

煤炭

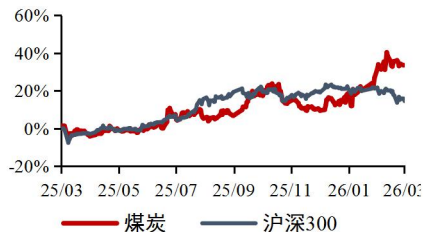
行业周报（20260323-20260329） 领先大市-A(维持)

国内煤价全面上涨

2026年3月31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】煤炭进口数据拆解 26年1-2月：海外局势复杂，进口煤有望收缩 2026.3.27

【山证煤炭】煤炭月度供需数据点评 26年1-2月：海外局势紧张，进口煤开始收缩 2026.3.26

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：下游采购增加，动力煤价格上行。近期受中东地缘局势影响，油价大幅升高，下游化工等行业对原料煤采购积极性逐渐提升，需求释放力度较大，煤价延续上涨。截至3月27日，环渤海动力煤现货参考价762元/吨，周变化+3.39%；秦皇岛港动力煤平仓价761元/吨，周变化+3.54%。截至3月29日，环渤海九港煤炭库存2658万吨，周变化-2.04%。

➤ 冶金煤：市场价格延续涨势。近期炼焦煤市场供应充足，随着下游需求持续释放及市场情绪进一步升温，煤矿出货情况持续向好，周内炼焦煤市场成交较为活跃，报价普遍上涨。截至3月27日，京唐港主焦煤库提价1750元/吨，周变化+8.02%；京唐港1/3焦煤库提价1380元/吨，周变化+2.99%；日照港喷吹煤1073元/吨，周变化+2.19%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价242美元/吨，周变化+1.68%。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别885.12万吨和782.23万吨，周变化分别+4.47%、+1.05%；喷吹煤库存424.35万吨，周变化+0.16%。247家样本钢厂高炉开工率81.05%，周变化+1.25个百分点；独立焦化厂焦炉开工率73.72%，周变化+0.87个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

近期全球煤炭市场剧烈波动，纽卡斯尔动力煤期货价格突破140美元/吨，创新高；随着国际煤炭价格上涨，印尼拟扩大煤炭产量，印尼政府正在重新审查煤炭出口税，拟根据国际煤价的上涨幅度相应调高税率；国内煤价受海外局势传导全面上涨，未来仍需关注进口政策变化（印尼出口配额调整）和国内供应增加对市场带来的变化。

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.....	6
2.2 冶金煤.....	8
2.3 焦钢产业链.....	10
2.4 煤炭运输.....	12
2.5 煤炭相关期货.....	13
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)	7
图 4: 长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)	7
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.....	8
图 8: 中国电煤采购经理人指数.....	8
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.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格.....	9



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.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
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.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
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.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
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.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13
图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数五日涨跌幅排名.....	14



图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序..... 14

图 36: 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

【潞安环能：关于参与探矿权竞买及其结果的公告】2026年1月26日，由山西省自然资源厅委托山西省自然资源事业发展中心发布《山西省襄垣县苏村区块煤炭探矿权挂牌出让公告》（晋自然资事业出让公告（2026）3号）。依据公司第八届董事会第十次会议审议通过市场化竞买煤炭资源的授权，公司管理层组织报名参与竞买，近日经过自由报价及限时竞价，最终以82.22亿元人民币竞得山西省襄垣县苏村区块煤炭探矿权。（资料来源：公司公告）

【中煤能源：关于中期票据获准注册的公告】近日，公司收到中国银行间市场交易商协会（简称“交易商协会”）出具的《接受注册通知书》（中市协注（2026）MTN205号），交易商协会同意接受公司中期票据注册，现将主要内容公告如下：一、公司中期票据注册金额为人民币50亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起2年内有效，由中信建投证券股份有限公司、中国工商银行股份有限公司和中信银行股份有限公司联席主承销。二、公司在注册有效期内可分期发行中期票据，发行完成后，应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。（资料来源：公司公告）

【陕西黑猫：股票交易异常波动公告】公司股票于2026年3月19日、3月20日、3月23日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查，并向公司控股股东、实际控制人核实，公司、公司控股股东及实际控制人均不存在应披露而未披露的影响公司股价异常波动的重大信息，包括但不限于重大资产重组、股份发行、重大交易类事项、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。（资料来源：公司公告）

【新集能源：2025 年度报告】公司实现营业收入122.80亿元，同比降幅3.51%；营业成本73.66亿元，同比增幅1.05%。报告期实现利润总额30.58亿元，归属于上市公司股东的净利润21.36亿元，经营活动现金净流量31.04亿元，资产负债率63.53%。（资料来源：公司公告）

【中煤能源：2025 年度报告】公司实现营业收入1480.57亿元，同比降幅21.8%；归属于上市公司股东的净利润178.84亿元，同比降幅7.3%。年末资产负债率45.8%，实现较好经营业绩且财务状况保持稳健，高质量完成“十四五”时期目标任务。（资料来源：公司公告）

【淮北矿业：2025 年度报告】截至2025年末，公司资产总额890.30亿元，比去年末增加12.85

亿元，增幅 1.47%；归母净资产 414.47 亿元，比去年末减少 9.42 亿元，降幅 2.22%。2025 年度营业收入 411.25 亿元，比同期减少 246.10 亿元，降幅 37.44%；利润总额 15.11 亿元，比同期减少 38.97 亿元，降幅 72.06%；归属于母公司净利润 15.06 亿元，比同期减少 33.49 亿元，降幅 68.98%；每股收益 0.56 元，比同期每股减少 1.28 元。（资料来源：公司公告）

【恒源煤电：2025 年度报告】2025 年度，公司煤炭商品价格大幅下跌，同比下跌约 191.68 元/吨，降幅 22.04%，受此影响，在公司煤炭产销量出现增加的情况下，经营业绩出现大幅下滑。其中利润总额-1.92 亿元，同比下降 115.12%。归属于上市公司股东净利润-1.92 亿元，同比下降 117.89%。每股收益-0.16 元，同比下降 117.89%。（资料来源：公司公告）

【上海能源：2025 年度报告】公司所属选煤中心洗煤厂生产能力达 820 万吨。公司原煤、洗煤共实现销售收入 451,909 万元，占主营业务收入的 59.63%。公司电力产业火电装机容量为 82 万千瓦、新能源光伏装机容量 47.39 万千瓦，报告期内除内部自用外，电力板块实现销售收入 191,553 万元，占主营业务收入的 25.28%。公司铝加工年生产能力为 10 万吨，报告期内铝产品加工实现销售收入 101,048 万元，占公司主营业务收入的 13.33%。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源：2025 年度报告】受益于陕蒙基地、澳洲基地高产高效以及并购西北矿业，全年商品煤产量 1.82 亿吨，再创历史新高；化工品产量 977 万吨，同比增长 76 万吨。实现营业收入 1449.3 亿元，归属于上市公司股东净利润 83.8 亿元，净资产回报率 9.95%，总资产达到 4529.4 亿元。（资料来源：公司公告）

【郑州煤电：2025 年度报告】报告期内，公司实现煤炭产量 710 万吨，同比增长 3.80%；销量 702 万吨，同比增长 1.74%；营业收入 35.52 亿元，同比减少 15.52%；归属于上市公司股东的净利润-9.27 亿元，同比减少 428.12%。截至 2025 年 12 月 31 日，公司资产总额 131.11 亿元，归属于上市公司股东的净资产 9.38 亿元。（资料来源：公司公告）

2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价

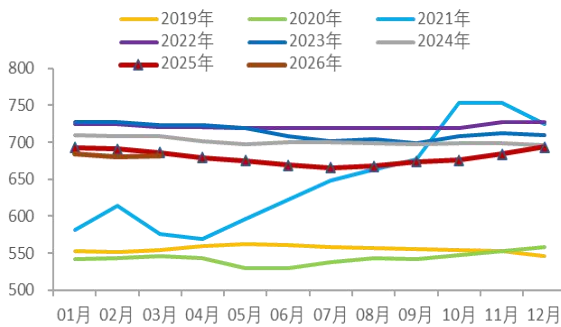


资料来源：wind，山西证券研究所



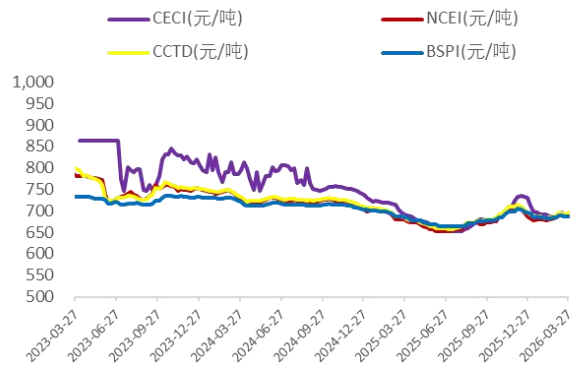
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）



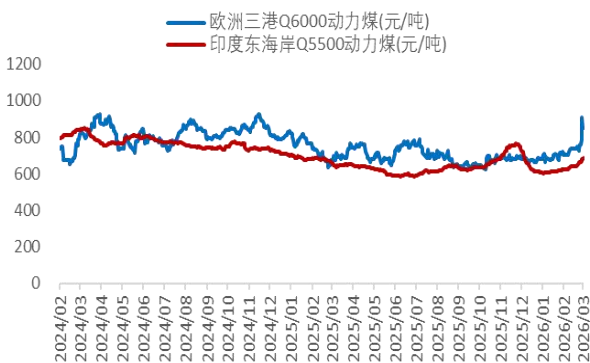
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



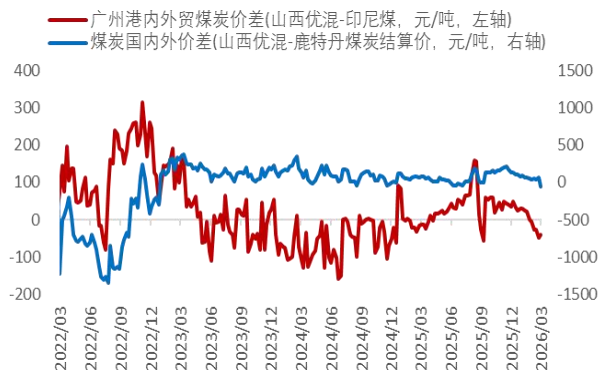
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



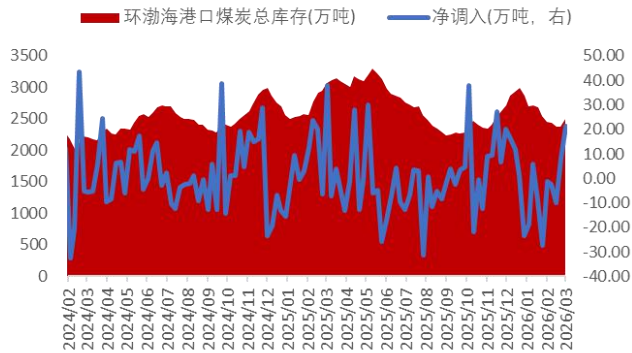
请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

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

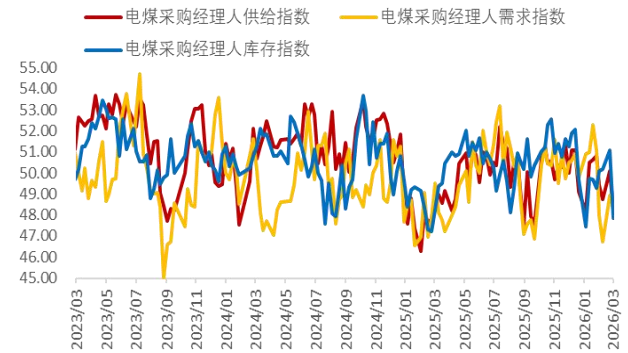
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

2.2 冶金煤

图 9：产地焦煤价格

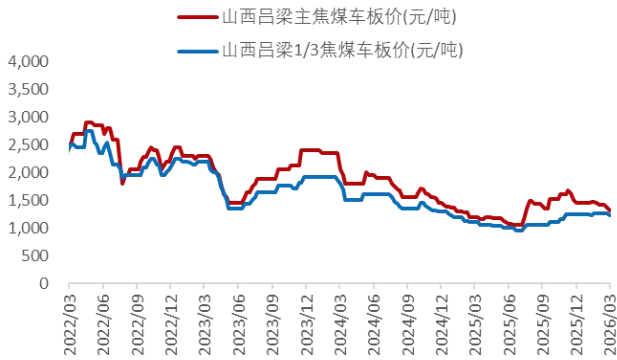
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数

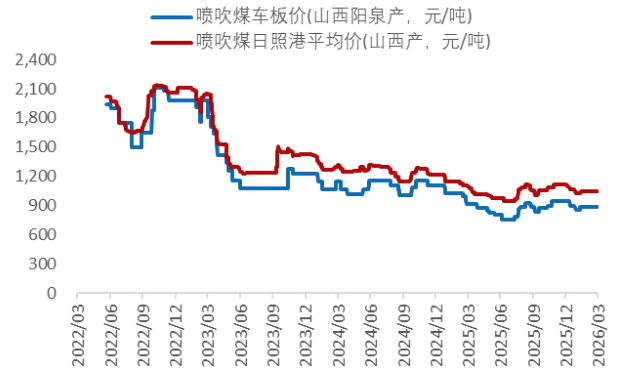


资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价

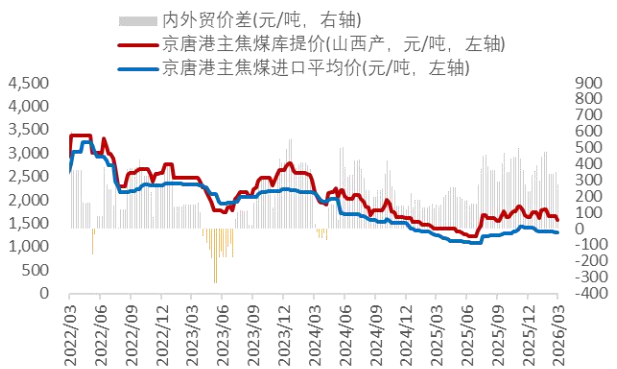


资料来源：wind，山西证券研究所



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

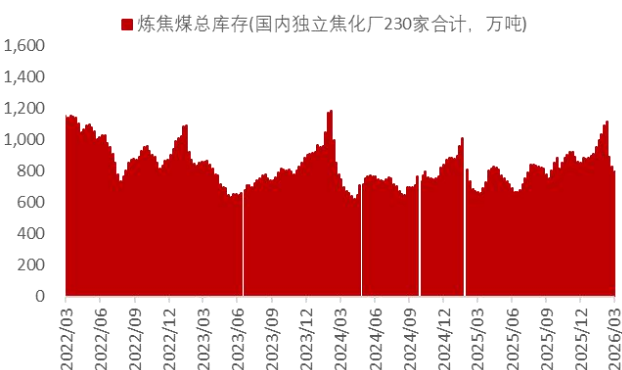
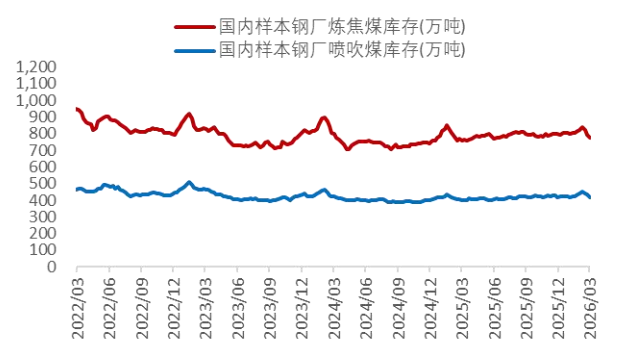
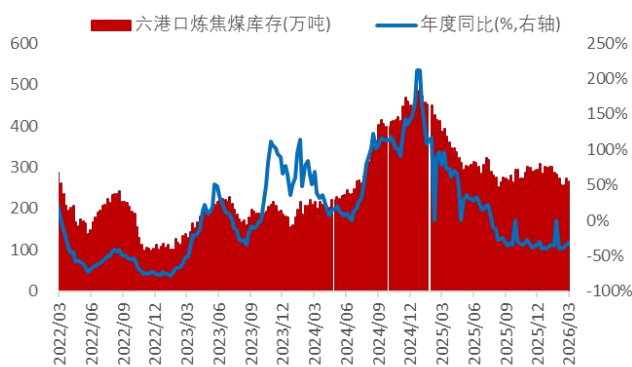


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

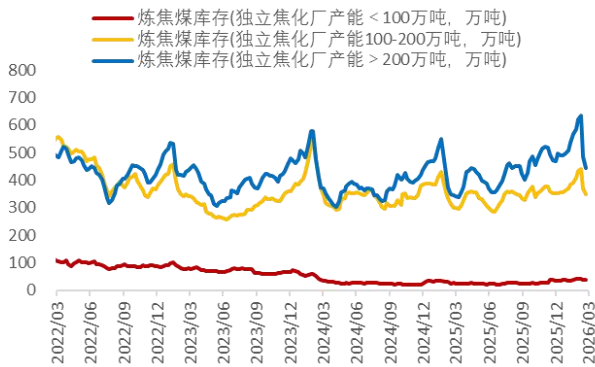
图 15：六港口炼焦煤库存



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 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

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 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



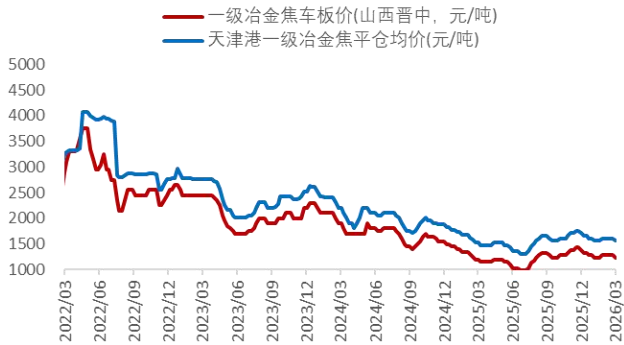
资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率

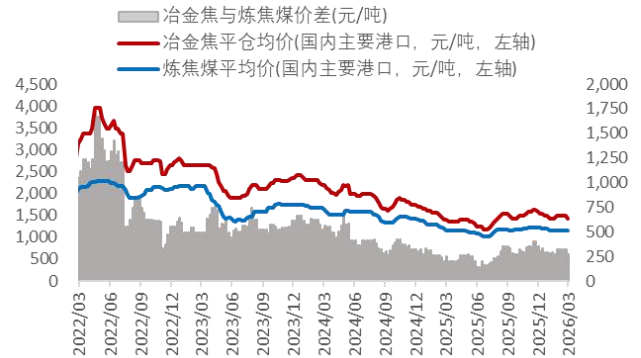


资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差

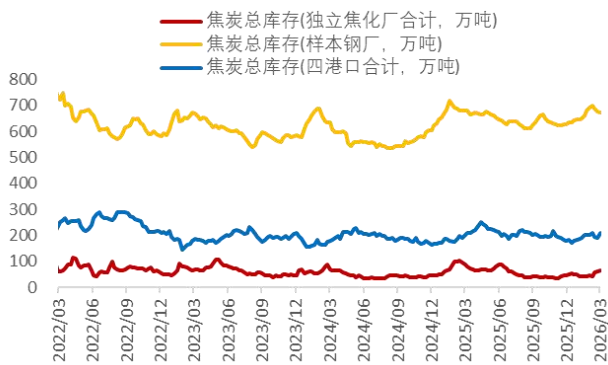


资料来源: wind, 山西证券研究所



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



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”

图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数

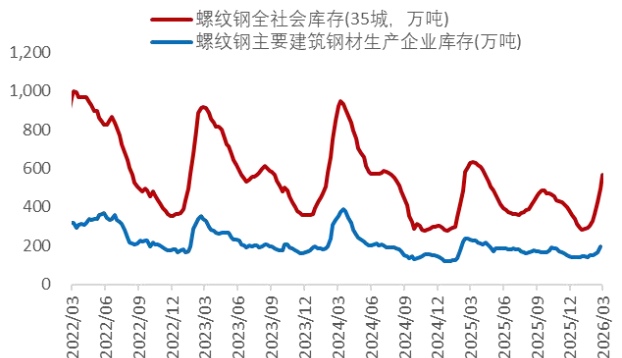


资料来源: wind, 山西证券研究所

图 23: 钢厂高炉开工率



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

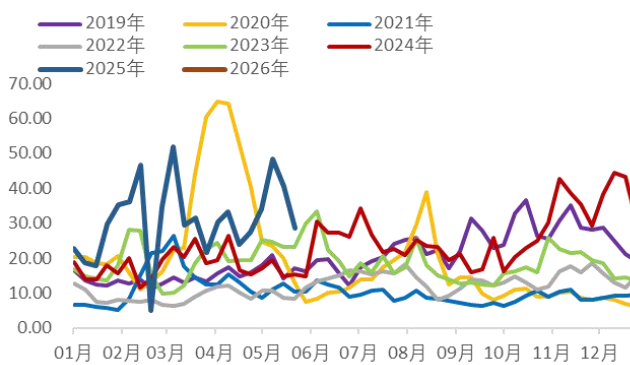
2.4 煤炭运输

图 25：中国沿海煤炭运价指数



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

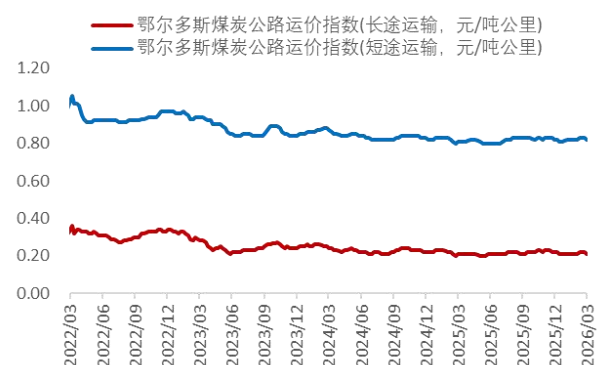
资料来源：wind，山西证券研究所

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

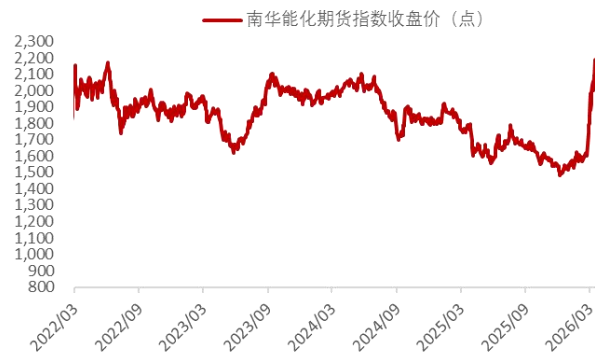
图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

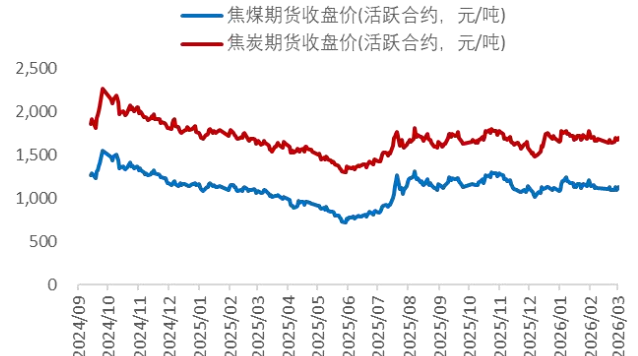
2.5 煤炭相关期货

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



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

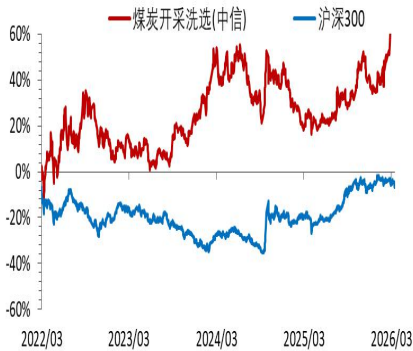
2.6 煤炭板块行情回顾

表 1：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	3,913.72	0.63%	-1.10%	-5.99%	-1.39%
399001.SZ	深证成指	13,760.37	1.13%	-0.76%	-5.07%	1.74%
399006.SZ	创业板指	3,295.88	0.71%	-1.68%	-0.44%	2.89%
000300.SH	沪深300	4,502.57	0.56%	-1.41%	-4.42%	-2.75%
CI005002.WI	煤炭(中信)	4,396.26	-0.19%	-1.25%	5.54%	22.35%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	5,236.04	-0.17%	-1.73%	6.11%	22.89%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,722.48	-0.39%	3.61%	0.38%	17.42%

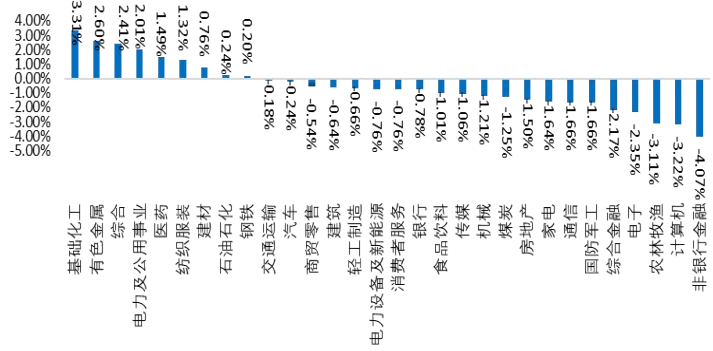
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较



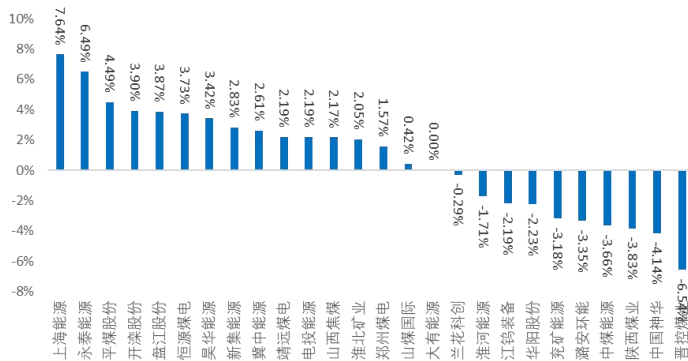
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 34: 中信一级行业指数五日涨跌幅排名



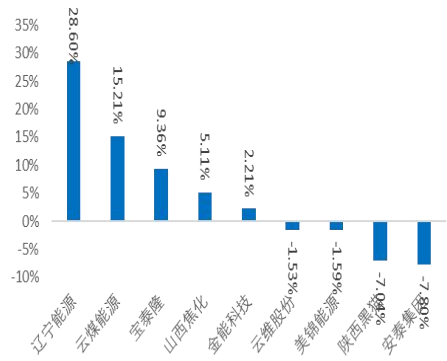
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 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 36: 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

