煤炭

煤炭进口数据拆解

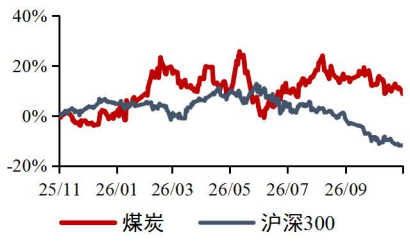
领先大市-A(维持)

26 年 10 月：海外偏紧，进口煤收缩

2026 年 11 月 25 日

行业研究/行业月度报告

煤炭板块近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票	评级

相关报告：

【山证能源】动力煤价有支撑，煤炭红利价值强 - 煤炭行业周报（20261116-20261122） 2026.11.23

【山证能源】行业政策点评 2027 年电煤中长期合同点评：长协机制纳入制度，核心条款稳定 2026.11.19

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：

- **数据拆解：**
- **26 年 10 月当月进口煤同比降幅扩大。**进口量方面，26 年 1-10 月进口煤 3.93 亿吨，累计增速 1.4%，10 月进口煤 3943 万吨，同比降 5.53%、环比降 9.08%。分煤种来看，四大煤种进口量有所分化，其中仅无烟煤进口保持同比和环比高增、焦煤维持同比高增。动力煤同比微增但环比有所回落，主因蒙古和澳大利亚环比减少；炼焦煤澳俄进口同比增加，蒙古 10 月同比延续负增；褐煤同比和环比均大降，与印尼进口量变化有关；无烟煤同比和环比均大升，变动主要来自俄罗斯。价格方面，26 年 1-10 月进口煤均价实现 91 美元/吨，较去年均价涨 23.84%；10 月当月全煤种进口价格实现 121 美元/吨，较去年同期涨 69.36%。分煤种看，各个煤种进口价格较去年同期均有不同幅度上涨，其中炼焦煤涨幅最大。
- **点评与投资建议：**
- **海外供需偏紧，10 月进口煤收缩。**10 月进口煤无论同比还是环比均呈现收缩走势，但进口价格涨幅扩大，在国内供需偏紧的背景下，结合前期海外期煤价格上涨的情况，推测海外供需紧张且具备一定持续性。国内供应恢复偏慢，进口补缺逻辑未变，海外供需收紧背景下，关注进口收缩的持续性和幅度。
- **欧洲冬储致海外煤价加速上涨。**10 月当月高卡煤涨幅普遍高于低卡煤，从进口煤价涨幅情况来看，LNG 价格大涨带动欧洲能源替代需求是主要贡献，且欧洲冬储需求也具备持续性。此外，印尼干旱影响煤炭河运、配额限制出口量，导致货源持续偏紧逻辑仍在。焦煤方面，外蒙古缩量显著，通关存在较大不确定性。
- **建议关注：**市场煤与长协煤价差仍厚，保供需求较强。保供政策发力阶段，关注复产进度。进口煤增量尚存不确定性，基本面支撑煤价。关注【中国神华】、【广汇能源】、【兖矿能源】、【陕西煤业】、【新集能源】、【昊华能源】、【华阳股份】、【晋控煤业】、【山煤国际】。
- **风险提示：**国内需求不及预期，国内供给显著增加，国际煤价大幅下跌

目录

1. 附录.....4

图表目录

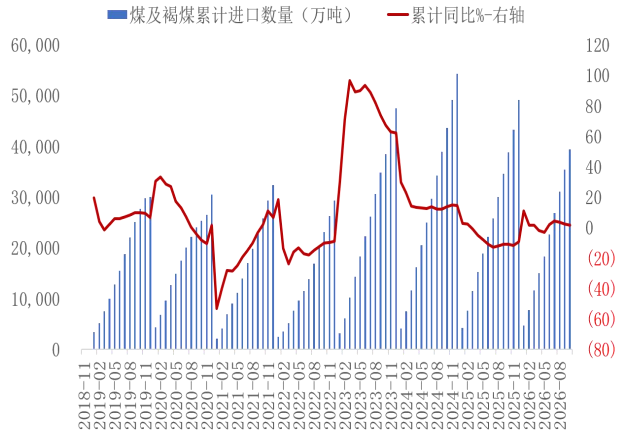
图 1： 煤及褐煤累计进口量&增速.....4
图 2： 煤及褐煤进口量季节图表（万吨）.....4
图 3： 动力煤进口量季节图表.....4
图 4： 动力煤主要进口国月度分布（万吨）.....4
图 5： 炼焦煤进口量季节图表.....5
图 6： 炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）.....5
图 7： 褐煤进口量季节图表.....5
图 8： 褐煤主要进口国月度分布（万吨）.....5
图 9： 无烟煤进口量季节图表.....6
图 10： 无烟煤主要进口国月度分布（万吨）.....6
图 11： 进口煤（全口径）价格走势.....6
图 12： 进口煤（全口径）年度均价.....6
图 13： 进口动力煤价格走势.....7
图 14： 进口动力煤年度均价.....7
图 15： 进口炼焦煤价格走势.....7
图 16： 进口炼焦煤年度均价.....7
图 17： 进口褐煤价格走势.....8
图 18： 进口褐煤年度均价.....8

图 19： 进口无烟煤价格走势.....8

图 20： 进口无烟煤年度均价.....8

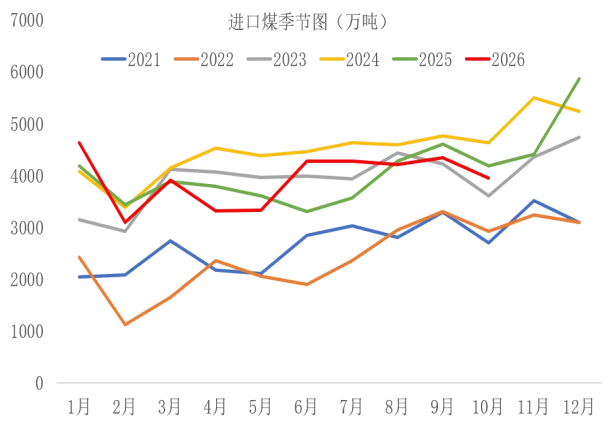
1. 附录

图 1：煤及褐煤累计进口量&增速



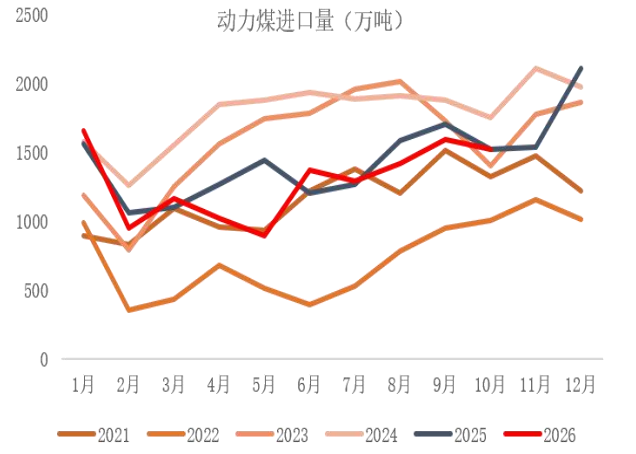
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 2：煤及褐煤进口量季节图表（万吨）



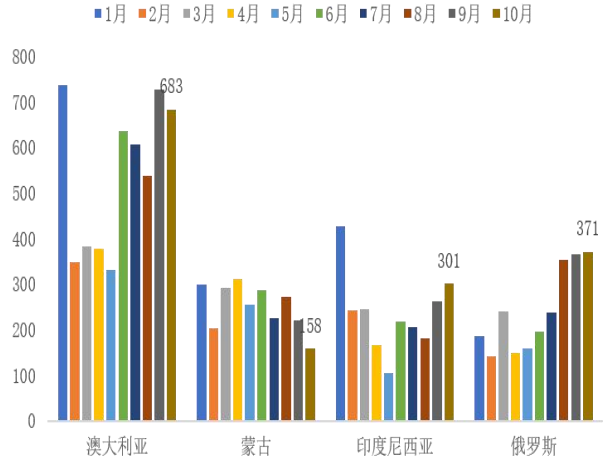
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 3：动力煤进口量季节图表



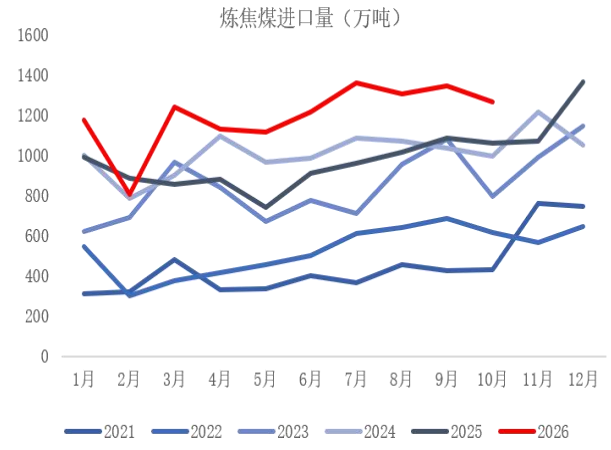
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 4：动力煤主要进口国月度分布（万吨）



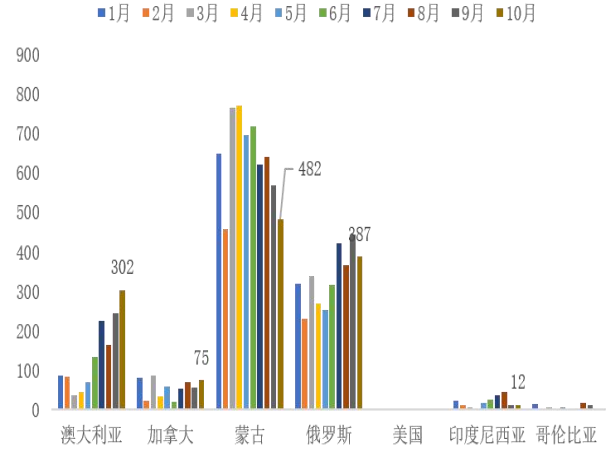
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 5：炼焦煤进口量季节图表



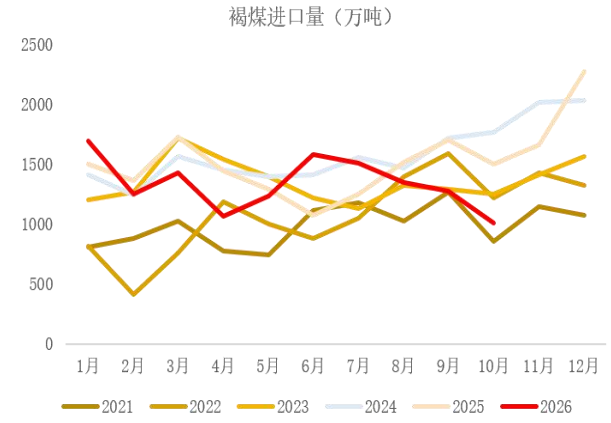
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 6：炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）



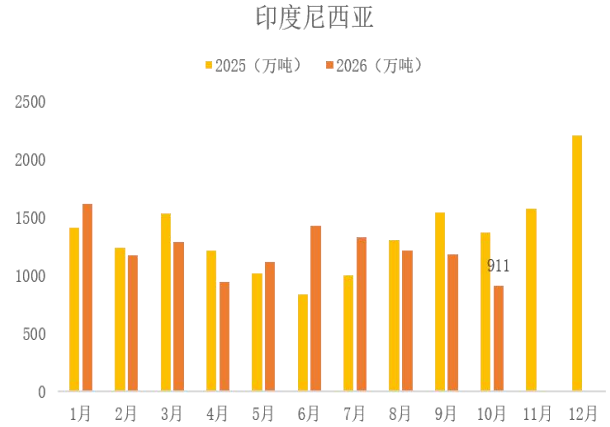
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 7：褐煤进口量季节图表



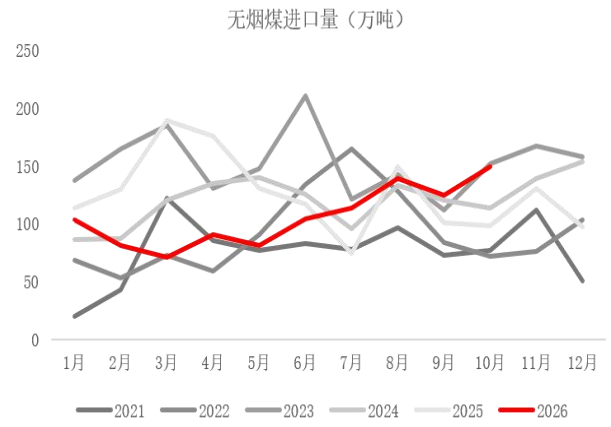
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 8：褐煤主要进口国月度分布（万吨）



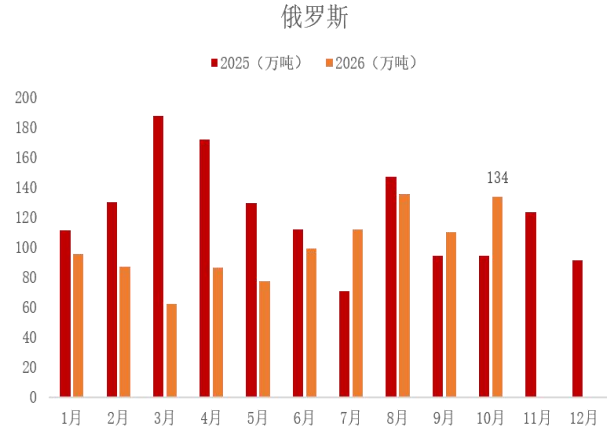
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 9：无烟煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 10：无烟煤主要进口国月度分布（万吨）



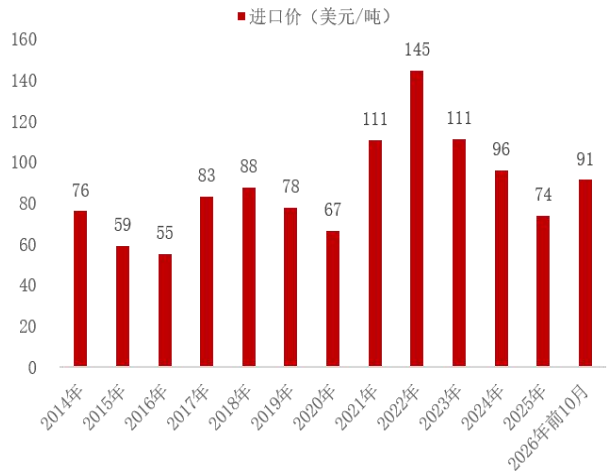
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 11：进口煤（全口径）价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 12：进口煤（全口径）年度均价



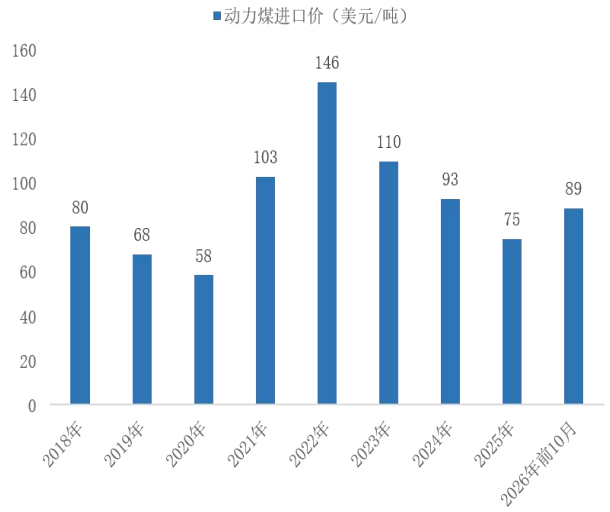
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 13：进口动力煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 14：进口动力煤年度均价



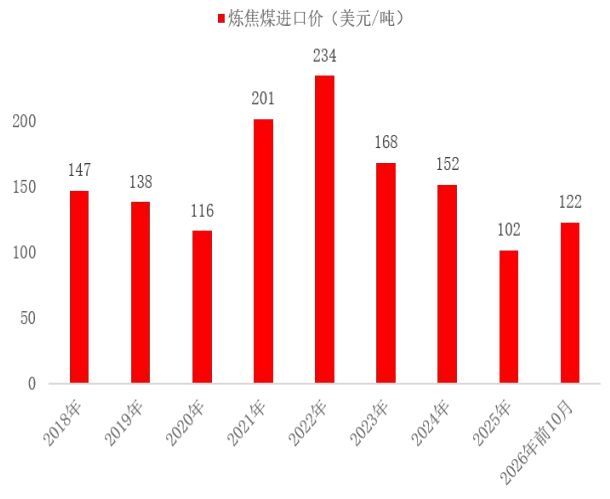
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 15：进口炼焦煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 16：进口炼焦煤年度均价



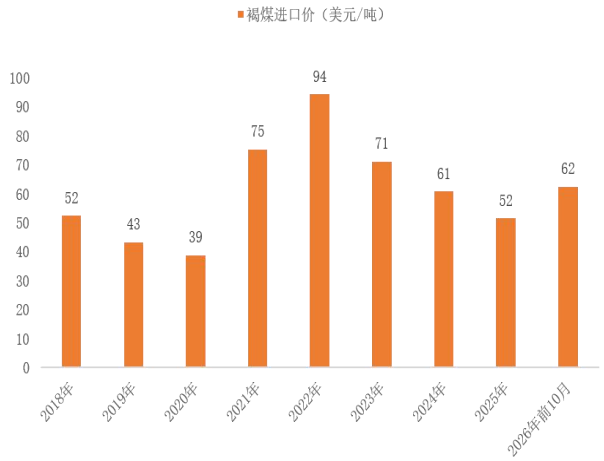
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 17：进口褐煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 18：进口褐煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 19：进口无烟煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 20：进口无烟煤年度均价



资料来源：海关总署，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

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

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

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

