



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

库存去化&寒潮来临，短期煤价有望平稳偏强

2026 年 1 月 18 日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

高升：煤炭钢铁行业首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

李睿：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525040002

邮箱：lirui@cindasc.com

刘波：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525070001

邮箱：liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲 127 号

金隅大厦 B 座

邮编：100031

库存去化&寒潮来临，短期煤价有望平稳偏强

2026 年 1 月 18 日

本期内容提要：

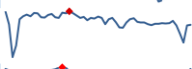
- ◆ **动力煤价格方面：**本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比下降。港口动力煤：截至 1 月 17 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 697 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。产地动力煤：截至 1 月 16 日，陕西榆林动力煤(Q6000)坑口价 785 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 628 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 569 元/吨，周环比下跌 12 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 1 月 17 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 73.5 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 96.7 美元/吨，周环比下跌 3.3 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 76.1 美元/吨，周环比上涨 1.8 美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：**本周京唐港价格周环比增加，产地临汾价格周环比增加。港口炼焦煤：截至 1 月 15 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 1750 元/吨，周上涨 100 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 1894 元/吨，周上涨 118 元/吨。产地炼焦煤：截至 1 月 16 日，临汾肥精煤车板价(含税) 1630.0 元/吨，周环比上涨 130.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。国际炼焦煤：截至 1 月 15 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 241.7 美元/吨，周环比上涨 11.6 美元/吨。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至 1 月 16 日，样本动力煤矿井产能利用率为 90.6%，周环比增加 0.3 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 88.47%，周环比增加 3.1 个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至 1 月 15 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 58.30 万吨，周环比下降 1.71%；日耗较上周下降 10.00 万吨/日，周环比下降 4.39%；可用天数较上周下降 0.50 天。内陆十七省：截至 1 月 15 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 150.70 万吨，周环比下降 1.59%；日耗较上周上升 9.90 万吨/日，周环比增加 2.46%；可用天数较上周下降 0.90 天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至 1 月 16 日，化工周度耗煤较上周上升 4.64 万吨/日，周环比增加 0.62%。高炉开工率：截至 1 月 16 日，全国高炉开工率 78.8%，周环比下降 0.47 个百分点。水泥开工率：截至 1 月 16 日，水泥熟料产能利用率为 40.7%，周环比下跌 2.8 个百分点。
- ◆ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**本周基本面变化：面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 90.6%(+0.3 个百分点)，样本炼焦煤

矿井产能利用率为 88.47%(+3.13 个百分点)。需求方面,内陆 17 省日耗周环比上升 9.90 万吨/日(+2.46%),沿海 8 省日耗周环比下降 10.00 万吨/日(-4.39%)。非电需求方面,化工耗煤周环比上升 4.64 万吨/日(+0.62%);钢铁高炉开工率为 78.84%(-0.47 个百分点);水泥熟料产能利用率为 40.7%(-2.83 个百分点)。价格方面,本周秦港 Q5500 煤价收报 697 元/吨(+1 元/吨);京唐港主焦煤价格收报 1750 元/吨(+100 元/吨)。值得注意的是,自 12 月末以来煤炭价格在需求向好驱动下止跌反弹,本周反弹动能开始减弱。展望后市,一方面港口和电厂库存自年初以来持续去化,为市场提供底部支撑;另一方面,新一轮寒潮即将来袭,或有力提振短期取暖用电需求。此外,北方港口库存去化主要是秦皇岛港及黄骅港去库较多(即长协煤炭拉运为主),曹妃甸港口去库较少(市场煤拉运较少),若后续需求韧性较强,市场煤的供需格局可能逐步收紧。我们认为,在库存去化与冬季需求韧性支撑下,煤价回调空间有限,节前市场有望呈现平稳偏强的运行态势。煤炭配置核心观点:当下,我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变(短期供需基本平衡,中长期仍存缺口)、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变(ROE 为 10-15%,股息率 > 5%,新增中期分红)、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变(一级矿权市场高溢价,多数公司 PB 约 1 倍),且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此,煤炭板块配置策略不可忽视红利特性,又要把握顺周期弹性。即,煤炭板块向下回调有高股息边际支撑,向上弹性有后续煤价上涨预期催化,叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间,煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。我们继续坚定看多煤炭,再度提示逢低配置。总体上,能源大通胀背景下,我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变,优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性,叠加煤价筑底推动板块估值重塑,板块投资攻守兼备且具有高性价比,短期板块回调后已凸显出较高的投资价值,再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- ◆ **投资建议:** 结合我们对能源产能周期的研判,煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”,仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下,国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前,煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产,行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征,叠加宏观经济底部向好,央企市值管理新规落地,煤炭央企资产注入工作已然开启,以及一二级市场估值倒挂,愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑,向上弹性有后续煤价上涨预期催化,我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。自上而下重点关注:一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源;二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等;三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司潞安环能、山西焦煤、盘江股份等;同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。

- ◆ **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	696	697	0.1%	-8.3%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	72	73.5	2.1%	-8.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1650	1750	6.1%	14.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	230.1	241.7	5.0%	20.9%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	1.14	-3.06	-368%	-107.5%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	90.3	90.6	0.3	-6.4	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	85.34	88.47	3.1	-0.2	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-4.4%	3.3%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	2.5%	5.8%	
炼焦煤需求	三峡出库量	立方米/秒	7450	9180	23.2%	13.5%	
	Myspic综合钢价指数	点	122.47	122.68	0.2%	-3.0%	
煤炭库存	高炉开工率	%	79.31	78.84	-0.5	0.9	
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	535	550	2.8%	-18.5%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	295.01	272.37	-7.7%	-33.8%	
煤炭运输	炼焦煤六大港口库存	万吨	299.8	298.9	-0.3%	-35.2%	
	大秦线煤炭运量	万吨	108.24	117.99	9.0%	17.9%	
	环渤海四大港口货船比	-	16.76	14.80	-11.7%	-24.3%	

资料来源: Ifind, 煤炭市场网, 信达证券研发中心。注: 红色点为高点, 因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。



目录

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	24
八、上市公司估值表及重点公告	25
九、本周行业重要资讯	27
十、风险因素	27

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	25
----------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	16
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	16
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17
图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)	17

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 34: 全国甲醇价格指数.....	18
图 35: 全国乙二醇价格指数	18
图 36: 全国合成氨价格指数.....	18
图 37: 全国醋酸价格指数.....	18
图 38: 全国水泥价格指数.....	18
图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 41: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 42: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 43: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 44: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 45: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 46: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 48: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	22
图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 52: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 54: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	23
图 55: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	24
图 56: 未来 10 天降水量情况	24

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 90.6%(+0.3 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 88.47%(+3.13 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 9.90 万吨/日(+2.46%)，沿海 8 省日耗周环比下降 10.00 万吨/日(-4.39%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 4.64 万吨/日(+0.62%)；钢铁高炉开工率为 78.84%(-0.47 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 40.7%(-2.83 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 697 元/吨(+1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1750 元/吨(+100 元/吨)。值得注意的是，自 12 月末以来煤炭价格在需求向好驱动下止跌反弹，本周反弹动能开始减弱。展望后市，一方面港口和电厂库存自年初以来持续去化，为市场提供底部支撑；另一方面，新一轮寒潮即将来袭，或有力提振短期取暖用电需求。此外，北方港口库存去化主要是秦皇岛港及黄骅港去库较多（即长协煤炭拉运为主），曹妃甸港口去库较少（市场煤拉运较少），若后续需求韧性较强，市场煤的供需格局可能逐步收紧。我们认为，在库存去化与冬季需求韧性支撑下，煤价回调空间有限，节前市场有望呈现平稳偏强的运行态势。**煤炭配置核心观点：**当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-15%，股息率 > 5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变（一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍），且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。自上而下**重点关注：**一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。

近期重点关注

1. 2025 年全国煤炭进口 49027 万吨，同比下降 9.6%。2025 年 1-12 月份，全国煤炭进口量累计为 49027.0 万吨，较上年同期的 54262.5 万吨减少 5235.5 万吨，同比下降 9.6%。其中，12 月份煤炭进口 5859.7 万吨，较上年同期的 5234.6 万吨增加 625.1 万吨，增长 11.9%；较 11 月份的 4405.3 万吨增加 1454.4 万吨，增长 33.0%。

（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/RPw7dN8y0j__s4erMPxGwQ）

2. 2025 年 1-12 月印度煤炭产量 10.4 亿吨，同比增长 0.2%。2025 年 1-12 月，印度全国煤炭总产量（包括褐煤）为 10.841 亿吨，较上年同期基本持平微降 0.1%。其中，国有印度煤炭公司(CIL)产量为 76692 万吨，比上年同期下降 2.3%；辛加瑞尼煤矿公司（SCCL）产量 6597 万吨，同比下降 1.7%；自用煤矿(Captive)和其它煤矿(Others)产量 21004 万吨，同比增长 12.1%；褐煤（Lignite）产量 4112 万吨，同比下降 9.8%。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/ULIH_4qJLfGf2VWBtRoo7A）

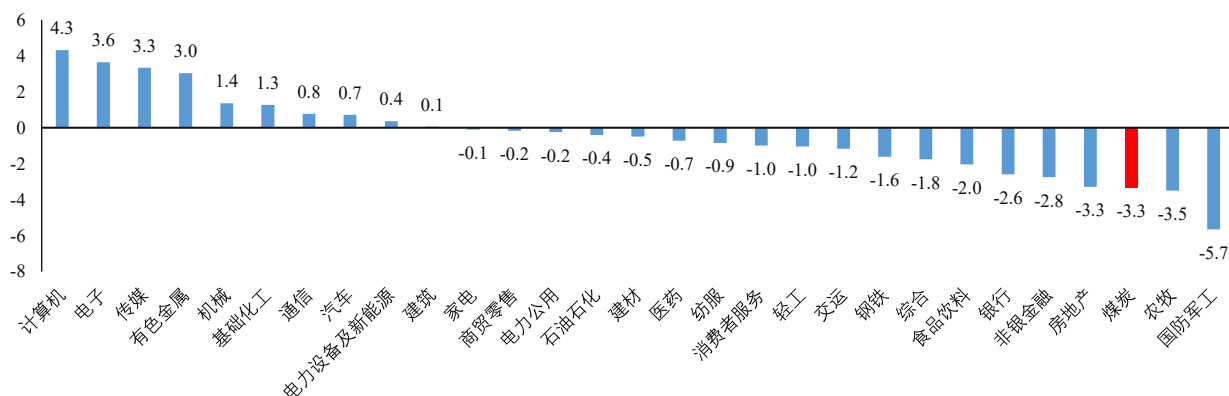
3. 2025 年全球海运煤炭贸易 13.3 亿吨下降 2.8%，欧盟下降 1.4%。2025 年 1-12 月，全球海路煤炭装船量（不包括各国国内沿海货物运输）累计为 13.331 亿吨，比上年同期下降 2.8%。从世界主要煤炭出口国方面来看，2025 年 1-12 月，印度尼西亚煤炭出口量为 4.961 亿吨，比上年同期下降 6.9%；澳大利亚出口量为 3.546 亿吨，同比下降 0.4%；俄罗斯出口量达到 1.726 亿吨，同比增长 6.5%；美国出口量为 8100 万吨，同比下降 10.6%；南非出口量达到 6450 万吨，同比增长 3.8%；加拿大煤炭装运量降至 4790 万吨，同比下降 2.7%；哥伦比亚出口运量降至 4760 万吨，同比下降 14.9%；莫桑比克出口运量降至 2070 万吨，同比下降 2.7%。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Z7ChakrPDRtQoY3hm18QeA>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 3.33%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.57% 到 4731.87；涨跌幅前三的行业分别是计算机(4.31%)、电子(3.64%)、传媒(3.34%)。

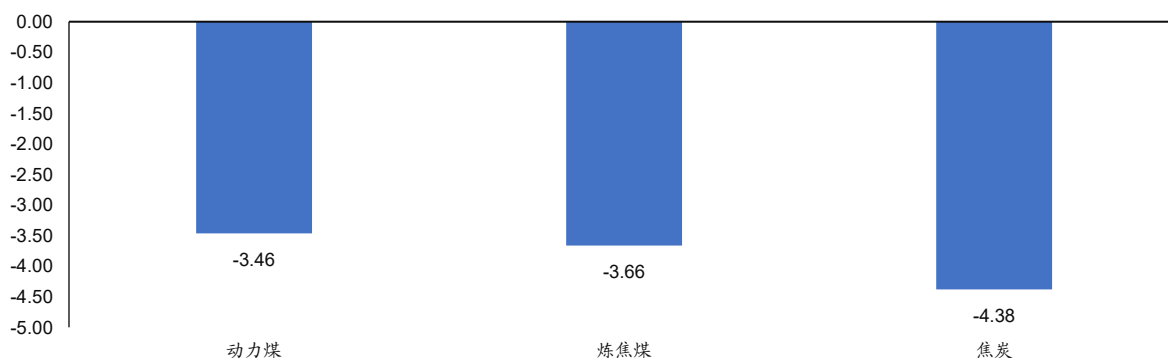
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 3.46%，炼焦煤板块下跌 3.66%，焦炭板块下跌 4.38%。

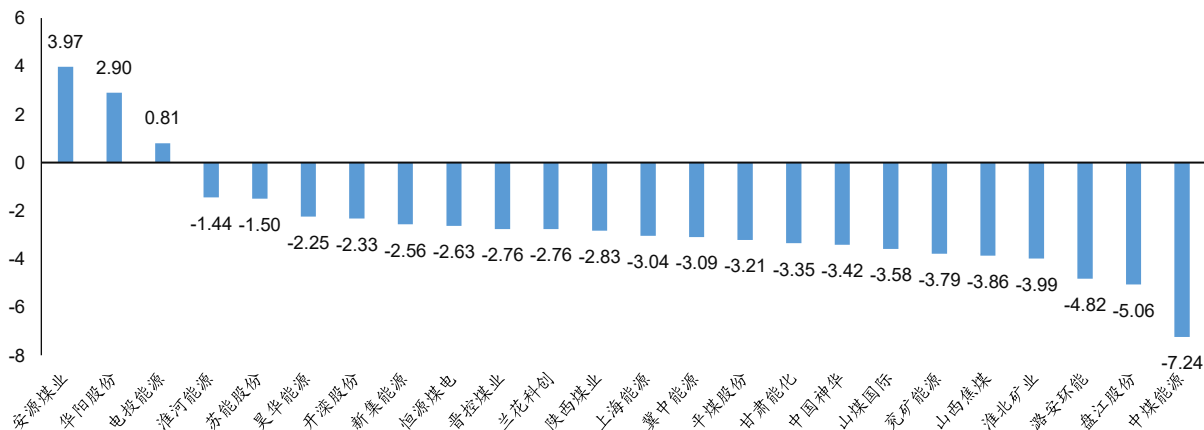
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为安源煤业(3.97%)、华阳股份(2.90%)、电投能源(0.81%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 1 月 16 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 688.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至 1 月 14 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 686.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 1 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 684.0 元/吨，月环比下跌 10.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



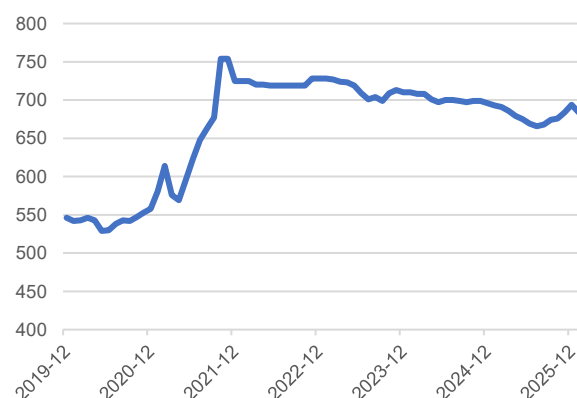
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



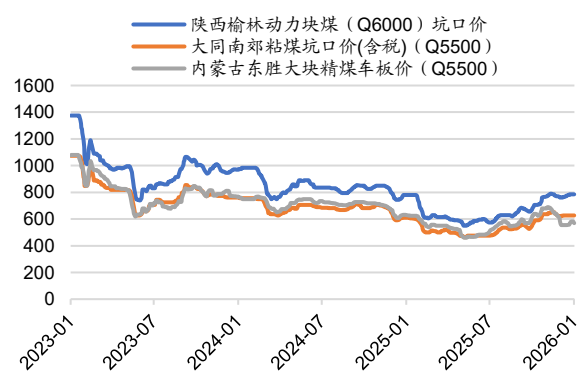
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 动力煤价格

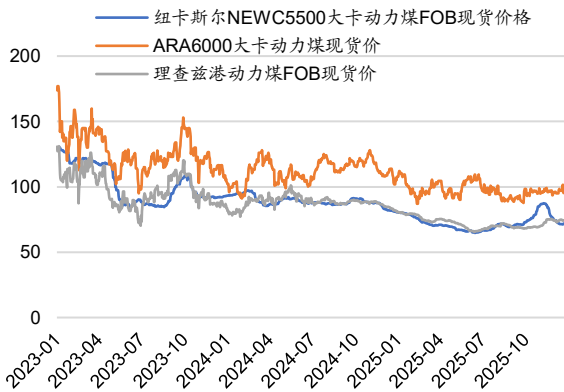
- 港口动力煤：截至 1 月 17 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 697 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。
- 产地动力煤：截至 1 月 16 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 785 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 628 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 569 元/吨，周环比下跌 12 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 1 月 17 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 73.5 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 96.7 美元/吨，周环比下跌 3.3 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 76.1 美元/吨，周环比上涨 1.8 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 1 月 16 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 735.7 元/吨，周环比下跌 5.7 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 740.5 元/吨，周环比下跌 6.5 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）

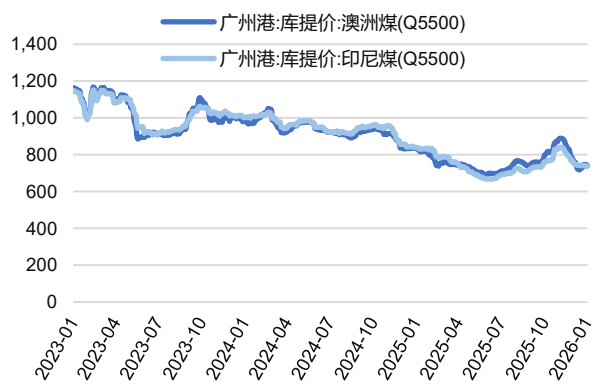

资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8：产地煤炭价格变动（元/吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 9：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）


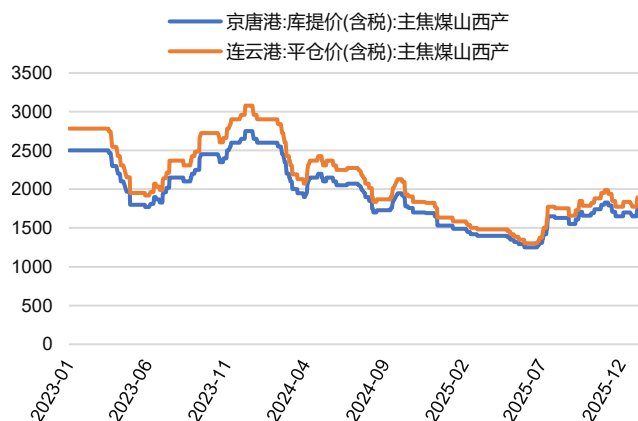
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）


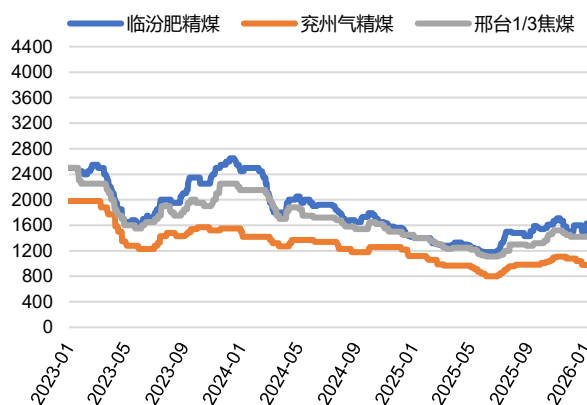
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 1 月 15 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1750 元/吨，周上涨 100 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1894 元/吨，周上涨 118 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 1 月 16 日，临汾肥精煤车板价(含税)1630.0 元/吨，周环比上涨 130.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。
- 国际炼焦煤：截至 1 月 15 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 241.7 美元/吨，周环比上涨 11.6 美元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


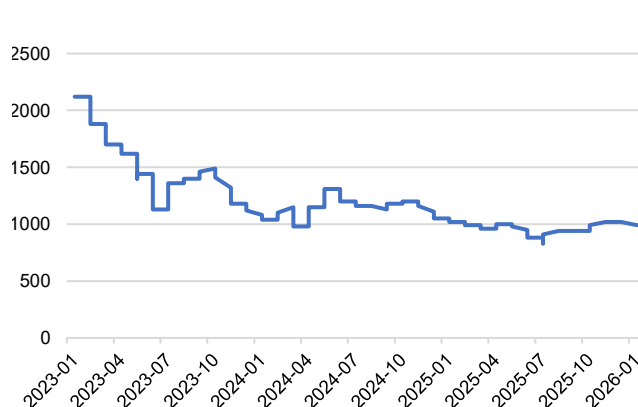
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 1 月 16 日, 焦作无烟煤车板价 990.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 1 月 9 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 912.0 元/吨, 周环比下跌 5.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)900.2 元/吨, 周环比下跌 5.1 元/吨。

图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

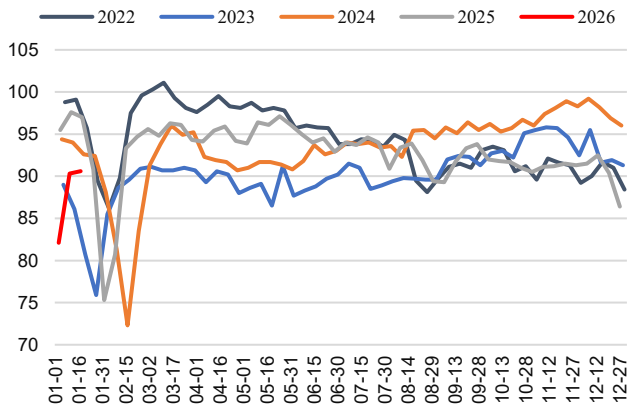

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

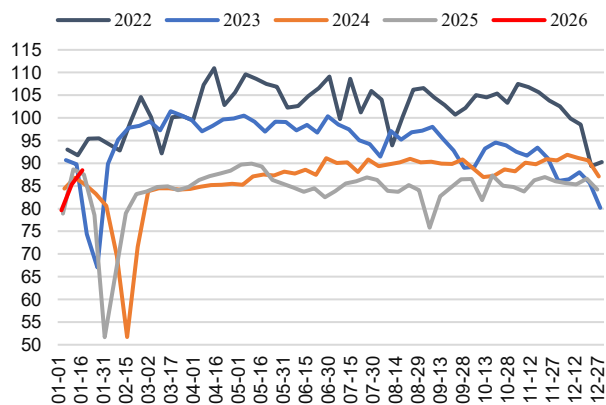
- 截至 1 月 16 日，样本动力煤矿井产能利用率为 90.6%，周环比增加 0.3 个百分点。
- 截至 1 月 16 日，样本炼焦煤矿井开工率为 88.47%，周环比增加 3.1 个百分点。

图 16：样本动力煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17：样本炼焦煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

- 截至 1 月 16 日，5000 大卡动力煤国内外价差-3.1 元/吨，周环比下跌 4.2 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-3.7 元/吨，周环比下跌 5.5 元/吨。

图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）

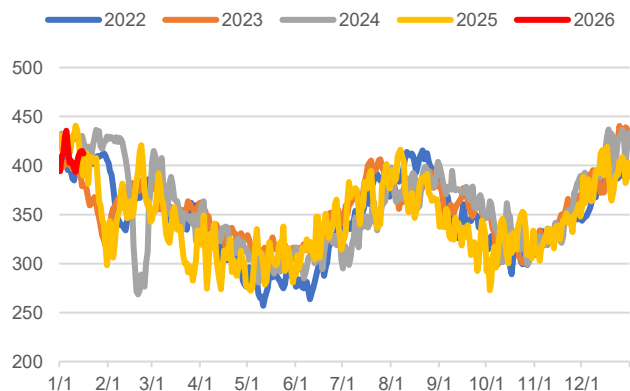


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

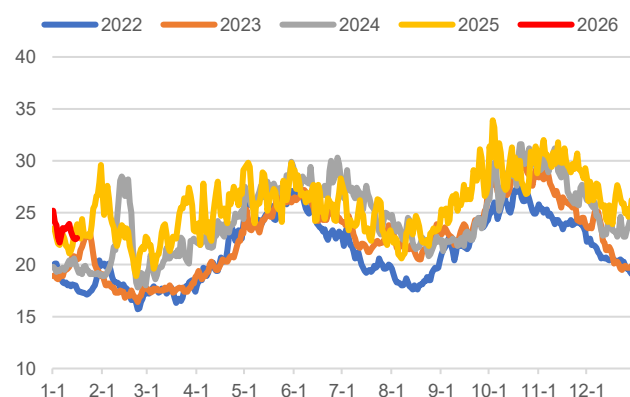
- 内陆 17 省：截至 1 月 15 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 150.70 万吨，周环比下降 1.59%；日耗较上周上升 9.90 万吨/日，周环比增加 2.46%；可用天数较上周下降 0.90 天。
- 沿海 8 省：截至 1 月 15 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 58.30 万吨，周环比下降 1.71%；日耗较上周下降 10.00 万吨/日，周环比下降 4.39%；可用天数较上周下降 0.50 天。

图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



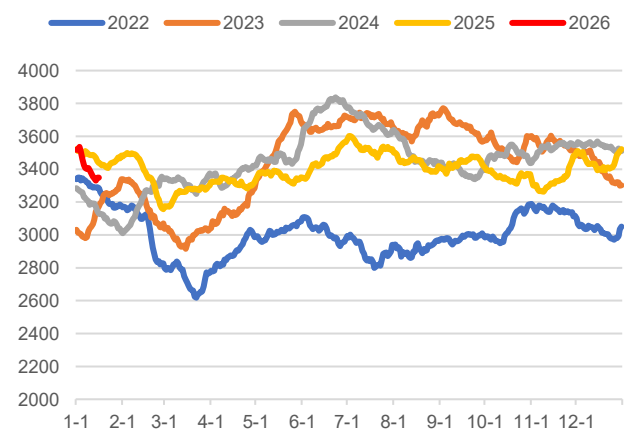
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）



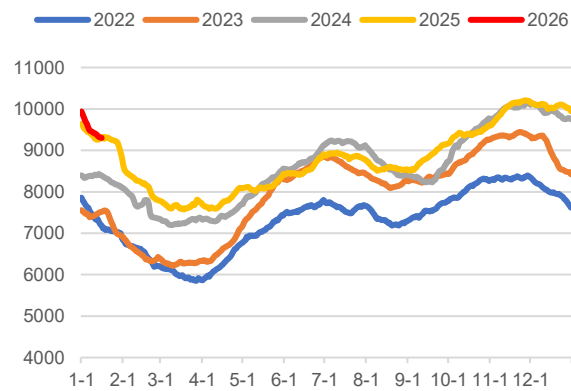
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 24：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



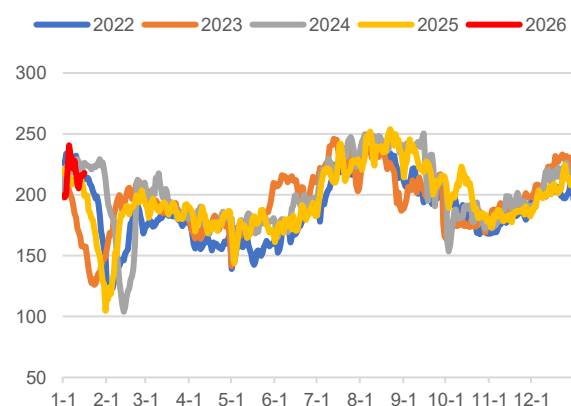
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



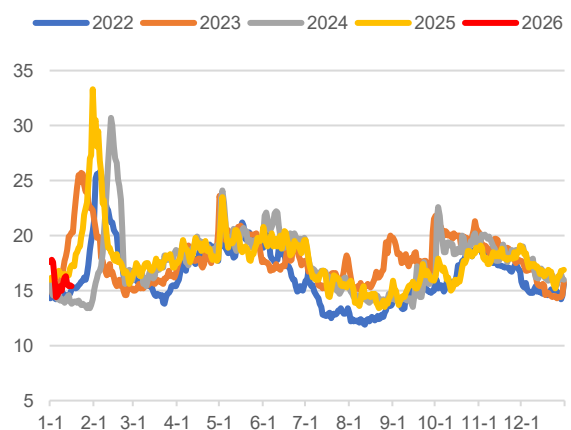
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 25：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）

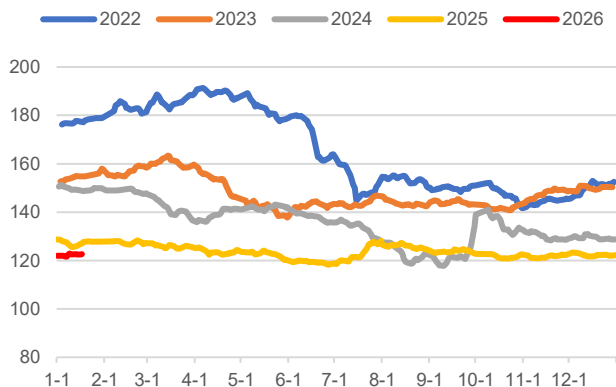


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

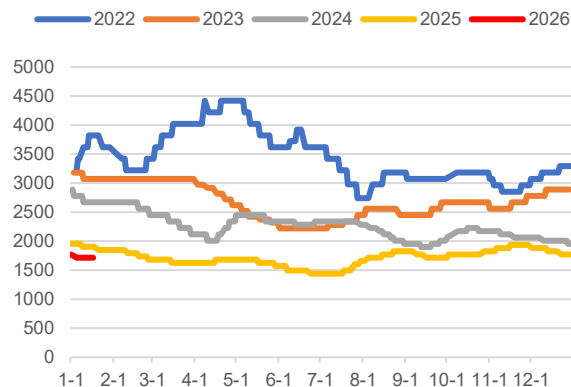
- 截至1月16日，Myspic综合钢价指数122.7点，周环比上涨0.21点。
- 截至1月16日，唐山产一级冶金焦价格1715.0元/吨，周环比持平。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

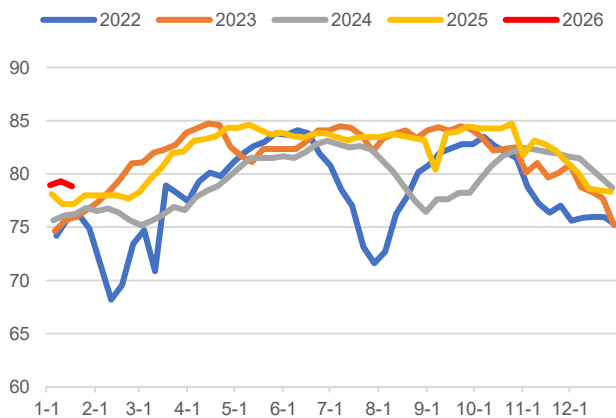
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

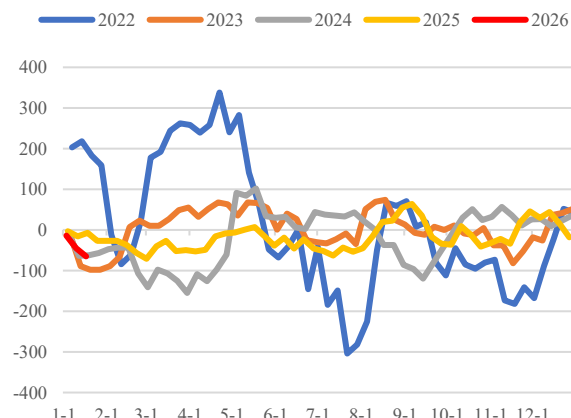
- 高炉开工率: 截至1月16日, 全国高炉开工率78.8%, 周环比下降0.47个百分点。
- 吨焦利润: 截至1月16日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-65元/吨, 周环比下降20.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至1月16日, 螺纹钢高炉吨钢利润为72元/吨, 周环比增加9.0元/吨。
- 铁废价差: 截至1月15日, 铁水废钢价差为-168.9元/吨, 周环比下降21.0元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至1月16日, 纯高炉企业废钢消耗比为12.75%, 周环比下降0.1个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

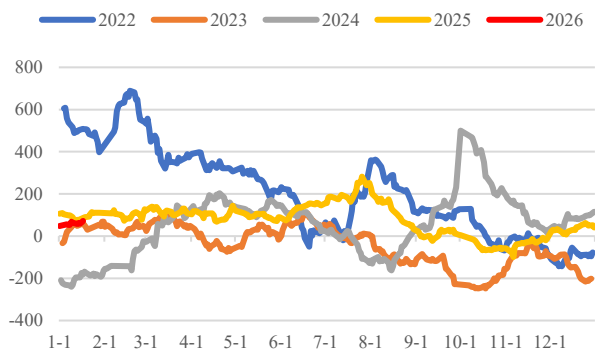


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

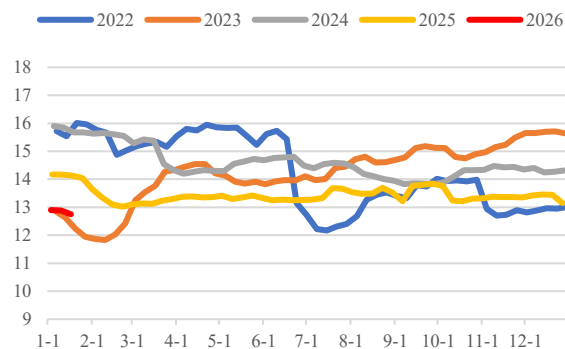
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



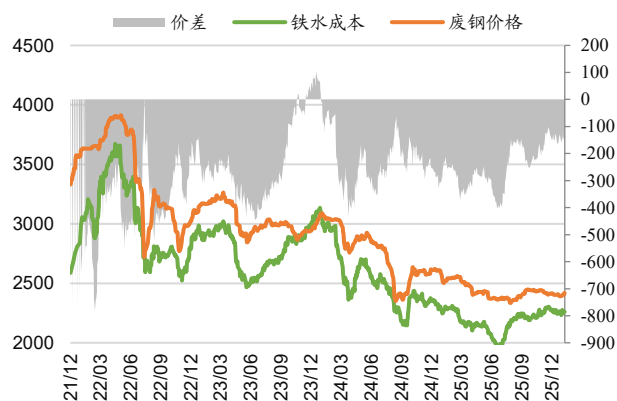
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


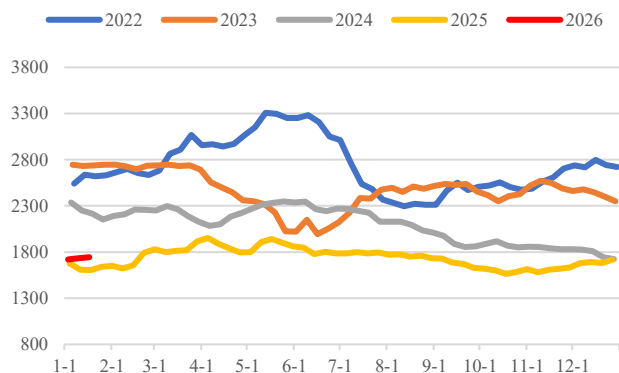
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)


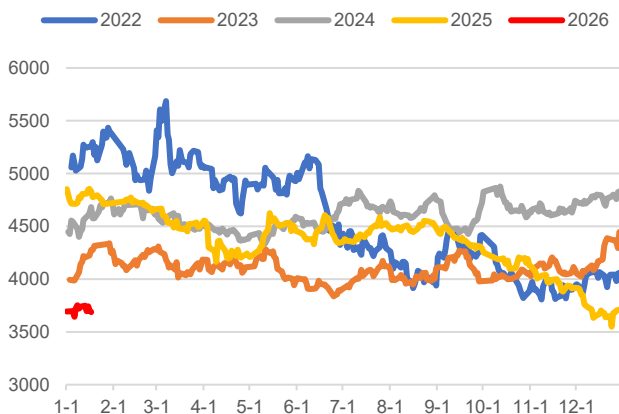
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

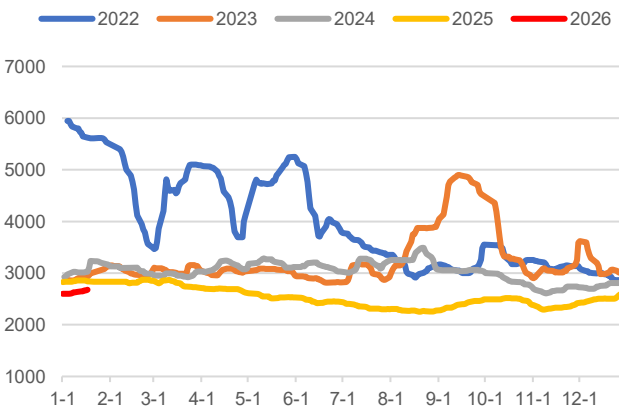
- 截至 1 月 16 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1744.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1866.0 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1750.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 1 月 16 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 16 点至 2157 点。
- 截至 1 月 16 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 53 点至 3687 点。
- 截至 1 月 16 日, 全国醋酸价格指数较上周同期上涨 43 点至 2678 点。
- 截至 1 月 16 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 21 点至 2226 点。
- 截至 1 月 16 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.95 点至 100.5 点。

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


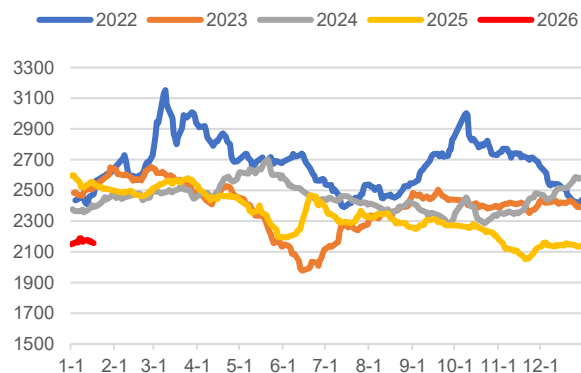
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国乙二醇价格指数


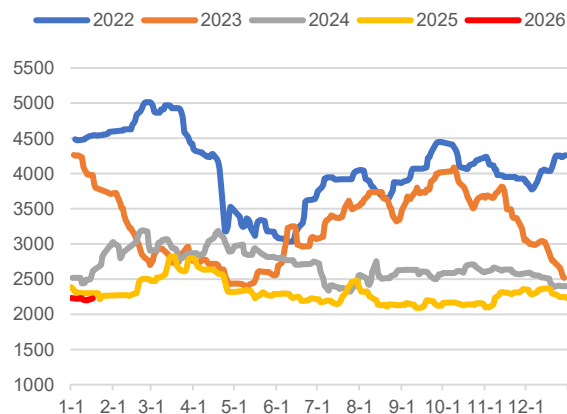
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国醋酸价格指数


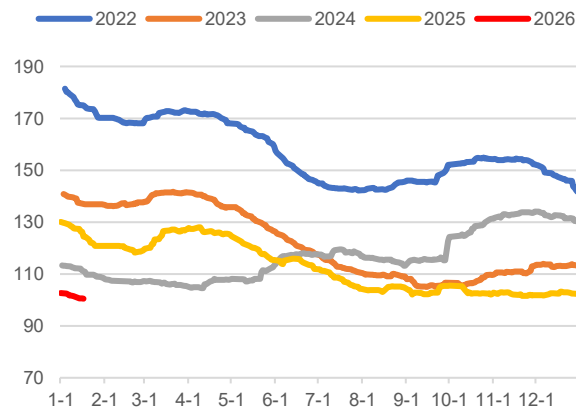
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 34: 全国甲醇价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

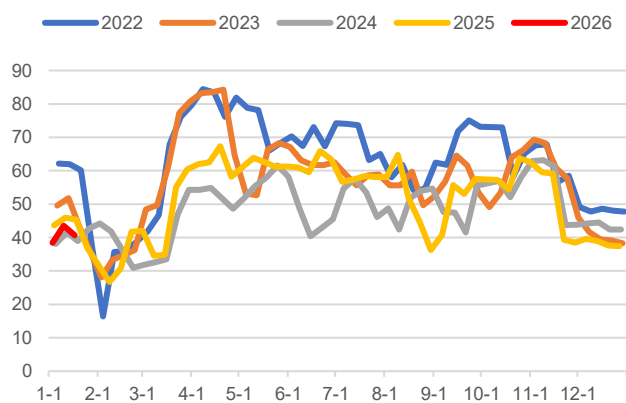
图 36: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

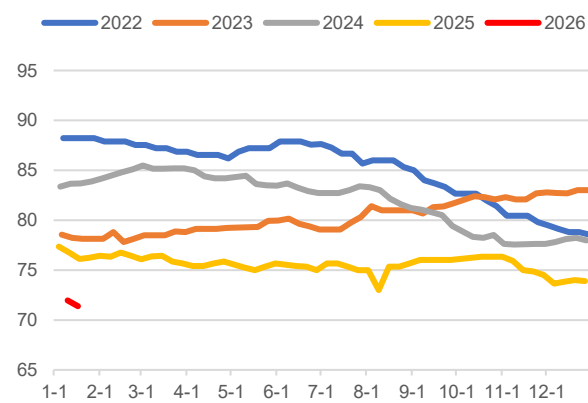
图 38: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

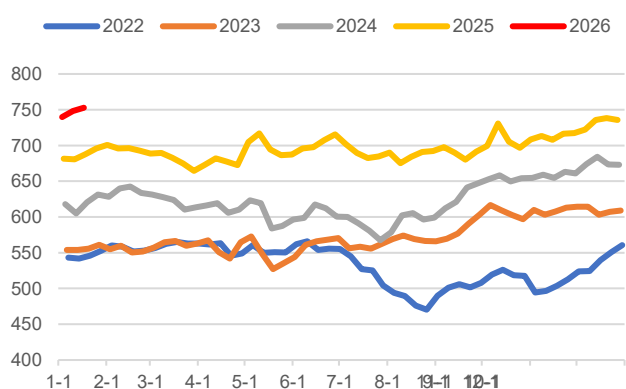
- 水泥开工率: 截至 1 月 16 日, 水泥熟料产能利用率为 40.7%, 周环比下跌 2.8 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 1 月 16 日, 浮法玻璃开工率为 71.4%, 周环比下跌 0.6 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 1 月 16 日, 化工周度耗煤较上周上升 4.64 万吨/日, 周环比增加 0.62%。

图 39: 水泥熟料产能利用率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 化工周度耗煤 (万吨)


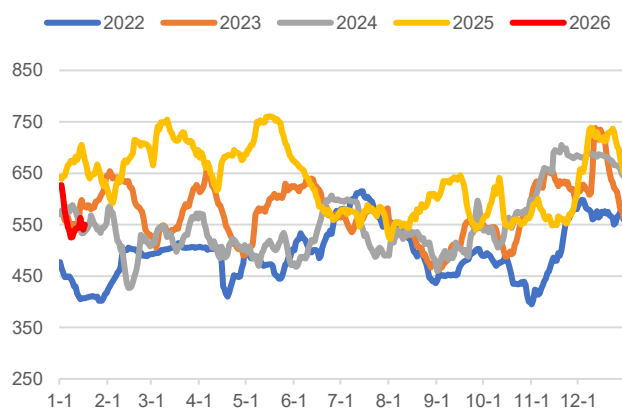
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

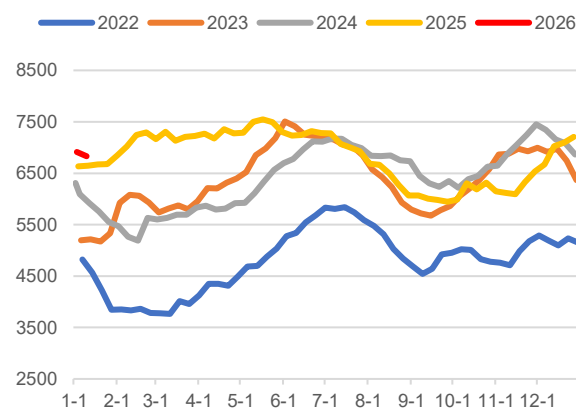
- 秦港库存：截至 1 月 16 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 15.0 万吨至 550.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 1 月 9 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 82.2 万吨至 6830.8 万吨。
- 产地库存：截至 1 月 16 日，462 家样本矿山动力煤库存 283.9 万吨，周环比下跌 2.2 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



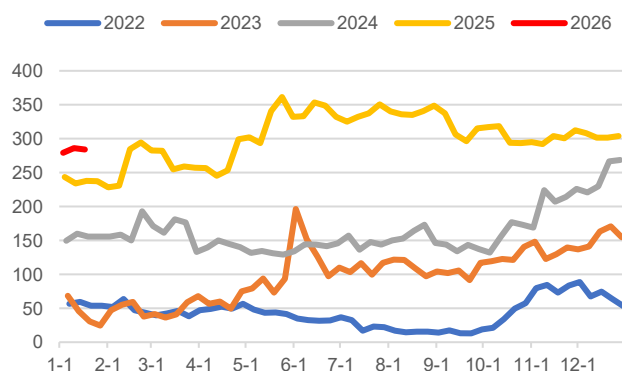
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

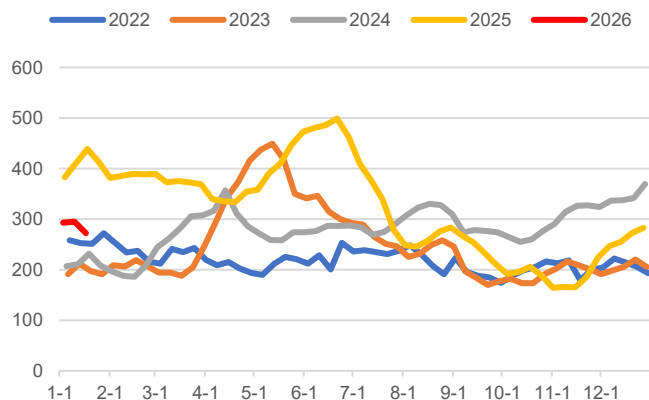
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



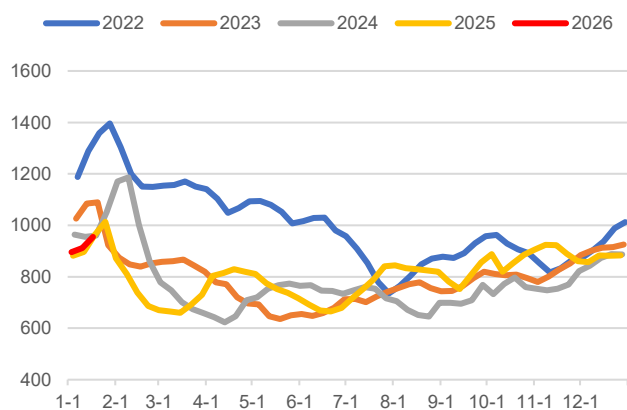
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

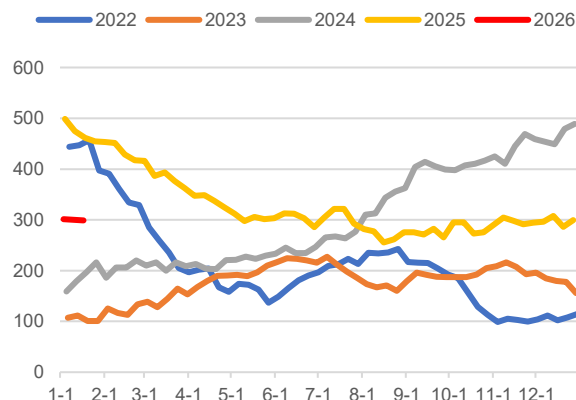
- 产地库存：截至 1 月 16 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 22.6 万吨至 272.4 万吨，周环比下降 7.67%。
- 港口库存：截至 1 月 16 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 0.9 万吨至 298.9 万吨，周环比下降 0.30%。
- 焦企库存：截至 1 月 16 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 42.9 万吨至 954.8 万吨，周环比增加 4.70%。
- 钢厂库存：截至 1 月 16 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 4.5 万吨至 802.2 万吨，周环比增加 0.56%。

图 45: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


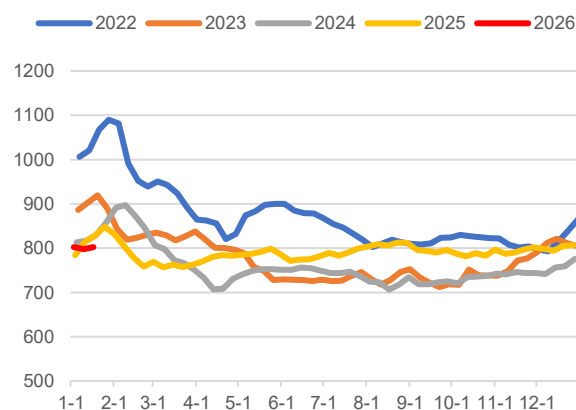
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 47: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 46: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


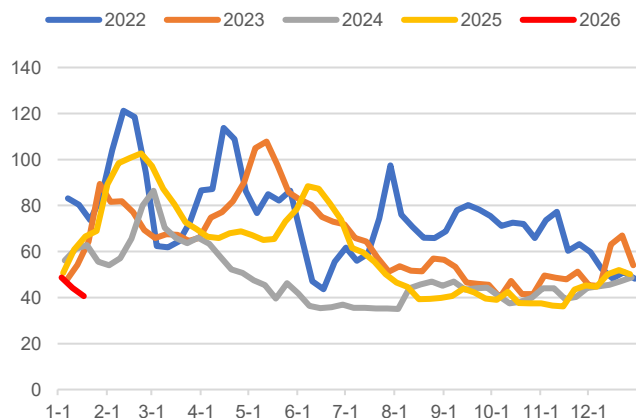
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 48: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)


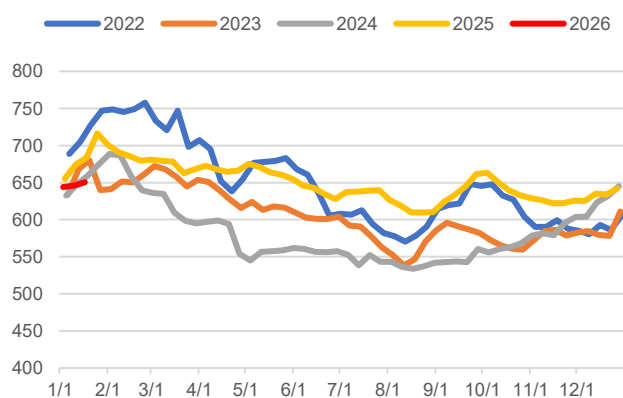
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

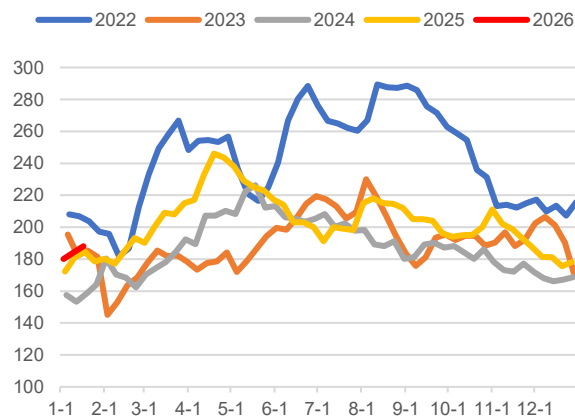
- 焦企库存: 截至 1 月 16 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 3.6 万吨至 40.6 万吨, 周环比下降 8.06%。
- 港口库存: 截至 1 月 16 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 4.0 万吨至 188.1 万吨, 周环比增加 2.16%。
- 钢厂库存: 截至 1 月 16 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 4.60 万吨至 650.33 万吨。

图 49：焦化厂合计焦炭库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 51：国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 50：四港口合计焦炭库存（万吨）


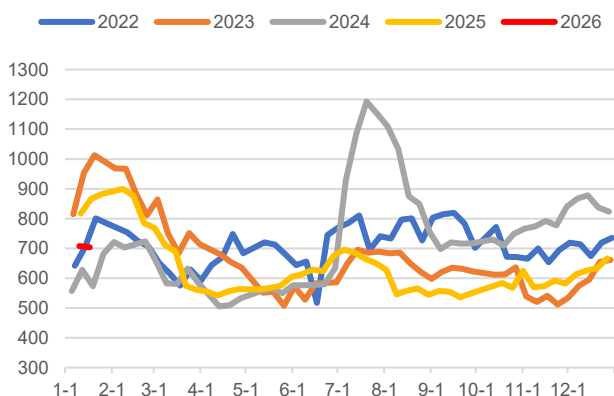
资料来源：iFind，信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

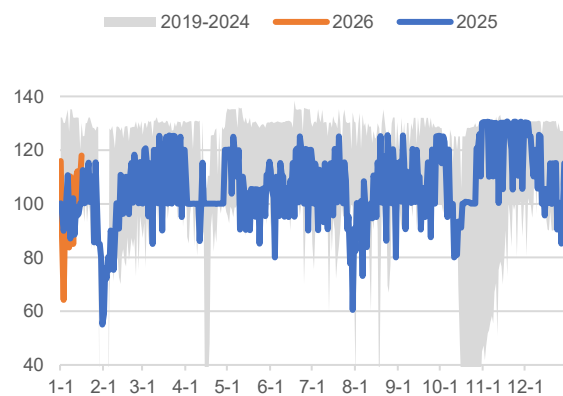
- 截至 1 月 16 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 704 点，周环比下跌 3.6 点。
- 截至 1 月 15 日，本周大秦线煤炭周度日均发运量 118.0 万吨，上周周度日均发运量 108.2 万吨，周环比上涨 9.75 万吨。

图 52: 长江煤炭运输综合航运指数(CCSFI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)

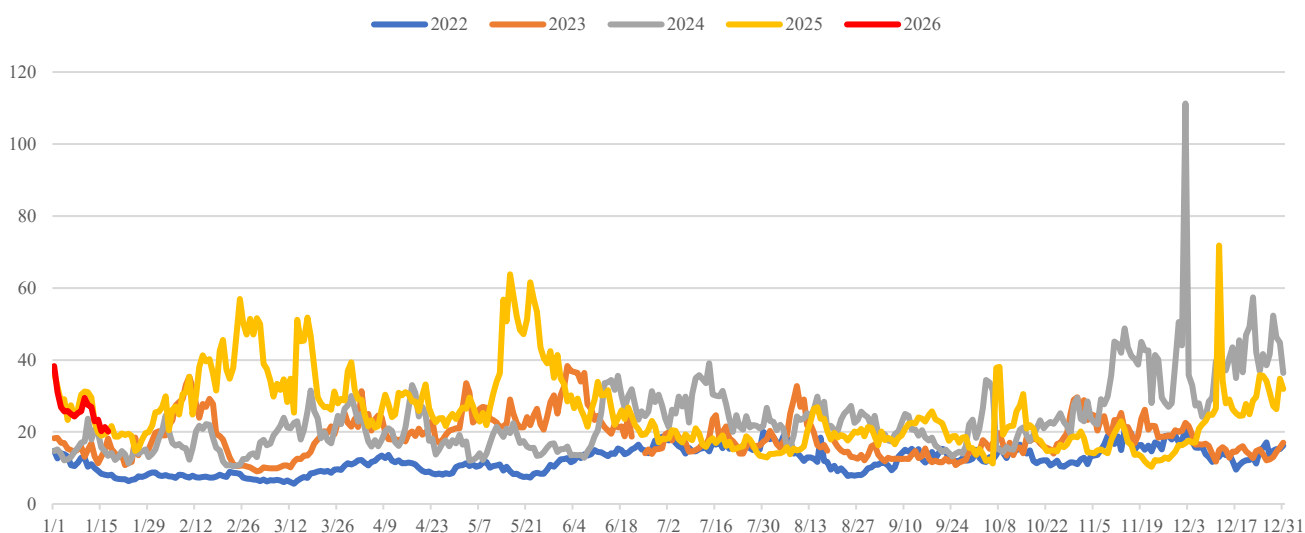


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 1 月 16 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1465.2 万吨（周环比增加 23.50 万吨），锚地船舶数为 99 艘（周环比增加 13 艘），货船比（库存与船舶比）为 14.8，周环比下降 1.96。

图 54: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

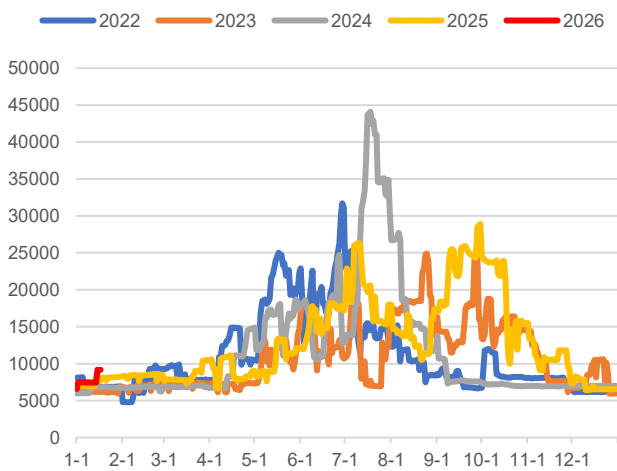


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

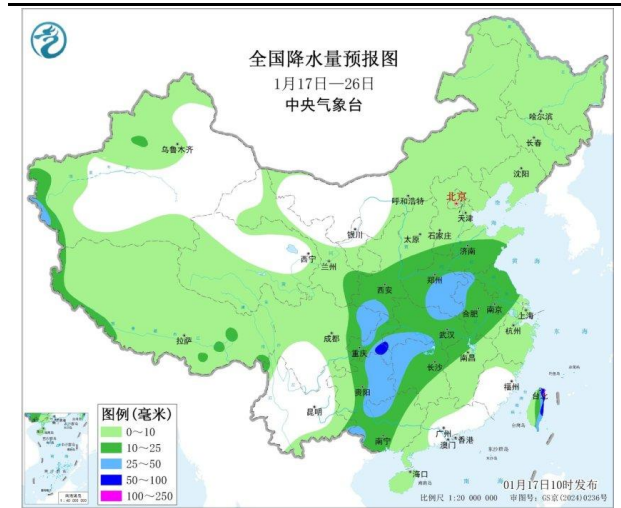
- 截至 1 月 16 日，三峡出库流量为 9180 立方米/秒，周环比增加 23.22%。
- 未来 10 天（1 月 17-26 日），甘肃东南部、陕西南部、华北南部、黄淮、江汉、江淮、江南西部、西南地区东部及华南西部等地累计降水量有 8~16 毫米，部分地区超过 25 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 4~8 成，我国其余大部降水偏少。
- 高影响天气与关注：17 日至 21 日，寒潮将先后影响新疆北部、内蒙古西部及中东部，大部地区将自西北向东南出现降温大风，日平均或最低气温普遍下降 6~12℃，黄淮、江淮、江汉东部、江南中西部及贵州东部、广西北部等地部分地区下降 12~14℃，局地降温可达 16℃ 以上；上述地区并伴有 4~5 级偏北风，阵风 6~8 级。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（1 月 27-30 日），江汉、江淮、江南北部和西部、贵州、华南西部等地累计降水量有 3~15 毫米，其余地区无明显降水；东北地区、陕西南部、华北大部、黄淮、江汉、江淮西部、江南西部等地平均气温较常年同期偏低 2~4℃，我国其余大部地区偏高 1~3℃。

图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 56：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网，中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
兖矿能源	13.71	144	108		126	1.44	1.06	1.12	1.26	9.5	13.0	12.3	10.9
陕西煤业	21.95	224	174	188	193	2.31	1.79	1.94	1.99	9.5	12.2	11.3	11.0
山煤国际	10.23	22.7	17.0	19.4	20.6	1.14	0.86	0.98	1.04	8.9	11.9	10.5	9.9
广汇能源	5.07	29.6	20.8	29.4	32.4	0.46	0.33	0.46	0.51	10.9	15.6	11.0	10.0
晋控煤业	14.10	28.1	16.8	18.7	20.2	1.68	1.00	1.12	1.21	8.4	14.0	12.6	11.7
中国神华	41.00	587	531	548	557	2.95	2.67	2.76	2.80	13.9	15.3	14.9	14.6
中煤能源	12.81	193	173	184	194	1.46	1.30	1.39	1.46	8.8	9.8	9.2	8.8
新集能源	6.84	23.9	20.7	25.9	26.3	0.92	0.80	1.00	1.01	7.4	8.6	6.9	6.8
电投能源	30.04	53.4	54.9	60.3	67.4	2.38	2.45	2.69	3.01	12.6	12.3	11.2	10.0
华阳股份	8.9	22	16.2	17.8	20.7	0.6	0.4	0.5	0.6	14.4	19.7	17.9	15.5
平煤股份	8.14	23.5	5.8	10.3	13.5	0.95	0.24	0.42	0.55	8.6	34.6	19.5	14.8
淮北矿业	11.07	48.6	15.5	23.8	27.5	1.80	0.57	0.88	1.02	6.1	19.3	12.5	10.8
山西焦煤	6.72	31.1	19.3	24.0	28.2	0.55	0.34	0.42	0.50	12.3	19.7	15.9	13.5
潞安环能	12.44	24.5	22.6	26.7	29.3	0.82	0.76	0.89	0.98	15.2	16.5	14.0	12.7
盘江股份	4.69	1.0	1.2	4.4	6.2	0.05	0.06	0.20	0.29	96.7	81.2	23.1	16.3
兰花科创	5.99	7.2	4.8	5.0	6.7	0.49	0.32	0.34	0.46	12.3	18.5	17.6	13.1
天地科技	5.87	26.2	28.4	30.4	32.8	0.63	0.69	0.74	0.79	9.3	8.6	8.0	7.4
天玛智控	19.17	3.4	1.7	2.0	2.2	0.78	0.39	0.46	0.52	24.4	49.4	41.7	37.1

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 平煤股份和兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至 1 月 16 日。

2. 本周重点公告

新集能源: 新集能源 2025 年度业绩快报公告。2025 年度公司生产原煤 2,216.96 万吨, 商品煤 1,975.82 万吨, 销售商品煤 1,969.29 万吨; 全年累计发电 146.08 亿度, 上网电量 137.91 亿度。2025 年度公司预计营业收入 123.43 亿元; 预计利润总额 30.71 亿元; 预计归属于上市公司股东的净利润 20.64 亿元。

平煤股份: 平煤股份关于控股股东实施战略重组的进展公告。2026 年 1 月 13 日, 公司收到控股股东中国平煤神马集团书面通知, 获悉河南省国资委与河南能源集团、中国平煤神马集团于通知当日正式签署《中国平煤神马控股集团有限公司增资协议》。根据协议约定, 河南省国资委以其持有的河南能源集团 100% 股权按照经评估的公允价值对中国平煤神马集团增资, 增资完成后, 河南能源集团将成为中国平煤神马集团的全资子公司。

广汇能源: 广汇能源股份有限公司关于接受控股股东担保并向其提供反担保暨关联交易的公告。为保障广汇能源股份有限公司及下属子公司业务有序推进, 公司拟以自身信用向新疆广汇实业投资(集团)有限公司为公司所作出的担保提供对应反担保, 同时按照市场化原则向其支付担保费用。截至 2025 年 11 月 30 日, 广汇集团为公司及下属子公司提供的担保余额为人民币 986,691.15 万元(具体金额以经审计财务数据为准), 计划新增担保额度为人民币 300,000 万元(最终以实际发生的担保金额为准), 公司拟将以自身信用同步向广汇集团提供对应反

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>25

担保，同时按照市场化原则向其支付担保费用。

美锦能源：关于公司为控股子公司提供担保的进展公告。近日，公司控股子公司贵州华宇因生产经营需要，向中诺商业保理（深圳）有限公司申请办理额度为 7,000 万元的保理融资业务，期限为 2 年。公司与中诺保理签署《保证合同》，为上述业务提供连带责任保证担保，保证期间为保证合同生效之日起至主债务的履行期限届满之日起三年。

美锦能源：2025 年度业绩预告。2025 年，预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 85000 万元至 125000 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 88500 万元至 128500 万元。本报告期公司出现亏损，主要系受市场环境影响，煤炭、焦炭价格全年整体呈下行态势，导致公司主要产品毛利率持续承压。公司将密切关注宏观经济走势及行业市场动态，稳健开展生产经营，同时持续深化精细化管理，提升运营效率与抗风险能力，保障公司长期可持续发展。

九、本周行业重要资讯

1. 到 2030 年贵州生产及联合试运转煤矿产能 2.6 亿吨/年。1 月 12 日，在贵州省政府召开的新闻发布会上，省能源局党组书记、局长吴家来称，贵州将围绕建设新型综合能源产业集群和西南地区煤炭保供中心、西南区域电力枢纽，深入落实“富矿精开”战略，做大总量、调优结构、提升竞争力，为助力“双碳”目标实现提供能源支撑。贵州将持续推动煤炭由单一燃料向原料和燃料并重转变，从煤炭产业结构和产品结构“两手抓”，按照国家露天开采优先原则推进煤矿建设，加大煤炭洗选和分级分质利用力度，提升煤炭清洁高效利用水平，到 2030 年，生产及联合试运转煤矿产能 2.6 亿吨/年，调度原煤产量 2.2 亿吨。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-253515-1.html>）

2. 云南省：加大煤炭资源勘探力度，推进煤炭先进产能释放。中共云南省委办公厅、云南省人民政府办公厅近日印发《云南省加快构建现代化产业体系推进产业强省建设行动计划》。《计划》提出，到 2027 年，重点产业发展取得明显成效，力争全省工业总产值超 2 万亿元，非烟非能工业占规模以上工业比重提高 3 个百分点左右。到 2030 年，产业转型升级取得新突破，制造业持续稳定增长，先进制造业加快发展，产业结构加快迈向中高端，着力打造全国重要的清洁能源基地、战略性有色金属产业基地、高原特色现代生态农业基地、金字招牌的世界旅游目的地。加大煤炭资源勘探力度，推进煤炭先进产能释放。提高中缅原油管道利用效率，推进页岩气开发利用。加强能源区域和国际合作。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-253536-1.html>）

3. 鄂尔多斯市 20 处煤矿通过智能化验收。近日，内蒙古自治区能源局公示了神华宝日希勒能源有限公司露天煤矿等 27 处煤矿及选煤厂智能化验收结果。根据公示名单，呼伦贝尔市、通辽市、鄂尔多斯市、乌海市 4 个盟市的 27 处煤矿及选煤厂通过验收。其中，鄂尔多斯市的 20 处煤矿及选煤厂全部通过验收，内蒙古汇能煤电集团巴隆图煤炭有限公司、内蒙古伊泰广联煤化有限责任公司红庆河煤矿等 11 处被评定为中级智能化煤矿，内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司大庙渠煤矿、准格尔旗永智煤炭有限公司选煤厂等 9 处被评定为初级智能化煤矿。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-253539-1.html>）

4. 贵州在煤矿、非常规天然气领域取得系列突破。1 月 12 日召开的贵州省能源改革发展情况新闻发布会透露，“十四五”时期，贵州大力实施“富矿精开”，在煤矿、煤层气、页岩气领域取得系列突破，为产业转型升级奠定了基础。煤炭矿区规划修编取得突破。贵州省加快 43 处煤炭矿区总体规划修编，7 个国家权限矿区初步技术方案获国家有关部门同意，18 个省级矿区完成批复。露天煤矿建设取得突破。2022 年以来，省能源局结合“三区三线”划定调整工作，用好国家对煤炭矿区总体规划审批权限调整政策，全力推动露天煤矿建设。截至 2025 年 12 月底，全省生产建设露天煤矿 10 个、产能 860 万吨/年。煤矿规模化生产取得突破。项目化、清单化推进煤矿“六个一批”分类处置，全省煤矿从 797 处减少到 744 处，但正常生产及联合试运转煤矿从 280 处增加至 323 处，平均单井规模从 57.8 万吨/年提升至 67.7 万吨/年。煤炭产能释放取得突破。督促指导煤矿企业做好采掘接续生产计划，安全有序释放煤炭产能，全省煤矿产能利用率从 2020 年的 36.6% 提升到 2025 年的 47%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-253491-1.html>）

5. 江苏省发布 2026 年重大项目清单，涉煤项目一个。近日，江苏省发改委正式发布 2026 年江苏省重大项目清单和省民间投资重点产业项目清单。据悉，今年江苏省拟安排省重大项目 670 个，其中实施项目 550 个，同比

增加 50 个，年度计划投资 6646 亿元，同比增加 120 亿元；储备项目 120 个，同比增加 20 个。在投资结构上，产业项目共安排 415 个，年度计划投资 2950 亿元；基础设施项目共安排 114 个，年度计划投资 3236 亿元，民生环保项目共 17 个，年度计划投资 460 亿元。其中涉煤项目一个：句容华电国家级煤炭战略储备中心及储能建设。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-253483-1.html>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产生产管理、煤矿项目投资和经营管理工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。