

煤炭

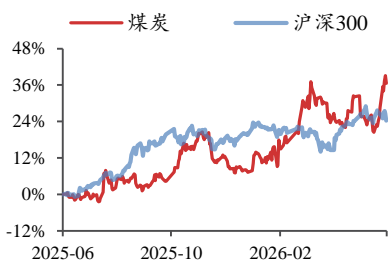
2026年06月06日

煤炭安监扩散实际复产不足，外围催化叠加上行动能强劲

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

《煤市供应收缩叠加需求升温，煤炭板块或迎来上行窗口——行业周报》

-2026.5.31

《山西煤矿事故或引致安全严查扩散，煤炭供给收缩内外共振向上——行业周报》-2026.5.24

《地缘扰动延续煤价稳中向好，旺季煤价上行存在强支撑——行业周报》

-2026.5.17

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

● 本周要闻回顾：煤炭安监扩散实际复产不足，外围催化叠加上行动能强劲

动力煤：截至6月5日，秦港Q5500动力煤平仓价为863元/吨，周环比上涨5元/吨。国内方面，动力煤需求渐入旺季，叠加厄尔尼诺影响，电力需求对煤价形成强支撑。国际方面，印尼发布大宗商品出口管控计划细节，设定国企统一管控煤炭出口或进一步推升国际海运煤到岸价格。动力煤整体供给偏紧，我们预计保供政策对动力煤压制有限。**焦煤：**截至6月5日，京唐港主焦煤报价2070元/吨，周环比上涨240元/吨。焦炭、焦煤延续偏强走势，国内焦炭第六轮涨价落地在即。当前大型焦化开工率环比基本持平，焦炭整体库存处在低位微跌，短期货源偏紧格局暂未改观。据Mysteel，截至2026年6月5日，山西累计停产135座煤矿，其中复产61座（6月1日为43座）。煤矿统计复产个数虽增加，但实际复产或有限，隐蔽面生产或完全暂停，正常核定生产亦保持谨慎。我们认为后续全国安监严查有望扩散，叠加6月安全生产月影响，焦煤供给预计进一步收紧，焦煤或迎中长期价格中枢抬升。

● 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.....	6
3、 本周大涨 6.36%，跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点.....	8
3.1、 本周煤炭指数大涨 6.36%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点.....	8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 20.26，PB 为 1.6.....	9
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存小涨.....	10
4.1、 港口价格微涨，晋陕蒙产地价格下跌.....	10
4.2、 年度长协价格：2026 年 6 月动力煤长协价格环比小涨.....	11
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔.....	
4.4、 布油现货价小涨，天然气收盘价小涨.....	13
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率小跌.....	13
4.6、 本周电厂日耗小涨，库存微跌，可用天数小跌.....	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跌.....	16
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，本周尿素开工率大涨.....	16
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小涨.....	17
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入.....	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：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微跌.....	19
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大涨,山西吕梁产地价格大涨，期货价格大涨.....	19
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤小涨，阳泉喷吹煤小涨.....	20
5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价大涨.....	21
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价小跌.....	21
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率大涨，日均铁水产量微跌,钢厂盈利率环比小跌.....	22
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量大涨,库存可用天数小涨.....	23
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌.....	24
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小涨.....	24
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平.....	25
7、 公司公告回顾.....	26
8、 行业动态.....	27
9、 风险提示.....	31

图表目录

图 1： 本周煤炭指数大涨 6.36%，沪深 300 指数小跌 1.54%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司大部分上涨.....	9
图 3： 2026 年 6 月 5 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 20.26 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位；.....	9
图 4： 煤炭板块市净率 PB 为 1.6 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位.....	10
图 5： 港口价格微涨（元/吨）.....	10
图 6： 晋陕蒙产地价格下跌（元/吨）.....	10
图 7： 2026 年 6 月动力煤长协价格环比小涨.....	11
图 8： BSPI 价格指数小涨.....	11
图 9： CCTD 价格指数小涨.....	11

图 10: NCEI 价格指数小涨.....	12
图 11: 本周 CECI 指数微涨.....	12
图 12: 本周纽卡	
图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -48.6 元/吨.....	13
图 14: 布油现货价小涨 (美元/桶).....	13
图 15: 天然气收盘价小涨 (便士/色姆).....	13
图 16: 本周三省煤矿开工率小跌.....	14
图 17: 本周山西煤矿开工率大跌.....	14
图 18: 本周内蒙古煤矿开工率微跌.....	14
图 19: 本周陕西煤矿开工率微跌.....	14
图 20: 本周电厂日耗小涨 (万吨).....	15
图 21: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨).....	15
图 22: 本周电厂库存微跌 (万吨).....	15
图 23: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨).....	15
图 24: 本周电厂库存可用天数小跌 (天).....	16
图 25: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天).....	16
图 26: 三峡水库水位小跌.....	16
图 27: 三峡水库出库流量环比大跌.....	16
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: 本周尿素开工率大涨.....	17
图 31: 本周尿素开工率大涨 (农历).....	17
图 32: 本周环渤海库存小涨 (万吨).....	18
图 33: 本周环渤海港口煤炭净调入 (万吨).....	18
图 34: 环渤海港锚地船舶数减少, 预到船舶数减少 (艘).....	18
图 35: 秦港铁路调入量微涨 (万吨).....	19
图 36: 本周海运费价格小跌 (元).....	19
图 37: 本周港口焦煤价格大涨 (元/吨).....	20
图 38: 山西吕梁产地价格大涨 (元/吨).....	20
图 39: 本周河北产地价格大涨 (元/吨).....	20
图 40: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨).....	20
图 41: 长治喷吹煤小涨, 阳泉喷吹煤小涨 (元/吨).....	21
图 42: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价大涨 (元/吨).....	21
图 43: 本周焦炭现货价小涨 (元/吨).....	22
图 44: 螺纹钢现货价小涨 (元/吨).....	22
图 45: 小型焦化厂开工率大涨 (%).....	22
图 46: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨).....	22
图 47: 主要钢厂盈利率环比小跌 (%).....	23
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨 (万吨).....	23
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨).....	23
图 50: 独立焦化厂库存可用天数小涨 (天).....	24
图 51: 样本钢厂可用天数微涨 (天).....	24
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微跌 (万吨).....	24
图 53: 钢材库存总量小涨 (万吨).....	25
图 54: 晋城无烟煤价格微涨 (元/吨).....	25

图 55: 阳泉无烟煤价格小涨 (元/吨)	25
表 1: 煤市关键指标预览	6
表 2: 炼焦煤产业链指标梳理	7
表 3: 无烟煤产业链指标梳理	8

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	周涨跌幅	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	863	858	5	0.58%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	861	854	7	0.82%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1145	1179	-34	-2.89%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	690	695	-5	-0.72%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	585	595	-10	-1.68%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	655	655	0	0.00%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	697	689	8	1.16%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	713	704	9	1.28%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	727	717	10	1.39%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	725	714	11	1.54%
国际价格	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	746	742	4	0.54%
	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	133.87	133.64	0.23	0.17%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤					
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	1011.0	1012.4	-1.4	-0.14%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	966.2	963.6	2.7	0.28%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	940.0	930.0	10.0	1.08%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-48.6	-58.0	9.4	-16.17%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	99.31	96.92	2.39	2.47%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	118.06	114.31	3.75	3.28%
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	150.02	155.80	-5.78	-3.71%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	23000	28900	-5900	-20.42%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	87.05	86.18	0.87	1.01%
	尿素开工率					%
	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	2889.6	2858.1	31.5	1.10%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	298	293	5	1.71%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1426.2	1450.5	-24.3	-1.68%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1409.3	1351.0	58.3	4.32%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	16.9	99.5	-82.6	-83.02%
	环渤海港锚地船舶量	艘	145	126	19	15.08%
	环渤海港预到船舶数量	艘	29	24	5	20.83%
	秦港调入量	万吨	61.4	60.8	0.6	0.99%

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	2070	1830	240	13.11%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1730	1600	130	8.13%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1550	1500	50	3.33%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1080	1050	30	2.86%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1060	1030	30	2.91%
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	1888	1886	2	0.08%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2070	1830	240	13.11%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2113	1921	192	10.00%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1752	1548	203	13.14%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1865	1684	0	0.00%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-43	-91	48	-52.64%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1730	1510	220	14.57%
	焦煤：期货价格	元/吨	1459	1290	169	13.10%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-271	-220	-51	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1580	1530	50	3.27%
	焦炭：期货价格	元/吨	2042	1900	142	7.48%
	焦炭期货升贴水	元/吨	462	370	92	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3230	3290	-60	-1.82%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3165	3145	20	0.64%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-65	-145	80	-55.17%
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	46.04	44.48	1.56	3.51%
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	70.36	69.84	0.52	0.74%
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	80.74	81.37	-0.63	-0.77%
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	240.7	241.1	-0.4	-0.17%
	247家钢厂盈利率	%	59.30	62.36	-3.06	-4.91%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	988	948	41	4.28%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	784	782	2	0.26%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	14.4	13.9	0.5	3.60%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	12.36	12.33	0.03	0.24%
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	700	705	-5	-0.69%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	229	225	4	1.86%

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	1090	1070	20	1.87%
晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	880	850	30	3.53%
阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1070	1040	30	2.88%
阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	810	780	30	3.85%

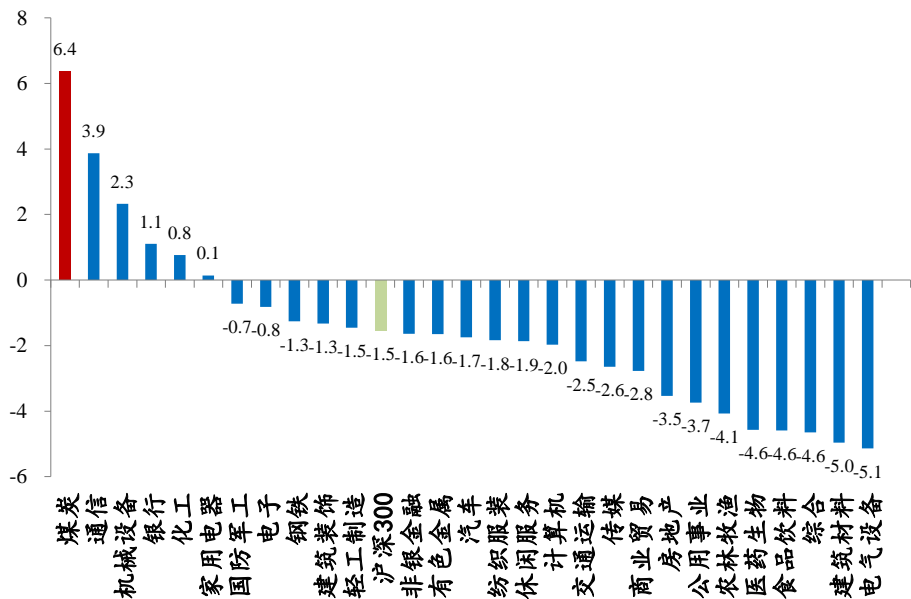
数据来源: Wind、开源证券研究所

3、本周大涨 6.36%，跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点

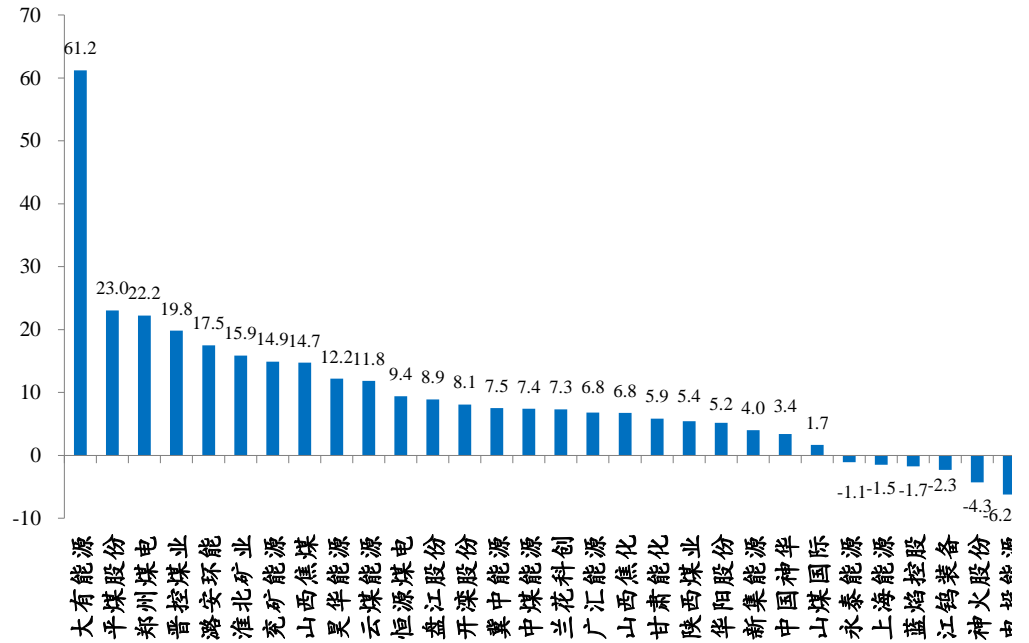
3.1、本周煤炭指数大涨 6.36%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点

本周煤炭指数大涨 6.36%，沪深 300 指数小跌 1.54%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.9 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：涨幅前三名公司为：大有能源（61.19%）、平煤股份（23.03%）、郑州煤电（+22.25%）；跌幅前三名公司为：中煤能源（24.44%）、电投能源（6.24%）、神火股份（4.30%）。

图1: 本周煤炭指数大涨 6.36%，沪深 300 指数小跌 1.54%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点



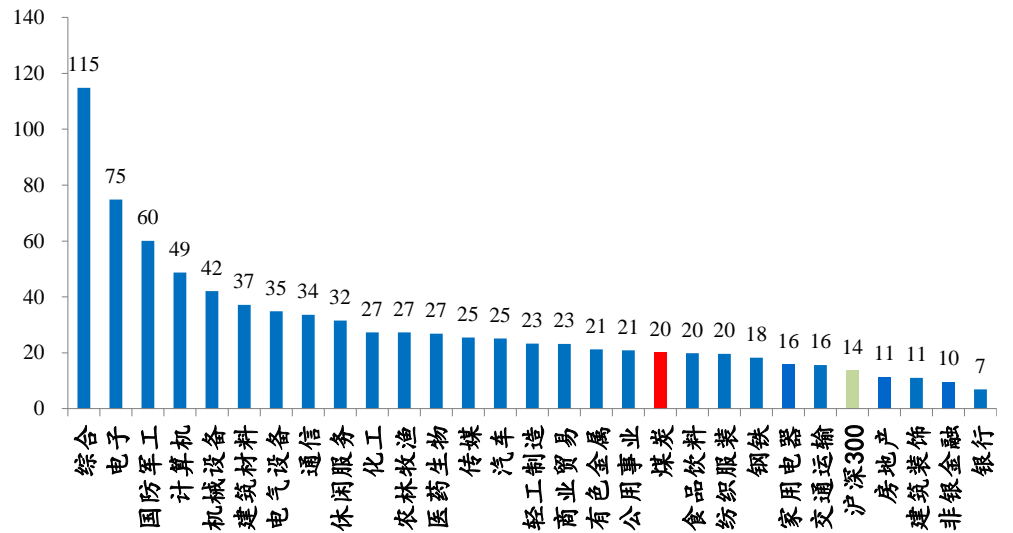
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

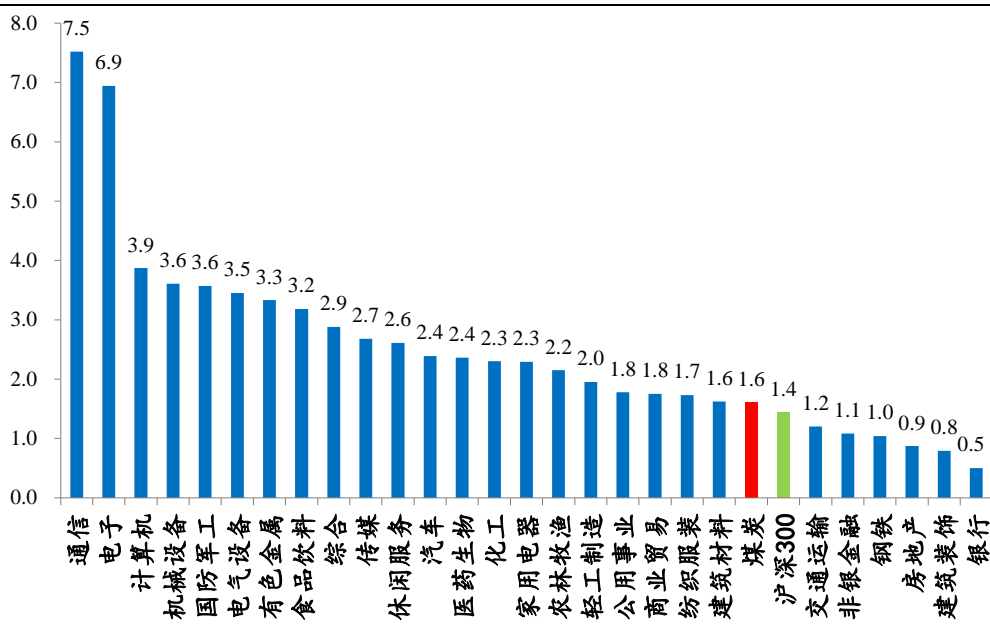
3.2、估值表现：本周 PE 为 20.26，PB 为 1.6

截至 2026 年 6 月 5 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 20.26 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.6 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位。

图3：2026 年 6 月 5 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 20.26 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：煤炭板块市净率PB为1.6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

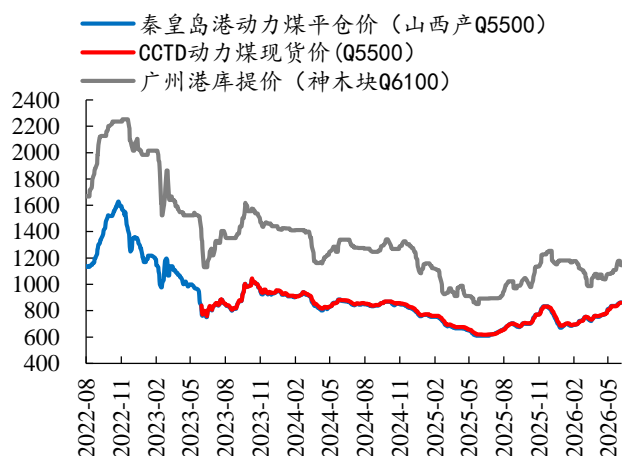
4、动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存小涨

4.1、港口价格微涨，晋陕蒙产地价格下跌

港口价格微涨。截至6月5日，秦港Q5500动力煤平仓价为863元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.58%。截至6月5日，广州港神木块库提价为1145元/吨，环比下跌34元/吨，跌幅2.89%。

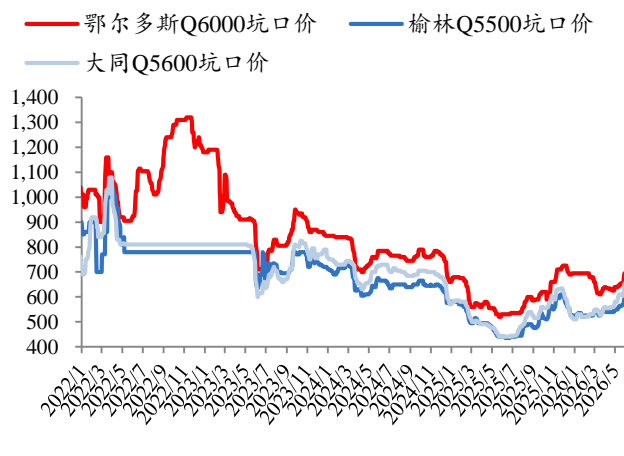
晋陕蒙产地价格分化。截至6月5日，鄂尔多斯Q6000坑口报价690元/吨，环比下跌5元/吨，跌幅0.72%；陕西榆林Q5500坑口报价585元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅1.68%；山西大同Q5600坑口报价655元/吨，环比持平。

图5：港口价格微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格下跌（元/吨）



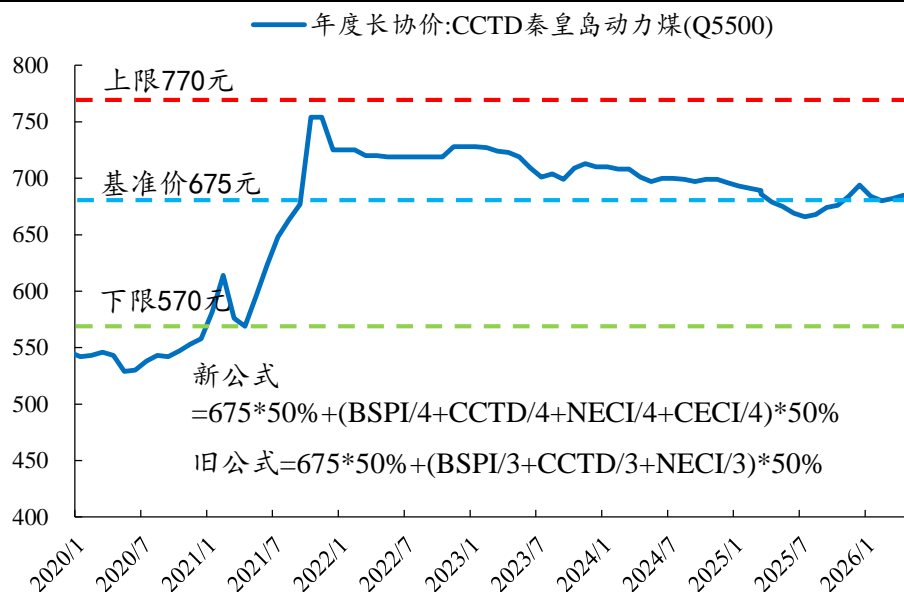
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：2026年6月动力煤长协价格环比小涨

2026年6月动力煤长协价格小涨。截至2026年6月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格697元/吨，环比上涨8元/吨，涨幅1.16%。

BSPI价格指数小涨，CCTD价格指数小涨，NCEI价格指数小涨，本周CECI指数微涨；截至6月3日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格713元/吨，环比上涨9元/吨，涨幅1.28%；截至6月5日，CCTD秦港动力煤Q5500价格727元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅1.39%；截至6月5日，NCEI下水动力煤指数725元/吨，环比上涨11元/吨，涨幅1.54%；截至6月5日，CECI中国沿海电煤采购价格指数746元/吨，环比上涨4元/吨，涨幅0.54%。

图7：2026年6月动力煤长协价格环比小涨



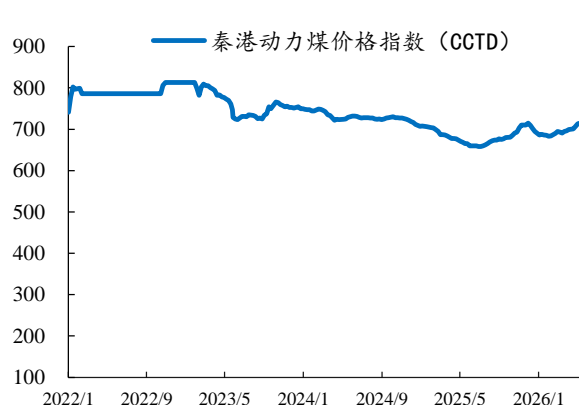
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI价格指数小涨

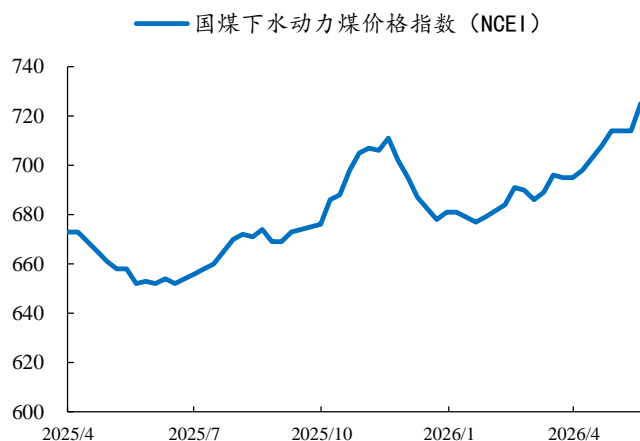


数据来源：Wind、开源证券研究所

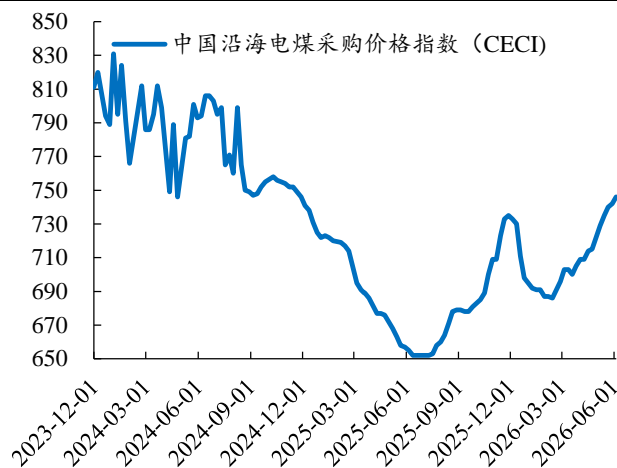
图9：CCTD价格指数小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: NCEI 价格指数小涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周 CECI 指数微涨


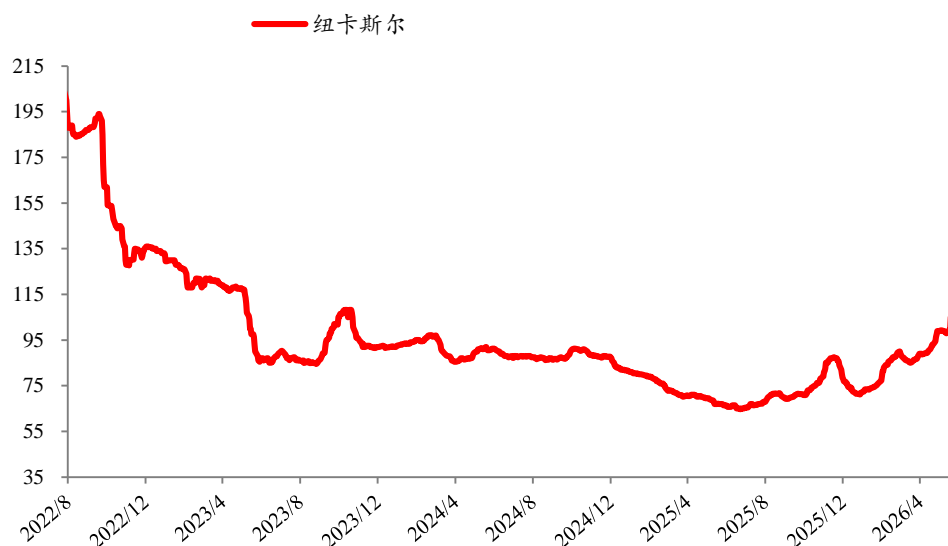
数据来源: Wind、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格: 纽卡斯尔

纽卡斯尔

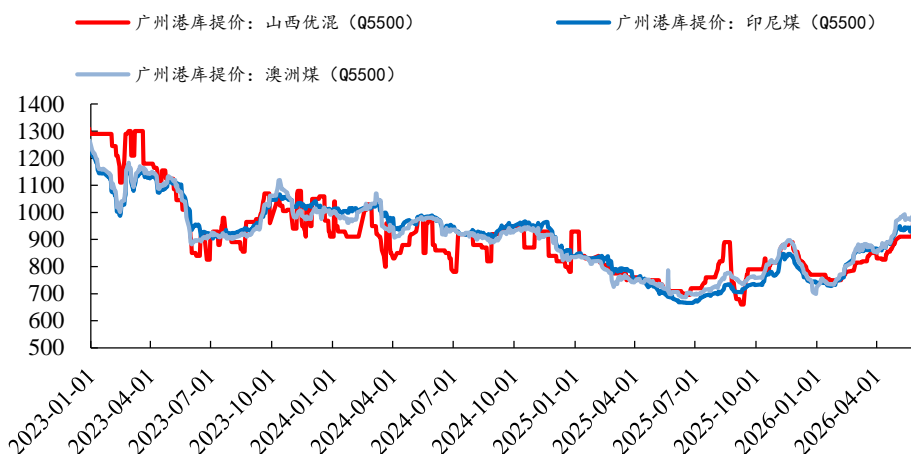
104.8 美元/吨, 环比上涨 5.55 美元/吨, 涨幅 5.59%。

进国产动力煤有价格优势。截至 6 月 5 日, 广州港澳煤 Q5500 到岸价 1011 元/吨, 环比下跌 1.4 元/吨, 跌幅 0.14%; 广州港印尼煤 Q5500 到价 966.2 元/吨, 环比上涨 2.7 元/吨, 涨幅 0.28%; 广州港山西煤 Q5500 到价 940 元/吨, 环比上涨 10 元/吨, 涨幅 1.08%, 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -48.6 元/吨。

图12: 本周纽卡


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) -48.6 元/吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、布油现货价小涨，天然气收盘价小涨

布油现货价小涨，天然气收盘价小涨。截至6月4日，布油现货价为99.31美元/桶，环比上涨2.39美元/桶，涨幅2.47%。截至6月4日，IPE天然气收盘价为118.06便士/色姆，环比上涨3.75便士/色姆，涨幅3.28%。

图14: 布油现货价小涨 (美元/桶)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 天然气收盘价小涨 (便士/色姆)

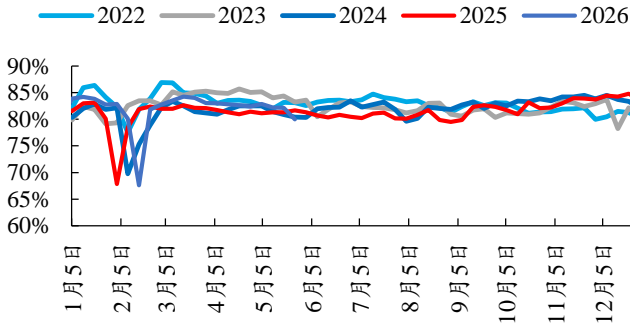


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤炭生产: 本周煤矿开工率小跌

煤矿开工率小跌。截至5月31日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率80%，环比下跌2.1个百分点；其中山西省煤矿开工率66.5%，环比下跌4.4个百分点；内蒙古煤矿开工率87.6%，环比下跌0.8个百分点；陕西省煤矿开工率88.6%，环比下跌0.7个百分点。

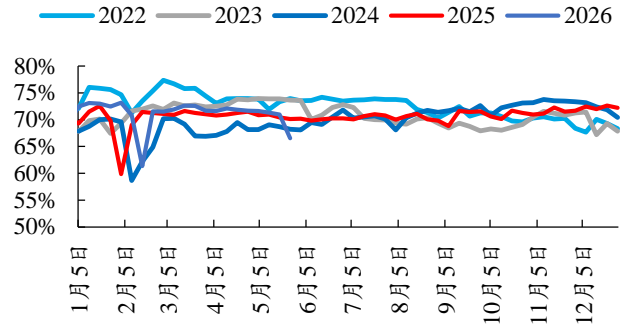
图16: 本周三省煤矿开工率小跌



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

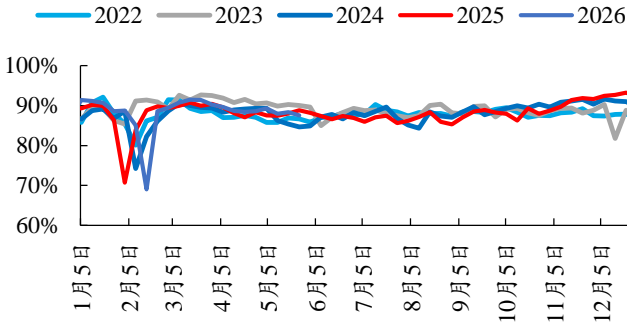
图17: 本周山西煤矿开工率大跌



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

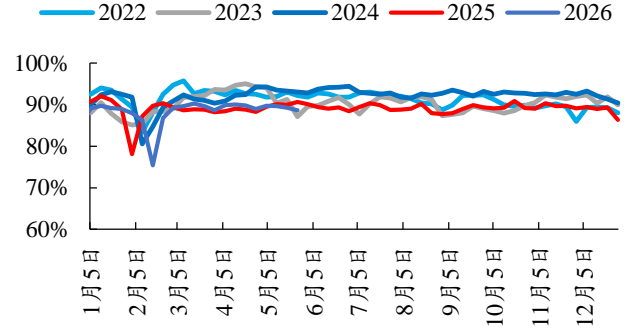
图18: 本周内蒙古煤矿开工率微跌



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

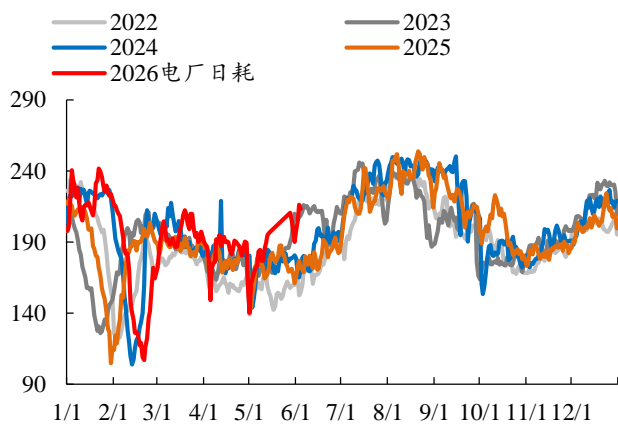
4.6、本周电厂日耗小涨，库存微跌，可用天数小跌

电厂日耗小涨。截至 6 月 4 日，沿海八省电厂日耗合计 213.4 万吨，环比上涨 2.9 万吨，涨幅 1.38%。

电厂库存微跌。截至 6 月 4 日，沿海八省电厂库存合计 3438.4 万吨，环比下跌 6.7 万吨，跌幅 0.19%。

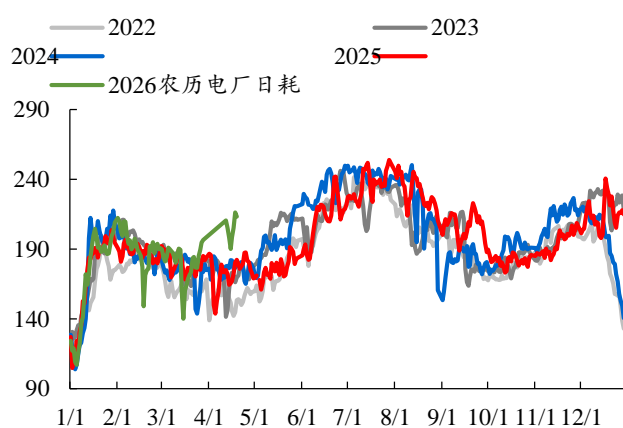
电厂库存可用天数小跌。截至 6 月 4 日，沿海八省电厂库存可用天数 16.1 天，环比下跌 0.3 天，跌幅 1.83%。

图20: 本周电厂日耗小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

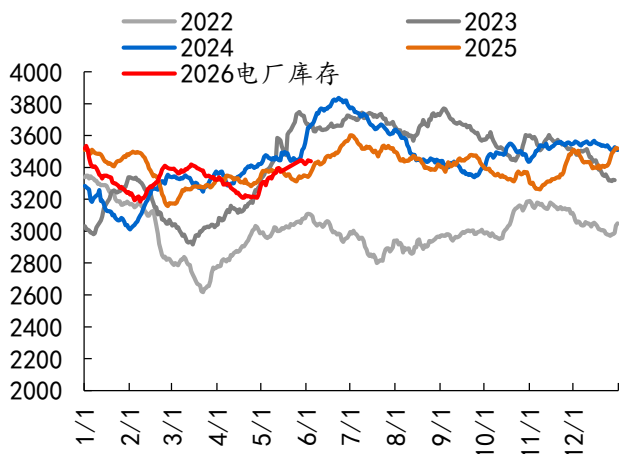
图21: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨)



数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

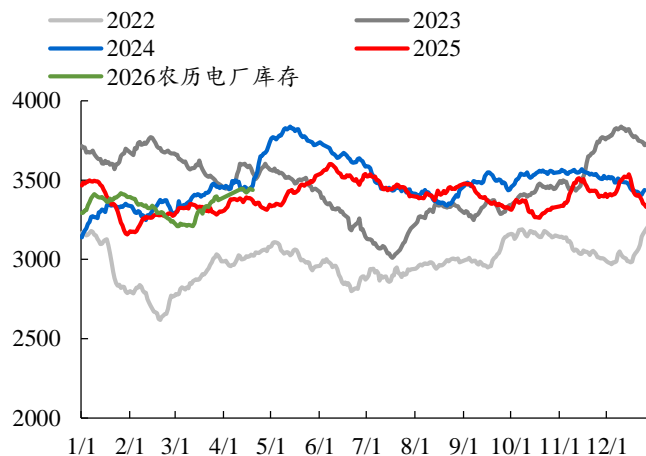
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图22: 本周电厂库存微跌 (万吨)



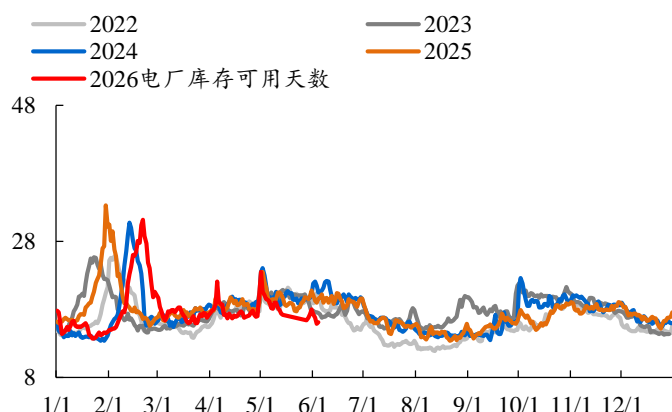
数据来源: CCTD、开源证券研究所

图23: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)

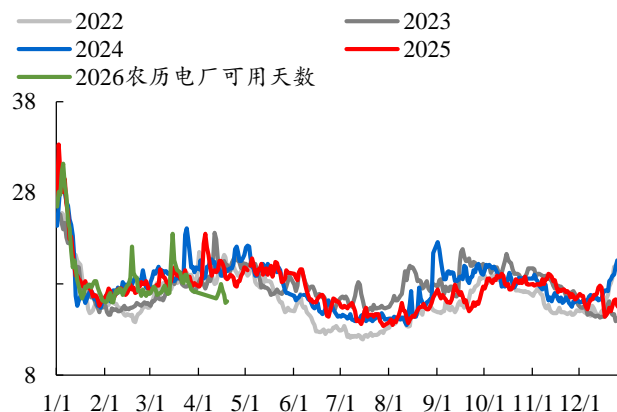


数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

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小跌（天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

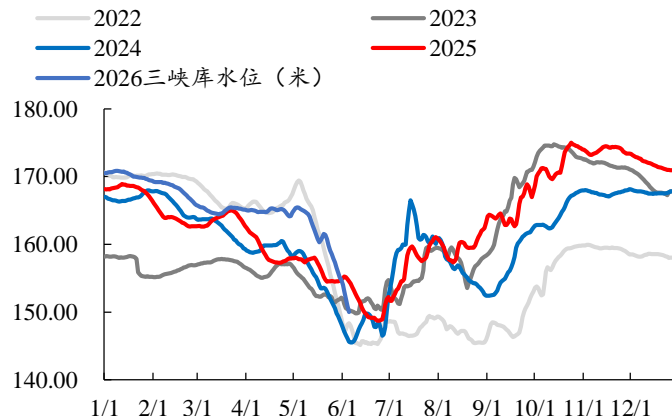
图25：本周电厂库存可用天数小跌（农历/天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

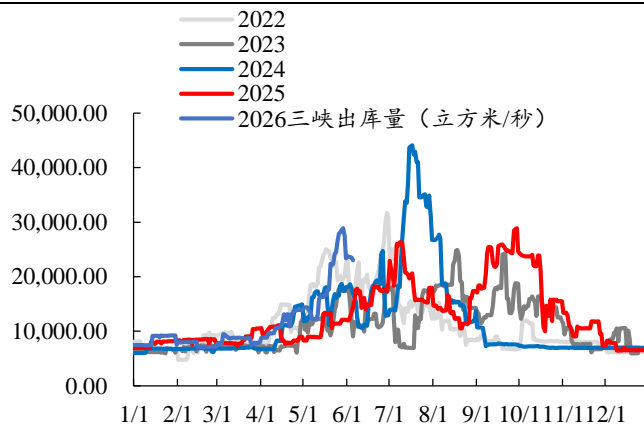
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

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跌

三峡水库水位小跌。截至 6 月 5 日，三峡水库水位 150.02 米，环比下跌 5.78 米，跌幅 3.71%，同比下跌 4.54 米，跌幅 2.94%。截至 6 月 5 日，三峡水库出库流量 23000 立方米/秒，环比下跌 5900 立方米/秒，跌幅 20.42%，同比上涨 8600 立方米/秒，涨幅 59.72%。

图26：三峡水库水位小跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

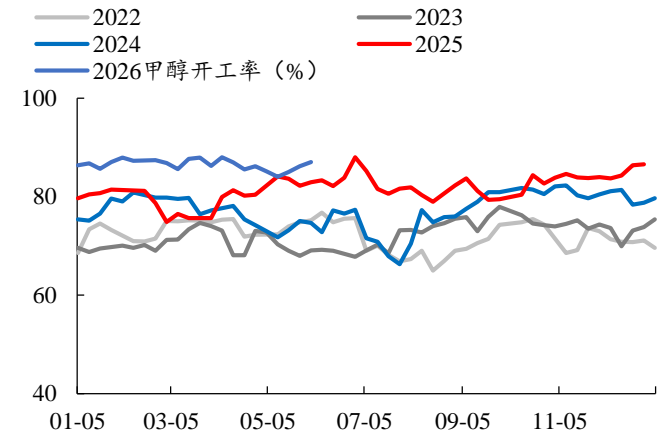
图27：三峡水库出库流量环比大跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

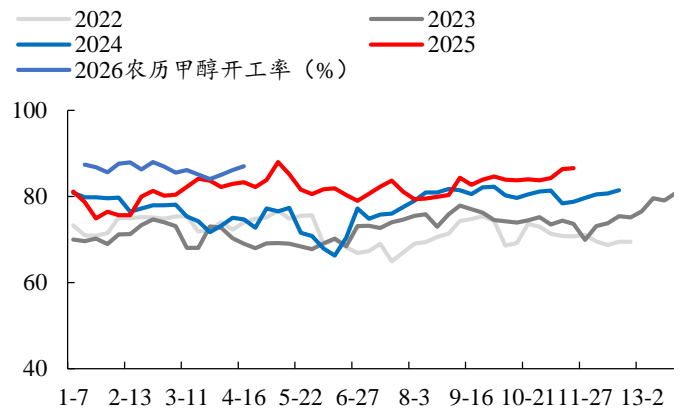
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，本周尿素开工率大涨

甲醇开工率微涨。截至 6 月 4 日，国内甲醇开工率 87.1%，环比上涨 0.9pct。

尿素开工率大涨。截至 6 月 3 日，国内尿素开工率 90.37%，环比上涨 4.15pct。

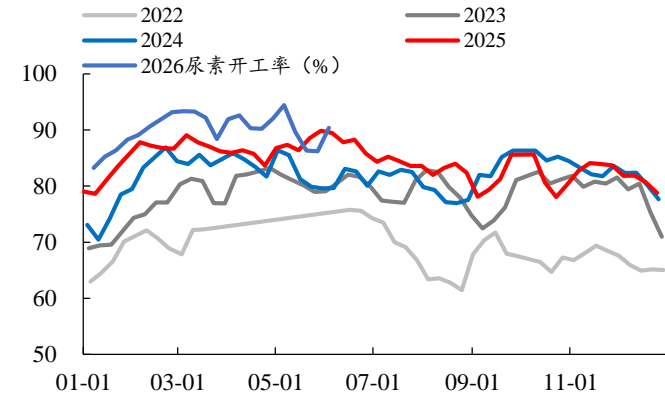
图28：本周甲醇开工率微涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

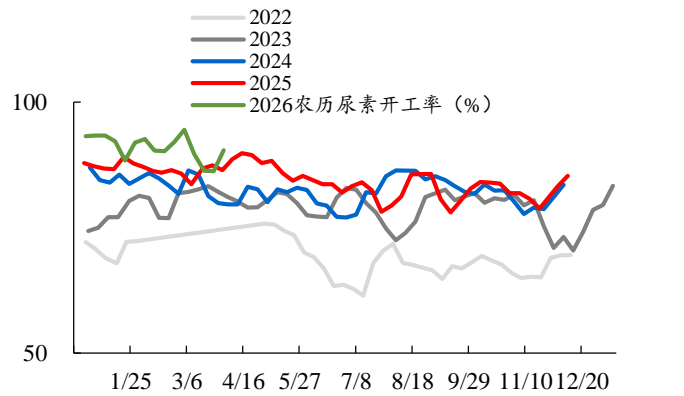
图29：本周甲醇开工率微涨（农历）


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：本周尿素开工率大涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

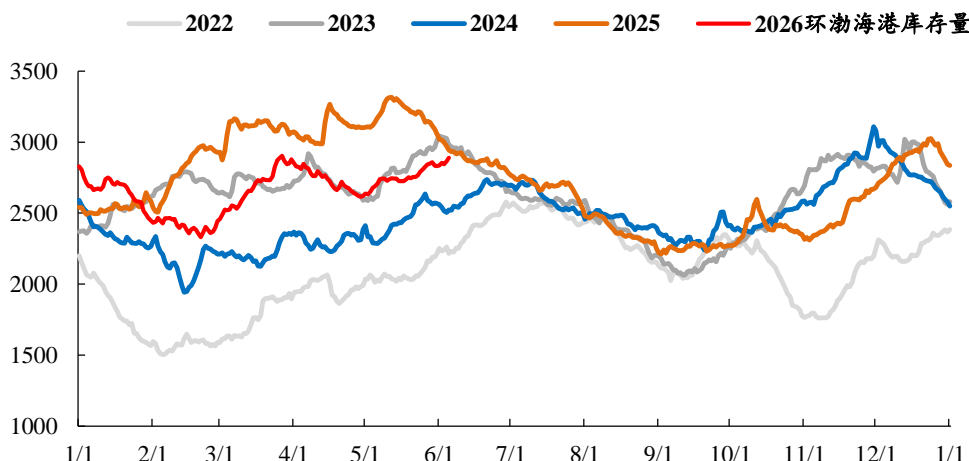
图31：本周尿素开工率大涨（农历）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、动力煤库存：本周环渤海库存小涨

环渤海库存小涨。截至6月5日，环渤海库存2890万吨，环比上涨32万吨，涨幅1.1%。广州港库存小涨。截至6月5日，广州港库存298万吨，环比上涨5万吨，涨幅1.71%。

图32：本周环渤海库存小涨（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入

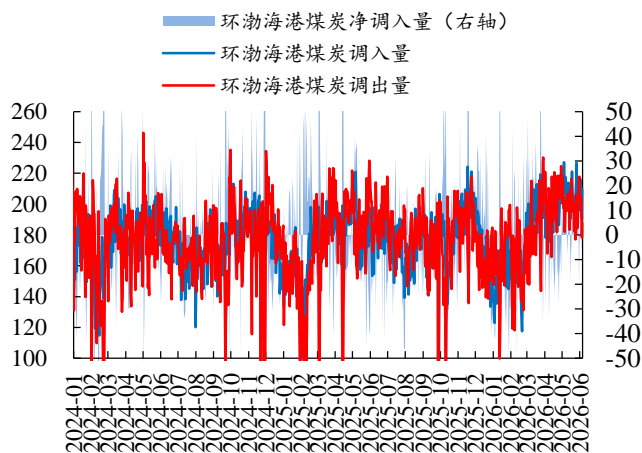
环渤海港口净调入。环渤海港口调入量 1426 万吨，环比下跌 24 万吨，跌幅 1.68%；环渤海港口调出量 1409 万吨，环比上涨 58 万吨，涨幅 4.32%；环渤海港口净调入量 16.9 万吨。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 6 月 5 日，环渤海港锚地船舶量 145 万吨，环比上涨 19 万吨，涨幅 15.08%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 6 月 5 日，环渤海港预到船舶数量 29 万吨，环比上涨 5 万吨，涨幅 20.83%

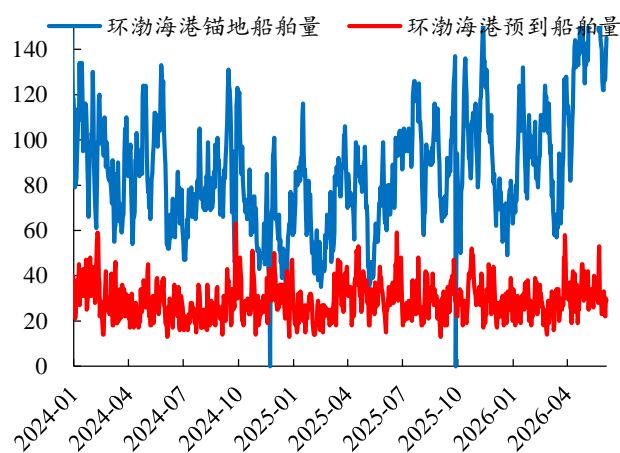
秦港铁路调入量微涨。截至 6 月 5 日，本周秦皇岛港铁路调入量 61.4 万吨，环比上涨 0.6 万吨，涨幅 0.99%。

图33：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）



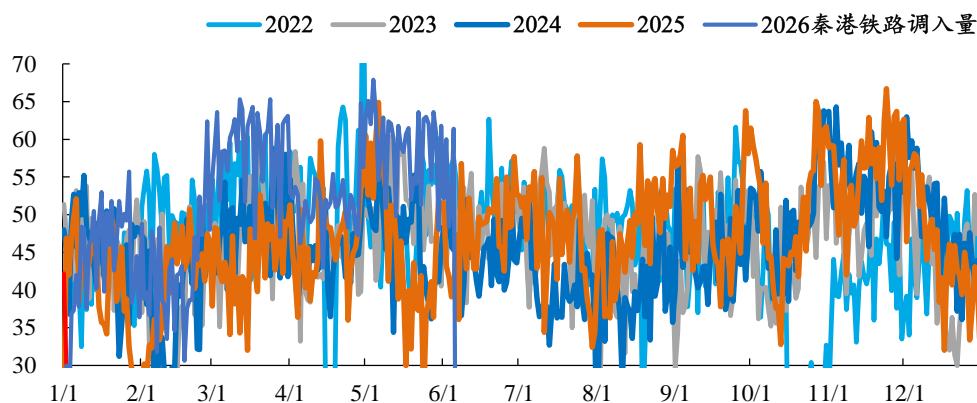
数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：环渤海港锚地船舶数减少，预到船舶数减少（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：秦港铁路调入量微涨（万吨）

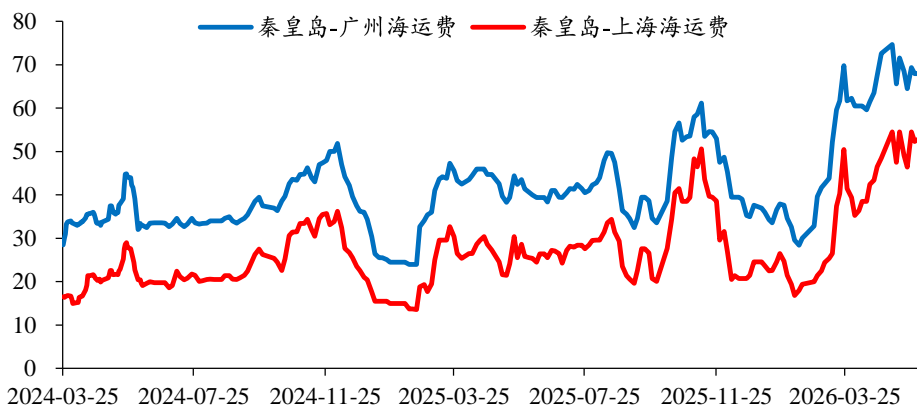


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格小跌

海运费小跌。截至6月2日，秦皇岛-广州运费 68 元/吨，环比下跌 1.4 元/吨，跌幅 2.02%；秦皇岛-上海运费 53 元/吨，环比下跌 1.5 元/吨，跌幅 2.75%。

图36：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：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微跌

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

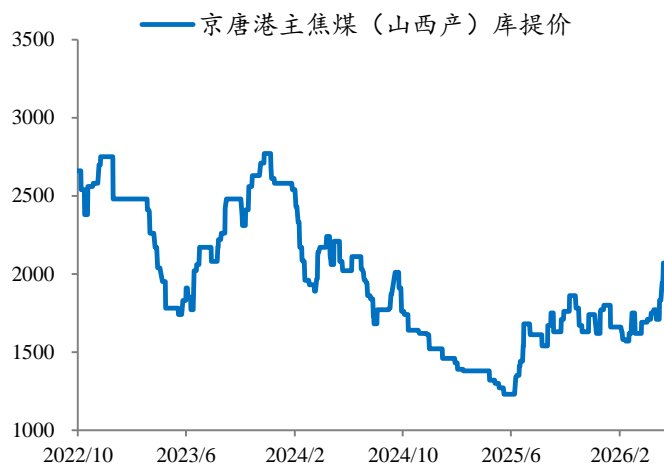
港口价格大涨。截至6月5日，京唐港主焦煤报价 2070 元/吨，环比上涨 240 元/吨，涨幅 13.11%。

山西吕梁产地价格大涨。截至6月5日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1730 元/吨，环比上涨 130 元/吨，涨幅 8.13%；古交肥煤报价 1550 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 3.33%。截至6月5日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1640 元/吨，环比上涨

150 元/吨，涨幅 10.07%。

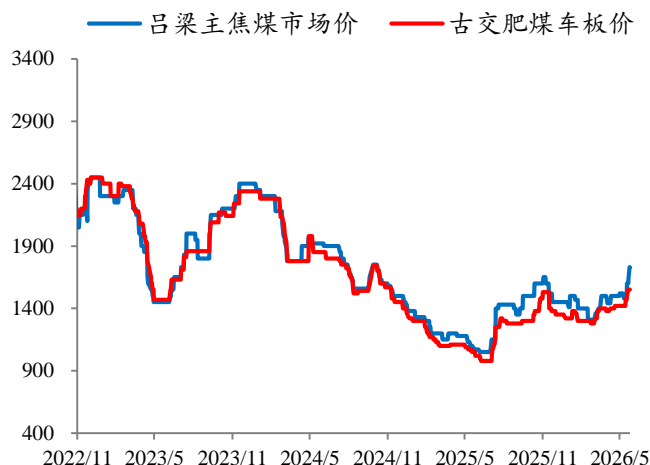
期货价格大涨。截至 6 月 5 日，焦煤期货主力合约报价 169 元/吨，环比上涨 1459 元/吨，涨幅 13.1%；现货报价 1730 元/吨，环比上涨 220 元/吨，涨幅 14.57%；期货贴水 271 元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：山西吕梁产地价格大涨（元/吨）



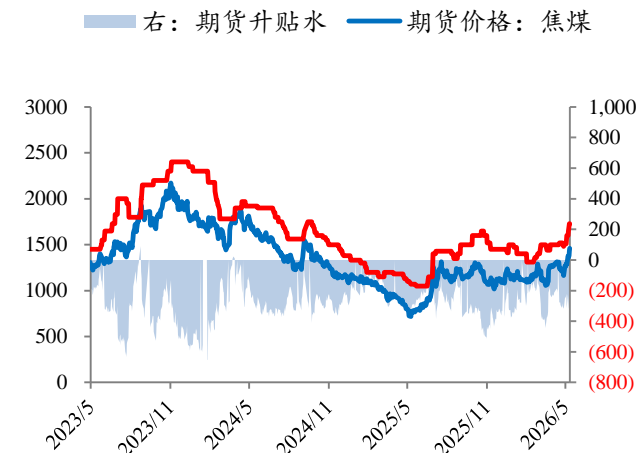
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北产地价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）

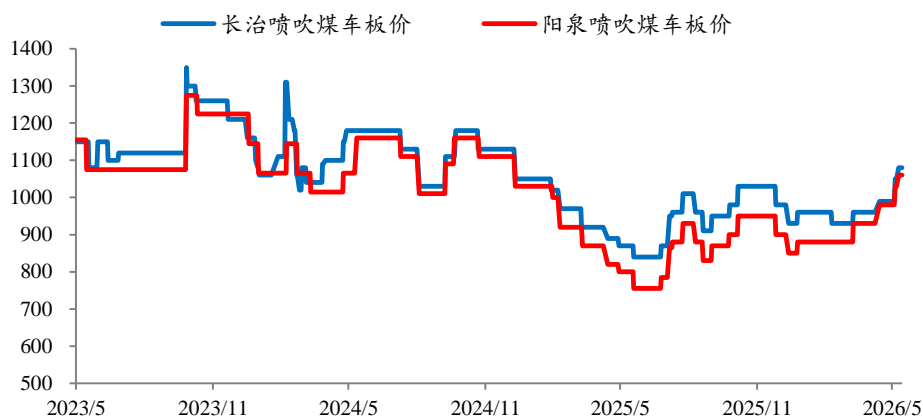


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤小涨，阳泉喷吹煤小涨

长治喷吹煤小涨，阳泉喷吹煤小涨。截至 6 月 5 日，长治喷吹煤车板价报价 1080 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 2.86%；阳泉喷吹煤车板价报价 1060 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 2.91%。

图41: 长治喷吹煤小涨, 阳泉喷吹煤小涨 (元/吨)

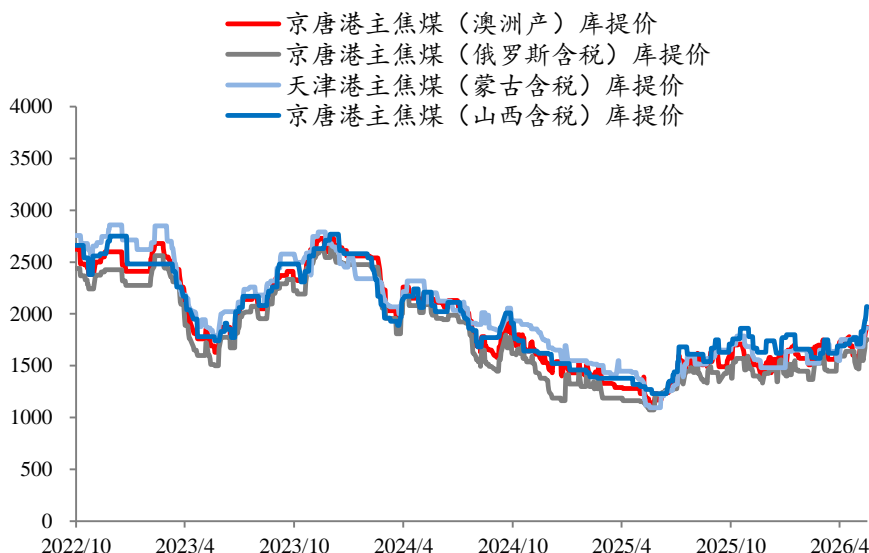


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格: 中国港口 (澳洲产) 到岸价大涨

中国港口 (澳洲产) 到岸价大涨。截至 6 月 5 日, 京唐港主焦煤 (澳洲含税) 报价 2113 元/吨, 环比上涨 192 元/吨, 涨幅 10%; 京唐港主焦煤 (俄罗斯含税) 报价 1752 元/吨, 环比上涨 203 元/吨, 涨幅 13.14%; 天津港主焦煤 (蒙古含税) 报价 1865 元/吨, 环比上涨 181 元/吨, 涨幅 10.74%; 京唐港主焦煤 (山西含税) 报价 2070 元/吨, 环比上涨 240 元/吨, 涨幅 13.11%; 国内山西焦煤价格与澳洲价差 (国内-进口) -43 元/吨。

图42: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价大涨 (元/吨)



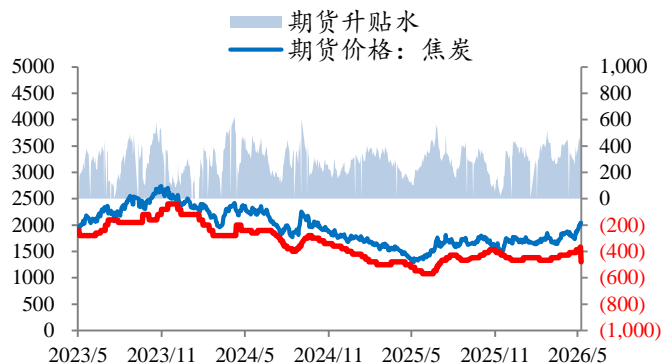
数据来源: Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格: 本周焦炭现货价小涨, 螺纹钢现货价小跌

焦炭现货价小涨。截至 6 月 5 日, 焦炭现货报价 1580 元/吨, 环比上涨 50 元/吨, 涨幅 3.27%; 焦炭期货主力合约报价 2042 元/吨, 环比上涨 142 元/吨, 涨幅 7.48%; 期货升水 742 元/吨, 升水幅度上升。

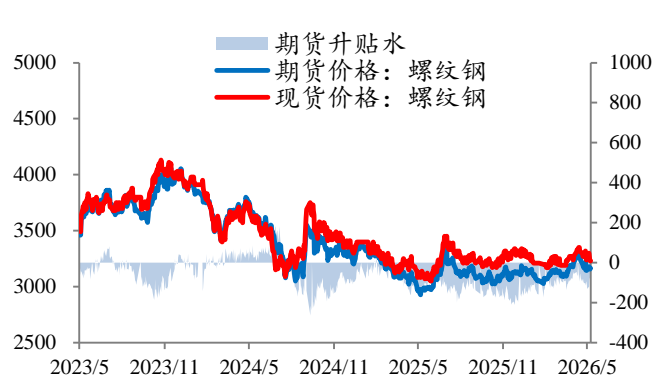
螺纹钢现货价小跌。截至6月5日，螺纹钢现货报价3230元/吨，环比下跌60元/吨，跌幅1.82%；期货主力合约报价3165元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅0.64%；期货贴水65元/吨，贴水幅度下降。

图43：本周焦炭现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：螺纹钢现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

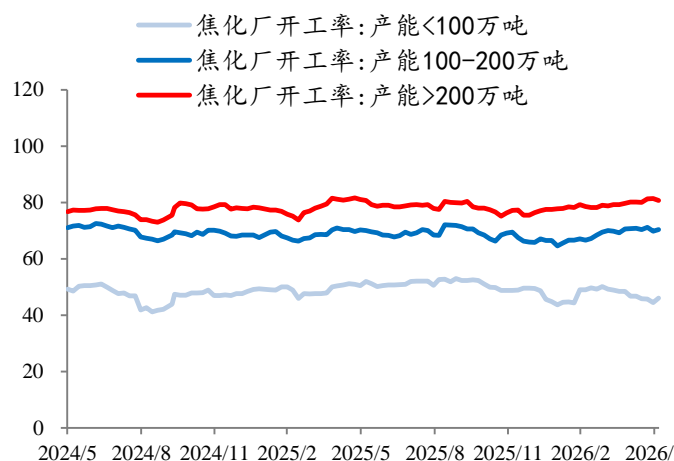
5.5、焦钢厂需求：小型焦化厂开工率大涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率环比小跌

小型焦化厂开工率大涨。截至6月5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46.04%，环比上涨1.56个百分点；产能100-200万吨为70.36%，环比上涨0.52个百分点；产能大于200万吨为80.74%，环比下跌0.63个百分点。

日均铁水产量微跌。截至6月5日，国内主要钢厂日均铁水产量240.7万吨，周环比下跌0.4万吨，跌幅0.17%。

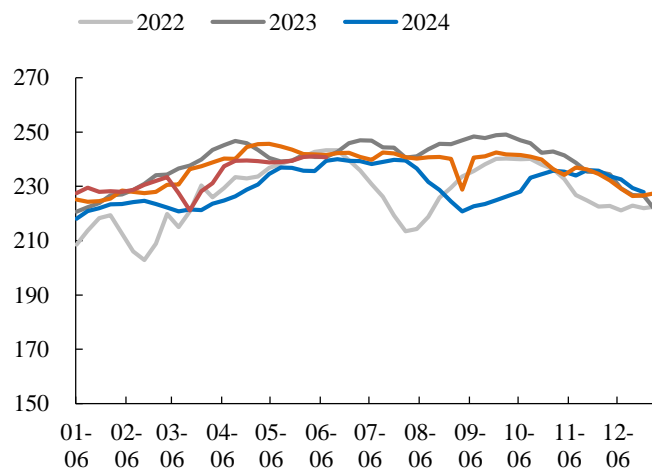
钢厂盈利率小跌。截至6月5日，国内主要钢厂盈利率59%，周环比下跌3.06pct。

图45：小型焦化厂开工率大涨（%）



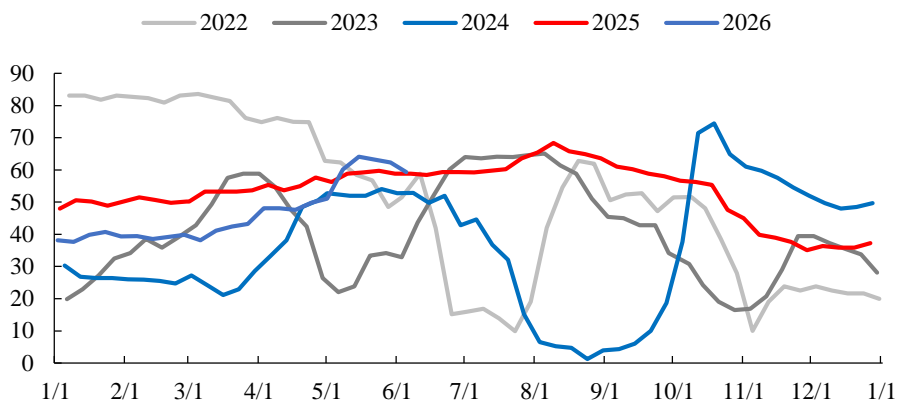
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：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47：主要钢厂盈利率环比小跌（%）



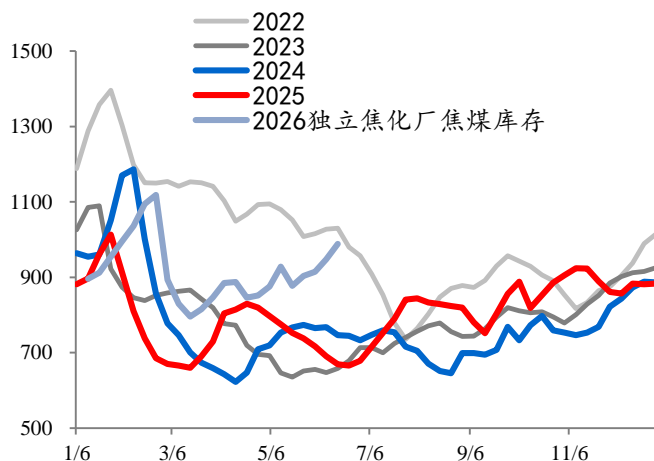
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量大涨,库存可用天数小涨

独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。截至6月5日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存988万吨，环比上涨41万吨，涨幅4.28%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存784万吨，环比上涨2万吨，涨幅0.26%。

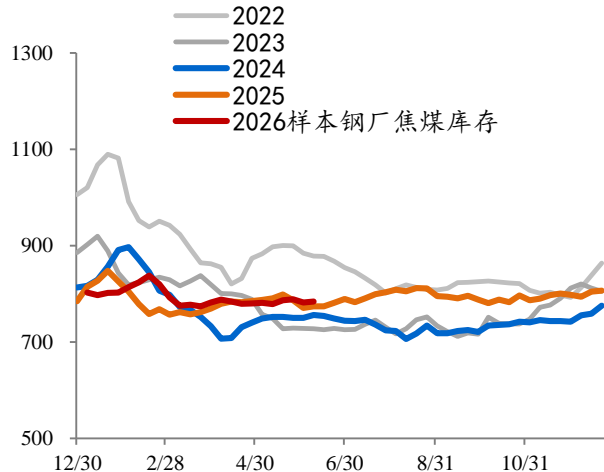
独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数微涨。截至6月5日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数14.4天，环比上涨0.5天，涨幅3.6%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数12.36天，环比上涨0.03天，涨幅0.24%。

图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨（万吨）



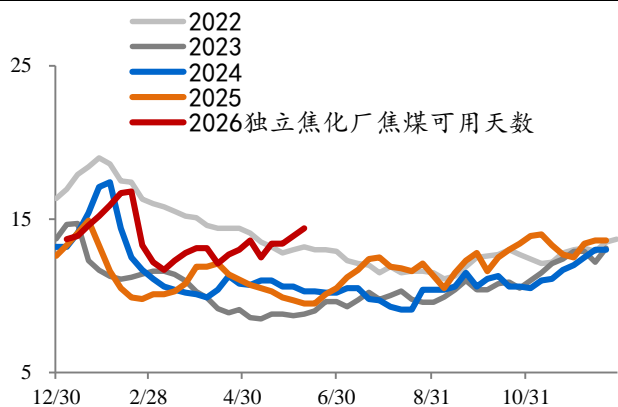
数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



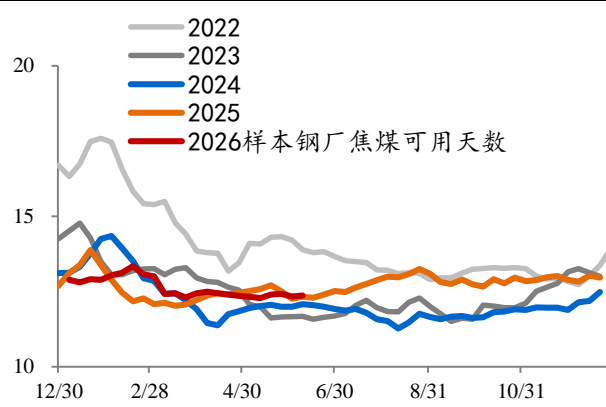
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50: 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51: 样本钢厂可用天数微涨(天)

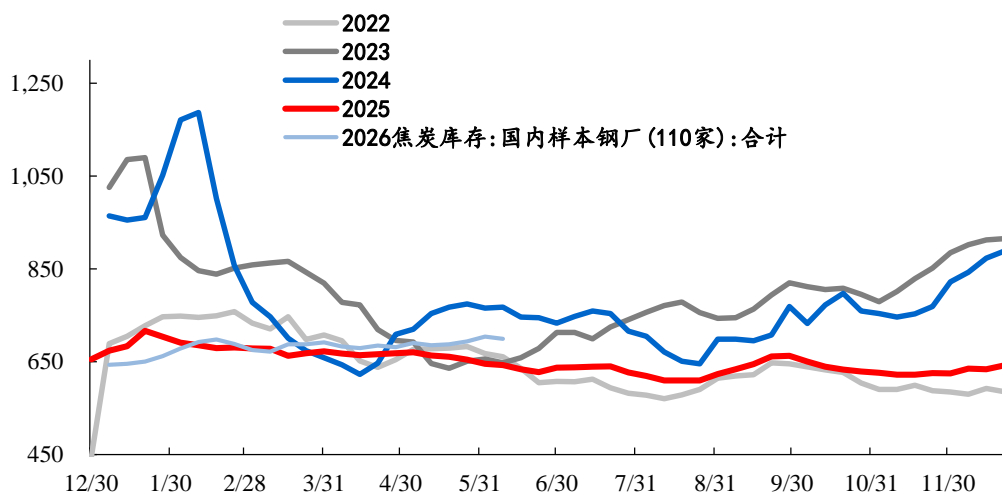


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌

焦炭库存总量微跌。截至6月5日,国内样本钢厂(110家)焦炭库存700万吨,环比下跌4.8万吨,跌幅0.69%。

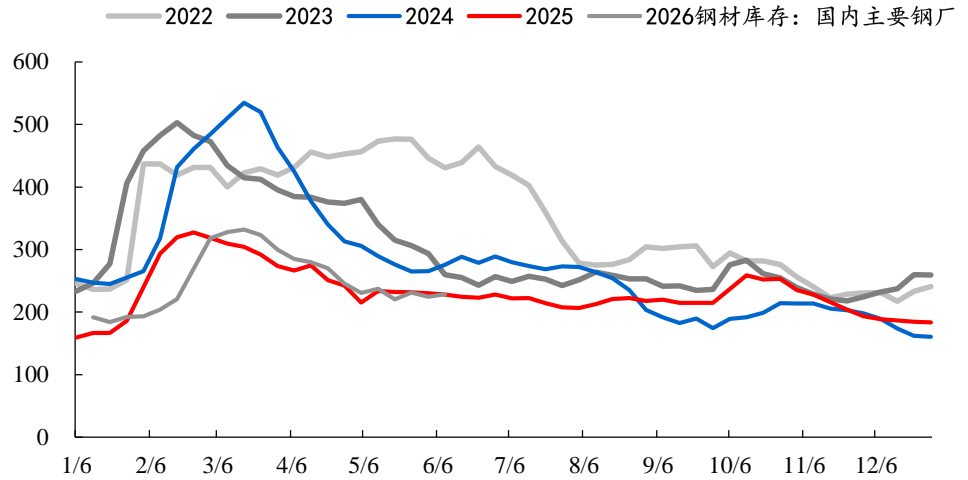
图52: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌(万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 钢材库存总量小涨

钢材库存总量小涨。截至6月5日,国内主要钢厂钢铁库存229万吨,环比上涨4万吨,涨幅1.86%。

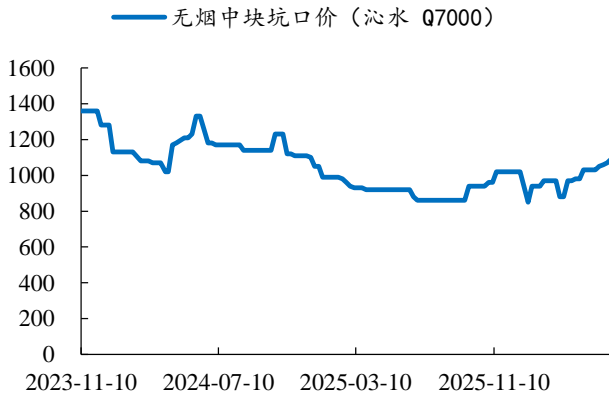
图53：钢材库存总量小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

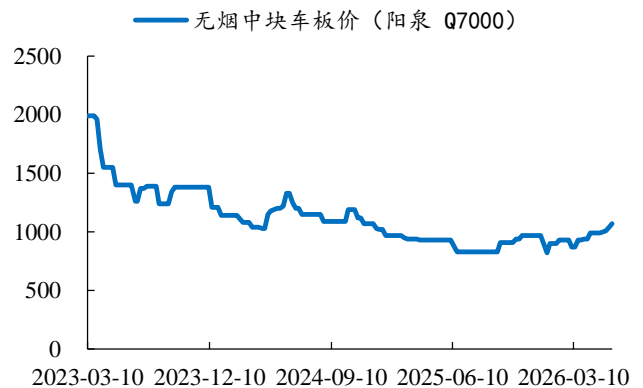
6、无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平

晋城无烟煤价格微涨。截至6月5日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1090 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 1.87%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 880 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 3.53%。

阳泉无烟煤价格小涨。截至6月5日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1070 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 2.88%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 810 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 3.85%。

图54：晋城无烟煤价格微涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：阳泉无烟煤价格小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

盘江精煤：贵州盘江精煤股份有限公司关于贵州能源集团避免煤炭业务同业竞争承诺延期的公告。2021年5月28日，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”或“盘江股份”）召开股东大会审议通过了关于公司非公开发行股票相关事项。按照监管要求，为解决同业竞争问题，公司控股股东贵州能源集团有限公司（原贵州盘江煤电集团有限责任公司，以下简称“贵州能源集团”）于2021年6月25日出具了《关于避免同业竞争的承诺函》（以下简称“承诺函”），承诺在本承诺函出具之日起五年内将满足资产注入条件的煤炭业务资产通过股权转让、资产出售或其他合法方式，注入盘江股份。该承诺函中关于煤炭业务资产注入的承诺将于2026年6月24日到期。公司于近日收到贵州能源集团《关于避免煤炭业务同业竞争承诺延期的函》，因相关煤炭业务资产的规范性或财务状况暂不满足注入上市公司条件，根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第4号——上市公司及其关联方承诺》的相关规定，贵州能源集团拟对前述避免煤炭业务同业竞争承诺进行延期。

伊泰煤炭：内蒙古伊泰煤炭股份有限公司关于公司2026年4月对外提供担保的进展公告。内蒙古伊泰煤炭股份有限公司（“公司”或“本公司”）于2025年4月28日、2025年5月19日分别召开了第九届董事会第十五次会议和2024年年度股东大会，审议通过了《关于公司2025年度为控股子公司提供担保预计的议案》及《关于公司2025年度为部分全资子公司、控股子公司商业承兑汇票融资业务提供担保预计的议案》，同意公司为控股子公司向金融机构借款或融资提供总额不超过211.50亿元的担保（包括但不限于抵押、质押担保）及为部分全资子公司、控股子公司商业承兑汇票融资业务提供担保余额合计不超过67亿元。公告具体内容详见《内蒙古伊泰煤炭股份有限公司2025年度为控股子公司提供担保预计的公告》（临2025-019）及《内蒙古伊泰煤炭股份有限公司关于2025年度为部分全资子公司、控股子公司商业承兑汇票融资业务提供担保预计的公告》（临2025-020）。

陕西煤业：陕西煤业股份有限公司关于子公司所属企业办理融资租赁业务暨关联交易的公告。为满足陕煤合川项目设备采购需求，陕煤合川拟通过开源租赁办理融资租赁业务，交易金额为人民币20.5亿元，出租人为开源租赁，承租人为陕煤合川，利率为3.05%，该利率为浮动利率，按照国家5YLP-45BP执行，按季度浮动，租赁期为15年。2026年5月29日，公司召开第四届董事会第八次会议，审议通过《关于子公司所属企业办理融资租赁业务暨关联交易的议案》。在对该议案进行表决时，关联董事赵福堂先生回避表决。公司2026年第二次独立董事专门会议以3票同意、0票反对、0票弃权表决通过了本议案。

恒盛能源：恒盛能源股份有限公司关于2025年年度暨2026年第一季度业绩说明会召开情况的公告。恒盛能源股份有限公司（以下简称“公司”）已于2026年6月2日13:00-14:45通过上海证券交易所上证路演中心以视频结合网络互动方式召开了公司2025年年度暨2026年第一季度业绩说明会。投资者提出的主要问题和公司的回复情况问题1：公司2025年及2026年一季度业绩均实现稳健增长，能否请您总结一下业绩增长的主要原因，并介绍一下2026年整体发展规划与重点工作？答：尊敬的投资者您好，2025年度公司实现营收10.21亿元，同比增长25.39%、归母净利润1.56亿元，同比增长14.20%，扣非归母净利润1.40亿元，同比增长37.68%，经营活动现金流净额3.58亿元，同比增长293.38%。业绩核心增长逻辑凸显三大方面的成绩：一是并购协同成效显著，新增生物质发电及供暖业务，华大热电贡献营收1.15亿元，成为业绩新增长极；二是传统主业提质增效，燃煤热电业务依托煤炭采

购成本优化、供热管网升级，实现盈利稳步提升，固废资源综合利用与处置业务营收同比增长 78.53%，产能与销量双提升；三是新兴业务稳步落地，CVD 金刚石业务完成 200 台设备安装调试，为后续产能释放奠定基础。此外，2026 年第一季度营收 3.13 亿元，同比增长 39.75%，彰显公司多业务协同发展的强劲韧性与核心竞争优势。结合年报未来发展规划，2026 年公司将聚焦三大核心业务，立足自身竞争优势，明确三大战略重点，推动业绩持续提升：一是热电板块，坚守核心市场，巩固区域供热壁垒，发挥华大热电协同效应，优化能耗指标、拓展客户资源，持续发挥传统主业压舱石作用；二是固废资源综合利用板块，持续攻坚降本增效，进一步优化供应链管理、提升生产效率，拓展海内外优质客户，提升产品盈利能力，扩大市场份额；三是 CVD 金刚石板块，加速产能释放与良率爬坡，完善“圆小满”品牌建设与销售渠道，重点实现营收破局，打造公司第二增长曲线，同时持续加大研发投入，巩固技术优势，实现三大业务协同高质量发展。感谢您对公司的关注！

长源电力：中信建投证券股份有限公司关于国家能源集团长源电力股份有限公司向特定对象发行股票部分限售股份解除限售上市流通的核查意见。经中国证监会出具的《关于同意国家能源集团长源电力股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕1021 号）同意注册，长源电力向特定对象发行人民币普通股（A 股）共计 731,707,317 股，发行价格为 4.10 元/股，募集资金总额为 2,999,999,999.70 元。本次向特定对象发行股票新增 731,707,317 股于 2024 年 12 月 3 日上市，其中，公司控股股东国家能源投资集团有限责任公司（以下简称“国家能源集团”）认购的股份自发行结束并上市之日起 18 个月内不得转让，其他发行对象认购的股份自发行结束并上市之日起 6 个月内不得转让。本次发行后，公司总股本增加至 3,481,035,016 股。

8、行业动态

商务部：上周全国煤炭价格稳中有涨。据商务部市场运行监测系统显示，5 月 25 日至 31 日，全国煤炭价格稳中有涨，其中无烟煤每吨 1133 元，与前一周基本持平，炼焦煤、动力煤每吨 1184 元和 798 元，分别上涨 1.6% 和 0.5%。钢材价格继续下降，其中螺纹钢、热轧带钢、高速线材每吨 3404 元、3524 元和 3613 元，分别下降 0.4%、0.4% 和 0.3%。

统计局：5 月下旬全国煤炭价格继续上涨。国家统计局 4 日公布的数据显示，5 月下旬，全国煤炭价格继续上涨。其中：无烟煤（洗中块）价格 1001.4 元/吨，较上期上涨 1.7%；山西优混（5500 大卡）价格为 843.6 元/吨，较上期上涨 1.0%；焦煤（主焦煤）价格为 1581.4 元/吨，较上期上涨 1.5%；焦炭（准一级冶金焦）价格为 1525 元/吨，较上期上涨 1.9%。

国家发改委：促进煤炭清洁高效利用，促进行业绿色低碳转型。为深入贯彻落实习近平总书记关于国资国企改革重要指示精神，推动国有企业更好服务国家战略，6 月 2 日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开国有企业座谈会，与中国远洋海运集团、中国煤炭科工集团、中国资源循环集团、中国物流集团、中国数联物流信息公司、中国国际货运航空公司、中国神华煤制油化工有限公司等 7 家国有企业座谈交流，围绕深化国资国企改革、纵深推进全国统一大市场建设、促进绿色低碳发展、保障能源安全等国家重大战略，听取企业情况介绍和意见建议。会上，相关企业负责人围绕主题介绍了当前生产经营、深化改革、面临问题困难等情况，并提出意见建议。参会企业表示，将坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神，按照党中央和国务院

部署，不断深化企业改革激发发展动力；带头融入全国统一大市场建设，加快构建现代流通网络，有效降低全社会物流成本；围绕国家“双碳”目标等战略部署，加强资源循环利用，深入推进煤炭清洁低碳利用，扎实推进煤化工产业高质量发展，保障重要能源供应安全。郑栅洁认真倾听每位企业负责人的发言，与大家深入互动交流，逐一回应关切。他表示，习近平总书记关于深化国资国企改革的系列重要论述，是我们谋划企业发展、推动工作落实的根本遵循。今年是“十五五”开局之年，贯彻落实党中央和国务院关于进一步深化国资国企改革的部署，要坚持目标导向和问题导向，推进国有经济布局优化和结构调整，提升国有企业科技创新、产业控制、安全支撑功能，激发国有企业内生动力活力；要主动服务全国统一大市场建设，带头维护统一市场基础制度、助力形成统一市场基础设施，服务构建现代流通网络；要认真落实“双碳”战略，推动绿色低碳发展，促进煤炭清洁高效利用，促进行业绿色低碳转型，有力保障能源安全；要在支持和带动民营企业、中小微企业发展上做好表率，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。

IEA 报告：2026 年全球煤炭投资预计增至 1800 亿美元。5 月 28 日，国际能源署（IEA）发布《2026 年世界能源投资报告》。报告表示，中东冲突的影响将重塑能源投资计划，供应的中断使能源安全问题成为关注焦点。此次能源危机源于霍尔木兹海峡航运实际中断，是继 2022 年俄乌冲突后的第二次重大能源危机，预计将对未来投资重点产生持久影响，尤其在亚洲和中东地区。IEA 执行干事法提赫·比罗尔表示，世界正面临有史以来最大的能源安全危机，这将重塑全球投资策略，其影响堪比 1970 年代石油危机后的重大变革。生产国和消费国正加速推进贸易路线和能源来源多元化，包括新建管道等供应基础设施，以及转向本土可获取的资源。报告预测，2026 年全球能源投资将达 3.4 万亿美元。其中约 2.2 万亿美元将投入电网、储能、低排放燃料、核能、可再生能源、能效和电气化领域，约 1.2 万亿美元投入石油、天然气和煤炭。尽管油价高企，2026 年石油投资预计将连续第三年下滑，跌破 5000 亿美元，因价格飙升持续时间不确定、项目周期长、供应链受限及海上钻井平台市场趋紧。天然气投资则预计增至 3300 亿美元，创十年新高，主要受美国和卡塔尔新一轮液化天然气出口项目推动。燃料进口国对本土能源的兴趣日益增长，包括可再生能源、核电及煤炭。2026 年可再生能源项目投资预计约 6650 亿美元，其中太阳能独占 3650 亿美元。低排放能源仍占全球发电投资 70% 以上。核电投资持续复苏，年超 800 亿美元，15 个国家在建近 8000 万千瓦新核电装机。煤炭投资预计增至 1800 亿美元，创 2012 年以来新高，中国占全球煤炭供应支出近 70%，部分亚洲国家可能延长现有煤电厂运营以保障能源安全。电力相关投资仍是全球能源支出的主导主题。2026 年电力供应和基础设施投资预计近 1.6 万亿美元，若计入终端电气化则达 2 万亿美元。电网支出预计接近 5500 亿美元，同比增长近 20%；电池储能投资将突破 1000 亿美元。数据中心和人工智能快速扩张带来的电力需求也正成为影响部分市场能源投资趋势的重要因素，尤其在美国。2025 年美国新增燃气电厂订单创 25 年新高，数据中心需求是重要推手，这限制了短期内涡轮机在其他地区的部署供应。

国家能源局：激发能源领域民企创新发展动能。在近日举行的能源领域民营企业座谈会上，国家能源局有关负责人表示，将着力营造支持民营企业创业创新创造的良好生态，全方位激活创新发展动能；加快出台“十五五”新型能源体系规划和可再生能源、电力、油气、煤炭、科技规划，实施一批新能源大基地、支撑性调节性电源、油气增储上产、电网、油气管网等重大标志性工程；完善民间资本参与能源重大项目长效机制，出台民营企业参与水电、油气管道等项目投资指引。国家能源局有关负责人表示，当前，民营企业成长为能源科技创新的“生力军”。国家能

源局此前组织开展“人工智能+”能源、氢能、新型储能等技术应用试点，前5批能源首台（套）重大技术装备认定项目中，民营企业参与度达50%。2025年核准的10台核电机组全部引入民间资本，股比最高达20%。能源领域民营企业依托全球最完整、自主可控的产业链体系，技术创新实现从“跟跑并跑”到“多点领跑”的跨越。能源领域新业态新场景正持续涌现。据介绍，绿电直连方面，目前完成审批的项目中民企占比约60%，部分离网型项目实现100%绿电自发自用，出口竞争力显著增强。车网互动方面，民营企业成为车网互动、充换电服务投资建设运营的主力军。全国充电运营企业前10名中民营企业为9家。虚拟电厂方面，全国建成虚拟电厂535个，其中民营企业占比45%。国家能源局有关负责人表示，将支持民企牵头或参与承担能源领域国家科技重大专项，引导长期资本、耐心资本进入能源科技创新领域。简化能源项目跨部门审批流程，推进电网、油气管网等基础设施向社会主体公平开放。加快制定完善算电协同等标准规则，提升民营企业在能源行业标准制定中的参与度。开展光伏等行业竞争秩序监管，引导企业有序竞争。

国家发改委组织召开视频会议安排部署全国迎峰度夏能源保供工作。近日，国家发展改革委组织召开2026年全国迎峰度夏能源保供视频会议，深入学习贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实党中央和国务院决策部署，对迎峰度夏能源保供工作进行安排。国家发展改革委党组成员、副主任李春临出席会议并讲话，国家发展改革委副秘书长肖渭明主持会议。会议指出，近年来我国能源供应能力不断增强，为迎峰度夏能源安全保供打下坚实基础。截至4月底，全国发电装机容量达到39.9亿千瓦，较去年同期增加5亿千瓦。目前全国统调电厂存煤超过2亿吨，平均可用天数超过30天，处于较高水平。能源中长期合同实现高比例签订和高效履约，夯实保供稳价“基本盘”。预计今年迎峰度夏期间能源供需总体平衡，经济社会发展和民生用能用电总体有保障。会议要求，各地区、各有关企业要充分认识迎峰度夏能源保供工作任务的重要性、复杂性、长期性，紧盯重点地区和重要时段，密切监测、滚动研判、加强调度，全面落实各项保供措施、做足用好保供预案，全力保障迎峰度夏能源安全平稳运行。一是全力保障稳发稳供。做好煤炭、天然气等一次能源生产和供应，强化电煤运输保障，满足顶峰发电需求。持续推动电力、电煤、天然气中长期合同高效履约。加强电力设备运维管控，实现稳定可靠出力。优化电力调度，充分发挥各类电源顶峰能力。二是高效开展省间电力互济。坚持有效市场和有为政府相结合，充分利用全国统一电力市场建设成效提升互济水平，及时规范实施电力应急调度兜底保供。三是精细化开展电力需求侧管理。坚持“节约用电助力，市场化需求响应优先、有序用电预案保底”，充分挖掘需求侧资源协同保供，守牢电力安全有序运行底线。四是快速响应稳妥做好应急处置。针对迎峰度夏台风、暴雨、洪涝等极端气候灾害多发频发的情况，充分预置抢修资源，及时组织能源保供应急处置和抢修，做好民生及重要用户临时用能用电保障。五是切实抓好安全生产。严格落实“三管三必须”要求，切实将安全生产工作落到实处，守好安全底线红线。

《中国煤炭经济研究会“十五五”发展规划纲要》编制工作启动会在京召开。近日，《中国煤炭经济研究会“十五五”发展规划纲要》编制工作启动会在北京召开，煤经会驻会领导、党员干部以及各处室、分支机构、所属单位负责人参加会议。会议指出，2026年是“十五五”规划的开局之年，科学编制《中国煤炭经济研究会“十五五”发展规划纲要》，既是深入贯彻落实能源强国建设要求的战略举措，也是立足新发展阶段深化自身改革发展的必然要求，对煤经会更好发挥桥梁纽带作用、引领煤炭经济高质量发展具有重要意义。会议强调，编制工作要明确指导思想、基本

原则、重点举措、责任分工和时间节点，坚持党建引领、立足服务、问题导向、开门纳谏的原则，一方面要全面总结煤经会“十四五”时期在煤炭经济形势分析、重大课题研究、品牌活动打造、会员服务提升、内部法人治理等方面取得的成效与经验；另一方面要深入分析“双碳”目标下煤炭行业转型发展的新形势、新机遇、新挑战，规划编制要聚焦煤经会“四个服务”宗旨，围绕加强党的全面领导、产业政策研究、学术影响力、行业服务能力、组织凝聚力等方面，科学设定发展目标，细化重点任务，谋划务实举措，确保规划兼具战略性、前瞻性、针对性和可操作性。会议要求，各部门、各单位及全体工作人员要高度重视规划编制工作，切实增强责任感、使命感和紧迫感，加强协同配合，凝聚工作合力；要深入开展调研，广泛征求行业企业、退休老同志、专家学者、全体理事及会员单位的意见建议，充分吸纳各方智慧；要严格对照时间节点倒排工作计划，确保如期形成高质量的规划成果，为“十五五”时期煤经会各项工作有序开展提供科学指引。此次启动会的召开，标志着中国煤炭经济研究会“十五五”规划编制工作全面进入实质性推进阶段。下一步，中国煤炭经济研究会将统筹推进规划编制各项工作，为推动煤炭行业绿色低碳转型、保障国家能源安全贡献智慧和力量。

印尼统计局：2026年1-4月印尼煤炭出口同比下降6.9%。据印度尼西亚国家统计局（BPS）2026年6月3日发布的统计数据显示，2026年1-4月，印度尼西亚煤炭出口量累计为15108.3万吨，比去年同期减少1125万吨，同比下降6.9%。其中，海关序号2701项下的煤炭出口总量为11453.6万吨，比上年同期下降6.7%（包括无烟煤出口（27011100 anthracite）3.08万吨，同比下降51.3%；焦煤（27011210 bituminous coal, coking coal）出口681.03万吨，同比增长1.9%；其它烟煤（27011290 bituminous coal, other coal）出口1120.27万吨，同比下降11.4%；其它煤（27011900 other coal）出口9649.22万吨，同比下降6.7%）。另外还有2702项下的褐煤（27021000 Lignite）出口3654.74万吨，较去年同期下降7.6%。4月份，印尼煤炭出口量为3733.22万吨，同比减少3.6%，环比下降0.7%。其中，焦煤出口157.35万吨，同比增长12.9%，环比下降4.0%；其它烟煤出口233.15万吨，同比减少24.3%，环比下降32.9%；其它煤出口2476.14万吨，同比下降6.0%，环比增长1.7%；褐煤出口866.59万吨，同比增加9.8%，环比增长6.6%。

乌兹别克斯坦将取消煤炭价格管制实行市场化定价。乌报纸网5月26日报道，乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫听取煤炭行业改革和投资项目情况汇报，批准自6月1日起取消煤炭价格国家管制，将煤炭从国家调控价格的战略性社会重要商品目录中移除，煤炭价格将根据市场供求关系确定，并通过交易所公开交易销售。米指出，现行定价机制制约煤炭企业可持续发展、投资吸引力及产量增长。市场定价机制可助力行业建立更加开放、公平的竞争环境。乌方将建立专门供应机制保障居民和公共机构用煤，对煤炭供应商实行电子遴选，并统一全国铁路煤炭运输费率。2026年6月至12月期间，纳入社会登记册并通过指定平台购买煤炭的家庭可一次性获得最高60万苏姆（约46美元）补助。乌方还将提高进口煤炭环保和质量标准，未来进口煤炭仅允许通过铁路运输。报道称，乌煤炭产量已由独立初期的400万吨增至目前约1000万吨，2026年秋冬供暖季计划提高至1100万吨。

中煤安全应急大模型正式发布。近日，在中国煤炭工业协会信息化分会五届委员会四次会议暨煤炭行业人工智能创新应用推进会上，中煤信息公司自主研发的“中煤安全应急大模型”正式发布。该模型聚焦能源行业安全生产、安全管理和应急处置核心需求，围绕风险识别、隐患治理、精准培训、安全检查、应急资源调度等重点场景，构建了“1+1+4+N”能力体系：以一个数据与知识双驱底座为基础，支撑一个大

模型能力平台，打造行业理解、风险研判、精准干预、应急联动四大业务能力引擎，并拓展N类安全生产应用场景。模型深度融合安全规程规范、事故案例、岗位体系、三违台账、培训题库、应急预案等专业知识，联动现场设备、监测系统、作业任务、风险隐患等动态数据，实现从通用问答向“懂行业、懂现场、懂安全、懂应急”的专业智能升级。目前，该模型已形成AI+个人风险画像、AI+智慧班前会视频推荐、AI+安全检查智能推荐、AI+应急资源智能推荐等典型场景能力，推动安全管理从经验驱动向数据驱动、从平均用力向精准治理转变。安全提醒可实现因人、因岗、因任务精准推送，有效提升了班前会培训、安全检查、应急处置的针对性与效率。同时，模型已与数字中煤平台实现业务融合与流程协同，为煤炭行业安全管理提供了可复用的智能化路径。该模型已成功应用于核心试点单位中煤平朔集团，通过深度参与模型测试、场景适配与实战验证，为产品落地应用提供了坚实支撑。

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。本报告清晰准确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的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