

煤炭

行业周报（20260105-20260111） 同步大市-A(维持

供给收缩，关注板块补涨机会

2026年1月13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】煤炭行业 2026 年策略报告：
将反内卷进行到底 2026.1.7

【山证煤炭】煤炭进口数据拆解：25 年
11 月进口煤价继续提升 2025.12.30

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：**市场维持正常产销，下游需求有限。本周产地内煤矿多维持正常产销状态，动力煤产量逐步恢复，市场供应量较为充足。下游需求释放有限，下游赶工项目稀少，市场进入淡季，水泥市场需求表现疲软；下游化工行业多用煤增量有限，多以刚需补库为主。截至 1 月 9 日，环渤海动力煤现货参考价 701 元/吨，周变化+2.04%；广州港山西优混 770 元/吨，周持平。北方港口合计煤炭库存 2407 万吨，周变化+6.69%；长江八港煤炭库存 648 万吨，同比+4.85%。

➤ **冶金煤：**年初煤矿陆续恢复生产，市场仍需下游实际需求支撑。本周正值年初，部分前期停产检修的煤矿陆续恢复正常生产，焦煤产量回升，市场供应量有所恢复。下游多数焦企维持正常开工，焦炭供应量波动不大，但终端需求延续疲软态势，钢厂高炉复工复产不集中。截至 1 月 9 日，京唐港主焦煤库提价 1620 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1260 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1025 元/吨，周变化-1.91%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 230 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分别 911.95 万吨和 797.54 万吨，周变化分别+1.77%、-0.62%；喷吹煤库存 417.72 万吨，周变化-1.73%。247 家样本钢厂高炉开工率 79.33%，周持平；独立焦化厂焦炉开工率 71.63%，周变化+1.23 个百分点。

➤ 本周观点及投资建议

煤炭生产维持正常，随着煤矿陆续恢复正常生产，炼焦煤供应稍有提升，目前冬储尚未开始，下游季节性淡季需求支撑力度不强，短期弱稳为主。本周国际地缘冲突加剧，周内某煤矿产区保供新闻，市场担忧政策影响，引发供应收缩预期，形成情绪与资金共振，焦煤期货与相关权益品种联动。

投资建议：反内卷趋势未变，四季度业绩仍有改善预期，若价格长期高位运行，26 年业绩仍具备修复空间。股价下跌强化红利价值，可逢低配置。动力煤关注【兖矿能源】、【陕西煤业】、【中国神华】、【中煤能源】、【山煤国际】、【晋控煤业】；炼焦煤关注【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】。

➤ 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：港口继续去库，夏季备库需求待发.....	6
2.2 冶金煤：需求底部空间有望抬升，冶金煤继续去库.....	8
2.3 焦钢产业链：焦炭市场暂稳运行，钢厂高炉复工复产.....	10
2.4 煤炭运输：维持正常.....	11
2.5 煤炭相关期货：市场情绪好转，焦炭期价上行.....	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：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	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.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
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.....	8
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
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.....	9
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
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

【平煤股份：平顶山天安煤业股份有限公司关于对全资子公司增资的公告】为提高河南天安十三矿煤业有限公司（以下简称“十三矿”）的资金实力和综合竞争力，降低财务风险和经营风险，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“平煤股份”或“公司”）拟对十三矿以现金方式进行增资，增资金额 5 亿元。（资料来源：公司公告）

【永泰能源：永泰能源集团股份有限公司关于所属森达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等 8 座煤矿煤下铝采矿权获取工作。（资料来源：公司公告）

【新集能源：中煤新集能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的实施结果公告】自 2025 年 1 月 4 日起至 2026 年 1 月 4 日期间，中国中煤通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司 41,548,769 股 A 股股份，占公司总股本比例约为 1.61%，累计增持金额共计人民币 274,839,363.10 元（不含佣金税费）。截至 2026 年 1 月 4 日，本次增持计划实施期限已届满，本次增持计划已实施完毕。本次增持后，中国中煤直接持有公司 826,840,926 股 A 股股份，占公司已发行总股本的 31.92%。（资料来源：公司公告）

【平煤股份：平顶山天安煤业股份有限公司关于 2025 年日常关联交易执行情况及 2026 年发生额预计情况的公告】2025 年，公司与控股股东中国平煤神马控股集团有限公司（以下简称“中国平煤神马集团”）及其子公司等关联方日常关联交易实际发生额为 2,145,969.22 万元，与预计金额 2,450,000.00 万元相比，降幅为 12.41%。2026 年，公司与控股股东中国平煤神马集团及其子公司等关联方日常关联交易发生额预计为 2,420,000.00 万元，与 2025 年实际发生额 2,145,969.22 万元相比，增幅为 12.77%。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化：甘肃能化股份有限公司关于新区热电二号机组通过 168 小时试运行的公告】近日，甘肃能化股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资肃能化（兰州新区）热电有限公司负责建设的甘肃能化兰州新区热电项目二号机组顺利完成 168 小时满负荷试运行。试运行期间，机组运行稳定，设备性能可靠，各项技术指标均达到设计标准，进入商业运营模式。（资料来源：公司公告）

2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤：港口继续去库，夏季备库需求待发

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



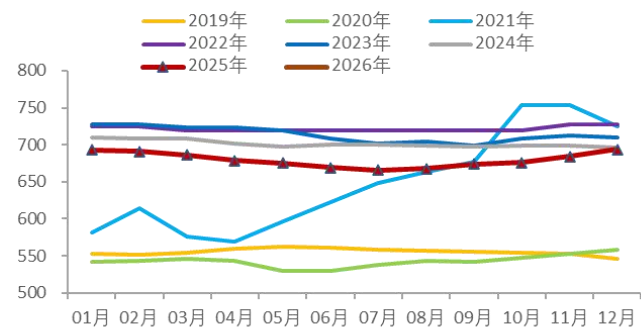
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



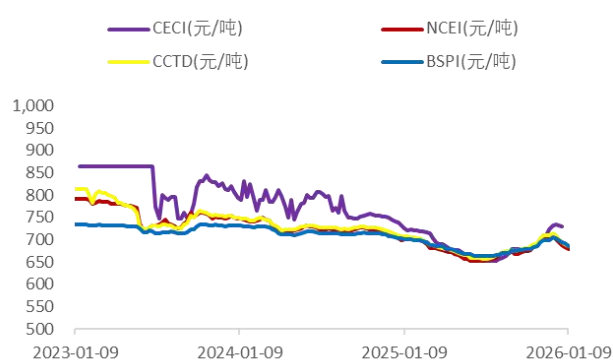
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）



资料来源：wind，山西证券研究所

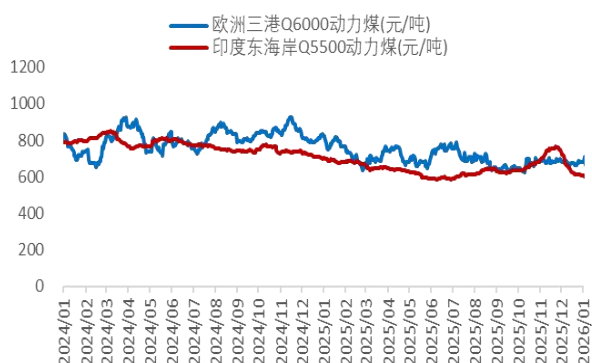
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



资料来源：wind，山西证券研究所

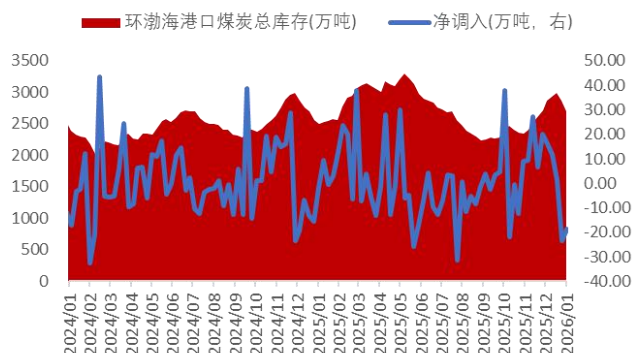
图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差



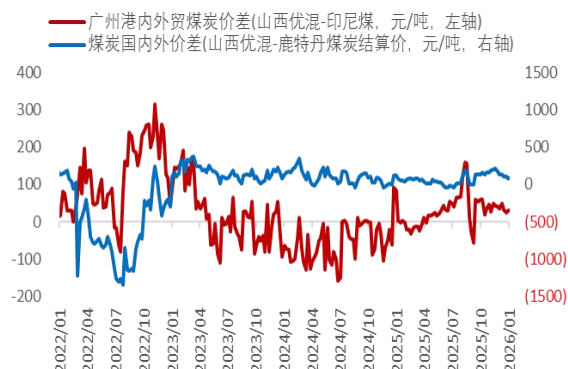
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：环渤海九港口煤炭库存合计



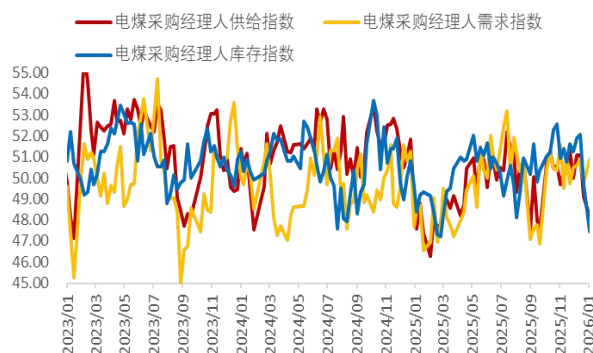
资料来源：wind，山西证券研究所

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。



资料来源：wind，山西证券研究所

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

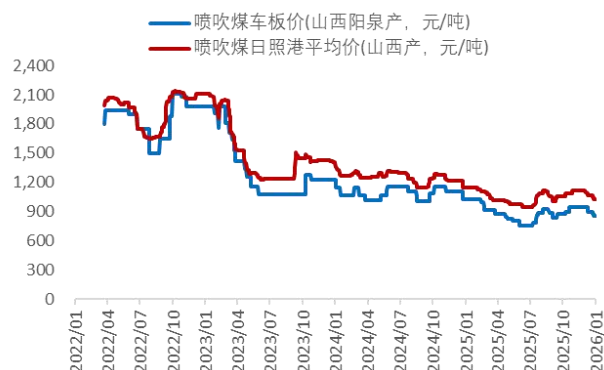
2.2 冶金煤：需求底部空间有望抬升，冶金煤继续去库

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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



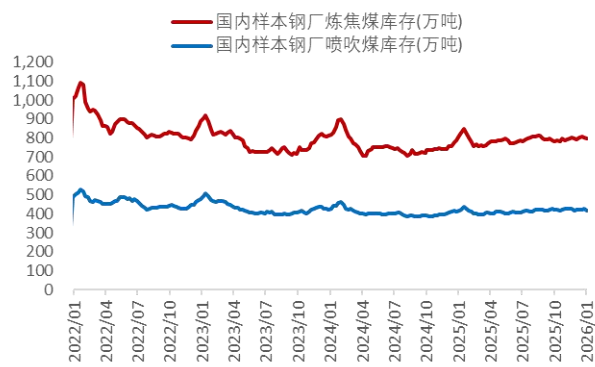
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存

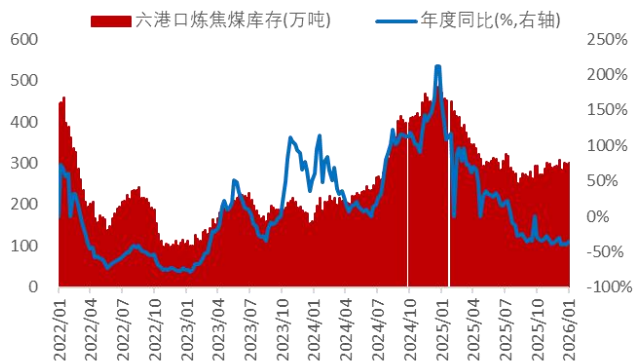


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存



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。

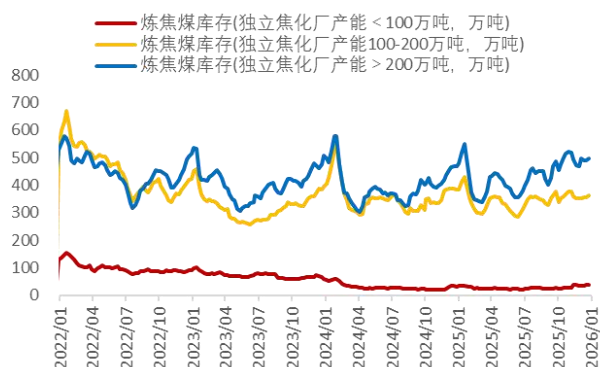
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存

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

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



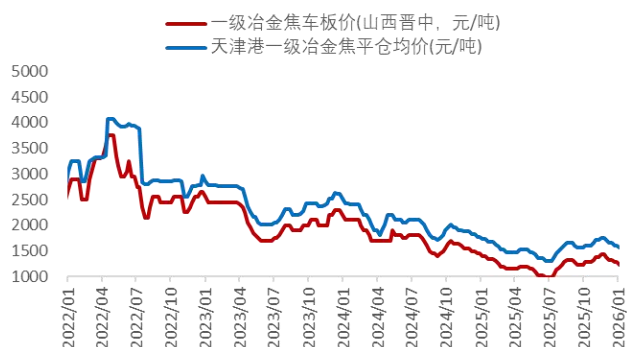
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

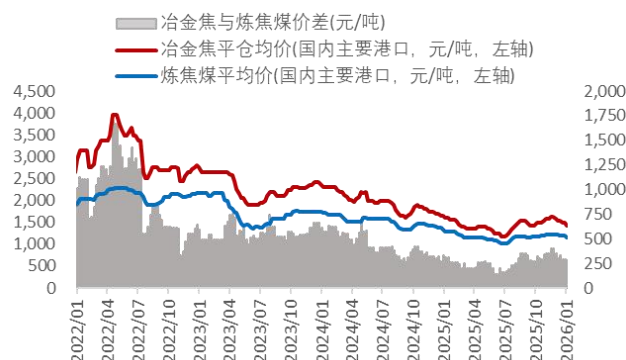
2.3 焦钢产业链：焦炭市场暂稳运行，钢厂高炉复工复产

图 19：一级冶金焦价格



资料来源: wind, 山西证券研究所

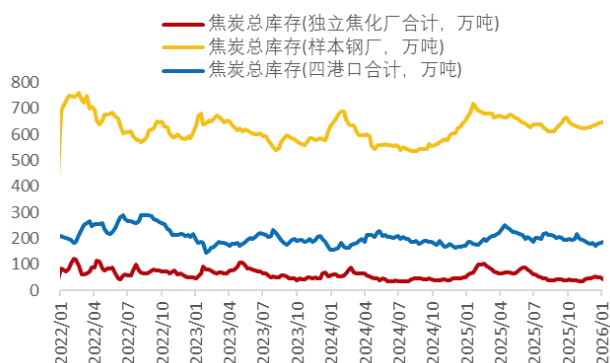
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



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

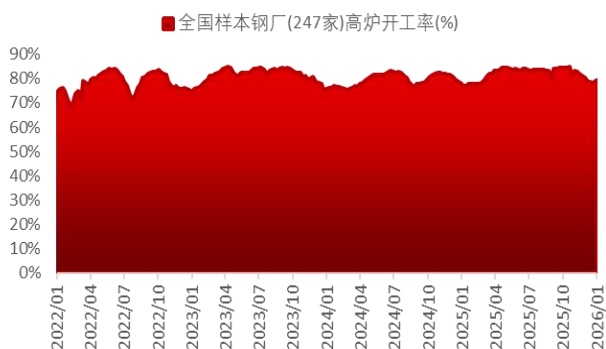
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



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”

图 23：钢厂高炉开工率

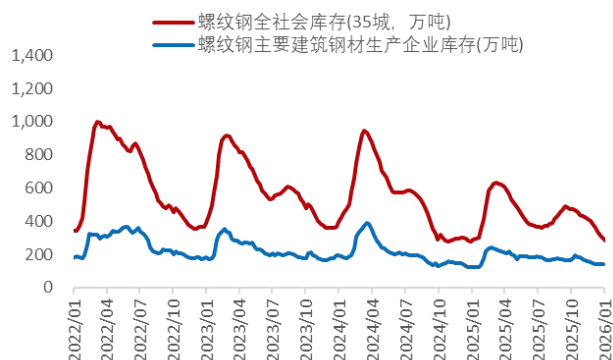


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 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

2.4 煤炭运输：维持正常

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）

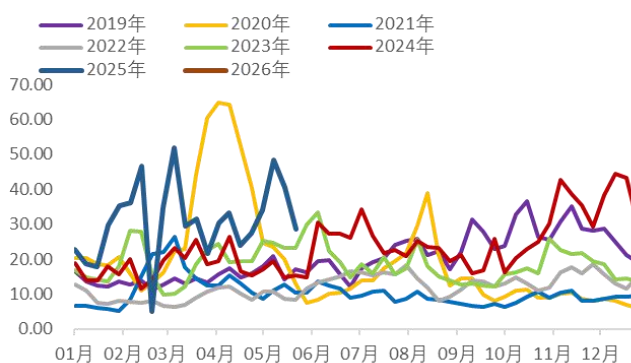


资料来源：wind，山西证券研究所



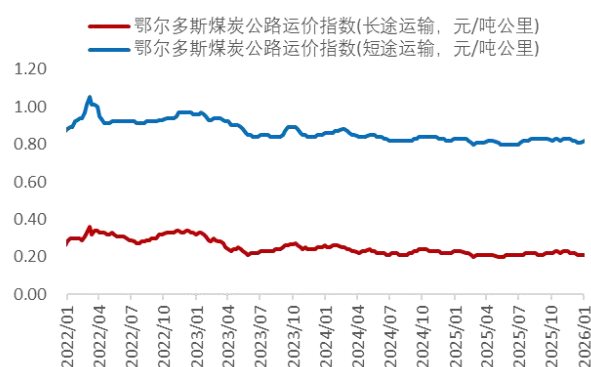
资料来源：wind，山西证券研究所

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

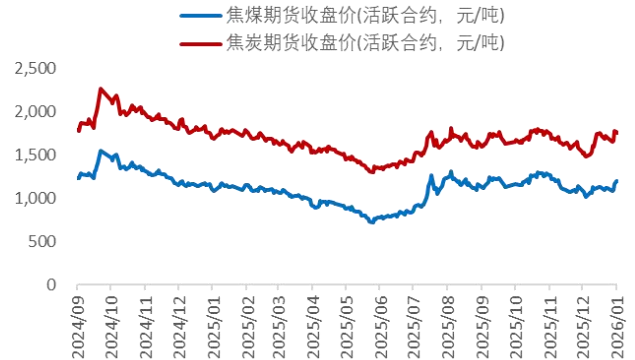
2.5 煤炭相关期货：市场情绪好转，焦炭期价上行

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

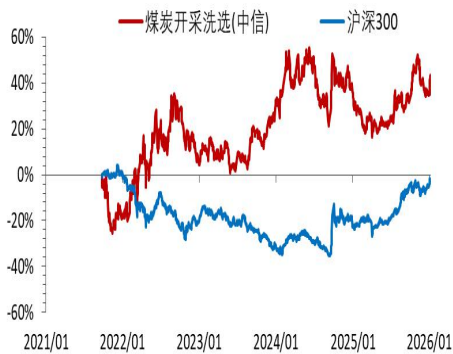
2.6 煤炭板块行情回顾

图 33: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

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	4,120.43	0.92%	3.82%	5.64%	3.82%
399001.SZ	深证成指	14,120.15	1.15%	4.40%	6.04%	4.40%
399006.SZ	创业板指	3,327.81	0.77%	3.89%	3.70%	3.89%
000300.SH	沪深300	4,758.92	0.45%	2.79%	3.64%	2.79%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,818.02	0.76%	6.26%	4.13%	6.26%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,531.83	0.83%	6.36%	4.30%	6.36%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,545.08	0.08%	5.32%	2.56%	5.32%

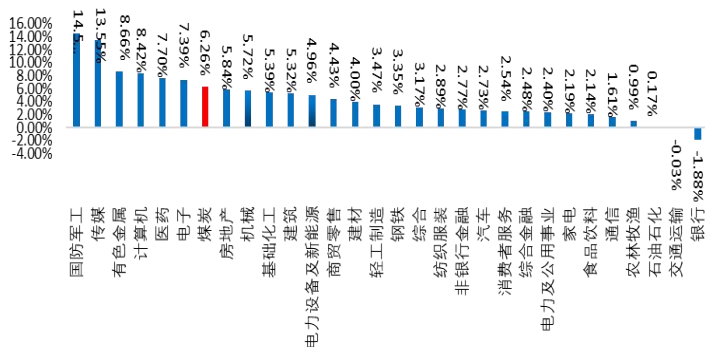
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 34：煤炭指数与沪深 300 比较



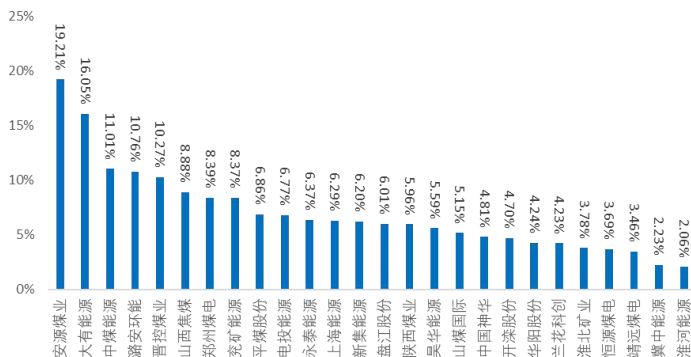
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



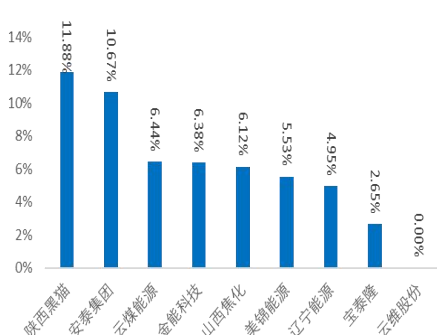
资料来源：wind，山西证券研究所

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

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

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

