

## 煤炭

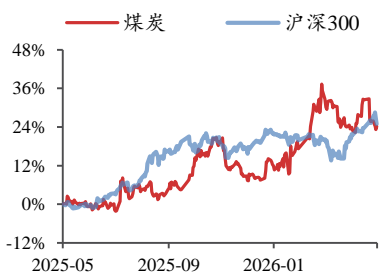
2026年05月17日

# 地缘扰动延续煤价稳中向好，旺季煤价上行存在强支撑

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《港口情绪依旧偏强格局，产地煤价稳中有升——行业周报》-2026.5.10

《市场偏强运行，煤价稳步上涨——行业周报》-2026.5.5

《市场稳中向好，煤价小幅上涨——行业周报》-2026.4.26

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

程懿（分析师）

chengyi@kysec.cn

证书编号：S0790525090001

### ● 本周要闻回顾：地缘扰动延续煤价稳中向好，旺季煤价上行存在强支撑

**动力煤方面：**截至5月15日，秦港Q5500动力煤平仓价为838元/吨，环比上涨4元/吨。近期已经恢复已经至我们估算的第四目标价格区间，即800-860元区间，整体呈现稳步抬升态势。地缘局势扰动持续发酵，美伊短期难以达成实质性和解，霍尔木兹海峡航运疏通进度偏缓，布伦特原油站稳90美元/桶上方的情况或长于市场普遍预期，国际煤价因此持续坚挺走强，强势提振国内煤炭市场整体做多氛围。后市后市迎峰度夏备煤需求尚存，叠加进口煤性价比不足，对港口煤价形成底部支撑；虽短期下游采购节奏偏缓、港口库存小幅累积，但不改行业旺季向好大趋势。多重利好因素集中加持下，动力煤价格后续震荡走强趋势明确，上行动能充足。**炼焦煤方面：**截至5月15日，京唐港主焦煤报价1770元/吨，环比上涨60元/吨；当前炼焦煤生产节奏平稳，短期增产空间有限，整体供应保持稳定。产地煤矿长协单顺畅，优质低价货源流通活跃度居高不下，市场流通环节持续向好。

### ● 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、 本周小跌 1.21%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点.....	7
3.1、 本周煤炭指数小跌 1.21%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点.....	7
3.2、 估值表现：本周 PE 为 18.45，PB 为 1.44.....	8
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存微跌.....	9
4.1、 国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格上涨.....	9
4.2、 年度长协价格：2026 年 5 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) 价格微跌。纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨.....	12
4.4、 布油现货价大涨，天然气收盘价大涨.....	13
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率微涨.....	13
4.6、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小涨，可用天数大跌.....	14
4.7、 水库变化：三峡水库水位小跌，三峡水库出库流量环比大涨.....	15
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率微涨，本周尿素开工率大跌.....	16
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存微跌.....	17
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出.....	18
4.11、 国内海运费价格变动：海运费价格小跌.....	19
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格小涨，日均铁水产量微涨.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小涨，山西吕梁产地价格小涨，期货价格大跌.....	20
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平.....	21
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口（澳洲产）到岸价大跌.....	21
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价微跌.....	22
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，钢厂盈利率环比大涨.....	22
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小涨，库存可用天数大涨.....	23
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨.....	24
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小涨.....	25
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格微涨，阳泉无烟煤价格微涨.....	25
7、 公司公告回顾.....	26
8、 行业动态.....	27
9、 风险提示.....	29

## 图表目录

图 1： 本周煤炭指数小跌 1.21%，沪深 300 指数微跌 0.25%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司多数下跌.....	8
图 3： 截至 2026 年 5 月 15 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18.45 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 1.44 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位.....	9
图 5： 港口价格微涨（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) .....	12
图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -51.1 元/吨 .....	13
图 14: 布油现货价大涨 (美元/桶) .....	13
图 15: 天然气收盘价大涨 (便士/色姆) .....	13
图 16: 本周三省煤矿开工率微涨 .....	14
图 17: 本周山西煤矿开工率微跌 .....	14
图 18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨 .....	14
图 19: 本周陕西煤矿开工率微涨 .....	14
图 20: 本周电厂日耗大涨 (万吨) .....	15
图 21: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨) .....	15
图 22: 本周电厂库存小涨 (万吨) .....	15
图 23: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨) .....	15
图 24: 本周电厂库存可用天数大跌 (天) .....	15
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天) .....	15
图 26: 三峡水库水位小跌 .....	16
图 27: 三峡水库出库流量环比大涨 .....	16
图 28: 本周甲醇开工率小跌 .....	16
图 29: 本周甲醇开工率小跌 (农历) .....	16
图 30: 本周尿素开工率大跌 .....	17
图 31: 本周尿素开工率大跌 (农历) .....	17
图 32: 本周水泥开工率微涨 .....	17
图 33: 本周水泥开工率微涨 (农历) .....	17
图 34: 本周环渤海库存微跌 (万吨) .....	18
图 35: 本周广州港库存小跌 (万吨) .....	18
图 36: 本周环渤海港口煤炭净调出 (万吨) .....	19
图 37: 本周锚地船舶数增加, 预到船舶数增加 (艘) .....	19
图 38: 本周秦港铁路调入量大跌 (万吨) .....	19
图 39: 本周海运费价格小跌 (元) .....	20
图 40: 本周港口焦煤价格小涨 (元/吨) .....	20
图 41: 山西吕梁产地价格小涨 (元/吨) .....	20
图 42: 本周河北产地价格持平 (元/吨) .....	21
图 43: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨) .....	21
图 44: 长治喷吹煤持平, 阳泉喷吹煤持平 (元/吨) .....	21
图 45: 本周海外焦煤价格微涨 (美元/吨) .....	22
图 46: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价大跌 (元/吨) .....	22
图 47: 本周焦炭现货价大跌 (元/吨) .....	22
图 48: 螺纹钢现货价微跌 (元/吨) .....	22
图 49: 小型焦化厂开工率微跌 (%) .....	23
图 50: 主要钢厂日均铁水产量微涨 (万吨) .....	23
图 51: 主要钢厂盈利率环比大涨 (%) .....	23
图 52: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨) .....	24
图 53: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨) .....	24
图 54: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天) .....	24

---

图 55: 样本钢厂可用天数微涨 (天) .....	24
图 56: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨) .....	25
图 57: 钢材库存总量小涨 (万吨) .....	25
图 58: 晋城无烟煤价格微涨 (元/吨) .....	26
图 59: 阳泉无烟煤价格微涨 (元/吨) .....	26
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	835	831	4	0.48%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	834	832	2	0.24%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1109	1085	24	2.19%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	650	645	5	0.78%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	565	555	10	1.80%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	610	600	10	1.67%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	689	685	4	0.58%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	704	702	2	0.28%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	715	713	2	0.28%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	714	708	6	0.85%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	735	729	6	0.82%
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	130.75	131.67	-0.92	-0.70%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	99.2	97.5	1.7	1.74%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	978.4	983.4	-5.1	-0.51%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	943.8	935.3	8.5	0.91%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	910.0	910.0	0.0	0.00%

	国内-国外（均值）价差	元/吨	-51.1	-49.4	-1.7	3.48%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	112.28	104.77	7.51	7.17%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	126.08	107.81	18.27	16.95%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.9	82.4	0.4	0.53%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	196.5	183.4	13.1	7.14%
	库存合计	万吨	3372.1	3337.5	34.6	1.04%
	可用天数	天	17.2	18.2	-1.0	-5.49%
水库水位	三峡水库水位	米	160.76	164.66	-3.90	-2.37%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	16600	12200	4400	36.07%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	84.03	85.13		%
	尿素开工率	%	89.63	94.44	-4.81	-5.09%
	水泥开工率	%	46.55	46.43	0.12	0.26%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2725.5	2742.1	-16.6	-0.61%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	283	289	-6	-2.11%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1393.5	1497.2	-103.7	-6.93%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1393.9	1395.5	-1.6	-0.11%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-0.4	101.7	-102.1	-100.39%
	环渤海港锚地船舶量	艘	175	163	12	7.36%
	环渤海港预计到船舶数量	艘	40	34	6	17.65%
	秦港调入量	万吨	59.0	62.9	-3.9	-6.20%

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	1770	1750	20	1.14%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1520	1500	20	1.33%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1420	1420	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	990	990	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	980	980	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	1895	1893	2	0.08%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	1770	1750	20	1.14%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	1797	1910	-113	-5.92%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1537	1639	-102	-6.21%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1774	1752	23	1.29%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-27	-160	133	-83.28%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1520	1500	20	1.33%
	焦煤：期货价格	元/吨	1225	1286	-61	-4.74%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-295	-214	-81	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1300	1430	-130	-9.09%
	焦炭：期货价格	元/吨	1807	1828	-21	-1.15%
	焦炭期货升贴水	元/吨	507	398	109	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3310	3330	-20	-0.60%

需求	螺纹钢：期货价格	元/吨	3232	3263	-41	-0.95%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-78	-67	-11	16.42%	
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	45.87	46.73	-0.86	-1.84%	
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	70.39	70.83	-0.44	-0.62%	
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	79.98	80.08	-0.10	-0.12%	
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	239.4	239.0	0.4	0.18%	
	247家钢厂盈利率	%	64.09	60.18	3.91	6.50%	
	库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	904	877	26	3.02%
		炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	787	779	8	1.07%
		炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	13.4	12.5	0.9	7.20%
炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（110家）		天	12.39	12.28	0.11	0.90%	
焦炭库存：国内样本钢厂（110家）		万吨	687	685	2	0.31%	
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	237	231	7	2.89%	

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	1050	1030	20	1.94%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	0	790	-790	-100.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1000	990	10	1.01%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	0	700	-700	-100.00%

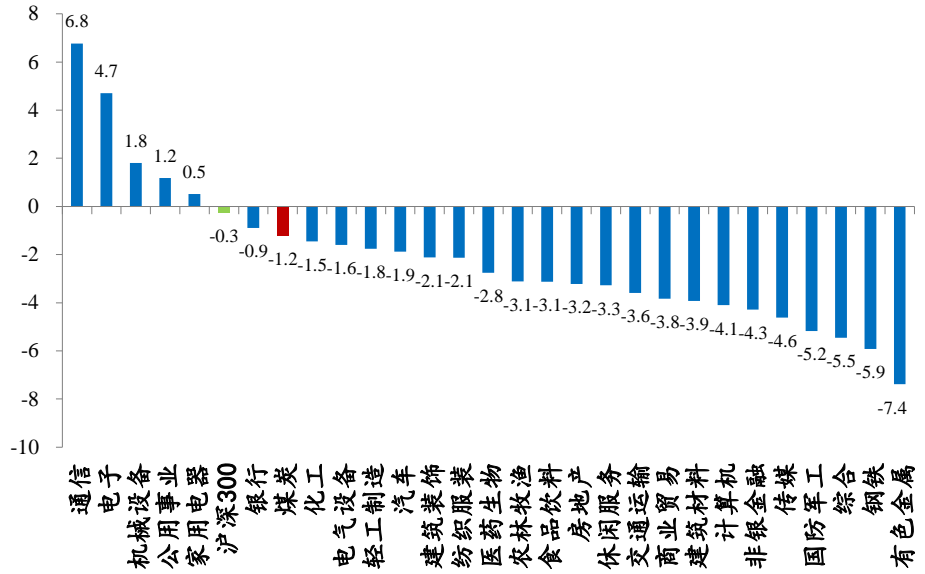
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、本周小跌 1.21%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点

#### 3.1、本周煤炭指数小跌 1.21%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点

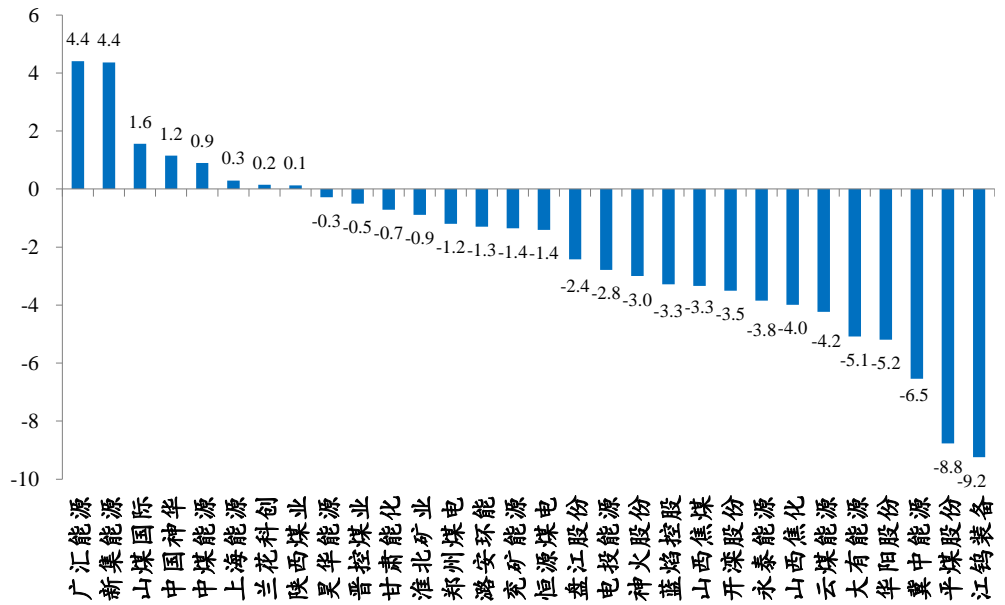
本周煤炭指数小跌 1.21%，沪深 300 指数微跌 0.25%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点。主要煤炭上市公司多数下跌。涨幅前三家公司为：新集能源(+4.4%)、广汇能源(+4.4%)、山煤国际(+1.56%)；跌幅前三家公司为：冀中能源(-6.54%)、平煤股份(-8.77%)、江钨装备(-9.24%)。

图1：本周煤炭指数小跌 1.21%，沪深 300 指数微跌 0.25%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司多数下跌

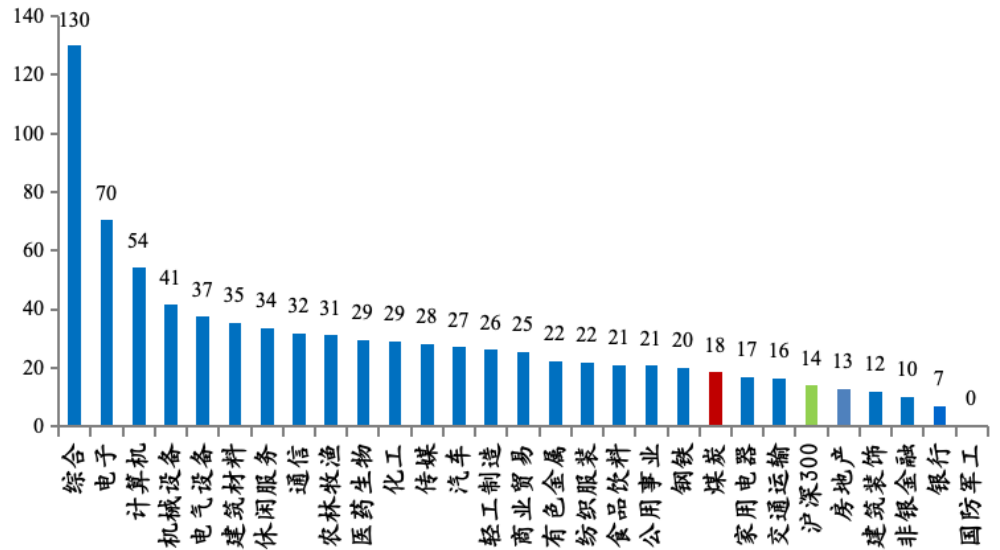


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3.2、估值表现：本周 PE 为 18.45，PB 为 1.44

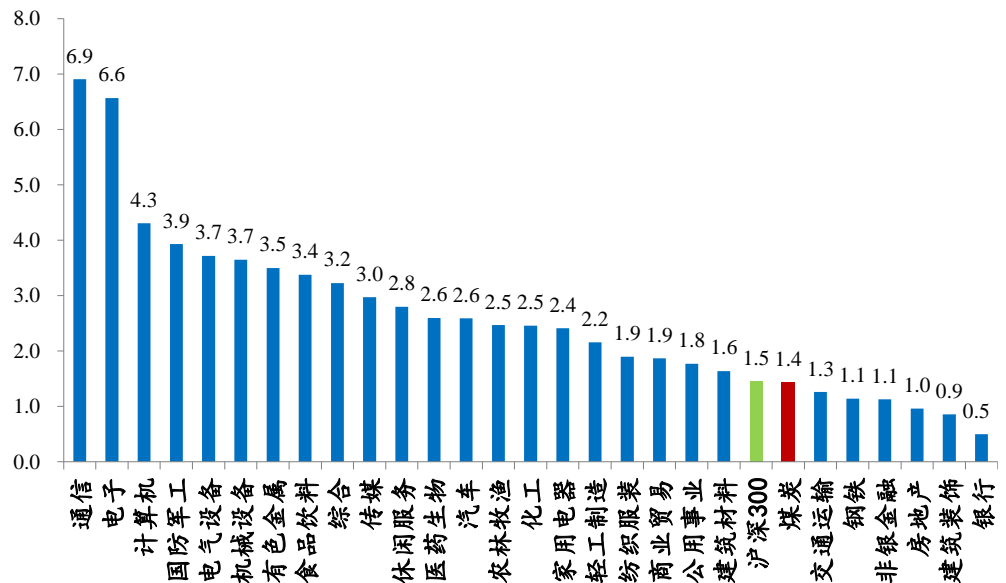
截至 2026 年 5 月 15 日，根据 PE(TTM) 剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18.45 倍，位列 A 股全行业倒数第 9 位。煤炭板块市净率 PB 为 1.44 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位。

图3：截至2026年5月15日，根据PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率PE为18.45倍，位列A股全行业倒数第9位；



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：煤炭板块市净率PB为1.44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：港口价格微涨，环渤海港库存微跌

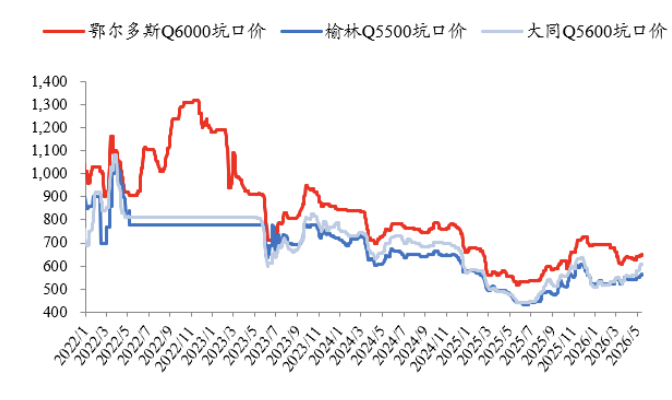
### 4.1、国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格上涨

**港口价格微涨。**截至5月15日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 835 元/吨，环比上涨 4 元/吨，涨幅 0.48%。截至5月15日，广州港神木块库提价为 1109 元/吨，环比上涨 24 元/吨，涨幅 2.19%。

晋陕蒙产地价格上涨。截至5月15日，鄂尔多斯Q6000坑口报价650元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.78%；陕西榆林Q5500坑口报价565元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅1.8%；山西大同Q5600坑口报价610元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅1.67%。

**图5：港口价格微涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

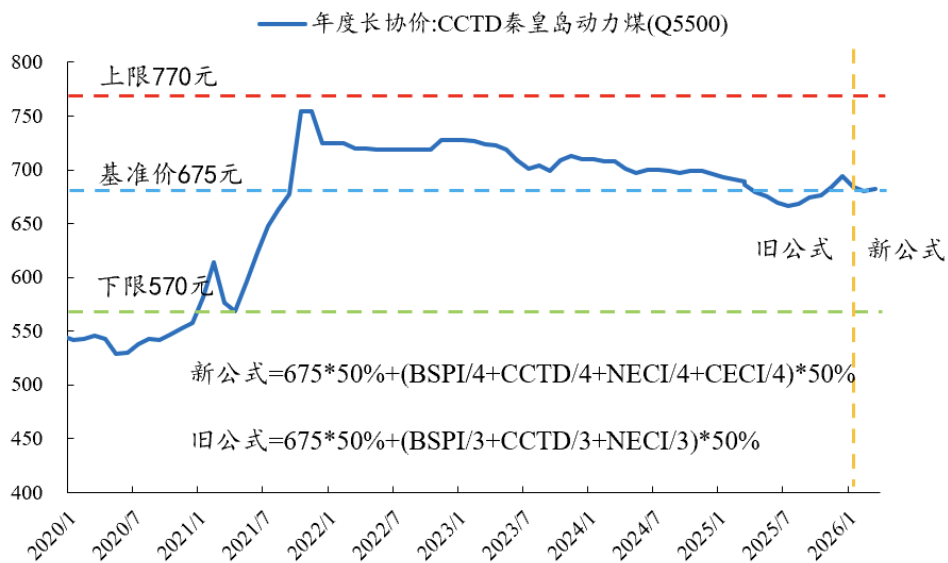
**图6：晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.2、年度长协价格：2026年5月动力煤长协价格环比微涨

**2026年5月动力煤长协价格微涨。**截至2026年5月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格689元/吨，环比上涨4元/吨，涨幅0.58%。

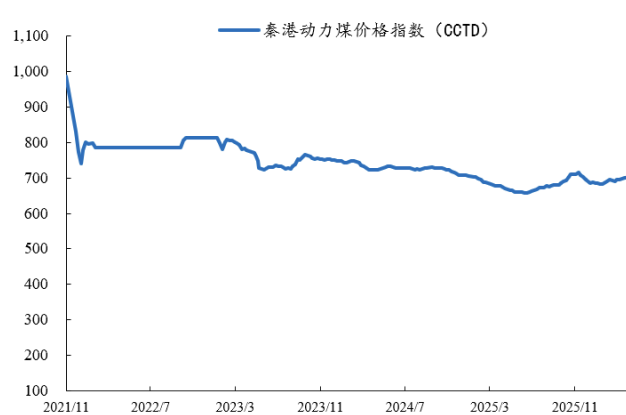
**BSPI价格指数微涨，CCTD价格指数微涨，NCEI价格指数微涨，本周CECI指数微涨；**截至5月13日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格704元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.28%；截至5月15日，CCTD秦港动力煤Q5500价格715元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.28%；截至5月15日，NCEI下水动力煤指数714元/吨，环比上涨6元/吨，涨幅0.85%；截至5月15日，CECI中国沿海电煤采购价格指数735元/吨，环比上涨6元/吨，涨幅0.82%。

**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**

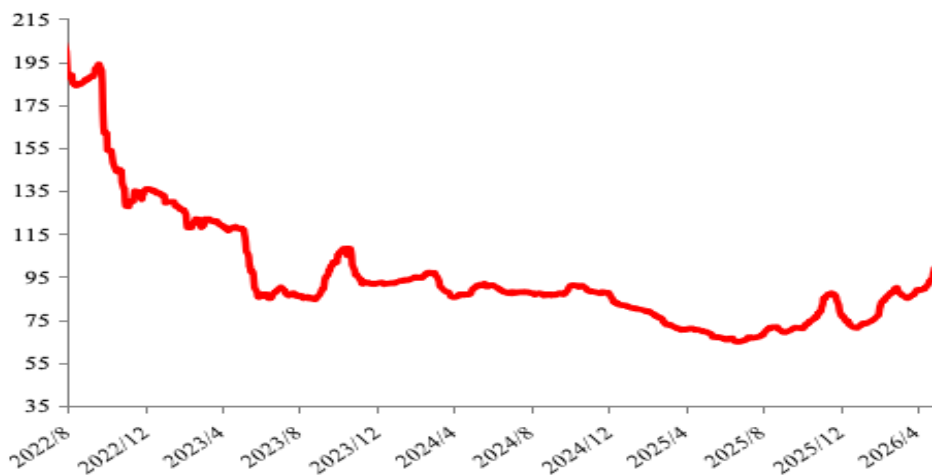

数据来源: Wind、开源证券研究所

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

**纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微跌。**截至 5 月 8 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 130.75 美元/吨, 环比下跌 0.92 美元/吨, 跌幅 0.7%。

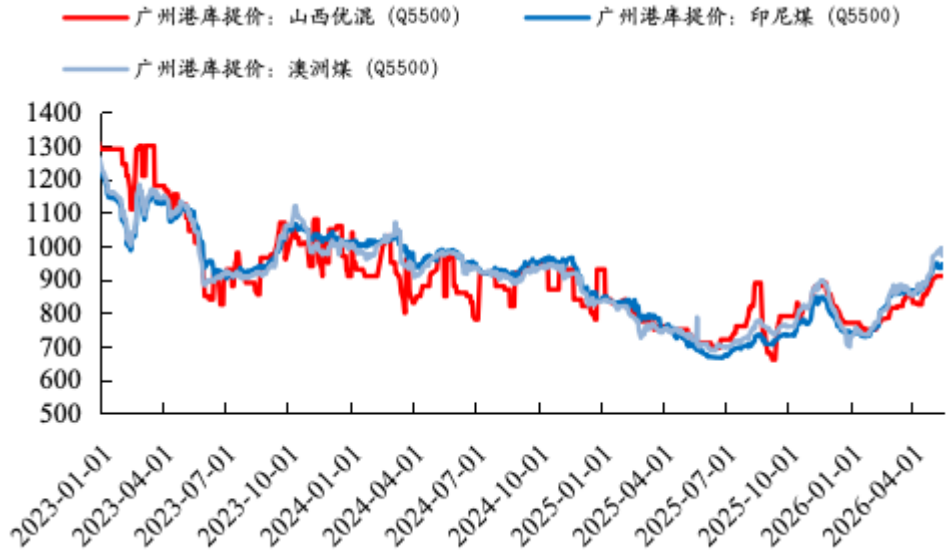
**纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨。**截至 5 月 14 日, 纽卡斯尔 2# 动力煤 FOB 报价 99.2 美元/吨, 环比上涨 1.7 美元/吨, 涨幅 1.74%。

**国产动力煤有价格优势。**截至 5 月 15 日, 广州港澳煤 Q5500 到岸价 978.4 元/吨, 环比下跌 5.1 元/吨, 跌幅 0.51%; 广州港印尼煤 Q5500 到价 943.8 元/吨, 环比上涨 8.5 元/吨, 涨幅 0.91%; 广州港山西煤 Q5500 到价 910 元/吨, 环比持平, 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -51.1 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) -51.1 元/吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

#### 4.4、布油现货价大涨，天然气收盘价大涨

布油现货价大涨，天然气收盘价大涨。截至5月15日，布油现货价为112.28美元/桶，环比上涨7.51美元/桶，涨幅7.17%。截至5月15日，IPE天然气收盘价为126.08便士/色姆，环比上涨18.27便士/色姆，涨幅16.95%。

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: 天然气收盘价大涨 (便士/色姆)



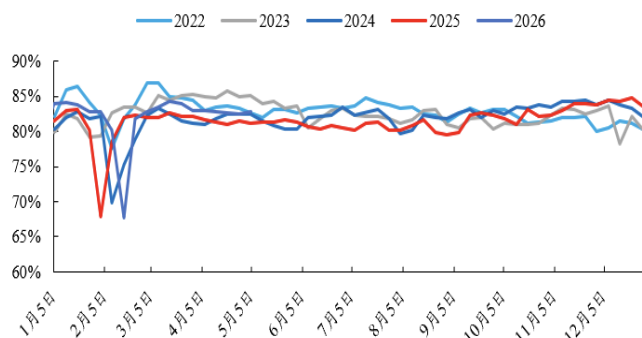
数据来源: Wind、开源证券研究所

#### 4.5、煤炭生产: 本周煤矿开工率微涨

煤矿开工率微涨。截至5月10日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率82.9%，环比上涨0.4个百分点；其中山西省煤矿开工率71.6%，环比下跌0.04个百分点；内蒙古煤矿开工率89.3%，环比上涨0.7个百分点；陕西省煤矿开工率89.7%，环比上涨

0.7个百分点。

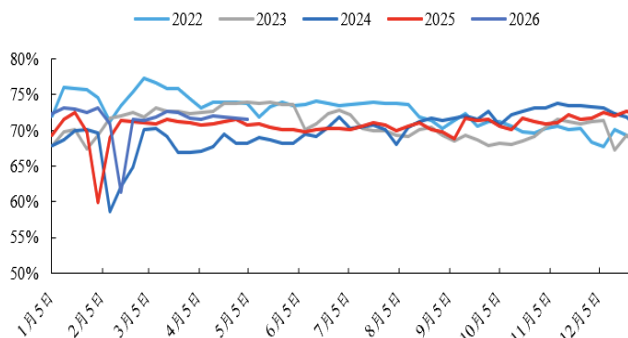
图16: 本周三省煤矿开工率微涨



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

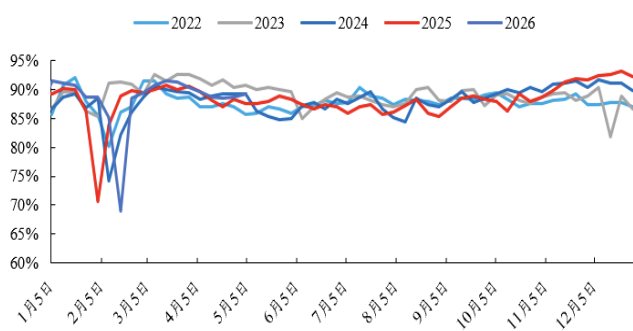
图17: 本周山西煤矿开工率微跌



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

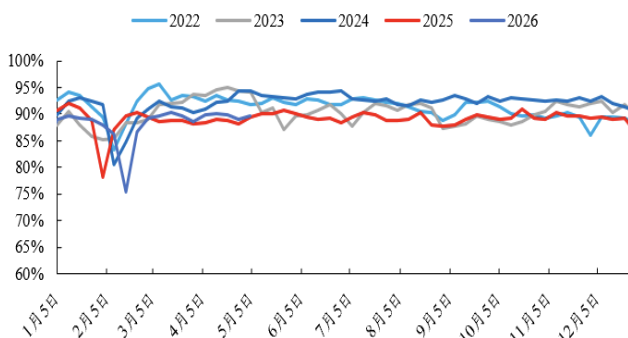
图18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨



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

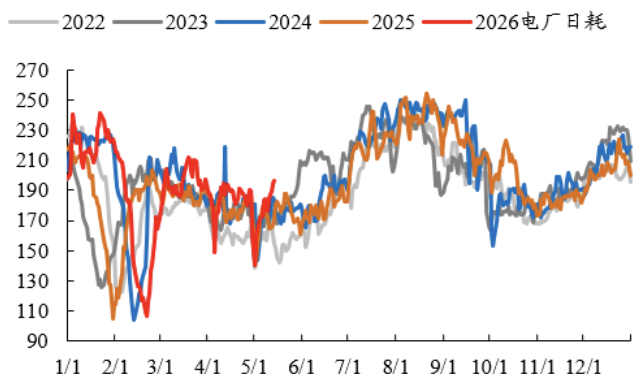
#### 4.6、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗大涨, 库存小涨, 可用天数大跌

**电厂日耗大涨。**截至5月14日, 沿海八省电厂日耗合计196.5万吨, 环比上涨13.1万吨, 涨幅7.14%。

**电厂库存小涨。**截至5月14日, 沿海八省电厂库存合计3372.1万吨, 环比上涨34.6万吨, 涨幅1.04%。

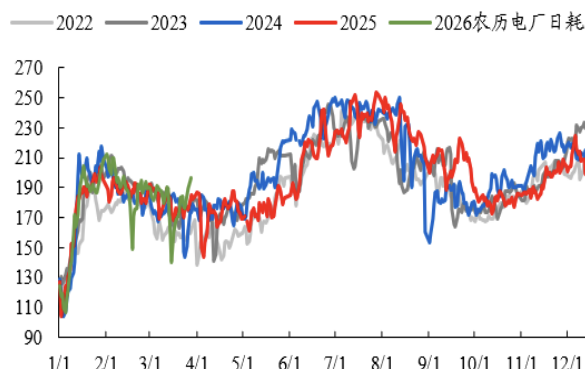
**电厂库存可用天数大跌。**截至5月14日, 沿海八省电厂库存可用天数17.2天, 环比下跌1天, 跌幅5.49%。

图20: 本周电厂日耗大涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

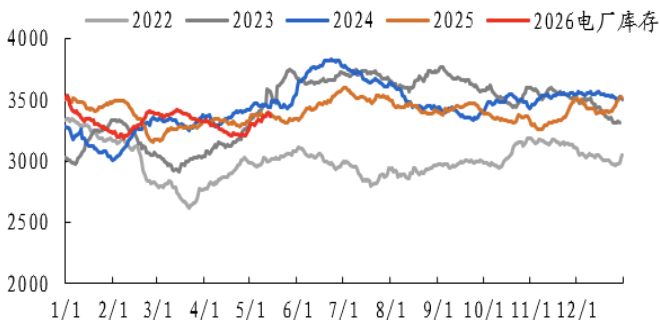
图21: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

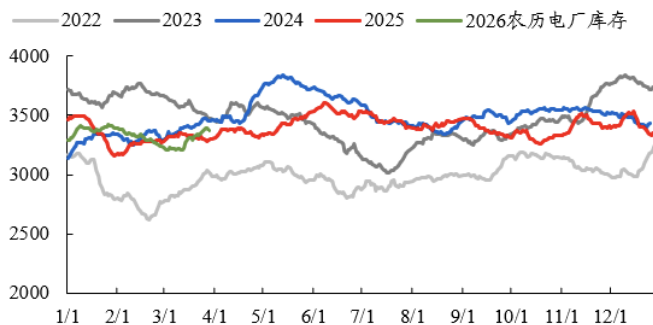
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图22: 本周电厂库存小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

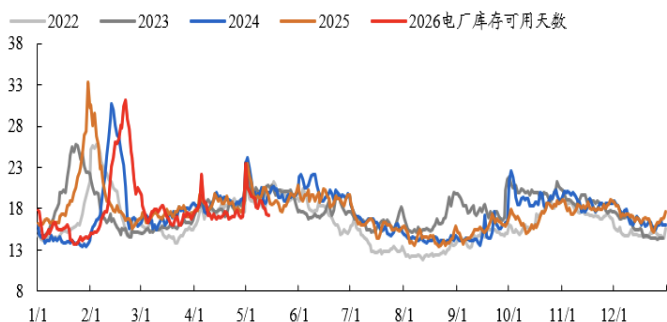
图23: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

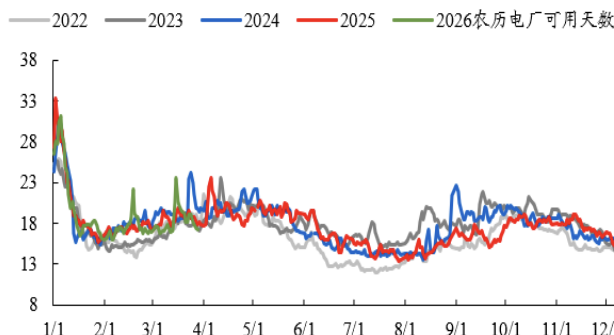
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图24: 本周电厂库存可用天数大跌 (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大跌 (农历/天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

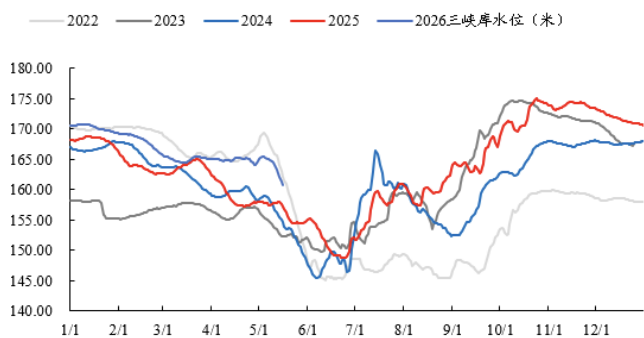
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

## 4.7、水库变化: 三峡水库水位小跌, 三峡水库出库流量环比大涨

三峡水库水位小跌。截至 5 月 16 日, 三峡水库水位 160.76 米, 环比下跌 3.9

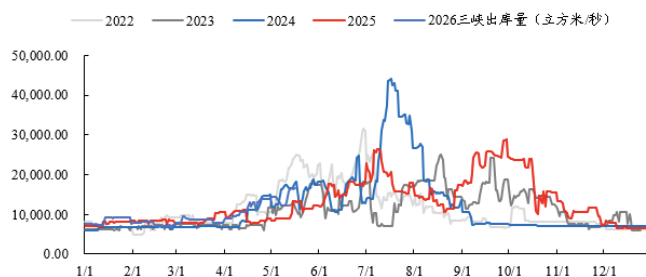
米，跌幅 2.37%，同比上涨 3.53 米，涨幅 2.25%。截至 5 月 16 日，三峡水库出库流量 16600 立方米/秒，环比上涨 4400 立方米/秒，涨幅 36.07%，同比上涨 3200 立方米/秒，涨幅 23.88%。

图26：三峡水库水位小跌



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

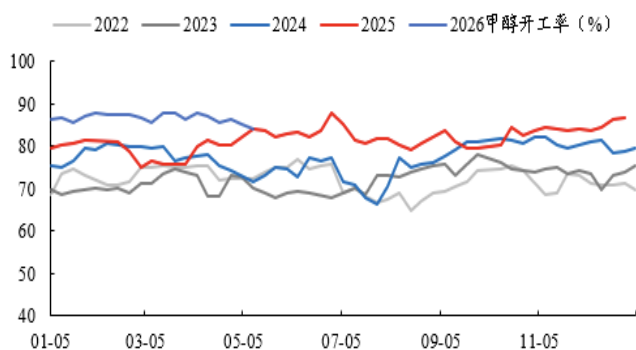
## 4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率微涨，本周尿素开工率大跌

**甲醇开工率小跌。**截至 5 月 14 日，国内甲醇开工率 84%，环比下跌 1.1pct。

**尿素开工率大跌。**截至 5 月 13 日，国内尿素开工率 89.63%，环比下跌 4.81pct。

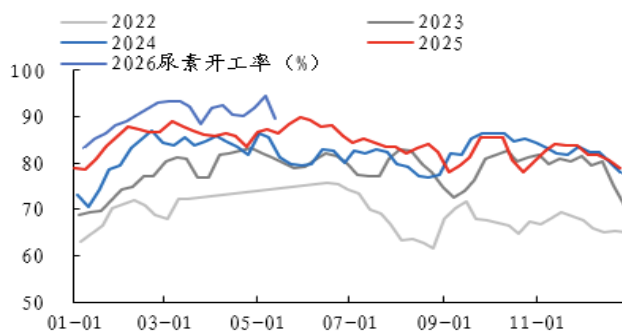
**水泥开工率微涨。**截至 5 月 14 日，国内水泥开工率 46.55%，环比上涨 0.12pct。

图28：本周甲醇开工率小跌



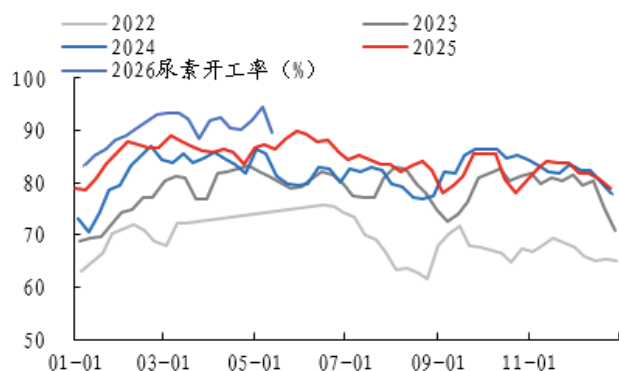
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周甲醇开工率小跌（农历）

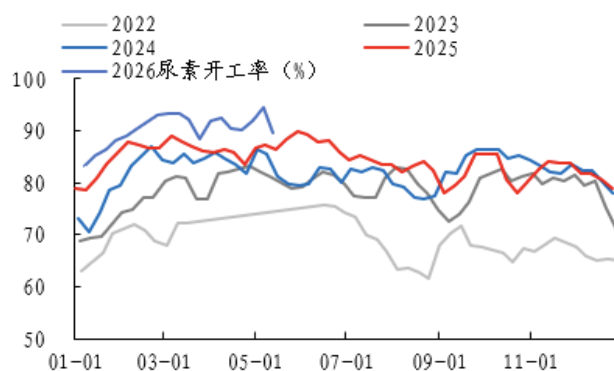


数据来源：Wind、开源证券研究所

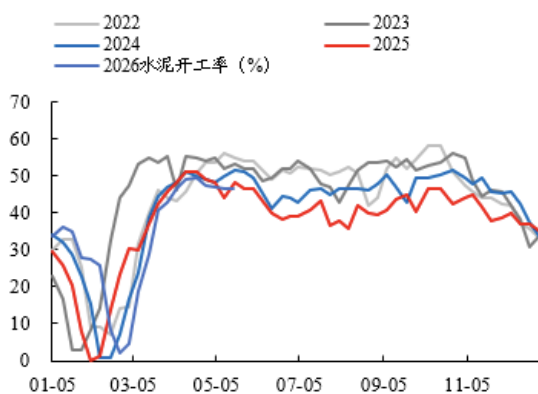
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

**图30：本周尿素开工率大跌**


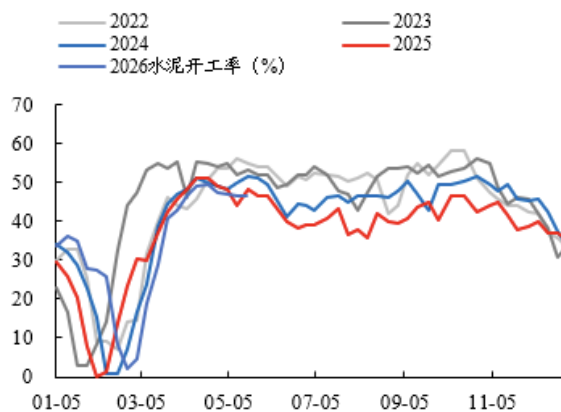
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图31：本周尿素开工率大跌（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）**


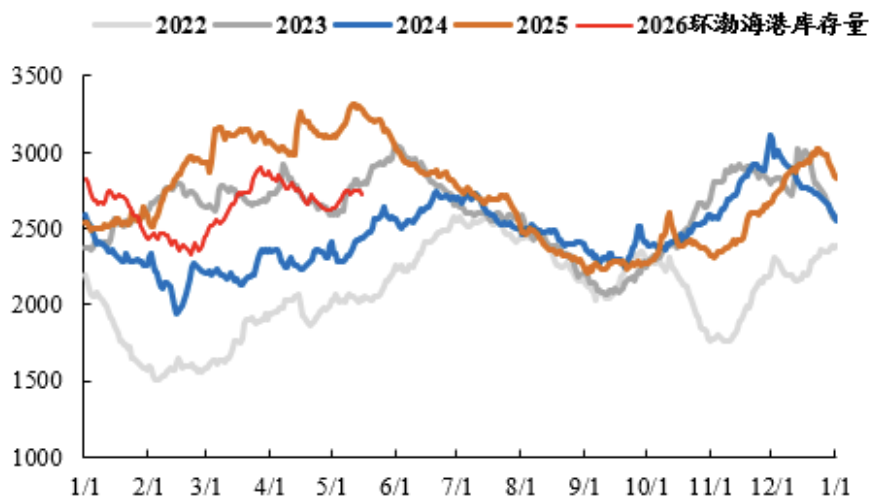
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

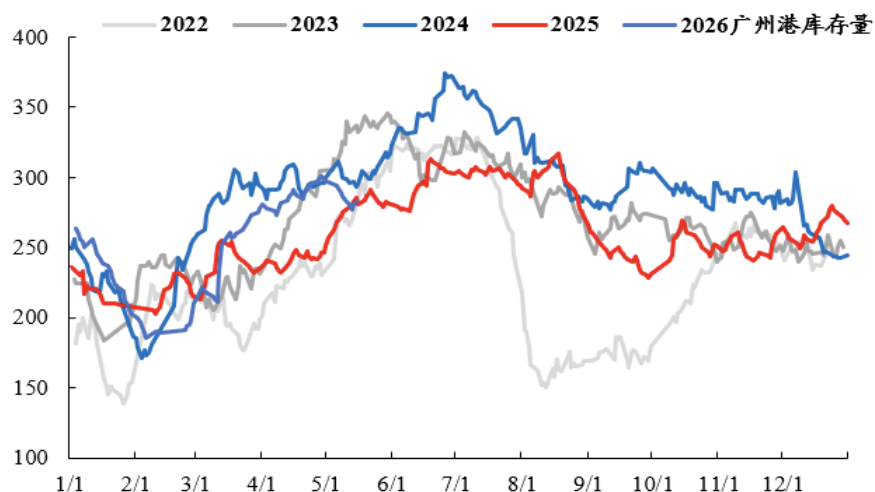
## 4.9、动力煤库存：本周环渤海库存微跌

**环渤海库存微跌。**截至 5 月 15 日，环渤海库存 2726 万吨，环比下跌 17 万吨，跌幅 0.61%。

**广州港库存小跌。**截至 5 月 15 日，广州港库存 283 万吨，环比下跌 6 万吨，跌幅 2.11%。

**图34：本周环渤海库存微跌（万吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图35：本周广州港库存小跌（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

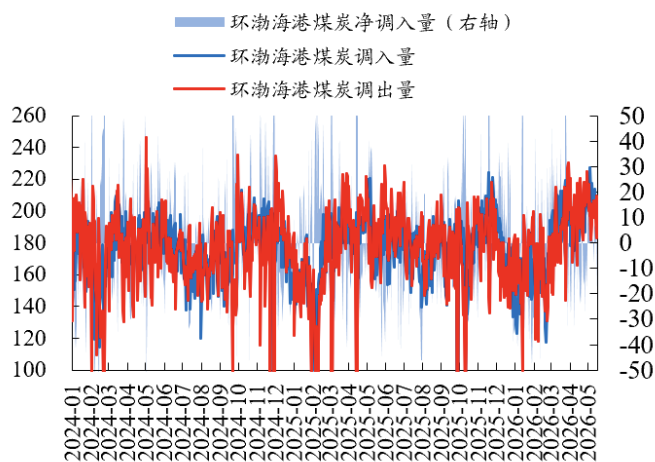
**环渤海港口净调出。**环渤海港口调入量 1394 万吨，环比下跌 104 万吨，跌幅 6.93%；环渤海港口调出量 1394 万吨，环比下跌 2 万吨，跌幅 0.11%；环渤海港口净调出量 0.4 万吨。

**环渤海港锚地船舶数增加。**截至 5 月 15 日，环渤海港锚地船舶量 175 万吨，环比上涨 12 万吨，涨幅 7.36%。

**环渤海港预到船舶数增加。**截至 5 月 15 日，环渤海港预到船舶数量 40 万吨，环比上涨 6 万吨，涨幅 17.65%。

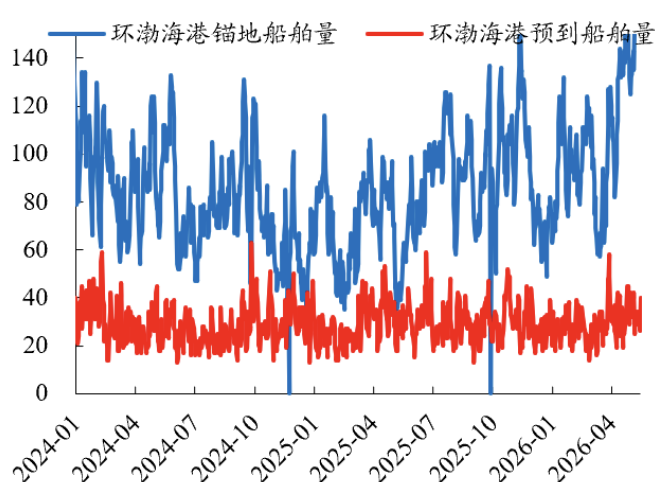
秦港铁路调入量大跌。截至5月15日，本周秦皇岛港铁路调入量59万吨，环比下跌3.9万吨，跌幅6.2%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）



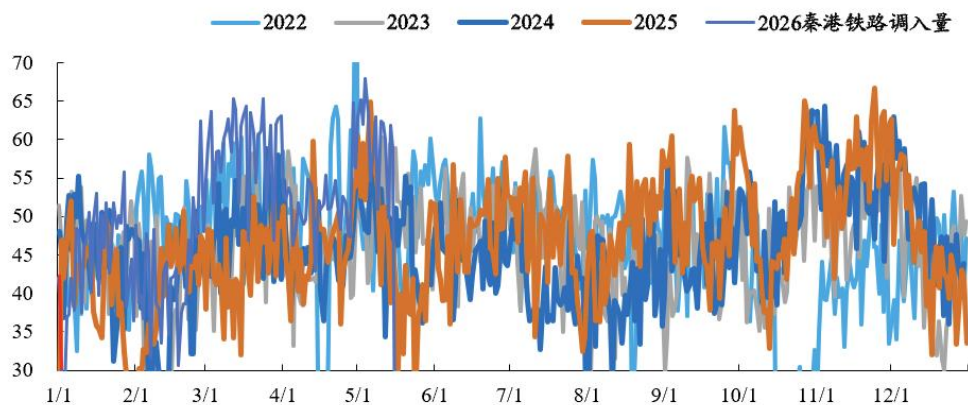
数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周锚地船舶数增加，预到船舶数增加（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跌（万吨）

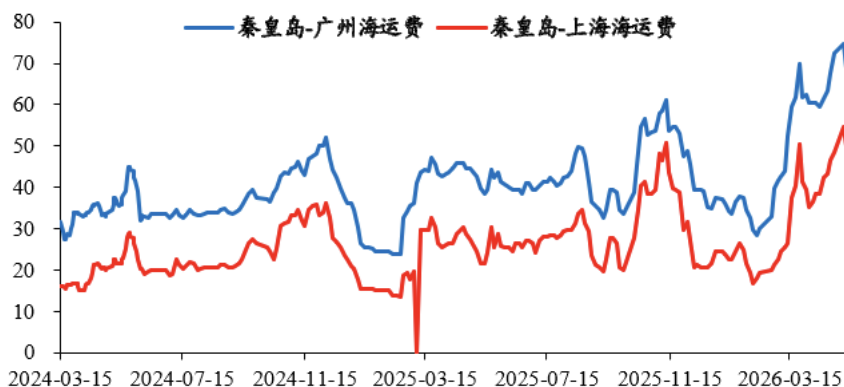


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 4.11、国内海运费价格变动：海运费价格小跌

海运费小跌。截至5月15日，秦皇岛-广州运费71.6元/吨，环比下跌3.1元/吨，跌幅4.15%；秦皇岛-上海运费54.5元/吨，环比持平。

图39：本周海运费价格小跌（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，日均铁水产量微涨

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

**港口价格小涨。**截至5月15日，京唐港主焦煤报价1770元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.14%。

**山西吕梁产地价格小涨。**截至5月15日，山西产地，吕梁主焦煤报价1520元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.33%；古交肥煤报价1420元/吨，环比持平。截至5月15日，河北产地，邯郸主焦煤报价1490元/吨，环比持平。

**期货价格大跌。**截至5月15日，焦煤期货主力合约报价1225元/吨，环比下跌-1225元/吨，跌幅4.74%；现货报价1520元/吨，环比上涨1520元/吨，涨幅1.33%；期货贴水295元/吨，贴水幅度上升。

图40：本周港口焦煤价格小涨（元/吨）

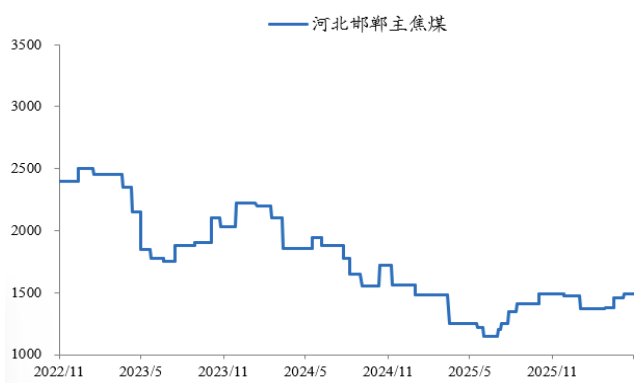


数据来源：Wind、开源证券研究所

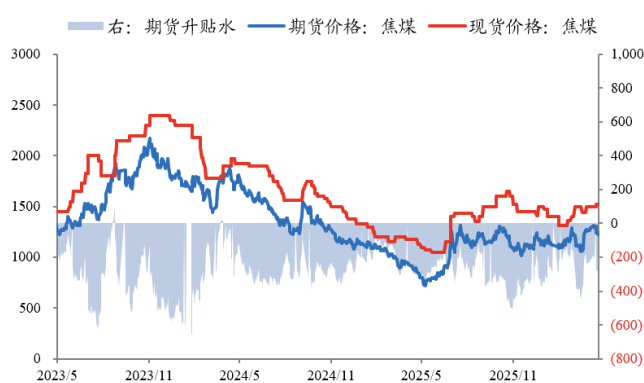
图41：山西吕梁产地价格小涨（元/吨）



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）**


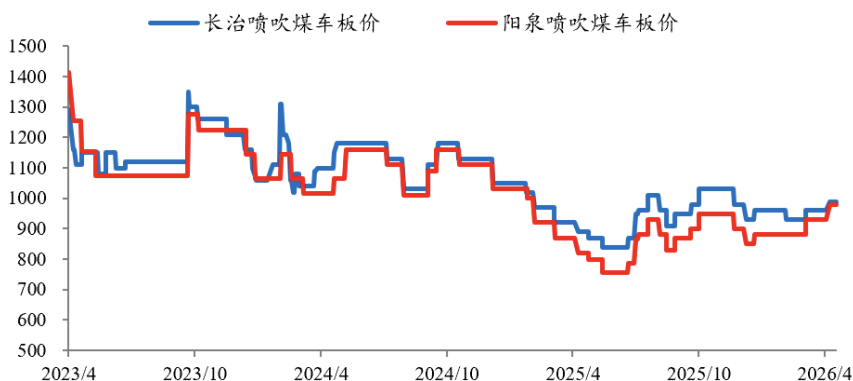
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图43：本周焦煤期货价格大跌（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5月15日，长治喷吹煤车板价报价990元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价980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）到岸价大跌

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1895元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.08%。

中国港口（澳洲产）到岸价大跌。截至5月15日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价1797元/吨，环比下跌113元/吨，跌幅5.92%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1537元/吨，环比下跌102元/吨，跌幅6.21%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价1774元/吨，环比上涨23元/吨，涨幅1.29%；京唐港主焦煤（山西含税）报价

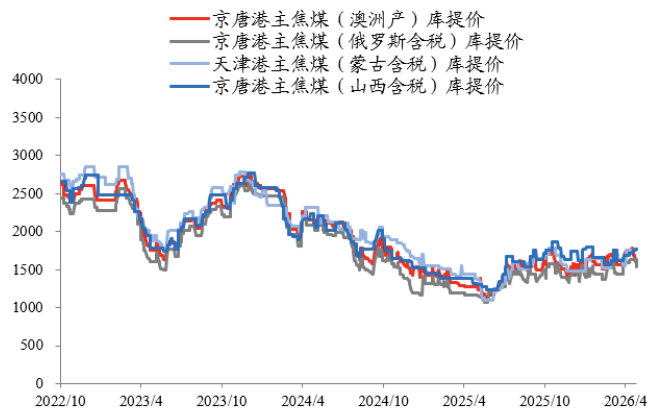
1770 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 1.14%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-27 元/吨。

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）到岸价大跌（元/吨）



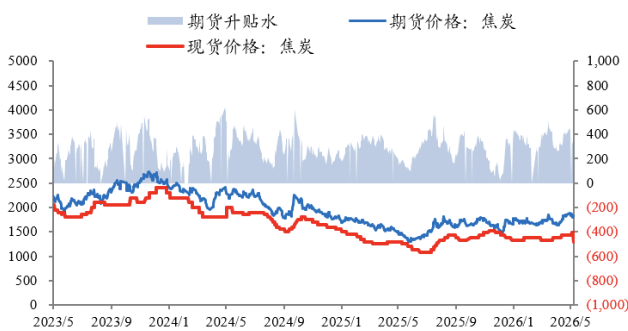
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价微跌

**焦炭现货价大跌。**截至 5 月 15 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 1807 元/吨，环比下跌 21 元/吨，跌幅 1.15%；期货升水 507 元/吨，升水幅度上升。

**螺纹钢现货价微跌。**截至 5 月 15 日，螺纹钢现货报价 3310 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.6%；期货主力合约报价 3232 元/吨，环比下跌 41 元/吨，跌幅 1.25%；期货贴水 78 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：螺纹钢现货价微跌（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，钢厂盈利率环比大涨

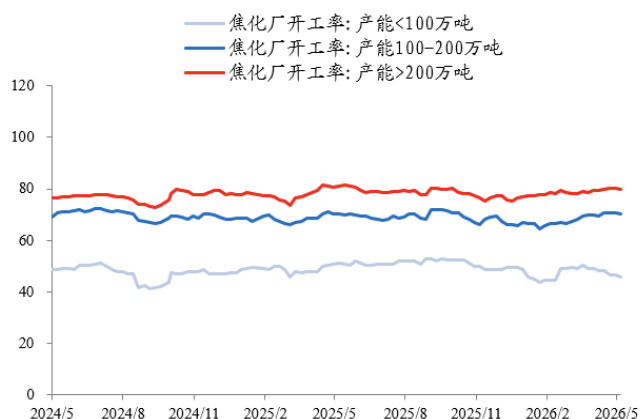
**小型焦化厂开工率微跌。**截至 5 月 15 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 45.87%，环比下跌 0.86 个百分点；产能 100-200 万吨为 70.39%，

环比下跌 0.44 个百分点；产能大于 200 万吨为 79.98%，环比下跌 0.1 个百分点。

日均铁水产量微涨。截至 5 月 15 日，国内主要钢厂日均铁水产量 239.4 万吨，周环比上涨 0.4 万吨，涨幅 0.18%。

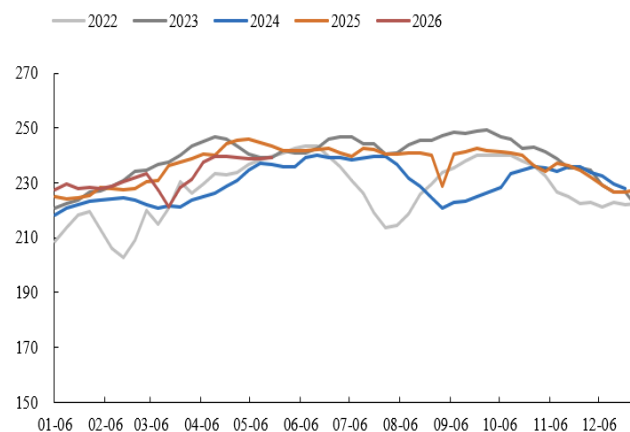
钢厂盈利率大涨。截至 5 月 15 日，国内主要钢厂盈利率 64%，周环比上涨 4pct。

图49：小型焦化厂开工率微跌（%）



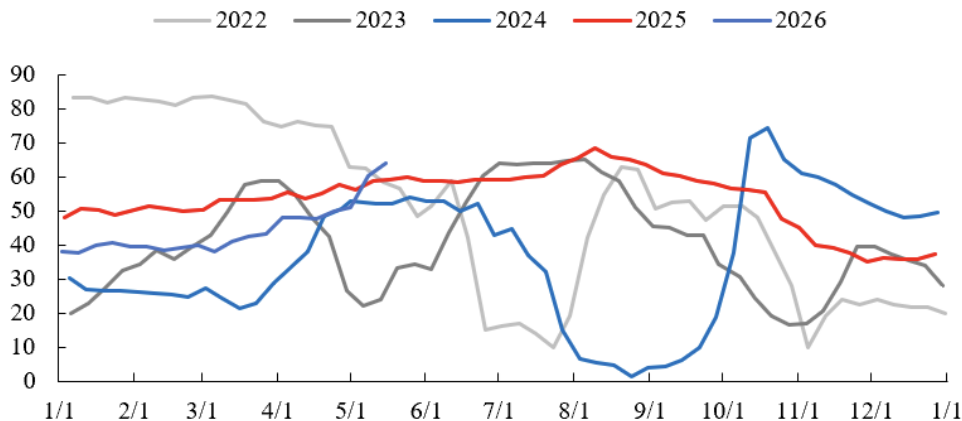
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

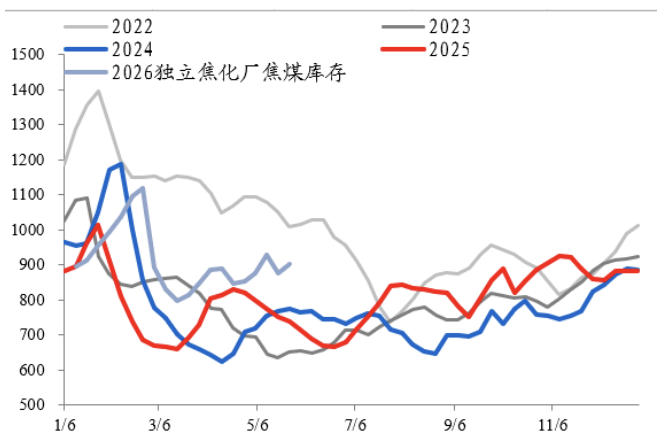
## 5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小涨，库存可用天数大涨

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小涨。截至 5 月 15 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 904 万吨，环比上涨 26 万吨，涨幅 3.02%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 787 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 1.07%。

独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数微涨。截至 5 月 15 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.4 天，环比上涨 0.9 天，涨幅 7.2%；国内样本钢厂（110

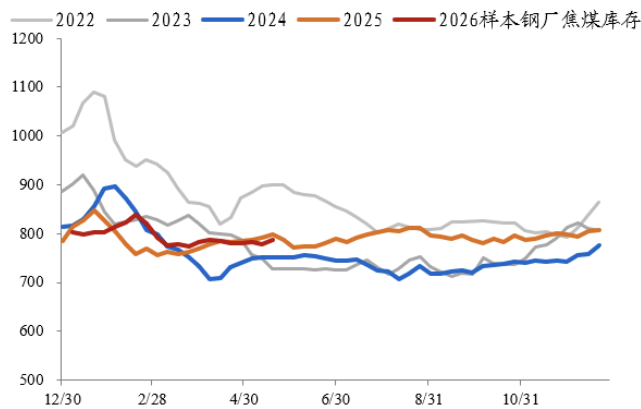
家) 炼焦煤库存可用天数 12.39 天, 环比上涨 0.11 天, 涨幅 0.9%。

图52: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨(万吨)



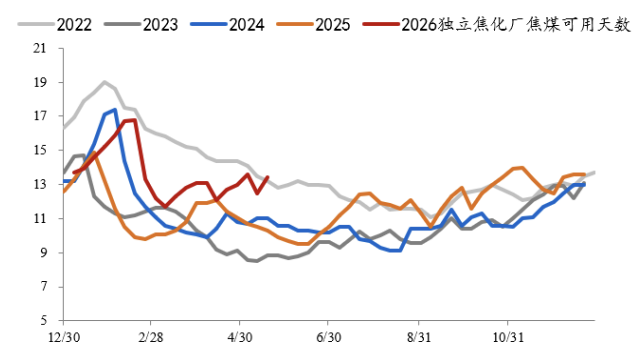
数据来源: Wind、开源证券研究所

图53: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨(万吨)



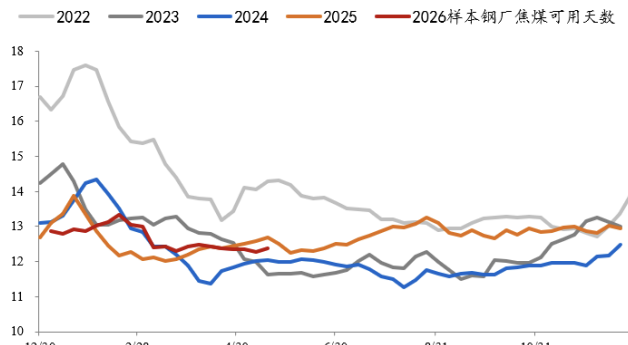
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

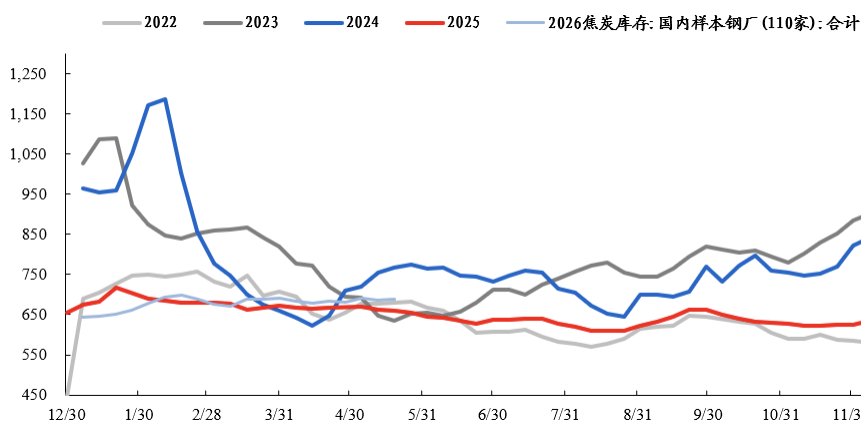
图55: 样本钢厂可用天数微涨(天)



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

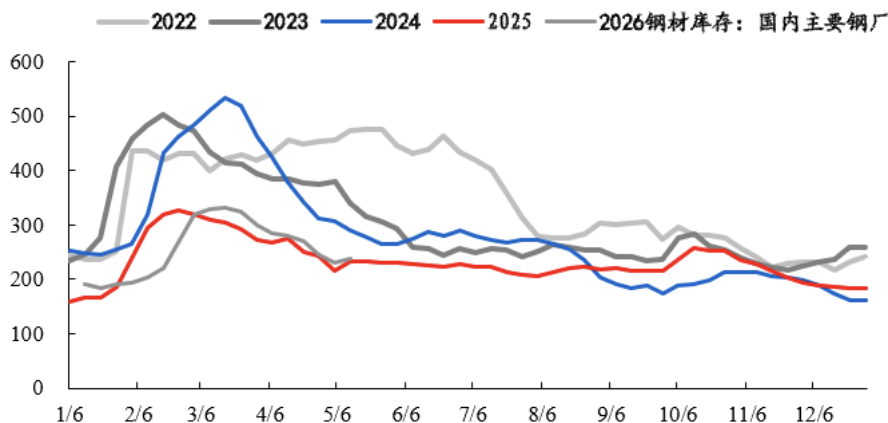
焦炭库存总量微涨。截至5月15日, 国内样本钢厂(110家)焦炭库存687万吨, 环比上涨2万吨, 涨幅0.31%。

**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：钢材库存总量小涨

**钢材库存总量小涨。**截至5月8日，国内主要钢厂钢铁库存237万吨，环比上涨7万吨，涨幅2.89%。

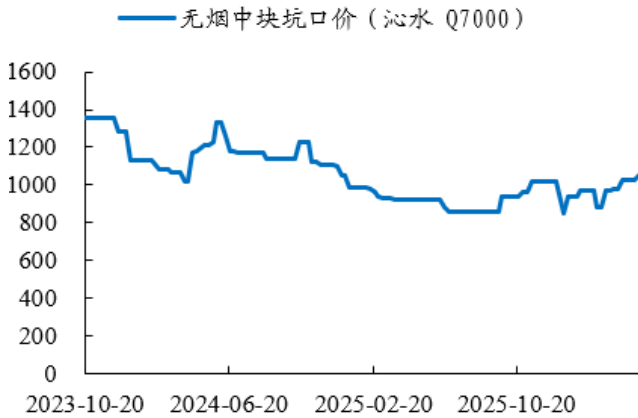
**图57：钢材库存总量小涨（万吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

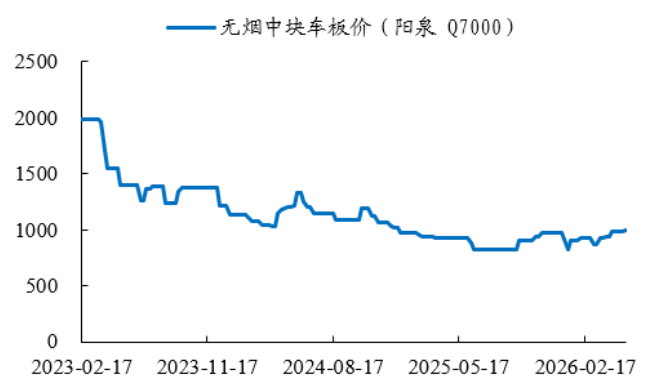
### 6、无烟煤：晋城无烟煤价格微涨，阳泉无烟煤价格微涨

**晋城无烟煤价格微涨。**截至5月15日，晋城沁水Q7000无烟中块坑口报价1050元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.94%。

**阳泉无烟煤价格微涨。**截至5月15日，阳泉Q7000无烟中块车板价报价1000元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅1.01%。

**图58：晋城无烟煤价格微涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图59：阳泉无烟煤价格微涨（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：内蒙古电投能源股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告。**内蒙古电投能源股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份及支付现金方式购买国家电投集团内蒙古能源有限公司持有的国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司 100%股权，同时向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。2026 年 4 月 27 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意内蒙古电投能源股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2026〕970 号），同意本次交易的注册申请。截至本公告披露日，本次交易之标的资产白音华煤电 100%股权已过户登记至公司名下，标的资产的过户事宜已办理完毕，白音华煤电成为公司的全资子公司。

**潞安环能：山西潞安环保能源开发股份有限公司关于上马煤矿取得采矿许可证及不动产权证书（采矿权）的公告。**近日，山西潞安环保能源开发股份有限公司收到山西省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》《中华人民共和国不动产权证书（采矿权）》及相关批准通知。采矿许可证证号：XC1400002026041210000015，采矿权人：山西潞安环保能源开发股份有限公司，矿山名称：山西潞安环保能源开发股份有限公司上马煤矿，开采矿种：煤，矿区面积：72.4174 平方公里，有效期限：2026 年 04 月 14 日至 2028 年 04 月 14 日。公司于 2024 年 8 月 21 日竞得山西省襄垣县上马区块煤炭探矿权，本次取得采矿许可证及不动产权证书（采矿权），系该探矿权依法完成探转采审批程序的重要成果，标志公司此前竞得的上马区块探矿权正式实现探转采，已完成采矿权确权登记，具备合法开采的权属基础，对公司生产经营及长远可持续发展具有重大积极意义。

**潞安环能：山西潞安环保能源开发股份有限公司 2026 年 4 月主要运营数据公告。**2026 年 4 月，公司原煤产量 499 万吨，同比增长 0.81%，累计产量 1931 万吨，同比增长 4.27%；商品煤销量 445 万吨，同比下降 1.33%，累计销量 1704 万吨，同比增长 4.03%。以上主要运营数据来自本公司初步统计，可能与公司定期报告披露的数据有差异，仅供投资者及时了解公司生产经营状况，不对公司未来经营状况作出预测或承诺。

**中煤能源：中国中煤能源股份有限公司 2026 年 4 月份主要经营数据公告。** 2026 年 4 月，公司商品煤产量 1002 万吨，同比下降 9.3%，累计产量 4,019 万吨，同比下降 9.5%；商品煤销量 2042 万吨，同比下降 3.2%，累计销量 7,644 万吨，同比下降 10.3%；其中自产商品煤销量 1029 万吨，同比下降 7.6%，累计销量 3999 万吨，同比下降 8.7%。煤化工业务方面，聚乙烯产量 6.6 万吨，同比持平，销量 6.1 万吨，同比下降 6.2%；聚丙烯产量 6.2 万吨，同比下降 3.1%，销量 6.6 万吨，同比增长 4.8%；尿素产量 18.2 万吨，同比增长 0.6%，销量 24.8 万吨，同比增长 41.7%；甲醇产量 16.6 万吨，同比持平，销量 16.3 万吨，同比下降 3.0%；硝酸铵产量 2.0 万吨，同比下降 62.3%，销量 2.4 万吨，同比下降 56.4%。煤矿装备业务产值 6.6 亿元，同比下降 16.5%。

**陕西煤业：陕西煤业股份有限公司四届七次董事会决议公告。** 陕西煤业股份有限公司第四届董事会第七次会议于 2026 年 5 月 12 日以通讯表决的方式召开，会议应参加表决的董事 7 名，实际表决的董事 7 名。经与会董事一致同意，会议审议通过《关于出售证券类相关资产的议案》，同意公司出售持有的证券类相关资产的方案，并同意授权公司证券部具体办理该等出售证券类相关资产事宜，本议案已经投资风控委员会审议通过，赞成票 7 票，反对票 0 票，弃权票 0 票。

**甘肃能化：甘肃能化股份有限公司关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的进展公告。** 甘肃能化股份有限公司拟以发行股份及支付现金的方式购买甘肃能源化工投资集团有限公司持有的甘肃能化金昌能源化工开发有限公司 100% 股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。因筹划本次交易，公司自 2026 年 4 月 2 日开市时起开始停牌，2026 年 4 月 15 日公司召开第十一届董事会第十一次会议审议通过本次交易的预案及其他相关议案，公司股票于 2026 年 4 月 17 日开市起复牌。截至本公告披露日，本次交易涉及的审计、评估等工作正在推进中，本次交易尚需履行必要的审议程序，并经深圳证券交易所审核通过、中国证券监督管理委员会予以注册后方可实施。

**甘肃能化：甘肃能化股份有限公司关于靖煤公司下属选煤厂资产内部划转的公告。** 甘肃能化股份有限公司于 2026 年 5 月 14 日召开第十一届董事会第十二次会议，审议通过《关于靖煤公司下属选煤厂资产内部划转的议案》。为进一步理顺优化下属企业洗煤业务，公司将下属甘肃靖煤能源有限公司魏家地煤矿分公司选煤厂、大水头矿分公司选煤厂及其关联资产、负债、人员整体划转至靖煤公司全资子公司甘肃靖煤晶虹煤炭开发有限公司。本次划转以 2026 年 4 月 30 日为基准日，魏矿洗煤厂净资产 8,504.54 万元，大矿洗煤厂净资产 8,913.79 万元。本次划转事项属于公司下属靖煤公司之间的内部划转，不构成重大资产重组，不构成关联交易，无需提交股东会审议。本次资产划转有利于推动靖煤公司洗煤业务专业化管控与资源要素统筹优化配置，不会对公司财务状况及经营成果构成重大影响。

## 8、行业动态

**4 月份云南省煤炭价格环比略跌。** 据商务部重要生产资料市场监测系统显示，4 月 27 日-5 月 3 日，云南省煤炭批发均价为 1087 元/吨，环比下跌 0.3%。其中，炼焦煤批发均价为 1550 元/吨，无烟煤批发均价为 1000 元/吨，环比均持平；动力煤批发均价为 710.9 元/吨，环比下跌 1.4%。动力煤库存高位运行，下游用煤企业补库需求不旺，价格下跌影响煤炭整体批发价格环比略跌。预计后期，煤炭批发价格或将稳中有跌。

**4月份福建省煤炭市场价格震荡调整。**根据商务部重要生产资料监测系统监测数据显示，4月27日-5月3日，福建省监测样本企业的煤炭市场价格平均为1295.51元/吨，环比下跌0.1%。其中，无烟煤市场价格为1231.02元/吨，环比上涨0.4%；烟煤市场价格为1327.75元/吨，环比下跌0.4%。总体来看，本周福建省监测样本企业的煤炭市场价格震荡调整。目前主产区煤矿生产平稳，煤炭供应总体充足，下游以按需补库为主，煤炭市场价格以调整为主。预计后期福建省煤炭市场价格受供需变化等影响或将震荡整理。

**商务部：上周全国煤炭价格继续上涨。**据商务部市场运行监测系统显示，5月4日至10日，全国煤炭价格继续上涨，其中炼焦煤、动力煤、无烟块煤每吨1144元、789元和1129元，分别上涨0.4%、0.3%和0.1%。钢材价格小幅上涨，其中热轧带钢、普通中板、螺纹钢每吨3575元、3696元和3425元，分别上涨1.4%、1.1%和1.1%。

**5月上旬全国煤炭价格全面上涨。**国家统计局公布的数据显示，5月上旬，全国煤炭价格全面上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格955.5元/吨，较上期上涨5.5元/吨，涨幅0.6%。山西优混（5500大卡）价格为823元/吨，较上期上涨42.7元/吨，涨幅5.5%。焦煤（主焦煤）价格为1552.5元/吨，较上期上涨52.5元/吨，涨幅3.5%。焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格1446.4元/吨，与上一期持平。

**4月份湖南省煤炭市场销售均价微跌。**据湖南省商务厅对全省生产资料流通市场监测数据显示，4月27日-5月3日，湖南省煤炭市场销售均价414.25元/吨，下跌0.1%，同比上涨7.8%。分品种看，无烟煤销售均价1427.5元/吨，持平，同比上涨4.5%；烟煤销售均价855元/吨，下跌0.3%，同比上涨11.9%。湖南省煤炭市场销售均价连续两周微跌，累计跌幅0.2%。4月下旬至“五一”节期间，全省煤炭市场整体呈现高位盘整、缩量稳价的特征。4月湖南省煤炭市场呈现“淡季不淡”特征，价格韧性增强。受进口煤持续倒挂、国际能源价格高位传导以及非电行业需求释放等多重因素共振，内贸煤在供需基本面上获得增量驱动，煤价在传统淡季走出了稳中有升的行情。展望五月，是煤炭行业由淡季转向旺季的关键过渡时期，随着迎峰度夏补库周期开启，煤炭需求预期增长，叠加进口煤价格倒挂短期内仍难以逆转，供应端进口煤的补充作用减弱，预计后期湖南省煤炭市场销售均价将呈震荡偏强态势运行。

**4月第五周天津市煤炭价格略有上涨。**据天津市市场运行监测数据显示，4月27日-5月3日，天津市煤炭均价环比上涨0.1%。临近月底部分煤矿完成当月生产任务停产检修，整体煤炭供应稍有收紧，节前终端补库需求少量释放，叠加主力煤企站台外购价格上调，部分煤矿销售改善，调涨煤矿增多。下游方面，大部地区气温接近常年同期或偏高，季节性用电需求偏弱，且新能源、水电等清洁能源发电量增长，火电厂出力空间有限。港口调出量整体好于调入量，库存暂未出现累积。进口煤炭价格继续偏强运行，主要是对后市迎峰度夏前备货行情持乐观预期，叠加国际海运费价格上行，进口商在发运成本支撑下报价继续上涨。预计短期煤炭价格将继续偏强运行态势。

**4月份内蒙古动力煤价格环比上涨。**内蒙古发改委消息，据各盟市上报的能源价格监测数据显示，2026年4月，内蒙古动力煤月度平均坑口价格为366.64元/吨，与3月份相比(下称环比)上涨2.01%，与2025年4月份相比(下称同比)上涨12.65%。其中，东部褐煤平均坑口价格为324.43元/吨，环比价格持平，同比价格下降1.26%；鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为440.50元/吨，环比价格上涨4.73%，同比价格

上涨 37.66%。4 月份，内蒙古焦炭月度平均价格为 1317.55 元/吨，环比价格上涨 1.95%，同比价格上涨 11.09%。

**4 月第五周天津市煤炭价格略有上涨。**据天津市市场运行监测数据显示，4 月 27 日-5 月 3 日，天津市煤炭均价环比上涨 0.1%。临近月底部分煤矿完成当月生产任务停产检修，整体煤炭供应稍有收紧，节前终端补库需求少量释放，叠加主力煤企站台外购价格上调，部分煤矿销售改善，调涨煤矿增多。下游方面，大部地区气温接近常年同期或偏高，季节性用电需求偏弱，且新能源、水电等清洁能源发电量增长，火电厂出力空间有限。港口调出量整体好于调入量，库存暂未出现累积。进口煤炭价格继续偏强运行，主要是对后市迎峰度夏前备货行情持乐观预期，叠加国际海运费价格上行，进口商在发运成本支撑下报价继续上涨。预计短期煤炭价格将继续偏强运行态势。

**4 月最后一周内蒙古煤炭平均价格小幅上涨。**据商务部重要生产资料市场监测系统数据显示，4 月 25 日-5 月 1 日，从监测品种样本数据来看，内蒙古煤炭平均价格为 688.72 元/吨，环比上涨 0.2%，与上一年同期相比（下称同比）下降 4.2%。其中，无烟煤 2 号洗选块煤均价为 787.89 元/吨，环比持平，同比下降 7.9%；动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 542.41 元/吨，环比下降 0.3%，同比上涨 0.4%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 735.87 元/吨，环比上涨 0.8%，同比下降 3.1%。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。受厄尔尼诺气候影响，预期今年高温系数增加。终端电厂库存普遍处于近年低位，夏季用煤储备或将提前。供给端增量有限，市场供应略有偏紧，共同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。

**4 月第三周云南省煤炭批发均价环比上涨。**据商务部重要生产资料市场监测系统显示，4 月 20 日-26 日云南省煤炭批发均价为 1090.3 元/吨，环比上涨 1.5%。其中，炼焦煤批发均价为 1550 元/吨，环比上涨 3.3%；无烟煤批发均价为 1000 元/吨，环比持平；动力煤批发均价为 720.8 元/吨，环比下跌 0.3%。下游钢铁焦化行业补库需求增加，炼焦煤价格上涨带动煤炭整体批发价格环比小幅上涨。预计后期，煤炭批发价格或将稳中有涨。

**4 月份江西省煤炭价格环比下跌。**据商务部重要生产资料监测系统显示，2026 年 4 月，江西省煤炭价格为 917.14 元/吨，环比下跌 3.6%。其中，炼焦煤 1/3 焦煤、无烟煤 2 号、动力煤发热量 5000-5500 大卡价格分别为 1101.21 元/吨、853.92 元/吨、796.3 元/吨，环比分别下跌 7.5%、0.9%、0.7%。4 月进入传统的煤炭消费淡季，居民用电需求平稳；下游冶金行业需求恢复不及预期，焦煤需求疲软；“双碳”相关综合考核政策正式落地，进一步压制市场需求；在多种因素叠加影响下，煤炭价格小幅下跌。预计短期内煤炭价格随季节变换，市场供需博弈，煤炭价格维持震荡运行态势。

## 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1688号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
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

### 深圳

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

### 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