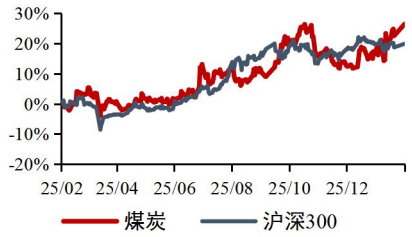
煤炭

行业周报（20260209-20260222） 领先大市-A(维持

关注海外煤价上涨对国内煤价所带来的影响

2026 年 2 月 25 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】临近春节供应量收缩，印尼暂停现货出口催化海外煤价-【山证煤炭】行业周报（20260202-20260208）2026.2.9

【山证煤炭】行业事件点评：印尼矿商暂停现货出口，减产落地超市场预期 2026.2.6

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：供应收缩，价格稳中调整。**春节假期，煤矿陆续公布停产放假计划，停产煤矿增加，动力煤产量有所减少。国内动力煤市场价格稳中调整。截至 2 月 13 日，环渤海动力煤现货参考价 717 元/吨，周变化+0.70%；秦皇岛港动力煤平仓价 718 元/吨，周变化+3.31%。截至 2 月 22 日，环渤海九港煤炭库存 2366.2 万吨，周变化-0.7%。

➢ **冶金煤：多数地区煤矿集中放假，市场价格暂稳。**春节煤矿逐步进入放假周期，终端需求暂未回暖，炼焦煤市场价格窄幅下调。截至 2 月 13 日，京唐港主焦煤库提价 1660 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1280 元/吨，周变化-5.88%；日照港喷吹煤 1048 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 248 美元/吨，周持平。国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存 18.27 万吨和 838.05 万吨，周变化分别+2.12%、+1.71%；喷吹煤库存 436.1 万吨，周变化+1.86%。247 家样本钢厂高炉开工率 80.15%，周变化+0.6 个百分点；独立焦化厂焦炉开工率 71.99%，周变化 0.74 个百分点。

➢ 本周观点及投资建议

春节假期煤矿陆续停产，节后煤炭供应将逐步恢复，后续需关注下游补库需求及市场恢复供应情况。

投资建议：美元信用体系松动带动大宗商品等实物资产重估，实物资产定价权提升逻辑传导。但印尼减产、美伊博弈和美联储主席更换等事件或致短期波动加剧。煤炭反内卷趋势未变，供给受约束，业绩存改善预期。【广汇能源】煤油气共振，充分受益实物资产定价权提升；炼焦煤关注【盘江股份】、【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】；动力煤关注【兖矿能源】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【中煤能源】、【陕西煤业】、【中国神华】。

➢ 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

附录 5

1. 上市公司重要公告简述 5

2. 煤炭行业动态数据跟踪 6

2.1 动力煤：供应收缩，价格稳中调整 6

2.2 冶金煤：多数地区煤矿集中放假，市场价格暂稳 8

2.3 焦钢产业链 10

2.4 煤炭运输 11

2.5 煤炭相关期货 12

2.6 煤炭板块行情回顾 13

图表目录

图 1： 大同浑源动力煤 Q5500 车板价 6

图 2： 秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价 6

图 3： 秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨） 6

图 4： 长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI） 6

图 5： 国际煤炭价格走势 7

图 6： 海外价差与进口价差 7

图 7： 环渤海九港口煤炭库存合计 7

图 8： 中国电煤采购经理人指数 7

图 9： 产地焦煤价格 8

图 10： 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价 8

图 11： 京唐港主焦煤价格及内外贸价差 8

图 12： 京唐港 1/3 焦煤价格.....8
图 13： 独立焦化厂炼焦煤库存.....9
图 14： 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....9
图 15： 六港口炼焦煤库存.....9
图 16： 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....9
图 17： 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....10
图 18： 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....10
图 19： 一级冶金焦价格.....10
图 20： 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....10
图 21： 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....10
图 22： 样本钢厂焦炭库存可用天数.....10
图 23： 钢厂高炉开工率.....11
图 24： 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....11
图 25： 中国沿海煤炭运价指数.....11
图 26： 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....11
图 27： 环渤海四港货船比历年比较.....12
图 28： 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....12
图 29： 南华能化指数收盘价.....12
图 30： 焦煤、焦炭期货收盘价.....12
图 31： 螺纹钢期货收盘价.....13
图 32： 铁矿石期货收盘价.....13
图 33： 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....13
图 34： 煤炭指数与沪深 300 比较.....14

图 35： 中信一级行业指数五日涨跌幅排名.....14
图 36： 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序.....14
图 37： 中信煤化工板块五日涨幅排序.....14

附录

1. 上市公司重要公告简述

【云维股份：关于重大资产重组进展的公告】云南云维股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买云南省电力投资有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司、云南合和（集团）股份有限公司合计持有的云南能投红河发电有限公司 100%股权。本次交易的交易对方云南电投、小龙潭矿务局为公司控股股东控制的其他企业，根据《上市规则》等相关规定，云南电投、小龙潭矿务局构成上市公司的关联方，因此，本次交易构成关联交易。此外，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人变更。（资料来源：公司公告）

【永泰能源：关于所属金泰源煤矿煤下铝项目采矿权获取进展公告】根据《山西省自然资源厅关于进一步完善矿产资源勘查开采管理若干事项的通知》（晋自然资规〔2024〕2 号）相关规定，永泰能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）正有序推进所属森达源、金泰源等 8 座煤矿煤下铝采矿权获取工作，其中：森达源煤矿铝土及伴生资源已完成储量评审备案，查明拥有丰富的铝土矿和战略性稀有金属镓等矿产资源。近日，公司所属金泰源煤矿亦取得了山西省自然资源厅下发的《关于<山西省灵石县山西灵石华瀛金泰源煤业有限公司采矿权深部（曲村区）铝土矿详查报告>评审备案的复函》（晋自然资储备字〔2026〕15 号），予以通过金泰源煤矿矿产资源储量评审备案。（资料来源：公司公告）

【开滦股份：关于为全资及控股子公司提供担保的公告】为满足开滦能源化工股份有限公司（以下简称公司）全资子公司唐山中浩化工有限公司（以下简称唐山中浩公司）生产经营资金需要，2026 年 2 月 11 日，公司分别与交通银行股份有限公司唐山分行（以下简称交行唐山分行）和招商银行股份有限公司唐山分行（以下简称招行唐山分行）签署编号为“C260209GR1324112”的《保证合同》和“315XY260204T00021602”的《最高额不可撤销担保书》，为唐山中浩公司提供各 10,000.00 万元保证担保。（资料来源：公司公告）

【中国神华：关于清远二期 4 号机组通过 168 小时试运行的公告】近日，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）持股 67%的控股子公司国能清远发电有限责任公司（“清远电力”）二期扩建工程项目（“清远二期”）4 号发电机组顺利通过 168 小时试运行，正式投入商业运营。至此，清远二期 2 台 100 万千瓦超超临界二次再热燃煤发电机组全部建成投运。试运期间，机

组运行平稳，环保指标优秀，实现大气污染物超低排放及废水零排放。清远二期投运后，清远电力预计每年可提供约 200 亿千瓦时的清洁高效电能，将有效缓解粤港澳大湾区电力保供压力，助力地方经济高质量发展。（资料来源：公司公告）

【冀中能源：关于公司股东部分股份解除质押及办理质押的公告】冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到股东冀中能源邯郸矿业集团有限公司（以下简称“邯矿集团”）的通知，获悉其所持有公司的部分股份解除质押及办理质押。（资料来源：公司公告）

2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤：供应收缩，价格稳中调整

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

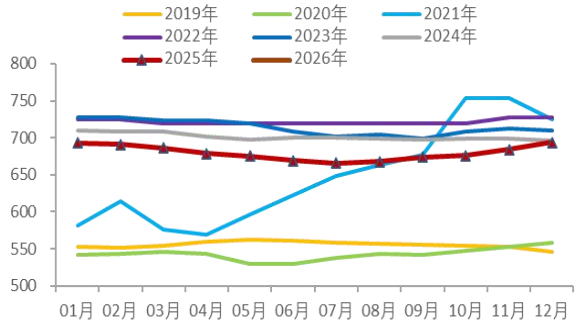
图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



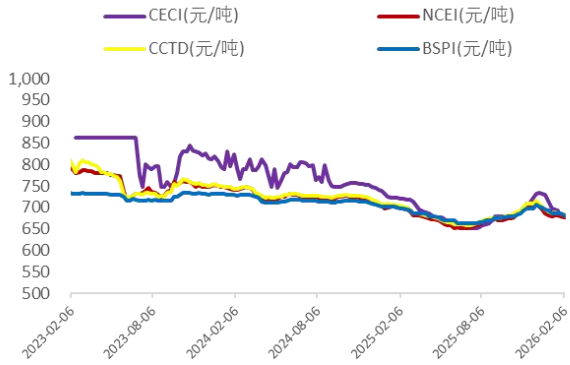
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）

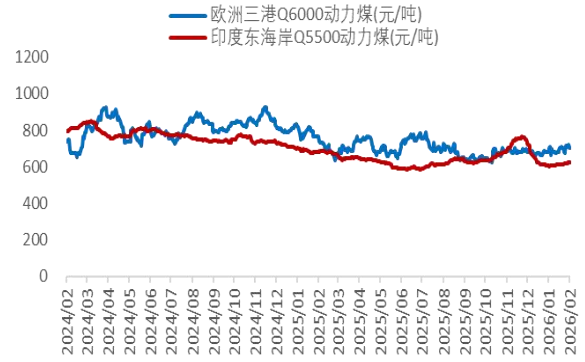


资料来源：wind，山西证券研究所



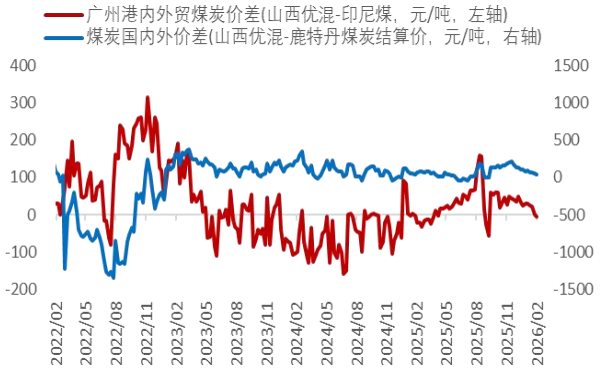
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：环渤海九港口煤炭库存合计

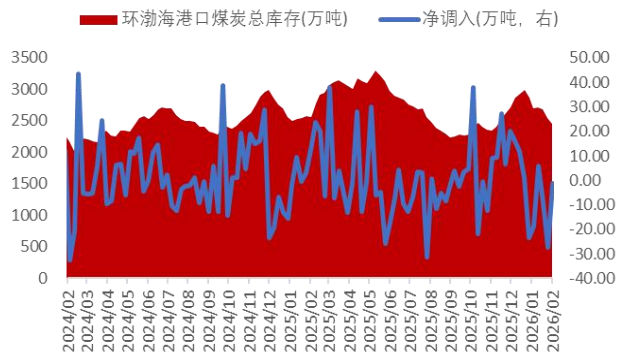
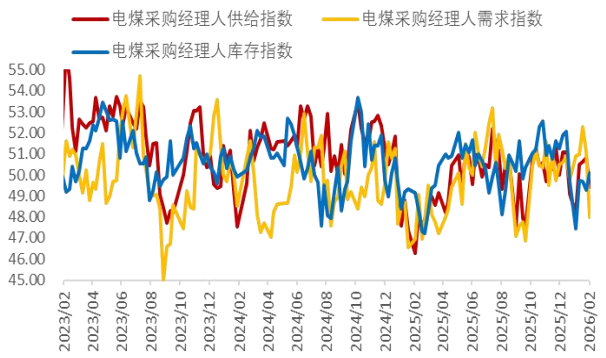


图 8：中国电煤采购经理人指数



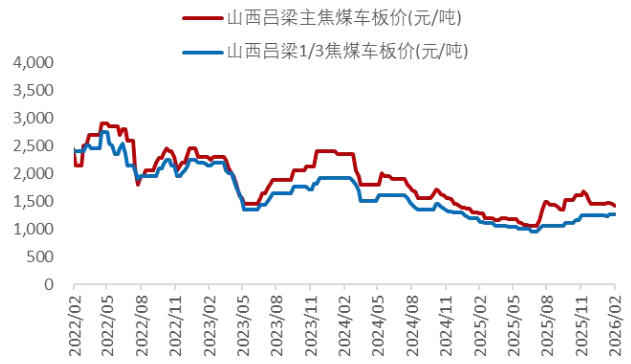
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

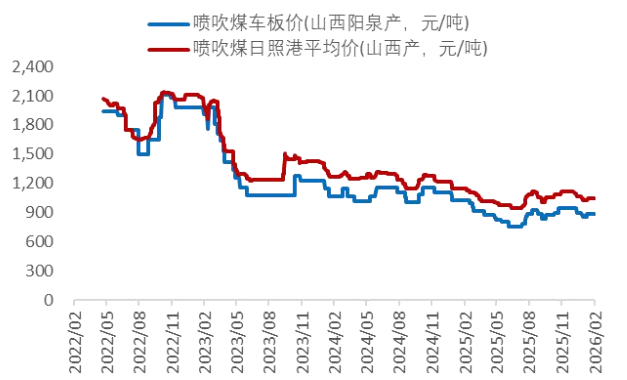
2.2 冶金煤：多数地区煤矿复产，市场价格暂稳

图 9：产地焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

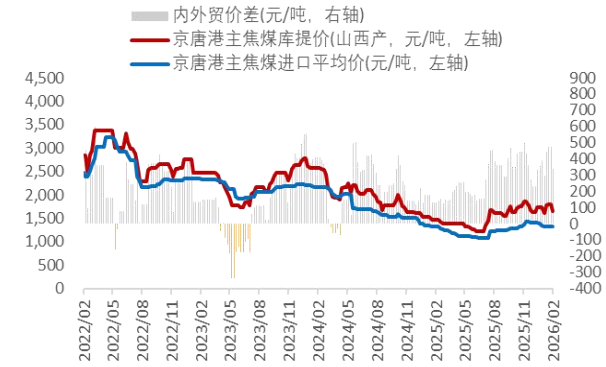
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格

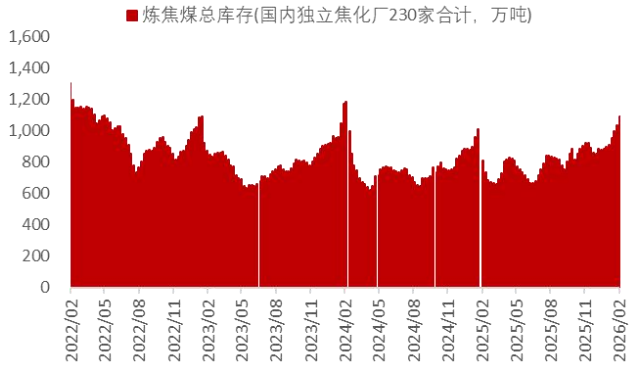


资料来源：wind，山西证券研究所



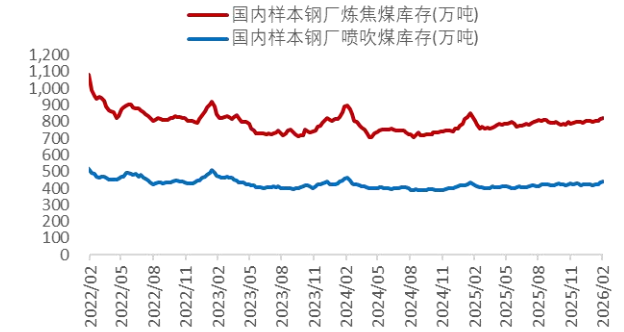
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

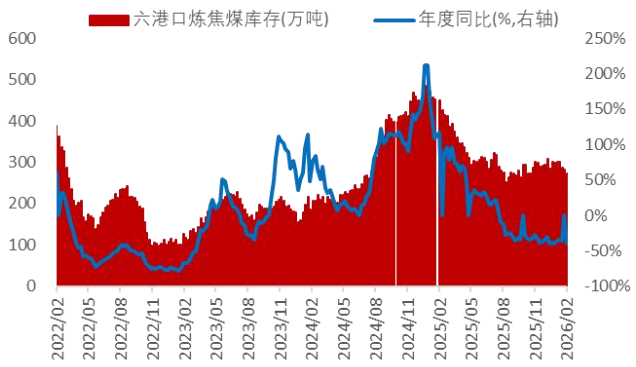


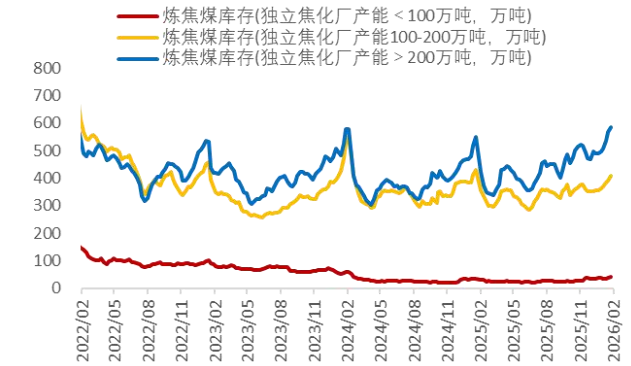
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

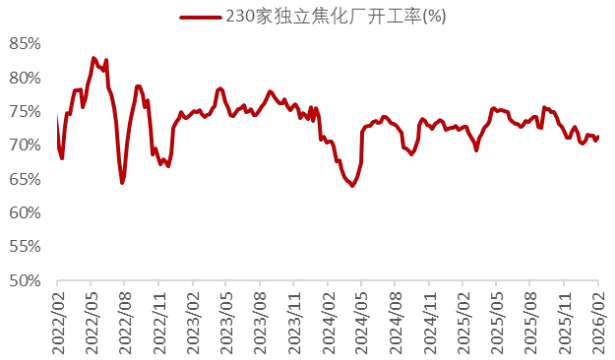
资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

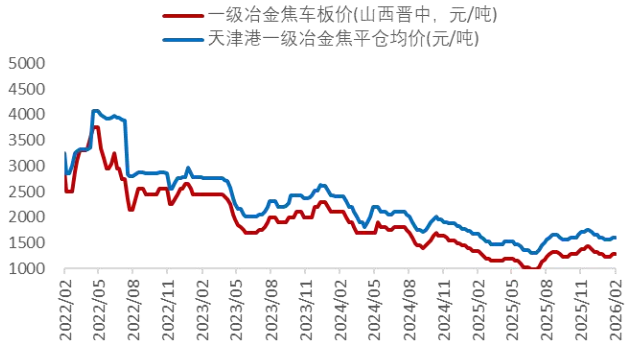
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

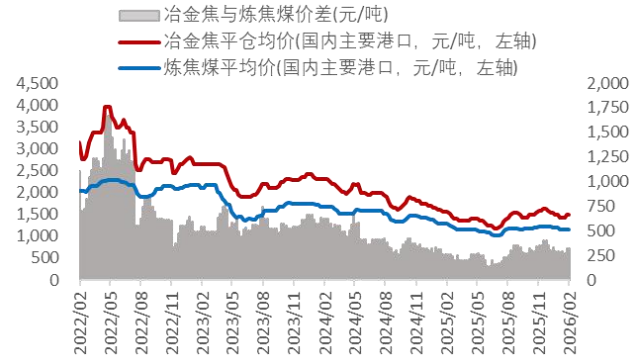
2.3 焦钢产业链

图 19：一级冶金焦价格



资料来源：wind，山西证券研究所

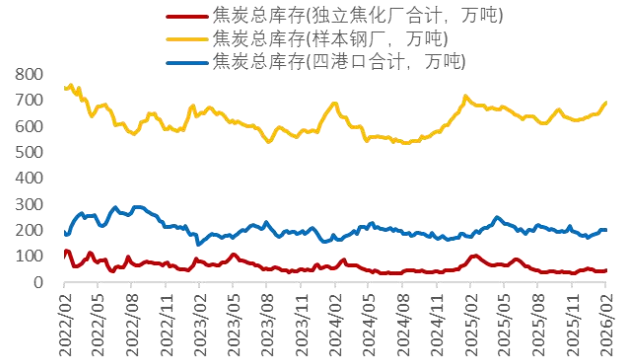
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”



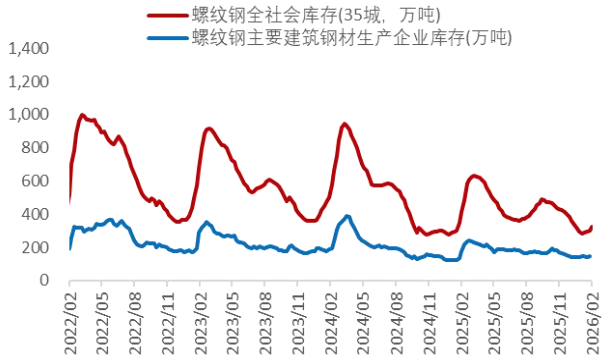
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所

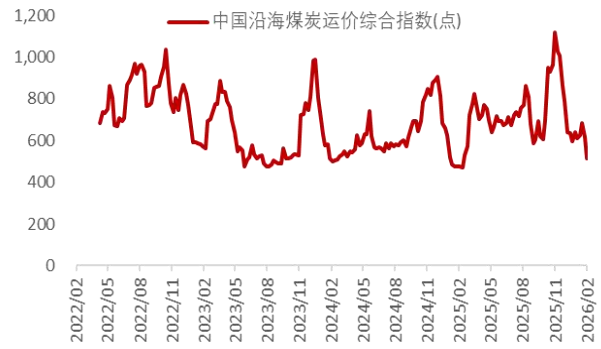


资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 煤炭运输

图 25：中国沿海煤炭运价指数

图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

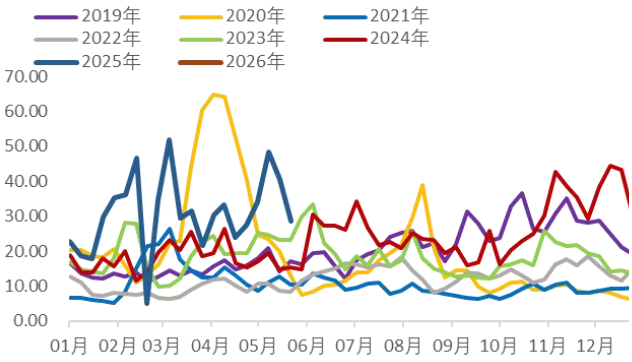


资料来源：wind，山西证券研究所



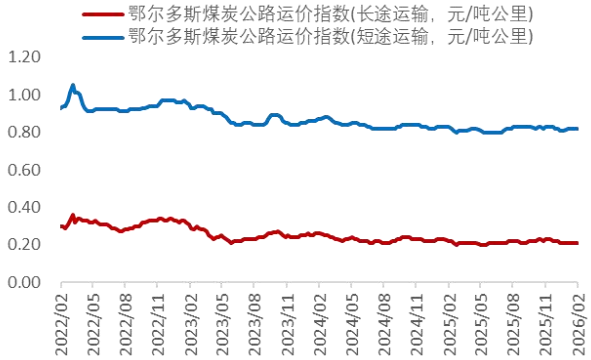
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较



资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

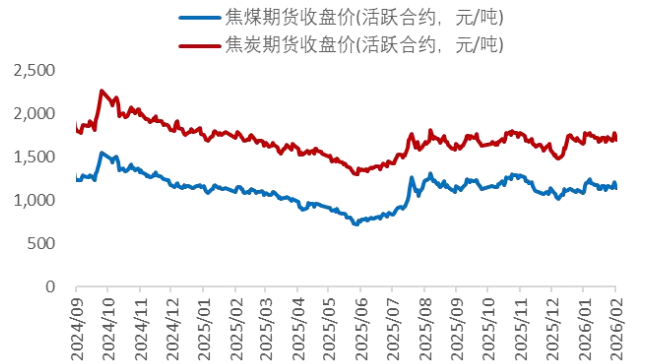
2.5 煤炭相关期货

图 29：南华能化指数收盘价

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

2.6 煤炭板块行情回顾

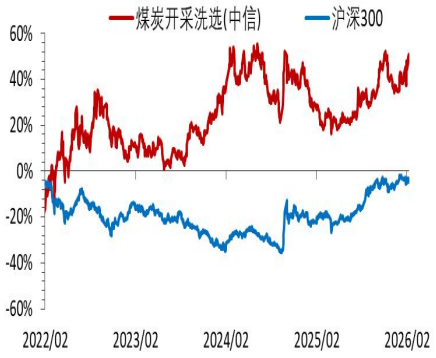
图 33：主要指数及煤炭板块指数一周表现

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	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	4,082.07	-1.26%	0.41%	-0.48%	2.85%
399001.SZ	深证成指	14,100.19	-1.28%	1.39%	-1.27%	4.25%
399006.SZ	创业板指	3,275.96	-1.57%	1.22%	-2.53%	2.27%
000300.SH	沪深300	4,660.41	-1.25%	0.36%	-1.51%	0.66%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,940.86	-1.75%	1.86%	6.78%	9.68%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,687.30	-1.73%	2.43%	6.93%	10.01%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,564.17	-1.86%	-3.25%	5.32%	6.63%

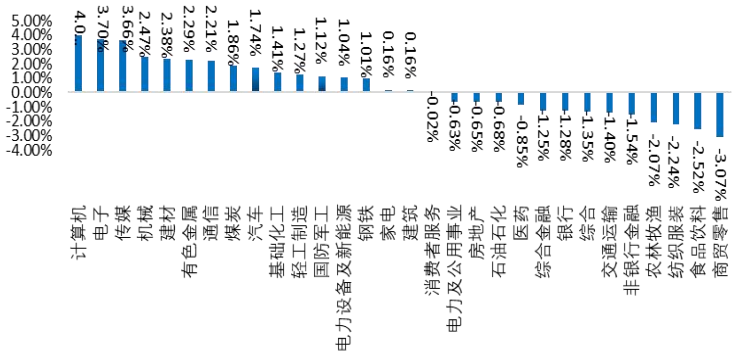
资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：煤炭指数与沪深 300 比较



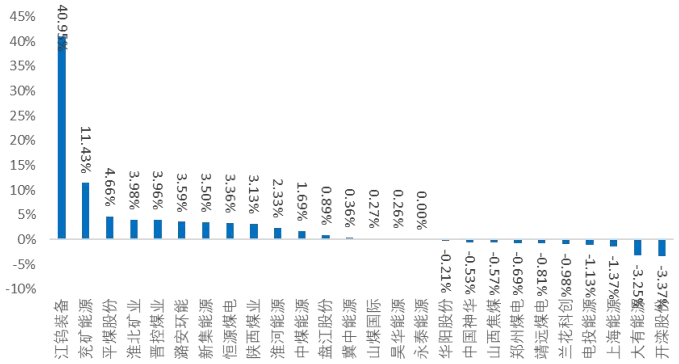
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



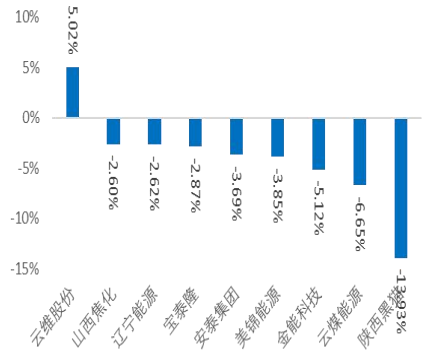
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 37：中信煤化工板块五日涨幅排序



资料来源：wind，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

