

市场研究部

2025 年 12 月 23 日

煤炭行业周度观察

中性

市场表现截至

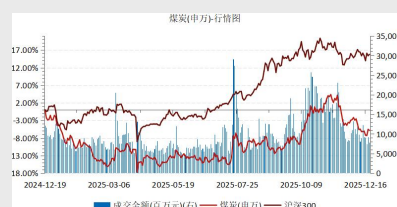
2025.12.19

本周煤炭行业指数表现

本周煤炭（申万）板块表现稳健，整体上涨 0.33%，跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点（沪深 300 指数下跌 0.28%）。在申万一级行业涨幅排名中，煤炭行业位列第 16 位，展现出相对抗跌的特性。

子板块分化明显，其中焦炭板块涨幅居前，达 2.16%；动力煤板块微涨 0.27%；而焦煤板块涨幅最小，仅 0.01%。

从个股表现看，板块内 37 家上市公司中，22 家上涨、14 家下跌，上涨占比近六成。涨幅前三名分别为云维股份、江钨装备和安泰集团，具体涨幅数据需进一步补充；跌幅后三名则为新大洲 A、大有能源和郑州煤电，反映部分个股仍面临调整压力。整体来看，煤炭板块在宏观经济波动中保持韧性，但内部结构性分化加剧，需关注政策调控与供需变化对细分领域的影响。



数据来源：Wind，国新证券整理

煤炭产业链周度观察

本周动力煤市场呈现普跌态势，京唐港、天津港、秦皇岛港及黄骅港的平仓价（A18%-22%，V25%，S0.5%-0.8%，Q5500）均报 737.4 元/吨，周环比跌幅达 5.17%；曹妃甸港同品质煤价略低至 732.4 元/吨，跌幅 5.2%。国际市场同步走弱，印尼产 3800kCal 煤炭 FOB 价跌至 46.58 美元/吨（-1.83%），澳洲产 5500kCal 煤炭 FOB 价降至 77.18 美元/吨（-4.59%），反映全球需求疲软。

焦煤价格分化明显，进口煤种普遍下跌：澳大利亚产主焦煤（A9%，V26%，S0.4%，G87）报 1478 元/吨（-1.6%），俄罗斯产（S0.3%，A11%，V17.5%，G83）跌至 1248 元/吨（-2.04%），加拿大产（S0.45%，A9.5%，V22.5%，G80）报 1438 元/吨（-1.64%），美国产（S1%，A8%，V26%，G90）降至 1428 元/吨（-1.65%）。国内产煤中，河北产（S0.75%，A10%，V24%，G80）跌幅最大达 3.18%至 1520 元/吨，仅山西产（S0.9%，A8%，V25%，G85）微涨 0.61%至 1660 元/吨。

焦炭市场延续跌势，钢之家中国焦炭价格指数本周收于 1417 元/吨，周环比下跌 2.41%，显示炼焦产业链承压。国际国内煤价同步下行，反映终端需求不足与库存压力，建议关注冬季供暖需求对动力煤的潜在支撑。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

行业动态

1. 煤炭行业质量升级：2025 年度“质量之光”论坛在京举行

2025 年 12 月 19 日，北京举行 2025 年度“质量之光”论坛。论坛以“质量强国建设的十四五成效与十五五展望”为主题，深入贯彻党的二十届四中全会精神。与会者共同总结“十四五”时期质量强国建设在煤炭领域的显著成效，如技术标准升级和环保合规性提升，并围绕

证券研究报告

“十五五”时期的质量工作方向展开深入研讨。论坛强调，煤炭行业需继续强化质量创新，推动全产业链向高效、绿色转型，为能源安全与可持续发展注入新动能。

2.煤炭行业信用展望：2025 年信用稳中求进，供给弹性受限

2025 年 12 月 16 日发布的《2025 年煤炭行业信用展望报告》指出，在业绩确定性支撑下，行业信用状况总体稳健，呈现“稳中求进”态势。报告分析，当前煤炭行业延续安监与稳产的平衡策略，短期内供给弹性不足，主要受限于安全生产监管趋严和产能释放节奏放缓。预计 2025 年煤炭供应增长空间有限，供需关系可能维持紧平衡，这对市场价格稳定和企业运营策略提出更高要求。报告呼吁行业加强风险管理，优化资源配置，以应对潜在的市场波动。

投资建议

建议投资者关注政策调控与冬季供暖需求对动力煤的潜在支撑，优先布局焦炭等相对强势子板块，同时警惕焦煤等弱势领域的调整风险，注重企业质量升级与风险管理能力，以把握结构性机会。

风险提示

1、煤炭价格大幅波动；2、需求不及预期；3、政策不及预期。

目录

一、本周市场回顾	5
二、煤炭产业链周度观察	6
三、行业新闻动态	10
四、投资建议	10
五、风险提示	10

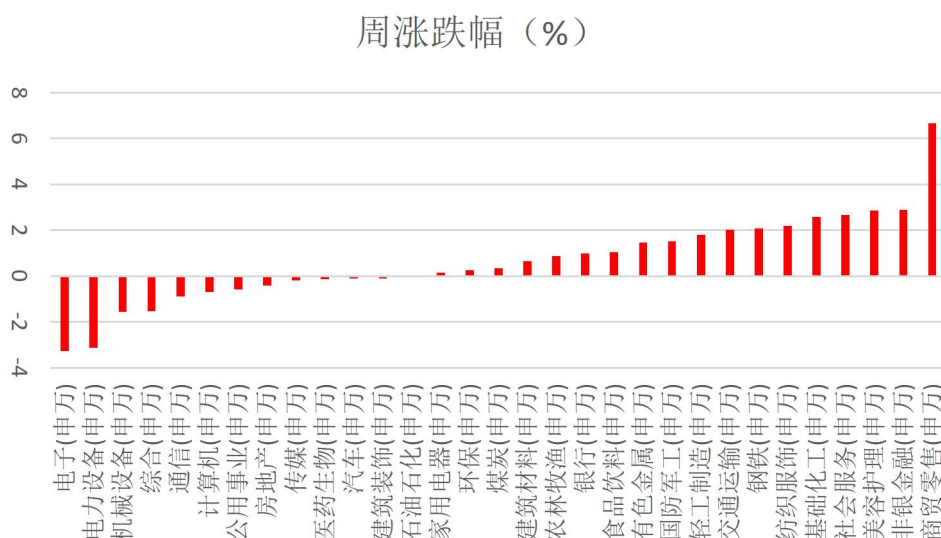
图表目录

图表 1：煤炭行业板块相对表现（%）	5
图表 2：煤炭行业子版块表现	5
图表 3：煤炭行业个股涨跌幅	6
图表 4：煤炭产业链周度观察	6
图表 5：各港口动力煤（Q5500）周均价（元/吨）	7
图表 6：国内外动力煤周环比（%）	7
图表 7：京唐港各产地焦煤周均场地价（元/吨）	7
图表 8：京唐港各产地焦煤周环比（%）	7
图表 9：京唐港各动力煤价格变化趋势	8
图表 10：秦皇岛港各动力煤价格变化趋势	8
图表 11：国外动力煤价格变化趋势	8
图表 12：京唐港各焦煤价格变化趋势	8
图表 13：京唐港各主焦煤价格变化趋势	9
图表 14：京唐港进口焦煤价格变化趋势	9
图表 15：中国焦炭产量当月产量变化	9
图表 16：钢之家焦炭指数变化	9

一、本周市场回顾

本周煤炭（申万）板块表现稳健，整体上涨 0.33%，跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点（沪深 300 指数下跌 0.28%）。在申万一级行业涨幅排名中，煤炭行业位列第 16 位，展现出相对抗跌的特性。

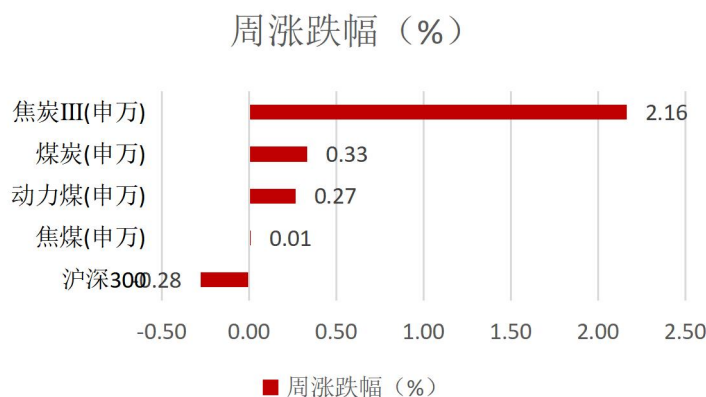
图表 1：煤炭行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

子板块分化明显，其中焦炭板块涨幅居前，达 2.16%；动力煤板块微涨 0.27%；而焦煤板块涨幅最小，仅 0.01%。

图表 2：煤炭行业子板块表现



数据来源：Wind，国新证券整理

从个股表现看，板块内 37 家上市公司中，22 家上涨、14 家下跌，上涨占比近六成。涨幅前三名分别为云维股份、江钨装备和安泰集团，具体涨幅数据需进一步补充；跌幅后三名则为新大洲 A、大有能源和郑州煤电，反映部分个股仍面临调整压力。整体来看，煤炭板块在宏观经济波动中保持韧性，但内部结构性分化加剧，需关注政策调控与供需变化对细分领域的影响。

图表 3：煤炭行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名			板块跌幅后三名		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
600725.SH	云维股份	21.3068	600121.SH	郑州煤电	-4.6875
600397.SH	江钨装备	4.0698	600403.SH	大有能源	-6.3342
600408.SH	安泰集团	3.0635	000571.SZ	新大洲 A	-14.7866

数据来源：Wind，国新证券整理

二、煤炭产业链周度观察

图表 4：煤炭产业链周度观察

品种	名称	单位	周平均	周环比 (%)
动力煤	京唐港：平仓价：动力煤 (A20%, V25%, S0.8%, Q5500)	元/吨	737.4	-5.17
	天津港：平仓价：动力煤 (A20%, V25%, S0.85%, Q5500)	元/吨	737.4	-5.17
	曹妃甸港：平仓价：动力煤 (A22%, V25%, S0.85%, Q5500)	元/吨	732.4	-5.2
	秦皇岛港：平仓价：动力煤 (A18%, S0.7%, Q5500)	元/吨	737.4	-5.17
	黄骅港：平仓价：动力煤 (A18%, V25%, S0.5%, Q5500)	元/吨	737.4	-5.17
	国际煤价 (FOB)：煤炭 (3800k, NAR, 印尼产)	美元/吨	46.58	-1.83
	国际煤价 (FOB)：煤炭 (5500k, A23%, 澳洲产)	美元/吨	77.18	-4.59
焦煤	京唐港：场地价：主焦煤 (A9%, V26%, S0.4%, G87, 澳大利亚产)	元/吨	1478	-1.6
	京唐港：场地价：主焦煤 (S0.3%, A11%, V17.5%, G83, 俄罗斯产)	元/吨	1248	-2.04
	京唐港：场地价：主焦煤 (S0.45%, A9.5%, V22.5%, G80, 加拿大产)	元/吨	1438	-1.64
	京唐港：场地价：主焦煤 (S0.75%, A10%, V24%, G80, 河北省产)	元/吨	1520	-3.18
	京唐港：场地价：主焦煤 (S0.9%, A8%, V25%, G85, 山西省产)	元/吨	1660	0.61
焦炭	京唐港：场地价：主焦煤 (S1%, A8%, V26%, G90, 美国产)	元/吨	1428	-1.65
	钢之家 (中国) 焦炭价格指数	元/吨	1417	-2.41

数据来源：Wind，国新证券整理

本周动力煤市场呈现普跌态势，京唐港、天津港、秦皇岛港及黄骅港的平仓价 (A18%-22%，V25%，S0.5%-0.8%，Q5500) 均报 737.4 元/吨，周环比跌幅达 5.17%；曹妃甸港同品质煤价略低至 732.4 元/吨，跌幅 5.2%。国际市场同步走弱，

印尼产 3800kCal 煤炭 FOB 价跌至 46.58 美元/吨 (-1.83%)，澳洲产 5500kCal 煤炭 FOB 价降至 77.18 美元/吨 (-4.59%)，反映全球需求疲软。

焦煤价格分化明显，进口煤种普遍下跌：澳大利亚产主焦煤（A9%，V26%，S0.4%，G87）报 1478 元/吨 (-1.6%)，俄罗斯产（S0.3%，A11%，V17.5%，G83）跌至 1248 元/吨 (-2.04%)，加拿大产（S0.45%，A9.5%，V22.5%，G80）报 1438 元/吨 (-1.64%)，美国产（S1%，A8%，V26%，G90）降至 1428 元/吨 (-1.65%)。国内产煤中，河北产（S0.75%，A10%，V24%，G80）跌幅最大达 3.18% 至 1520 元/吨，仅山西产（S0.9%，A8%，V25%，G85）微涨 0.61% 至 1660 元/吨。

焦炭市场延续跌势，钢之家中国焦炭价格指数本周收于 1417 元/吨，周环比下跌 2.41%，显示炼焦产业链承压。国际国内煤价同步下行，反映终端需求不足与库存压力，建议关注冬季供暖需求对动力煤的潜在支撑。

图表 5：各港口动力煤（Q5500）周均价（元/吨）



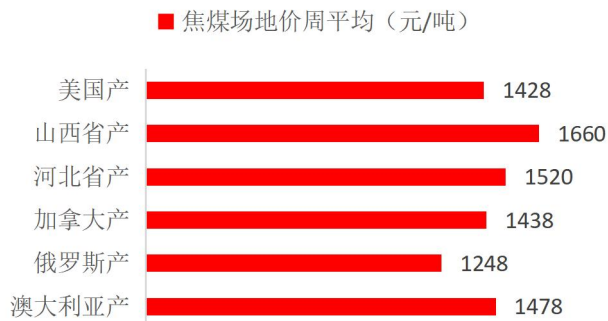
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 6：国内外动力煤周环比（%）



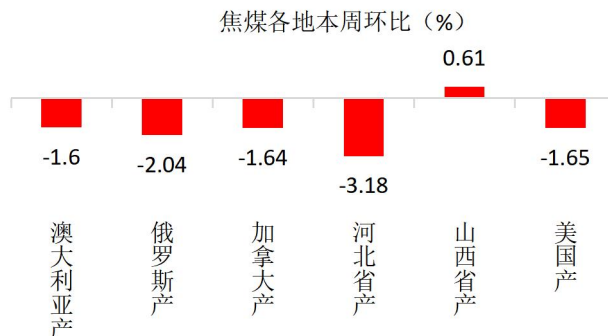
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 7：京唐港各产地焦煤周均场地价（元/吨）



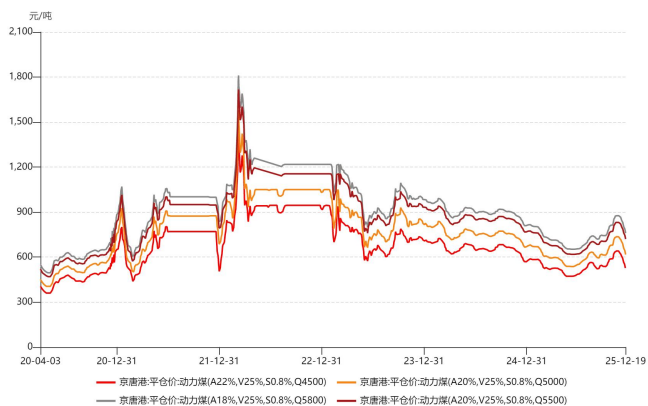
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 8：京唐港各产地焦煤周环比（%）



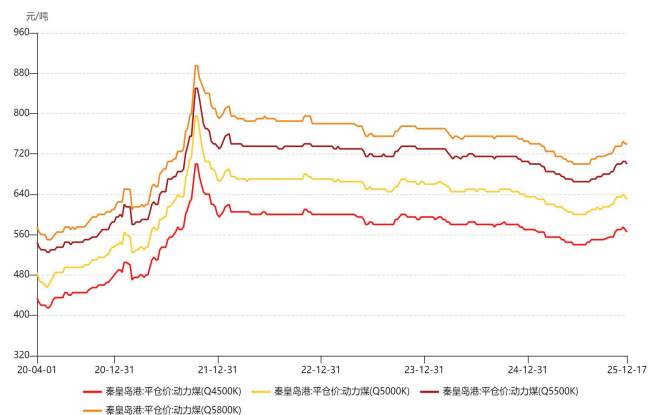
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 9：京唐港各动力煤价格变化趋势



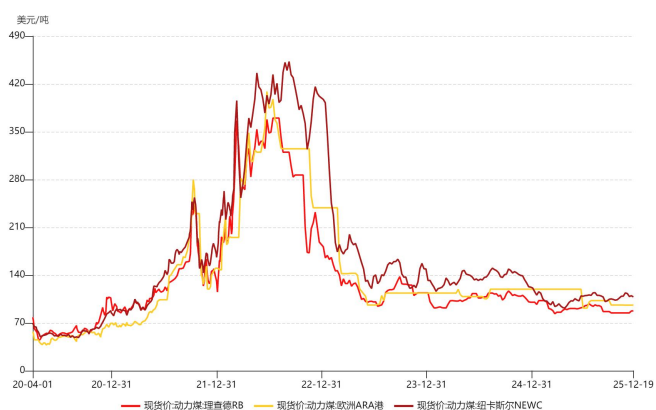
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 10：秦皇岛港各动力煤价格变化趋势



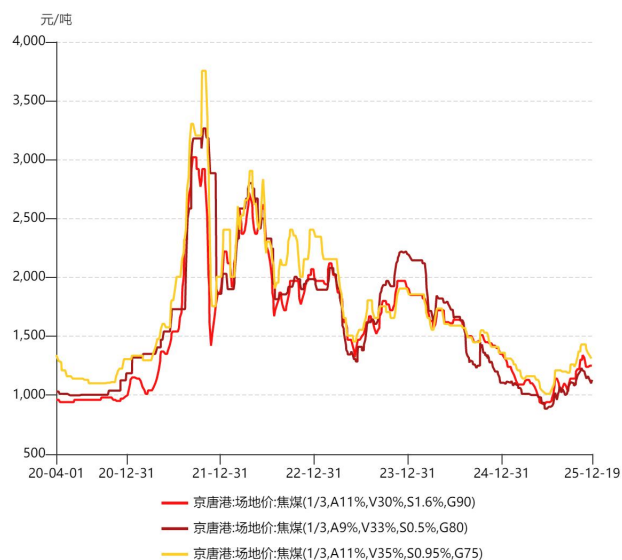
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 11：国外动力煤价格变化趋势



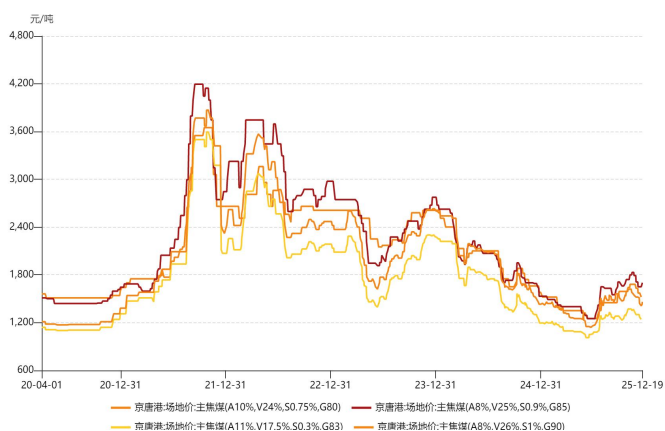
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 12：京唐港各焦煤价格变化趋势



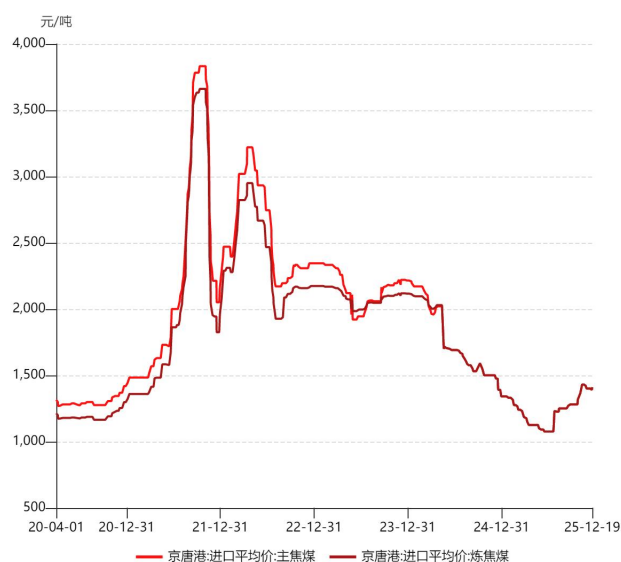
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 13：京唐港各主焦煤价格变化趋势



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 14：京唐港进口焦煤价格变化趋势



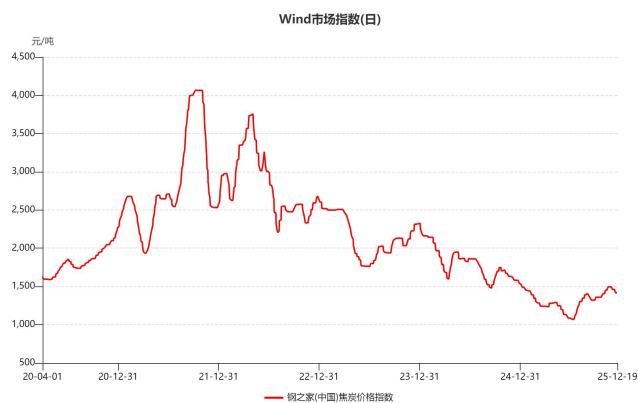
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 15：中国焦炭产量当月产量变化



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 16：钢之家焦炭指数变化



数据来源：Wind，国新证券整理

三、行业新闻动态

1.煤炭行业质量升级：2025 年度“质量之光”论坛在京举行

2025 年 12 月 19 日，北京举行 2025 年度“质量之光”论坛。论坛以“质量强国建设的十四五成效与十五五展望”为主题，深入贯彻党的二十届四中全会精神。与会者共同总结“十四五”时期质量强国建设在煤炭领域的显著成效，如技术标准升级和环保合规性提升，并围绕“十五五”时期的质量工作方向展开深入研讨。论坛强调，煤炭行业需继续强化质量创新，推动全产业链向高效、绿色转型，为能源安全与可持续发展注入新动能。

2.煤炭行业信用展望：2025 年信用稳中求进，供给弹性受限

2025 年 12 月 16 日发布的《2025 年煤炭行业信用展望报告》指出，在业绩确定性支撑下，行业信用状况总体稳健，呈现“稳中求进”态势。报告分析，当前煤炭行业延续安监与稳产的平衡策略，短期内供给弹性不足，主要受限于安全生产监管趋严和产能释放节奏放缓。预计 2025 年煤炭供应增长空间有限，供需关系可能维持紧平衡，这对市场价格稳定和企业运营策略提出更高要求。报告呼吁行业加强风险管理，优化资源配置，以应对潜在的市场波动。

四、投资建议

建议投资者关注政策调控与冬季供暖需求对动力煤的潜在支撑，优先布局焦炭等相对强势子板块，同时警惕焦煤等弱势领域的调整风险，注重企业质量升级与风险管理能力，以把握结构性机会。

五、风险提示

- 1、煤炭价格大幅波动；
- 2、需求不及预期；
- 3、政策不及预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

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而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn