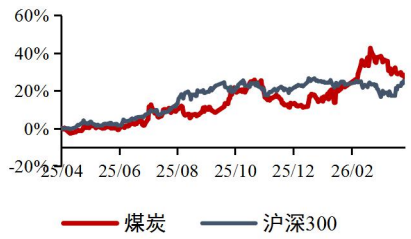
煤炭

行业周报（20260413-20260419） 领先大市-A(维持

淡季不淡，看好煤炭持续上涨

2026 年 4 月 20 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】PPI 转正，煤炭有望迎来戴维斯双击-行业周报（20260406-20260412） 2026.4.13

【山证煤炭】国内煤价全面上涨-行业周报（20260323-20260329） 2026.3.31

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

投资要点

➢ 动态数据跟踪

➢ **动力煤：化工需求持续释放，价格稳中有涨。**动力煤产量平稳释放，多以确保长协煤发运为主，化工行业对煤的采购以刚需为主。截至 4 月 17 日，环渤海动力煤现货参考价 772 元/吨，周变化+1.18%；秦皇岛港动力煤平仓价 769 元/吨，周变化+1.05%。截至 4 月 18 日，环渤海九港煤炭库存 2476 万吨，周变化-11.48%。

➢ **冶金煤：供应充足，下游维持刚需。**炼焦煤供应充足，多数煤矿库存偏低，随着天气变暖，终端需求陆续恢复，钢厂较高开工支撑焦煤刚需。截至 4 月 17 日，京唐港主焦煤库提价 1690 元/吨，周变化+4.32%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1300 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1073 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 240 美元/吨，周持平。国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 852.15 万吨和 779.63 万吨，周变化分别+0.76%、-0.61%；喷吹煤库存 421.6 万吨，周变化+0.57%。247 家样本钢厂高炉开工率 83.22%，周持平；独立焦化厂焦炉开工率 73.67%，周变化-0.29 个百分点。

➢ 本周观点及投资建议

目前大秦线检修去库及进口煤到岸成本高企支撑煤价，电厂日耗处于季节性低位，化工、钢厂等行业带动煤炭需求。需关注非电行业刚需采购的持续性和 5 月后夏季用电高峰。

投资建议：美伊冲突高不确定性对应高波动性，但油价短期难大幅下调。复苏期信号确认，煤炭 PPI 转正在即，煤价看涨，煤炭股有望迎来戴维斯双击。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】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【淮北矿业】、【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】、【兰花科创】、【盘江股份】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 11

2.5 煤炭相关期货 12

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） 6

图 4： 长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI） 6

图 5： 国际煤炭价格走势 6

图 6： 海外价差与进口价差 6

图 7： 环渤海九港口煤炭库存合计 7

图 8： 中国电煤采购经理人指数 7

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 8

图 12： 京唐港 1/3 焦煤价格 8

图 13： 独立焦化厂炼焦煤库存.....8
图 14： 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....8
图 15： 六港口炼焦煤库存.....9
图 16： 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....9
图 17： 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....9
图 18： 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....9
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.....10
图 22： 样本钢厂焦炭库存可用天数.....10
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.....11
图 26： 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....11
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.....12
图 30： 焦煤、焦炭期货收盘价.....12
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

【兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司购买资产公告】兖矿能源集团股份有限公司（“兖矿能源”“公司”）控股子公司兖煤澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲”）于 2026 年 4 月 14 日与 EMR Capital Advisors Pty Ltd、Kestrel Coal （ EMR ） Limited 、 EMR Capital ManagementLimited，以及 Adaro Capital Limited（“ACL”）（合称“卖方”），签署具有约束力的交易文件，拟收购红隼煤炭集团有限公司（“红隼集团”）100%权益，间接取得红隼煤矿 80%权益，交易对价上限为 24 亿美元，包括 18.5 亿美元首付现金对价及最高不超过 5.5 亿美元的或有现金对价（“本次交易”）。（资料来源：公司公告）

【金能科技：2025 年年度报告】公司实现营业收入 169.13 亿元，同比增加 4.01%，归属上市公司股东净利润 0.22 亿元，同比增加 138.08%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.64 亿元，同比减少 104.62%。2025 年末，公司资产总额 188.10 亿元，同比减少 1.09%；归属母公司所有者权益 80.36 亿元，同比减少 6.89%；公司加权平均净资产收益率 0.26%，同比增加 0.93 个百分点。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化：关于“能化转债”恢复转股的公告】经中国证监会“证监许可〔2020〕2771 号”文核准，公司于 2020 年 12 月 10 日公开发行了 2,800 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 280,000 万元，扣除发行相关费用后，公司本次发行募集资金的净额为 2,769,311,698.11 元，大信会计师事务所（特殊普通合伙）已对上述募集资金到账情况进行了验资，并出具大信验字〔2020〕第 35-00012 号《验资报告》。经深交所“深证上〔2021〕76 号”文同意，公司 280,000 万元可转换公司债券于 2021 年 1 月 22 日起在深交所挂牌交易，债券简称“靖远转债”，债券代码“127027”。因重大资产重组，本次发行可转债简称于 2023 年 4 月 18 日起，变更为“能化转债”，代码“127027”维持不变。（资料来源：公司公告）

【淮北矿业：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】2026 年 4 月 14 至 15 日，亳州市发展和改革委员会会同安徽省能源局、国家矿山安全监察局安徽局、亳州市自然资源和规划局、亳州市公安局和煤矿有关专家对信湖煤矿复工复产工作进行现场验收。2026 年 4 月 16 日，信湖煤矿收到亳州市发展和改革委员会《关于安徽省亳州煤业有限公司信湖煤矿复工复产的通知》，同意信湖煤矿自 2026 年 4 月 16 日起复工复产。（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



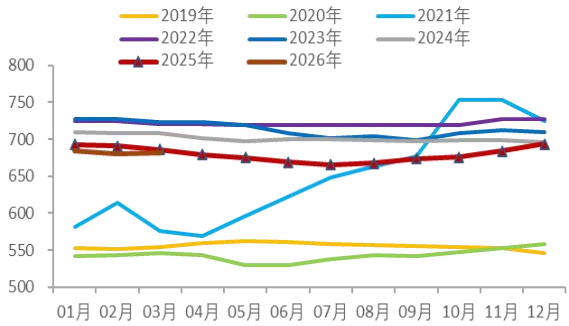
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



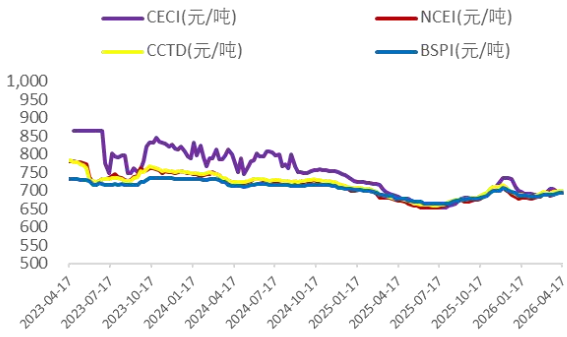
资料来源：wind，山西证券研究所

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

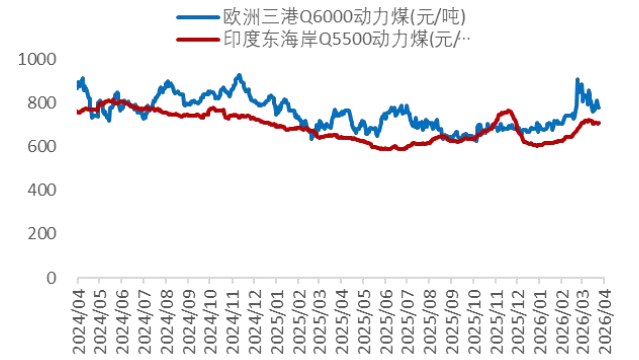
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



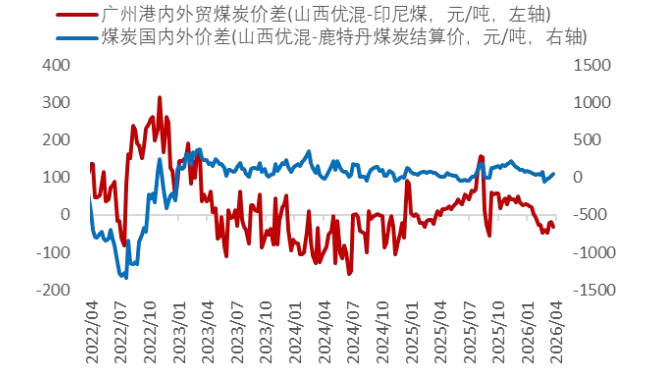
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差

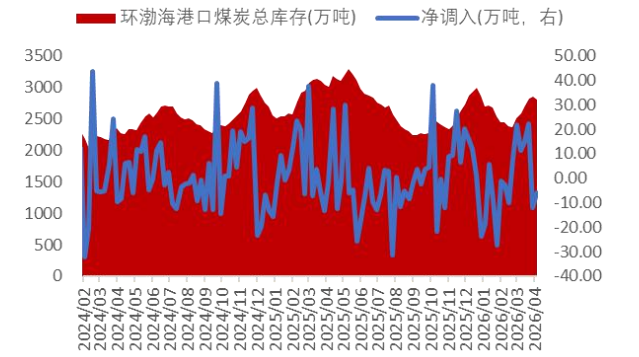


资料来源：wind，山西证券研究所



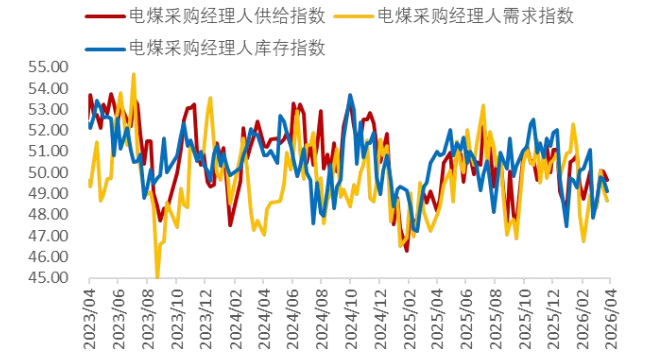
资料来源：wind，山西证券研究所

图 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

图 8：中国电煤采购经理人指数

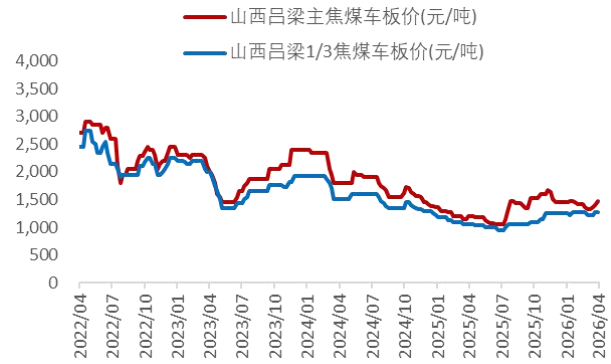


资料来源：wind，山西证券研究所

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3#-4#码头、黄骅港、天津港、锦州港、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。

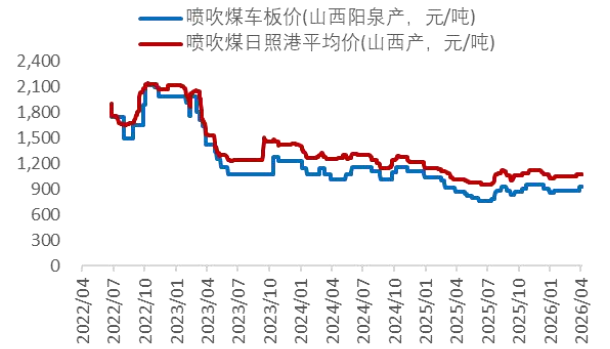
2.2 冶金煤

图 9：产地焦煤价格



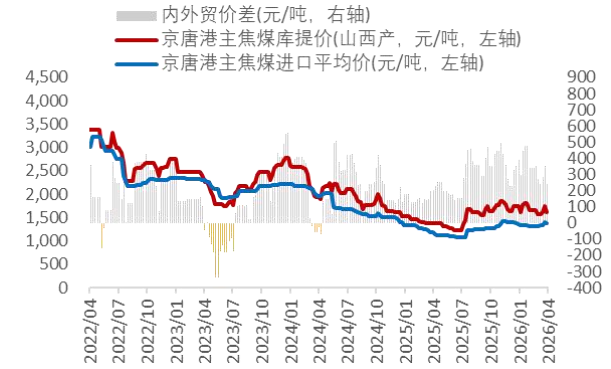
资料来源：wind，山西证券研究所

图 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

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

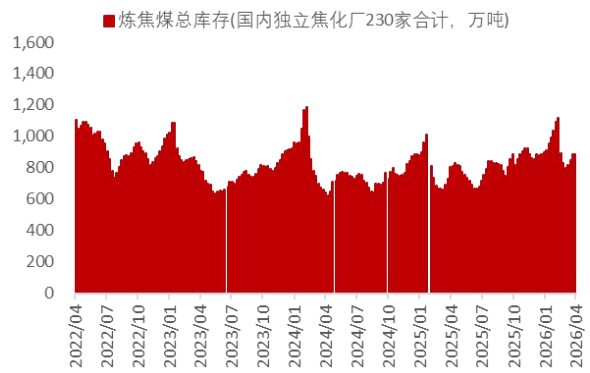
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



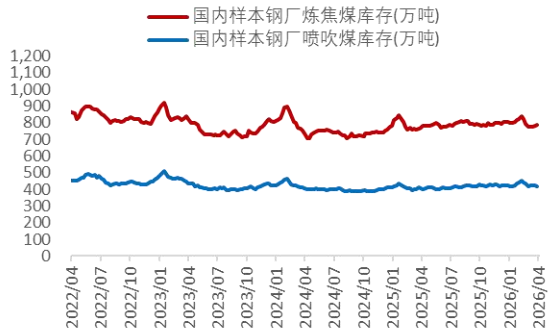
资料来源：wind，山西证券研究所

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



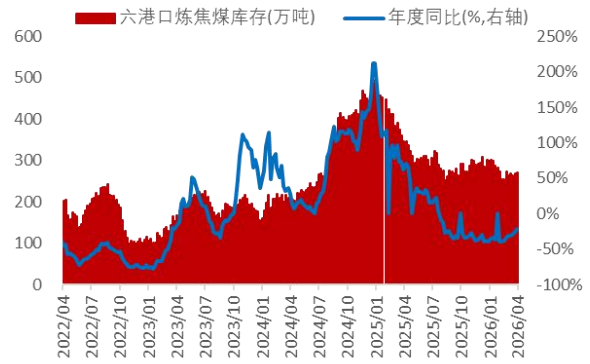
资料来源：wind，山西证券研究所



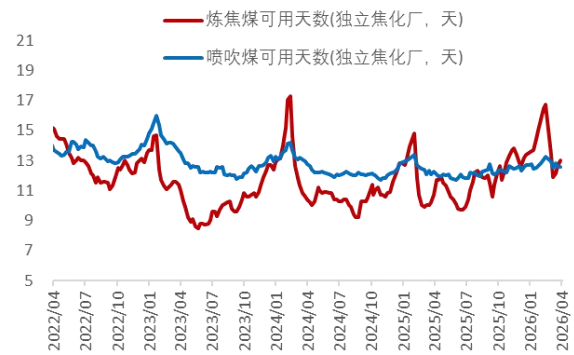
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



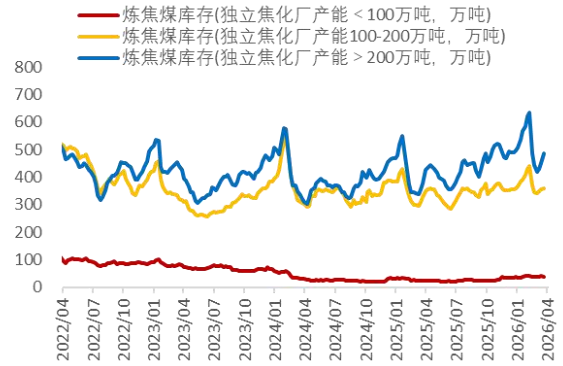
资料来源：wind，山西证券研究所
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



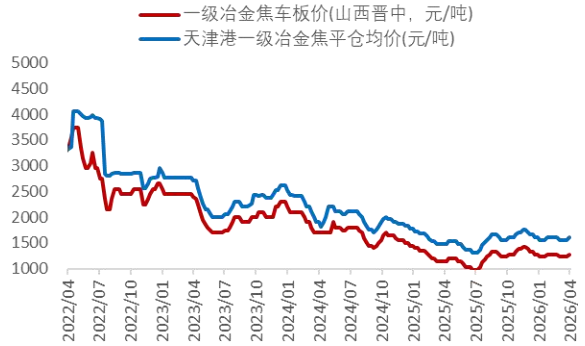
资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

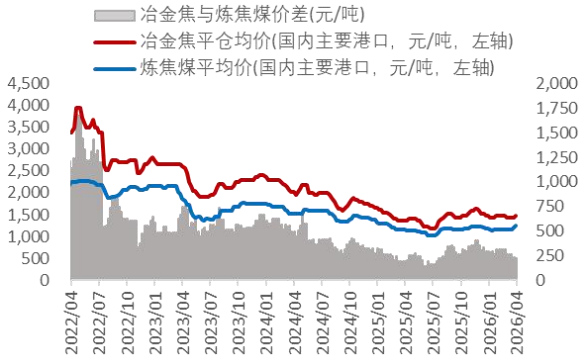
2.3 焦钢产业链

图 19：一级冶金焦价格



资料来源：wind，山西证券研究所

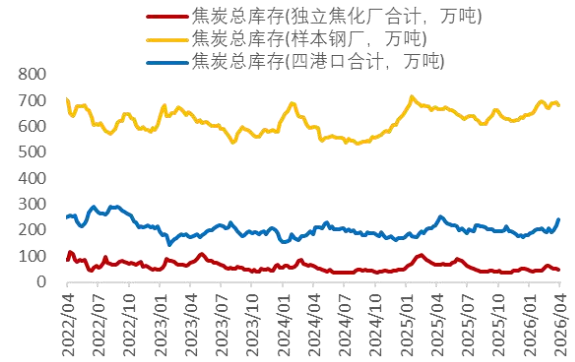
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数

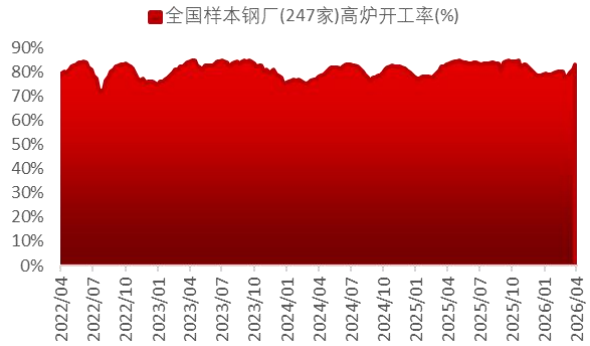


资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”



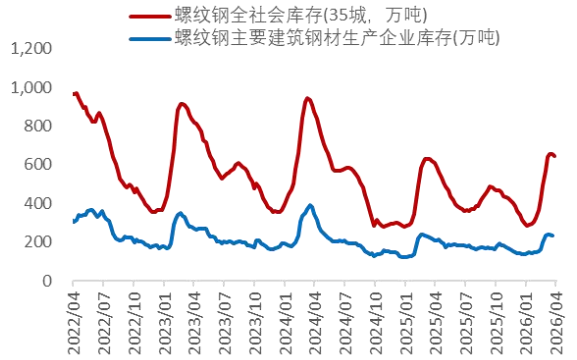
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存

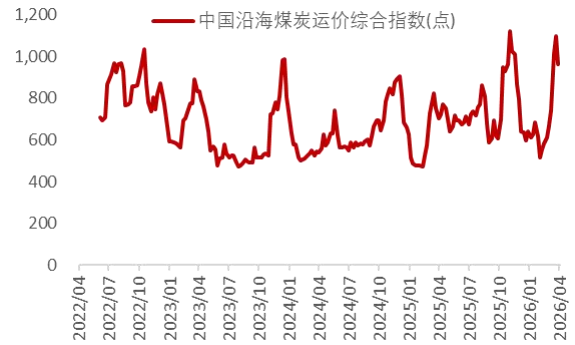


资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 煤炭运输

图 25：中国沿海煤炭运价指数

图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

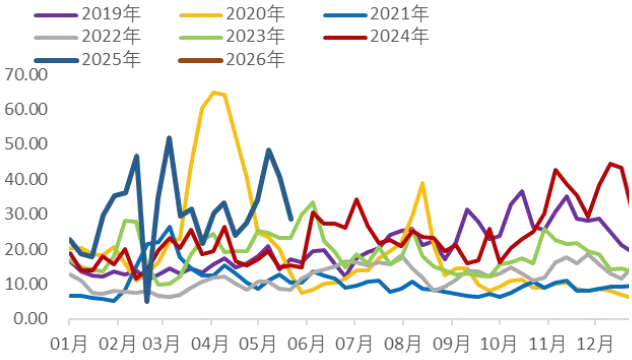


资料来源：wind，山西证券研究所



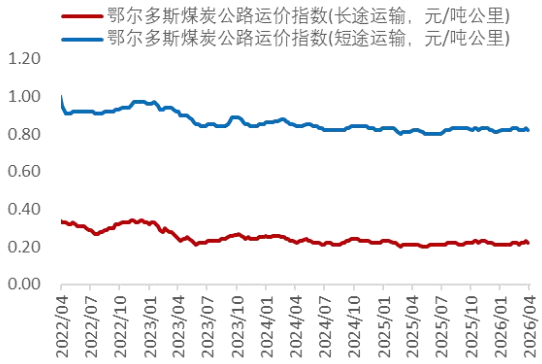
资料来源：wind，山西证券研究所

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

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

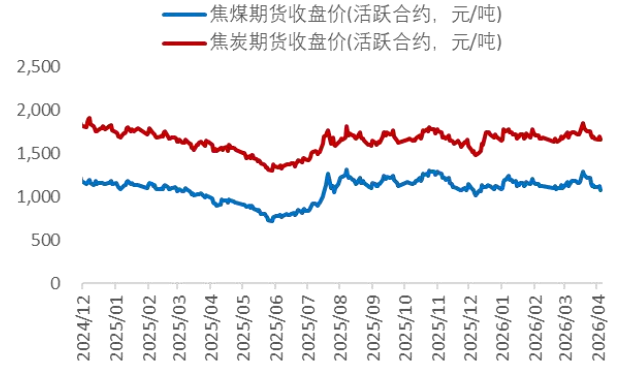
2.5 煤炭相关期货

图 29：南华能化指数收盘价

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



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 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

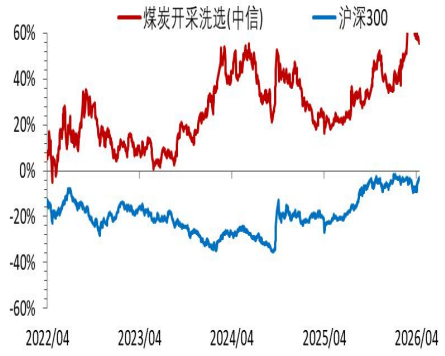
2.6 煤炭板块行情回顾

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价(点)	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,217.74	-2.55%	-3.56%	-2.55%	8.16%
399001.SZ	深证成指	10,060.74	-3.92%	-4.45%	-3.92%	5.63%
399006.SZ	创业板指	2,100.87	-5.06%	-3.41%	-5.06%	11.03%
000300.SH	沪深300	3,887.17	-2.77%	-3.25%	-2.77%	13.29%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,773.64	-2.32%	-5.73%	-2.32%	11.16%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,549.32	-2.15%	-5.69%	-2.15%	15.22%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,288.21	-4.44%	-6.18%	-4.44%	-23.69%

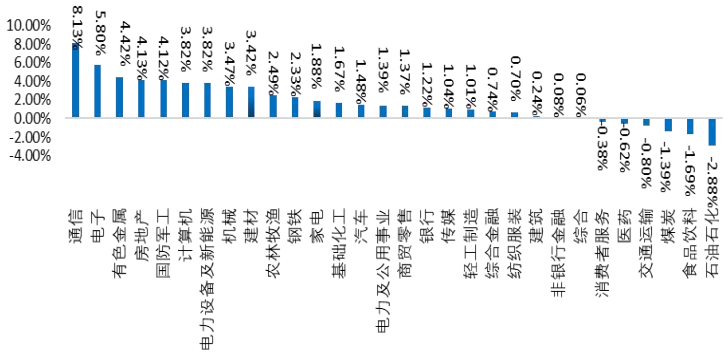
资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



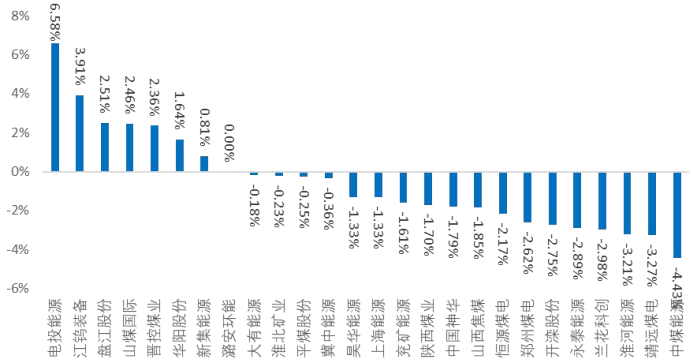
资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



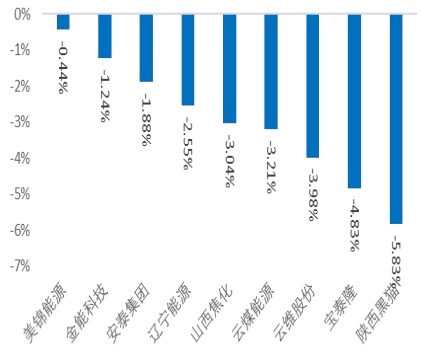
资料来源：wind，山西证券研究所

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。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，会出现在本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任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

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

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

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

