煤炭

2026 年 11 月 15 日

产量监管强化供给约束，重视安全高效煤企竞争优势

——行业周报

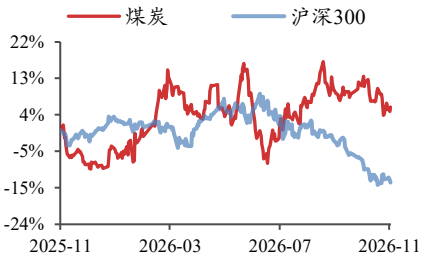
王高展（分析师）
wanggaozhan@kysec.cn
证书编号：S0790525070003

王君泽（联系人）
wangjunze@kysec.cn
证书编号：S0790126090007

王奕欣（联系人）
wangyixin@kysec.cn
证书编号：S0790126050016

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《寒潮风险强化备煤预期，重视优质煤企配置价值—行业周报》-2026.11.8

《非电需求韧性延续，进口资源约束支撑煤价—行业周报》-2026.11.1

《冬储需求有望释放，供给约束持续支撑煤价—行业周报》-2026.10.25

● **本周要闻回顾：产量监管强化供给约束，重视安全高效煤企竞争优势**

动力煤：截至 11 月 13 日，秦港 Q5500 平仓价 1022 元/吨，周环比上涨 6 元/吨；鄂尔多斯 Q6000 上涨 5 元/吨，榆林 Q5500 下跌 10 元/吨，大同 Q5600 持平。本周国内动力煤市场偏震荡。产地降价向港口传导，但发运成本倒挂仍对价格形成支撑，CCTD 环渤海动力煤现货参考价高卡煤价较上周仍有上涨。供给方面，内蒙古自治区矿山安全监管局于 2026 年 11 月 5 日就取消夜班生产工作方案征求意见，拟分类推进生产能力 300 万吨/年及以下煤矿取消夜班生产。要求各盟市矿山安全监管局 2026 年 11 月 15 日前反馈，若方案后续落地，部分煤矿通过延长作业时间增产的空间或受限制，供给弹性收窄有望对煤价形成支撑。当前终端采购仍以刚需为主，预计短期动力煤市场震荡偏强运行。**焦煤：**截至 11 月 13 日，京唐港主焦煤 2360 元/吨、吕梁主焦煤 2200 元/吨，周环比分别下降 20 元/吨、50 元/吨。本周国内炼焦煤市场偏弱运行。焦炭第三轮提降落地，下游采购仍以刚需为主，但煤种表现有所分化，山西低硫主焦价格周环比持平，较高硫主焦更具韧性。2026 年 11 月 9 日，国家矿山安监局公开 11 月 4 日印发的《关于强化信息化系统建设严厉打击煤矿非法违法行为的通知》，要求相关井工煤矿于 2027 年 6 月底前完成入井人数、产量及用电量监测系统建设联网。我们认为，多项生产数据交叉核验有望提高隐蔽工作面及超能力生产的识别能力，进一步约束违规供给释放。短期焦煤市场预计偏震荡，中长期重视生产监管强化对合规优质资源价值的支撑。

● **投资逻辑：忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升的盈利弹性**

动力煤属于政策煤种，我们判断煤价仍将受到供需及海外能源价格的共同支撑。供给端，安全监管向主产区扩散，煤矿生产趋于谨慎，叠加年度核定产能约束及疆煤外运能力有限，供应增量受到制约。需求端，迎峰度夏虽已结束，但电力需求仍具刚性，后续冬储补库有望接续。布伦特原油站上 100 美元/桶，对国际煤价形成支撑，同时高油价增强煤化工替代经济性，提振动力煤原料需求。**炼焦煤属于市场化煤种，**我们判断中长期价格核心仍由供给约束决定。山西安监常态化，合规产能恢复缓慢，隐蔽工作面退出后难以恢复；甘其毛都通关预计有所回升，但边际增量有限。海运焦煤 10 月我国成交已环比下滑，海运煤进口存在海外需求竞争约束。整体看，安监趋严，隐蔽面供给中长期出清，国内供给中长期收缩，蒙煤进口增量但难补山西主焦缺口，焦煤价格高位运行景气延续。

● **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。当前煤价进入上行阶段，行情驱动正由旺季需求逐步转向供给收缩。“查超产”及安全监管趋严制约主产区产量释放，供给恢复仍需时间；随着冬储启动及取暖旺季临近，煤炭供需基本面有望进一步改善。动力煤受益于现货价格上涨及长协机制对产业链利润的稳定作用；炼焦煤市场化程度更高，对供给变化及下游补库节奏更为敏感，价格及业绩弹性相对更大。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企仍保持较强分红意愿，在宏观环境及资本市场波动加大的背景下，高股息资产仍具配置价值。随着煤价回升改善煤企盈利预期，煤炭板块有望由单一红利逻辑逐步转向周期与红利双重驱动。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期弹性，动力煤【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，稳健红利，【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，产能成长，【新集能源、广汇能源】。**

● **风险提示：经济增速下行、进口煤大增、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 4
2、 煤市关键指标预览 5
3、 本周小涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点 7
3.1、 本周煤炭指数小涨 1.79%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点 7
3.2、 本周 PE 为 15.38，PB 为 1.48 8
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海库存小涨 9
4.1、 国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格分化 9
4.2、 年度长协价格：2026 年 11 月动力煤长协价格环比小涨 9
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 FOB（Q5500）小涨 11
4.4、 布油现货价格小跌，天然气价格大涨 12
4.5、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小跌，库存微跌，可用天数小涨 12
4.6、 水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比微涨 14
4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌、尿素开工率微跌 14
4.8、 动力煤库存：环渤海港库存小涨，广州港库存小跌 15
4.9、 环渤海港口煤炭净调入 16
4.10、 海运费价格大涨 17
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格微跌，日均铁水产量微跌 18
5.1、 本周港口焦煤价格微跌,山西吕梁产地价格小跌，期货价格小涨 18
5.2、 长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平 19
5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价小跌 19
5.4、 本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价小跌 20
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微跌,钢厂盈利率环比微跌 21
5.6、 独立焦化厂库存总量小跌,库存可用天数小跌 21
5.7、 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌 22
5.8、 钢材库存总量小跌 23
5.9、 无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨 23
6、 公司公告回顾 24
7、 行业动态 25
8、 风险提示 25

图表目录

图 1： 本周煤炭指数上涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点（%） 7
图 2： 主要煤炭公司周涨跌分化 8
图 3： 煤炭板块 PE 为 15.38 倍，行业倒数第 7 位 8
图 4： 煤炭板块 PB 为 1.48 倍，行业倒数第 8 位 9
图 5： 港口价格微涨（元/吨） 9
图 6： 晋陕蒙产地价格分化（元/吨） 9
图 7： 2026 年 11 月动力煤长协价格小涨 10
图 8： BSPI 价格指数微涨 10
图 9： CCTD 价格指数微涨 10
图 10： NCEI 价格指数微涨 11
图 11： CECI 价格指数微涨 11

图 12: 纽卡斯尔 FOB（Q5500）小涨 11
图 13: 国内动力煤与国外价差（国内-进口）-8.1 元/吨 12
图 14: 布油现货价小跌 12
图 15: 天然气收盘价大涨 12
图 16: 本周电厂日耗小跌（万吨） 13
图 17: 本周电厂日耗小跌（农历/万吨） 13
图 18: 本周电厂库存微跌（万吨） 13
图 19: 本周电厂库存微跌（农历/万吨） 13
图 20: 电厂可用天数小涨（天） 14
图 21: 电厂可用天数小涨（农历/天） 14
图 22: 三峡水库水位微跌 14
图 23: 三峡水库出库流量环比微涨 14
图 24: 本周甲醇开工率微跌（%） 15
图 25: 本周甲醇开工率微跌（农历/%） 15
图 26: 本周尿素开工率微跌（%） 15
图 27: 本周尿素开工率微跌（农历/%） 15
图 28: 环渤海库存小涨（万吨） 16
图 29: 广州港库存小跌（万吨） 16
图 30: 环渤海港口净调入 17
图 31: 本周锚地船舶数增加，预到船舶数增加（艘） 17
图 32: 秦港铁路调入量持平（万吨） 17
图 33: 本周海运费大涨（元/吨） 18
图 34: 本周港口焦煤价格微跌（元/吨） 18
图 35: 山西吕梁产地价格小跌（元/吨） 18
图 36: 本周河北产地价格持平（元/吨） 19
图 37: 本周焦煤期货价格小涨（元/吨） 19
图 38: 长治与阳泉喷吹煤价格持平（元/吨） 19
图 39: 中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小跌（元/吨） 20
图 40: 本周焦炭现货价小跌（元/吨） 20
图 41: 螺纹钢现货价小跌（元/吨） 20
图 42: 小型焦化厂开工率微跌（%） 21
图 43: 主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨） 21
图 44: 主要钢厂盈利率环比微跌（%） 21
图 45: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨） 22
图 46: 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨） 22
图 47: 独立焦化厂库存可用天数小跌（天） 22
图 48: 样本钢厂可用天数小跌（天） 22
图 49: 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存微跌（万吨） 23
图 50: 钢材库存总量小跌（万吨） 23
图 51: 晋城无烟煤价格大涨（元/吨） 24
图 52: 阳泉无烟煤价格大涨（元/吨） 24

表 1: 煤市关键指标梳理 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：忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升的盈利弹性。动力煤属于政策煤种，我们判断煤价仍将受到供需及海外能源价格的共同支撑。供给端，安全监管向主产区扩散，煤矿生产趋于谨慎，叠加年度核定产能约束及疆煤外运能力有限，供应增量受到制约。需求端，迎峰度夏虽已结束，但电力需求仍具刚性，后续冬储补库有望接续。布伦特原油站上 100 美元/桶，对国际煤价形成支撑，同时高油价增强煤化工替代经济性，提振动力煤原料需求。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断中长期价格核心仍由供给约束决定。山西安监常态化，合规产能恢复缓慢，隐蔽工作面退出后难以恢复；甘其毛都通关预计有所回升，但边际增量有限。海运焦煤 10 月我国成交已环比下滑，海运煤进口存在海外需求竞争约束。整体看，安监趋严，隐蔽面供给中长期出清，国内供给中长期收缩，蒙煤进口增量但难补山西主焦缺口，焦煤价格高位运行景气延续。

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：煤市关键指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	1022	1016	6	0.59%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1521	1565	-44	-2.83%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	925	920	5	0.54%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	790	800	-10	-1.25%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	810	810	0	0.00%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	727	717	10	1.39%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	755	754	1	0.13%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	780	778	2	0.26%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	782	780	2	0.26%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	829	826	3	0.36%
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	117.0	117.0	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 2#Q5500 动力煤 FOB	美元/吨	115.3	114.1	1.2	1.05%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1084.2	1088.7	-4.5	-0.41%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1091.9	1102.2	-10.3	-0.94%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1080.0	1055.0	25.0	%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-8.1	-40.5	32.4	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	92.17	96.17	-4.00	-4.16%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	236.74	222.93	13.81	6.19%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	201.5	205.8	-4.3	-2.09%
	库存合计	万吨	3605.3	3611.7	-6.4	-0.18%
	可用天数	天	17.9	17.5	0.4	2.29%
水库水位	三峡水库水位	米	173.21	173.40	-0.19	-0.11%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	9850	9830	20	0.20%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	85.62	85.76	-0.14	-0.16%
	尿素开工率	%	89.13	89.82	-0.69	-0.77%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2618.4	2545.8	72.6	2.85%
	广州港库存量	万吨	237	243	-6	-2.51%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1228.0	1239.9	-11.9	-0.96%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1149.8	1171.2	-21.4	-1.83%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	78.2	68.7	9.5	13.83%
	环渤海港锚地船舶量	艘	78	73	5	6.85%
	环渤海港预到船舶数量	艘	31	24	7	29.17%
	秦港调入量	万吨	44.7	44.7	0.0	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：炼焦煤产业链指标梳理

煤焦钢产业链-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	2360	2380	-20	-0.84%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2200	2250	-50	-2.22%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2050	2150	-100	-4.65%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1450	1450	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1410	1410	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.07%
	澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）	元/吨	1860	1859	1	0.06%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2360	2380	-20	-0.84%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2588	2622	-34	-1.29%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1740	1718	23	1.32%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2068	2068	0	0.00%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-228	-242	14	-5.75%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2200	2250	-50	-2.22%
	焦煤：期货价格	元/吨	1439	1407	33	2.31%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-761	-844	83	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1830	1880	-50	-2.66%
	焦炭：期货价格	元/吨	1970	1915	55	2.87%
	焦炭期货升贴水	元/吨	140	35	105	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3140	3190	-50	-1.57%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3035	3042	-7	-0.23%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-105	-148	43	-29.05%
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	41.70	41.87	-0.17	-0.41%
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	63.97	64.99	-1.02	-1.57%
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	75.72	75.92	-0.20	-0.26%
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	230.3	230.6	-0.4	-0.16%
	247 家钢厂盈利率	%	11.25	11.28	-0.03	-0.27%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	753	768	-16	-2.03%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	727	744	-16	-2.19%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.8	12.0	-0.2	-1.67%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110 家)	天	11.82	12.03	-0.21	-1.75%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110 家)	万吨	572	573	-1	-0.20%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	196	199	-3	-1.37%

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	1560	1460	100	6.85%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1020	980	40	4.08%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1560	1440	120	8.33%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	970	900	70	7.78%

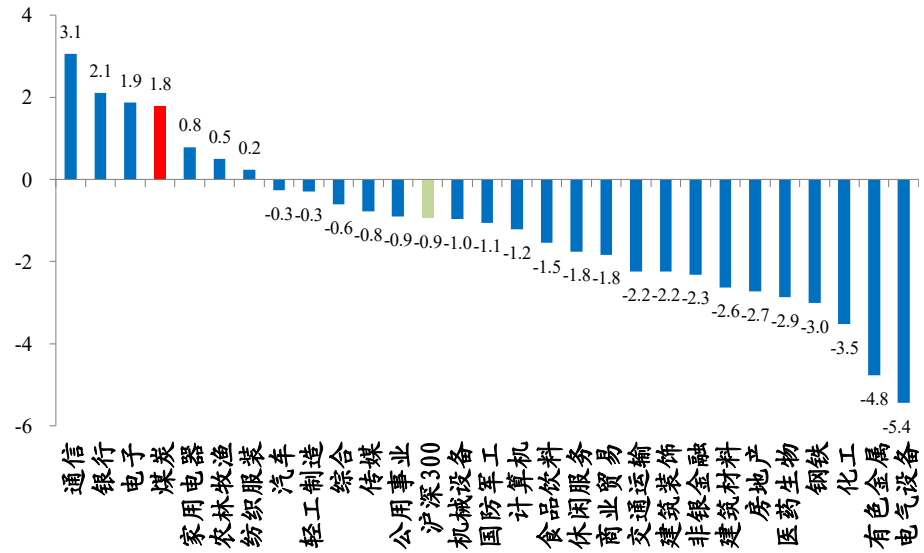
数据来源：Wind、开源证券研究所。数据截至 11 月 13 日。

3、 本周小涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点

3.1、 本周煤炭指数小涨 1.79%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点

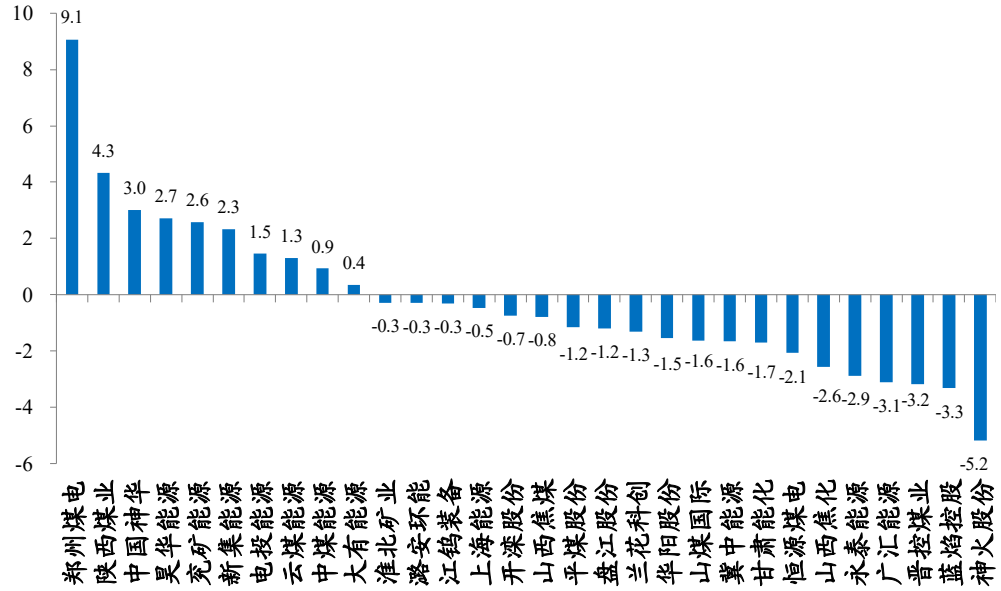
本周煤炭指数上涨 1.79%，沪深 300 指数下跌 0.94%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.72 百分点。涨幅前三为郑州煤电（+9.07%）、陕西煤业（+4.33%）、中国神华（+3.01%）；跌幅前三为神火股份（-5.19%）、蓝焰控股（-3.32%）、晋控煤业（-3.18%）。

图1：本周煤炭指数上涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭公司周涨跌分化

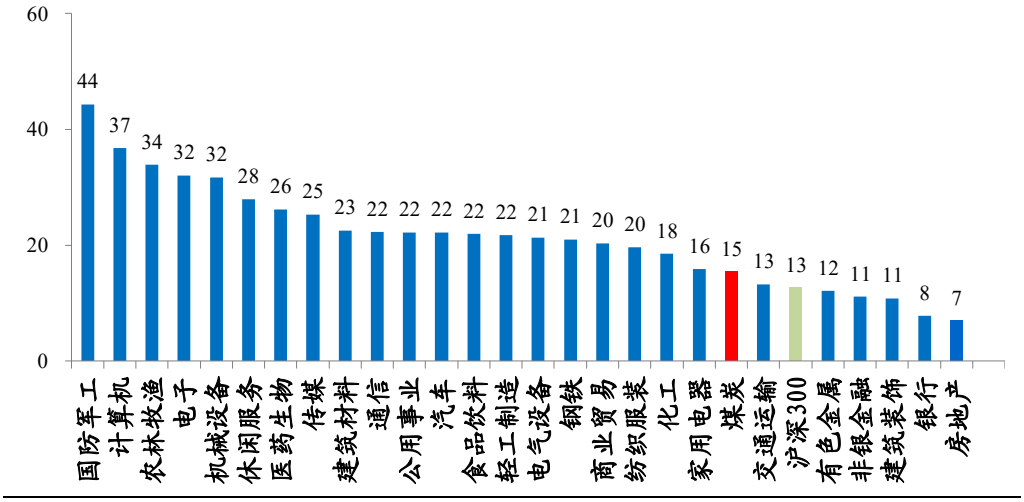


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 本周 PE 为 15.38，PB 为 1.48

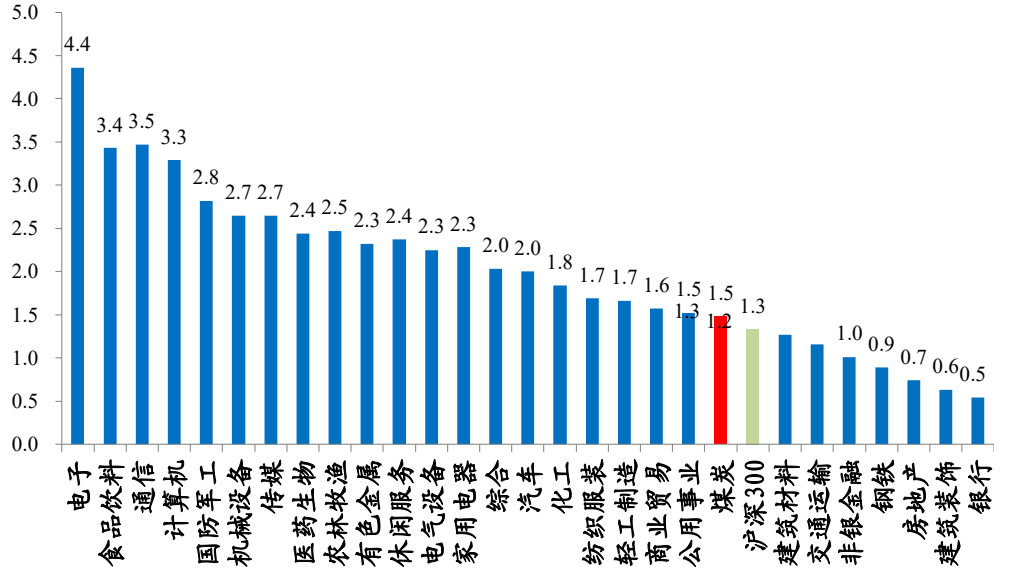
截至 2026 年 11 月 13 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 15.38 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位。

图3：煤炭板块 PE 为 15.38 倍，行业倒数第 7 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：煤炭板块 PB 为 1.48 倍，行业倒数第 8 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

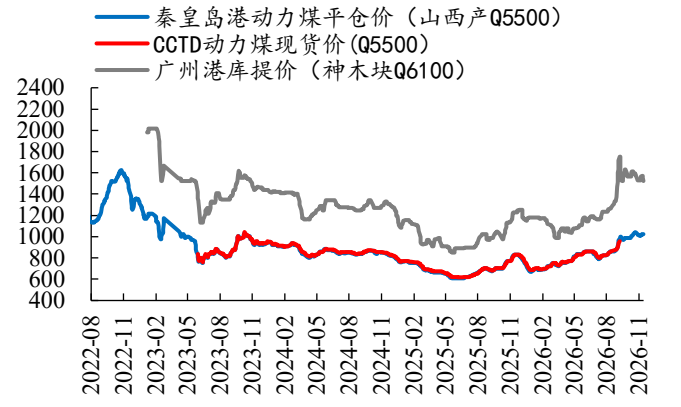
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海库存小涨

4.1、 国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格分化

港口价格微涨。截至 11 月 13 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1022 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.59%。截至 11 月 13 日，广州港神木块库提价为 1521 元/吨，环比下跌 44 元/吨，跌幅 2.83%。

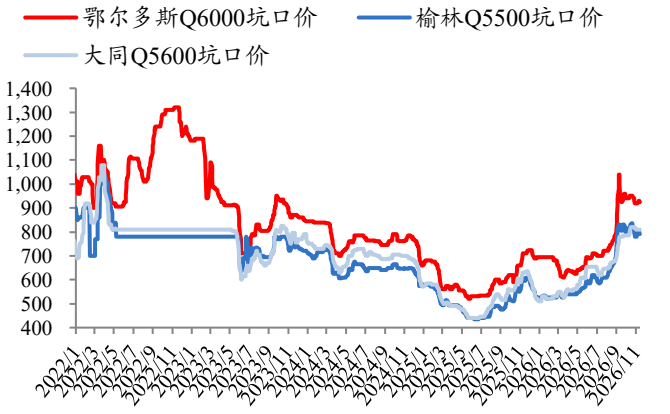
晋陕蒙产地价格分化。截至 11 月 13 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 925 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.54%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 790 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.25%；山西大同 Q5600 坑口报价 810 元/吨，环比持平。

图5：港口价格微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格分化（元/吨）



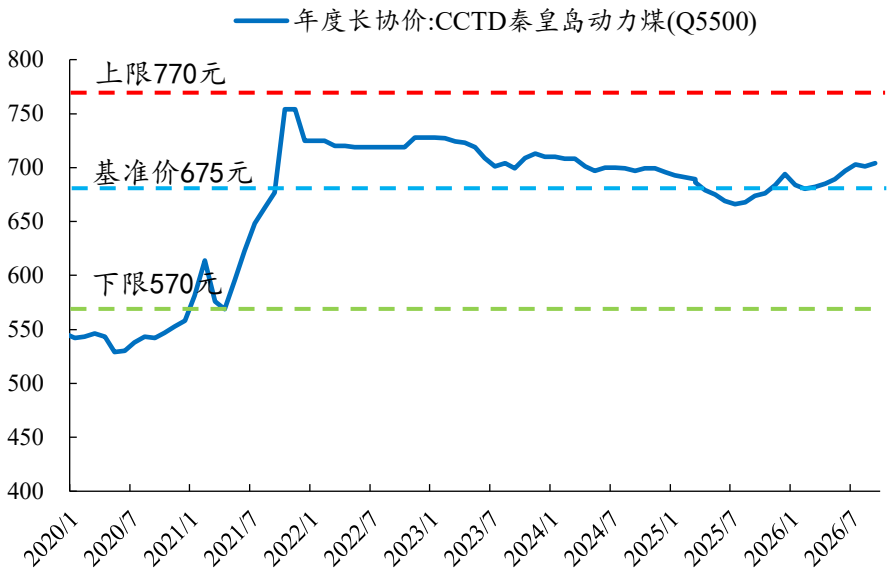
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 年度长协价格：2026 年 11 月动力煤长协价格环比小涨

2026 年 11 月动力煤长协价格小涨。截至 2026 年 11 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 727 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.39%。

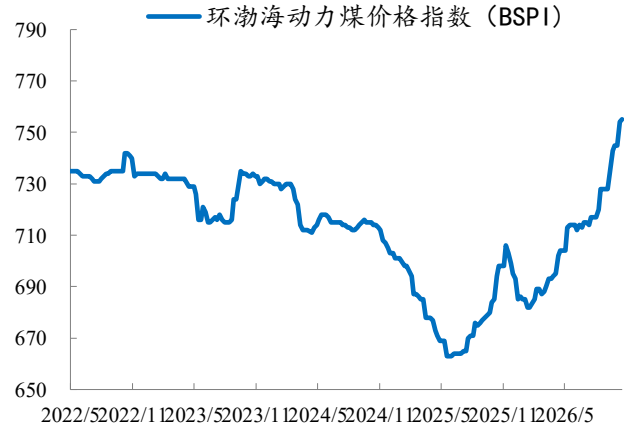
BSPI 价格指数微涨，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨，本周 CECI 指数微涨；截至 11 月 11 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 755 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.13%；截至 11 月 13 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 780 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.26%；截至 11 月 13 日，NCEI 下水动力煤指数 782 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.26%；截至 11 月 13 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 829 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.36%。

图7：2026 年 11 月动力煤长协价格小涨



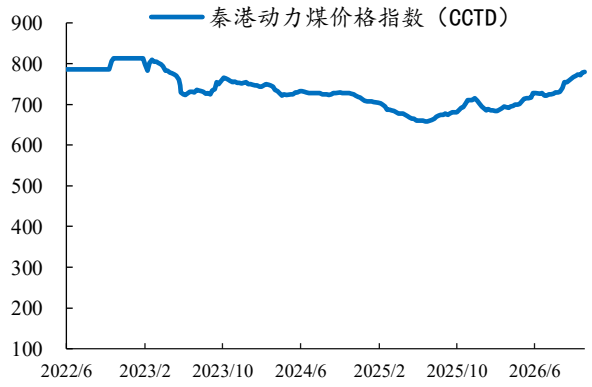
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数微涨



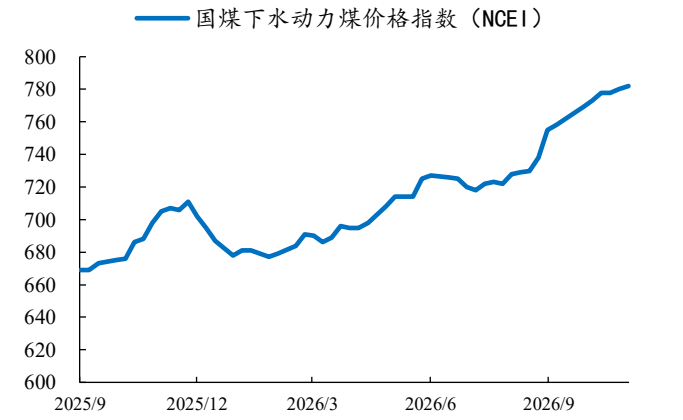
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：CCTD 价格指数微涨



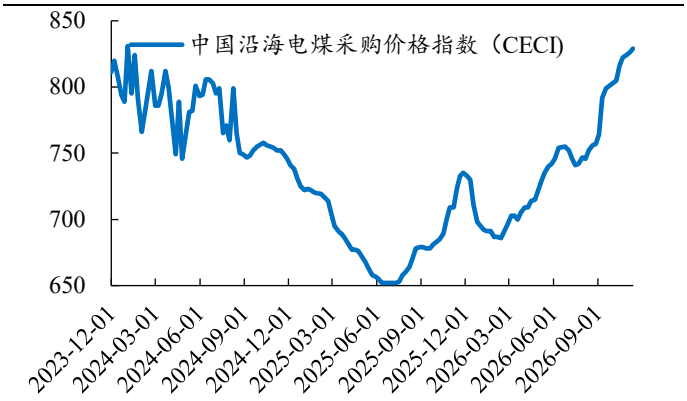
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：NCEI 价格指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：CECI 价格指数微涨



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 FOB（Q5500）小涨

纽卡斯尔 FOB（Q5500）小涨。截至 11 月 12 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 115.25 美元/吨，环比上涨 1.2 美元/吨，涨幅 1.05%。

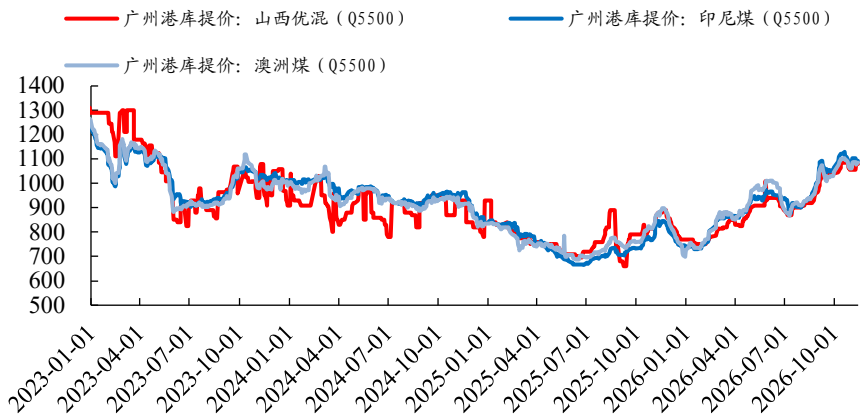
国产动力煤有价格优势。截至 11 月 13 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1084.2 元/吨，环比下跌 4.5 元/吨，跌幅 0.41%；广州港印尼煤 Q5500 到价 1091.9 元/吨，环比下跌 10.3 元/吨，跌幅 0.94%；广州港山西煤 Q5500 到价 1080 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 2.37%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-8.1 元/吨。

图12：纽卡斯尔 FOB（Q5500）小涨



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）-8.1 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、 布油现货价格小跌，天然气价格大涨

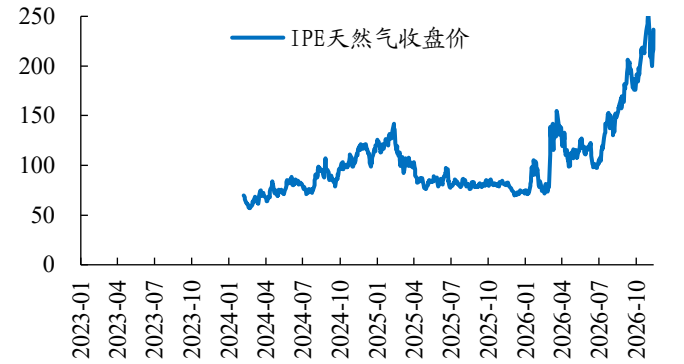
布油现货价小跌，天然气收盘价大涨。截至 11 月 12 日，布油现货价为 92.17 美元/桶，环比下跌 4 美元/桶，跌幅 4.16%。截至 11 月 12 日，IPE 天然气收盘价为 236.74 便士/色姆，环比上涨 13.81 便士/色姆，涨幅 6.19%。

图14：布油现货价小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：天然气收盘价大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

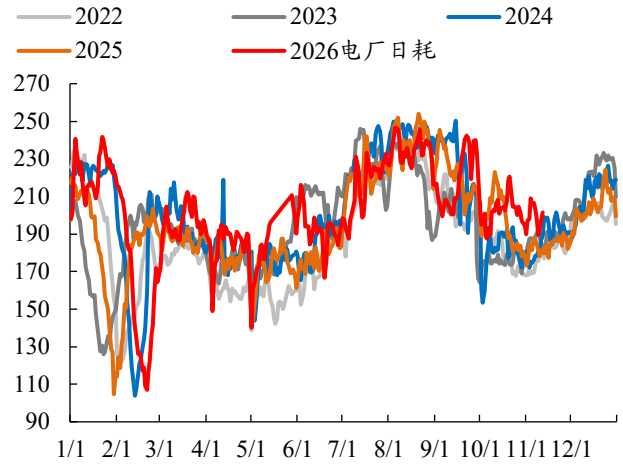
4.5、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小跌，库存微跌，可用天数小涨

电厂日耗小跌。截至 11 月 12 日，沿海八省电厂日耗合计 201.5 万吨，环比下跌 4.3 万吨，跌幅 2.09%。

电厂库存微跌。截至 11 月 12 日，沿海八省电厂库存合计 3605.3 万吨，环比下跌 6.4 万吨，跌幅 0.18%。

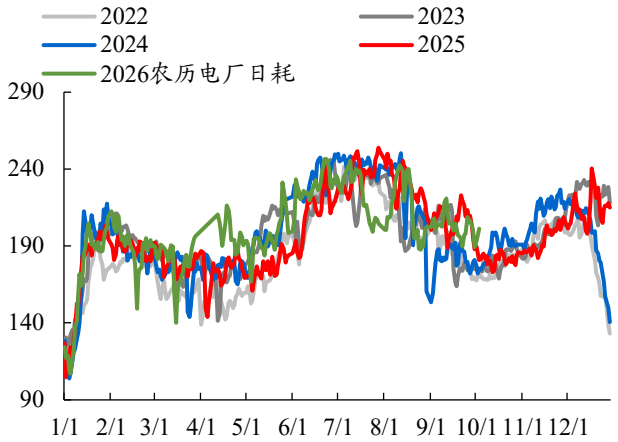
电厂库存可用天数小涨。截至 11 月 12 日，沿海八省电厂库存可用天数 17.9 天，环比上涨 0.4 天，涨幅 2.29%。

图16：本周电厂日耗小跌（万吨）



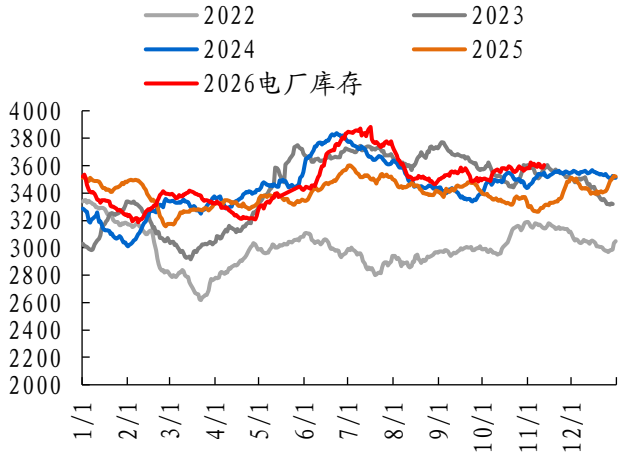
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图17：本周电厂日耗小跌（农历/万吨）



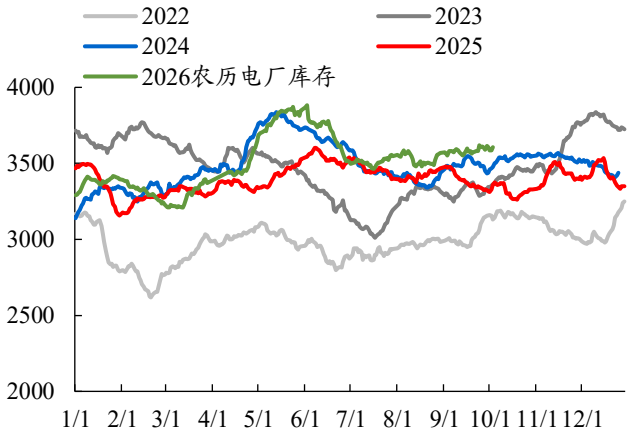
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图18：本周电厂库存微跌（万吨）



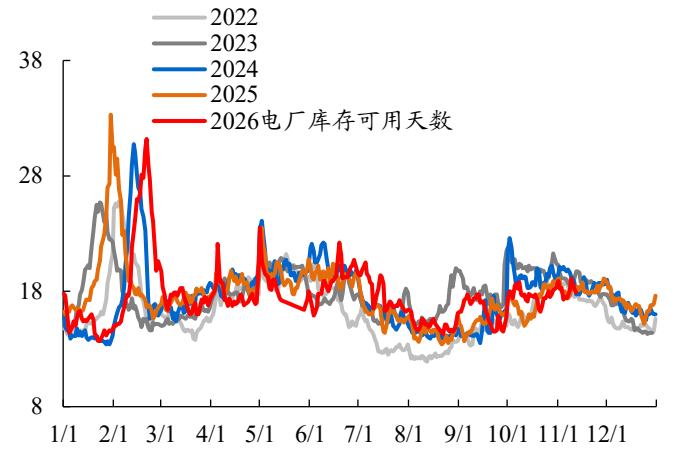
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图19：本周电厂库存微跌（农历/万吨）



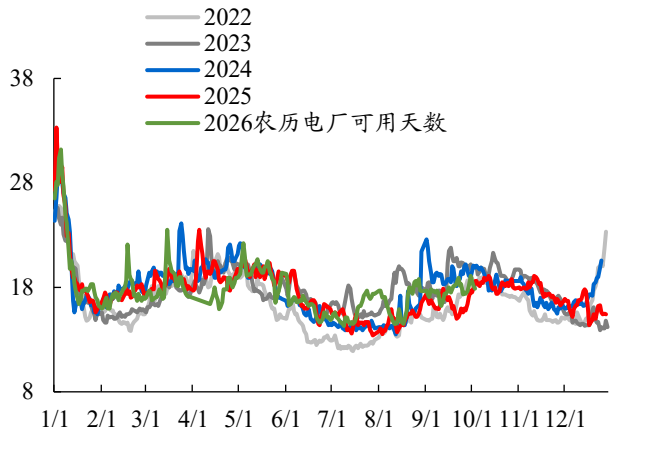
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图20：电厂可用天数小涨（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图21：电厂可用天数小涨（农历/天）

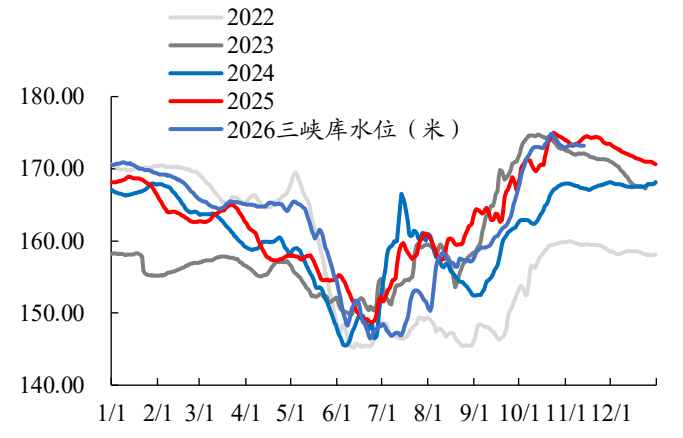


数据来源：CCTD、开源证券研究所

4.6、 水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比微涨

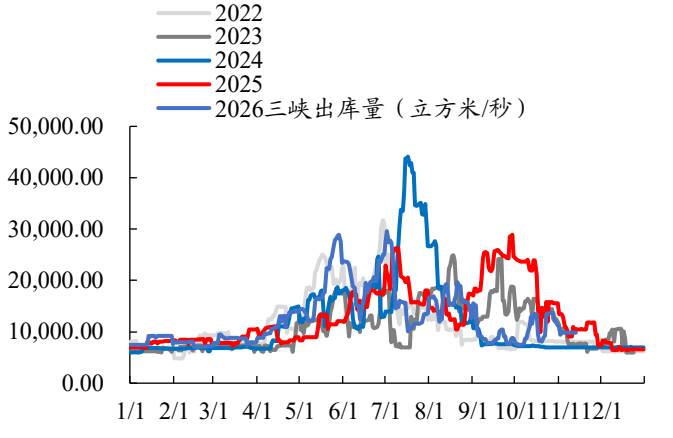
三峡水库水位微跌。截至 11 月 13 日，三峡水库水位 173.21 米，环比下跌 0.19 米，跌幅 0.11%，同比下跌 1.14 米，跌幅 0.65%。截至 11 月 13 日，三峡水库出库流量 9850 立方米/秒，环比上涨 20 立方米/秒，涨幅 0.2%，同比下跌 750 立方米/秒，跌幅 7.08%。

图22：三峡水库水位微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：三峡水库出库流量环比微涨



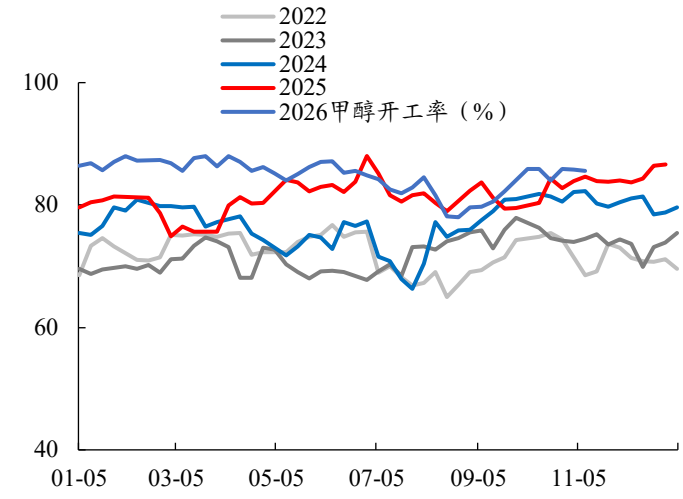
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌、尿素开工率微跌

甲醇开工率微跌。截至 11 月 12 日，国内甲醇开工率 85.62%，环比下降 0.14pct。

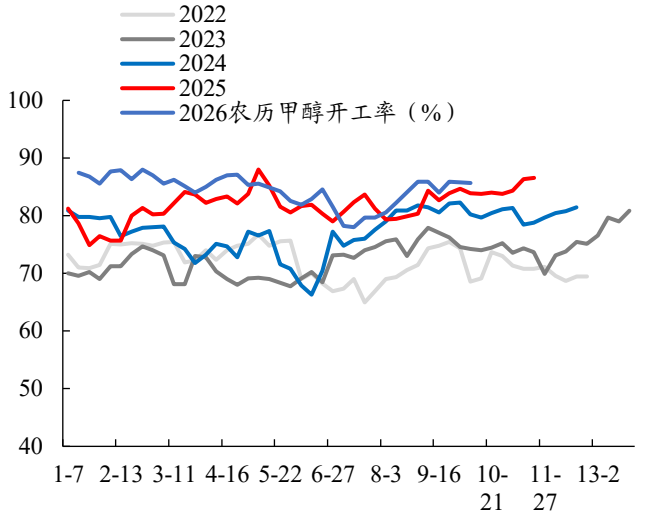
尿素开工率微跌。截至 11 月 11 日，国内尿素开工率 89.13%，环比下跌 0.69pct。

图24：本周甲醇开工率微跌（%）



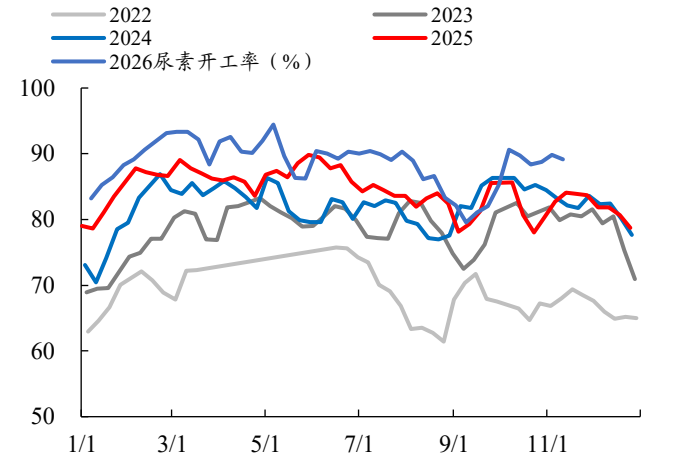
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周甲醇开工率微跌（农历/%）



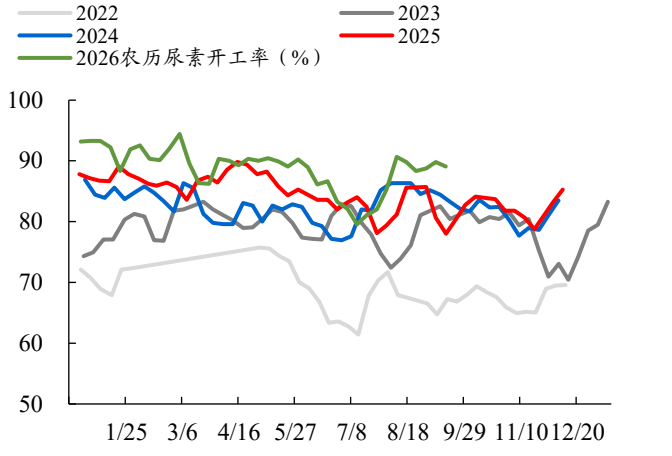
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：本周尿素开工率微跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周尿素开工率微跌（农历/%）



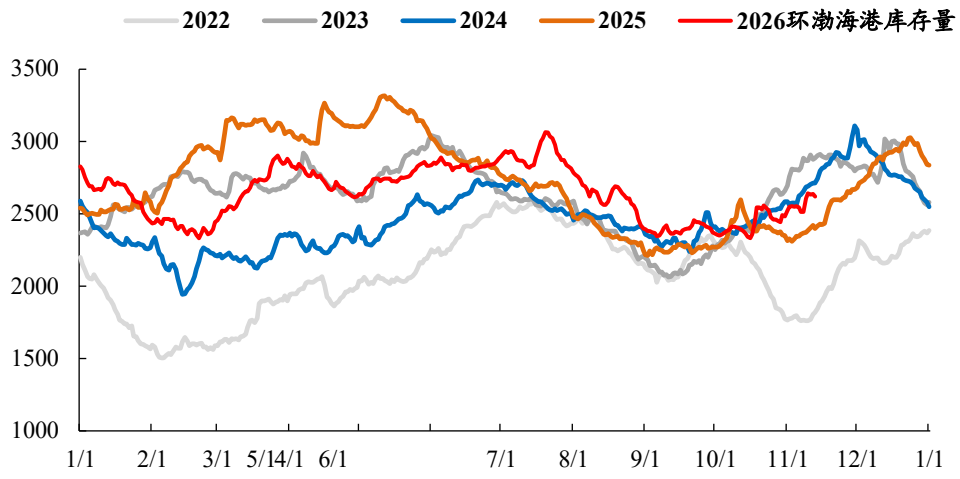
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.8、 动力煤库存：环渤海港库存小涨，广州港库存小跌

环渤海库存小涨。截至 11 月 13 日，环渤海库存 2618 万吨，环比上涨 73 万吨，涨幅 2.85%。

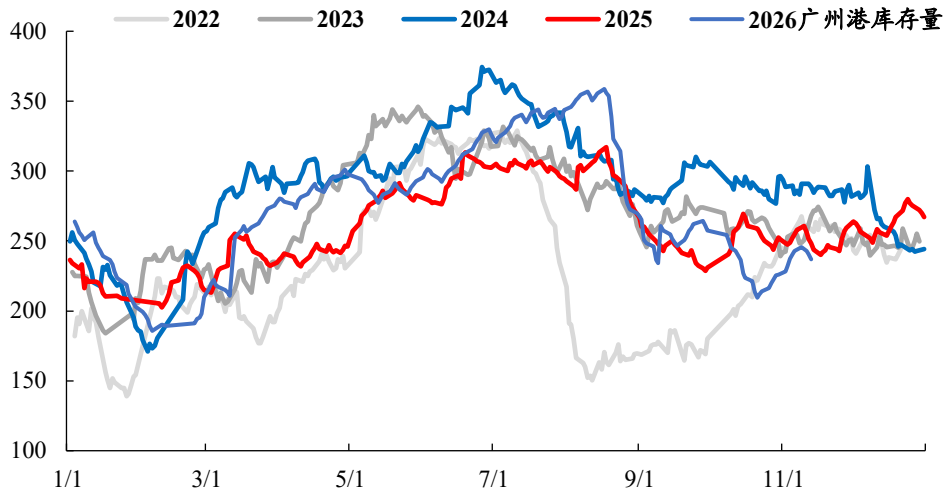
广州港库存小跌。截至 11 月 13 日，广州港库存 237 万吨，环比下跌 6 万吨，跌幅 2.51%。

图28：环渤海库存小涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：广州港库存小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、 环渤海港口煤炭净调入

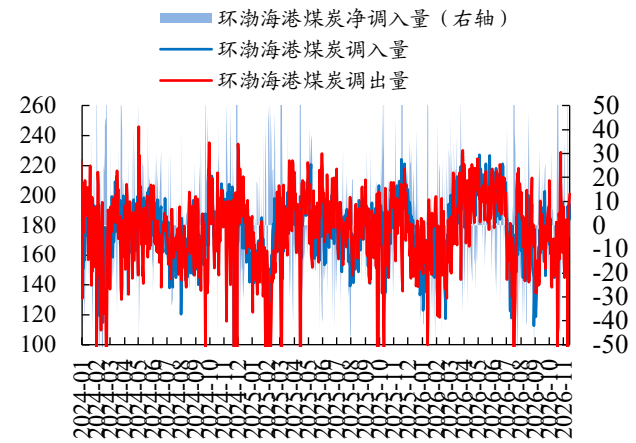
环渤海港口净调入。环渤海港口调入量 1228 万吨，环比下跌 12 万吨，跌幅 0.96%；环渤海港口调出量 1150 万吨，环比下跌 21 万吨，跌幅 1.83%；环渤海港口净调入量 78.2 万吨。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 11 月 13 日，环渤海港锚地船舶量 78 艘，环比上涨 5 艘，涨幅 6.85%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 11 月 13 日，环渤海港预到船舶数量 31 艘，环比上涨 7 艘，涨幅 29.17%。

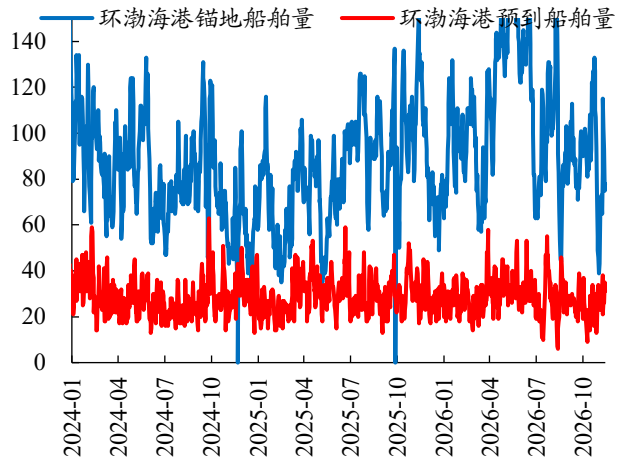
秦港铁路调入量持平。截至 11 月 13 日，本周秦皇岛港铁路调入量 44.7 万吨，环比持平。

图30：环渤海港口净调入



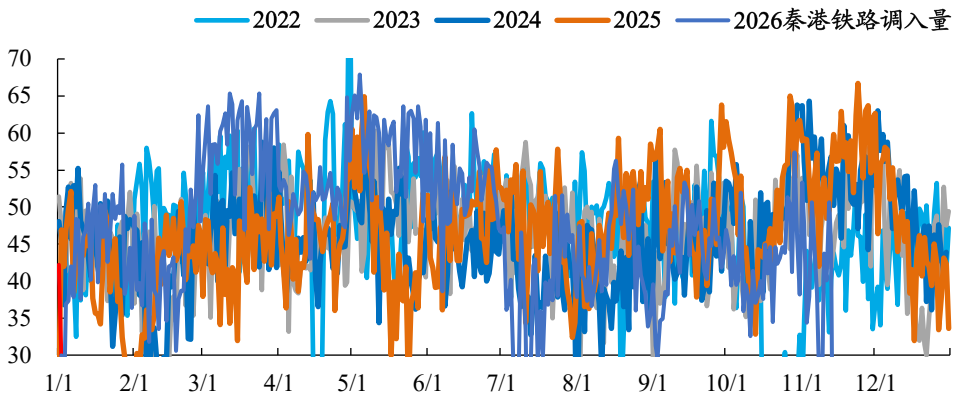
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：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32：秦港铁路调入量持平（万吨）

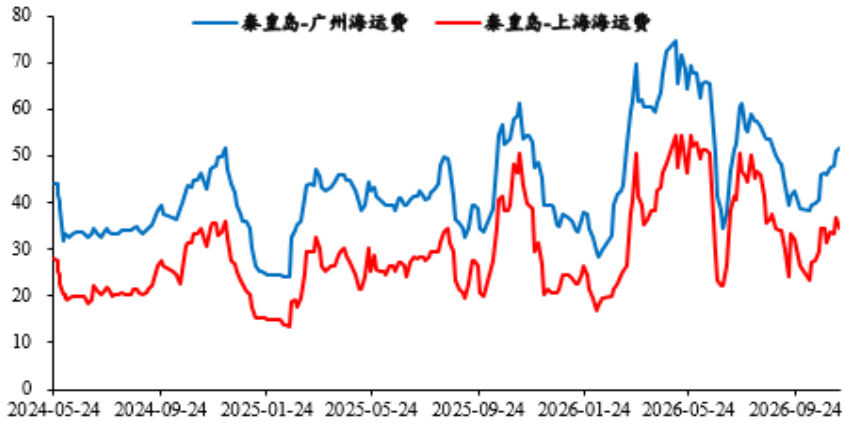


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、 海运费价格大涨

海运费大涨。截至 11 月 13 日，秦皇岛-广州运费 51.6 元/吨，环比上涨 3.5 元/吨，涨幅 7.28%；秦皇岛-上海运费 34.6 元/吨，环比上涨 1.1 元/吨，涨幅 3.28%。

图33：本周海运费大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格微跌，日均铁水产量微跌

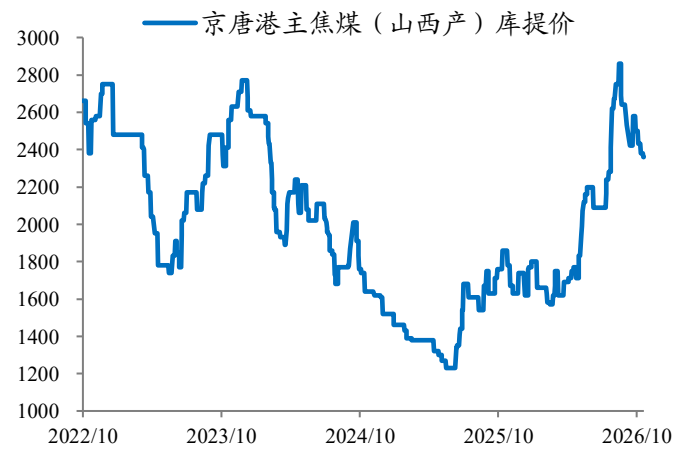
5.1、 本周港口焦煤价格微跌,山西吕梁产地价格小跌，期货价格小涨

港口价格微跌。截至 11 月 13 日，京唐港主焦煤报价 2360 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.84%。

山西吕梁产地价格小跌。截至 11 月 13 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2200 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.22%；古交肥煤报价 2050 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 4.65%。截至 11 月 13 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 [illegible] 元/吨，环比持平。

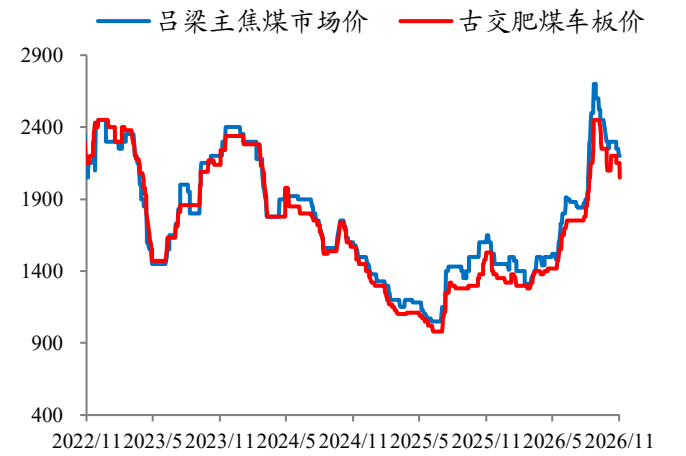
期货价格小涨。截至 11 月 13 日，焦煤期货主力合约报价 1439 元/吨，环比上涨 33 元/吨，涨幅 2.31%；现货报价 2200 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.22%；期货贴水 761 元/吨，贴水幅度上升。

图34：本周港口焦煤价格微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：山西吕梁产地价格小跌（元/吨）



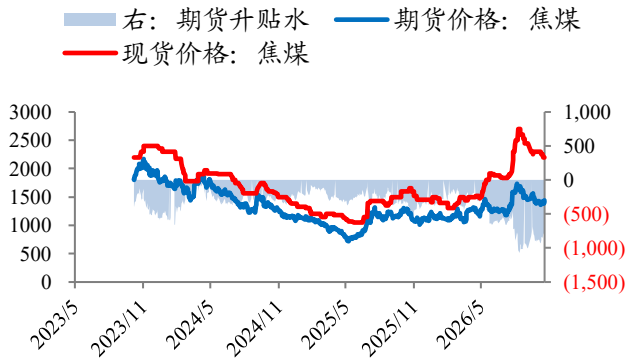
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：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37：本周焦煤期货价格小涨（元/吨）

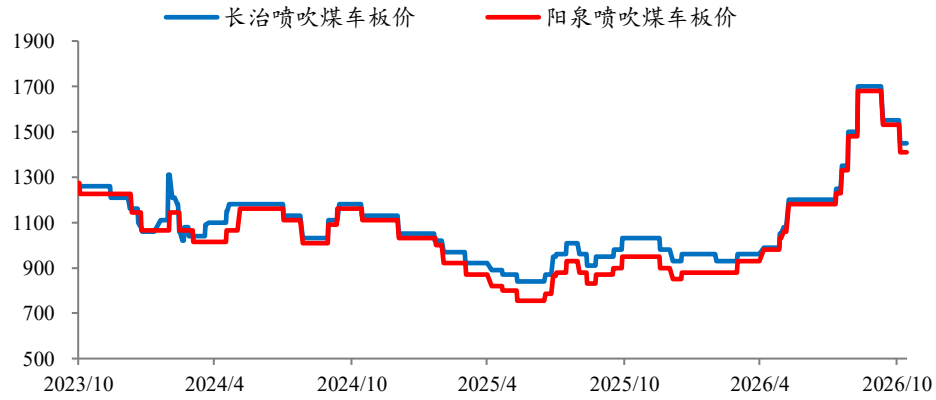


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、 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 11 月 13 日，长治喷吹煤车板价报价 1450 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 1410 元/吨，环比持平。

图38：长治与阳泉喷吹煤价格持平（元/吨）

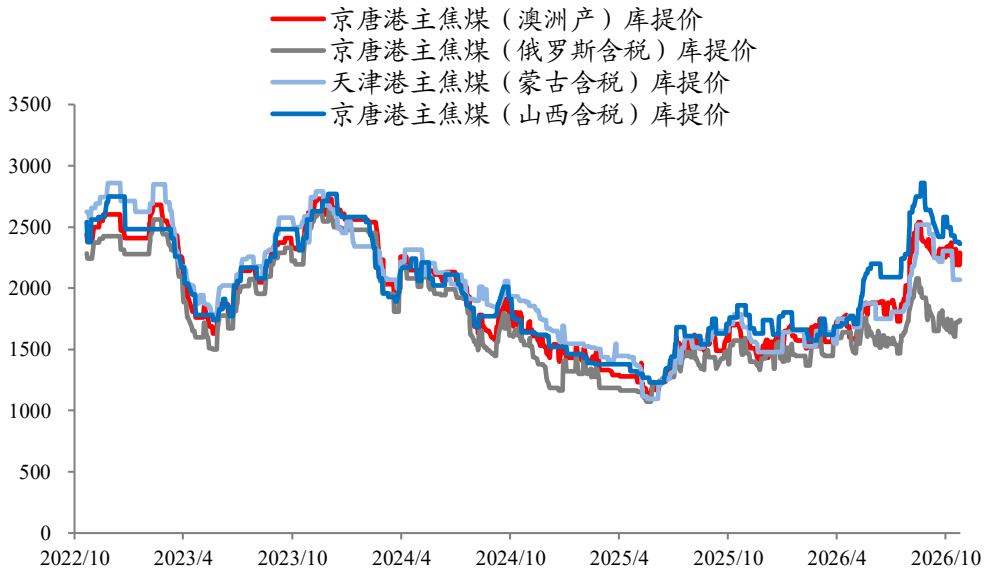


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价小跌

中国港口（澳洲产）到岸价小跌。截至 11 月 13 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2588 元/吨，环比下跌 34 元/吨，跌幅 1.29%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1740 元/吨，环比上涨 23 元/吨，涨幅 1.32%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2068 元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2360 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.84%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-228 元/吨。

图39：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小跌（元/吨）



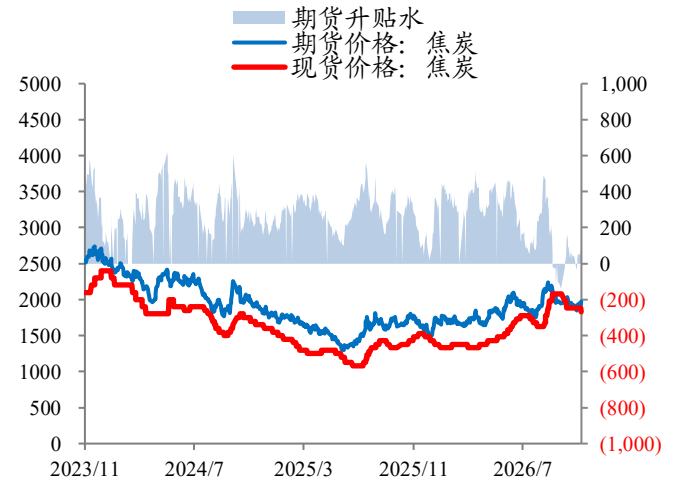
资料来源：开源证券研究所

5.4、 本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价小跌

焦炭现货价小跌。截至 11 月 13 日，焦炭现货报价 1830 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.66%；焦炭期货主力合约报价 1970 元/吨，环比上涨 55 元/吨，涨幅 2.87%；期货升水 140 元/吨，升水幅度上升。

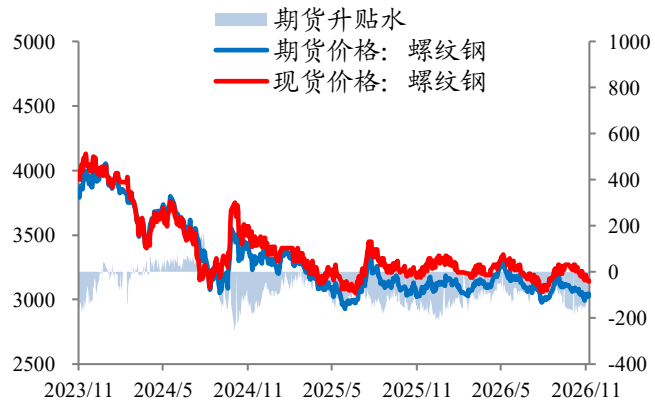
螺纹钢现货价小跌。截至 11 月 13 日，螺纹钢现货报价 3140 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 1.57%；期货主力合约报价 3035 元/吨，环比下跌 7 元/吨，跌幅 0.23%；期货贴水 105 元/吨，贴水幅度下降。

图40：本周焦炭现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：螺纹钢现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

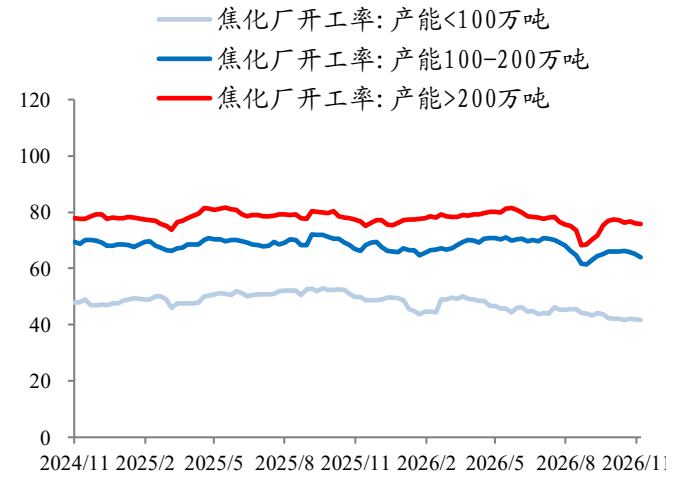
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微跌,钢厂盈利率环比微跌

小型焦化厂开工率微跌。截至 11 月 13 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 41.7%，环比下跌 0.17 个百分点；产能 100-200 万吨为 63.97%，环比下跌 1.02 个百分点；产能大于 200 万吨为 75.72%，环比下跌 0.2 个百分点。

日均铁水产量微跌。截至 11 月 13 日，国内主要钢厂日均铁水产量 230.3 万吨，周环比下跌 0.4 万吨，跌幅 0.16%。

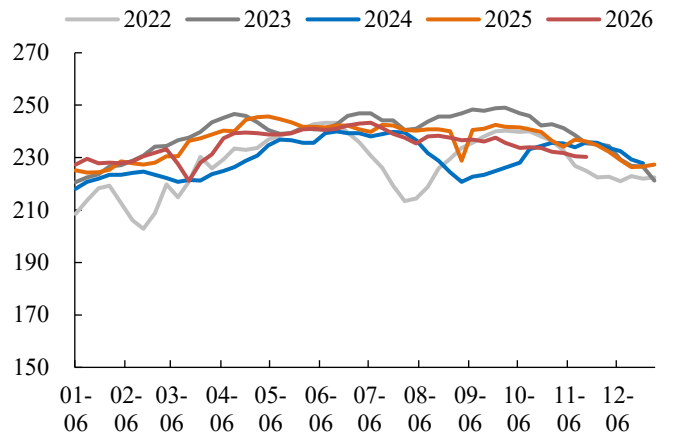
钢厂盈利率微跌。截至 11 月 13 日，国内主要钢厂盈利率 11%，周环比下跌 0.03pct。

图42：小型焦化厂开工率微跌（%）



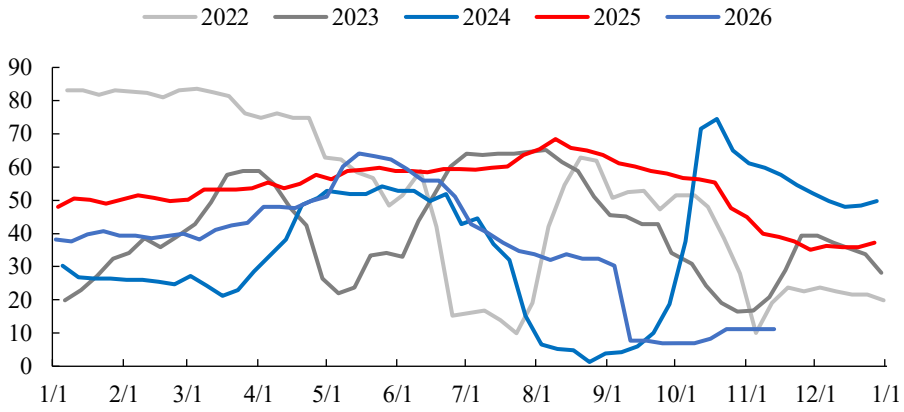
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：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44：主要钢厂盈利率环比微跌（%）



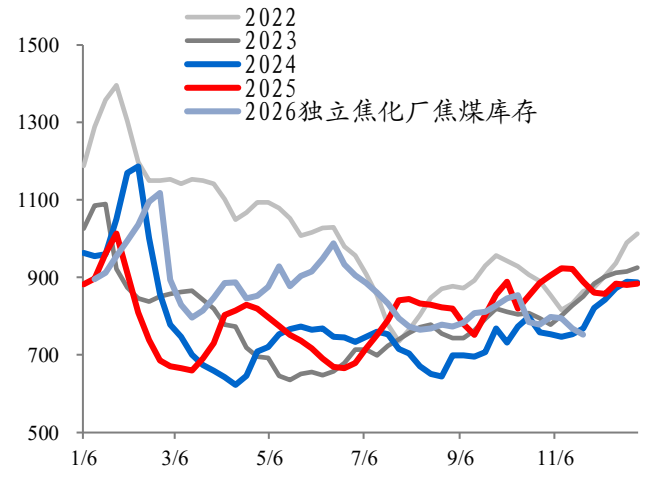
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、 独立焦化厂库存总量小跌,库存可用天数小跌

独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌，样本钢厂炼焦煤库存总量环比跌。截至 11 月 13 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 753 万吨，环比下跌 16 万吨，跌幅 2.03%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 727 万吨，环比下跌 16 万吨，跌幅 2.19%。

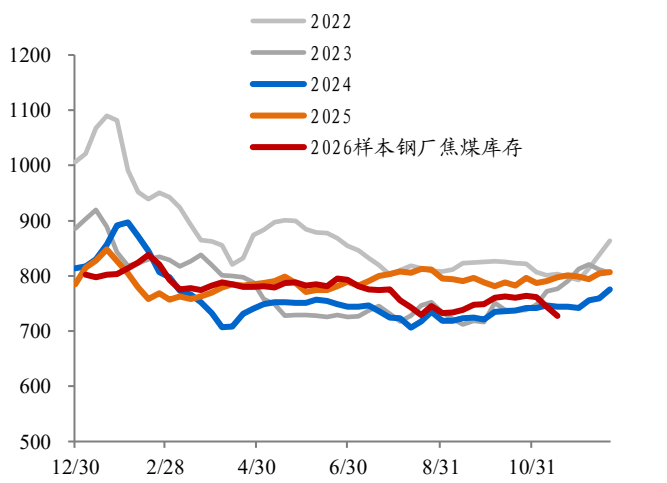
独立焦化厂库存可用天数小跌，样本钢厂可用天数小跌。截至 11 月 13 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.75 天，环比下跌 0.2 天，跌幅 1.67%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.82 天，环比下跌 0.21 天，跌幅 1.75%。

图45：独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



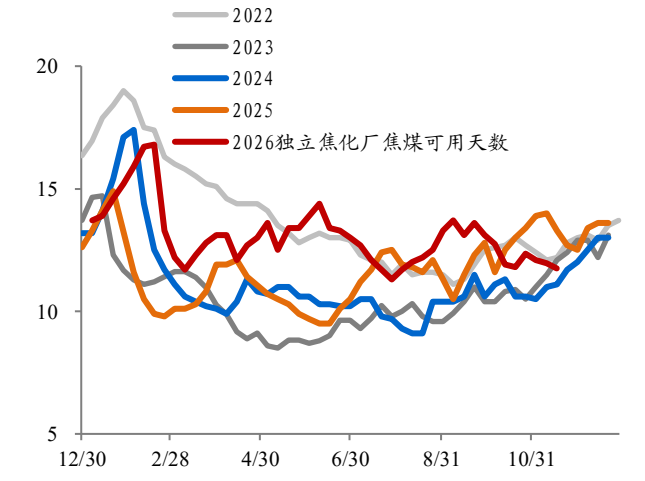
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



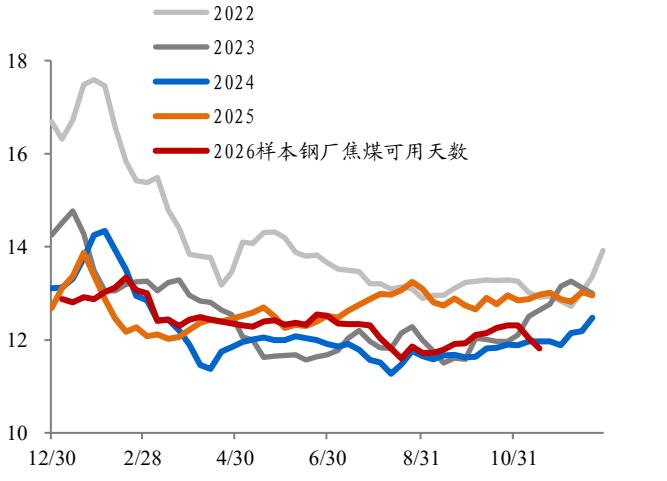
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：独立焦化厂库存可用天数小跌（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：样本钢厂可用天数小跌（天）

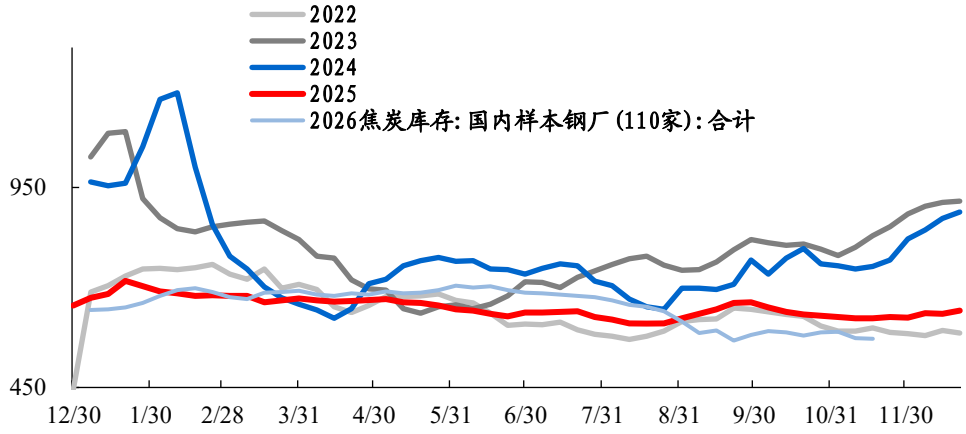


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌

国内样本钢厂（110 家）焦炭库存微跌。截至 11 月 13 日，样本钢厂（110 家）焦炭库存 572.35 万吨，环比减少 1.12 万吨，降幅 0.20%。

图49：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存微跌（万吨）

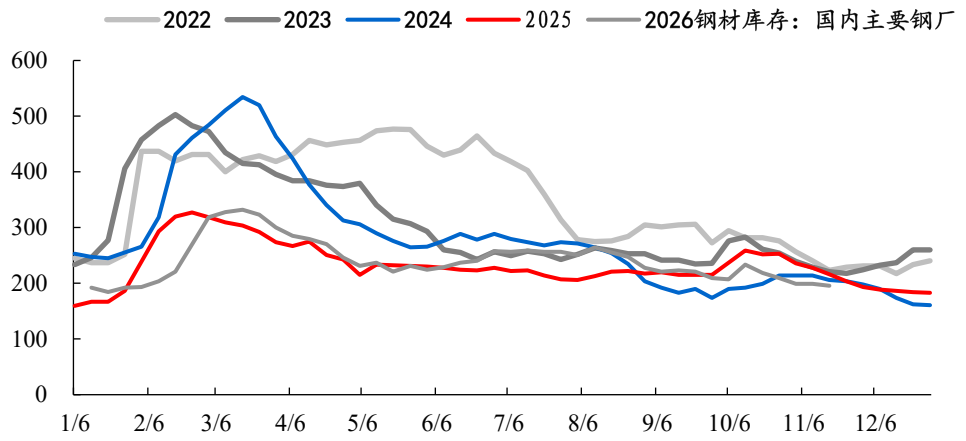


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、 钢材库存总量小跌

钢材库存总量小跌。截至 11 月 13 日，国内主要钢厂钢材库存 196.06 万吨，环比减少 2.73 万吨，降幅 1.37%。

图50：钢材库存总量小跌（万吨）



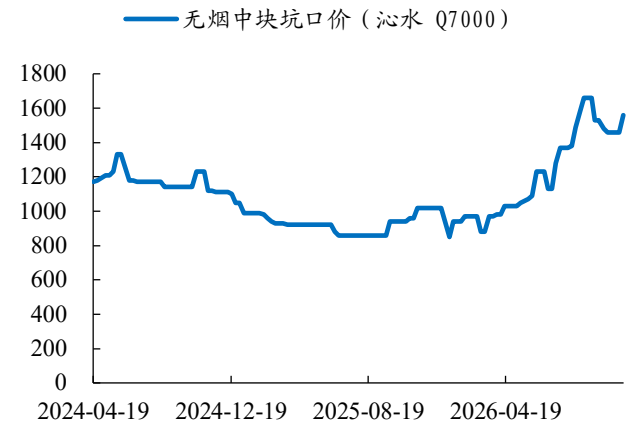
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.9、 无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨

晋城无烟煤价格大涨。截至 11 月 13 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1560 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 6.85%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1020 元/吨，环比上涨 40 元/吨，涨幅 4.08%。

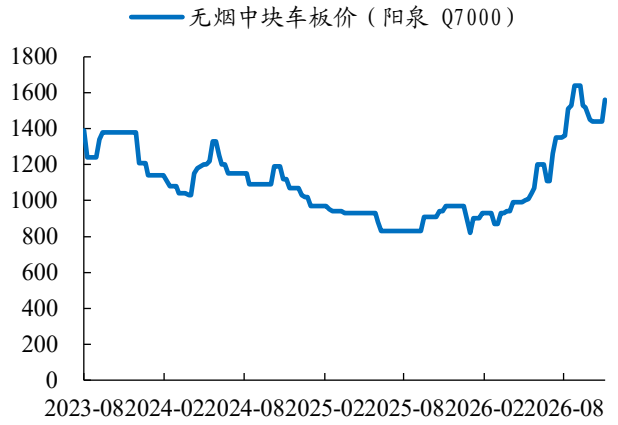
阳泉无烟煤价格大涨。截至 11 月 13 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1560 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 8.33%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 970 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 7.78%。

图51：晋城无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 公司公告回顾

中国神华：披露 2026 年第三季度业绩说明会投资者关系活动记录。2026 年 1—9 月，公司商品煤产量 3.819 亿吨，同比下降 2.3%，完成年度计划的 74.4%；9 月商品煤产量 4,450 万吨，同比增长 3.2%。公司表示，前期产量下降主要受部分煤矿搬家倒面、土方剥离进度滞后及煤层变薄等因素影响。

淮北矿业：发布煤炭产能置换指标转让进展公告。公司全资子公司淮矿股份通过公开挂牌方式转让 153.528 万吨/年煤炭产能置换指标，已确定四家受让方并签订交易合同，合同总金额 16,238.19 万元（含税），折合均价 105.77 万元/万吨。相关交易尚需完成主管部门审批。

新集能源：发布关于控股股东国有股份无偿划转的进展公告。公司原直接控股股东中国中煤拟将持有的 826,840,926 股股份无偿划转至中煤（安徽）能源有限公司，占公司总股本的 31.92%。受让方现已更名为中煤（安徽）能源集团有限公司，截至公告披露日，相关股份划转手续仍在办理中。

淮河能源：发布关于董事会换届选举的公告。公司第八届董事会任期于 2026 年 11 月 14 日届满，拟开展第九届董事会换届选举。新一届董事会由 9 名董事组成，包括 5 名非独立董事、3 名独立董事及 1 名职工代表董事。公司已审议通过相关董事候选人提名议案，非职工代表董事候选人尚需提交股东会选举。

湖南煤业：发布关于煤矿关闭退出及关联交易的公告。根据湖南省煤矿分类处置要求，公司计划于 2026 年底前完成坦家冲、里王庙、龙家山等 13 个煤矿的关闭退出工作。为保障矿井关停及人员安置资金需求，公司拟向控股股东湖南能源集团申请不超过 25 亿元专项借款，其中 2026 年度借款额度不超过 15.23 亿元，借款年利率不高于 3%。

7、 行业动态

国家矿山安全监察局：2026 年 11 月 9 日发布通知，要求 2027 年 6 月底前，生产煤矿及二期工程完工后的建设煤矿完成入井人数 AI 视频识别、产量监测、用电量监测等系统建设，并将数据上传至国家矿山安全风险监测预警系统。连续三个月原煤产量超过核定（设计）年生产能力 30%，或全年原煤产量超过核定（设计）年生产能力 110%时报警。

国家统计局：2026 年 11 月 9 日公布 10 月工业生产者价格数据。10 月全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.7%、环比上涨 0.7%；1—10 月平均同比上涨 2.7%。其中，煤炭开采和洗选业出厂价格 10 月环比上涨 2.7%、同比上涨 36.6%，1—10 月平均同比上涨 13.2%。

国家矿山安全监察局：2026 年 11 月 11 日发布消息，11 月 10 日全国煤矿安全监察执法工作座谈会在山东济宁召开。会议要求完善风险研判、安全分类、执法计划、现场检查、处理处罚和整改闭环，推动执法向重点抽查及信息化、场景化综合运用转变；加强查企与督政衔接，对蓄意重大违法违规行为坚持“零容忍”，防范遏制重特大事故。

中国煤炭市场网：2026 年 11 月 10 日发布全国煤炭进口数据。2026 年 10 月全国进口煤炭 3943.1 万吨，较 9 月减少 393.8 万吨、下降 9.1%；1—10 月全国累计进口煤炭 39296.1 万吨，同比增长 1.4%。

国家发展改革委、国家能源局：2026 年 11 月 13 日公开《“十五五”新型储能实施方案》（成文日期为 10 月 29 日）。方案提出，到 2030 年全国新型储能装机规模达到 3 亿千瓦，平均储能时长约 3 小时；新能源基地配置规模约 5000 万—6000 万千瓦，可承担顶峰保供作用的电网侧独立新型储能规模约 1.4 亿千瓦。方案提出探索煤电机组配置新型储能，并支持利用退役火电机组既有场地和输变电设施建设新型储能。

8、 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