煤炭

2026 年 04 月 17 日

市场预期偏好，港口煤价小幅上涨

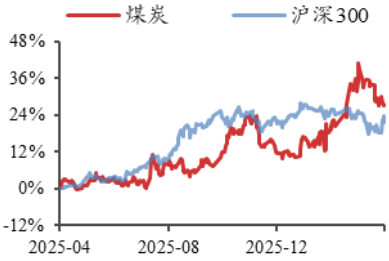
——行业周报

王高展（分析师）
wanggaozhan@kysec.cn
证书编号：S0790525070003

程镱（分析师）
chengyi@kysec.cn
证书编号：S0790525090001

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《油价高位运行延续，煤价存在持续上行动力—行业周报》-2026.4.12

《中东局势持续扰动，重视焦煤板块机会—行业周报》-2026.4.5

《日耗保持高位，煤炭价格可期—行业周报》-2026.3.29

● **本周要闻回顾：市场预期偏好，港口煤价小幅上涨**

动力煤方面：截至 4 月 17 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 769 元/吨，周环比上涨 8 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。鉴于美伊短期难有实质性和解协议且霍尔木兹海峡通行恢复缓慢，我们认为布伦特原油期货价格维持在 85 美元/桶时长或超市场预期，国际煤价同步居高不下，带动国内煤炭市场情绪升温。叠加进口煤价格倒挂加剧，国内煤炭的替代优势凸显，部分刚需用户对国内煤价的接受度提升，询货需求明显改善，卖方挺价提涨意愿浓厚，推动煤价快速走强。此外，4 月份大秦线进入春季集中检修期，导致北方港口调入量受限，港口库存将从坐库转为去库，对煤价形成有力支撑。同时，印尼出口税调整、国际海运费高位运行等因素，将持续导致进口煤到岸成本偏高，进口量难以大幅增加，进一步托底国内煤炭煤价。**炼焦煤方面：**4 月 17 日，京唐港主焦煤报价 1690 元/吨，环比上涨 70 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 4 月 17 日的 1226 元，累计涨幅达到 70.51%；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 2.4 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.....5
3、 本周微跌 0.93%，跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点.....7
3.1、 本周煤炭指数微跌 0.93%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点.....7
3.2、 估值表现：本周 PE 为 18，PB 为 1.46.....8
4、 动力煤产业链：港口价格小涨，环渤海港库存小跌.....9
4.1、 国内动力煤价格：港口价格小涨，晋陕蒙产地价格分化.....9
4.2、 年度长协价格：2026 年 4 月动力煤长协价格环比微涨.....10
4.3、 纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格大跌。纽卡斯尔 FOB（Q5500）微涨.....11
4.4、 布油现货价大跌，天然气收盘价大跌.....12
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率微跌.....13
4.6、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存小跌，可用天数小跌.....14
4.7、 水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比大涨.....15
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，水泥开工率微涨，本周尿素开工率小跌.....15
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小跌.....16
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出.....17
4.11、 国内海运费价格变动：海运费价格大涨.....18
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微涨.....19
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大涨,山西吕梁产地价格大跌，期货价格大涨.....19
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平.....20
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价大涨.....20
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价小涨.....21
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨,钢厂盈利率环比微跌.....21
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量微涨，库存可用天数大涨.....22
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨.....23
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小跌.....24
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格小涨，阳泉无烟煤价格大涨.....24
7、 公司公告回顾.....25
8、 行业动态.....26
9、 风险提示.....27

图表目录

图 1： 本周煤炭指数微跌 0.93%，沪深 300 指数小涨 1.99%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点.....8
图 2： 主要煤炭上市公司涨跌分化.....8
图 3： 截至 2026 年 4 月 17 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18 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 1.46 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位.....9
图 5： 本周港口价格小涨（元/吨）.....10
图 6： 晋陕蒙产地价格分化（元/吨）.....10
图 7： 2026 年 4 月动力煤长协价格环比微涨.....10
图 8： BSPI 价格指数持平.....11
图 9： CCTD 价格指数微涨.....11

图 10：NCEI 价格指数持平 11
图 11：本周 CECI 指数微涨 11
图 12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格微涨 12
图 13：国内动力煤与国外价差（国内-进口）-35.2 元/吨 12
图 14：布油现货价大跌（美元/桶） 13
图 15：天然气收盘价大跌（便士/色姆） 13
图 16：本周三省煤矿开工率微跌 13
图 17：本周山西煤矿开工率微跌 13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微跌 13
图 19：本周陕西省煤矿开工率小涨 13
图 20：本周电厂日耗微跌（万吨） 14
图 21：本周电厂日耗微跌（农历/万吨） 14
图 22：本周电厂库存小跌（万吨） 14
图 23：本周电厂库存小跌（农历/万吨） 14
图 24：电厂库存可用天数小跌（天） 15
图 25：本周电厂库存可用天数小跌（农历/天） 15
图 26：三峡水库水位微涨 15
图 27：三峡水库出库流量环比大涨 15
图 28：本周甲醇开工率微跌 16
图 29：本周甲醇开工率微跌（农历） 16
图 30：本周尿素开工率小跌 16
图 31：本周尿素开工率小跌（农历） 16
图 32：本周水泥开工率微涨 16
图 33：本周水泥开工率微涨（农历） 16
图 34：本周环渤海库存小跌（万吨） 17
图 35：本周广州港库存小涨（万吨） 17
图 36：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨） 18
图 37：本周锚地船舶数增加，预到船舶数减少（艘） 18
图 38：本周秦港铁路调入量大涨（万吨） 18
图 39：本周海运费大涨（元） 19
图 40：本周港口焦煤价格大涨（元/吨） 19
图 41：山西吕梁产地价格大跌（元/吨） 19
图 42：本周河北产地价格持平（元/吨） 20
图 43：本周焦煤期货价格大涨（元/吨） 20
图 44：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨） 20
图 45：截至 12 月 31 日海外焦煤价格微涨（美元/吨） 21
图 46：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价大涨（元/吨） 21
图 47：本周焦炭现货价大跌（元/吨） 21
图 48：螺纹钢现货价小涨（元/吨） 21
图 49：小型焦化厂开工率微跌（%） 22
图 50：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨） 22
图 51：主要钢厂盈利率环比微跌（%） 22
图 52：独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨（万吨） 23
图 53：样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨） 23
图 54：独立焦化厂库存可用天数大涨（天） 23

图 55：样本钢厂可用天数微跌（天）.....23
图 56：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨（万吨）.....23
图 57：钢材库存总量小跌（万吨）.....24
图 58：晋城无烟煤价格小涨（元/吨）.....24
图 59：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）.....24

表 1：煤市关键指标预览.....5
表 2：炼焦煤产业链指标梳理.....6
表 3：无烟煤产业链指标梳理.....7

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】。

2、 煤市关键指标预览

表1：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	769	761	8	1.05%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	768	763	5	0.66%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1041	1075	-34	-3.17%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	630	635	-5	-0.79%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	540	540	0	0.00%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	560	555	5	0.90%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	685	682	3	0.44%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	693	693	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	700	699	1	0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	695	695	0	0.00%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	714	709	5	0.71%
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	136.14	142.54	-6.40	-4.49%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	89.0	88.5	0.5	0.56%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	889.5	874.0	15.5	1.77%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	890.9	874.2	16.7	1.91%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	855.0	825.0	30.0	3.64%

	国内-国外（均值）价差	元/吨	-35.2	-49.1	13.9	-28.34%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	116.63	132.45	-15.82	-11.94%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	106.37	112.47	-6.10	-5.42%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.0	83.0	0.0	-0.06%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	190.6	191.9	-1.3	-0.68%
	库存合计	万吨	3228.8	3291.4	-62.6	-1.90%
	可用天数	天	16.9	17.2	-0.3	-1.74%
水库水位	三峡水库水位	米	165.32	164.79	0.53	0.32%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	13100	9640	3460	35.89%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	87.00	87.99	-0.99	-1.13%
	尿素开工率	%	90.31	92.60	-2.29	-2.47%
	水泥开工率	%	49.42	48.80	0.62	1.27%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2697.0	2760.8	-63.8	-2.31%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	287	281	6	2.17%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1350.6	1325.6	25.0	1.89%
	环渤海港煤炭调出量					%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-43.2	-41.3	-1.9	4.60%
	环渤海港锚地船舶量	艘	137	114	23	20.18%
	环渤海港预到船舶数量	艘	36	42	-6	-14.29%
	秦港调入量	万吨	51.6	49.6	2.0	4.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：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	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	1690	1620	70	4.32%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1440	1500	-60	-4.00%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	1380	1380	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	960	960	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	930	930	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.09%
	澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）	元/吨	1901	1899	2	0.08%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	1690	1620	70	4.32%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	1876	1763	113	6.41%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1582	1446	136	9.38%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1548	1639	-90	-5.52%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-186	-143	-43	30.11%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1440	1500	-60	-4.00%
	焦煤：期货价格	元/吨	1226	1077	149	13.83%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-214	-423	209	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1300	1380	-80	-5.80%
	焦炭：期货价格	元/吨	1695	1662	34	2.02%
	焦炭期货升贴水	元/吨	395	282	114	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3240	3190	50	1.57%

	螺纹钢：期货价格	元/吨	3133	3096	37	1.20%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-107	-94	-13	13.83%
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	48.42	48.91	-0.49	-1.00%
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	69.24	69.80	-0.56	-0.80%
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	79.20	79.25	-0.05	-0.06%
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	239.6	239.4	0.1	0.05%
	247 家钢厂盈利率	%	47.61	48.06	-0.45	-0.94%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	852	846	6	0.76%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	780	784	-5	-0.61%
	炼焦煤库存:独立焦化厂					
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110 家)	天	12.39	12.44	-0.05	-0.40%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110 家)	万吨	685	679	5	0.79%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	270	280	-10	-3.56%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：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	1030	980	50	5.10%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	780	760	20	2.63%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	990	940	50	5.32%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	700	670	30	4.48%

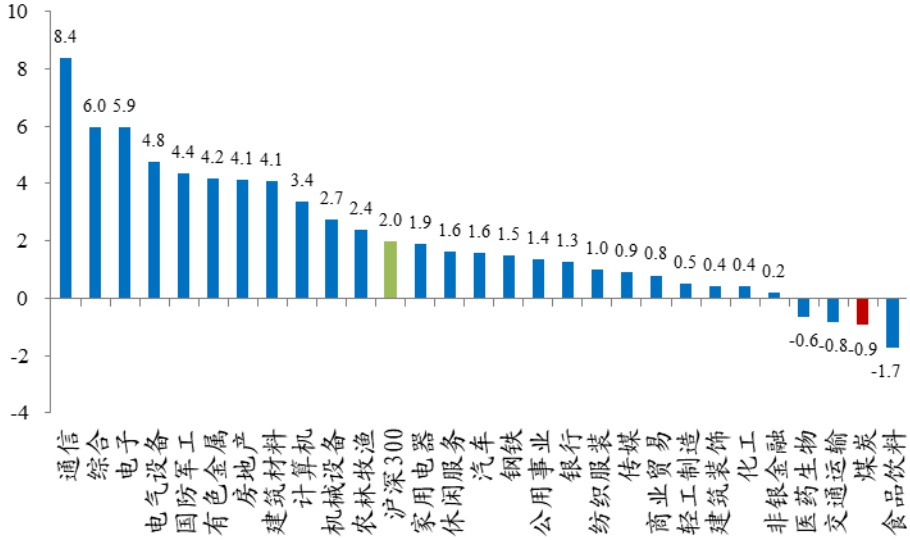
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周微跌 0.93%，跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点

3.1、 本周煤炭指数微跌 0.93%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点

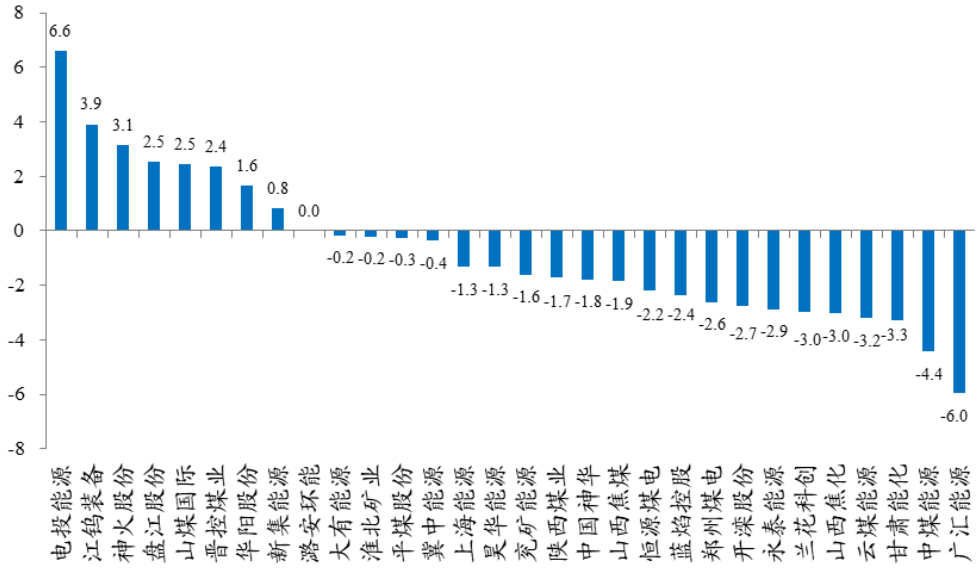
本周煤炭指数微跌 0.93%，沪深 300 指数小涨 1.99%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点，主要煤炭上市公司涨跌分化，涨幅前三名公司为：电投能源（+6.58%）、江钨装备（+3.91%）、神火股份（+3.15%）；跌幅前三名公司为：广汇能源（-5.96%）、中煤能源（-4.43%）、甘肃能化（-3.27%）。

图1：本周煤炭指数微跌 0.93%，沪深 300 指数小涨 1.99%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.92 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

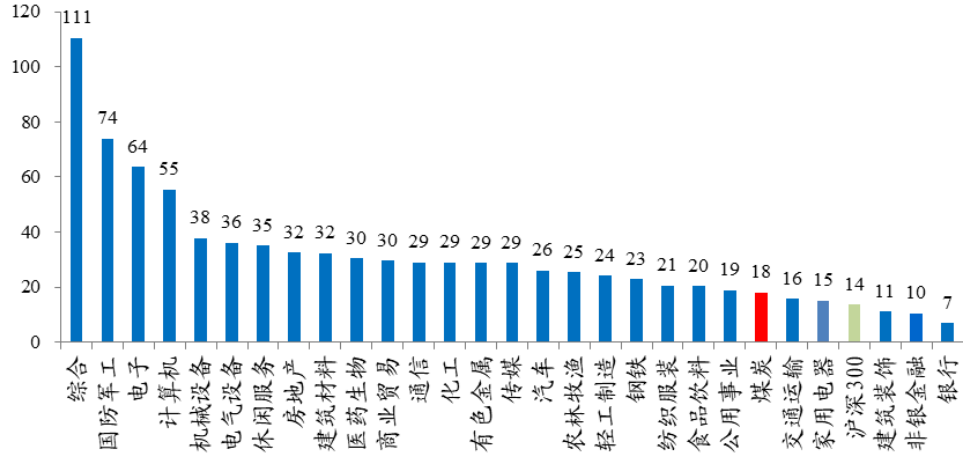


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 估值表现：本周 PE 为 18，PB 为 1.46

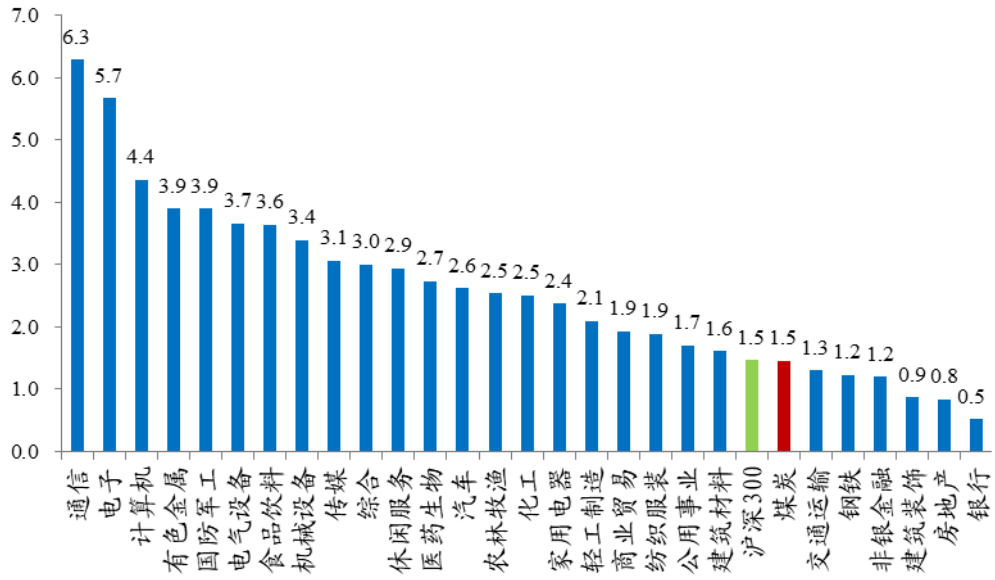
截至 2026 年 4 月 17 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.46 倍，位列 A 股全行业倒数第七位。

图3：截至 2026 年 4 月 17 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18 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 1.46 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

4、 动力煤产业链：港口价格小涨，环渤海港库存小跌

4.1、 国内动力煤价格：港口价格小涨，晋陕蒙产地价格分化

港口价格小涨。截至 4 月 17 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 769 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 1.05%。截至 4 月 17 日，广州港神木块库提价为 1041 元/吨，环比下跌 34 元/吨，跌幅 3.17%。

晋陕蒙产地价格分化。截至 4 月 17 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 630 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.79%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 540 元/吨，环比持平；山

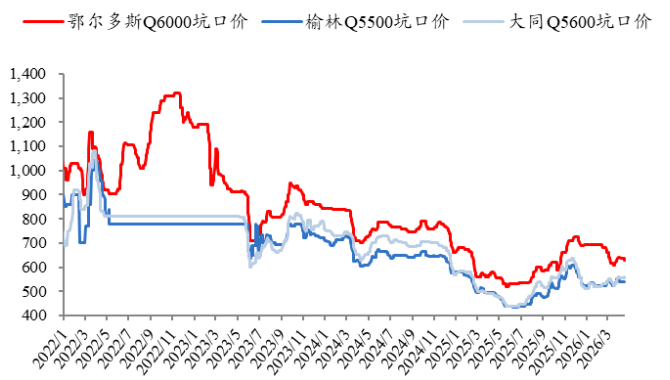
西大同 Q5600 坑口报价 560 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.9%。

图5：本周港口价格小涨（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）



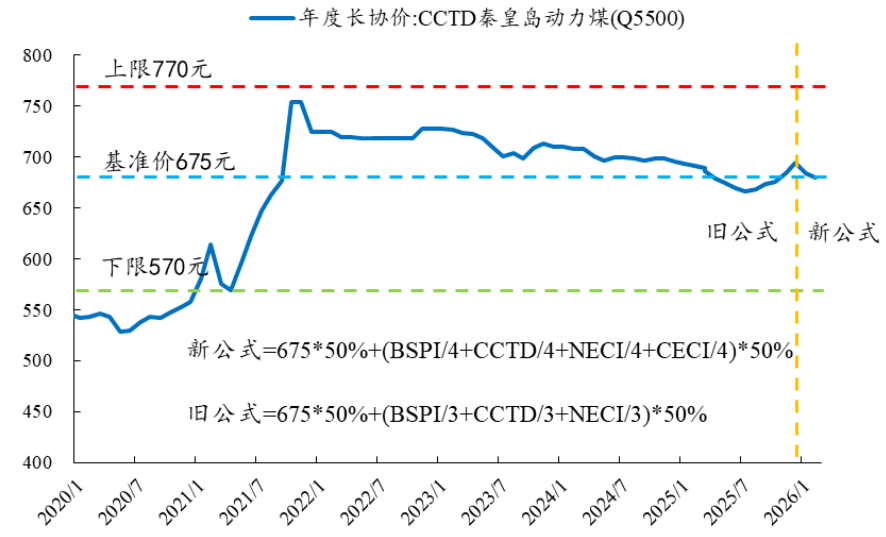
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 年度长协价格：2026 年 4 月动力煤长协价格环比微涨

2026 年 4 月动力煤长协价格微涨。截至 2026 年 4 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 685 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.44%。

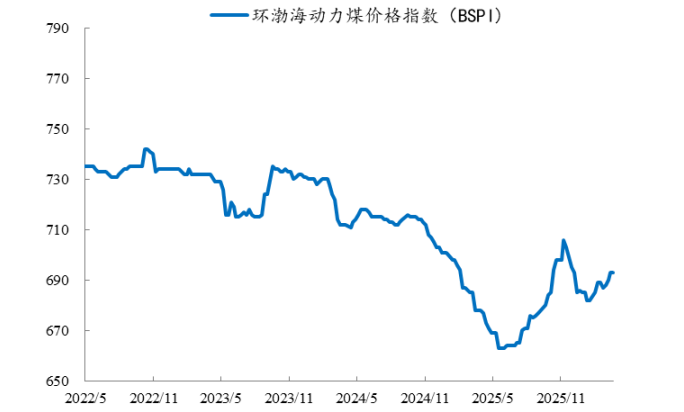
BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数持平，本周 CECI 指数微涨；截至 4 月 15 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 693 元/吨，环比持平；截至 4 月 17 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 700 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 4 月 17 日，NCEI 下水动力煤指数 695 元/吨，环比持平；截至 4 月 17 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 714 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.71%。

图7：2026 年 4 月动力煤长协价格环比微涨



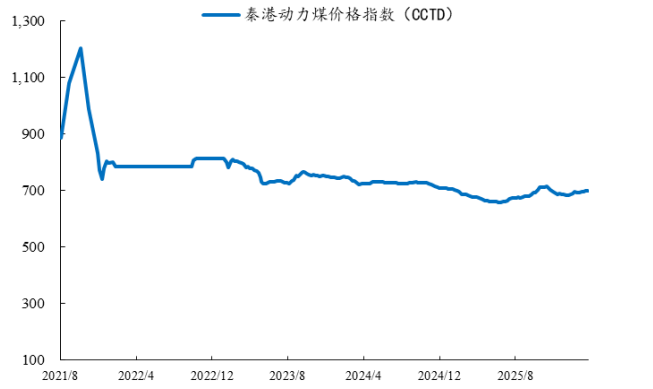
资料来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数持平



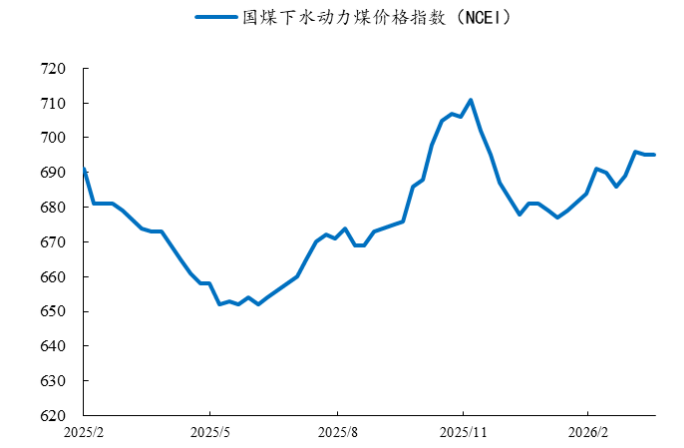
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：CCTD 价格指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：NCEI 价格指数持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 CECI 指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

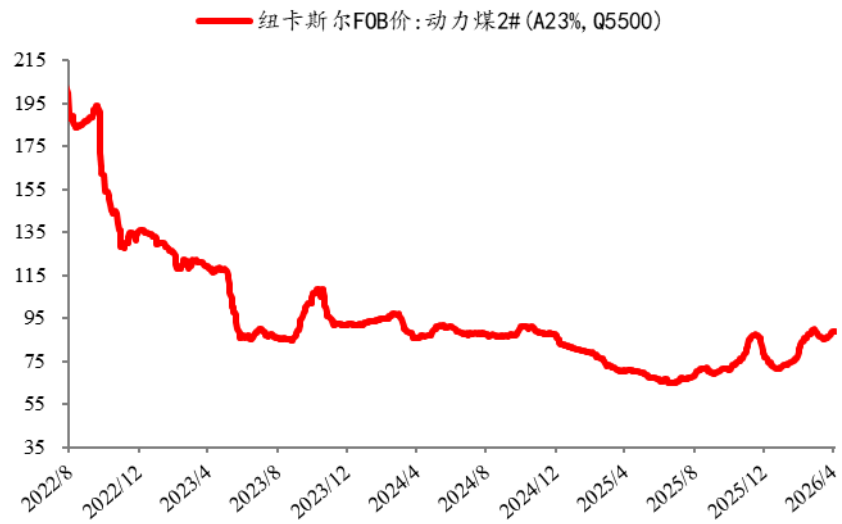
4.3、 纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格大跌。纽卡斯尔 FOB（Q5500）微涨

纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格大跌。截至 4 月 10 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 136.14 美元/吨，环比下跌 6.4 美元/吨，跌幅 4.49%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）微涨。截至 4 月 16 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 89 美元/吨，环比上涨 0.5 美元/吨，涨幅 0.56%。

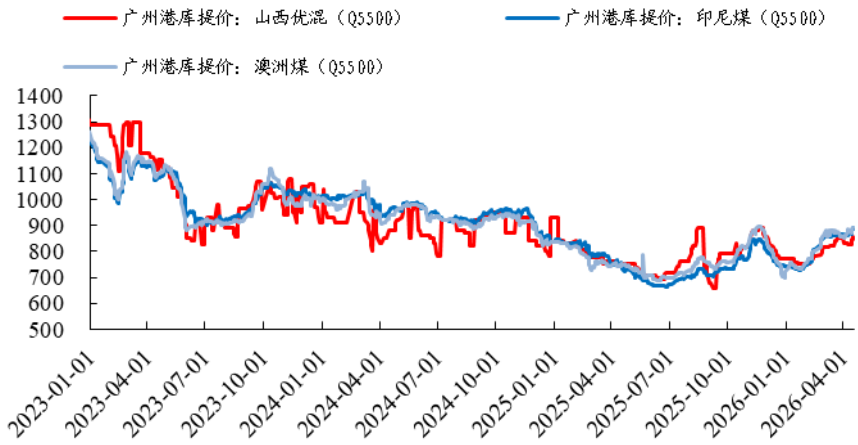
国产动力煤有价格优势。截至 4 月 17 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 889.5 元/吨，环比上涨 15.5 元/吨，涨幅 1.77%；广州港印尼煤 Q5500 到价 890.9 元/吨，环比上涨 16.7 元/吨，涨幅 1.91%；广州港山西煤 Q5500 到价 855 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 3.64%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-35.2 元/吨。

图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格微涨



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）-35.2 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、 布油现货价大跌，天然气收盘价大跌

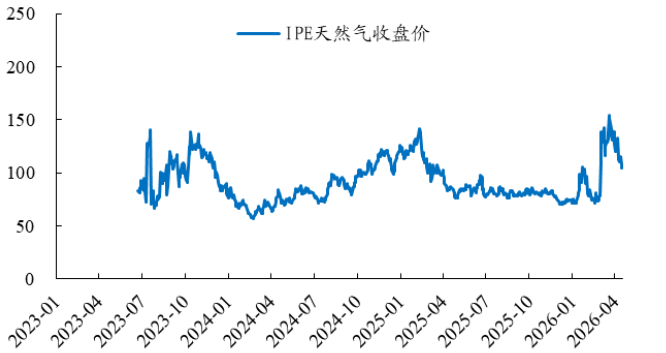
布油现货价大跌，天然气收盘价大跌。截至 4 月 16 日，布油现货价为 116.63 美元/桶，环比下跌 15.82 美元/桶，跌幅 11.94%。截至 4 月 16 日，IPE 天然气收盘价为 106.37 便士/色姆，环比下跌 6.1 便士/色姆，跌幅 5.42%。

图14：布油现货价大跌（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：天然气收盘价大跌（便士/色姆）

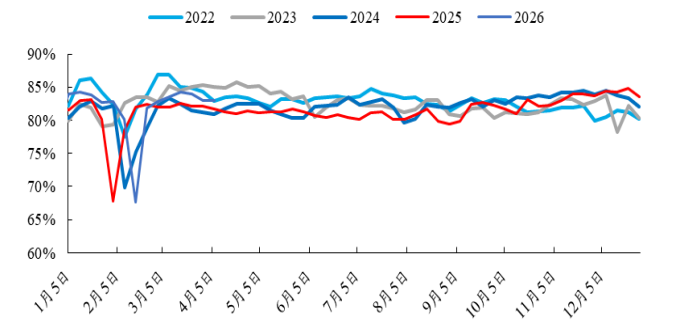


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤炭生产：本周煤矿开工率微跌

煤矿开工率微跌。截至 4 月 12 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 83%，环比下跌 0.05 个百分点；其中山西省煤矿开工率 71.6%，环比下跌 0.1 个百分点；内蒙古煤矿开工率 89.6%，环比下跌 0.7 个百分点；陕西省煤矿开工率 89.8%，环比上涨 1.2 个百分点。

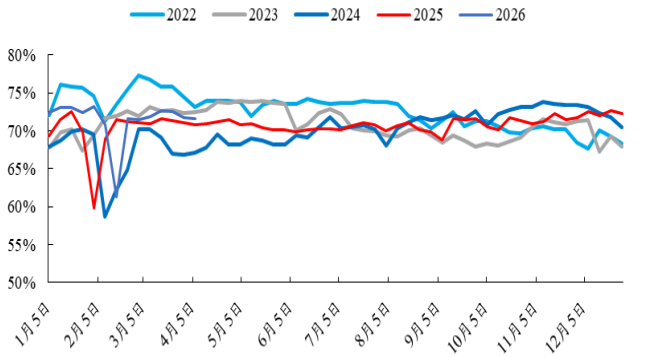
图16：本周三省煤矿开工率微跌



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

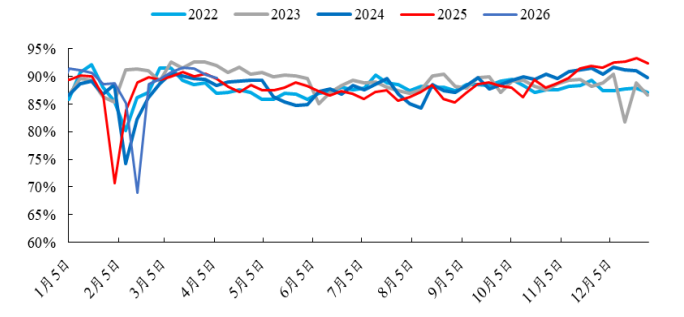
图17：本周山西煤矿开工率微跌



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

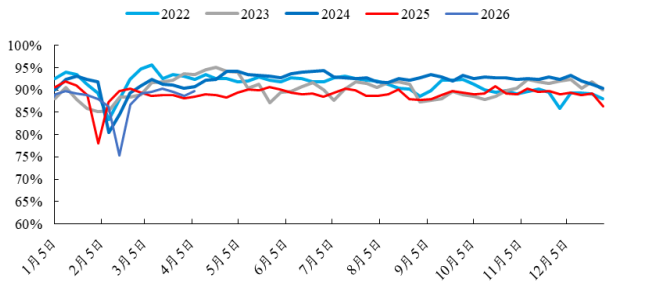
图18：本周内蒙古煤矿开工率微跌



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

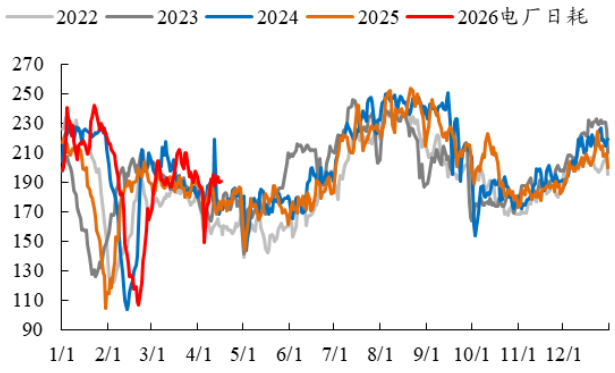
4.6、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存小跌，可用天数小跌

电厂日耗微跌。截至 4 月 16 日，沿海八省电厂日耗合计 190.6 万吨，环比下跌 1.3 万吨，跌幅 0.68%。

电厂库存小跌。截至 4 月 16 日，沿海八省电厂库存合计 3228.8 万吨，环比下跌 62.6 万吨，跌幅 1.9%。

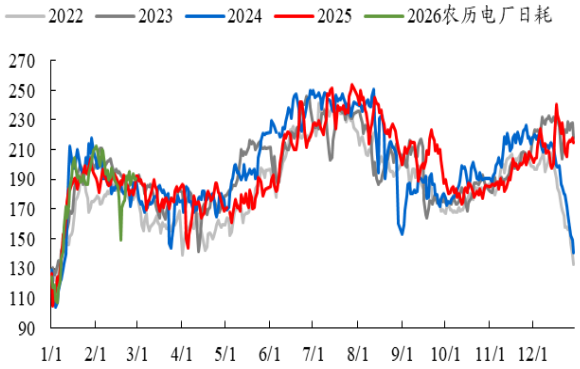
电厂库存可用天数小跌。截至 4 月 16 日，沿海八省电厂库存可用天数 16.9 天，环比下跌 0.3 天，跌幅 1.74%。

图20：本周电厂日耗微跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

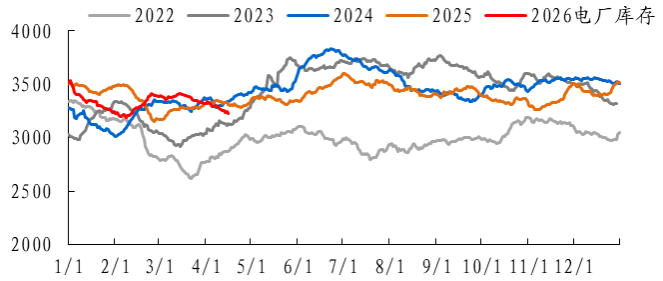
图21：本周电厂日耗微跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

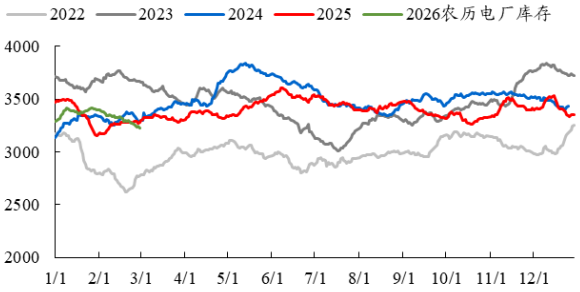
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存小跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

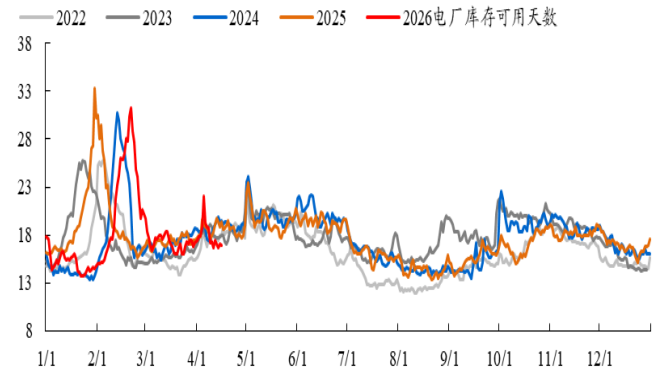
图23：本周电厂库存小跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

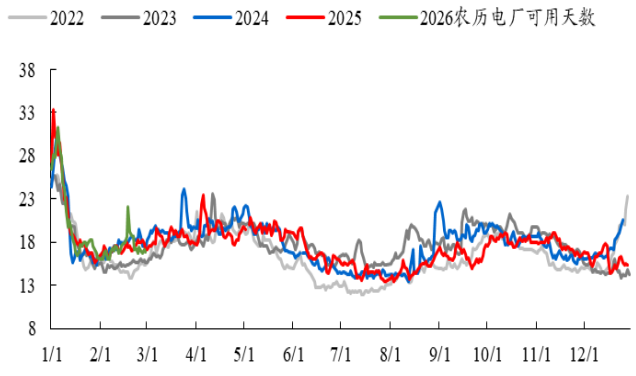
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：电厂库存可用天数小跌（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小跌（农历/天）



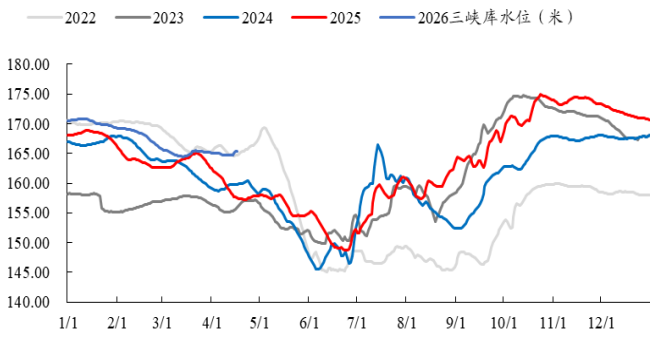
数据来源：CCTD、开源证券研究所

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大涨

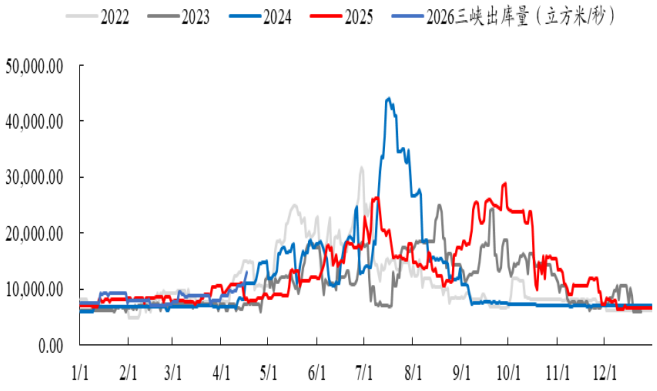
三峡水库水位微涨。截至 4 月 17 日，三峡水库水位 165.32 米，环比上涨 0.53 米，涨幅 0.32%，同比上涨 7.81 米，涨幅 4.96%。截至 4 月 17 日，三峡水库出库流量 13100 立方米/秒，环比上涨 3460 立方米/秒，涨幅 35.89%，同比上涨 4830 立方米/秒，涨幅 58.4%。

图26：三峡水库水位微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：三峡水库出库流量环比大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

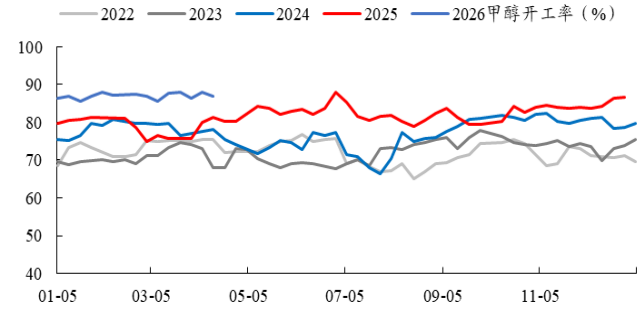
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，水泥开工率微涨，本周尿素开工率小跌

甲醇开工率微跌。截至 4 月 16 日，国内甲醇开工率 87%，环比下跌 1pct。

尿素开工率小跌。截至 4 月 15 日，国内尿素开工率 90.31%，环比下跌 2.29pct。

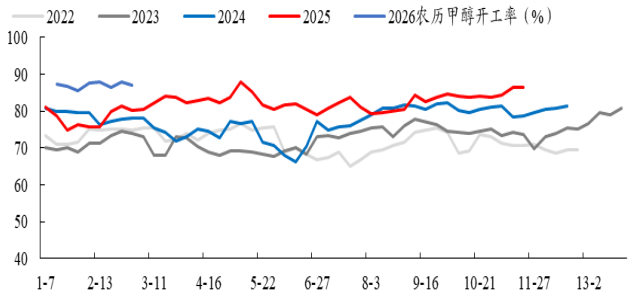
水泥开工率微涨。截至 4 月 16 日，国内水泥开工率 49.42%，环比上涨 0.62pct。

图28：本周甲醇开工率微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

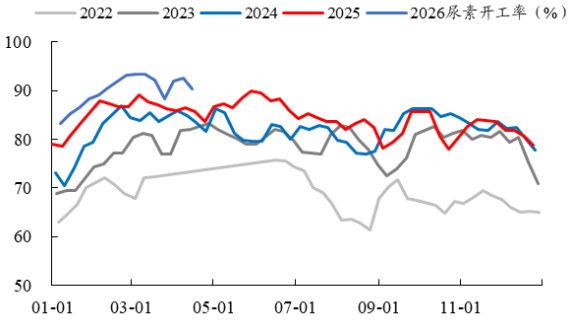
图29：本周甲醇开工率微跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

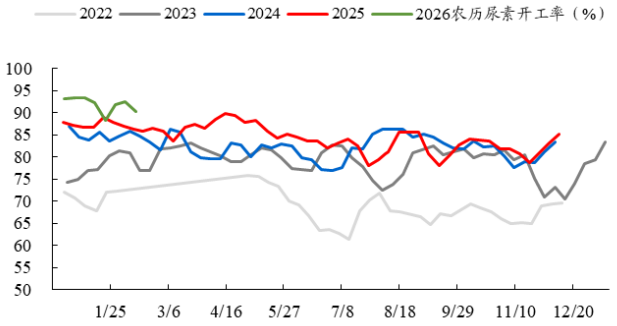
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图30：本周尿素开工率小跌



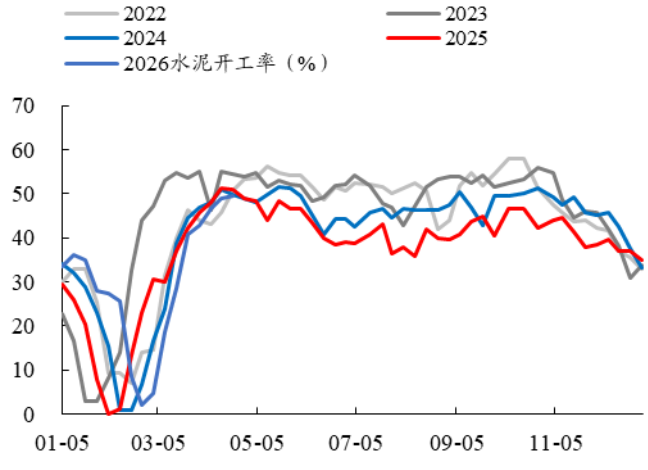
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：本周尿素开工率小跌（农历）



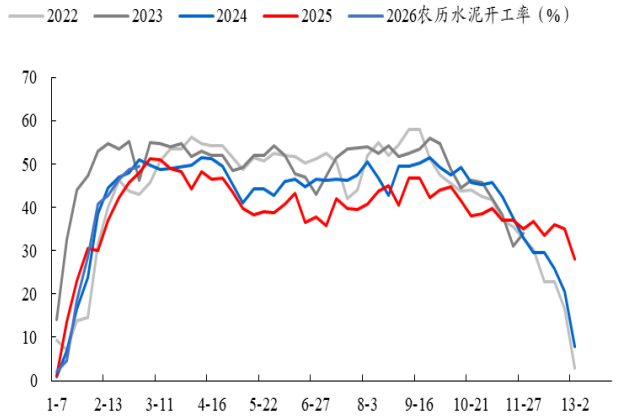
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率微涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图33：本周水泥开工率微涨（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

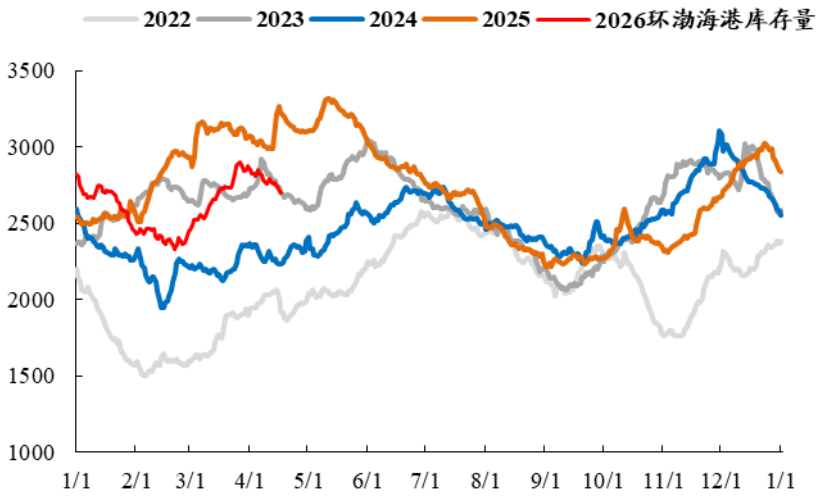
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小跌

环渤海库存小跌。截至 4 月 17 日，环渤海库存 2697 万吨，环比下跌 64 万吨，

跌幅 2.31%。

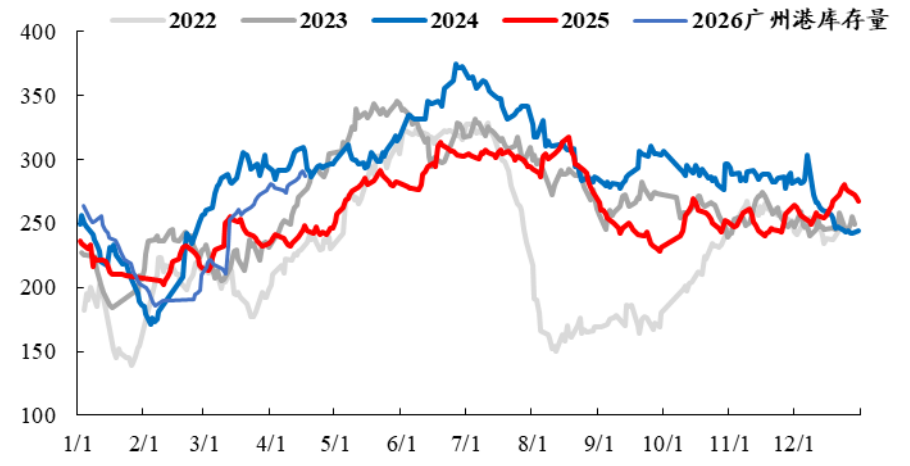
长江口库存大涨，广州港库存小涨。截至 11 月 21 日，长江口库存 648 万吨，环比上涨 30 万吨，涨幅 4.85%；截至 4 月 17 日，广州港库存 287 万吨，环比上涨 6 万吨，涨幅 2.17%。

图34：本周环渤海库存小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：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出

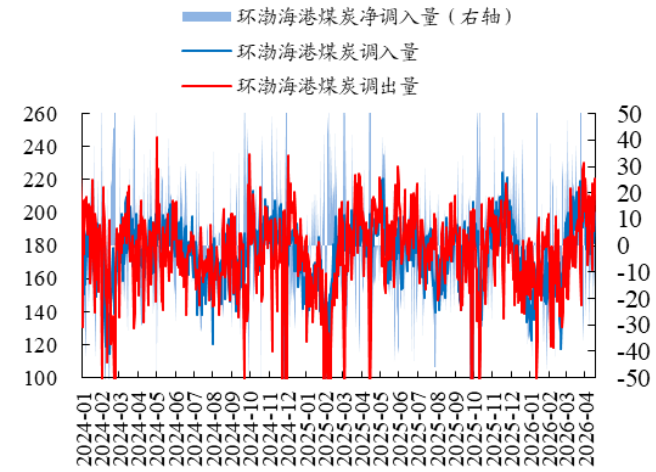
环渤海港口净调出。环渤海港口调入量 1351 万吨，环比上涨 25 万吨，涨幅 1.89%；环渤海港口调出量 1394 万吨，环比上涨 27 万吨，涨幅 1.97%；环渤海港口净调出量 43 万吨。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 4 月 17 日，环渤海港锚地船舶量 137 万吨，环比上涨 23 万吨，涨幅 20.18%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 4 月 17 日，环渤海港预到船舶数量 36 万吨，环比下跌 6 万吨，跌幅 14.29%。

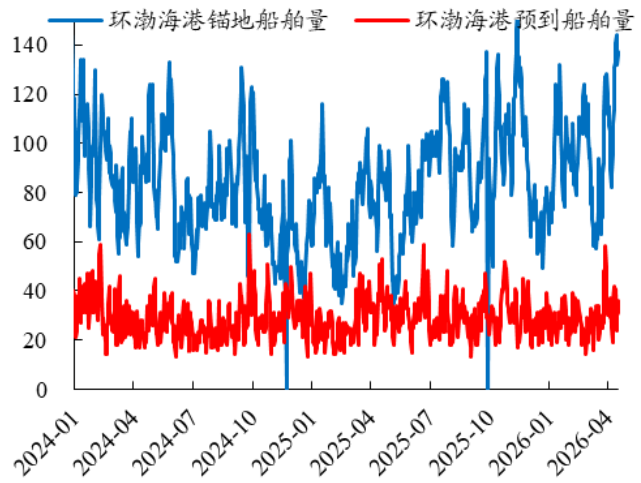
秦港铁路调入量大涨。截至 4 月 17 日，本周秦皇岛港铁路调入量 51.6 万吨，环比上涨 2 万吨，涨幅 4.03%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）



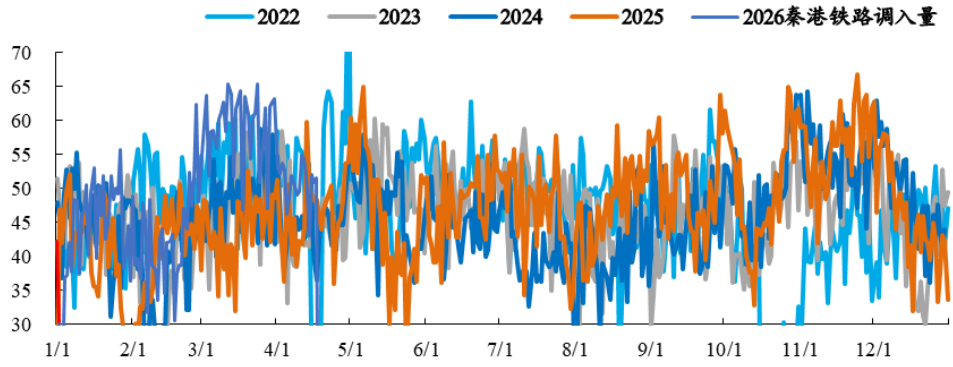
数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：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38：本周秦港铁路调入量大涨（万吨）

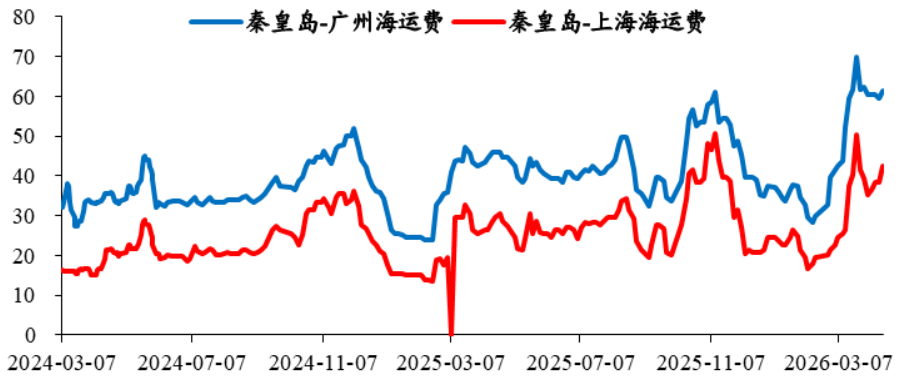


数据来源：Wind、开源证券研究所

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 4 月 17 日，秦皇岛-广州运费 61.5 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 1.65%；秦皇岛-上海运费 42.4 元/吨，环比上涨 3.9 元/吨，涨幅 10.13%。

图39：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：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微涨

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

港口价格大涨。截至 4 月 17 日，京唐港主焦煤报价 1690 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 4.32%。

山西吕梁产地价格大跌。截至 4 月 17 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1440 元/吨，环比下跌 60 元/吨，跌幅 4%；古交肥煤报价 1380 元/吨，环比持平。截至 4 月 17 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1460 元/吨，环比持平。

期货价格大涨。截至 4 月 17 日，焦煤期货主力合约报价 1226 元/吨，环比上涨 1226 元/吨，涨幅 13.83%；现货报价 1440 元/吨，环比下跌-1440 元/吨，跌幅 4%；期货贴水 214 元/吨，贴水幅度下降。

图40：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：山西吕梁产地价格大跌（元/吨）



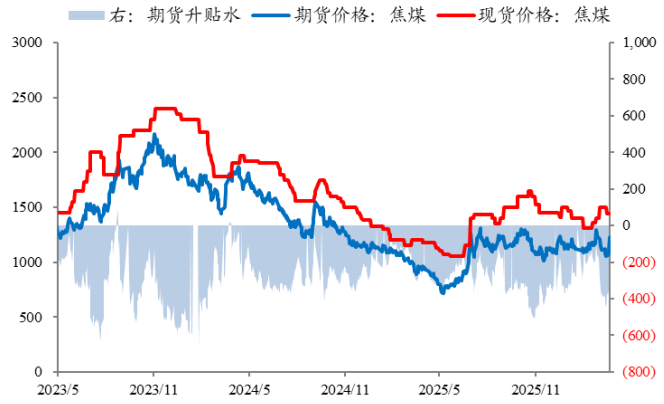
数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：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43：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）

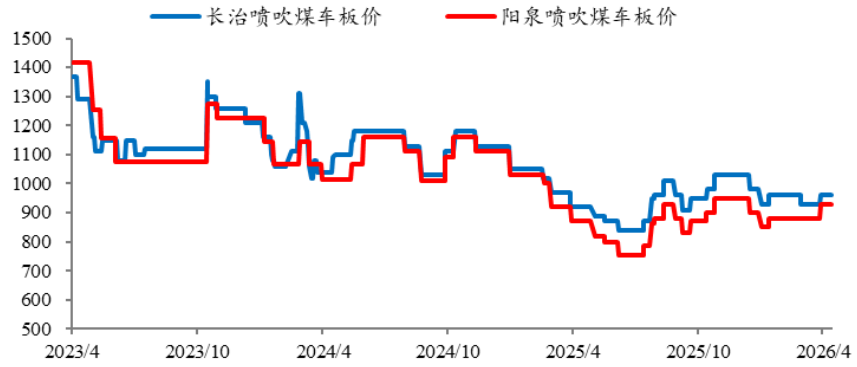


数据来源：Wind、开源证券研究所

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。截至 4 月 17 日，长治喷吹煤车板价报价 960 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 930 元/吨，环比持平。

图44：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 1901 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 4 月 17 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1876 元/吨，环比上涨 113 元/吨，涨幅 6.41%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1582 元/吨，环比上涨 136 元/吨，涨幅 9.37%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1548 元/吨，环比下跌 90 元/吨，跌幅 5.52%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1690 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 4.32%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）

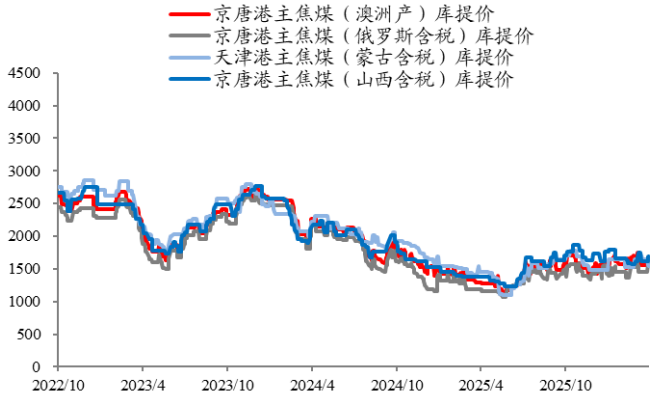
-186 元/吨。

图45：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46：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价大涨（元/吨）



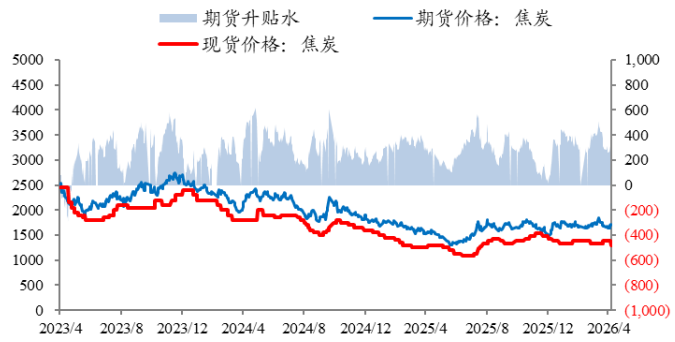
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价小涨

焦炭现货价大跌。截至 4 月 17 日，焦炭现货报价 1300 元/吨，环比下跌 80 元/吨，跌幅 5.8%；焦炭期货主力合约报价 1695 元/吨，环比上涨 34 元/吨，涨幅 2.02%；期货升水 395 元/吨，升水幅度上升。

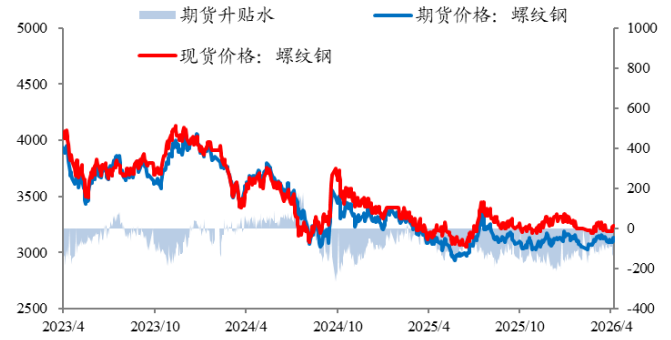
螺纹钢现货价小涨。截至 4 月 17 日，螺纹钢现货报价 3240 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 1.57%；期货主力合约报价 3133 元/吨，环比上涨 37 元/吨，涨幅 1.2%；期货贴水 107 元/吨，贴水幅度上升。

图47：本周焦炭现货价大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：螺纹钢现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

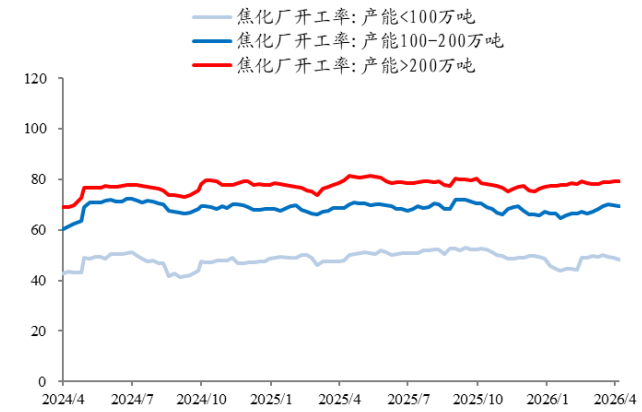
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨,钢厂盈利率环比微跌

小型焦化厂开工率微跌。截至 4 月 17 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 48.42%，环比下跌 0.49 个百分点；产能 100-200 万吨为 69.24%，环比下跌 0.56 个百分点；产能大于 200 万吨为 79.2%，环比下跌 0.05 个百分点。

日均铁水产量微涨。截至 4 月 17 日，国内主要钢厂日均铁水产量 239.6 万吨，周环比上涨 0.1 万吨，涨幅 0.05%

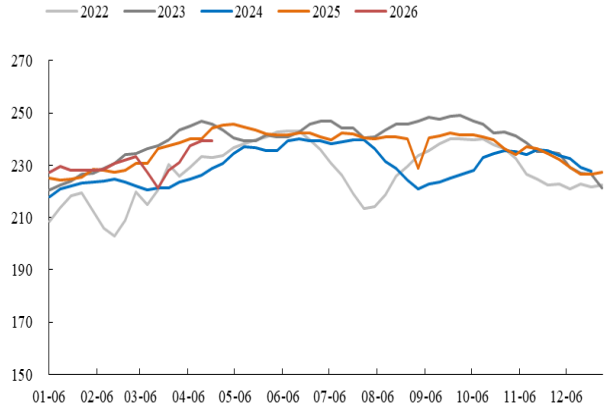
钢厂盈利率微跌。截至 4 月 17 日，国内主要钢厂盈利率 48%，周环比下跌 0.94pct。

图49：小型焦化厂开工率微跌（%）



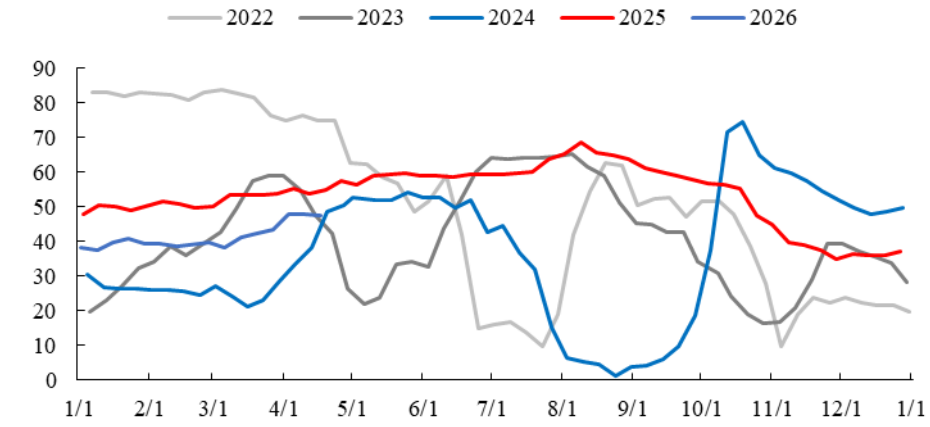
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：主要钢厂盈利率环比微跌（%）



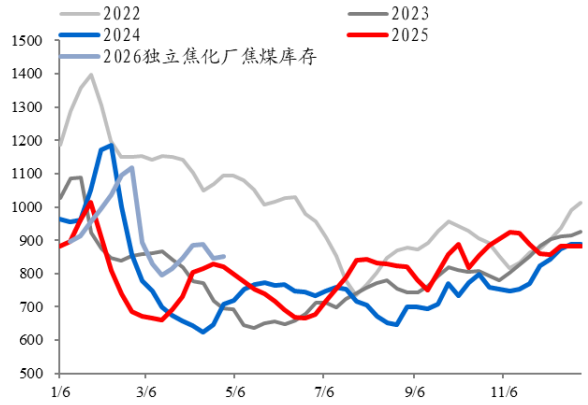
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量微涨，库存可用天数大涨

独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微跌。截至 4 月 17 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 852 万吨，环比上涨 6 万吨，涨幅 0.76%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 780 万吨，环比下跌 5 万吨，跌幅 0.61%。

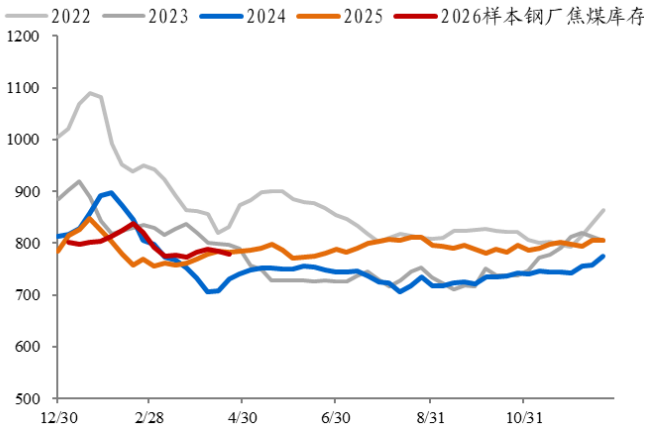
独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数微跌。截至 4 月 17 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.7 天，环比上涨 0.6 天，涨幅 4.96%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.39 天，环比下跌 0.05 天，跌幅 0.4%。

图52：独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



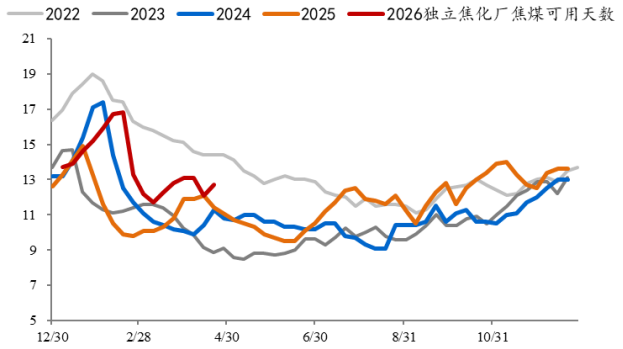
数据来源：Wind、开源证券研究所

图53：样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



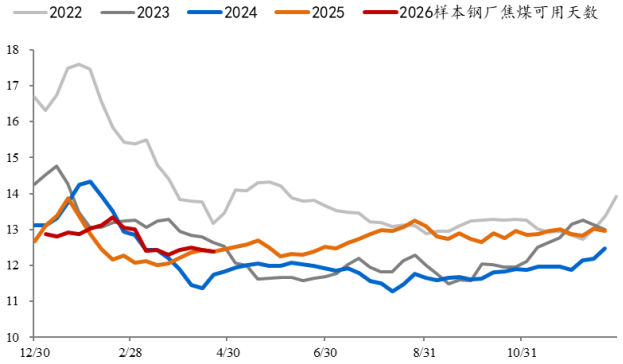
数据来源：Wind、开源证券研究所

图54：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55：样本钢厂可用天数微跌（天）

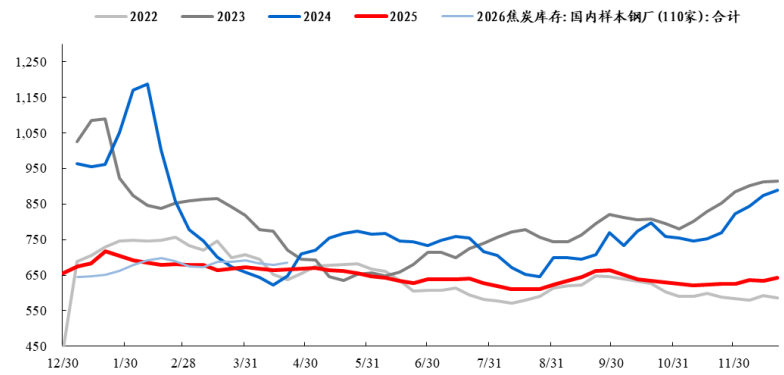


数据来源：Wind、开源证券研究所

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 4 月 17 日，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存 685 万吨，环比上涨 5 万吨，涨幅 0.79%。

图56：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨（万吨）

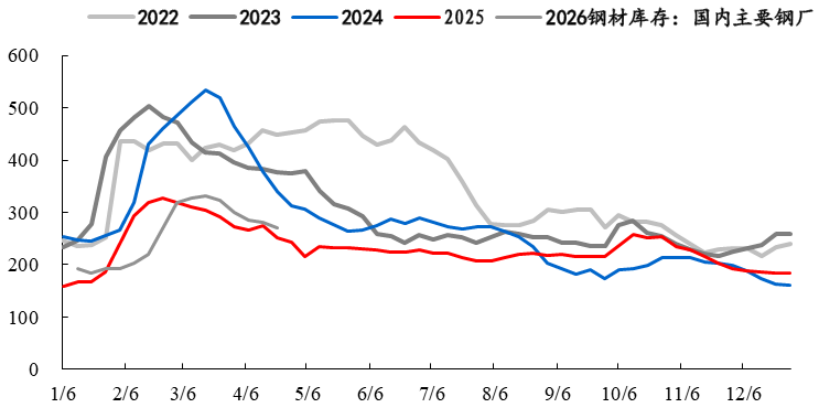


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小跌

钢材库存总量小跌。截至 4 月 17 日，国内主要钢厂钢铁库存 270 万吨，环比下跌 10 万吨，跌幅 3.56%。

图57：钢材库存总量小跌（万吨）



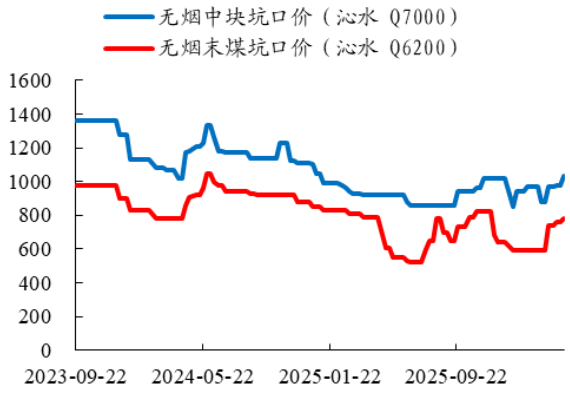
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 无烟煤：晋城无烟煤价格小涨，阳泉无烟煤价格大涨

晋城无烟煤价格小涨。截至 4 月 17 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1030 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 5.1%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 780 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.63%。

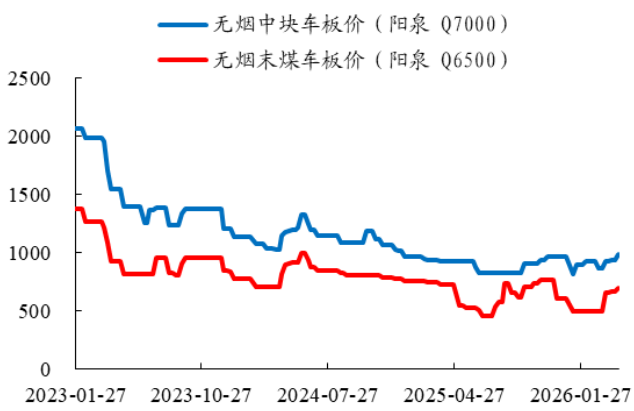
阳泉无烟煤价格大涨。截至 4 月 17 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 990 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 5.32%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 700 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 4.48%。

图58：晋城无烟煤价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图59：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

兖矿能源集团股份有限公司购买资产公告，2026 年 4 月 14 日，兖煤澳洲与卖方签署具有约束力的交易文件，拟收购红隼集团 100%权益，从而间接持有红隼煤矿 80%权益（红隼煤矿剩余 20%权益由三井公司持有）。本次交易对价上限为 24 亿美元，其中包含 18.5 亿美元首期现金对价及最高不超过 5.5 亿美元或有现金对价。根据或有对价约定，交割完成后首五个年度内，若任一年度普氏澳洲离岸优质低挥发分硬焦煤指（PLVHA00）所公布的每日平均价格（均值）超过 225 美元/吨，兖煤澳洲将就红隼煤矿 80%权益对应的煤炭销售收入，以年度产品均价超出 225 美元/吨的部分为基数，按 30%比例向卖方支付相应或有对价，相关款项于各年度支付条件达成后尽快支付。兖煤澳洲将通过自有可用现金、12 亿美元 5 年期银团收购贷款支付首付对价，或有现金对价以收购完成后首五年经扩大后的兖煤澳洲业务所产生的经营性现金流支付；同时兖煤澳洲已获得 2 亿美元 5 年期承诺营运资金融资，将用于满足期内兖煤澳洲的流动性需求。资金来源不涉及股权募集资金。

淮北矿业控股股份有限公司所属亳州煤业信湖煤矿复工复产的公告，2023 年 11 月，淮北矿业控股股份有限公司（下称“公司”）所属安徽亳州煤业有限公司（下称“亳州煤业”）信湖煤矿 815 工作面出水，矿井被迫停产，具体内容详见公司 2023 年 11 月 16 日发布的《公司所属亳州煤业信湖煤矿因出水临时停产的公告》。停产期间，公司认真落实相关主管部门要求，积极开展抢 险治灾和系统恢复工作。截至 2026 年 3 月底，矿井通风、运输、排水、瓦斯抽采、防灭火及安全避险六大系统均已恢复，具备复工复产条件，并向相关主管部门申请复工复产验收。

中国神华能源股份有限公司 2026 年 3 月份主要运营数据公告，中国神华 2026 年 3 月主要运营数据显示，当月商品煤产量 28.0 百万吨（同比- 4.8%）、销量 36.8 百万吨（同比+ 6.4%），1-3 月累计产量 80.5 百万吨（同比- 2.4%）、销量 103.2 百万吨（同比+ 3.9%）；运输业务中，3 月自有铁路运输周转量 27.2 十亿吨公里（同比+ 16.2%）、黄骅港装船量 19.5 百万吨（同比+ 1.0%）、天津煤码头装船量 4.0 百万吨（同比+ 33.3%），航运货运量 8.8 百万吨（同比+ 6.0%）、周转量 9.7 十亿吨海里（同比+ 12.8%）；发电业务 3 月总发电量 20.07 十亿千瓦时（同比+ 15.8%）、总售电量 18.91 十亿千瓦时（同比+ 15.9%），1-3 月累计发电量 55.94 十亿千瓦时（同比+ 10.9%）、售电量 52.69 十亿千瓦时（同比+ 11.0%）；煤化工业务 3 月聚乙烯销量 33.3 千吨（同比+ 10.3%）、聚丙烯销量 27.9 千吨（同比- 3.5%），整体呈现“煤炭产降销增、运输与发电业务双轮驱动、煤化工按需调整产品结构”的运营态势。

中国中煤能源股份有限公司 2026 年 3 月份主要生产经营数据公告，中国中煤能源股份有限公司 2026 年 3 月份主要生产经营数据公告显示，煤炭业务方面，当月商品煤产量 1097 万吨（同比- 5.7%）、销量 1946 万吨（同比- 21.4%），其中自产商品煤销量 1048 万吨（同比- 15.4%）；1-3 月累计商品煤产量 3017 万吨（同比- 9.5%）、销量 5602 万吨（同比- 12.7%），自产商品煤销量累计 2970 万吨（同比- 9.1%）。煤化工业务中，当月聚乙烯产量 6.7 万吨（同比持平）、销量 8.0 万吨（同比+ 12.7%），聚丙烯产量 5.9 万吨（同比- 9.2%）、销量 6.9 万吨（同比- 2.8%），尿素产量 18.7 万吨（同比持平）、销量 29.0 万吨（同比+ 43.6%），甲醇产量 17.1 万吨（同比- 0.6%）、销量 17.3 万吨（同比- 4.9%），硝铵产量 4.2 万吨（同比- 28.8%）、销量 3.9 万吨（同比- 33.9%）；1-3 月累计数据中，聚乙烯销量 20.1 万吨（同比+ 12.9%）、尿素销量 70.4 万吨（同比+ 17.3%）为主要亮点，多数煤化工产品产量、销量同比有小幅波动。煤矿装备业务当月产值 8.7 亿元（同比+ 8.8%），1-3 月累计产值 22.0 亿元（同比-

9.1%）。整体来看，公司本月煤炭产销量同比下滑，煤化工业务分化明显，尿素、聚乙烯销量同比显著增长，煤矿装备业务当月表现优于去年同期但累计仍有下滑。

8、 行业动态

4 月第一周陕西省煤炭价格上涨。据商务部重要生产资料市场监测系统显示，3 月 28 日-4 月 3 日，陕西省煤炭均价 1287.2 元/吨，环比上涨 2.6%。其中，炼焦煤 1605.0 元/吨，环比上涨 1.6%；动力煤 736.7 元/吨，环比上涨 9.1%；无烟煤 1520.0 元/吨，环比上涨 0.7%。4 月初，陕西电力用煤需求进入传统淡季，化工、建材等行业对煤炭的刚需保持稳定，尤其在国际油气价格高位背景下，“煤替油”逐渐深化，进一步支撑陕西煤价上涨，预计 4 月中旬陕西煤炭价格将呈震荡偏强态势运行。

4 月第一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，3 月 30 日至 4 月 5 日，宁夏煤炭价格 686.67 元/吨，持平。当前煤炭市场供需格局整体保持稳定，价格维持平稳运行态势。进入 4 月传统用煤淡季，市场煤采购以刚性需求为主，需求端整体表现相对平淡。不过，随着钢材等下游行业步入开工旺季，煤炭市场采购需求正逐步释放，对市场形成一定支撑，预计后期煤炭市场将呈现温和调整态势。

商务部：上周全国煤炭价格略有下降。据商务部市场运行监测系统显示，4 月 6 日至 12 日，全国煤炭价格略有下降，其中炼焦煤、动力煤、无烟块煤每吨 1131 元、777 元和 1122 元，分别下降 0.7%、0.3%和 0.2%。钢材价格略有下降，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢每吨 3352 元、3563 元和 3491 元，分别下降 0.5%、0.3%和 0.1%。

4 月第一周广西煤炭价格小幅回落。据商务部重要生产资料市场监测系统显示，3 月 30 日-4 月 5 日，广西壮族自治区煤炭价格 1965.5 元/吨，环比下降 1.4%。其中：无烟煤、烟煤价格分别为 1944 元/吨、1987 元/吨，环比分别下降 1%、1.7%。原因分析：一是 4 月进入全国性传统淡季，用电需求季节性回落，终端采购以消化库存为主，压价情绪浓厚。二是库存积压导致贸易商挺价意愿减弱，市场进入“供强需弱”格局。预计后期广西煤炭价格将延续结构性分化、震荡偏弱格局。

4 月第一周四川省煤炭价格平稳运行。据商务部重要生产资料监测系统显示，3 月 30 日-4 月 5 日，四川省煤炭均价为 904.5 元/吨，环比持平。其中，无烟煤、动力煤价格分别为 879 元/吨、930 元/吨，环比均持平。当前省内气温温暖，居民用电量较为平稳，未出现太大波动，预计短期内煤炭价格将以窄幅震荡为主。

4 月第一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，3 月 28 日-4 月 3 日，从监测品种样本数据来看，内蒙古煤炭平均价格为 670.85 元/吨，环比上涨 0.2%，与上一年同期相比（下称同比）下降 6.1%。其中，无烟煤 2 号洗选块煤均价为 794.96 元/吨，环比上涨 0.8%，同比下降 9.5%；动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 540.09 元/吨，环比下降 0.2%，同比下降 2.0%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 677.49 元/吨，环比下降 0.3%，同比下降 4.9%。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。春季复工潮正在推进，下游电厂和终端用户的刚需采购已经启动，市场需求增加销量提升，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。

一季度全国铁路发送煤炭 6.81 亿吨。4 月 15 日从国家铁路局获悉，一季度，全国铁路累计完成货运发送量 12.81 亿吨，同比增长 2.2%；完成货运周转量 9071.98

亿吨公里，同比增长 5.1%。从分品类运输情况看，一季度，全国铁路累计发送煤炭 6.81 亿吨、集装箱 2.56 亿吨、粮食 1528 万吨，同比分别增长 1.7%、10.7%、11.3%。客运方面，铁路部门持续优化客运产品供给，加强元旦、春运客流高峰时段运输组织和监督检查工作。一季度，全国铁路累计完成旅客发送量 11.33 亿人次，同比增长 5.5%；完成旅客周转量 4146.83 亿人公里，同比增长 3.2%。固定资产投资方面，一季度，全国铁路固定资产投资完成 1379 亿元，同比增长 5.1%，铁路建设投资稳步增长。国家铁路局有关负责人表示，一季度，全国铁路货物运输增势良好、旅客运输保持高位，有力服务保障人民群众平安、有序、温馨出行和货物运输需求。

4 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 30 日-4 月 5 日，湖南省煤炭市场销售均价 1141.25 元/吨，上涨 2.5%，同比上涨 1.8%。分品种看，无烟煤销售均价 1427.5 元/吨，上涨 3.8%，同比上涨 0.3%；烟煤销售均价 855 元/吨，上涨 0.3%，同比上涨 5.2%。本周湖南省煤炭市场销售均价继续偏强运行，煤价上行的主要原因，一是在能源保供大背景下，煤矿维持常态化生产，煤炭供应总体稳定。二是电煤行业步入传统消费淡季，但非电煤需求回暖，成为支撑煤价的主要力量。三是 3 月以来海外煤价大涨对我国煤炭进口造成一定抑制，这将迫使煤炭采购向国内市场转向，从而支撑国内煤价。四是油价上涨直接推高了煤炭的生产和运输成本，煤炭价格水涨船高。展望后市，煤炭价格经过 3 月份的持续上涨，部分高价煤具有一定回调压力。当前全省煤炭市场供应整体较宽松，季节性淡季下电煤需求较低迷，叠加水电补充作用增强，电厂日耗压力不大，对高价进口煤接受度偏低，对煤价形成一定抑制作用。总体来看，煤炭价格驱动正由成本推涨转向供需基本面，预计后期湖南省煤炭市场销售均价将呈震荡偏弱态势运行。

4 月第一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，3 月 30 日-4 月 5 日，天津市煤炭均价环比上涨 0.3%。月初产地多数煤矿生产保持平稳，市场煤炭供应充足，近日市场情绪有所降温，终端实际需求释放较弱，煤矿整体销售一般，调价以降价为主。下游方面，供暖全面结束、气温回升带动民用电负荷下滑，叠加部分机组春季检修影响，终端日耗连续回落，淡季下行趋势明显，电厂库存环比下降，整体仍维持充裕水平。港口调入量有所降低，库存小幅下降，进口煤炭价格小幅上涨。预计短期煤炭价格呈偏弱震荡走势。

统计局：4 月上旬全国煤炭价格继续上涨。国家统计局公布的数据显示，4 月上旬，全国煤炭价格继续上涨。其中，无烟煤价格涨势愈加明显，动力煤、焦煤价格涨幅收窄。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格 961.7 元/吨，较上期上涨 41.7 元/吨，涨幅 4.5%。山西优混（5500 大卡）价格为 759.3 元/吨，较上期上涨 3.0 元/吨，涨幅 0.4%。焦煤（主焦煤）价格为 1500.0 元/吨，较上期上涨 4.2 元/吨，涨幅 0.3%。此外，4 月上旬，全国焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格 1396.4 元/吨，较上期上涨 50.0 元/吨，涨幅 3.7%。

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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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