

信义山证汇通天下

证券研究报告

煤炭

行业周报（20260810-20260816） 领先大市-A(维持)

炼焦煤大幅上涨，延续偏强走势

2026年8月17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】83号文约束供给，下半年供需格局趋紧-行业事件点评 2026.8.10

【山证煤炭】炼焦煤偏强运行，焦炭第三轮提降落地 - 行业周报 (20260803-20260809) 2026.8.10

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：偏稳运行，库存下降。需求受降雨影响，终端以消化库存和刚需采购。截至8月14日，环渤海动力煤现货参考价864元/吨，周变化+1.77%；秦皇岛港动力煤平仓价730元/吨，周变化+0.55%。环渤海港口库存2563.5万吨，周变化-3.94%。

➤ 冶金煤：炼焦煤大幅上涨。安监趋严及复产缓慢，下游刚性补库，市场维持震荡偏强运行。截至8月14日，京唐港主焦煤库提价2280元/吨，周变化+1.79%；京唐港1/3焦煤库提价1690元/吨，周变化+8.33%；日照港喷吹煤1535元/吨，周变化+8.1%。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别778.01万吨和729.36万吨，周变化分别+1.29%、-1.81%；喷吹煤库存423.58万吨，周变化-1.92%。

➤ 本周观点及投资建议

83号文发布，安全专项整治进一步趋严。预计动力煤供需格局有望边际趋紧，动力煤价格中枢具备上行动力；焦煤方面，稳增长政策持续发力下钢厂旺季补库需求仍存，叠加供给端收缩，尤其主焦煤价格将获得较强支撑。

投资建议：电煤价格进入合理区间，供应克制，旺季煤价具备支撑。淡旺季切换，迎峰度夏煤炭股交易重心或逐步从炼焦煤转向动力煤或煤电一体。中报季市场交易风格侧重业绩，煤炭股经历调整后具备修复基础。动力煤关注【中国神华】、【陕西煤业】、【新集能源】、【昊华能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】。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】。

➤ 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。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

目录

附录.....	4
1. 上市公司重要公告简述.....	4
2. 煤炭行业动态数据跟踪.....	5
2.1 动力煤.....	5
2.2 冶金煤.....	6
2.3 焦钢产业链.....	8
2.4 煤炭运输.....	9
2.5 煤炭相关期货.....	10
2.6 煤炭板块行情回顾.....	11

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨）	5
图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨）	5
图 3：CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨）	5
图 4：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）	5
图 5：环渤海港口库存及调度（万吨）	6
图 6：中国电煤采购经理人指数.....	6
图 7：产地焦煤价格（元/吨）	6
图 8：山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）	6
图 9：京唐港主焦煤价格（元/吨）.....	7
图 10：京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）	7
图 11：炼焦煤总库存（万吨）	7
图 12：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）	7

图 13: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	8
图 14: 独立焦化厂产能利用率 (%)	8
图 15: 一级冶金焦价格 (元/吨)	8
图 16: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价 (元/吨)	8
图 17: 焦炭主要港口库存 (万吨)	8
图 18: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	8
图 19: 钢厂高炉开工率 (%)	9
图 20: 螺纹钢库存 (吨)	9
图 21: 中国沿海煤炭运价指数.....	9
图 22: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	9
图 23: 南华能化指数收盘价.....	10
图 24: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	10
图 25: 螺纹钢期货收盘价.....	10
图 26: 铁矿石期货收盘价.....	10
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现(%).....	11
图 27: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	11
图 28: 中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%).....	11
图 29: 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%).....	12
图 30: 中信煤化工板块五日涨幅排序(%).....	12

附录

1. 上市公司重要公告简述

【山西焦煤:关于山西焦煤能源集团股份有限公司所属西曲矿停产的临时受托管理事务报告】根据发行人 2026 年 8 月 7 日披露的《山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属西曲矿停产的公告》，发行人发生的重大事项如下：山西焦煤能源集团股份有限公司所属西曲矿于 2026 年 8 月 5 日发生安全生产事故，造成一人遇难。目前西曲矿已经停产，相关政府部门正在进行事故调查认定。根据发行人 2026 年 8 月 7 日披露的《山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属西曲矿停产的公告》，发行人关于上述重大事项对其产生的影响说明如下：西曲矿为发行人所属分公司，年核定产能 270 万吨，占发行人核定总产能的 5.67%。事故发生后，西曲矿积极配合事故调查，深刻汲取事故教训，加强安全风险管控和隐患排查治理，开展煤矿安全排查整治专项行动，切实提高全员安全意识，进一步压紧压实安全责任，确保安全生产。本次停产对发行人经营数据的具体影响以公司后续经审计的财务报告为准。（资料来源：公司公告）

【电投能源:关于投资建设库伦旗农村能源革命试点县(二期工程)第一批 10 万千瓦风电项目公告】库伦旗农村能源革命试点县(二期工程)第一批 10 万千瓦风电项目已于 2025 年 4 月立项，董事会决定由全资子公司库伦旗电投新能源有限公司投资建设。库伦旗农村能源革命试点县项目总体规划容量为 60 万千瓦，一期已建成投产 5.5 万千瓦(风电 5 万千瓦、光伏 0.5 万千瓦)；本期项目于 2026 年 1 月 23 日取得建设指标，建设 10 万千瓦集中式风电，配套建设 5MW/10MWh 构网型储能。根据项目可行性研究报告，本项目静态投资 41,710 万元，动态投资 42,193 万元。（资料来源：公司公告）

【山煤国际能源集团股份有限公司关于主体信用评级结果的公告】山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）委托信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对公司主体信用状况进行了评级。中诚信国际在对公司生产经营状况及相关行业情况进行综合分析评估的基础上，于 2026 年 8 月 11 日出具了《2026 年度山煤国际能源集团股份有限公司信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，有效期为 2026 年 8 月 11 日至 2027 年 8 月 11 日。（资料来源：公司公告）

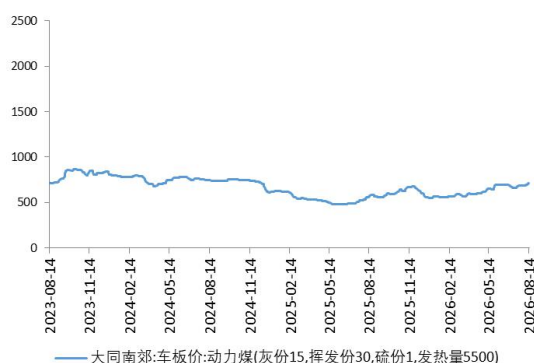
【淮北矿业控股股份有限公司关于主体信用评级结果的公告】淮北矿业控股股份有限公司（下

称“公司”）委托信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司（下称“中诚信国际”）对公司主体信用状况进行了评级。中诚信国际在对公司生产经营状况、宏观经济和政策环境及相关行业情况进行综合分析评估的基础上，于 2026 年 8 月 13 日出具了《2026 年度淮北矿业控股股份有限公司信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，有效期为 2026 年 8 月 13 日至 2027 年 8 月 13 日。（资料来源：公司公告）

2. 煤炭行业动态数据跟踪

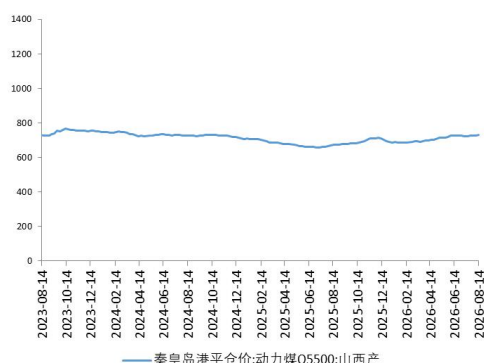
2.1 动力煤

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 3：CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨）

图 4：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）

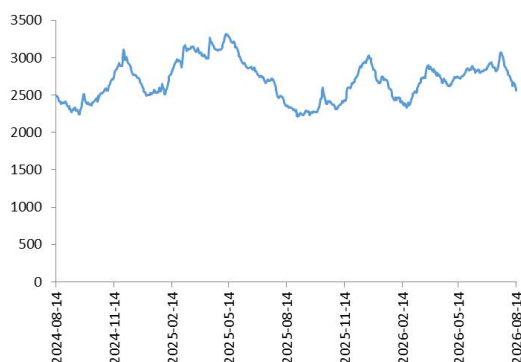


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



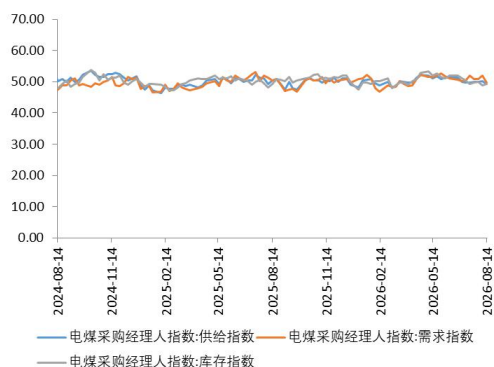
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 5：环渤海港口库存及调度（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 6：中国电煤采购经理人指数



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

2.2 冶金煤

图 7：产地焦煤价格（元/吨）

图 8：山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



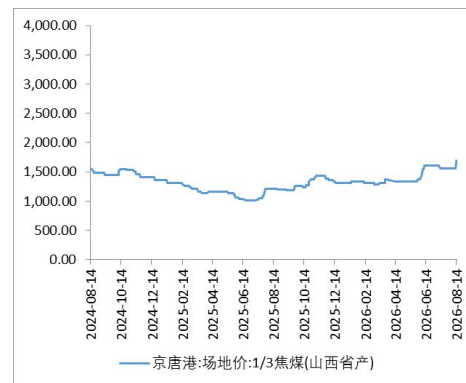
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 9：京唐港主焦煤价格（元/吨）

图 10：京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）



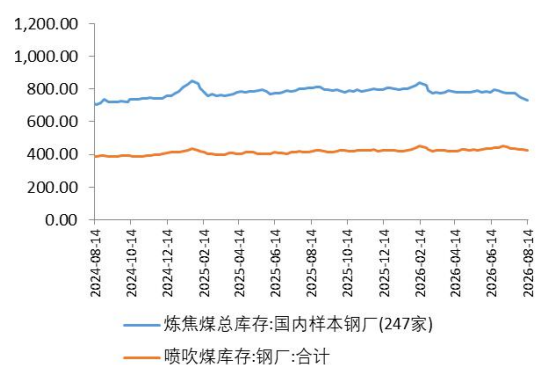
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 11：炼焦煤总库存（万吨）

图 12：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

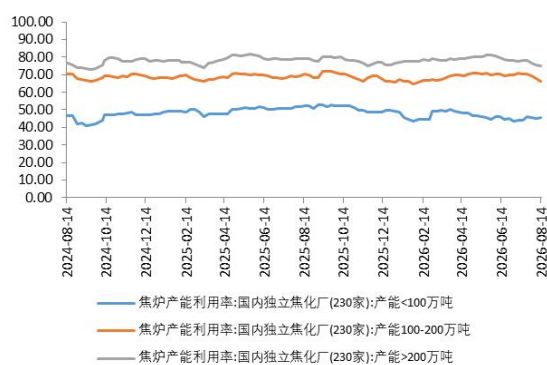
图 13：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

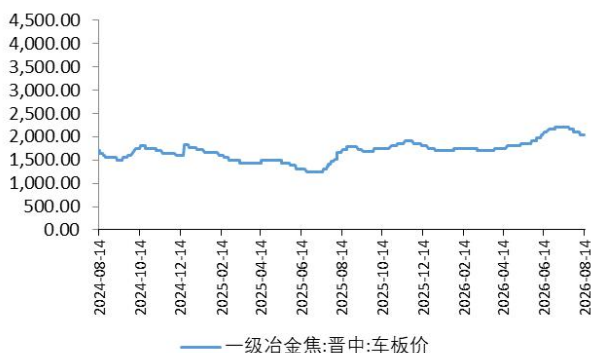
图 14：独立焦化厂产能利用率（%）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

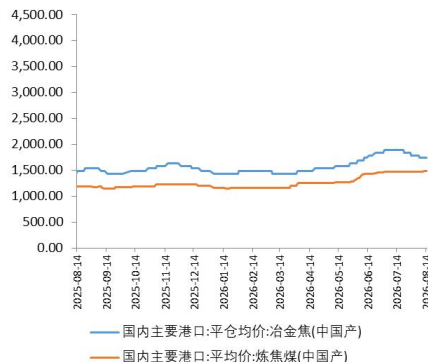
2.3 焦钢产业链

图 15：一级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

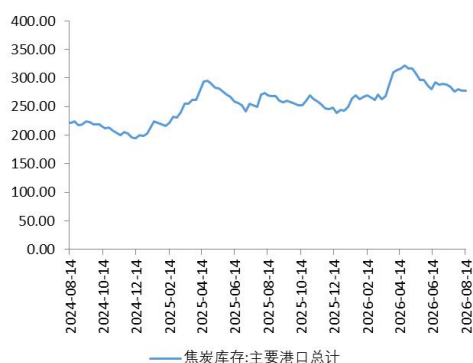
图 16：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 17：焦炭主要港口库存（万吨）

图 18：样本钢厂焦炭库存可用天数

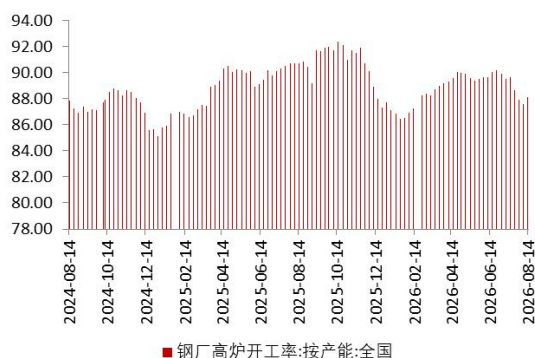


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



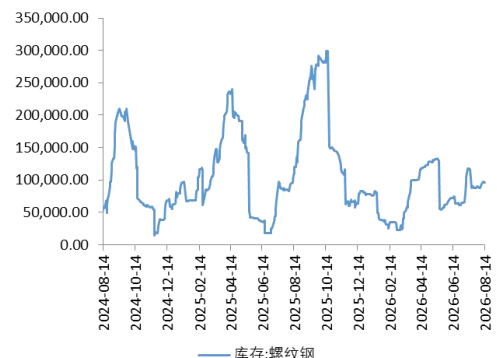
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 19：钢厂高炉开工率（%）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 20：螺纹钢库存（吨）

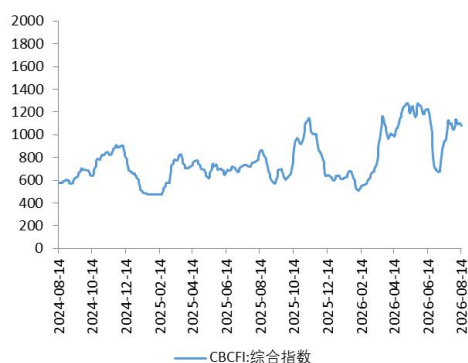


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

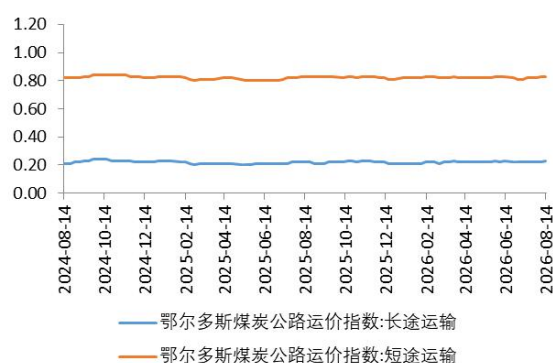
2.4 煤炭运输

图 21：中国沿海煤炭运价指数

图 22：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



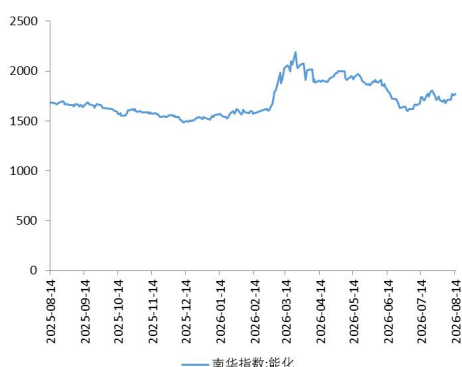
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

2.5 煤炭相关期货

图 23：南华能化指数收盘价



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 24：焦煤、焦炭期货收盘价



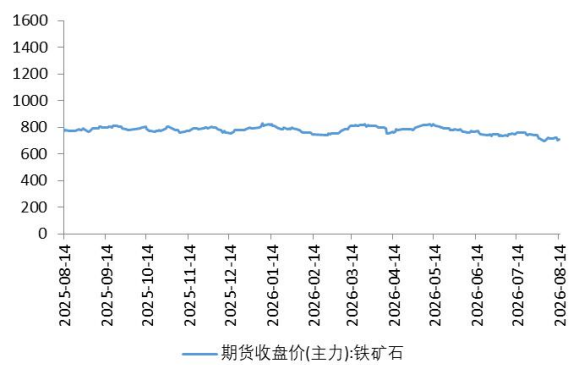
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 25：螺纹钢期货收盘价

图 26：铁矿石期货收盘价



资料来源: 妙想 Choice, 山西证券研究所



资料来源: 妙想 Choice, 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(%)

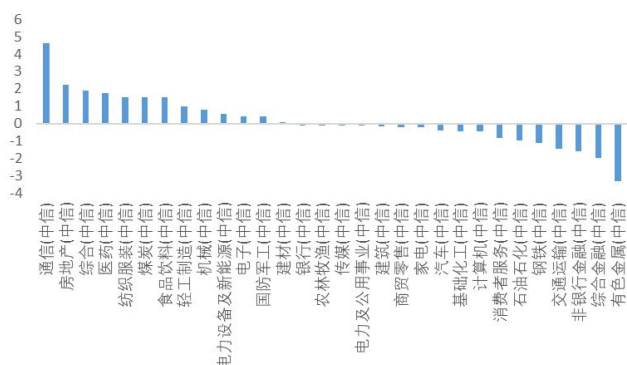
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	初至今涨跌幅
0001.SH	上证指数	3,927.1764	0.0054	-0.3264	2.4767	-1.0498
9001.SZ	深证成指	14,354.3052	0.4539	0.3025	5.7101	6.1315
9006.SZ	创业板指	3,626.2965	1.1225	1.7732	8.4430	13.2096
0300.SH	沪深300	4,665.8812	0.0414	-0.6083	1.6931	0.7763
05002.CI	煤炭(中信)	4,260.9655	1.4330	1.5120	2.8264	18.5017
05104.CI	煤炭开采洗选(中信)	5,204.6350	1.6122	1.5879	2.8767	22.0863
05105.CI	煤炭化工(中信)	1,260.2773	-0.7464	0.5766	2.2026	-14.2454

资料来源: 妙想 Choice, 山西证券研究所

图 27: 煤炭指数与沪深 300 比较



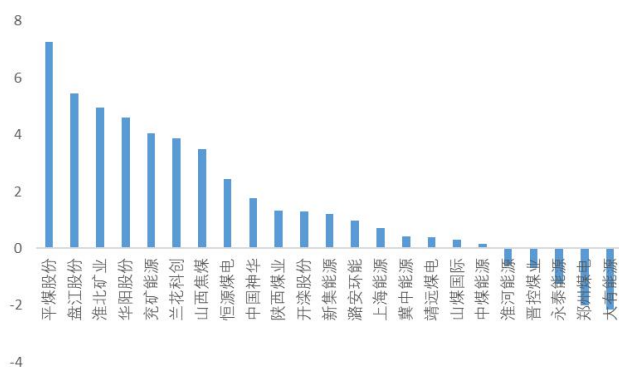
图 28: 中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%)



资料来源：妙想 Choice，山西证券研
究所

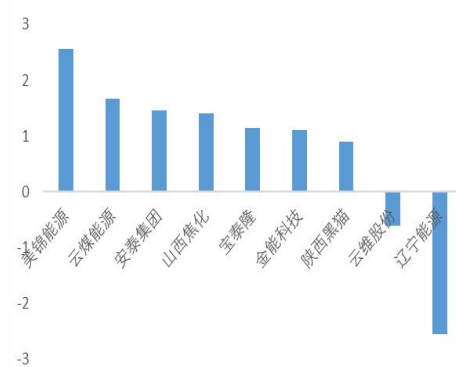
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 29：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%)



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 30：中信煤化工板块五日涨幅排序
(%)



资料来源：妙想 Choice，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。本报告清晰准确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

