

煤炭

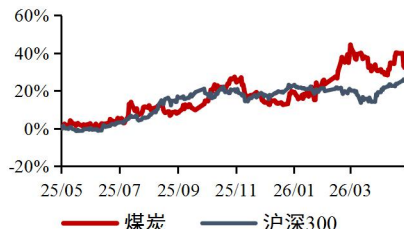
行业周报（20260506-20260510） 领先大市-A(维持)

迎峰度夏补库，厄尔尼诺预期发酵

2026年5月11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】煤炭价格有望持续上行-行业周报（20260420-20260426） 2026.4.27

【山证煤炭】煤炭进口数据拆解 26年3月：焦煤进口放量，美伊冲突或影响蒙古煤炭供应 2026.4.24

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：供应趋稳，价格偏强运行。**动力煤产量平稳释放，供应量较为充足，多以保障长协发运为主。目前下游节后需求表现一般，维持刚需。截至5月8日，环渤海动力煤现货参考价827元/吨，周变化+2.86%；截至5月9日，秦皇岛港动力煤平仓价835元/吨，周变化+3.99%。截至5月10日，环渤海九港煤炭库存2520万吨，周变化-4.7%。

➤ **冶金煤：供应平稳，节后下游按需补库。**炼焦煤供应端保持稳定，节后下游按需补库为主。截至5月9日，京唐港主焦煤库提价1750元/吨，周变化+2.34%；京唐港1/3焦煤库提价1300元/吨，周持平；日照港喷吹煤1110元/吨，周变化+2.3%；截至5月8日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价243美元/吨，周持平。截至5月8日，国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别877.28万吨和778.67万吨，周变化分别-5.48%、-0.39%；喷吹煤库存423.19万吨，周变化-1.36%。247家样本钢厂高炉开工率83.24%，周变化-0.14个百分点；独立焦化厂焦炉开工率74.75%，周变化+0.02个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

美伊冲突对于煤化工的战略性提振、印尼减产对于海外低卡煤市场的冲击、夏季厄尔尼诺预期下高温拉动电煤需求等利好，同时度夏需求带动煤炭需求增长，后续用煤旺季有望维持。

**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】，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

**【冀中能源：2025 年年度报告】**2025 年，面对市场持续下行、行业供需宽松的严峻挑战，公司董事会以完善治理体系、稳固经营业绩、维护股东价值为核心，恪尽职守、科学决策，抓提质增效、保能源安全、促改革发展，全年实现营业收入 151.40 亿元，利润总额 11.08 亿元，在行业深度调整期保持了经营稳健、发展向强的良好态势。（资料来源：公司公告）

**【山西焦煤：2025 年年度报告】**2025 年营业收入 371.5 亿元，同比下降 17.96%，归母净利润 12.0 亿元，同比下降 61.37%。（资料来源：公司公告）

**【平煤股份：2025 年年度报告】**2025 年公司完成原煤产量 2,812 万吨，精煤产量完成 1,047 万吨，实现营业收入 205.32 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，公司资产总额达到 809.71 亿元，归属于上市公司股东的净资产 247.02 亿元。（资料来源：公司公告）

**【云煤股份：关于全资子公司师宗煤焦化工有限公司 2#焦炉经济性停炉的公告】**本次停炉符合行业周期调整，有助于减少师宗焦化亏损；除师宗焦化 2#焦炉实行停炉外，师宗焦化 1#焦炉低负荷生产，公司及其他子公司的经营业务处于正常开展中，本次停炉不会影响公司的整体经营；本次停炉对师宗焦化及公司经营数据的具体影响以经审计的财务报告为准。师宗焦化 2025 年末资产总额占公司最近一期经审计资产总额的 15.81%，2025 年度营业收入占公司合并报表营业收入比例为 19.64%，2025 年净利润为-21,599.28 万元。（资料来源：公司公告）

**【永泰能源：关于股份回购进展公告】**截至 2026 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 3,500,000 股、占公司总股本的比例为 0.02%，回购成交的最高价为 1.58 元/股、最低价为 1.58 元/股，支付的资金总额为 5,530,000 元（不含交易费用）。上述回购股份进展符合法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。（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



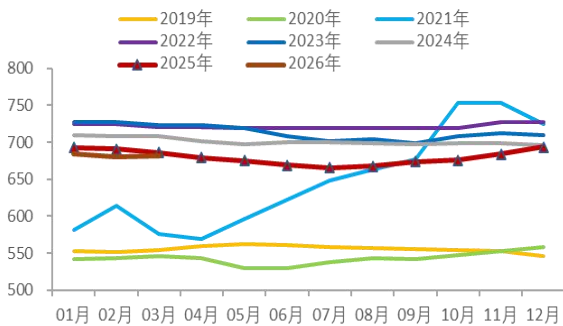
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



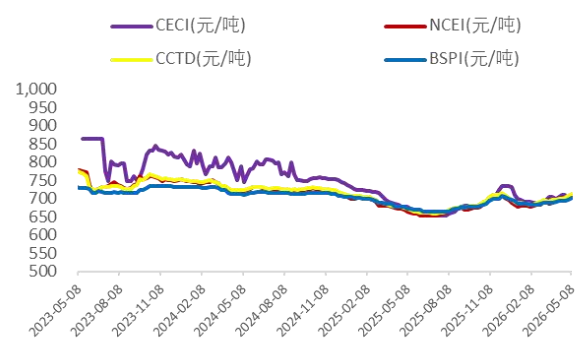
资料来源：wind，山西证券研究所

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

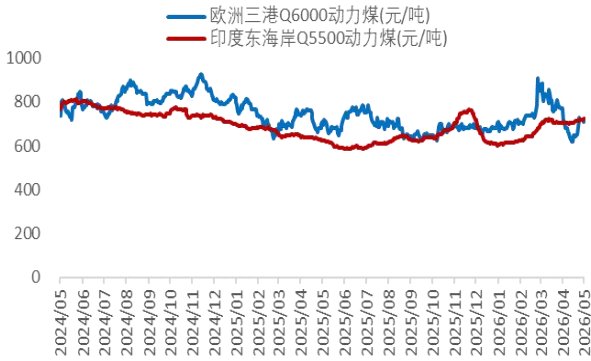
图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



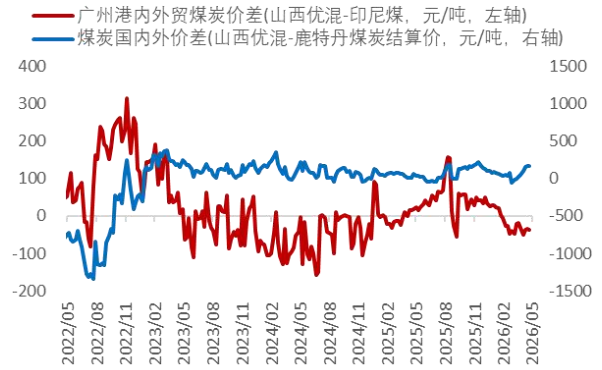
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差

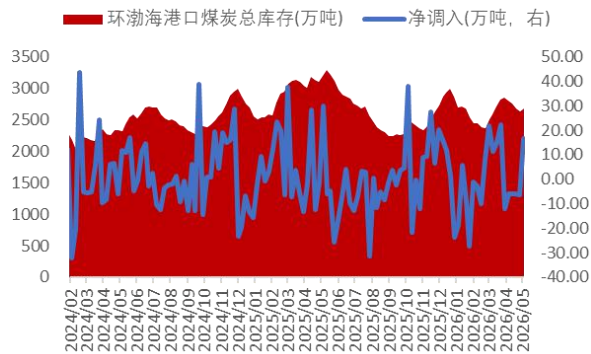


资料来源：wind，山西证券研究所



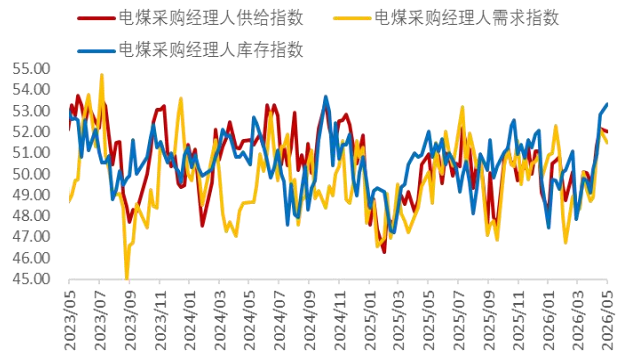
资料来源：wind，山西证券研究所

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

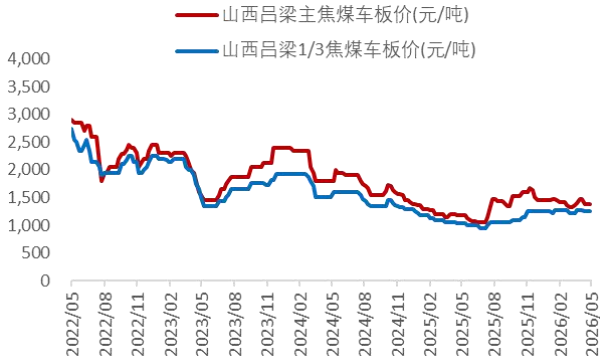


资料来源：wind，山西证券研究所

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 36-40 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。

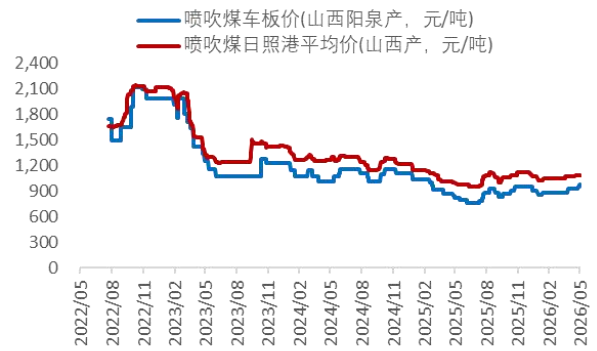
## 2.2 冶金煤

图 9：产地焦煤价格



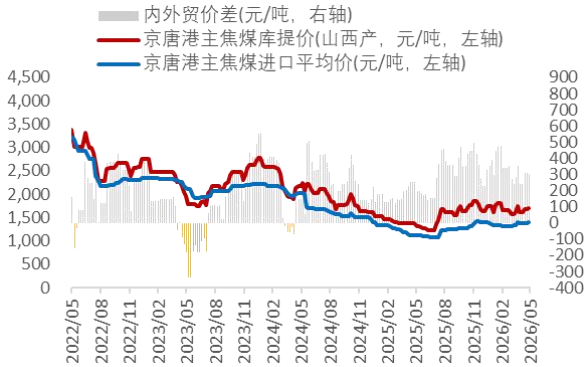
资料来源：wind，山西证券研究所

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

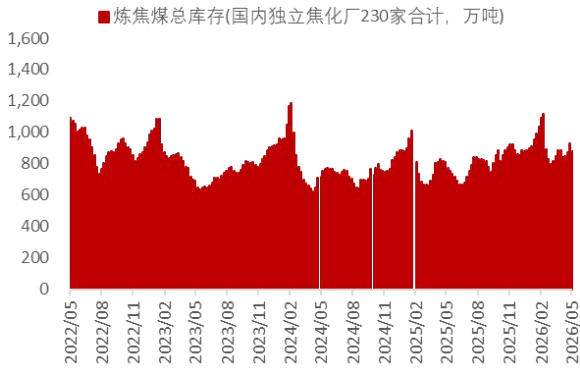
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

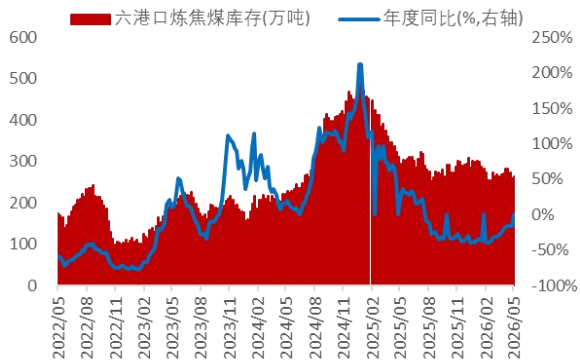
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

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

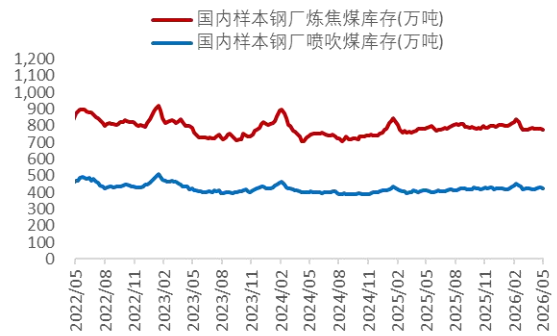
图 15: 六港口炼焦煤库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

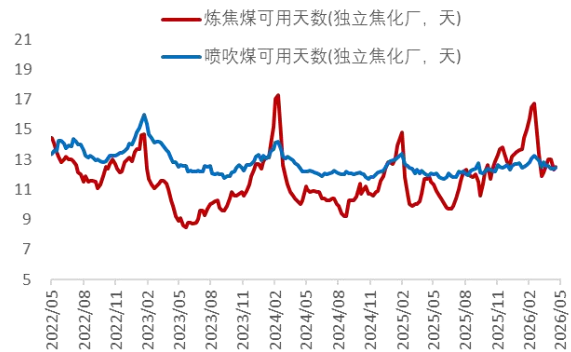
备注: 六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存



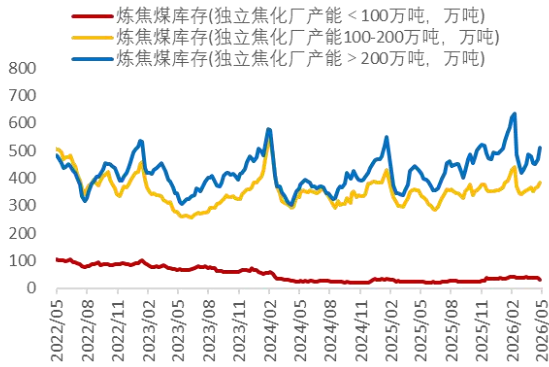
资料来源: wind, 山西证券研究所

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



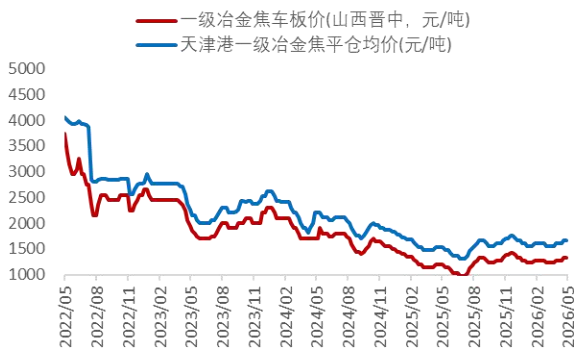
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

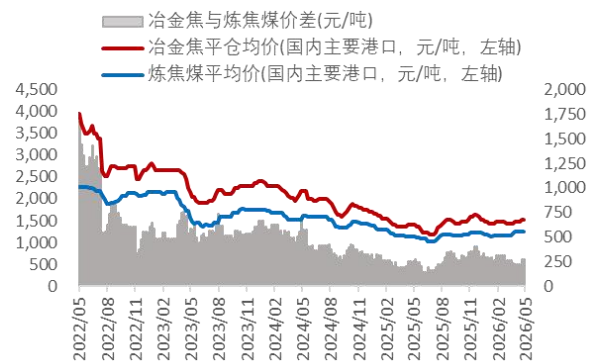
## 2.3 焦钢产业链

图 19: 一级冶金焦价格



资料来源: wind, 山西证券研究所

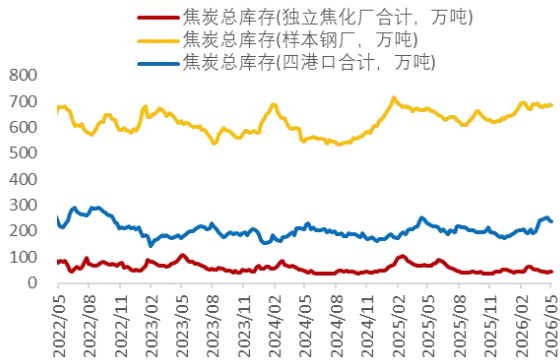
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



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”



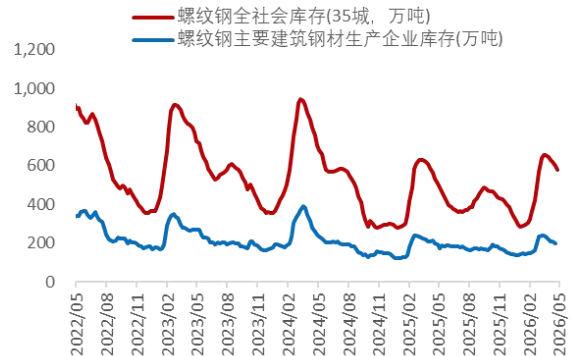
资料来源：wind，山西证券研究所

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）

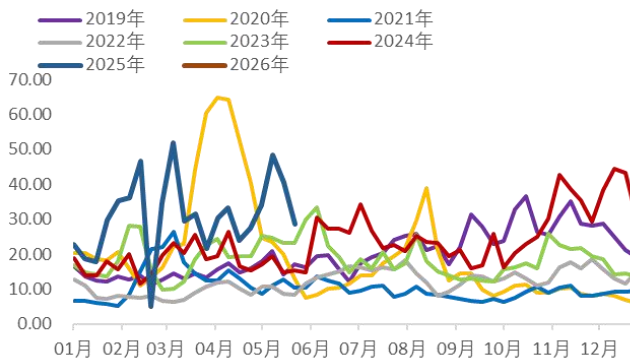


资料来源：wind，山西证券研究所



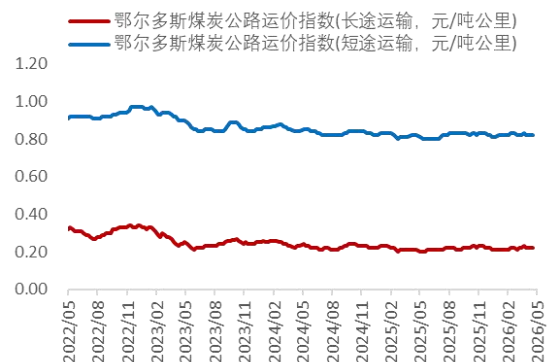
资料来源：wind，山西证券研究所

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

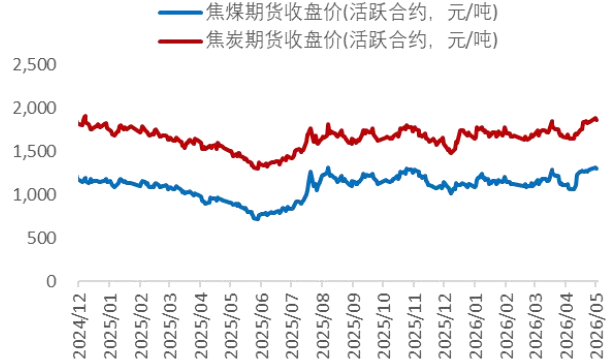
## 2.5 煤炭相关期货

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

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
上证指数	3,217.74	-2.55%	-3.56%	-2.55%	-8.16%
深证成指	10,060.74	-3.92%	-4.45%	-3.92%	-5.63%
创业板指	2,100.87	-5.06%	-3.41%	-5.06%	-11.08%
沪深300	3,887.17	-2.77%	-3.25%	-2.77%	-13.29%
煤炭(中信)	3,773.64	-2.32%	-5.73%	-2.32%	-11.16%
煤炭开采洗选(中信)	4,549.32	-2.15%	-5.69%	-2.15%	-15.22%
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

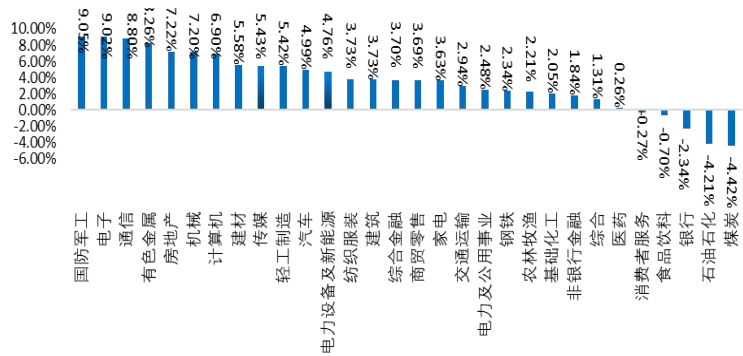


图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



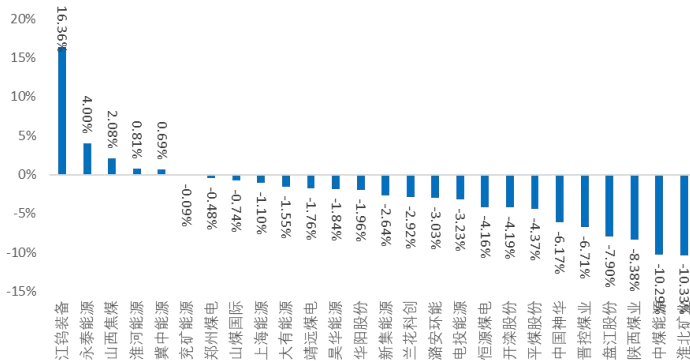
资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



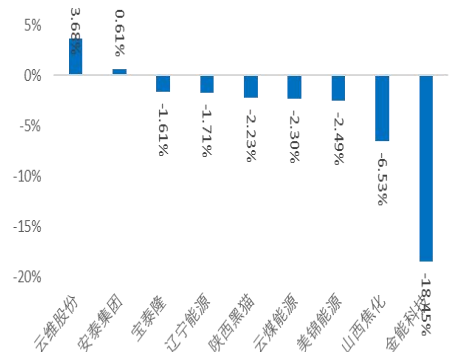
资料来源：wind，山西证券研究所

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：中信煤化工板块个股五日涨跌幅排序



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：

以报告发布后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

#### 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

