

信义山证汇通天下

证券研究报告

煤炭

行业周报（20260817-20260823） 领先大市-A(维持)
炼焦煤价格持续上涨，动力煤维持高位震荡

2026年8月24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“十五五”专题报告：
新型能源体系下的煤炭机遇 2026.8.21【山证煤炭】煤炭月度供需数据点评-7
月：安监驱动供应继续收缩 2026.8.19

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：价格维持高位震荡。迎峰度夏后期，降雨多高温缓解，电厂以消耗库存和长协为主。截至8月21日，环渤海动力煤现货参考价862元/吨，周变化-0.23%；秦皇岛港动力煤平仓价730元/吨，周持平。环渤海港口库存2670万吨，周变化+4.15%。

➤ 冶金煤：炼焦煤价格持续上涨。受安全监管收紧影响，炼焦煤价格持续上涨。截至8月21日，京唐港主焦煤库提价（含税）2620元/吨，周变化+14.91%；京唐港1/3焦煤价格为1760元/吨，周变化+4.14%；日照港喷吹煤1620元/吨，周变化+5.54%。国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别774.17万吨和745.46万吨，周变化分别-0.49%、+2.21%；喷吹煤库存431.87万吨，周变化+1.96%。

➤ 本周观点及投资建议

本周炼焦煤受安全监管收紧价格持续上涨，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，有望持续获得较强支撑。

投资建议：安监环境严格约束供给释放，山西事故频发对炼焦煤冲击更大。夏季来水偏少，煤电需求具备较强支撑。中报季市场交易风格侧重业绩，煤炭股后续上攻动力来自价格。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。

目录



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

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.....	9
2.6 煤炭板块行情回顾.....	10

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）.....	5
图 6：中国电煤采购经理人指数.....	5
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）.....	6
图 10：京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）.....	6
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.....	7

图 14: 独立焦化厂产能利用率 (%)	7
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 (%)	8
图 20: 螺纹钢库存 (吨)	8
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.....	9
图 24: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	9
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(%).....	10
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(%).....	11
图 30: 中信煤化工板块五日涨幅排序(%).....	11

附录

1. 上市公司重要公告简述

【昊华能源:北京昊华能源股份有限公司 2026 年半年度报告】报告期内,商品煤产量 1,002.07 万吨,同比增加 2.70%;商品煤销量 1,010.40 万吨,同比增加 4.03%,再创公司半年度产销纪录;甲醇产量 25.67 万吨,销量 25.36 万吨,甲醇销售收入 5.12 亿元,同比增幅 12.16%;东铜铁路完成煤炭发运量 265.81 万吨,同比减少 34.40%。

报告期内,公司实现营业收入 48.11 亿元,同比增加 4.16 亿元;实现归属于上市公司股东的净利润 7.45 亿元,同比增加 2.97 亿元。(资料来源:公司公告)

【恒源煤电:2026 年半年度报告】2026 年上半年,公司原煤、商品煤产量和商品煤销量较同期均有所上升,同时受到煤炭价格上涨的影响,公司上半年同比实现扭亏为盈。公司原煤产量 508.69 万吨,同比上升 6.678%,商品煤产量 404.69 万吨,同比上升 14.01%,商品煤销量 331.35 万吨,同比下降 1.87%,商品煤销量不含公司并表抵消本期 64.44 万吨,如不考虑合并抵消影响,同比增加 17%。煤炭主营业务收入 25.69 亿元,同比上升 14.89%。(资料来源:公司公告)

【新集能源:2026 年半年度报告】2026 年上半年,公司商品煤产量 1,025.43 万吨,同比增长 3.19%;商品煤销量 1,012.00 万吨,同比增长 7.27%;发电量 123.02 亿千瓦时,同比增长 84.55%;上网电量 116.24 亿千瓦时,同比增长 85.15%;实现营业收入 78.92 亿元,同比增长 35.82%;利润总额 17.43 亿元,同比增长 24.41%;归属于母公司所有者的净利润 12.17 亿元,同比增长 32.27%;经营活动产生的现金流量净额 22.28 亿元,同比增长 36.98%。(资料来源:公司公告)

【中煤能源:中国中煤能源股份有限公司 2026 年半年度报告】2026 年上半年,中煤能源坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,积极应对各种风险挑战和不确定性,生产经营稳中提质,改革创新深入推进,努力实现“十五五”良好开局。报告期内,公司利润总额 125 亿元,同比增长 4.4%;归属于上市公司股东的净利润 81 亿元,同比增长 5.8%;生产销售活动现金净流入 126 亿元,同比增长 68.2%。(资料来源:公司公告)

2. 煤炭行业动态数据跟踪

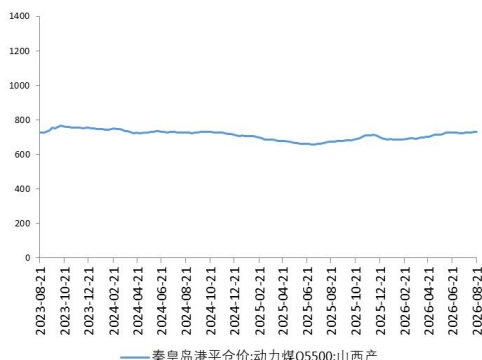
2.1 动力煤

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）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

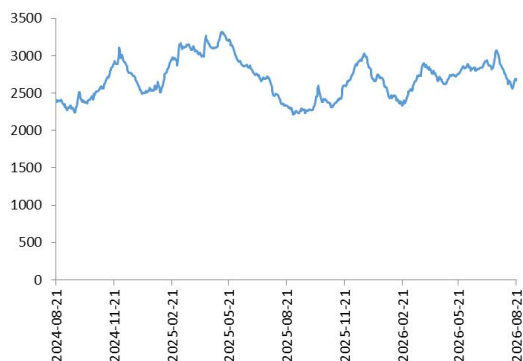
图 4：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）



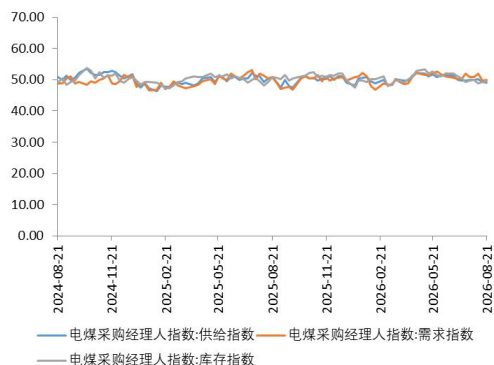
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 5：环渤海港口库存及调度（万吨）

图 6：中国电煤采购经理人指数



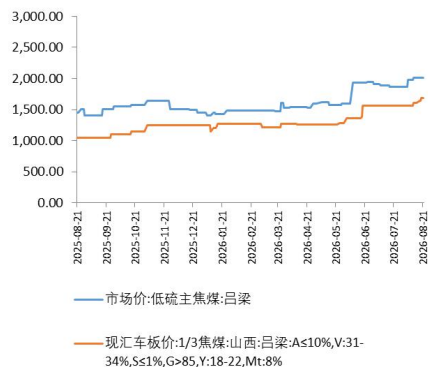
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

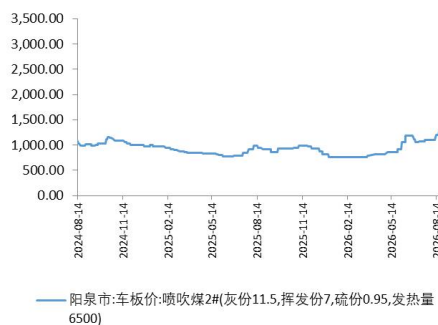
2.2 冶金煤

图 7：产地焦煤价格（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 8：山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）



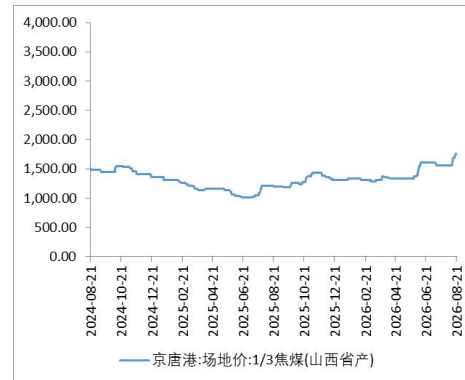
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

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）

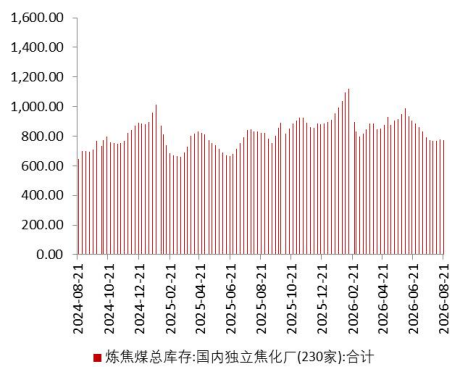


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



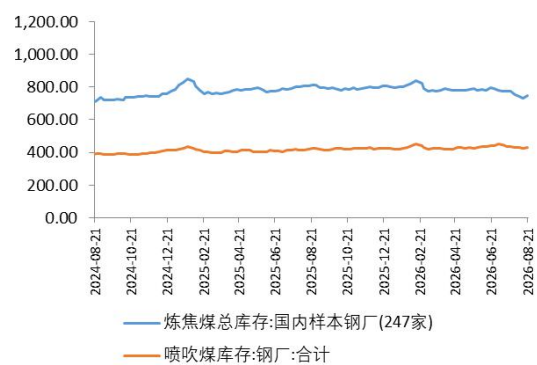
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 11：炼焦煤总库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

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

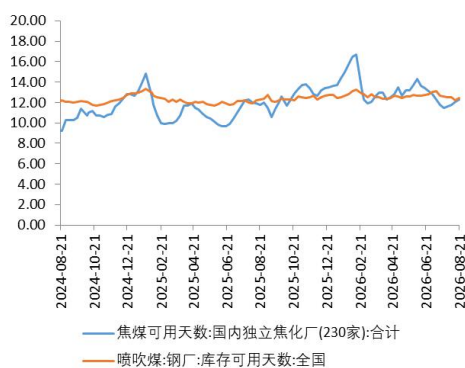
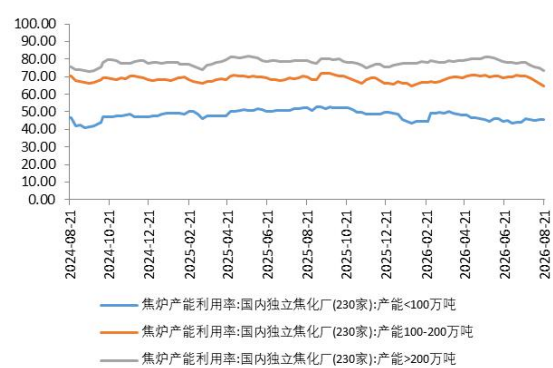


图 14：独立焦化厂产能利用率（%）

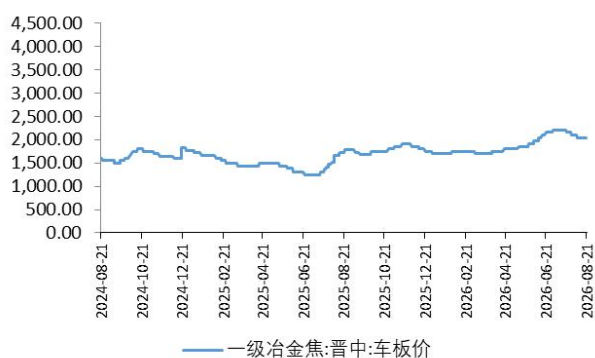


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

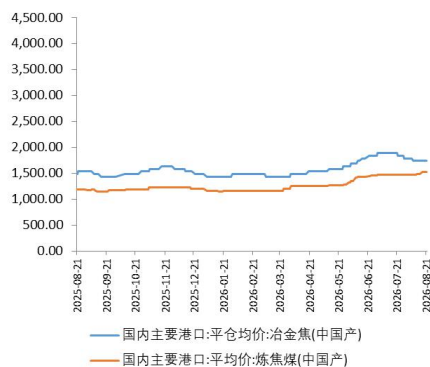
2.3 焦钢产业链

图 15：一级冶金焦价格（元/吨）



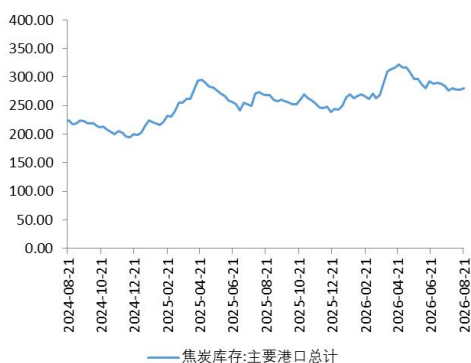
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

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）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

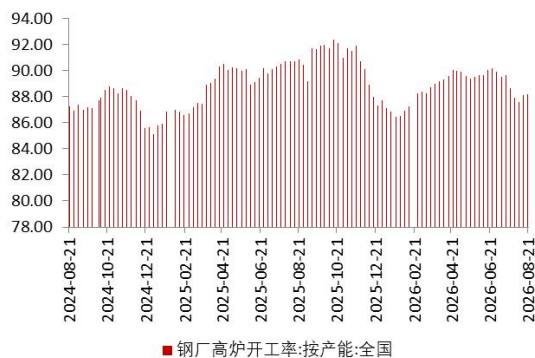
图 18：样本钢厂焦炭库存可用天数



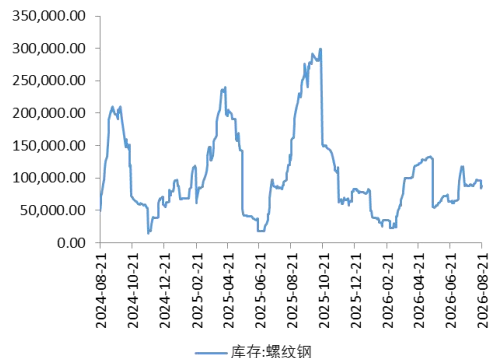
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 19：钢厂高炉开工率（%）

图 20：螺纹钢库存（吨）



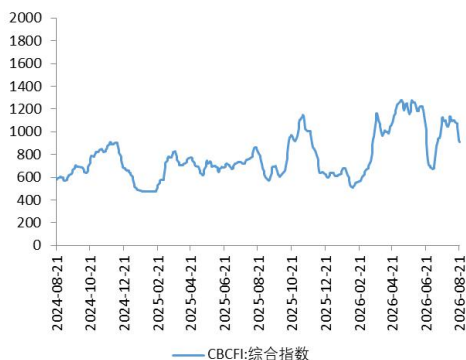
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

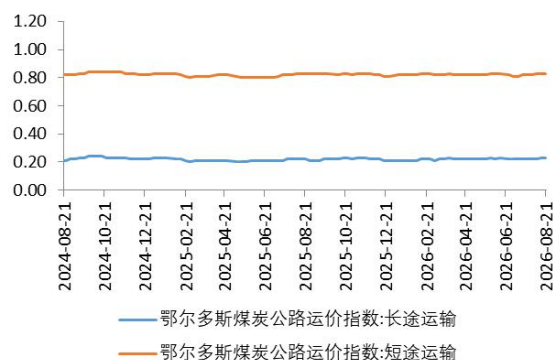
2.4 煤炭运输

图 21：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 22：鄂尔多斯煤炭公路运价指数

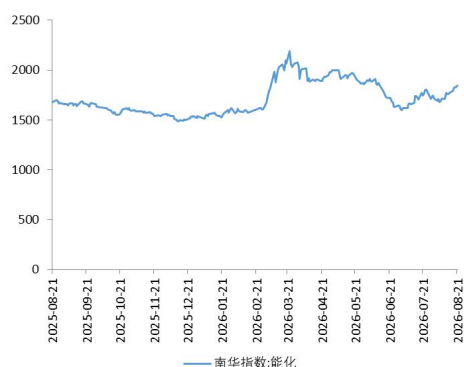


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

2.5 煤炭相关期货

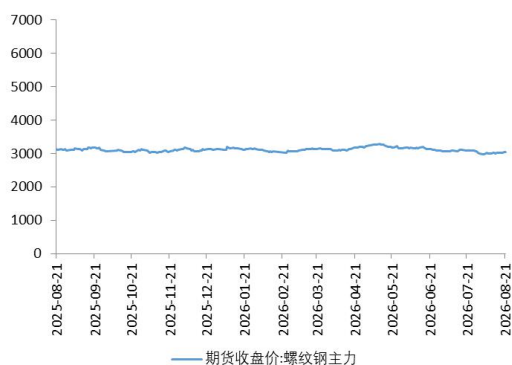
图 23：南华能化指数收盘价

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

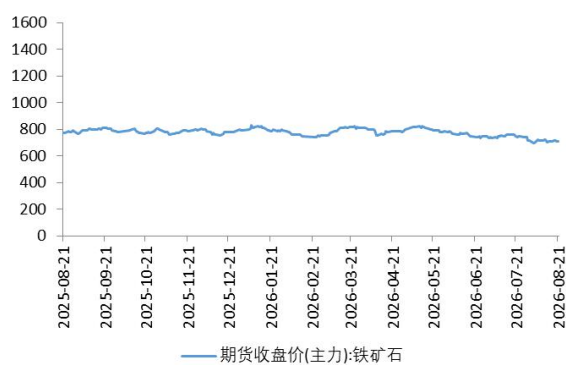


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 26：铁矿石期货收盘价



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	3,905.2026	0.0380	-0.5595	1.9033	-1.6034
9001.SZ	深证成指	14,094.1681	0.8687	-1.8123	3.7944	4.2081
9006.SZ	创业板指	3,545.5775	1.4301	-2.2259	6.0292	10.6896
0300.SH	沪深300	4,618.8952	0.5693	-1.0070	0.6691	-0.2385
05002.CI	煤炭(中信)	4,326.3847	0.3459	1.5353	4.4051	20.3211
05104.CI	煤炭开采洗选(中信)	5,288.3261	0.5706	1.6080	4.5309	24.0495
05105.CI	煤炭化工(中信)	1,268.2266	-2.3964	0.6308	2.8472	-13.7045

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

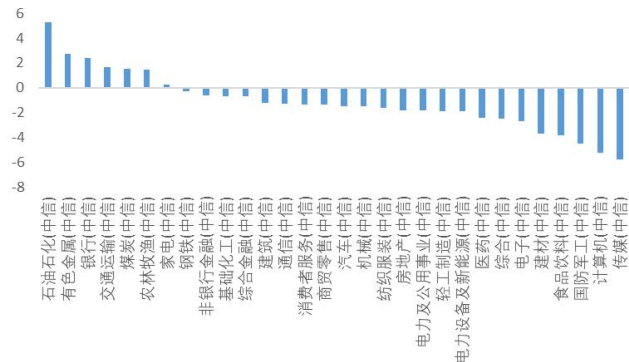


图 27：煤炭指数与沪深 300 比较



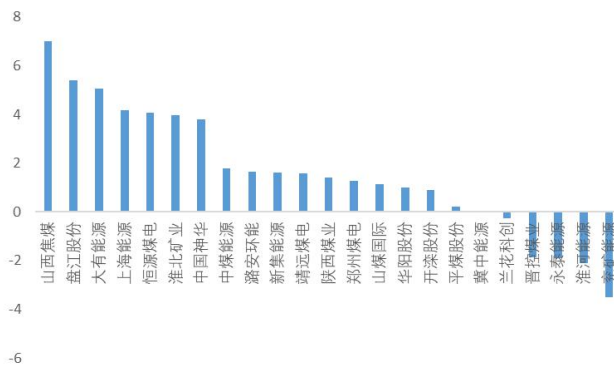
资料来源：妙想 Choice，山西证券研
究所

图 28：中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%)



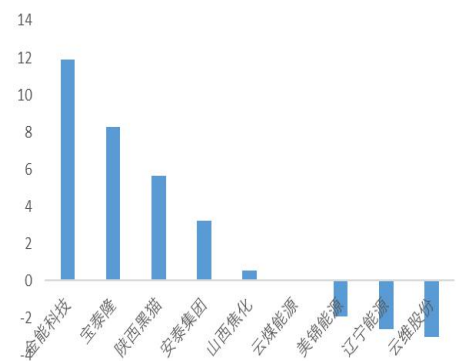
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

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

