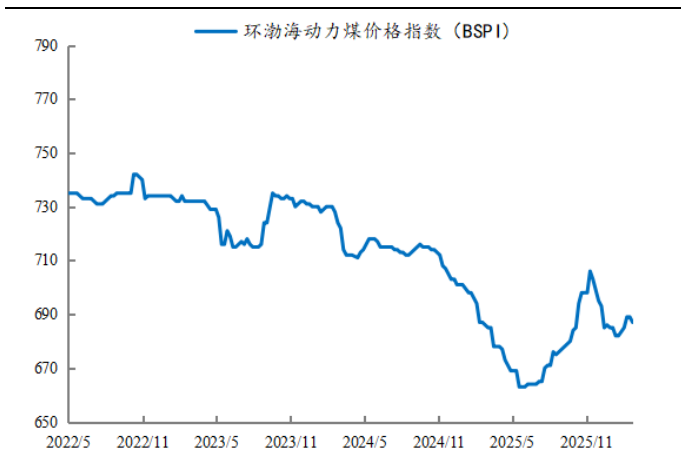
BSPI价格指数微跌，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数微跌，本周CECI指数持平；截至3月18日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格687元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.29%；截至3月20日，CCTD秦港动力煤Q5500价格691元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.29%；截至3月20日，NCEI下水动力煤指数686元/吨，环比下跌4元/吨，跌幅0.58%；截至3月20日，CECI中国沿海电煤采购价格指数703元/吨，环比持平。

图7：2026年3月动力煤长协价格环比微涨

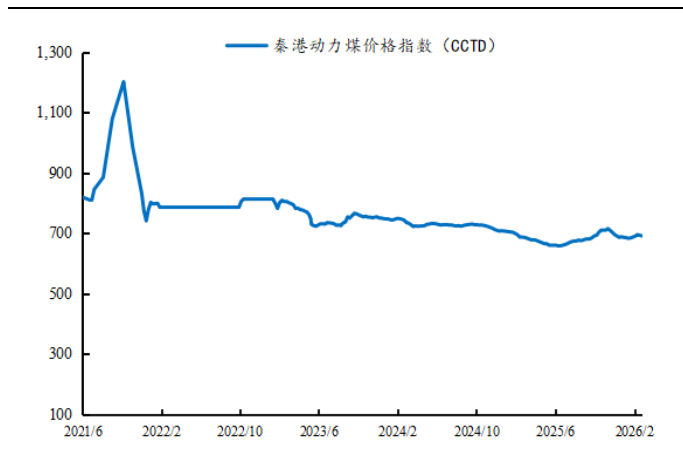
数据来源：Wind、开源证券研究所



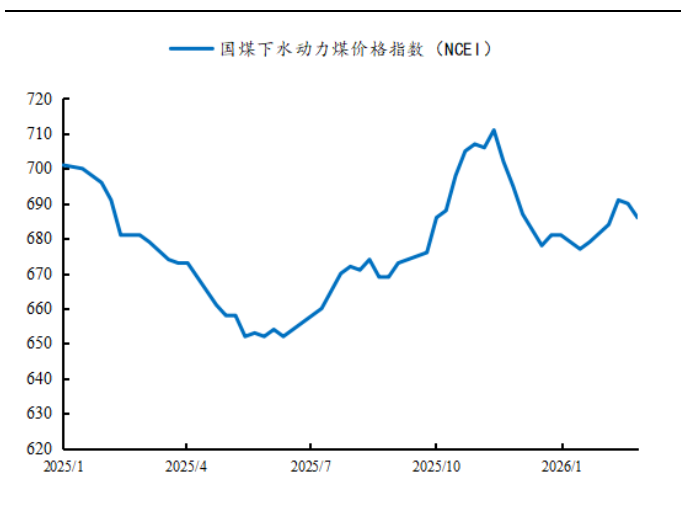
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8: BSPI 价格指数微跌


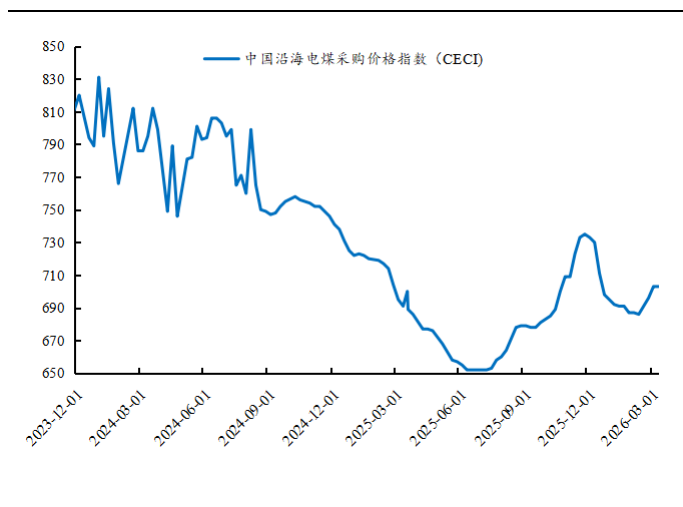
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

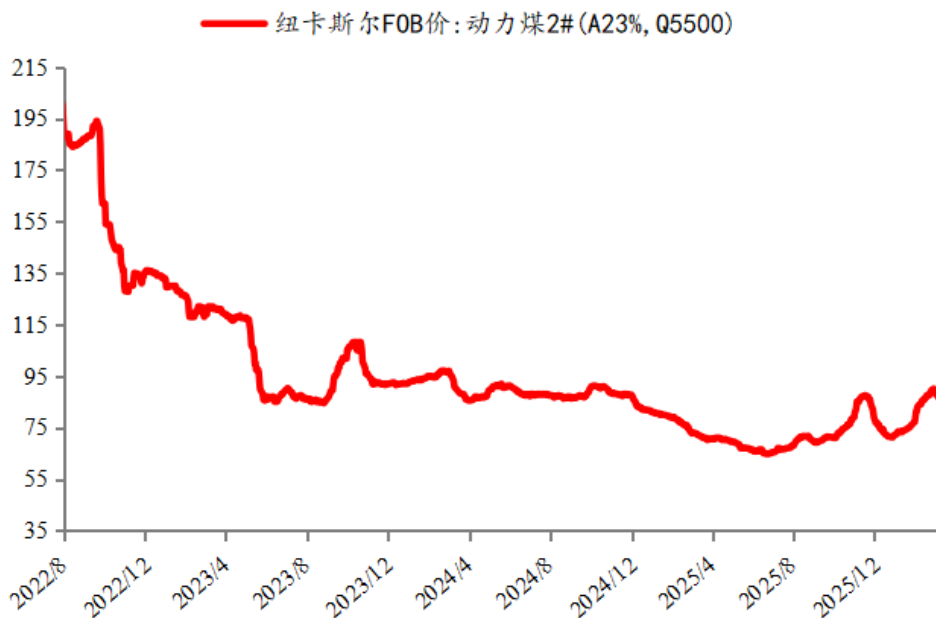
4.3、纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌

纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。截至 3 月 13 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 135.14 美元/吨, 环比上涨 5.61 美元/吨, 涨幅 4.33%。

纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌。截至 3 月 19 日, 纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 86.25 美元/吨, 环比下跌 2 美元/吨, 跌幅 2.54%。

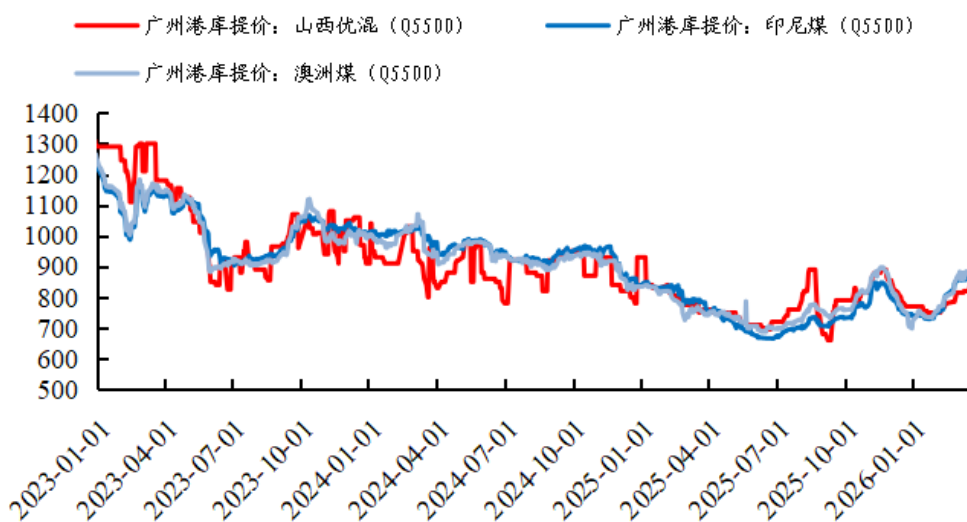
国产动力煤有价格优势。截至3月20日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 871.1 元/吨，环比下跌 12.6 元/吨，跌幅 1.42%；广州港印尼煤 Q5500 到价 860.3 元/吨，环比下跌 8.2 元/吨，跌幅 0.94%；广州港山西煤 Q5500 到价 840 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.44%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-25.7 元/吨。

图12：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌



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）-25.7 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、布油现货价大涨，天然气收盘价大涨

布油现货价大涨，天然气收盘价大涨。截至3月19日，布油现货价为117.49美元/桶，环比上涨16.41美元/桶，涨幅16.23%。截至3月19日，IPE天然气收盘价为154.5便士/色姆，环比上涨26.51便士/色姆，涨幅20.71%。

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：本周天然气收盘价大涨（便士/色姆）

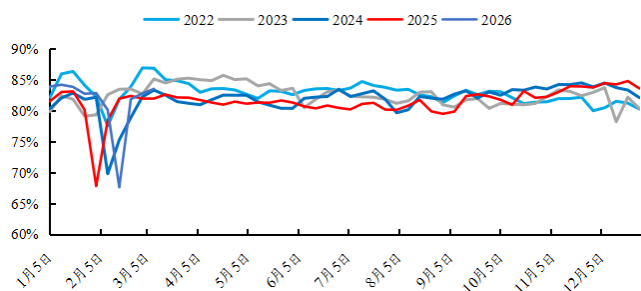


数据来源：Wind、开源证券研究所

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15日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率83.5%，环比上涨0.7个百分点；其中山西省煤矿开工率71.9%，环比上涨0.5个百分点；内蒙古煤矿开工率90.7%，环比上涨1.2个百分点；陕西省煤矿开工率89.6%，环比上涨0.4个百分点。

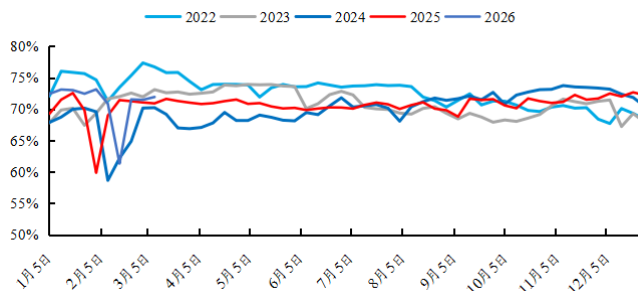
图16：本周三省煤矿开工率微涨



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

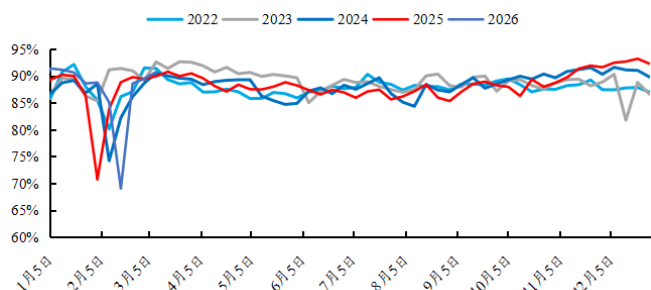
图17：本周山西煤矿开工率微涨



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

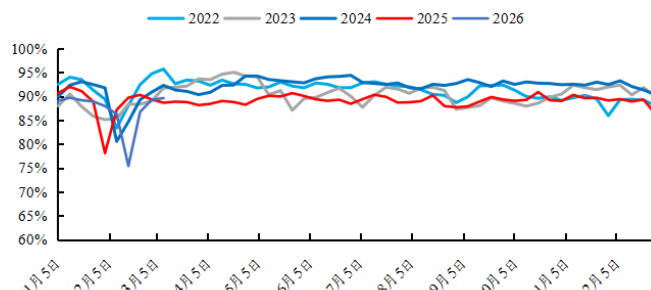
注：开工率指标滞后一周发布

图18: 本周内蒙古煤矿开工率小



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

本周陕西省煤矿开工率微涨



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

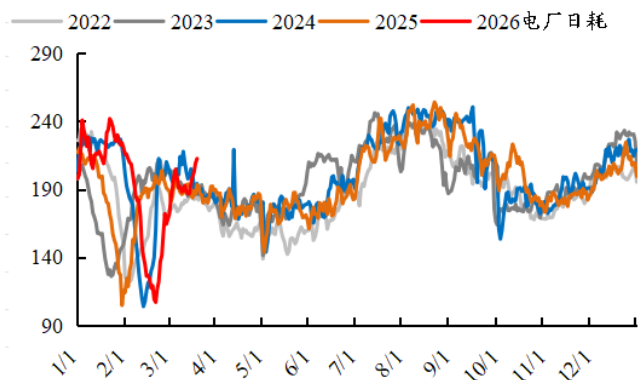
4.6、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗大涨, 库存微跌, 可用天数大跌

电厂日耗大涨。截至 3 月 19 日, 沿海八省电厂日耗合计 212.4 万吨, 环比上涨 23.8 万吨, 涨幅 12.62%。

电厂库存微跌。截至 3 月 19 日, 沿海八省电厂库存合计 3392.7 万吨, 环比下跌 5.2 万吨, 跌幅 0.15%。

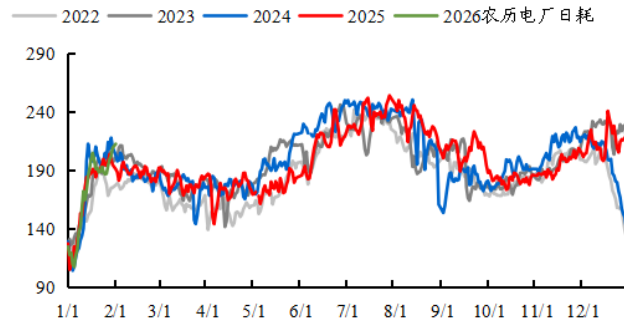
电厂库存可用天数大跌。截至 3 月 19 日, 沿海八省电厂库存可用天数 16 天, 环比下跌 2 天, 跌幅 11.11%。

图20: 本周电厂日耗大涨 (万吨)



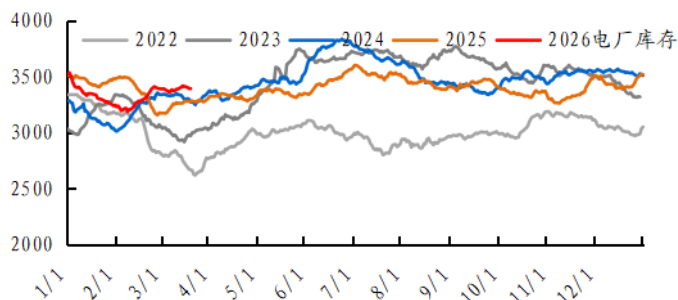
数据来源: CCTD、开源证券研究所

图21: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)

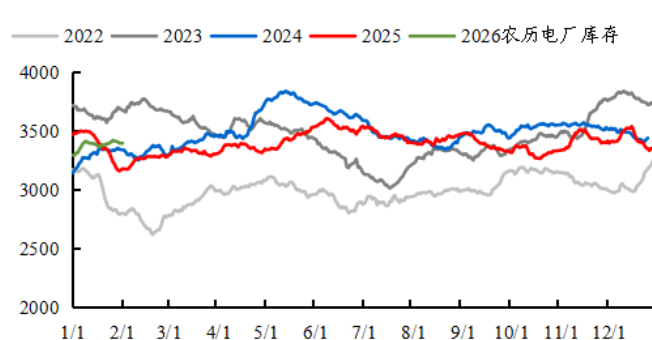


数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

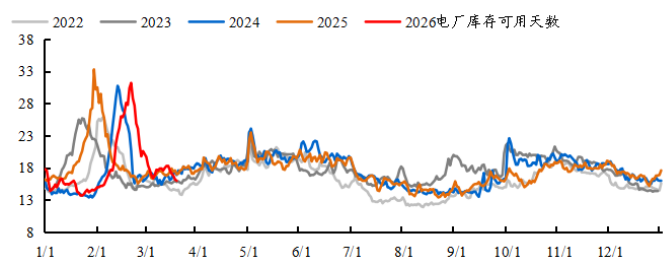
图22：本周电厂库存微跌（万吨）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

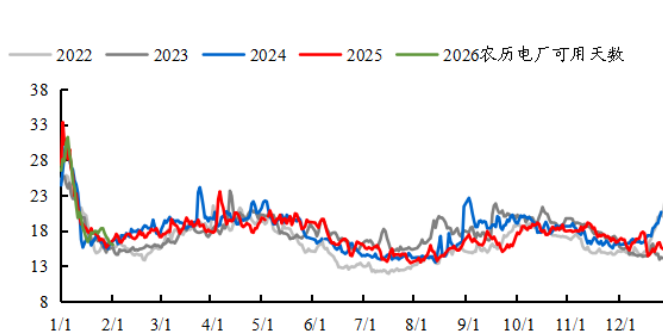
图23：本周电厂库存微跌（农历/万吨）


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24：电厂库存可用天数大跌（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跌（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：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比微跌

三峡水库水位微涨。截至 3 月 20 日，三峡水库水位 165.29 米，环比上涨 0.76 米，涨幅 0.46%，同比上涨 0.41 米，涨幅 0.25%。截至 3 月 20 日，三峡水库出库流量 8730 立方米/秒，环比下跌 70 立方米/秒，跌幅 0.8%，同比上涨 330 立方米/秒，涨幅 3.93%。

图26：三峡水库水位微涨

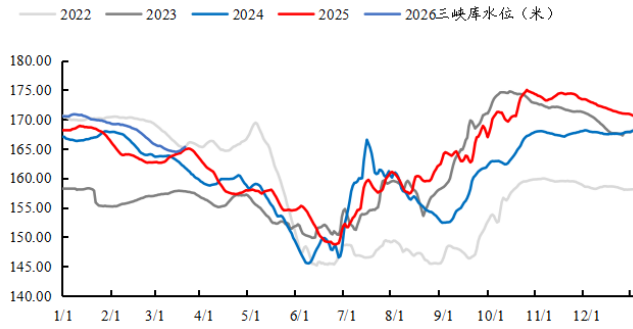
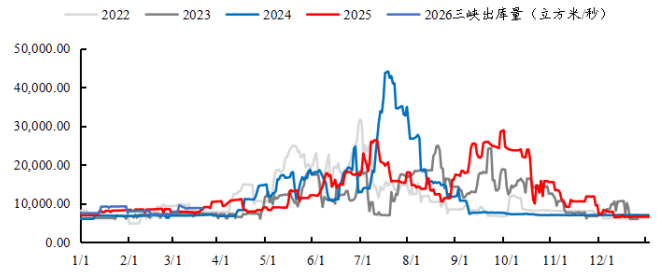


图27：三峡水库出库流量环比微跌



4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小涨，水泥开工率大涨，本周尿素开工率小跌

甲醇开工率小涨。截至3月19日，国内甲醇开工率87.7%，环比上涨2.1pct。

尿素开工率小跌。截至3月18日，国内尿素开工率92.19%，环比下跌1.1pct。

水泥开工率大涨。截至3月19日，国内水泥开工率40.74%，环比上涨12.09pct。

图28：本周甲醇开工率小涨

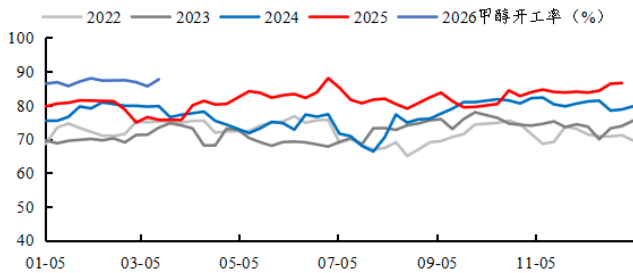
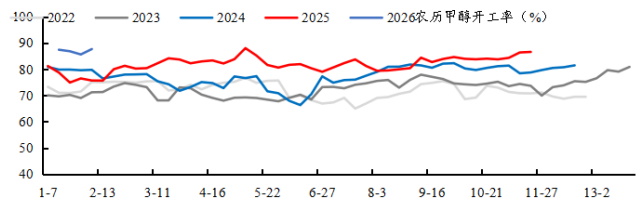


图29：本周甲醇开工率小涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

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：本周尿素开工率小跌

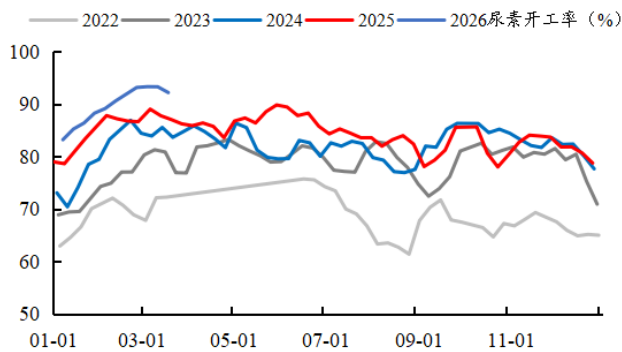
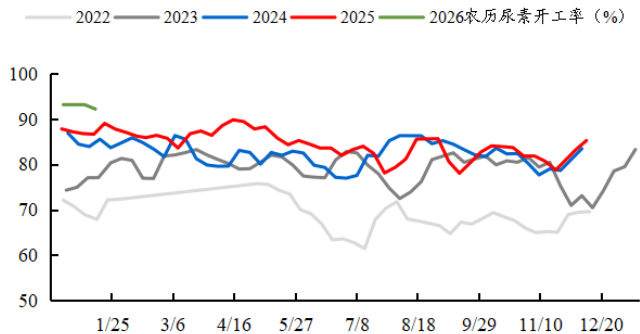


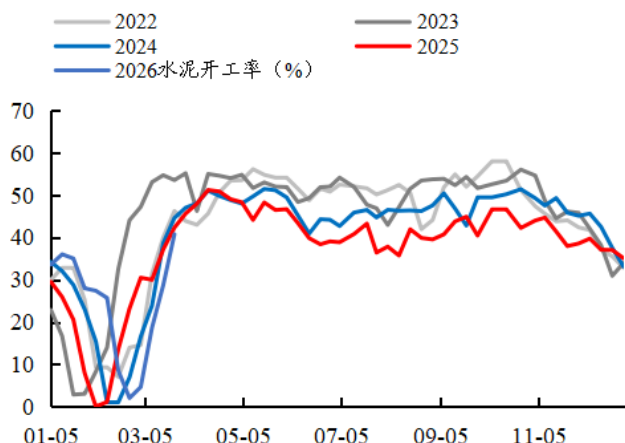
图31：本周尿素开工率小跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

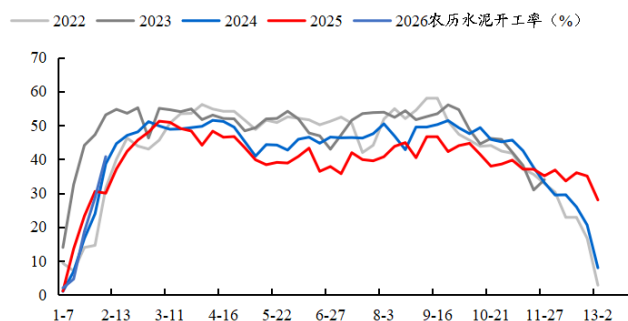
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率大涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图33：本周水泥开工率大涨（农历）



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

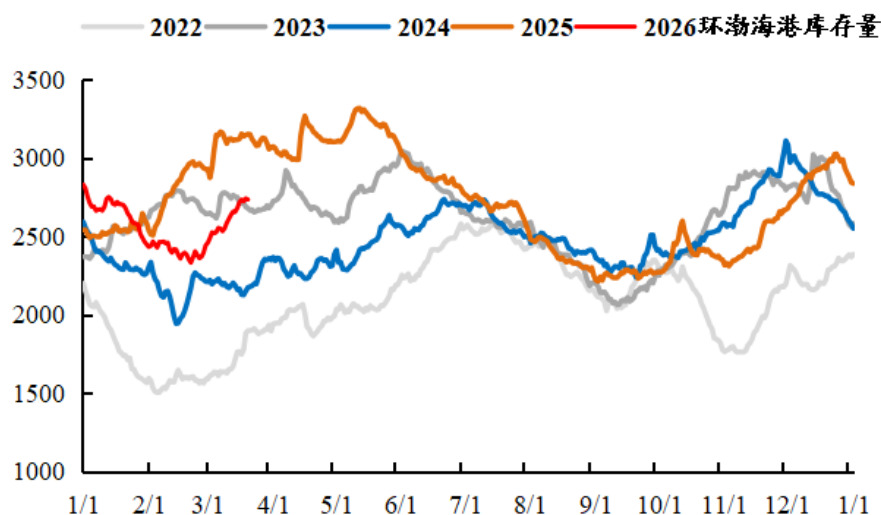
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：本周环渤海库存小涨

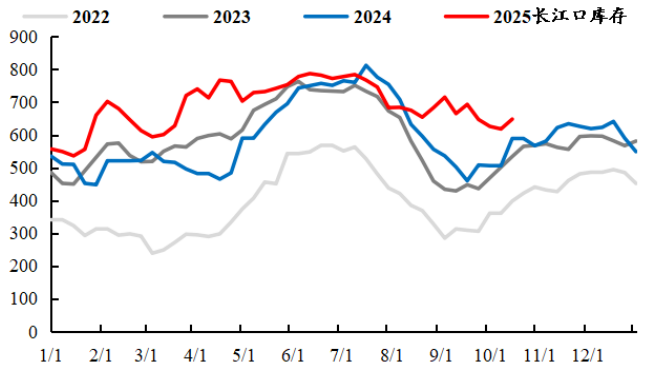
环渤海库存小涨。截至 3 月 20 日，环渤海库存 2734 万吨，环比上涨 77 万吨，涨幅 2.91%。

长江口库存大涨，广州港库存小涨。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 20 日，广州港库存 260 万吨，环比上涨 7 万吨，涨幅 2.93%。

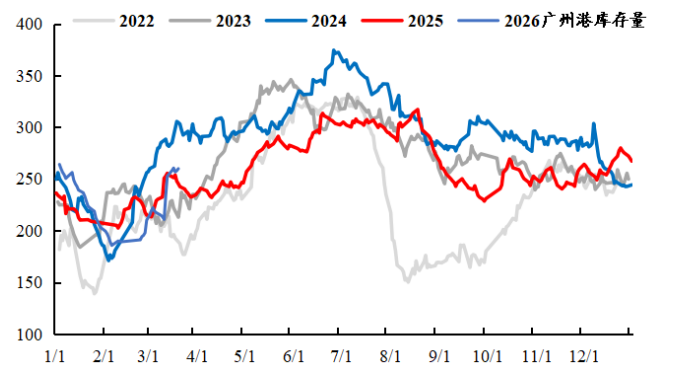
图34：本周环渤海库存小涨（万吨）



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：本周广州港库存小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

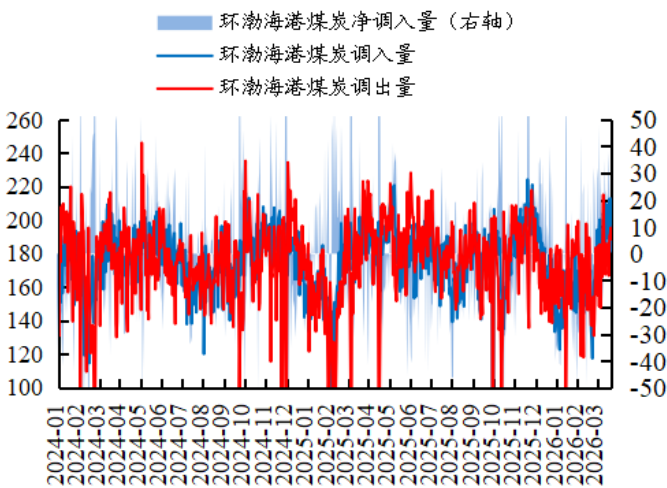
4.10、港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入

环渤海港口净调入。环渤海港口调入量 1403 万吨, 环比上涨 22 万吨, 涨幅 1.57%; 环渤海港口调出量 1299 万吨, 环比下跌 2 万吨, 跌幅 0.17%; 环渤海港口净调入量 104 万吨。

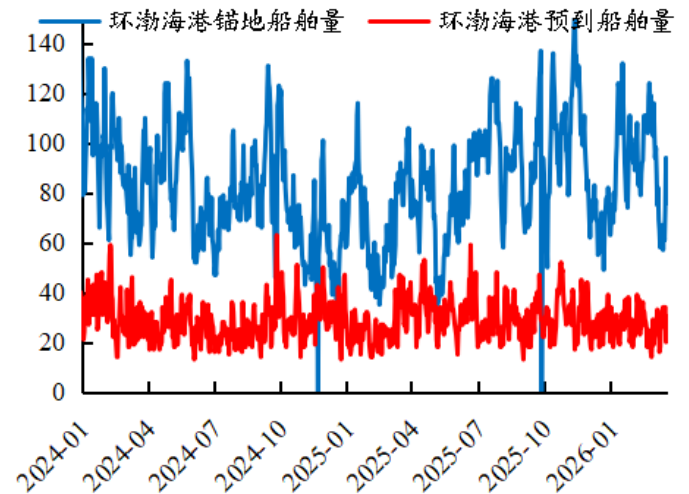
环渤海港锚地船舶数增加。截至 3 月 20 日, 环渤海港锚地船舶量 76 万吨, 环比上涨 9 万吨, 涨幅 13.43%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 3 月 20 日, 环渤海港预到船舶数量 30 万吨, 环比下跌 3 万吨, 跌幅 9.09%。

秦港铁路调入量大跌。截至 3 月 20 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 60.9 万吨, 环比下跌 3 万吨, 跌幅 4.69%。

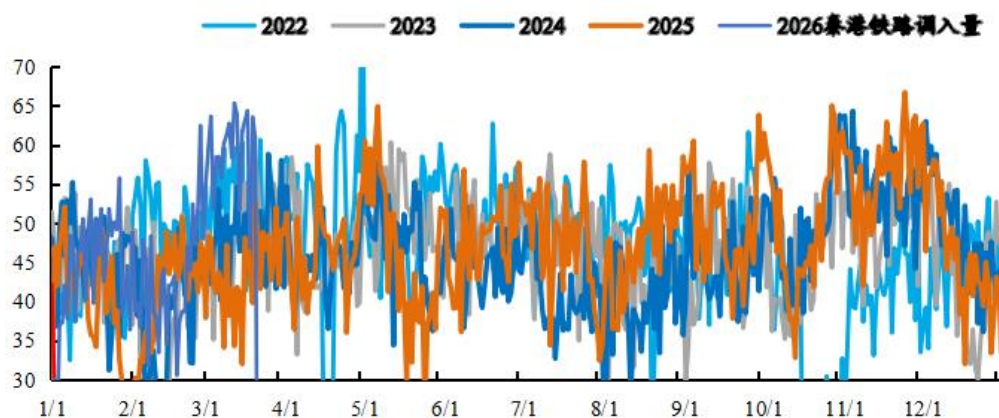
图37：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周锚地船舶数增加，预到船舶数减少（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跌（万吨）

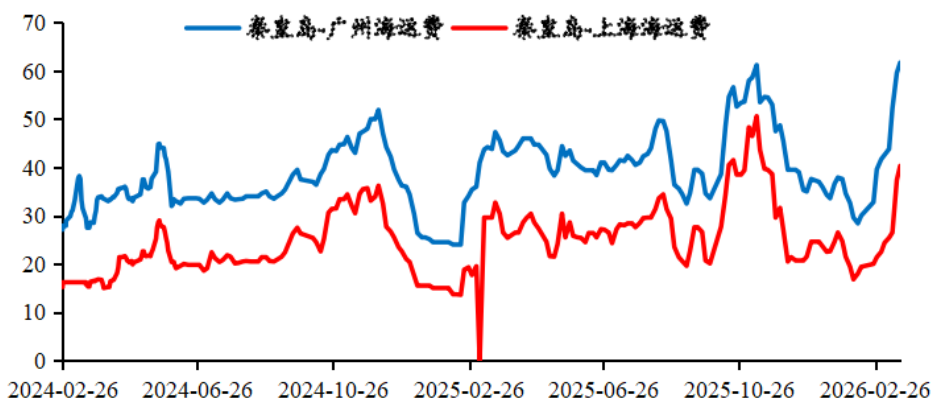


数据来源：Wind、开源证券研究所

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20日，秦皇岛-广州运费61.7元/吨，环比上涨9.5元/吨，涨幅18.2%；秦皇岛-上海运费40.3元/吨，环比上涨13.8元/吨，涨幅52.08%。

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：港口焦煤价格小涨，日均铁水产量小涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小涨,山西吕梁产地价格小涨,期货价格小涨

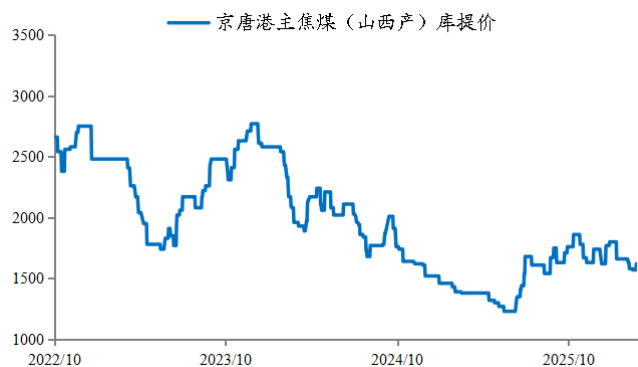
港口价格小涨。截至3月20日，京唐港主焦煤报价1620元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅3.18%。

山西吕梁产地价格小涨。截至3月20日，山西产地，吕梁主焦煤报价1360元/

吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 3.82%；古交肥煤报价 1380 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 6.15%。截至 3 月 20 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1380 元/吨，环比持平。

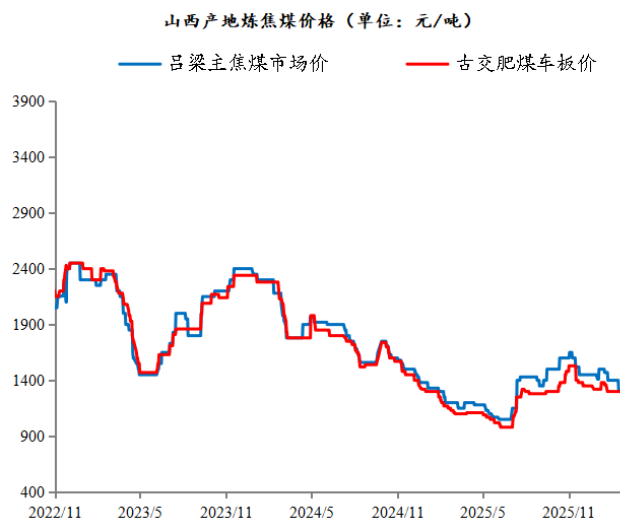
期货价格小涨。截至 3 月 20 日，焦煤期货主力合约报价 1171 元/吨，环比上涨 1171 元/吨，涨幅 1.56%；现货报价 1360 元/吨，环比上涨 1360 元/吨，涨幅 3.82%；期货贴水 189 元/吨，贴水幅度上升。

图41：本周港口焦煤价格小涨（元/吨）



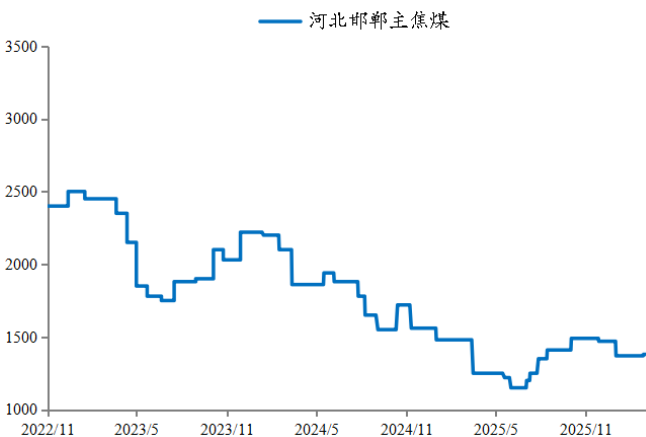
数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：山西吕梁产地价格小涨（元/吨）



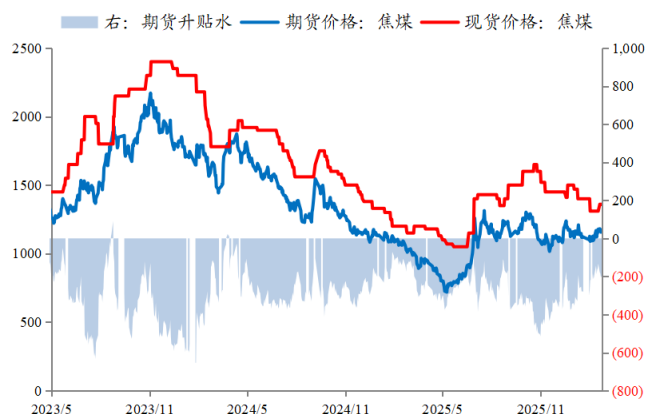
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周河北产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周焦煤期货价格小涨（元/吨）

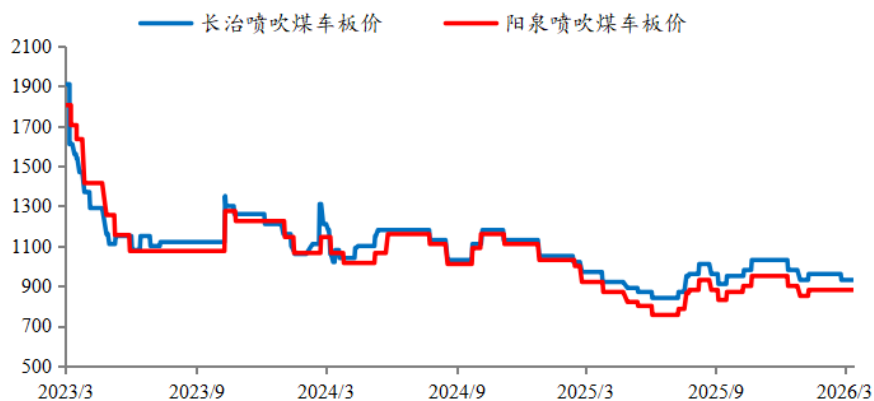


数据来源：Wind、开源证券研究所

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。截至3月20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：本周海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价大跌

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1908元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.08%。

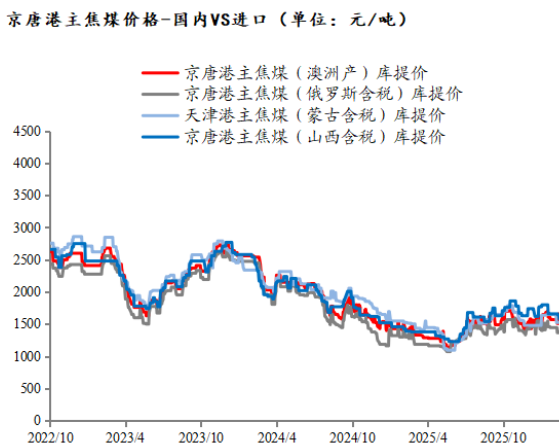
中国港口（澳洲产）到岸价大跌。截至3月20日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价1774元/吨，环比下跌136元/吨，跌幅7.1%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1526元/吨，环比持平；天津港主焦煤（蒙古含税）报价1650元/吨，环比上涨124元/吨，涨幅8.15%；京唐港主焦煤（山西含税）报价1620元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅3.18%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-154元/吨。

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）到岸价大跌（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，螺纹钢现货价小跌

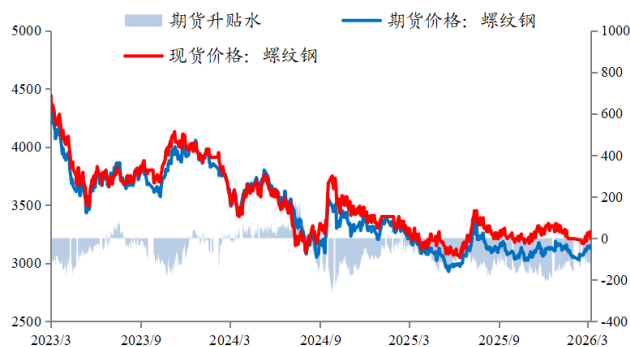
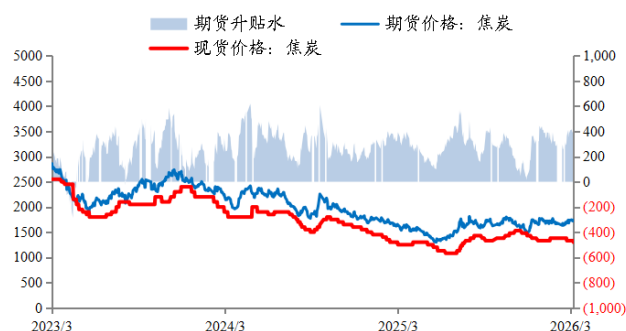
焦炭现货价小跌。截至3月20日，焦炭现货报价1300元/吨，环比下跌30元/吨，跌幅2.26%；焦炭期货主力合约报价1741元/吨，环比上涨14元/吨，涨幅0.78%；期货升水441元/吨，升水幅度上升。

螺纹钢现货价小跌。截至3月20日，螺纹钢现货报价3210元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅1.53%；期货主力合约报价3123元/吨，环比上涨3元/吨，涨幅0.1%；期货贴水87元/吨，贴水幅度下降。

图48：本周焦炭现货价小跌（元/吨）

图49：本周螺纹钢现货价小跌（元/吨）

焦炭期货VS现货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

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

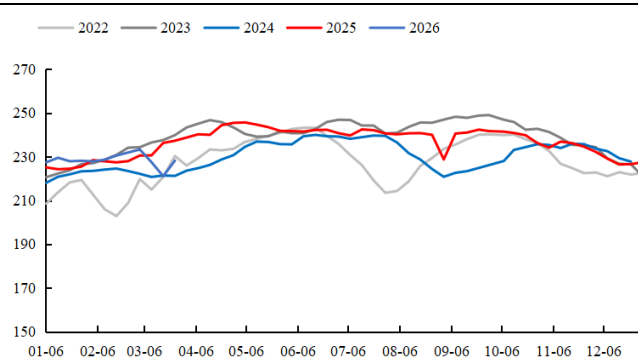
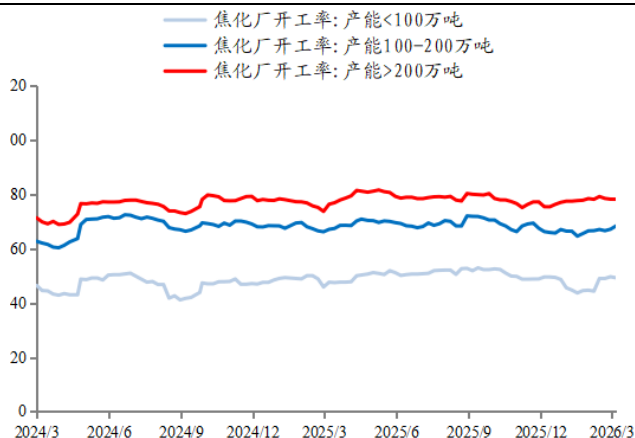
小型焦化厂开工率微跌。截至3月20日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为49.28%，环比下跌0.39个百分点；产能100-200万吨为68.37%，环比上涨1.21个百分点；产能大于200万吨为78.21%，环比下跌0.02个百分点。

日均铁水产量小涨。截至3月20日，国内主要钢厂日均铁水产量228.2万吨，周环比上涨7万吨，涨幅3.19%。

钢厂盈利率大涨。截至3月20日，国内主要钢厂盈利率42%，周环比上涨1pct。

图50：小型焦化厂开工率微跌（%）

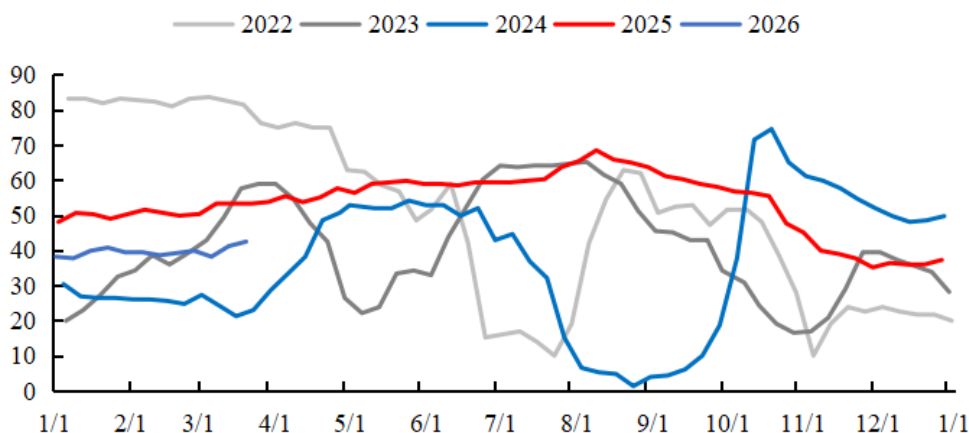
图51：主要钢厂日均铁水产量小涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

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 (%)



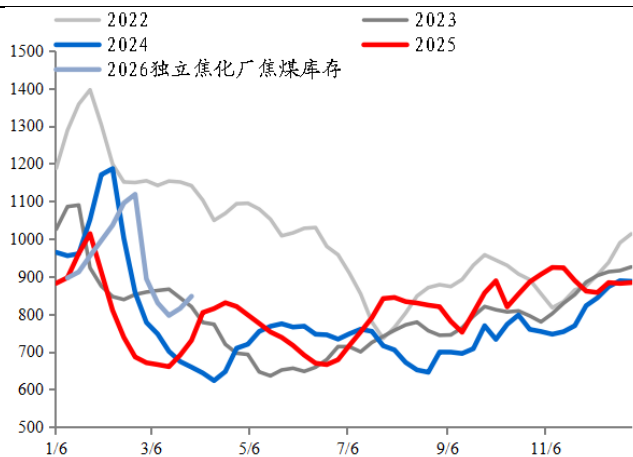
数据来源: Wind、开源证券研究所

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跌。截至3月20日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存847万吨，环比上涨32万吨，涨幅3.95%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存774万吨，环比下跌3万吨，跌幅0.43%。

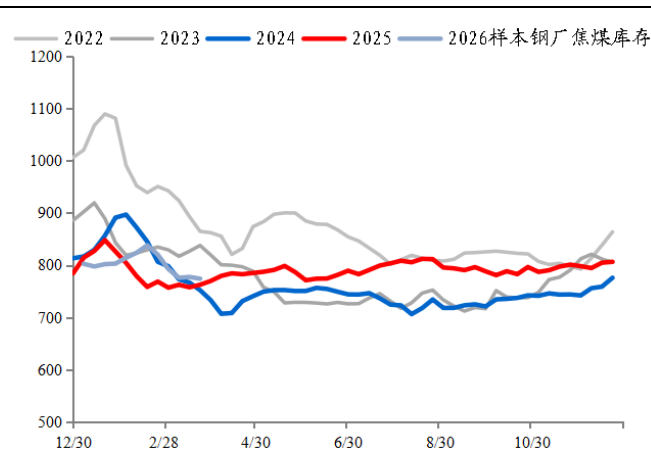
独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数小跌。截至3月20日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数12.8天，环比上涨0.5天，涨幅4.07%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数12.3天，环比下跌0.14天，跌幅1.13%。

图53: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)



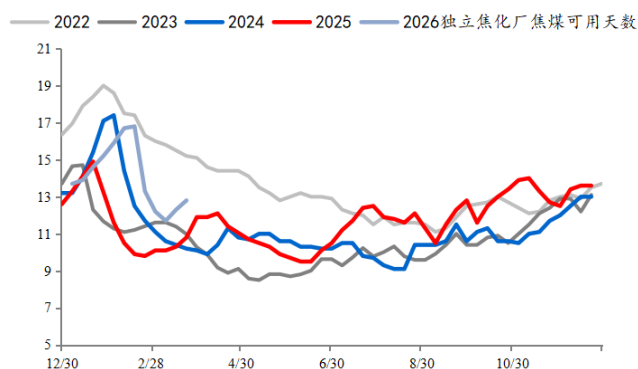
数据来源: Wind、开源证券研究所

图54: 样本钢厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)



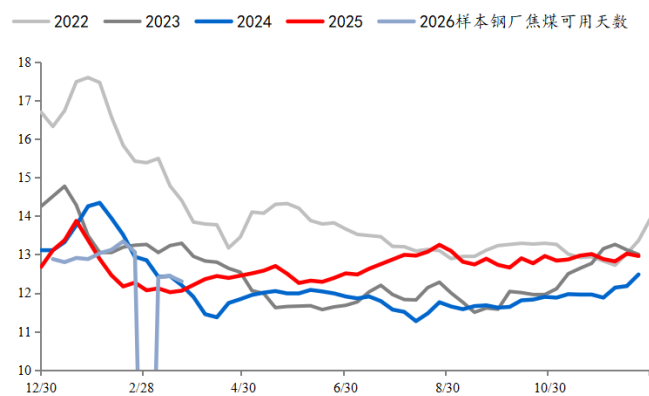
数据来源: Wind、开源证券研究所

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: 样本钢厂可用天数小跌(天)

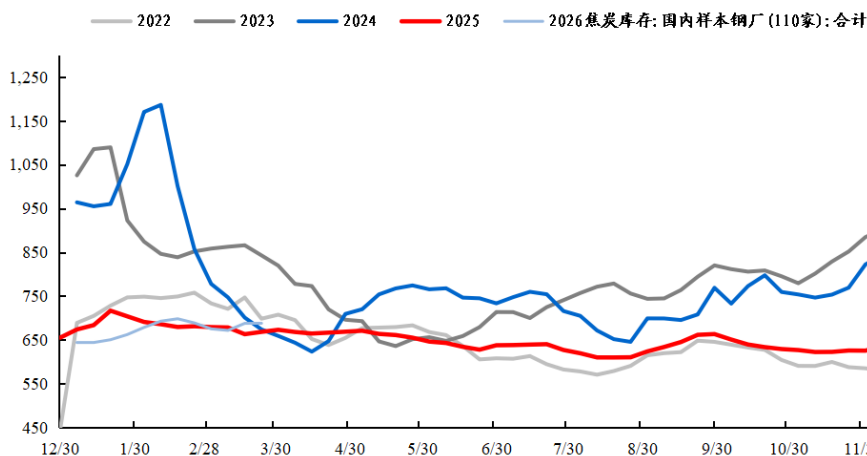


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微涨

焦炭库存总量微涨。截至3月20日,国内样本钢厂(110家)焦炭库存688万吨,环比上涨0.16万吨,涨幅0.02%。

图57: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微涨(万吨)

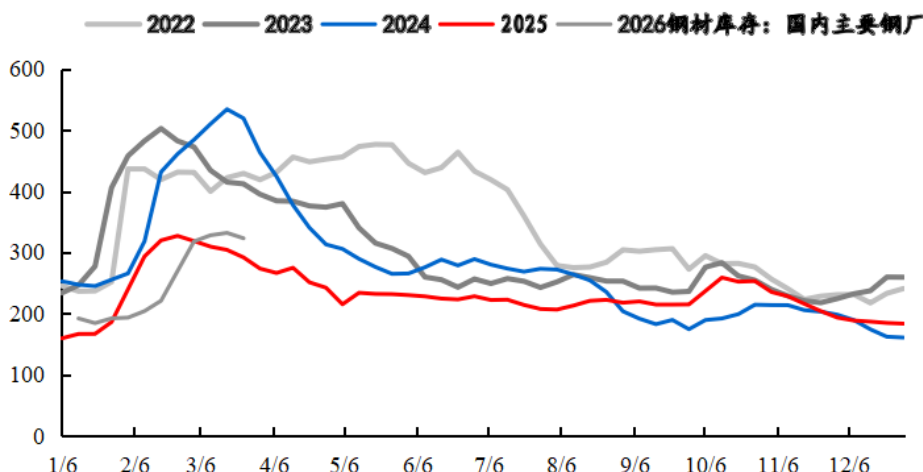


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 钢材库存总量小跌

钢材库存总量小跌。截至3月20日,国内主要钢厂钢铁库存323万吨,环比下跌9万吨,跌幅2.66%。

图58：钢材库存总量小跌（万吨）



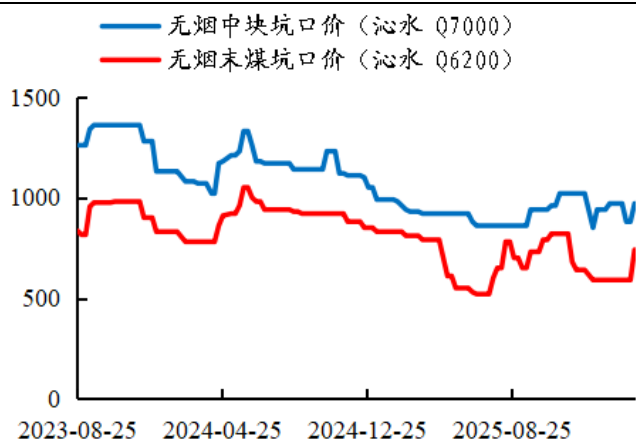
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨

晋城无烟煤价格大涨。截至3月20日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 970 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 10.23%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 740 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 25.42%。

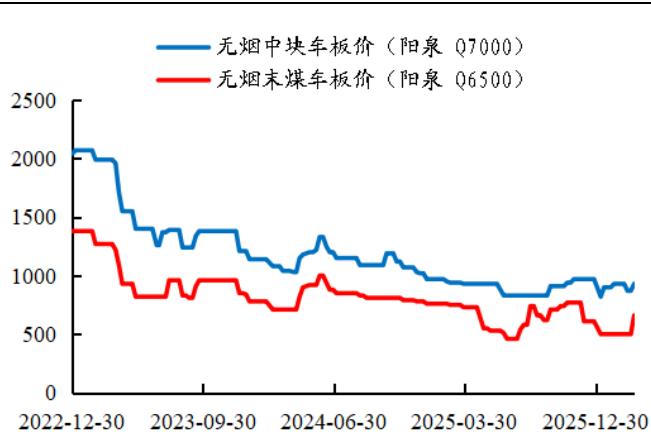
阳泉无烟煤价格大涨。截至3月20日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 930 元/吨，环比上涨 60 元/吨，涨幅 6.9%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 660 元/吨，环比上涨 160 元/吨，涨幅 32%。

图59：晋城无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图60：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

盘江股份：贵州盘江精煤股份有限公司关于公司高级管理人员离任的公告，盘江股份（股票代码：600395）于2026年3月16日发布公司高级管理人员离任公告，称董事会于近日收到公司副总经理尹翔先生的书面辞职报告，尹翔先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理职务。辞职后，尹翔先生将不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》等有关规定，尹翔先生的书面辞职报告自送达公司董事会时生效。尹翔先生已做好工作交接，其离任不会影响公司正常的生产经营。

中国神华：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之发行结果暨股本变动公告，中国神华（股票代码：601088）2026年3月18日发布的公告称中国神华能源股份有限公司正在实施发行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（“国家能源集团”）及其全资子公司国家能源集团西部能源投资有限公司持有的12家标的公司股权并募集配套资金暨关联交易。本次发行为本次交易中发行股份及支付现金购买资产涉及的新增股份的发行。股票种类为人民币普通股（A股），发行价格29.40元/股，发行数量1,363,248,446股。公司本次发行股份及支付现金购买资产涉及的新增股份于2026年3月16日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成登记手续。本次新增股份可在其限售期满的次一交易日在上海证券交易所（“上交所”）上市交易（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日），限售期自股份发行结束之日起开始计算。截至本公告披露日，本次交易所涉12家标的公司的相关股权已全部过户登记至上市公司名下，本次交易涉及的标的资产过户手续已办理完毕。

中煤能源：中国中煤能源股份有限公司2026年2月份主要经营数据公告，中国中煤能源股份有限公司（股票代码：601898）2026年3月18日公布2026年2月份主要经营数据。煤炭业务方面，2026年2月份商品煤产量为891万吨，1-2月累计产量1920万吨，2025年同期2月份产量1024万吨、累计产量2172万吨，2月份同比变化-13.0%，累计同比变化-11.6%；2026年2月份商品煤销量1651万吨，累计销量3656万吨，2025年同期2月份销量1747万吨、累计销量3938万吨，2月份同比变化-5.5%，累计同比变化-7.2%；其中自产商品煤销量2026年2月份为865万吨，累计销量1922万吨，2025年同期2月份销量962万吨、累计销量2029万吨，2月份同比变化-10.1%，累计同比变化-5.3%。煤化工业务方面，（一）聚烯烃板块：1. 聚乙烯2026年2月份产量6.1万吨，累计产量12.7万吨，2025年同期2月份产量5.9万吨、累计产量12.6万吨，2月份同比变化3.4%，累计同比变化0.8%；聚乙烯销量2026年2月份5.3万吨，累计销量12.1万吨，2025年同期2月份销量5.9万吨、累计销量10.7万吨，2月份同比变化-10.2%，累计同比变化13.1%。2. 聚丙烯2026年2月份产量5.7万吨，累计产量12.0万吨，2025年同期2月份产量5.7万吨、累计产量12.0万吨，2月份同比变化0.0%，累计同比变化0.0%；聚丙烯销量2026年2月份4.1万吨，累计销量10.2万吨，2025年同期2月份销量4.7万吨、累计销量10.6万吨，2月份同比变化-12.8%，累计同比变化-3.8%。（二）尿素板块：1. 产量2026年2月份16.6万吨，累计产量35.0万吨，2025年同期2月份产量16.2万吨、累计产量34.1万吨，2月份同比变化2.5%，累计同比变化2.6%；2. 销量2026年2月份21.6万吨，累计销量41.4万吨，2025年同期2月份销量19.3万吨、累计销量39.8万吨，2月份同比变化11.9%，累计同比变化4.0%。（三）甲醇板块：1. 产量2026年2月份17.0万吨，累计产量35.3万吨，2025年同期2月份产

量 16.4 万吨、累计产量 34.2 万吨，2 月份同比变化 3.7%，累计同比变化 3.2%；
2. 销量 2026 年 2 月份 15.7 万吨，累计销量 33.8 万吨，2025 年同期 2 月份销量 16.5 万吨、累计销量 34.7 万吨，2 月份同比变化 -4.8%，累计同比变化 -2.6%。

(四) 硝铵板块：1. 产量 2026 年 2 月份 2.3 万吨，累计产量 7.8 万吨，2025 年同期 2 月份产量 3.7 万吨、累计产量 8.0 万吨，2 月份同比变化 -37.8%，累计同比变化 -2.5%；2. 销量 2026 年 2 月份 2.6 万吨，累计销量 7.7 万吨，2025 年同期 2 月份销量 4.1 万吨、累计销量 8.2 万吨，2 月份同比变化 -36.6%，累计同比变化 -6.1%。煤矿装备业务方面，煤矿装备产值 2026 年 2 月份为 5.6 亿元，累计产值 13.3 亿元，2025 年同期 2 月份产值 7.9 亿元、累计产值 16.2 亿元，2 月份同比变化 -29.1%，累计同比变化 -17.9%。

永泰能源：永泰能源集团股份有限公司关于董事会换届选举的公告，永泰能源集团股份有限公司（股票代码：600157）于 2026 年 3 月 17 日发布的公告称，永泰能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）第十二届董事会任期已届满，根据《公司法》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等法律、法规及《公司章程》的相关规定，公司现开展董事会换届选举工作。根据《公司章程》规定，公司第十三届董事会总人数共八人，其中：非独立董事五人（含职工董事一人）、独立董事三人。公司于 2026 年 3 月 16 日召开第十二届董事会第二十七次会议，审议通过了《关于董事会换届选举非独立董事的议案》《关于董事会换届选举独立董事的议案》，经控股股东及公司董事会推选和提名，董事会提名委员会资格审查，董事会现提名四名非独立董事候选人为：窦红平先生、常胜秋先生、蒲建平先生、王结流先生；三名独立董事候选人为：赵引贵女士、王文利女士、洪潮波先生。曹体伦先生为公司履行相关程序推选的职工董事直接进入第十三届董事会，不参加股东会选举。公司董事会提名委员会已对第十三届董事会董事候选人的任职资格进行了审查，上述董事候选人任职资格均符合相关法律、行政法规和规范性文件要求，均未受到过中国证监会及其他有关部门的行政处罚和证券交易所纪律处分，不存在《公司法》《公司章程》中规定的不得担任公司董事的情形。三名独立董事候选人的教育背景、工作经历等均能够胜任其职责要求，并均已取得上海证券交易所认可的独立董事资格证书或培训证明，符合《上市公司独立董事管理办法》中有关独立董事任职资格及独立性相关要求。上述独立董事候选人任职资格在经上海证券交易所审查无异议后，将与非独立董事候选人一并提请公司股东会进行选举。本次公司董事会换届选举事项尚需提请公司 2026 年第一次临时股东会审议，并由累积投票制选举产生，任期自股东会审议通过之日起三年。为保证董事会正常运作，在公司 2026 年第一次临时股东会选举产生新一届董事会之前，公司第十二届董事会将继续履行各项职责。

8、行业动态

累计货运量超 5 亿吨 浩吉铁路“北煤南运”大通道作用凸显，3 月 19 日，浩吉铁路自开通运营以来累计货运量突破 5 亿吨大关，“北煤南运”大通道作用不断凸显。浩吉铁路全长 1813.5 公里，北起内蒙古浩勒报吉，途经陕西、山西、河南、湖北、湖南，终到江西吉安，是国家“北煤南运”战略大通道。自 2019 年 9 月 28 日开通运营以来，年货运量实现阶梯式增长，大大降低了全社会物流成本，保障了国家能源运输。

国家能源集团朔黄两万吨重载列车 10 年运输煤炭超 15 亿吨，3 月 9 日，国家能源集团朔黄铁路两万吨重载列车安全运行十周年，累计开行 14.38 万列，运输煤炭

15.36 亿吨，对保障国家能源安全、服务经济社会高质量发展发挥了重要作用。十年间，朔黄铁路践行能源强国使命，坚持在技术、运营和管理上创新突破，成立重载技术应用委员会、运输技术研究院、两万吨技术攻关小组，上下联动、综合施策，系统开展两万吨重载列车技术对策研究，提升运输组织、设备运维、列车操控、安全保障等方面管理水平。严守安全底线，从人、机、环、管四个方面辨识两万吨重载列车运行风险隐患点 34 个，对 74 处 LTE 网络进行双漏缆改造，攻克了小半径曲线和道岔伤损加剧、桥隧涵病害、长大坡道冲动大等 20 余项难题，夯实两万吨重载列车安全运行基础。打破技术壁垒，自主研发国内首台两万吨综合检测机车，掌握重载列车运行动力学关键技术；优化操纵方案 40 余次，解决操纵难题 20 项，形成安全操纵技术标准，构建“可见、可管、可控”智能管理体系。升级机车设备，完成无线重联程序 16 次升级，网络控制程序 33 项优化，实现多机型两万吨重载列车编组安全互联互通。积极探索新质生产力，成功试验开行自动驾驶两万吨重载列车，实现 100% 自动化，运行准点率 100%，推动我国重载铁路向智慧化转型。推进重载人才培养，培育出多名央企技术能手、行业骨干，两万吨乘务员从 18 班发展到 576 班，为推动重载铁路运输事业发展作出了积极贡献。

2 月第四周广西煤炭价格持续回落，据商务部重要生产资料市场监测系统显示，2 月 23 日-3 月 1 日，广西壮族自治区煤炭价格 2083.33 元/吨，环比下降 1%。其中：无烟煤、烟煤价格分别为 2069 元/吨、2090.5 元/吨，环比分别下降 1.3%、0.9%。原因分析：春节假期结束后，广西工业企业复工复产进度整体偏缓，尤其是制造业、建材、化工等高耗能行业尚未全面启动，导致工业用电负荷偏低，电厂补库需求未集中释放。随着煤矿全面复产和工业开工率提升，非电行业用煤需求将逐步回升，叠加电厂刚需补库持续，市场情绪有望改善，预计广西煤炭价格将窄幅震荡，企稳回升可期。

2 月第四周宁夏煤炭价格平稳运行，据商务部市场运行监测系统显示，2 月 23 日-3 月 1 日，宁夏煤炭价格 738.33 元/吨，持平。当前煤炭市场供应充足，供需关系基本平衡，价格走势整体稳定。展望后期，受供需格局变化影响，预计煤炭市场价格将呈温和调整态势。

2 月第四周内蒙古煤炭价格环比上涨，据商务部重要生产资料市场监测系统数据显示，2 月 21 日-2 月 27 日，从监测品种样本数据来看，内蒙古煤炭平均价格为 698.67 元/吨，环比上涨 0.1%，与上一年同期相比（下称同比）下降 6.7%。其中，无烟煤 2 号洗选块煤均价为 826.78 元/吨，环比下降 0.3%，同比下降 11.9%；动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 533.43 元/吨，环比上涨 0.4%，同比下降 1.0%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 735.81 元/吨，环比上涨 0.4%，同比下降 4.4%。煤炭货源充足，供需相对稳定，每周受市场供需和经营成本变化的影响，略有小幅波动，价格均在区间合理运行。随着节后复工复产推进，电厂补库需求增强，带动采购数量增加。成品油价格走高，储运成本增加，共同推动煤炭价格环比上涨。预计近期煤炭市场运行稳定，价格将涨跌震荡运行。

2 月第四周天津市煤炭价格小幅上涨，据天津市市场运行监测数据显示，2 月 23 日-3 月 1 日，天津市煤炭均价环比上涨 0.4%。春节过后产地主流大矿多恢复平稳生产，局部地区仍有部分民营煤矿暂未恢复正常产销，市场供应水平缓慢提升。下游部分化工企业刚需释放，站台发运量回升至相对高位水平，部分拉运需求释放。恢复产销的煤矿多无销售压力，坑口价格以稳中上行为主。随着市场交易逐渐恢复，后期需求端对市场支撑有进一步提升空间。港口调入量较稳定，库存受天气影响有

所回升，进口煤炭市场价格持续偏强运行。预计短期煤炭价格偏强震荡运行。

商务部：上周全国煤炭价格略有波动，据商务部市场运行监测系统显示，3月9日至15日，全国煤炭价格略有波动，其中动力煤每吨775元，下降0.5%，无烟块煤每吨1132元，与前一周基本持平，炼焦煤每吨1048元，上涨0.8%。钢材价格总体上涨，其中高速线材、焊接钢管、螺纹钢每吨3580元、3748元和3365元，分别上涨1.0%、0.7%和0.7%。

国家能源集团准东煤制天然气项目煤气水分离装置开工，3月10日，由中国化学工程十六化建承建国家能源集团准东20亿立方米/年煤制天然气项目煤气水分离装置，在新疆准东经济技术开发区举行开工仪式。该项目是国家煤炭深加工产业示范工程、新疆维吾尔自治区“十四五”重点建设项目，总投资约167.93亿元。作为国内成套煤制天然气技术的示范项目，其关键工段均采用国内先进工艺与装置，核心技术自主可控。项目配套规划1000MW风光发电、1GW光伏发电制氢及二氧化碳捕集驱油封存（CCUS）技术，实现“煤制气+绿能+碳减排”协同发展，在保障生产的同时有效降低能耗与碳排放。项目建成后，将实现年产天然气18.33亿立方米，可满足502.28万户三口之家一年的用气需求，联产液化天然气1.67亿立方米。依托新疆丰富煤炭资源，项目将构建现代化煤制气产业链，为区域经济发展注入新动能，也为国家能源结构转型提供重要支撑。项目中标以来，公司迅速抽调精英团队组建项目部，克服戈壁凛冽寒风的恶劣条件，仅耗时数周便完成了现场踏勘、临建设施搭建、塔吊基础浇筑以及钢筋加工棚通电等前期筹备工作。下一步，项目部将以“铁军精神”为引领，以“零事故、零缺陷”为目标，将项目打造成公司煤化工领域的闪亮名片。为地区经济社会发展做出新的、更大的贡献。

平煤股份：公司不存在资源枯竭问题 可稳定开采50年以上，平煤股份在投资互动平台表示，公司不存在资源枯竭问题，现有资源量近30亿吨+新疆16.88亿吨探矿权，可稳定开采50年以上。同时指出，公司目前没有可出售的产能指标，市场上公开的相关交易为控股股东层面的资产处置行为。平煤股份还介绍到，铁厂沟煤矿的目标市场是新疆塔城当地的煤电-煤化工一体化循环经济产业园，其盈利模式是追求全产业链的综合利润。公司此举是落实国家战略、构建新增长极的长远战略考量，16.88亿吨的资源量也为公司可持续发展提供坚实保障，四棵煤矿的成功运营，同时验证了在新疆进行域外项目开发和管理的盈利模式，公司对铁厂沟项目未来的盈利能力及战略价值充满信心。而十一矿释放的产8亿吨资源为焦煤资源，该技术已达国际领先水平，在降本增效、绿色环保等方面成效显著。目前其他矿井正有序学习实践中，公司将持续推动这一核心技术的推广应用，让更多矿井在保障安全、降低成本的同时，释放更多优质资源。正对有关“焦煤供给侧改革”的提问，平煤股份表示，在当前政策语境下，核心体现在国家“反内卷”政策导向以及煤炭行业产能储备制度、超产治理等一系列组合拳上。这些政策对煤炭行业构成了多维度、实质性的利好。预计焦煤价格的中枢将更加稳健，周期性波动的底部被显著抬升。同时还指出，国内焦煤新建矿井数量有限，面临后备资源不足困境，焦煤属稀缺资源，新增产能极为有限，在供给侧改革持续深化的背景下，公司优质低硫主焦煤的资源壁垒价值将得到重估。对于氢能源利用带来的影响，平煤股份称，公司正视氢气炼钢带来的长远变革，但并不认为这会对焦煤需求产生即刻冲击。公司应对思路是“立足当下”与“着眼未来”相结合：凭借优质主焦煤的资源壁垒和“大精煤”战略，牢牢守住高品质焦炭原料市场的份额。利用焦炉煤气资源，通过LNG项目积累气体深加工经验。我们对公司产品的核心竞争力以及在行业变革中的适应能力充满信心。平煤股份还强调，在亏损矿井方面，公司正通过降本增效、科技创新、人力资源优化等

多措并举积极应对。2026 年仍有较大挖潜空间，管理、财务等费用持续优化。人员方面，目前员工队伍稳定，无退休高峰压力，人才接续正常，并高校院所合作，“产学研用一体化”推进。平煤股份还介绍了集团公司战略重组的情况。其表示，公司于 2026 年 1 月 14 日披露了《关于控股股东实施战略重组的进展公告》，河南省国资委以其持有的河南能源集团 100% 股权按照经评估的公允价值对中国平煤神马集团增资，增资完成后，河南能源集团将成为中国平煤神马集团的全资子公司。本次战略重组不会对公司的正常生产经营活动产生重大影响，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。公司将密切关注该事项的进展情况，并按照相关法律法规的规定，及时履行信息披露义务。

2 月中煤能源商品煤产量同比下降 13.0% 销量下降 5.5%，中煤能源 3 月 18 日发布的公告显示，2026 年 2 月份，中煤能源商品煤产量为 891 万吨，同比下降 13.0%，环比下降 13.4%；中煤能源商品煤销量为 1651 万吨，较上年同期的 1747 万吨下降 5.5%，较前一月的 2005 万吨下降 17.7%。其中，自产商品煤销量为 865 万吨，同比下降 10.1%，环比下降 18.2%。1-2 月份，中煤能源商品煤累计产量为 1920 万吨，同比下降 11.6%；商品煤销量为 3656 万吨，同比下降 7.2%。其中，自产商品煤销量为 1922 万吨，同比下降 5.3%。公告表示，以上生产经营数据源自本公司内部统计，为投资者及时了解本公司生产经营概况之用，可能与本公司定期报告披露的数据有差异。此外，因受到诸多因素的影响，包括（但不限于）国家宏观政策调整、国内外市场环境变化、恶劣天气及灾害、设备检修维护、安全检查和煤矿地质条件变化等，所公告生产经营数据在月度之间可能存在较大差异。

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层
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