

煤炭

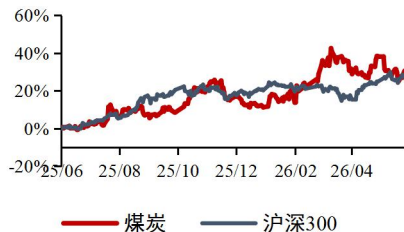
行业周报（20260525-20260531） 领先大市-A(维持)

供给收缩预期强，旺季有望逐步启动

2026年6月1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】煤炭进口数据拆解 26年4月：印尼资源民族主义升级，低卡煤进口有望继续收缩 2026.5.26

【山证煤炭】山西矿难或致供给收缩-行业周报（20260518-20260524） 2026.5.25

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：供应趋紧，煤价走势上行。本周山西发生煤矿安全事故，多数煤矿停产检查，供应趋紧。截至5月29日，环渤海动力煤现货参考价854元/吨，周变化+2.4%；秦皇岛港动力煤平仓价854元/吨，周变化+2.28%。截至5月30日，环渤海九港煤炭库存2626万吨，周变化-4.99%。

➤ 冶金煤：监管趋严，煤价快速拉涨。山西煤矿安全事故，安全监管严格，主产地山西煤矿停产、减产增多，炼焦煤供给骤缩。截至5月28日，京唐港主焦煤库提价1830元/吨，周变化+7.02%；京唐港1/3焦煤库提价1410元/吨，周变化+8.46%；截至5月29日，日照港喷吹煤1185元/吨，周变化+6.76%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价252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947.93万吨和782.42万吨，周变化分别+3.6%、-0.78%；喷吹煤库存432.78万吨，周变化+1.1%。247家样本钢厂高炉开工率84.16%，周持平；独立焦化厂焦炉开工率74.91%，周变化-0.53个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

上周山西严重矿难后，安监持续，预计短期停产检修范围或扩大，直接压制区域有效供给释放。此外，后续随着气温走高，煤炭旺季需求有望逐步启动。

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。煤炭PPI转正，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】和与煤化工高度关联的【中煤能源】。动力煤方面，印尼强化资源民族主义，低卡煤进口收缩预期再次提升，中国煤炭涉及能源安全命题，且HALO属性高，关注【新集能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，山西矿难后安监或将升级，减产逻辑下焦煤最受益，关注【山西焦煤】、【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【盘江股份】。

➤ 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

【陕西黑猫：关于吸收合并全资子公司的公告】为优化公司管理架构，降低管理成本，公司拟吸收合并全资子公司黑猫气化。2026年5月25日，公司召开第六届董事会第十七次会议，审议通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》，同意公司吸收合并黑猫气化，吸收合并完成后，黑猫气化的独立法人资格将被注销，其全部资产、人员等由公司承继。本次吸收合并事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次吸收合并事项在董事会审批权限范围内，无需提交公司股东会审议。（资料来源：公司公告）

【新大洲 A：关于与中国长城资产管理股份有限公司大连市分公司诉讼案的公告】新大洲控股股份有限公司（以下简称“本公司”）于今日收到长城资产管理股份有限公司大连市分公司（以下简称“长城资管”）《起诉状》、辽宁省大连市中级人民法院（以下简称“法院”）《应诉通知书》〔（2026）辽 02 民初 215 号〕，原告长城资管与被告本公司（被告 1）、海南新大洲实业有限责任公司（被告 2）、大连嘉德隆泰实业有限公司（被告 3）合同纠纷一案，法院于 2026 年 5 月 6 日立案。（资料来源：公司公告）

【华阳股份：关于设立于家庄矿分公司的公告】为优化公司资源布局，保障国家能源安全供应，落实山西省煤炭产业高质量发展战略，公司于 2024 年取得山西省寿阳县于家庄井田的探矿权，该项目已列入 2026 年山西省重点项目及煤矿审批改革试点。当前，项目以前期筹建处模式运作，对外无独立法律主体，存在管理瓶颈，难以满足项目建设需求。为对接省级改革试点专班，规范运营管理，明确项目建设与运营主体，公司拟设立“山西华阳集团新能股份有限公司于家庄矿分公司”（以下简称“于家庄矿分公司”）。（资料来源：公司公告）

【山西焦煤：关于聘任公司财务总监的公告】为保障公司相关工作顺利开展，根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的相关规定，经公司总经理提名，董事会提名委员会及审计委员会审核通过，公司于 2026 年 5 月 28 日召开第九届董事会第十八次会议，审议通过了《关于聘任公司财务总监的议案》，同意聘任白荣睿先生为公司财务总监（简历附后），任期自本次董事会审议通过之日起至公司第九届董事会任期届满之日止。（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



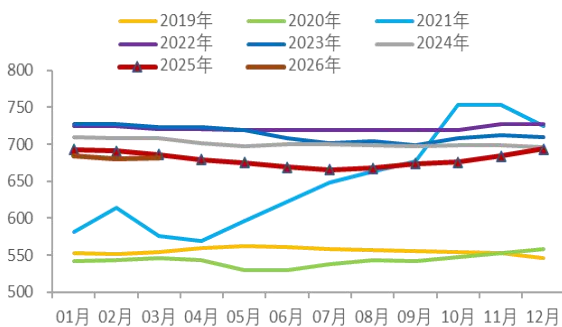
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



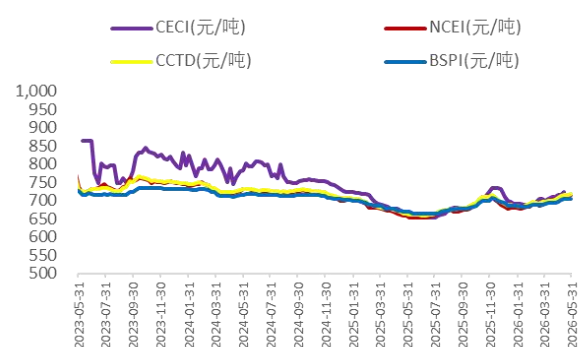
资料来源：wind，山西证券研究所

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

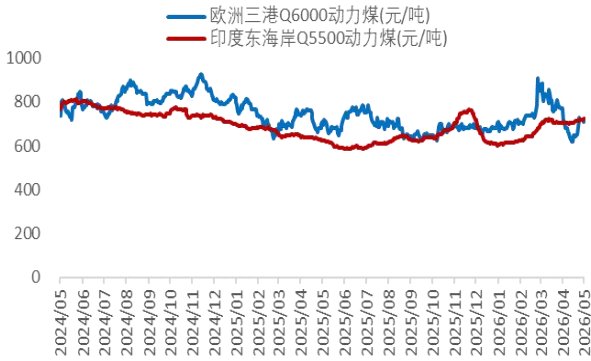
图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



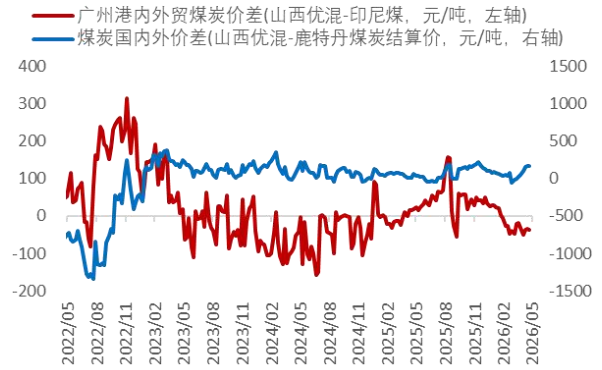
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差

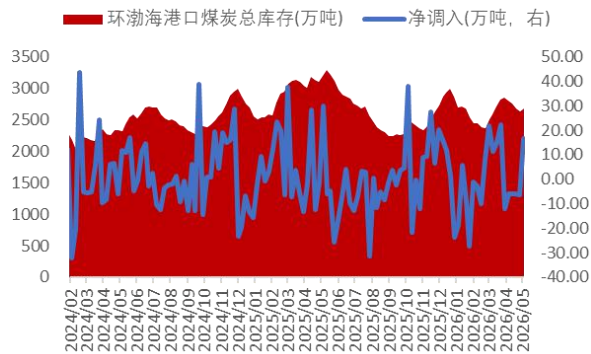


资料来源：wind，山西证券研究所



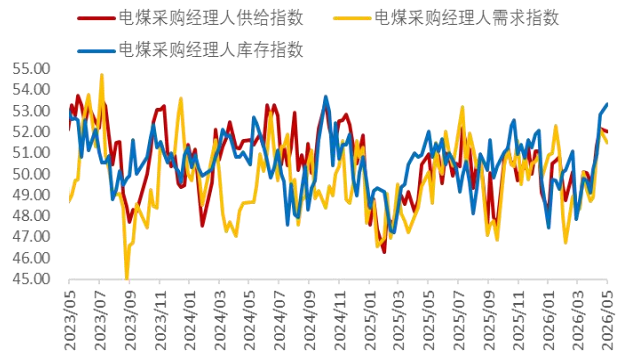
资料来源：wind，山西证券研究所

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



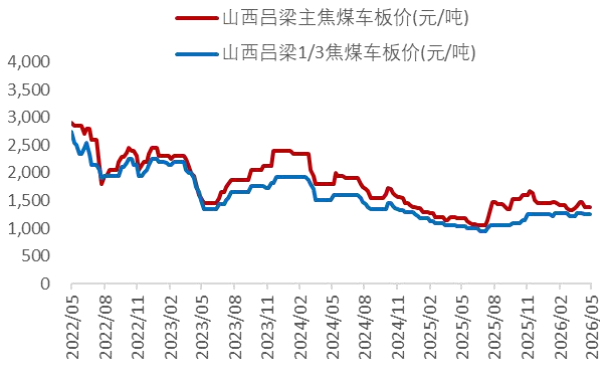
资料来源：wind，山西证券研究所

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。



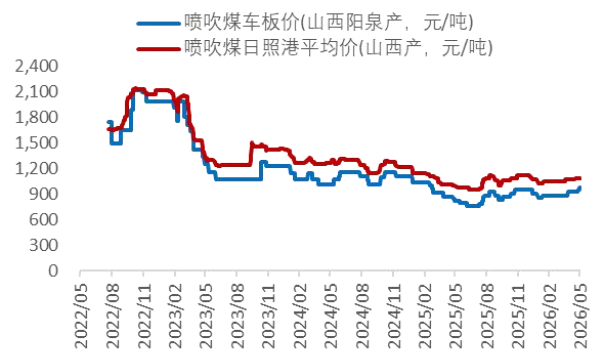
2.2 冶金煤

图 9：产地焦煤价格



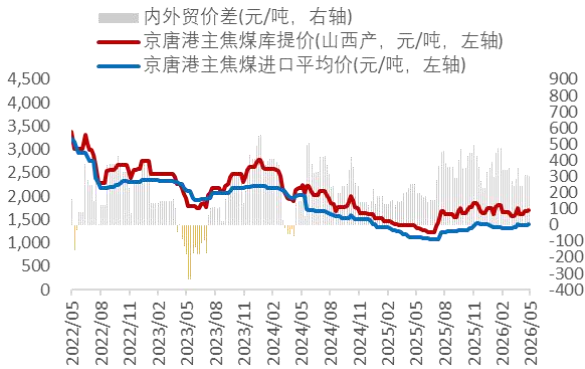
资料来源：wind，山西证券研究所

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

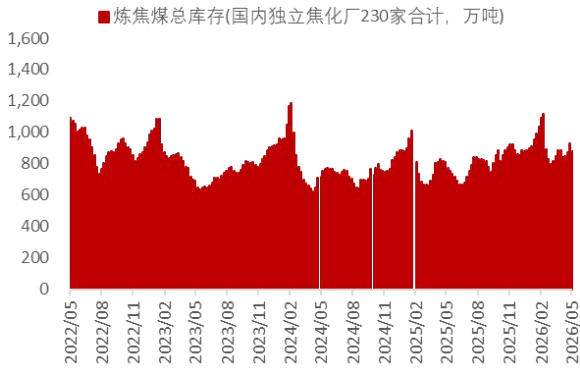
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

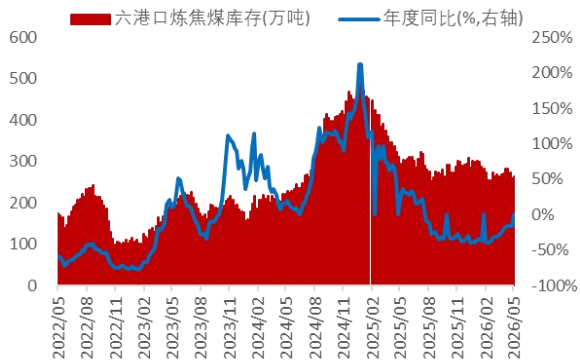
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

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

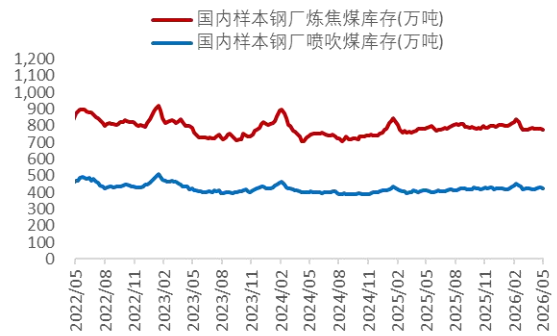
图 15: 六港口炼焦煤库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

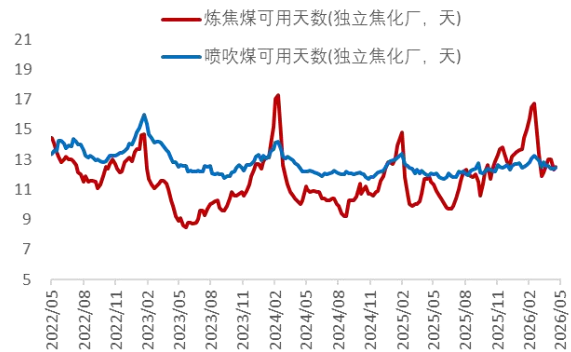
备注: 六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存



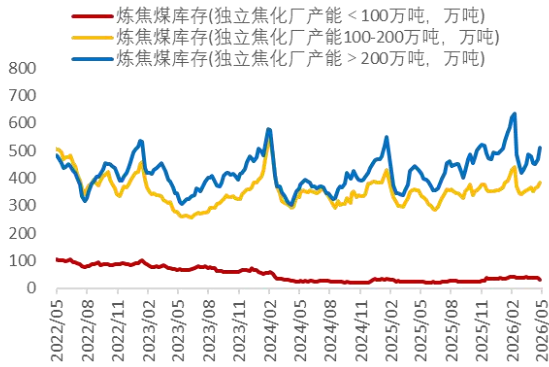
资料来源: wind, 山西证券研究所

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



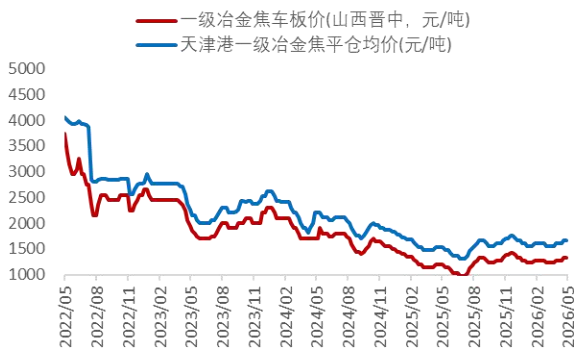
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

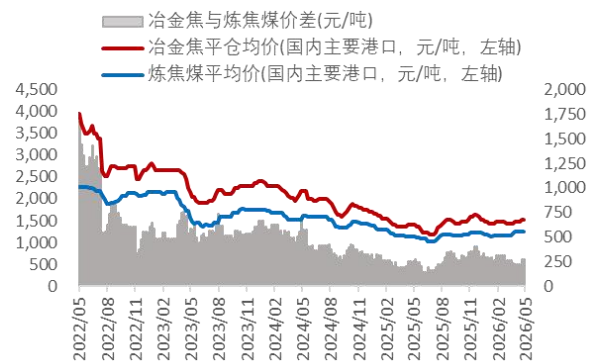
2.3 焦钢产业链

图 19: 一级冶金焦价格



资料来源: wind, 山西证券研究所

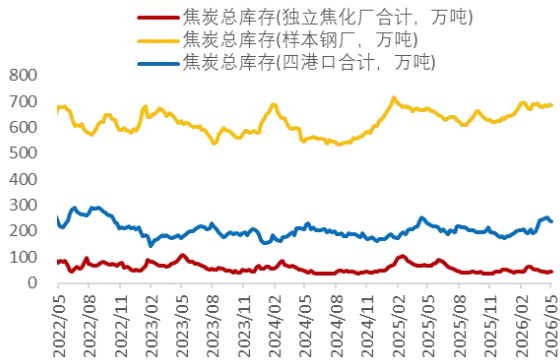
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



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”



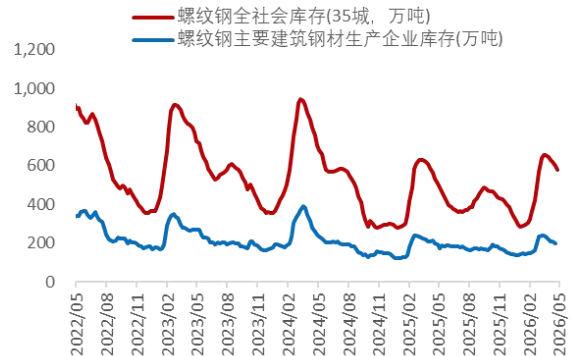
资料来源：wind，山西证券研究所

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）

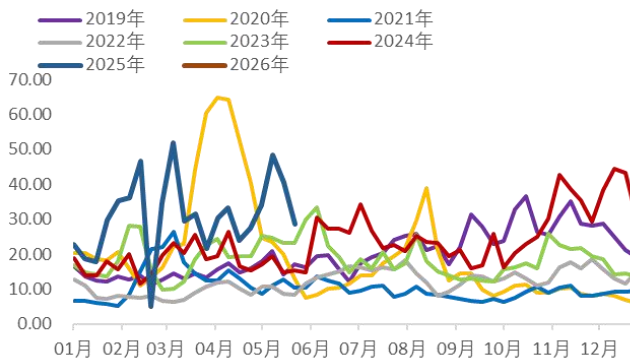


资料来源：wind，山西证券研究所



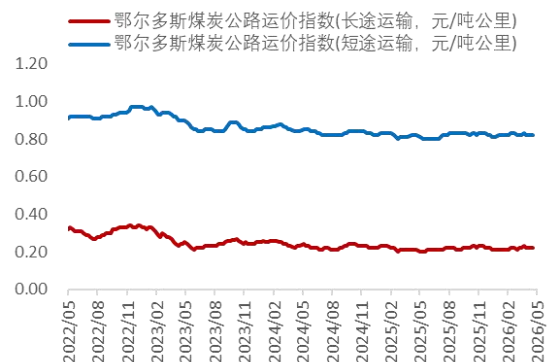
资料来源：wind，山西证券研究所

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

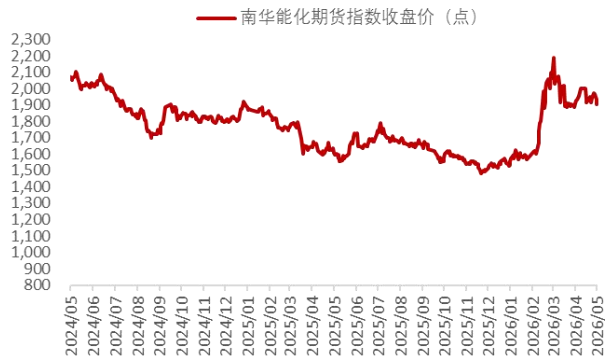


资料来源：wind，山西证券研究所

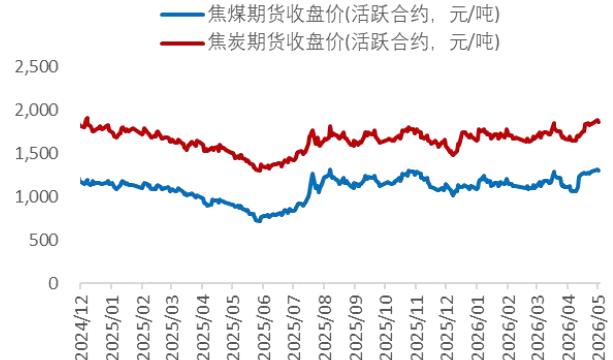
2.5 煤炭相关期货

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	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	4,068.57	-0.73%	-1.08%	-0.25%	2.51%
399001.SZ	深证成指	15,575.13	-1.81%	-0.14%	5.02%	15.16%
399006.SZ	创业板指	4,037.95	-2.11%	2.52%	12.27%	26.06%
000300.SH	沪深300	4,892.12	-0.45%	0.97%	2.81%	5.66%
CI005002.WI	煤炭(中信)	4,314.69	2.28%	6.62%	-2.27%	20.08%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	5,222.47	2.44%	7.13%	-1.53%	22.57%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,426.30	0.47%	0.99%	-10.11%	-2.77%

资料来源: wind, 山西证券研究所

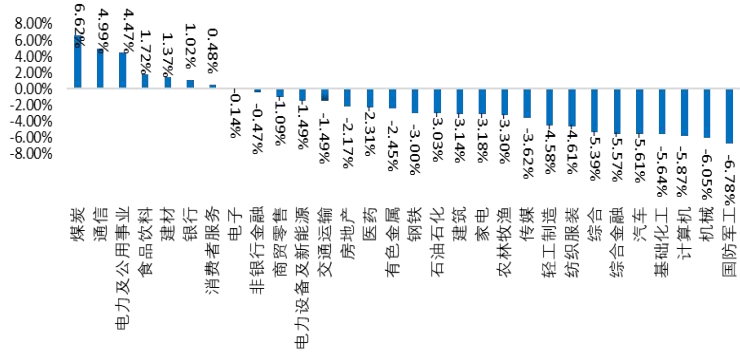


图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



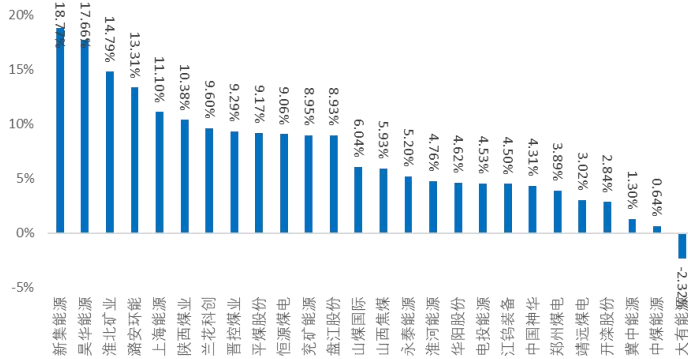
资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



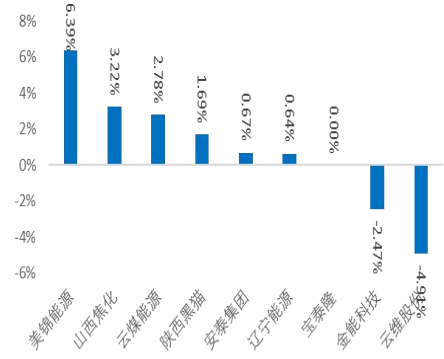
资料来源：wind，山西证券研究所

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

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

