

煤炭

市场偏强运行，煤价稳步上涨

2026年05月05日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

王高展（分析师）

程懿（分析师）

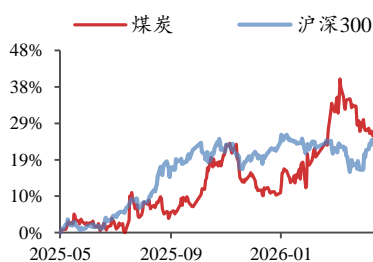
wanggaozhan@kysec.cn

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

《市场稳中向好，煤价小幅上涨—行业周报》-2026.4.26

《市场预期偏好，港口煤价小幅上涨—行业周报》-2026.4.19

《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

● 本周要闻回顾：市场偏强运行，煤价稳步上涨

动力煤方面：截至5月3日，秦港Q5500动力煤平仓价为811元/吨，环比上涨38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。目前煤价已经超过我们预期的煤电盈利均分线750元，并保持缓慢上行。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，大秦线集中检修完成后，虽后续资源调入有增量预期，但短期并未改变市场运行格局，叠加五一节前终端集中补库需求集中释放，成为行情核心支撑。同时产地煤价持续上行、进口煤价格维持强势高位，多重利好共振下港口卖方看涨心态浓厚、报价连续抬升，预计市场煤价稳中偏强为主。

炼焦煤方面：截至5月3日，京唐港主焦煤报价1710元/吨，环比上涨20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5月3日的1710元，累计涨幅达到137.83%；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、 本周小涨 3.72%，跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点.....	7
3.1、 本周煤炭指数小涨 3.72%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点.....	7
3.2、 估值表现：本周 PE 为 19.68，PB 为 1.53.....	8
4、 动力煤产业链：港口价格大涨，环渤海港库存小跌.....	9
4.1、 国内动力煤价格：港口价格大涨，晋陕蒙产地价格上涨.....	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、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨。.....	12
4.4、 布油现货价大涨，天然气收盘价微跌.....	13
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率微跌.....	14
4.6、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存微涨，可用天数微涨.....	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大涨.....	16
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小跌，本周尿素开工率小涨.....	17
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小跌.....	18
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出.....	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，日均铁水产量微跌.....	21
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小涨,山西吕梁产地价格持平，期货价格小涨.....	21
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）到岸价小涨.....	22
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价持平.....	23
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率持平，日均铁水产量微跌,钢厂盈利率环比大涨.....	23
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小涨，库存可用天数小涨.....	24
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌.....	25
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量大跌.....	26
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平.....	26
7、 公司公告回顾.....	27
8、 行业动态.....	28
9、 风险提示.....	31

图表目录

图 1： 本周煤炭指数小涨 3.72%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司大部分上涨.....	8
图 3： 截至 2026 年 4 月 30 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.68 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位.....	9
图 4： 煤炭板块市净率 PB 为 1.53 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位.....	9
图 5： 本周港口价格大涨（元/吨）.....	10
图 6： 晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）.....	10
图 7： 2026 年 4 月动力煤长协价格环比微涨.....	11
图 8： BSPI 价格指数微涨.....	11
图 9： CCTD 价格指数微涨.....	11

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

图 55: 样本钢厂可用天数微跌 (天)	25
图 56: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微跌 (万吨)	26
图 57: 钢材库存总量大跌 (万吨)	26
图 58: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	27
图 59: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	27
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	811	773	38	4.92%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	788	774	14	1.81%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1078	1038	41	3.94%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	640	625	15	2.40%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	550	540	10	1.85%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	580	560	20	3.57%
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	695	694	1	0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	701	700	1	0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	698	695	3	0.43%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	715	714	1	0.14%
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	125.26	129.51	-4.25	-3.28%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	92.1	89.6	2.5	2.73%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	968.1	909.8	58.4	6.41%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	935.8	898.9	36.9	4.10%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	900.0	865.0	35.0	4.05%

	国内-国外（均值）价差	元/吨	-52.0	-39.3	-12.6	32.07%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	118.24	112.00	6.24	5.57%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	111.11	111.56	-0.45	-0.40%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.8	83.0	-0.2	-0.20%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	189.5	190.1	-0.6	-0.32%
	库存合计	万吨	3228.4	3220.0	8.4	0.26%
	可用天数	天	17.0	16.9	0.1	0.59%
水库水位	三峡水库水位	米	165.34	164.99	0.35	0.21%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	14400	13800	600	4.35%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	86.18	85.57	0.61	0.71%
	尿素开工率	%	92.01	90.17	1.84	2.04%
	水泥开工率	%	47.34	49.42	-2.08	-4.21%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2615.1	2695.4	-80.3	-2.98%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	298	294	4	1.33%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1394.0	1376.9	17.1	1.24%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1494.5	1425.0	69.5	4.88%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-100.5	-48.1	-52.4	108.94%
	环渤海港锚地船舶量	艘	132	151	-19	-12.58%
	环渤海港预到船舶数量	艘	30	33	-3	-9.09%
	秦港调入量	万吨	56.3	50.3	6.0	11.93%

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	1710	1690	20	1.18%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1500	1500	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1420	1400	20	1.43%
	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	1710	1690	20	1.18%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	1978	1955	23	1.16%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1639	1593	45	2.84%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1752	1752	0	0.00%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-268	-265	-3	0.98%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1500	1500	0	0.00%
	焦煤：期货价格	元/吨	1287	1273	14	1.10%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-213	-227	14	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1300	1430	-130	-9.09%
	焦炭：期货价格		4		0	——
	焦炭期货升贴水	元/吨	541	324	217	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3270	3270	0	0.00%

	螺纹钢：期货价格	元/吨	3214	3186	28	0.88%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-56	-84	28	-33.33%
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	48.42	48.42	0.00	0.00%
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	70.57	69.24	1.33	1.92%
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	79.71	79.20	0.51	0.64%
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.3	239.6	-0.3	-0.13%
	247家钢厂盈利率	%	49.76	47.61	2.15	4.52%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	875	852	23	2.74%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110家)	万吨	780	780	1	0.10%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	13.0	12.7	0.3	2.36%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	12.35	12.39	-0.04	-0.32%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	681	685	-3	-0.49%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	246	270	-24	-9.01%

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	1030	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	780	780	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	990	990	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	700	700	0	0.00%

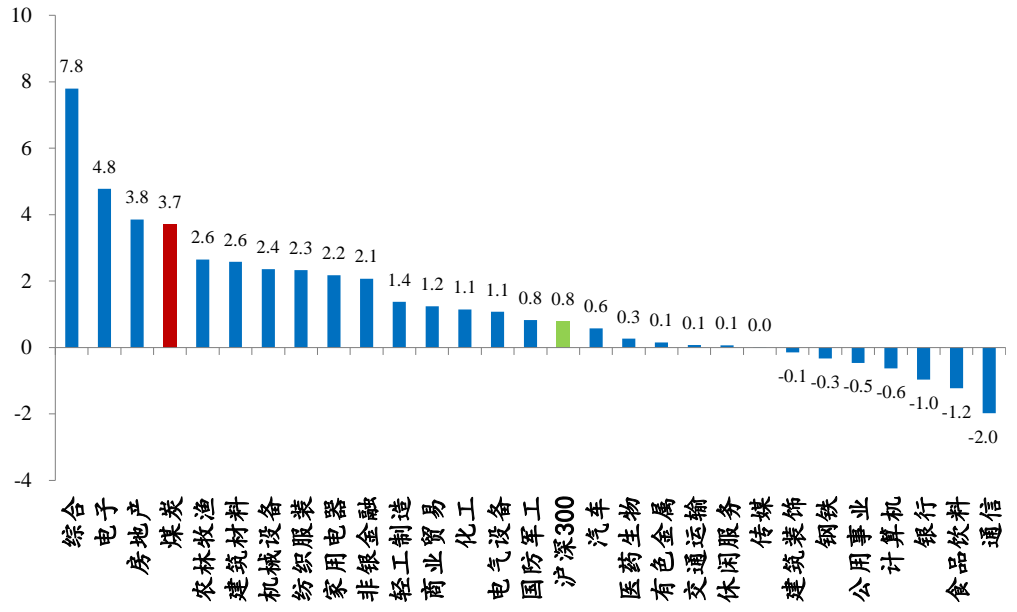
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周小涨 3.72%，跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点

3.1、本周煤炭指数小涨 3.72%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点

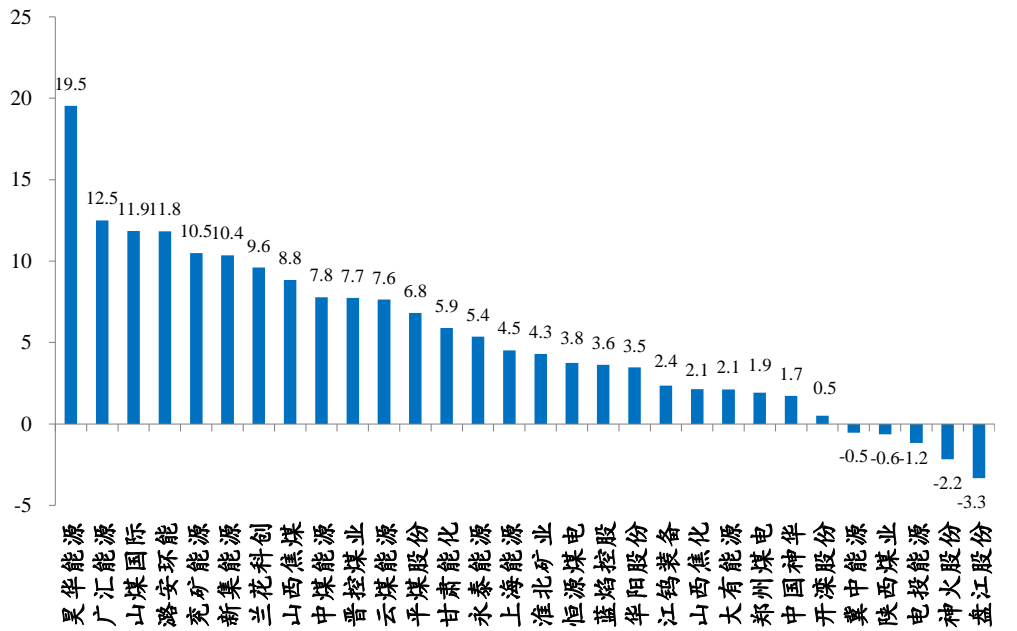
本周煤炭指数小涨 3.72%，沪深 300 指数微涨 0.8%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点，主要煤炭上市公司大部分上涨，涨幅前三名公司为：昊华能源（+19.53%）、广汇能源（+12.5%）、山煤国际（+11.85%）；跌幅前三名公司为：盘江股份（-3.32%）、神火股份（-2.16%）、电投能源（-1.16%）。

图1：本周煤炭指数小涨 3.72%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司大部分上涨

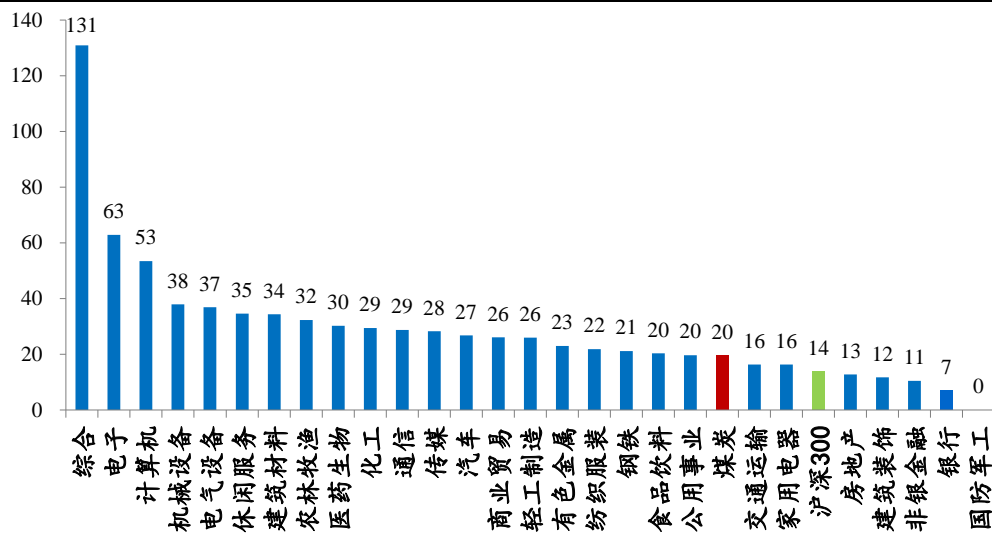


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 19.68，PB 为 1.53

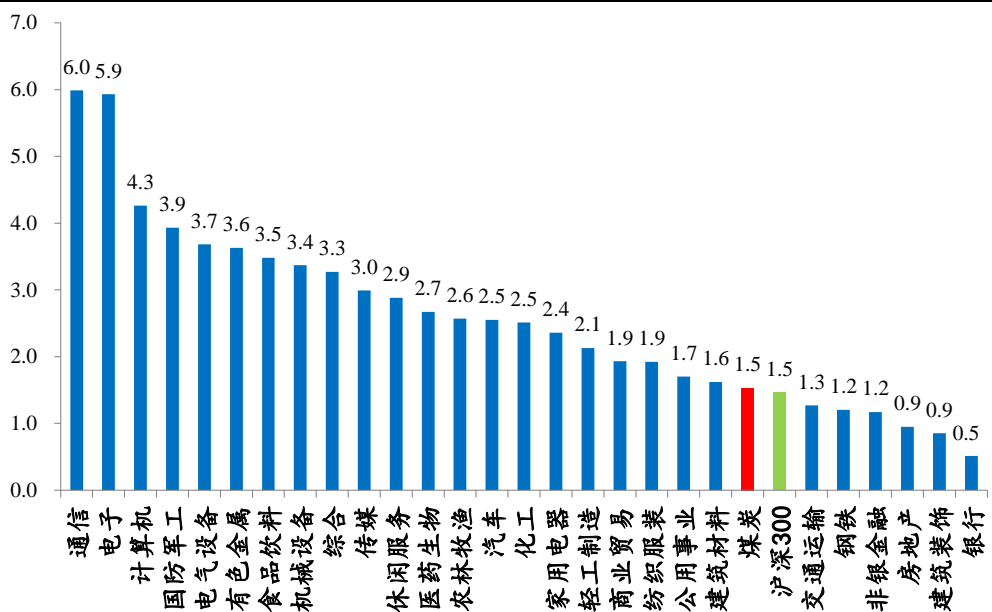
截至 2026 年 4 月 30 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.68 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.53 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位。

图3：截至2026年4月30日，根据PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率PE为19.68倍，位列A股全行业倒数第8位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：煤炭板块市净率PB为1.53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：港口价格大涨，环渤海港库存小跌

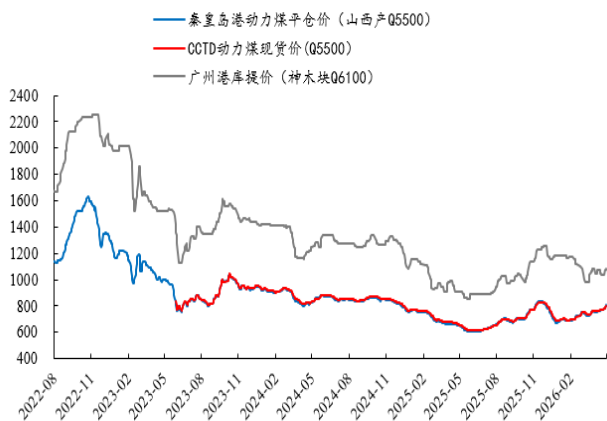
4.1、国内动力煤价格：港口价格大涨，晋陕蒙产地价格上涨

港口价格大涨。截至4月30日，秦港Q5500动力煤平仓价为811元/吨，环比上涨38元/吨，涨幅4.92%。截至4月30日，广州港神木块库提价为1078元/吨，环比上涨41元/吨，涨幅3.94%。

晋陕蒙产地价格上涨。截至4月30日，鄂尔多斯Q6000坑口报价640元/吨，

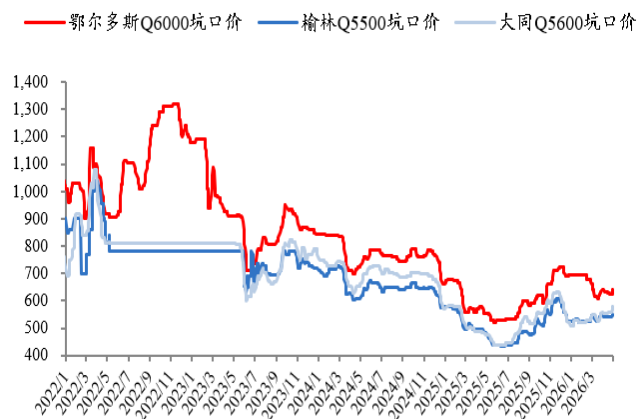
环比上涨 15 元/吨，涨幅 2.4%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 550 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.85%；山西大同 Q5600 坑口报价 580 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 3.57%。

图5：本周港口价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）



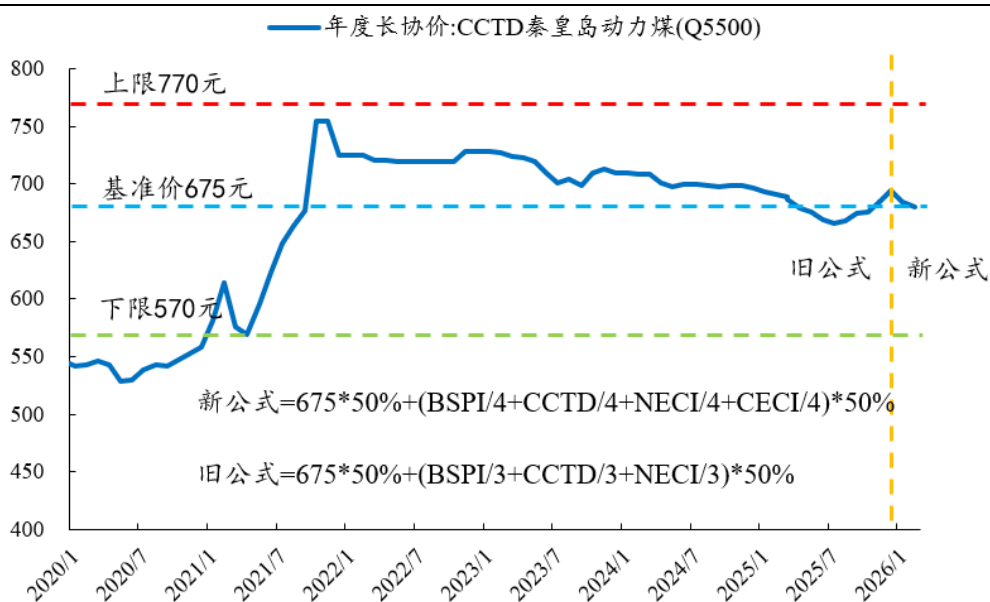
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 价格指数微涨，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨，本周 CECI 指数微涨；截至 4 月 29 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 695 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 4 月 24 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 701 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 4 月 24 日，NCEI 下水动力煤指数 698 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.43%；截至 4 月 24 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 715 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%。

图7：2026年4月动力煤长协价格环比微涨



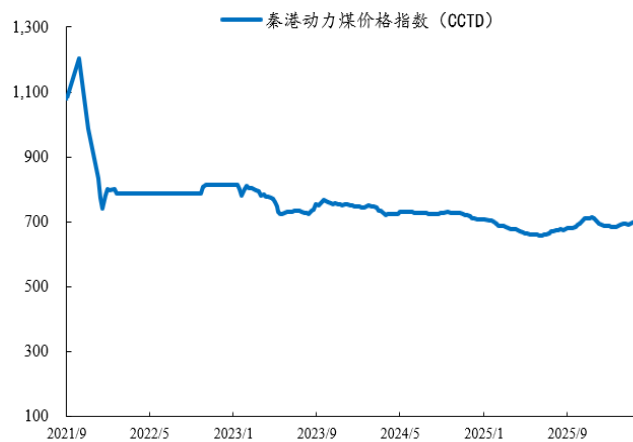
资料来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

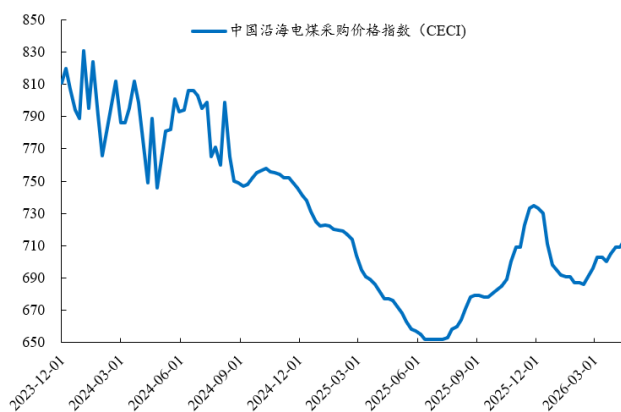
图9：CCTD 价格指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: NCEI 价格指数微涨


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

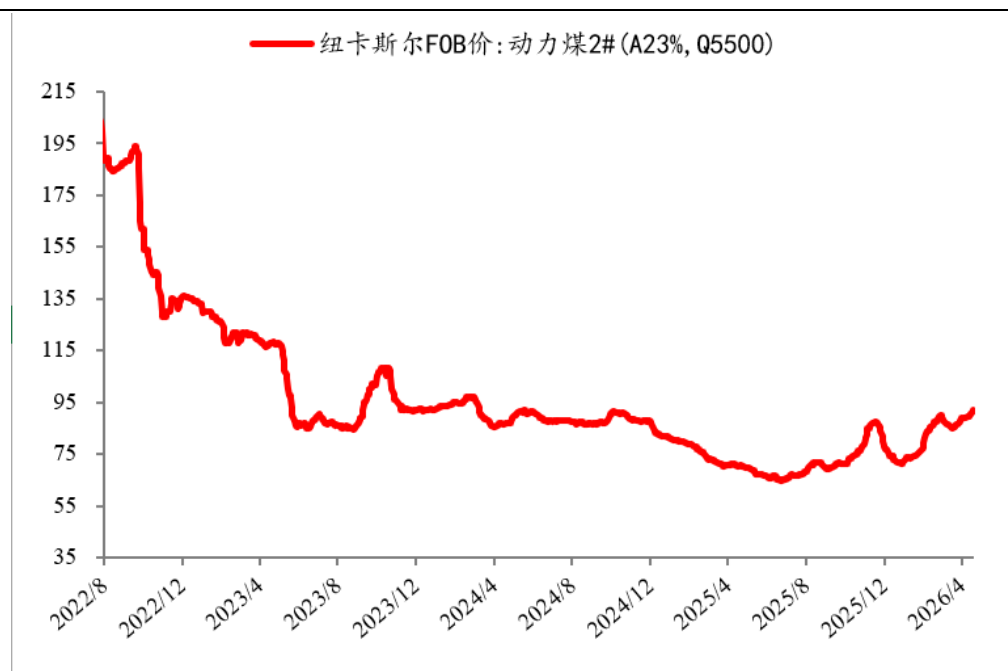
4.3、国际动力煤价格: 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨。

纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌。截至 4 月 24 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 125.26 美元/吨, 环比下跌 4.25 美元/吨, 跌幅 3.28%

纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨。截至 4 月 29 日, 纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 92.05 美元/吨, 环比上涨 2.45 美元/吨, 涨幅 2.73%。

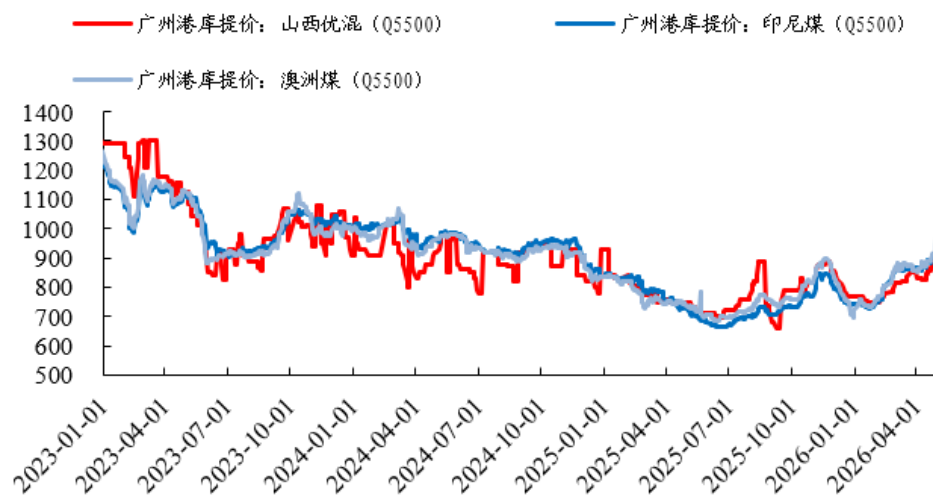
国产动力煤有价格优势。截至 4 月 30 日, 广州港澳煤 Q5500 到岸价 968.1 元/吨, 环比上涨 58.4 元/吨, 涨幅 6.41%; 广州港印尼煤 Q5500 到价 935.8 元/吨, 环比上涨 36.9 元/吨, 涨幅 4.1%; 广州港山西煤 Q5500 到价 900 元/吨, 环比上涨 35 元/吨, 涨幅 4.05%, 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -52 元/吨。

图12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨 (美元/吨)



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) -52 元/吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、布油现货价大涨，天然气收盘价微跌

布油现货价大涨，天然气收盘价微跌。截至5月1日，布油现货价为118.24美元/桶，环比上涨6.24美元/桶，涨幅5.57%。截至5月1日，IPE天然气收盘价为111.11便士/色姆，环比下跌0.45便士/色姆，跌幅0.4%。

图14: 布油现货价大涨 (美元/桶)

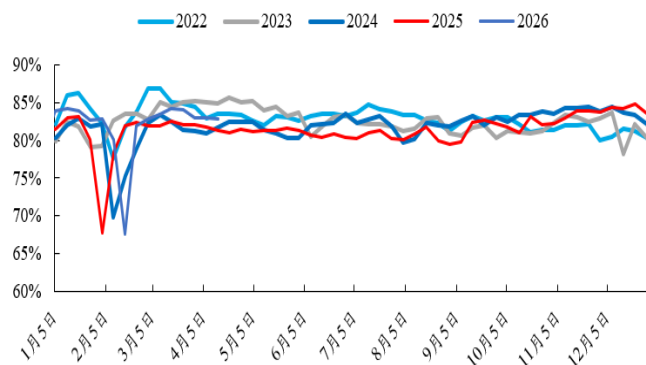

数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 天然气收盘价微跌 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

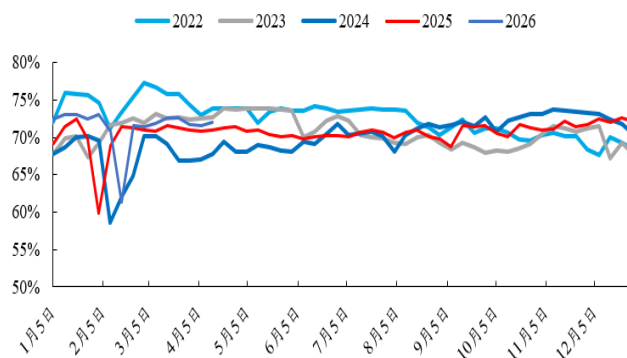
4.5、煤炭生产: 本周煤矿开工率微跌

煤矿开工率微跌。截至4月19日,晋陕蒙三省442家煤矿开工率82.8%,环比下跌0.2个百分点;其中山西省煤矿开工率72.1%,环比上涨0.5个百分点;内蒙古煤矿开工率88.7%,环比下跌0.9个百分点;陕西省煤矿开工率90%,环比上涨0.2个百分点。

图16: 本周三省煤矿开工率微跌


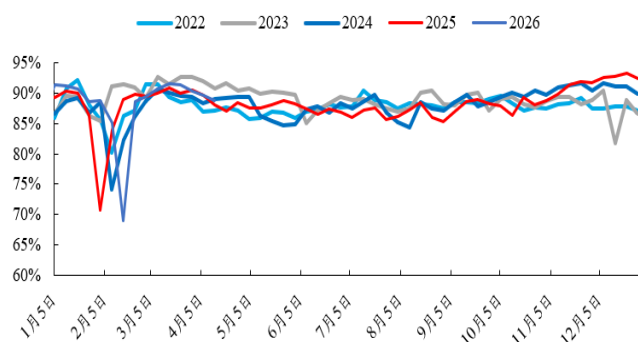
数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

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


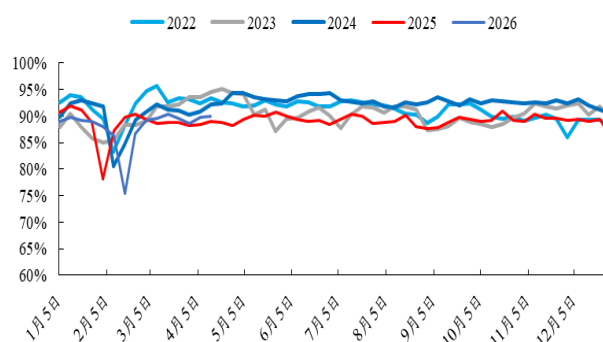
数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

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

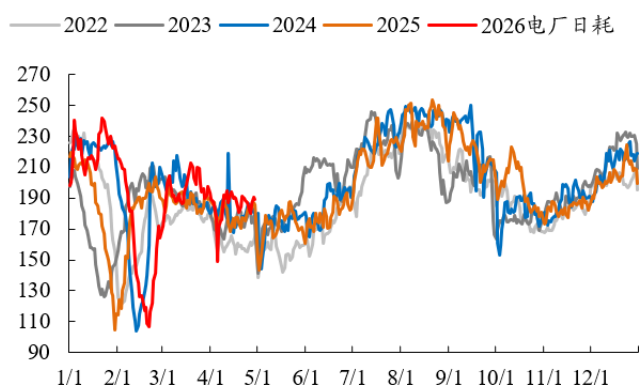
注：开工率指标滞后一周发布

4.6、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存微涨，可用天数微涨

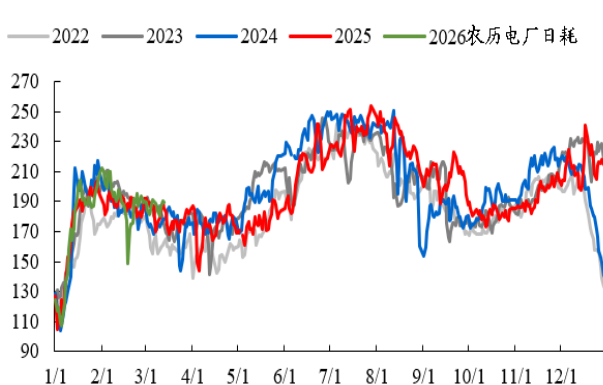
电厂日耗微跌。截至4月29日，沿海八省电厂日耗合计189.5万吨，环比下跌0.6万吨，跌幅0.32%。

电厂库存微涨。截至4月29日，沿海八省电厂库存合计3228.4万吨，环比上涨8.4万吨，涨幅0.26%。

电厂库存可用天数微涨。截至4月29日，沿海八省电厂库存可用天数17天，环比上涨0.1天，涨幅0.59%。

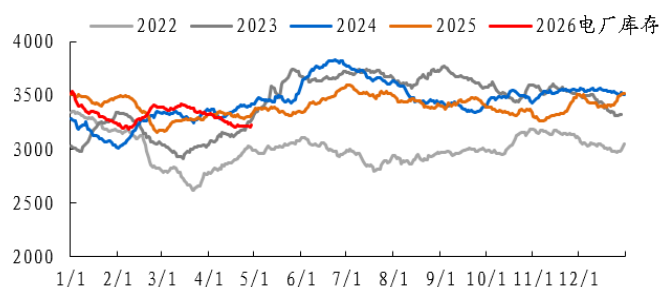
图20：本周电厂日耗微跌（万吨）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

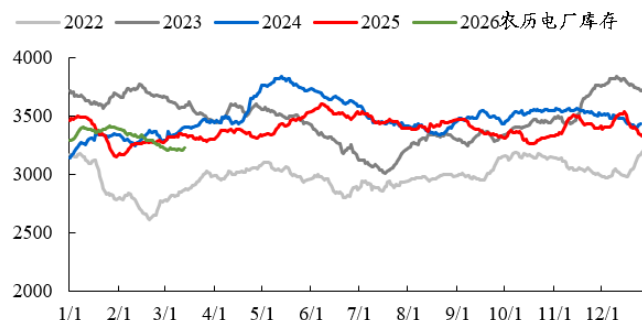
图21：本周电厂日耗微跌（农历/万吨）


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

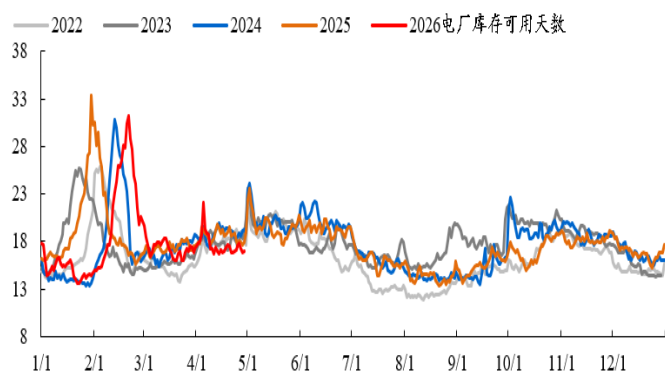
图22：本周电厂库存微涨（万吨）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

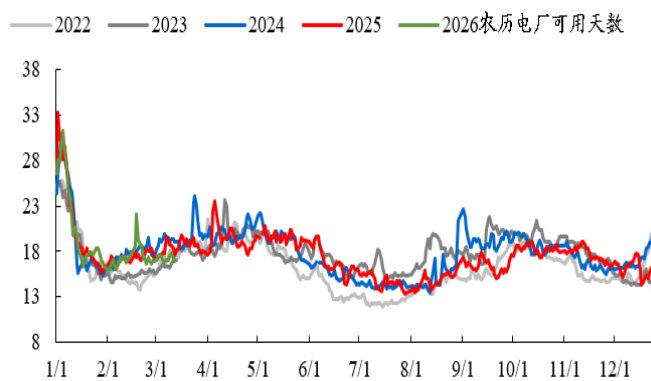
图23：本周电厂库存微涨（农历/万吨）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数微涨（天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

图25：本周电厂库存可用天数微涨（农历/天）


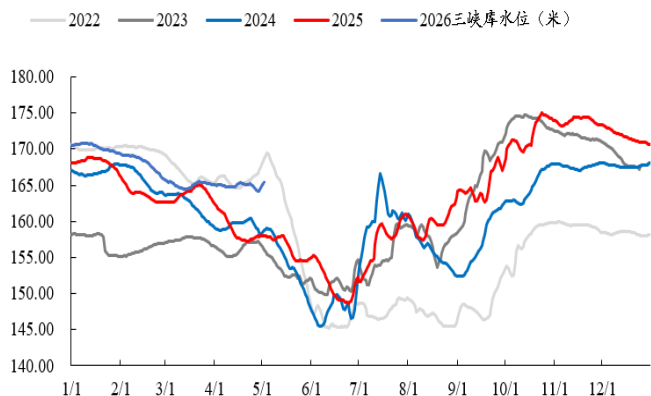
数据来源：CCTD、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.7、水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比大涨

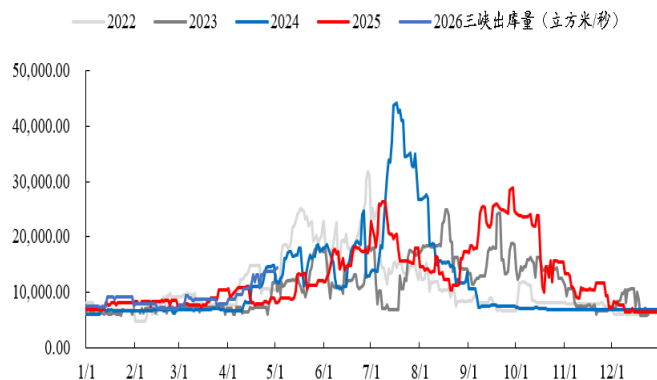
三峡水库水位微涨。截至 5 月 2 日，三峡水库水位 165.34 米，环比上涨 0.35 米，涨幅 0.21%，同比上涨 7.3 米，涨幅 4.62%。截至 5 月 2 日，三峡水库出库流量 14400 立方米/秒，环比上涨 600 立方米/秒，涨幅 4.35%，同比上涨 6120 立方米/秒，涨幅 73.91%。

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

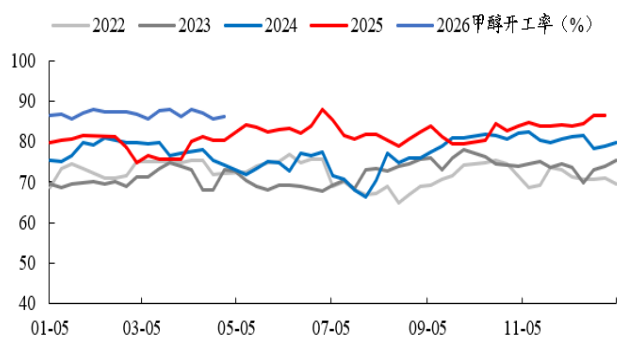
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小跌，本周尿素开工率小涨

甲醇开工率微涨。截至4月30日，国内甲醇开工率86.2%，环比上涨0.6pct。

尿素开工率小涨。截至4月29日，国内尿素开工率92.01%，环比上涨1.84pct。

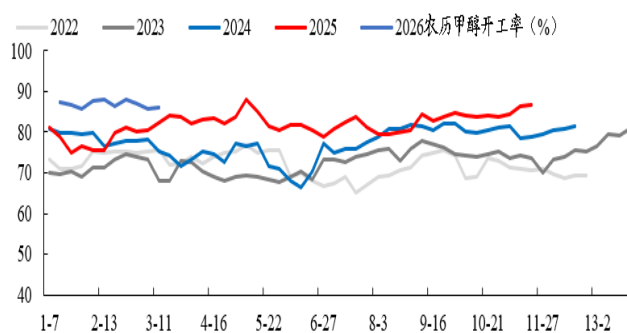
水泥开工率小跌。截至4月23日，国内水泥开工率47.34%，环比下跌2.08pct。

图28：本周甲醇开工率微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

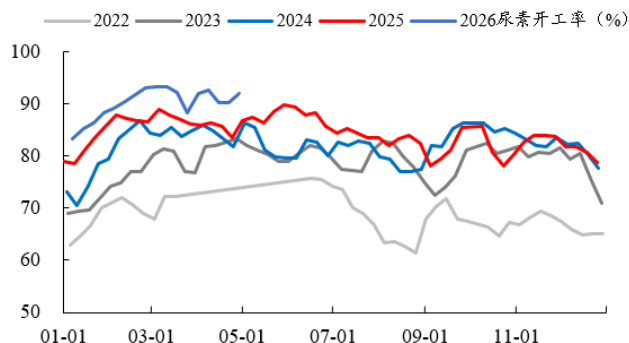
图29：本周甲醇开工率微涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

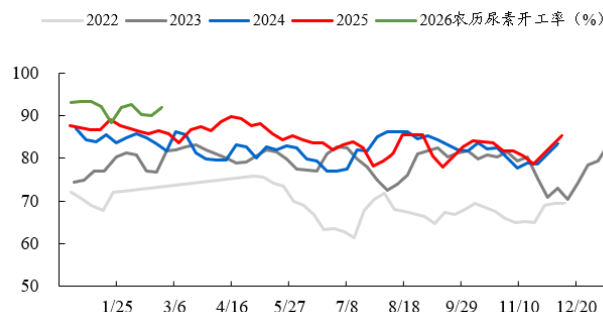
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图30：本周尿素开工率小涨



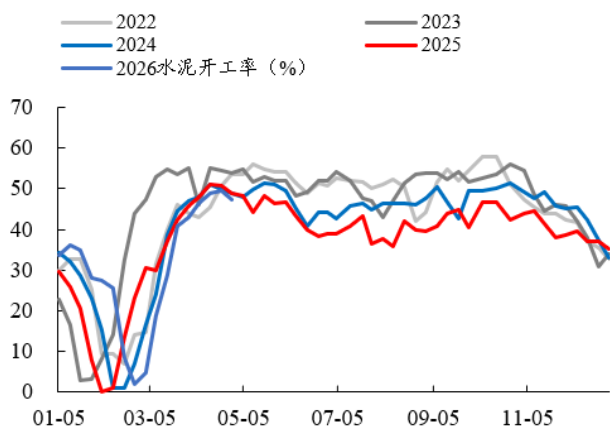
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：本周尿素开工率小涨（农历）



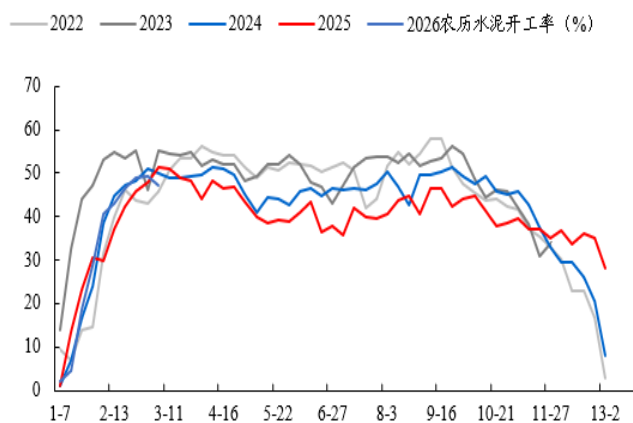
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率小跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图33：本周水泥开工率小跌（农历）



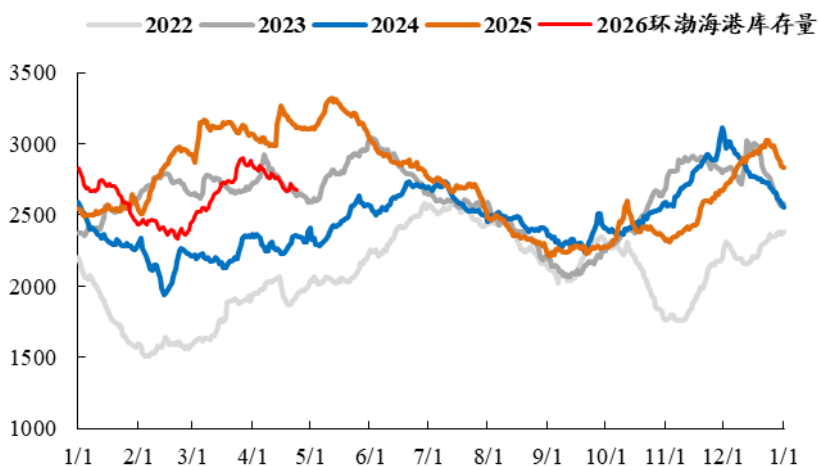
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

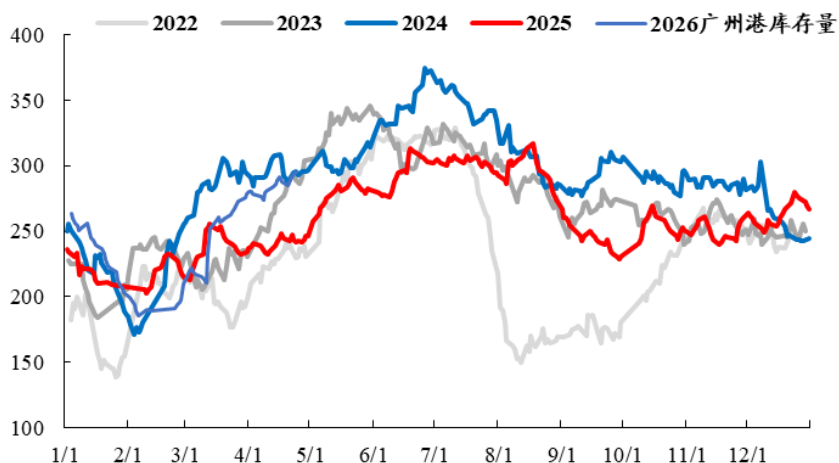
4.9、动力煤库存：本周环渤海库存小跌

环渤海库存小跌。截至 4 月 29 日，环渤海库存 2615 万吨，环比下跌 80 万吨，跌幅 2.98%。

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 30 日，广州港库存 298 万吨，环比上涨 4 万吨，涨幅 1.33%。

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 1394 万吨, 环比上涨 17 万吨, 涨幅 1.24%; 环渤海港口调出量 1495 万吨, 环比上涨 70 万吨, 涨幅 4.88%; 环渤海港口净调出量 101 万吨。

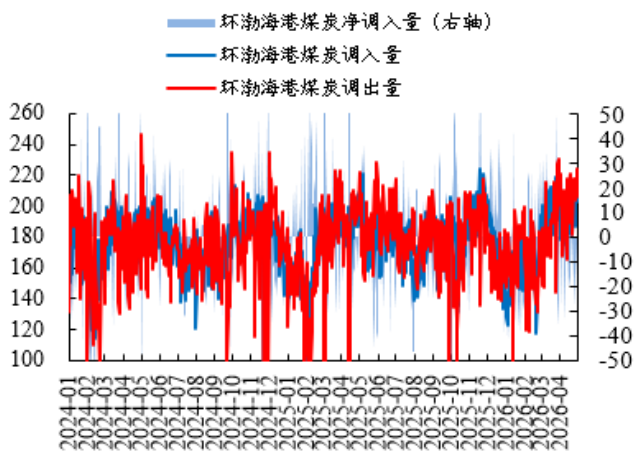
环渤海港锚地船舶数减少。截至 4 月 29 日, 环渤海港锚地船舶量 132 万吨, 环比下跌 19 万吨, 跌幅 12.58%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 4 月 29 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%。

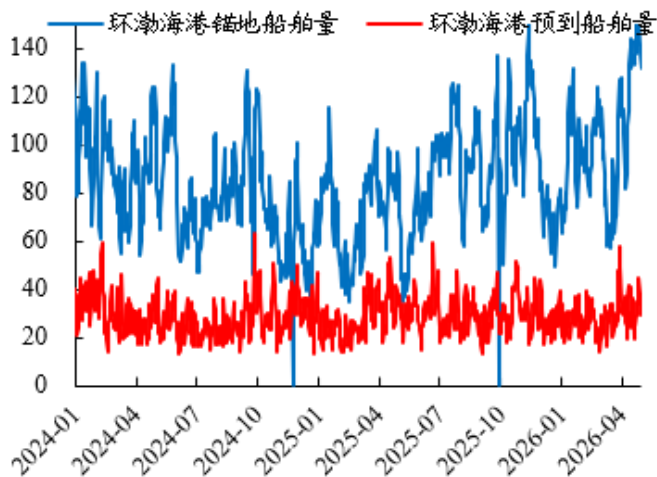
秦港铁路调入量大涨。截至4月30日，本周秦皇岛港铁路调入量56.3万吨，环比上涨6万吨，涨幅11.93%。

图36: 本周环渤海港口煤炭净调出(万吨)



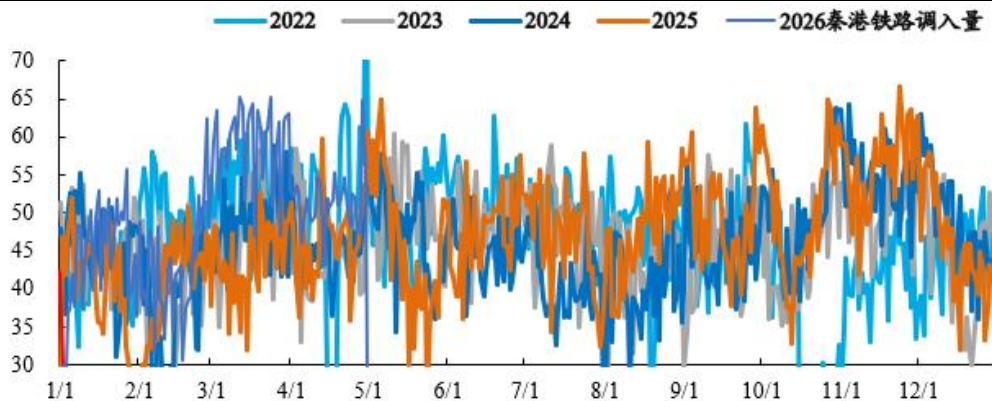
数据来源: Wind、开源证券研究所

图37: 本周锚地船舶数减少, 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28日，秦皇岛-广州运费72.6元/吨，环比上涨9.1元/吨，涨幅14.33%；秦皇岛-上海运费48.5元/吨，环比上涨5.1元/吨，涨幅11.75%。

图39：本周海运费价格大涨（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，日均铁水产量微跌

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

港口价格小涨。截至4月30日，京唐港主焦煤报价1710元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.18%。

山西吕梁产地价格持平。截至4月30日，山西产地，吕梁主焦煤报价1500元/吨，环比持平；古交肥煤报价1420元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.43%。截至4月30日，河北产地，邯郸主焦煤报价1490元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅2.05%。

期货价格小涨。截至4月30日，焦煤期货主力合约报价1287元/吨，环比上涨1287元/吨，涨幅1.1%；现货报价1500元/吨，环比持平；期货贴水213元/吨，贴水幅度下降。

图40：本周港口焦煤价格小涨（元/吨）

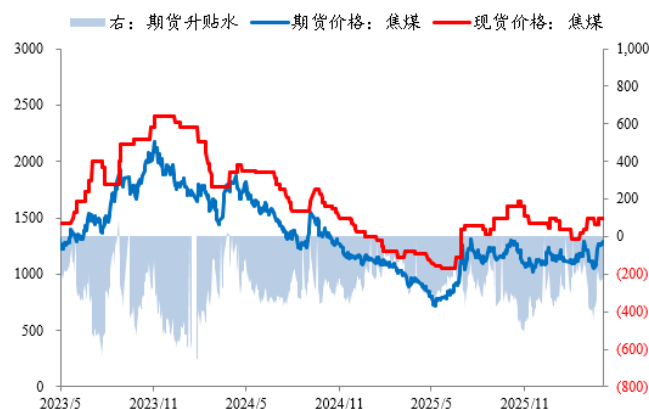

数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：山西吕梁产地价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：本周河北产地价格小涨（元/吨）

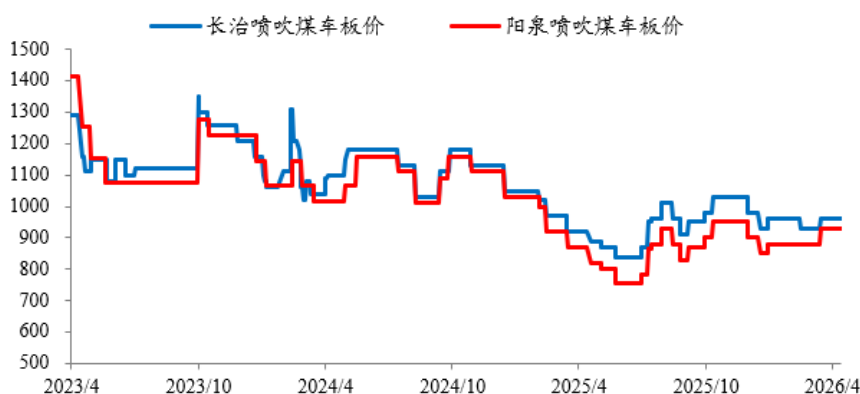

数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：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4月30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）到岸价小涨

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%。

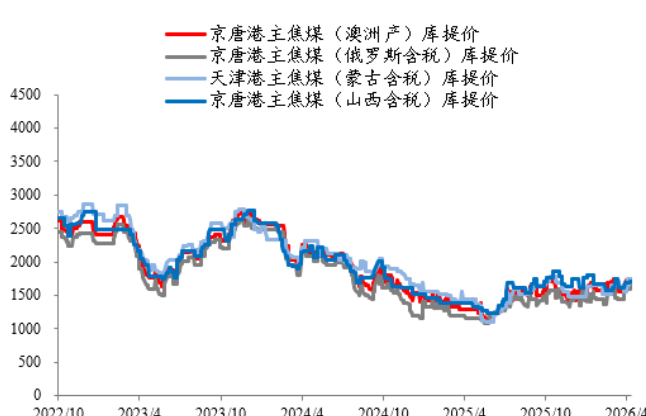
中国港口（澳洲产）到岸价小涨。截至4月30日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价1978元/吨，环比上涨23元/吨，涨幅1.16%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1639元/吨，环比上涨45元/吨，涨幅2.84%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价1752元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价1710元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.18%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-268元/吨。

图45：本周海外焦煤价格微涨（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）到岸价小涨（元/吨）



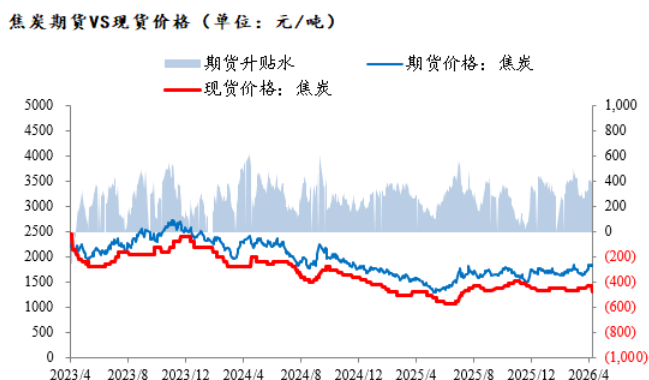
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价持平

焦炭现货价大跌。截至4月30日，焦炭现货报价1300元/吨，环比下跌130元/吨，跌幅9.09%；焦炭期货主力合约报价1841元/吨，环比上涨87元/吨，涨幅4.96%；期货升水541元/吨，升水幅度上升。

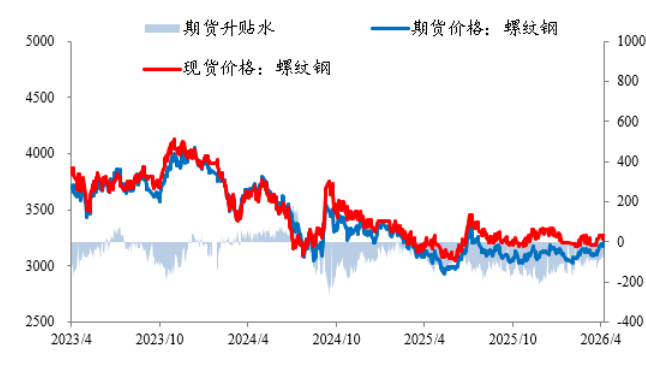
螺纹钢现货价持平。截至4月30日，螺纹钢现货报价3270元/吨，环比持平；期货主力合约报价3214元/吨，环比上涨28元/吨，涨幅0.88%；期货贴水56元/吨，贴水幅度下降。

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：螺纹钢现货价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

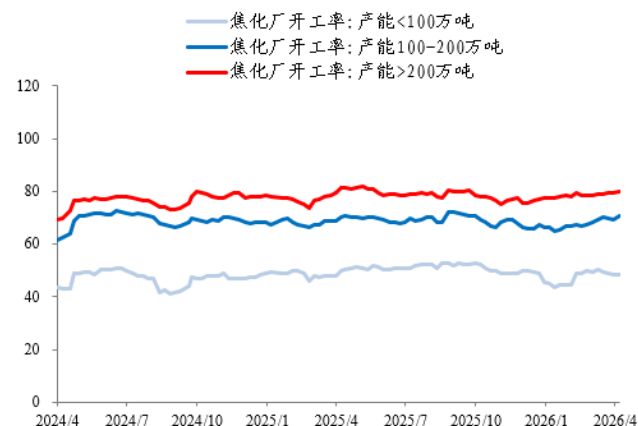
5.5、焦钢厂需求：小型焦化厂开工率持平，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率环比大涨

小型焦化厂开工率持平。截至4月24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%,环比持平;产能100-200万吨为70.57%,环比上涨1.33个百分点;产能大于200万吨为79.71%,环比上涨0.51个百分点。

日均铁水产量微跌。截至4月24日,国内主要钢厂日均铁水产量239.3万吨,周环比下跌0.3万吨,跌幅0.13%。

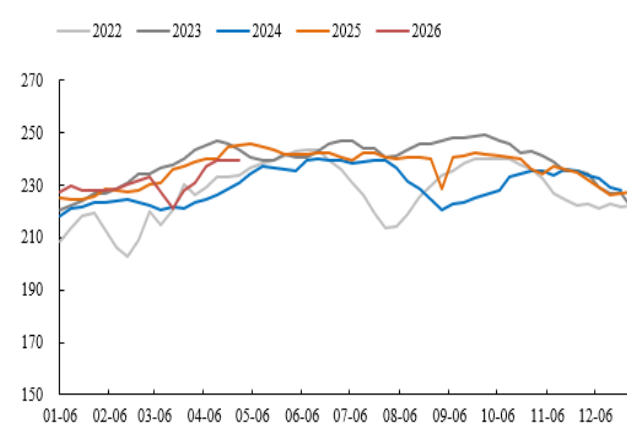
钢厂盈利率大涨。截至4月24日,国内主要钢厂盈利率50%,周环比上涨2pct。

图49: 小型焦化厂开工率持平 (%)



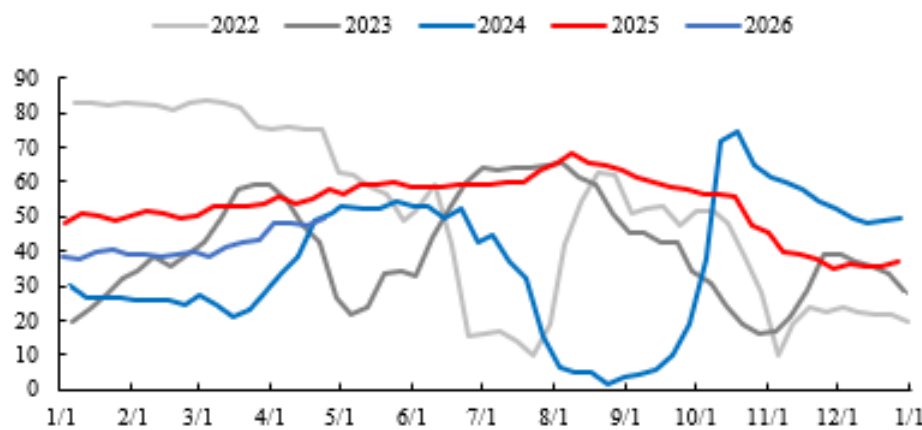
数据来源: Wind、开源证券研究所

图50: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (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 (%)

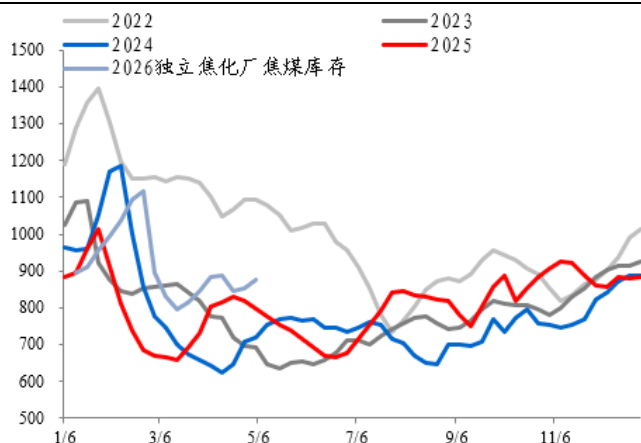


数据来源: Wind、开源证券研究所

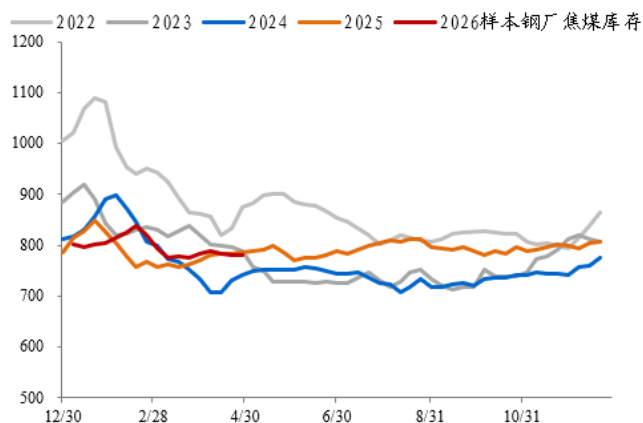
5.6、炼焦煤库存: 独立焦化厂库存总量小涨, 库存可用天数小涨

独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨, 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。截至4月24日,国内独立焦化厂(100家)炼焦煤库存875万吨,环比上涨23万吨,涨幅2.74%;国内样本钢厂(110家)炼焦煤库存780万吨,环比上涨1万吨,涨幅0.1%。

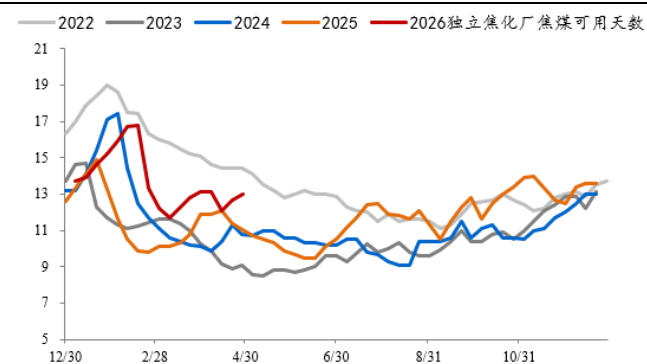
独立焦化厂库存可用天数小涨, 样本钢厂可用天数微跌。截至4月24日,独立焦化厂炼焦煤库存可用天数13天,环比上涨0.3天,涨幅2.36%;国内样本钢厂(110家)炼焦煤库存可用天数12.35天,环比下跌0.04天,跌幅0.32%。

图52：独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）


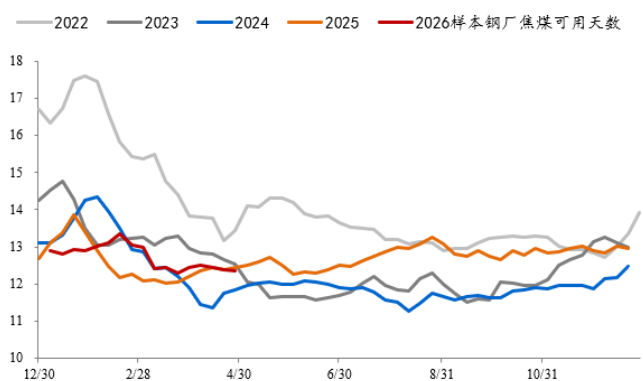
数据来源：Wind、开源证券研究所

图53：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图54：独立焦化厂库存可用天数小涨（天）


数据来源：Wind、开源证券研究所

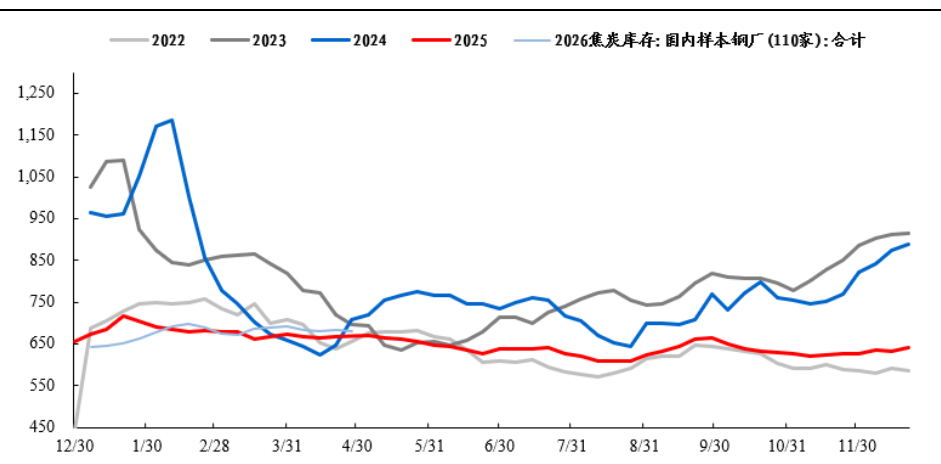
图55：样本钢厂可用天数微跌（天）


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）焦炭库存总量微跌

焦炭库存总量微跌。截至4月24日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存681万吨，环比下跌3.4万吨，跌幅0.49%。

图56: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌(万吨)

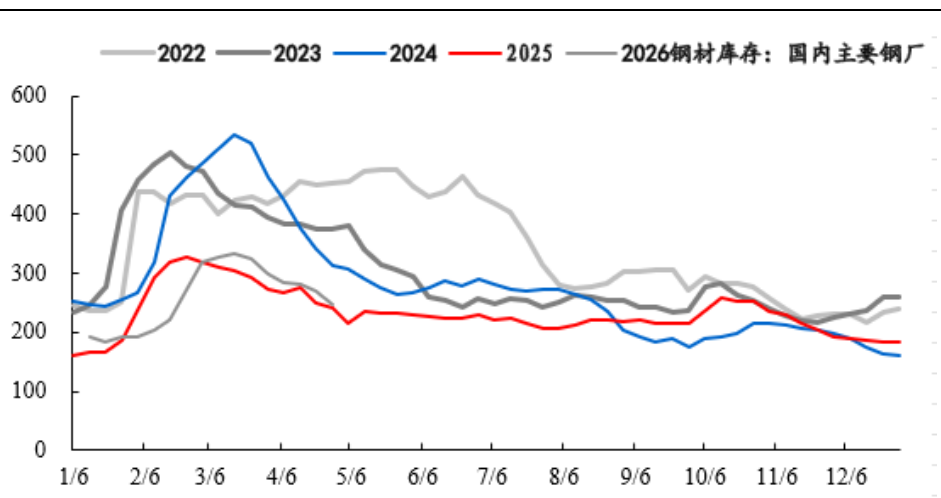


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 钢材库存总量大跌

钢材库存总量大跌。截至4月24日,国内主要钢厂钢铁库存246万吨,环比下跌24万吨,跌幅9.01%。

图57: 钢材库存总量大跌(万吨)

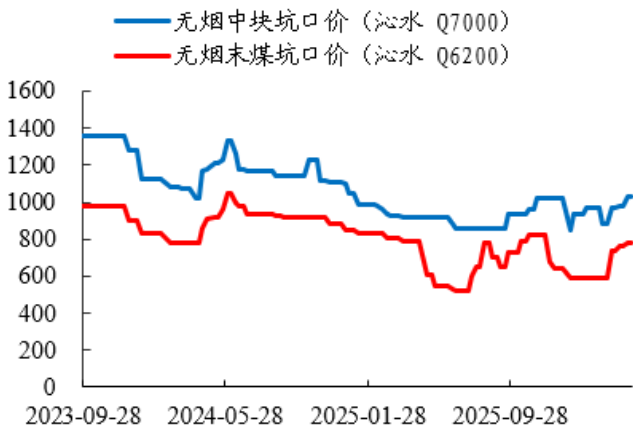


数据来源: Wind、开源证券研究所

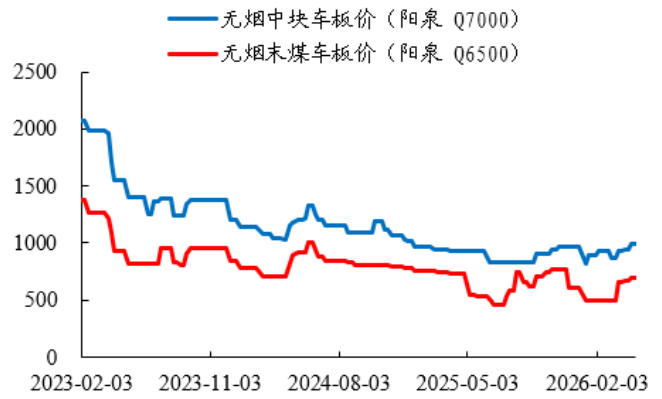
6、无烟煤: 晋城无烟煤价格持平, 阳泉无烟煤价格持平

晋城无烟煤价格持平。截至4月24日,晋城沁水Q7000无烟中块坑口报价1030元/吨,环比持平;晋城沁水Q6200无烟末煤坑口报价780元/吨,环比持平。

阳泉无烟煤价格持平。截至4月24日,阳泉Q7000无烟中块车板价报价990元/吨,环比持平;阳泉Q6500无烟末煤车板价报价700元/吨,环比持平。

图58：晋城无烟煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图59：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

电投能源：关于同意电投能源重大资产重组注册的批复。中国证券监督管理委员会收到深圳证券交易所报送的关于你公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的审核意见及你公司注册申请文件。根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国公司法》《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》（国办发〔2020〕5号）、《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第230号）等有关规定，经审阅深圳证券交易所审核意见及你公司注册申请文件，现批复如下：一、同意你公司向国家电投集团内蒙古能源有限公司发行711,826,654股股份购买相关资产的注册申请。二、同意你公司发行股份募集配套资金不超过45亿元的注册申请。三、你公司本次发行股份购买资产并募集配套资金应当严格按照报送深圳证券交易所的有关申请文件进行。四、你公司应当按照有关规定及时履行信息披露义务。五、你公司应当按照有关规定办理本次发行股份的相关手续。六、本批复自下发之日起12个月内有效。七、你公司在实施过程中，如发生法律、法规要求披露的重大事项或遇重大问题，应当及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。

淮河能源：淮河能源（集团）股份有限公司关于出售全资子公司100%股权暨关联交易的公告。为进一步优化淮河能源（集团）股份有限公司（下称“公司”）资产结构，聚焦主营业务发展，公司拟将持有的淮矿电力燃料（淮南）有限责任公司（下称“淮电燃料”）100%股权以非公开协议方式转让给控股股东淮南矿业（集团）有限责任公司（下称“淮南矿业”），转让价格为20,959.63万元。

辽宁能源：2026年一季度主要经营数据公告。辽宁能源煤电产业股份有限公司发布2026年第一季度主要运营数据，核心业务表现如下：煤炭业务方面，2026年第一季度商品煤产量97.19万吨，同比下降33.62%；商品煤产量97.19万吨，同比下降33.62%；商品煤销量99.84万吨，同比下降27.56%；商品煤销售收入443,81.22万元，同比下降44.55%；商品煤销售成本517,18.52万元，同比下降19.59%；商品煤销售毛利率下降16.53%（2025年19.63%），同比下降36.16个百分点，毛利率大幅下滑导致盈利承压。电力业务板块（辽宁地区）：2026年一季度发电量合计69,354.46万度，同比下降1.92%；上网电量合计58,774.58万度，同比下降2.57%；上网电价均价合计0.31元/度，贡献稳定利润，但整体盈利能力偏弱。

充矿能源：充矿能源集团股份有限公司关于2026年度第一期科技创新债券（并购）发行结果的公告。2026年4月28日，充矿能源集团股份有限公司发行2026年度第一期科技创新债券（并购）。本期发行债券（简称：26充矿能源MTN001（科创债/并购），代码102681742）实际发行总额为人民币20亿元，期限为3+N年，起息日为2026年4月29日，首个票面利率重置日为2029年4月29日，每张面值为人民币100元，发行票面利率为1.84%。

平煤股份：平煤股份2026年一季度经营数据公告。平顶山天安煤业股份有限公司2026年一季度经营数据公告如下：2026年一季度商品煤产量735万吨，同比增长4.96%；商品煤销量752万吨，同比增长21.56%；自有商品煤销量688万吨，同比增长33.82%；商品煤销售收入572,292万元，同比增长22.91%；商品煤销售成本477,841万元，同比增长28.25%；商品煤销售毛利94,451万元，同比增长1.54%。平煤股份一季度商品煤销量和销售收入均实现显著增长，但成本端同步上升导致销售毛利增长缓慢。

8、行业动态

1-3月全国煤炭开采和洗选业实现利润856.9亿元 增长6.7%。国家统计局发布消息称，2026年1-3月，全国规模以上工业企业实现营业收入33.19万亿元，同比增长5.0%。采矿业营收12865.7亿元，同比增长2.2%。制造业为287060.5亿元，同比增长5.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业为31986.6亿元，同比下降0.3%。其中，煤炭开采和洗选业实现营收6377.0亿元，同比增长1.9%；石油和天然气开采业为2979.3亿元，同比下降0.3%；黑色金属矿采选业为1078.9亿元，同比下降7.4%；有色金属矿采选业为1300.9亿元，同比增长39.4%；非金属采选业为697.1亿元，同比下降5.0%；其他采矿业为0.7亿元，同比持平。电力、热力生产和供应业为24693.6亿元，同比增长0.2%。

河北十五五：稳固煤炭、电力、石油、天然气保障能力。河北省人民政府日前印发的《河北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，将推进传统能源设施建设，稳固煤炭、电力、石油、天然气保障能力。就能源领域而言，纲要明确，将加快能源基础设施建设。深入实施能源安全新战略，围绕全省和京津冀地区能源安全保障能力提升，加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系，建设新型能源强省。

2025煤炭行业发展年度报告。中国煤炭工业协会发布的《2025煤炭行业发展年度报告》提到，2025年规模以上煤炭企业营业收入2.61万亿元，同比下降17.8%；实现利润总额3520亿元，同比下降41.8%，亏损企业数量达到2526个，行业亏损面为48.26%。应收账款净额4907.6亿元，同比下降0.2%。对于2026年，综合研判，今年煤炭消费将小幅增长，供给保持较高水平，煤炭进口处于高位，加之当前全社会存煤水平较高，预计全年煤炭市场供需将呈现总体平衡态势，与此同时，仍需关注地缘政治导致的国际能源市场波动以及极端天气等因素引发的煤炭需求波动对区域性、时段性市场产生的影响。

逐“绿”而行，为全球能源转型注入强劲动力。4月27日，中国国家能源局公布2026年一季度中国“绿色成绩单”：截至今年3月底，全国可再生能源装机达到23.95亿千瓦，同比增长22%，约占总装机的60.4%；可再生能源发电量稳健提升，有力支撑全社会电力供应。绿电占比稳步攀升，映照出中国能源转型的坚实步伐。一个逐“绿”而行、向新而生的中国，不仅为自身高质量发展增添绿意，更为全球

能源转型注入强劲动力。

中电联发布《2026年一季度全国电力供需形势分析预测报告》。4月28日，中国电力企业联合会发布《2026年一季度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称“报告”）。报告指出，作为“十五五”开局之年的首个季度，一季度电力行业运行呈现“消费向好、结构向优、投资向新、保障有力”四大特征，电力系统安全稳定运行，电力消费稳中向好，电力供应持续绿色低碳转型，电力供需总体平衡。报告显示，一季度全国全社会用电量2.51万亿千瓦时，同比增长5.2%。截至3月底，全国全口径发电装机容量39.6亿千瓦，其中非化石能源发电装机容量24.6亿千瓦，同比增长21.3%，占总装机容量比重为62.0%。一季度，风电和太阳能发电合计新增装机5716万千瓦，占新增发电装机总容量比重68.2%，电力行业绿色低碳转型持续推进。报告预测，2026年我国宏观经济将继续保持平稳增长，拉动电力消费需求平稳较快增长，新型基础设施建设驱动相关行业用电快速增长。2026年全国全社会用电量10.9-11万亿千瓦时，同比增长5%-6%，其中二季度全国全社会用电量增速5%左右。预计全年统调最大负荷在15.7-16.3亿千瓦左右。预计2026年全年新增发电装机有望超过4亿千瓦，其中，新增新能源发电装机有望超过3亿千瓦。预计全国发电装机在二季度超过40亿千瓦；2026年太阳能发电装机规模预计将首次超过煤电装机规模，年底风电和太阳能发电合计装机规模将达到总发电装机的一半。

完善绿电直连等促进算电协同政策举措。综合经济增长、气象条件及外部环境因素，预计2026年全国全社会用电量将继续超10万亿千瓦时，同比增长约5000亿千瓦时；预计2026年全国最大电力负荷在15.75亿千瓦至16亿千瓦区间。4月27日，国家能源局召开一季度例行新闻发布会。国家能源局电力司副司长刘明阳回答中国证券报记者提问时表示，预计2026年全国全社会用电量将超10万亿千瓦时，同比增长约5000亿千瓦时。国家能源局将统筹推进算电协同发展，完善绿电直连等促进算电协同的政策举措。

2026年1—3月份全国规模以上工业企业利润增长15.5%。1—3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额16960.4亿元，同比增长15.5%（按可比口径计算，详见附注二）。1—3月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额6196.1亿元，同比增长10.1%；股份制企业实现利润总额13054.6亿元，增长20.9%；外商及港澳台投资企业实现利润总额3837.3亿元，增长1.2%；私营企业实现利润总额4305.3亿元，增长25.4%。1—3月份，采矿业实现利润总额2563.3亿元，同比增长16.2%；制造业实现利润总额12384.3亿元，增长19.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2012.8亿元，下降3.2%。1—3月份，主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长1.2倍，有色金属冶炼和压延加工业增长1.2倍，化学原料和化学制品制造业增长54.5%，煤炭开采和洗选业增长6.7%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈，电气机械和器材制造业持平，石油和天然气开采业下降1.4%，通用设备制造业下降1.9%，电力、热力生产和供应业下降3.4%，农副食品加工业下降6.0%，纺织业下降7.8%，专用设备制造业下降8.2%，汽车制造业下降17.7%，非金属矿物制品业下降42.6%，黑色金属冶炼和压延加工业由盈转亏。

2026年1-3月全国电力市场交易电量同比增长25.6%。2026年3月，全国完成电力市场交易电量6355亿千瓦时，同比增长25.9%。从交易范围看，省内交易电量5121亿千瓦时，同比增长29.6%；跨省跨区交易电量1234亿千瓦时，同比增长12.2%。从交易品种看，中长期交易电量5462亿千瓦时；现货交易电量893亿千瓦时。绿电

交易电量 278 亿千瓦时，同比下降 1.7%。2026 年 1-3 月，全国累计完成电力市场交易电量 18416 亿千瓦时，同比增长 25.6%。从交易范围看，省内交易电量 14726 亿千瓦时，同比增长 29.3%；跨省跨区交易电量 3690 亿千瓦时，同比增长 12.6%。从交易品种看，中长期交易电量 15949 亿千瓦时；现货交易电量 2467 亿千瓦时。绿电交易电量 756 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

我国能源供给保障有力 能源安全韧性持续增强。国家能源局公布的最新数据显示，今年以来，我国能源生产稳步增长，能源绿色低碳转型纵深推进，能源安全韧性不断增强。最新数据显示，截至 3 月底，全国累计发电装机容量 39.6 亿千瓦，同比增长 15.5%。近 40 亿千瓦的体量稳居世界首位，装机量占全球总装机量近三成。除了装机总量保持增长，能源供应结构也在发生积极变化。一季度，规模以上工业水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电量 0.7 万亿千瓦时，同比增长 2.8%，占规模以上工业发电量的 33.2%。截至 3 月底，我国风电、太阳能装机量达到 19 亿千瓦。与此同时，能源消费结构也在持续优化。国家统计局数据显示，初步测算，一季度能源消费总量同比增长 3.9%，增速比上年全年加快 0.4 个百分点；非化石能源占能源消费总量比重持续提高，比上年同期提高 0.4 个百分点；清洁电力生产和能源绿色消费实现同步增长，带动电气化水平稳步提升。

韧性、探索、活力：三个关键词看首季能源形势。国家发展改革委、国家能源局通过稳产、多元化进口、价格临时调控等多种方式确保油气供应平稳有序，有效保障了经济平稳运行和民生需求。据行业监测，一季度我国原油产量达 5480 万吨，同比增长 1.3%；原油进口量达 1.4683 亿吨，同比增长 8.9%；原油加工量预计达到 1.817 亿吨，同比增长 3.1%。煤炭市场总体呈现“价格微涨、库存充足、供需平稳”特征。4 月以来，受中东局势影响，国际煤炭价格一度快速上涨，国际四大煤炭指数逆势上涨，最大涨幅达 20%。一季度全国规上原煤产量达到 12 亿吨，同比增长 0.1%。3 月，秦皇岛港 5500 大卡动力煤中长期合同价格为 682 元/吨，较 2 月上涨 2 元/吨，稳住了全国电煤供应的基本盘。3 月底，环渤海港口 5500 大卡动力煤现货平仓价 753 元/吨，较 2 月末上涨 28 元/吨，涨幅 3.9%，比国际煤价涨幅低 10 个百分点以上。4 月以来，全国煤炭日均调度产量持续处于 1250 万吨以上的较高水平。4 月 23 日数据显示，全国统调电厂存煤达 1.9 亿吨，可用 32 天，处于历史较高水平，煤炭兜底保障作用显著。可再生能源发展形势良好，绿色电力供给能力持续增强。我国可再生能源装机规模延续增势，持续推动能源结构优化。截至今年 3 月底，全国可再生能源装机达到 23.95 亿千瓦，同比增长 22%，约占总装机的 60.4%。可再生能源发电量稳健提升，有力支撑全社会电力供应。一季度可再生能源发电量占全部发电量的近四成，高于同期第三产业和城乡居民生活合计用电量。“我国可再生能源制氢持续快速发展，正从试点探索迈向规模化发展新阶段。”国家能源局能源节约和科技装备司副司长边广琦介绍，截至今年 3 月底，全国建成在建可再生能源制氢产能规模超过 100 万吨/年，其中建成投运超 25 万吨/年，较 2024 年底增长超 1 倍，在建超 90 万吨/年。从模式来看，“风光氢耦合应用场景”与“绿色氢氨醇一体化”模式协同探索。新业态新模式蓬勃发展，民营企业从探路到引领“跑出加速度”。新型能源体系加快建设，带动民营企业投资范围不断扩展。充电设施方面，充电运营企业前 10 名中民营企业为 9 家，3 家头部民营企业市场份额达 47.9%；绿电直连方面，目前完成审批的 99 个绿电直连项目中，民营企业占比超过一半；虚拟电厂方面，全国已建成虚拟电厂 535 个，其中民营企业占比 45%。

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