下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭开采

不畏波澜，终达所向

行情回顾（2026.6.8~2026.6.12）：
中信煤炭指数 4615.89 点，下跌 4.73%，跑输沪深 300 指数 3.91pct，位列中信板块涨跌幅榜第 29 位。

本周焦煤现货价格延续强势运行（尤其山西地区骨架煤种，自事故以来已普遍上涨 350~400 元/吨左右），但焦煤盘面却出现较大幅度调整，或主因交割品标准问题，本轮事故以来，蒙 5#精煤累计上涨幅度不到 13%（1240 元/吨→1390 元/吨），远低于山西骨架煤种，其极大的压制了焦煤盘面的上行高度。就交易角度而言，焦煤劣质煤仓单问题短期难以解决，但焦炭在“松绑”（下调保证金比例&放宽交易限额）后，或可用来映射山西骨架煤种的价格趋势。

长期而言，我们始终认为目前市场仍未对本次事故造成的影响正确定价，考虑到此次事故性质极其恶劣，安监力度的升级可能导致表外隐形供给得到彻底杜绝（目前部分复产及在产矿井产量已出现明显下滑），其影响不容忽视，供需缺口持续→山西焦煤价格（尤其骨架煤）大幅上涨→蒙煤价格补涨→现货引领期货。

- 总量层面而言，本次事故后造成焦煤产量的影响或超亿吨，即使考虑到蒙煤进口高增（短期仍受限通关效率），叠加澳煤、俄罗斯煤增量，仍难以弥补缺口；
- 结构层面而言，山西作为我国优质低硫焦煤（骨架煤）产区，本次事故对骨架煤影响更甚，蒙煤多以 1/3 焦为主，主焦补充有限，此外澳煤一线主焦多通过长协锁量，市场可流转现货资源有限，均难以解决骨架煤短缺问题，因此本轮行情，骨架煤涨幅或将更为显著。

“5.22 沁源煤矿瓦斯爆炸”事故后，整体复产进度偏慢，低于预期。从停产时间来看，前期市场普遍预计停产 3~5 天的期限过于乐观，多数煤矿停产时间超过一周，且截至目前，仍有约半数煤矿仍在停产，复产审批验收流程明显延后。

- 据 Mysteel 报道，截至 6 月 10 日，自 5 月 23 日起山西停产煤矿累计 137 座，合计产能 15850 万吨，目前已复产煤矿 81 座，产能共计 9730 万吨；停产煤矿 56 座，产能合计 6120 万吨；
- 据 Sxcoal 报道，6 月 12 日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 50 座，涉及产能 5650 万吨；停产煤矿数量日环比增加 2 座，相比 5 月 25 日下降 69 座，停产产能相比 5 月 25 日下降 7800 万吨。

但值得注意的是，一方面，近期山西部分地区安全局势加严，部分前期复产煤矿有再次停产现象；一方面，目前产地安全形势严峻，多数煤矿考虑安全、检查以及解聘外包工程队等产量不同程度下滑。本次事故，暴露出隐蔽工作面违规开采、安监数据造假、工程违规分包转包等突出问题，以上问题也将成为后续各矿区安全自查的核心整治方向。目前不少煤矿自查期间已经开始封闭隐蔽工作面、清退转包工队，因此除煤矿停产直接造成的减量外，因安全、检查及前期超产等综合影响，部分复产及在产矿井主动减产或停止夜班生产，产量较前期亦有不同程度下滑。

选股方面：

- 因事故煤矿所属地长治乃喷吹煤、贫瘦煤、瘦煤等主产区，山西省焦煤产量更是占据全国近半，因此对全国焦煤供应影响更为显著，焦煤供需矛盾或骤然尖锐，焦煤价格向上弹性空间望彻底打开。重点关注**平煤股份、淮北矿业、潞安环能、盘江股份、山西焦煤**等。
- 本次事故后，进一步强化了动力煤的上行趋势、进一步提升了煤价破千概率，重点关注布局海外&煤化工占比较高&销售结构以现货为主&有成长空间的**兖矿能源**。
- 煤价超预期，叠加电价触底预期渐强背景下，业绩&估值望迎双击的**新集能源**。
- 此外，早在 24 年一季度我们便提出除了煤价作为驱动行情的行业贝塔外，个股层面，遵循“绩优则股优”策略。26 年一季度业绩披露完毕，结合扣非归母净利同比正增长&静态估值相对偏低考虑，重点推荐**新集能源、昊华能源、山煤国际、潞安环能**等。
- 年初我们推出**“海外 3 小煤”**概念，指出直接在海外销售的煤企将更为受益。重点

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭
执业证书编号：S0680520070001
邮箱：zhangjinming@gszq.com
分析师 刘力钰
执业证书编号：S0680524070012
邮箱：liuliyu@gszq.com
分析师 高紫明
执业证书编号：S0680524100001
邮箱：gaoziming@gszq.com
分析师 鲁昊
执业证书编号：S0680525080006
邮箱：luhao@gszq.com
分析师 张卓然
执业证书编号：S0680525080005
邮箱：zhangzhuoran@gszq.com
研究助理 张晓雅
执业证书编号：S0680125090013
邮箱：zhangxiaoya@gszq.com

相关研究

1、《煤炭开采：印尼 1-4 月煤炭出口同比降 6.9%，全球煤价获供给面支撑》 2026-06-07
2、《煤炭开采：焦煤是反转，非反弹——类比 21 年内蒙古倒查 20 年》 2026-06-07
3、《煤炭开采：“共识”背后的“预期差”》 2026-05-31

下载日志已记录，仅供内部参考

关注在海外布局的煤炭公司：力量发展（布局南非）、兖煤澳大利亚（布局澳大利亚）、中国秦发（布局印尼）。

- 自 3 月初美伊冲突以来，油气价格暴涨，多数国内化工品主力合约（如甲醇、丙烯等）自低点已普遍上涨超 40%，国内煤化工盈利明显增厚。我们提出重点关注煤化工占比相对较高的广汇能源、中煤能源、中国旭阳集团等。

重点领域分析：

- 本周，动力煤价格持稳运行，焦煤价格继续上涨。截至 6 月 12 日，北港动煤报收 863 元/吨，周环比持平；CCI 柳林低硫主焦 1950 元/吨，周环比+50 元/吨。

- 动力煤方面，产地供应仍紧，价格上行趋势明确。供应方面，山西地区煤矿安监趋严，部分煤矿停产减产，也有少数国有煤矿自检迎检后恢复生产，陕西地区少数前期停产煤矿恢复正常产销，整体而言煤矿产能利用率下降，动力煤供应紧张。据汾渭统计，“三西”地区煤矿产能利用率 88.3%，周环比下降 0.7pct。需求方面，在产地供应仍显紧张背景下，下游冶金、化工等终端维持刚需补库，叠加部分站台、煤场等发运户拉运积极性提升，部分煤矿库存地位，产地价格小幅上涨。但北港表现相对平稳，主因北港库存相对高位，在价格连续上涨后，下游终端观望情绪渐起，部分有疏港压力的贸易商出货意愿加强，但亦有部分贸易商因到港成本较高，且对后市仍看好，也有惜售心态，港口市场整体僵持运行。

- 产地涨完，港口涨；港口涨完，产地再涨，煤价冲千序幕就此拉开。本周产地煤价走势强于港口（上周产地弱于港口），一方面因为近期安全形势严峻，产地供应相较于北港更为紧张，且短期并无改善迹象；一方面随着旺季临近，电厂补库紧迫性提升，叠加大集团外购价格同步上涨。往后看，国内供给方面，前期重大事故的影响仍在延续，且叠加 6 月全国安全生产月影响，无论后期煤价大涨与否，我们均预计煤炭产量短期非但难以提升，或将面临较大幅度下降。进口煤方面，远期货源因印尼煤矿生产配额审批缓慢影响，报价仍在走高，进口贸易商操作难度较大，预计旺季期间进口量同比始终低于去年同期水平。需求方面，目前处于旺季前期，终端用户高价补库意愿相对较低。但随着旺季即将到来，留给终端用户观望时间已然有限（依据往年经验，随着夏季电厂日耗走高，7 月初或开始去库），若厄尔尼诺带来极端高温，火电需求或存在较大增幅，导致去库斜率更为陡峭，考虑到电厂库存本已接近 4 年以来同期最低水平，届时电厂补库强度将明显加大，从而带动煤价向千元大关发起冲锋。

- 焦煤方面，供需紧张格局难改，价格（尤其骨架煤）继续上行，且在下游负反馈未出现前，价格上行趋势难以结束。本周产地煤价延续涨势，山西地区各级检查频繁，煤矿受检查等多重因素影响停复产情况反复，供应紧张格局暂难缓解。现阶段焦钢企业开工处于相对高位，原料需求依旧强劲，供需偏紧局面下煤价不断冲高，坑口煤矿报价继续强势上涨，部分骨架煤种自事故以来累计涨幅达 300~400 元/吨左右。供应方面，山西地区安全检查频繁，煤矿受检查、委外工程及自身安全隐患等多重因素影响复产进程受限，仍不间断有新增停产矿井，另外考虑安全因素煤矿产量多下滑明显，整体供应紧张格局未改。据汾渭统计，本周样本煤矿原煤产量 1036.8 万吨，周环比减少 31.7 万吨。需求方面，当前焦炭第六轮提涨已全面落地，本周五主流区域焦企发起第七轮提涨后，部分钢厂已接受，下游对于原料煤继续增库意愿不减。且本周铁水产量继续保持在 240 万吨以上高位，整体刚需支撑仍有较强韧性。综合来看，当前供应偏紧的格局未变，需求端仍有支撑，国内炼焦煤市场仍将维持偏强运行，价格仍有上调空间。

- 焦煤是反转，并非反弹，蒙煤、澳煤无论“量&质”均难以弥补，价格（尤其骨架煤）向上空间彻底打开。如此前所述，我们认为考虑“5.22 沁源煤矿瓦斯爆炸”事故性质极其恶劣，后续安监力度的升级可能导致表外隐形供给得到彻底杜绝，考虑到山西省焦煤产量占据全国近半，焦煤供需矛盾或变得骤然尖锐，焦煤价格向上弹性空间望彻底打开，类比 21 年“内蒙涉煤腐败倒查 20 年”的行情正在演绎中。值得注意的是，部分市场参与者认为通过进口可以弥补国内焦煤缺口，我们认为难度极大：一方面，总量层面而言，本次事故后造成焦煤产量的影响或超亿吨，即使考虑到蒙煤进口高增（短期仍受限通关效率），叠加澳煤、俄罗斯煤增量，仍难以弥补缺口；一方面，结构层面而言，山西作为我国优质低硫焦煤（骨架煤）产区，本次事故对骨架煤影响更甚，蒙煤多以 1/3 焦为主，主焦补充有限，此外澳煤一线主焦多通过长协锁量，市场可流转现货资源有限，均难以解决骨架煤短缺问题，因此本轮行情，骨架煤涨幅或将更为显著。

风险提示：国内产量释放超预期，下游需求不及预期，原煤进口超预期，政策不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600188.SH	兖矿能源	买入	0.84	1.98	2.37	2.68	32.70	11.61	9.70	8.56
601088.SH	中国神华	买入	2.44	3.26	3.61	3.92	19.20	14.13	12.78	11.77
000983.SZ	山西焦煤	买入	0.21	0.54	0.58	0.62	33.10	13.77	12.88	12.10
601898.SH	中煤能源	买入	1.35	1.64	1.80	1.96	13.00	9.88	9.00	8.26
01277.HK	力量发展	买入	0.11	0.24	0.30	0.42	15.70	7.57	5.99	4.38
601666.SH	平煤股份	增持	0.09	0.54	0.61	0.69	92.00	16.90	15.07	13.39
600985.SH	淮北矿业	买入	0.56	1.09	1.42	1.61	27.00	15.31	11.74	10.34
600546.SH	山煤国际	增持	0.59	1.29	1.41	1.55	23.90	10.26	9.39	8.57
601699.SH	潞安环能	买入	0.37	1.31	1.40	1.51	38.80	13.74		11.98
601918.SH	新集能源	买入	0.82	0.95	0.98	1.04	10.70	10.50	10.13	9.61

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.本周核心观点 6
1.1.动力煤：安检趋严+需求同比高增，后市煤价预期偏强运行 6
1.1.1.产地：主产区安检趋严，涨价情绪偏强 6
1.1.2.港口：港口贸易商报价坚挺，市场出货后补库困难 6
1.1.3.海运：锚地船舶周环比增加 7
1.1.4.电厂：日耗保持同比增长，需求表现强劲 8
1.1.5.价格：安检趋严+需求同比高增，后市煤价预期偏强运行 8
1.2.焦煤：产地供给持续受限，骨架煤预计继续上涨 10
1.2.1.产地：产地停复产反复影响供给，下游开工高位需求强劲 10
1.2.2.库存：焦企库存周环下降 11
1.2.3.价格：产地供给持续受限，骨架煤预计继续上涨 12
1.3.焦炭：六轮提涨落地，七轮提涨预期下周一落地 13
1.3.1.供需：焦企原料短缺开工下滑，铁水高位需求偏强运行 13
1.3.2.库存：厂内库存偏低 14
1.3.3.利润：样本焦企盈利周环比继续下降 15
1.3.4.价格：六轮提涨落地，七轮提涨预期下周一落地 15
2.本周行情回顾 17
3.本周行业资讯 18
3.1.行业要闻 18
3.2.重点公司公告 19
风险提示 19

图表目录

图表 1：“晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价（元/吨） 6
图表 2：环渤海 9 港库存（万吨） 7
图表 3：环渤海 9 港日均调入量（周频）（万吨） 7
图表 4：环渤海 9 港日均调出量（周频）（万吨） 7
图表 5：全国 73 港动力煤库存（万吨） 7
图表 6：环渤海 9 港锚地船舶数（周频）（艘） 8
图表 7：国内海运费（元/吨） 8
图表 8：沿海 8 省电厂日耗（万吨） 8
图表 9：沿海 8 省电厂库存（万吨） 8
图表 10：北方港口动力煤现货价格（元/吨） 10
图表 11：产地焦煤价格（元/吨） 11
图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨） 11
图表 13：港口炼焦煤库存（万吨） 11
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨） 11
图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨） 12
图表 16：炼焦煤加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨） 12
图表 17：京唐港山西主焦库提价（元/吨） 13
图表 18：230 家样本焦企产能利用率（剔除淘汰） 13
图表 19：230 家样本焦企日均焦炭产量（万吨） 13
图表 20：247 家样本钢厂炼铁产能利用率 14
图表 21：247 家样本钢厂日均铁水产量（万吨） 14
图表 22：港口焦炭库存（万吨） 14
图表 23：230 家样本焦企焦炭库存（万吨） 14
图表 24：247 家样本钢厂焦炭库存（万吨） 15
图表 25：焦炭加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨） 15
图表 26：全国样本独立焦企吨焦盈利（元/吨） 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 27：全国样本独立焦企吨焦盈利（分区域）（元/吨）.....15
图表 28：上证综合、沪深 300、中信煤炭指数对比.....17
图表 29：本周中信一级各行业涨跌幅.....17
图表 30：本周煤炭（中信）个股涨跌幅.....17
图表 31：重点公司公告.....19

下载日志已记录，仅供内部参考

1.本周核心观点

1.1.动力煤：安检趋严+需求同比高增，后市煤价预期偏强运行

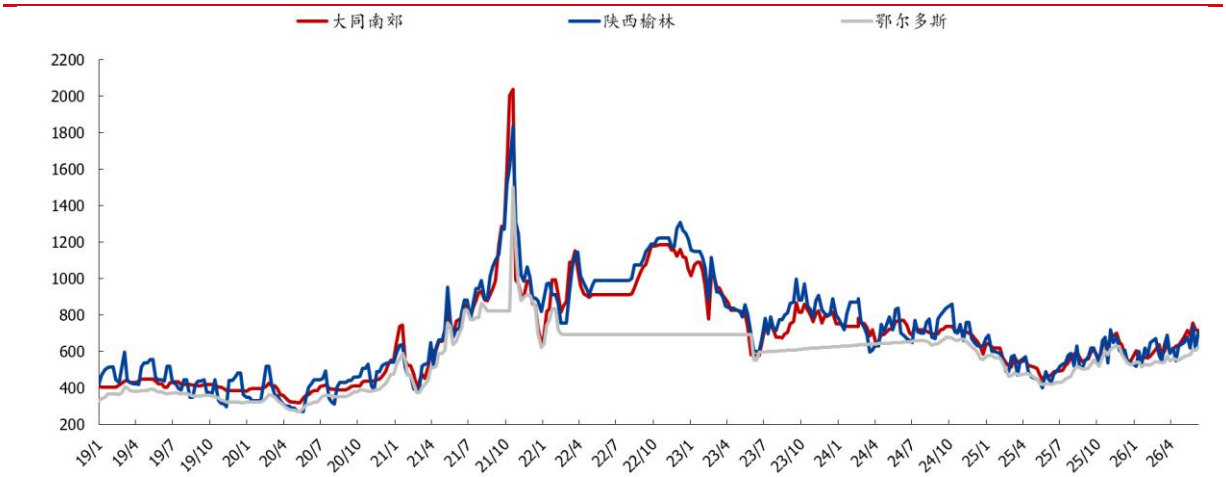
1.1.1.产地：主产区安检趋严，涨价情绪偏强

本周主产区煤价稳中小幅上涨。近期主产区安监趋严，部分煤矿减产或停产，产区供应有所收紧。下游冶金化工等终端刚需采购，叠加部分站台及煤场拉运较为积极，部分煤矿库存低位，涨价情绪偏强，价格小幅上涨 5-10 元。后期价格走势仍需关注北港成交及终端补库节奏。

截至 2026 年 6 月 12 日：

- 大同南郊 Q5500 报 717 元/吨，周环比下降 4 元/吨，同比上涨 246 元/吨。
- 陕西榆林 Q5500 报 710 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，同比上涨 280 元/吨。
- 鄂尔多斯 Q5500 报 622 元/吨，周环比上涨 15 元/吨，同比上涨 202 元/吨。

图表 1：“晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

1.1.2.港口：港口贸易商报价坚挺，市场出货后补库困难

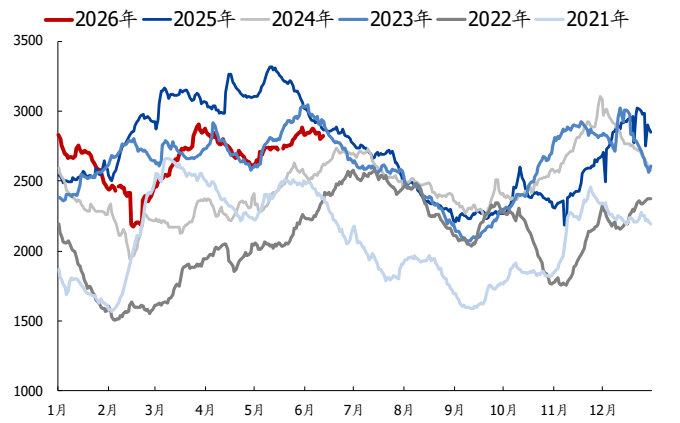
本周北港市场呈僵持态势。上游报价整体持稳，下游需求疲软，压价严重，成交较少。当前北港库存高位，个别有疏港压力的贸易商出货意愿加强，但近期主产区安监趋严，供应有所收紧，加之铁路请车困难，市场低价出货后补库困难，加之多数贸易商对旺季仍有预期，报价维持坚挺，预计价格短期仍将延续僵持。

截止 2026 年 6 月 12 日，环渤海 9 港库存为 2826 万吨，周环比下降 54 万吨，同比下降 42 万吨。截止 2026 年 6 月 12 日，全国 73 家港口动力煤库存为 6848 万吨，周环比下降 46 万吨，同比下降 120.9 万吨。



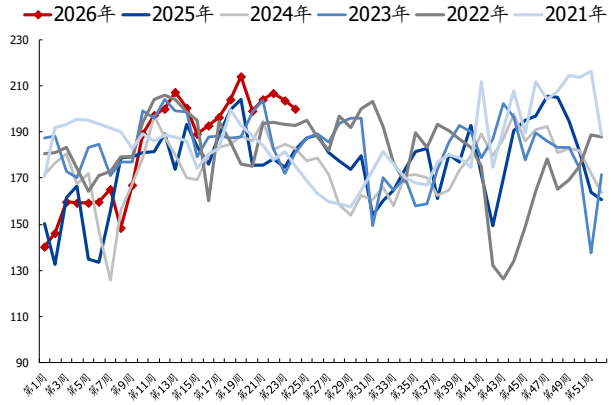
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：环渤海 9 港库存（万吨）



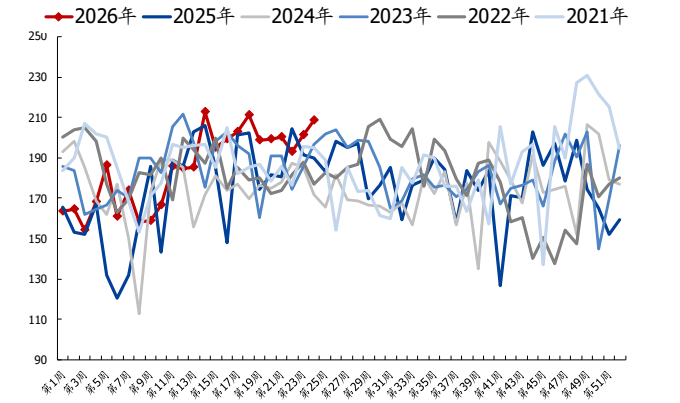
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 3：环渤海 9 港日均调入量（周频）（万吨）



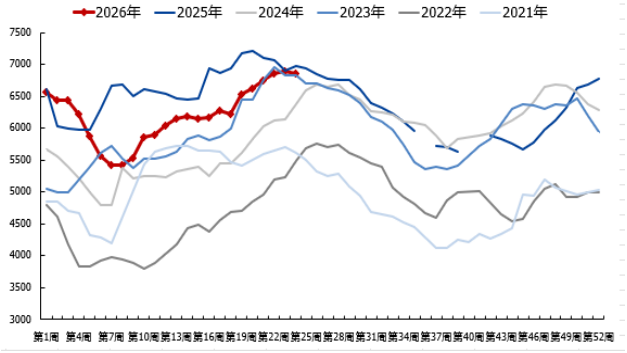
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 4：环渤海 9 港日均调出量（周频）（万吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 5：全国 73 港动力煤库存（万吨）



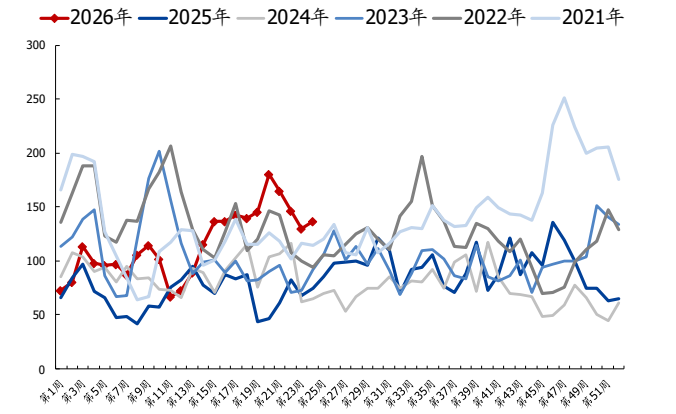
资料来源：煤炭江湖，国盛证券研究所

1.1.3.海运：锚地船舶周环比增加

- 截至 2026 年 6 月 12 日，周频（2026.6.6~2026.6.12）环渤海 9 港锚地船舶数量日均 136 艘，周环比增加 6 艘。

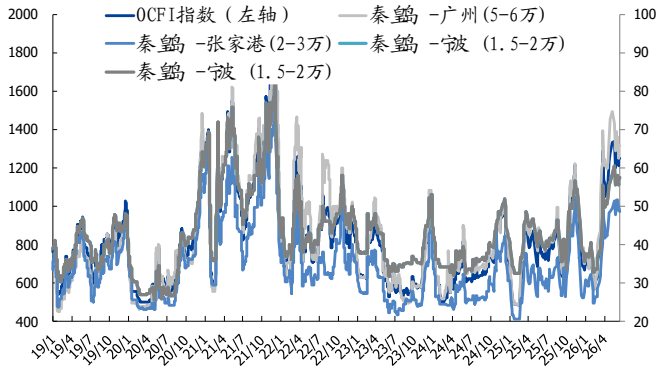
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：环渤海 9 港锚地船舶数（周频）（艘）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 7：国内海运费（元/吨）

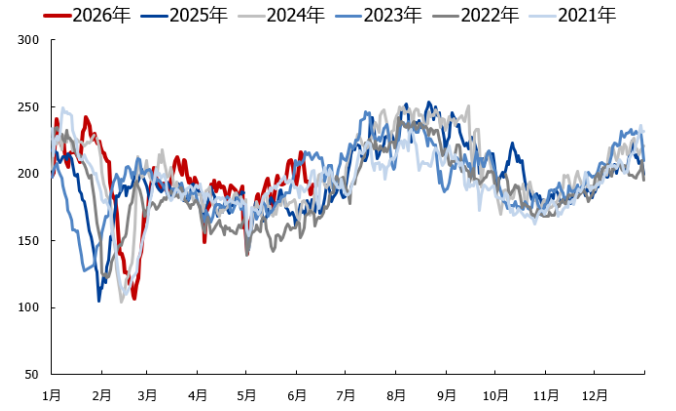


资料来源：wind，国盛证券研究所

1.1.4.电厂：日耗保持同比增长，需求表现强劲

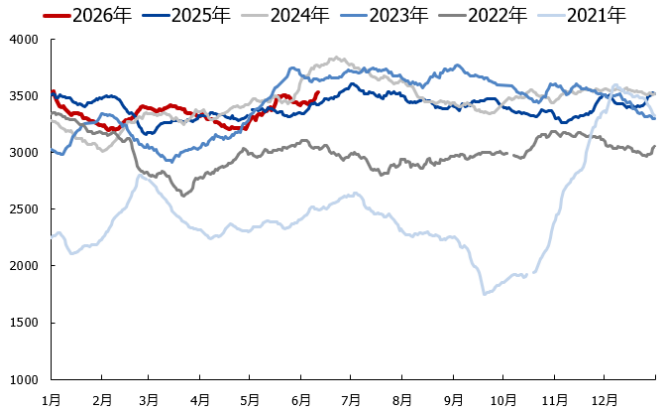
- 截至 6 月 11 日，沿海八省电厂日耗为 191.8 万吨，周环比下滑 21.6 万吨，同比上涨 16.6 万吨；沿海八省电厂库存为 3528 万吨，周环比上涨 90 万吨，同比上涨 108.1 万吨。

图表 8：沿海 8 省电厂日耗（万吨）



资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表 9：沿海 8 省电厂库存（万吨）



资料来源：CCTD，国盛证券研究所

1.1.5.价格：安检趋严+需求同比高增，后市煤价预期偏强运行

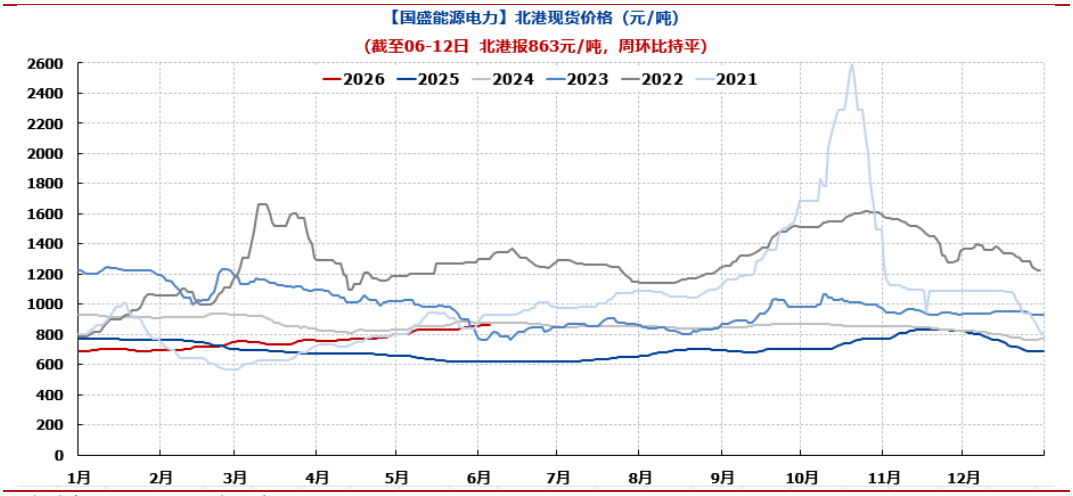
截至 6 月 12 日北港 5500 大卡动力煤价格报收 863 元/吨，周环比持平。本周主产区煤价稳中小幅上涨。近期主产区安监趋严，部分煤矿减产或停产，产区供应有所收紧。下游冶金化工等终端刚需采购，叠加部分站台及煤场拉运较为积极，部分煤矿库存低位，涨价情绪偏强，价格小幅上涨 5-10 元。后期价格走势仍需关注北港成交及终端补库节奏。**下游方面，本周北港市场呈僵持态势。**上游报价整体持稳，下游需求疲软，压价严重，成交较少。当前北港库存高位，个别有疏港压力的贸易商出货意愿加强，但近期主产区安监趋严，供应有所收紧，加之铁路请车困难，市场低价出货后补库困难，加之多

下载日志已记录，仅供内部参考

数贸易商对旺季仍有预期，报价维持坚挺，预计价格短期仍将延续僵持。**长期而言**，“十五五”期间，煤炭在我国能源体系中的主体地位和压舱石作用不会改变，在国内供应增量有限（固定资产投资难以支撑产量大幅释放+“3060”背景下各主体新建意愿较弱）、进口煤管控常态化的背景下，行业供需总体平稳，集中度有望进一步提高，在煤炭供给侧结构性改革持续深化的背景下，煤炭行业高质量发展可期。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：北方港口动力煤现货价格（元/吨）



资料来源：cctd，国盛证券研究所

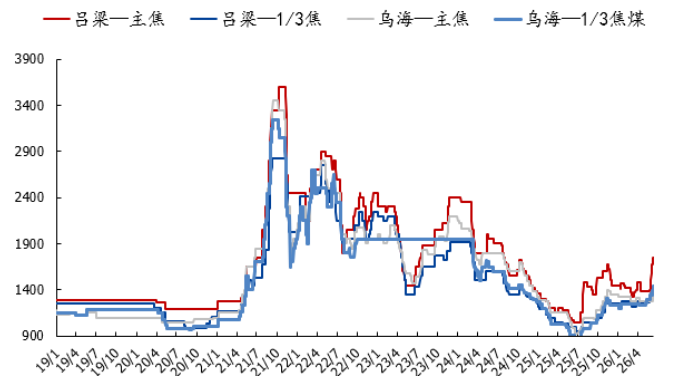
1.2.焦煤：产地供给持续受限，骨架煤预计继续上涨

1.2.1.产地：产地停复产反复影响供给，下游开工高位需求强劲

- **本周产地煤价延续涨势**，山西地区各级检查频繁，煤矿受检查等多重因素影响停复产情况反复，供应紧张格局暂难缓解。现阶段焦钢企业开工处于相对高位，原料需求依旧强劲，供需偏紧局面下煤价不断冲高，坑口煤矿报价继续强势上涨，部分骨架煤种自事故以来累计涨幅达 300-400 元/吨左右。
- 截至 6 月 12 日，吕梁主焦报 1750 元/吨，周环比上涨 70 元/吨，同比上涨 680 元/吨。
- 截至 6 月 12 日，乌海主焦报 1430 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，同比上涨 450 元/吨。
- 截至 6 月 12 日，柳林低硫主焦报 1950 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，同比上涨 850 元/吨。
- 截至 6 月 12 日，柳林高硫主焦报 1640 元/吨，周环比上涨 70 元/吨，同比上涨 690 元/吨。

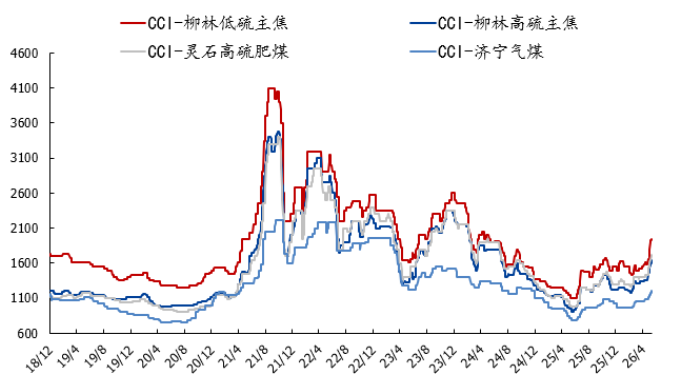
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：产地焦煤价格（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）



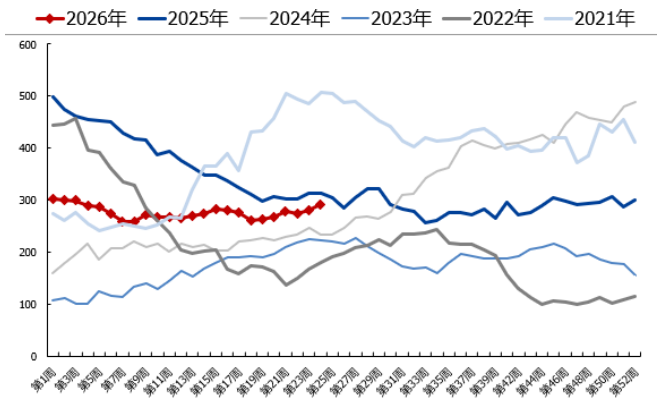
资料来源：wind，国盛证券研究所

1.2.2.库存：焦企库存周环下降

截至 2026 年 6 月 12 日：

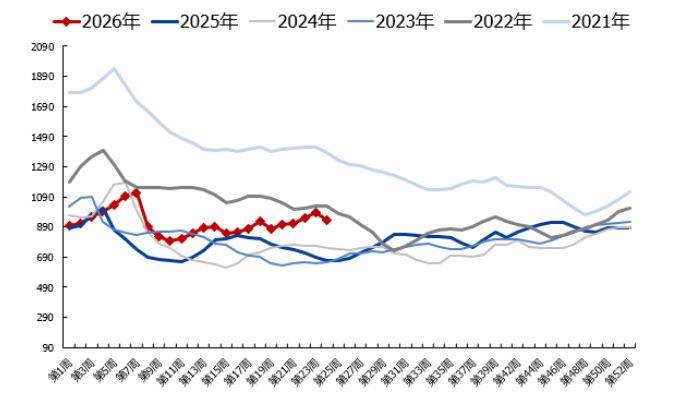
- 港口炼焦煤库存 291 万吨，周环比增加 11 万吨，同比减少 21 万吨。
- 230 家独立焦企炼焦煤库存 933 吨，周环比减少 55 万吨，同比增加 264 万吨。
- 247 家钢厂炼焦煤库存 782 万吨，周环比减少 3 万吨，同比增加 8 万吨。

图表 13：港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

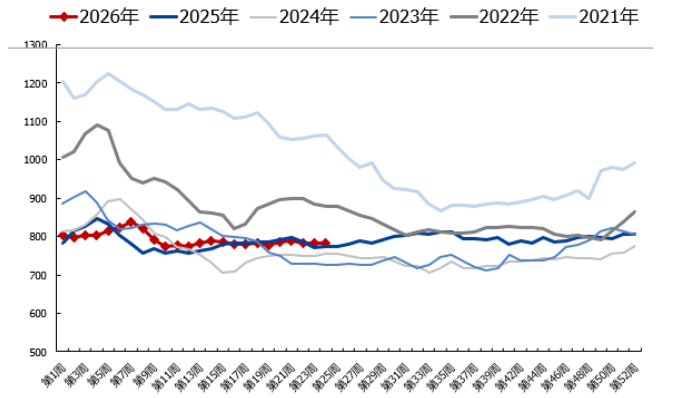
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

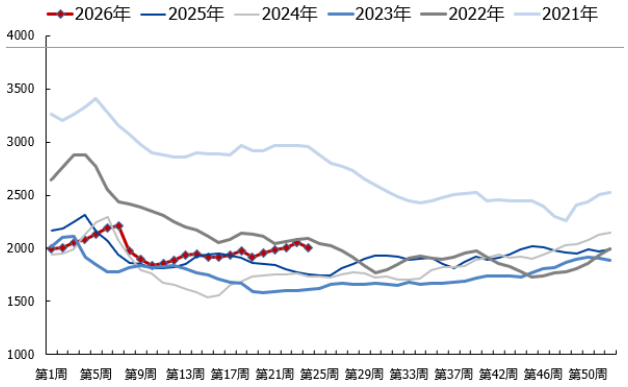
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 16：炼焦煤加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.2.3.价格：产地供给持续受限，骨架煤预计继续上涨

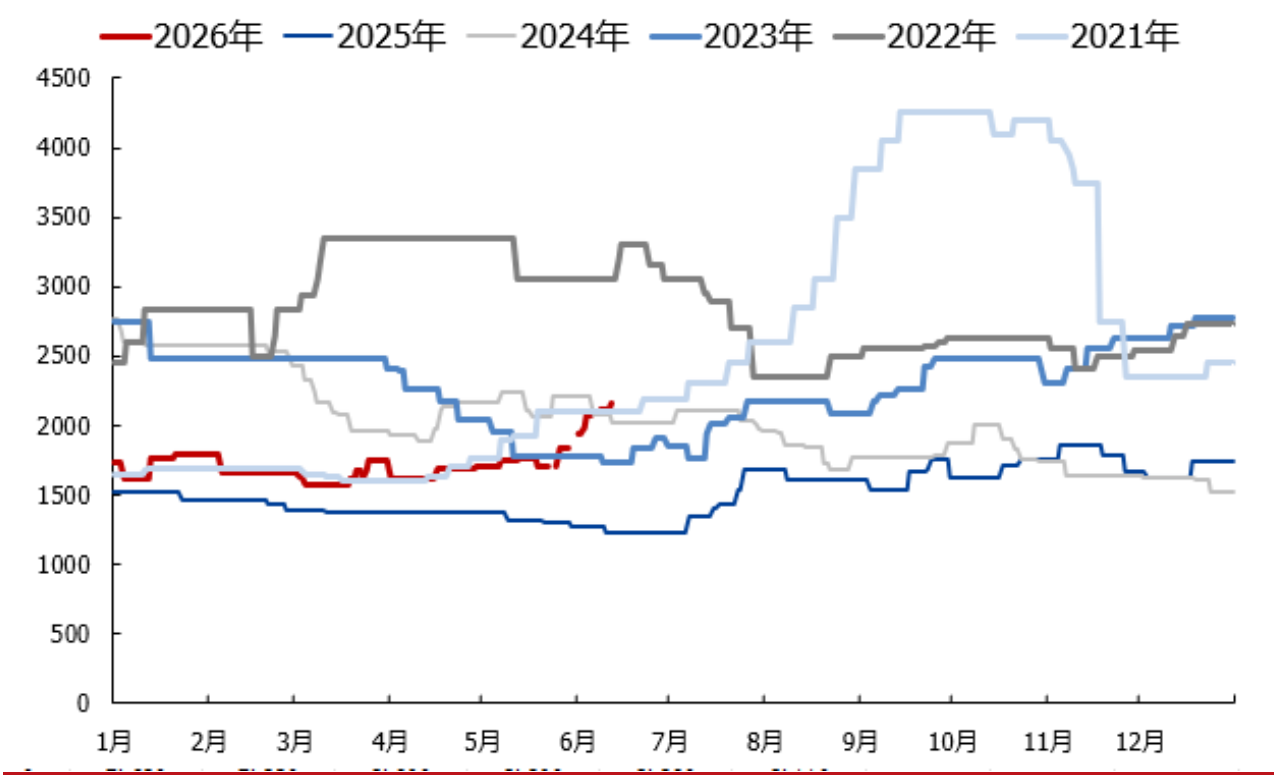
截至 6 月 12 日京唐港山西主焦库提价报收 2160 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。产地方面，本周产地煤价延续涨势，山西地区各级检查频繁，煤矿受检查等多重因素影响停复产情况反复，供应紧张格局暂难缓解。现阶段焦钢企业开工处于相对高位，原料需求依旧强劲，供需偏紧局面下煤价不断冲高，坑口煤矿报价继续强势上涨，部分骨架煤种自事故以来累计涨幅达 300-400 元/吨左右。**库存方面**，焦钢企业开工处于偏高水平，供应紧缺下，下游采购心态较为积极，煤矿签单顺畅，厂内多无库存压力。**后市来看**，重点关注以下几点：（1）钢材去库斜率；（2）钢厂、焦企利润；（3）焦煤自身供应恢复情况；（4）焦煤自身绝对价格。长期来看，我们认为“买焦煤”就是“买地产”，随着后续需求端的缓慢复苏，地产或已渡过最艰难的时刻，焦煤需求亦是如此。

长期而言，国内炼焦煤供需格局持续向好，主焦煤或尤其紧缺。主因：

- **国内存量煤矿有效供应或逐步收缩：**由于炼焦煤矿井资源禀赋及安全条件均逊于动力煤矿井，在环保、安监常态化的背景下，国内焦煤矿的有效供给或逐步收缩。
- **国内焦煤新建矿井数量有限，面临后备资源不足困境：**焦煤属稀缺资源，且新增产能极为有限，意味着国内炼焦煤未来增产潜力较小，面临后备资源储备不足困境。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17：京唐港山西主焦库提价（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

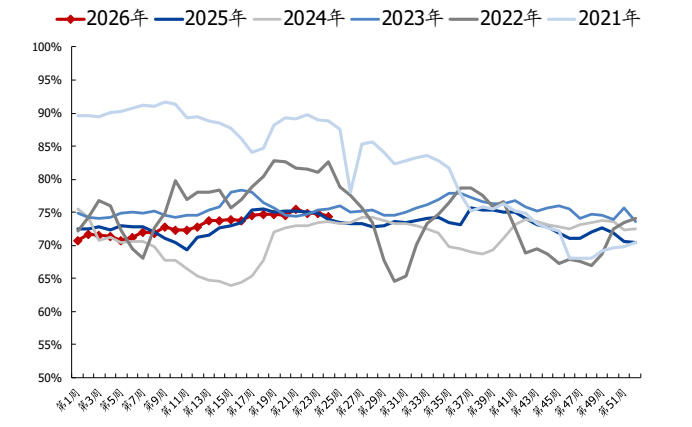
1.3.焦炭：六轮提涨落地，七轮提涨预期下周一落地

1.3.1.供需：焦企原料短缺开工下滑，铁水高位需求偏强运行

供给方面，煤矿整体供应恢复缓慢，叠加部分煤矿考虑安全问题，产量持续偏低，部分焦企原料库存短缺，导致开工下滑。不过，当前铁水产量高位，焦炭需求支撑明显，原料库存尚可的企业生产多保持稳定；

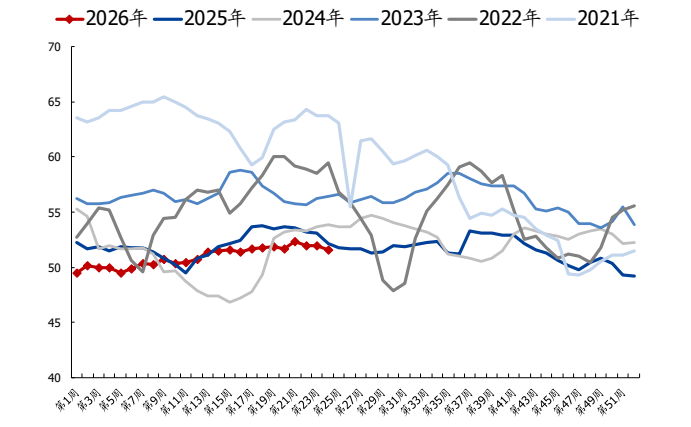
需求方面，铁水高位下，钢厂对焦炭需求位于偏高位置，但是在铁路运输受限以及焦炭供应下调背景下，钢厂库存增量困难，整体处在下跌趋势。

图表 18：230 家样本焦企产能利用率（剔除淘汰）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

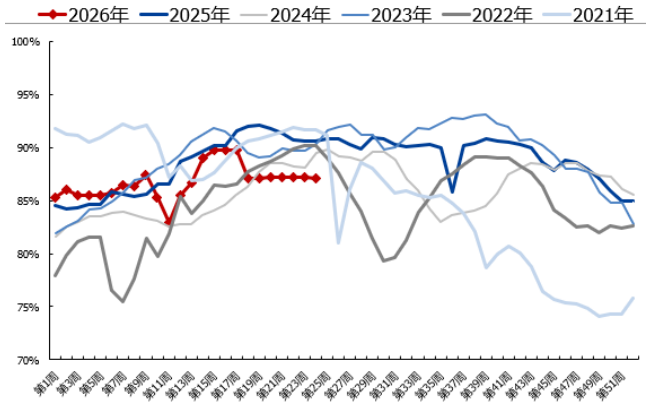
图表 19：230 家样本焦企日均焦炭产量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

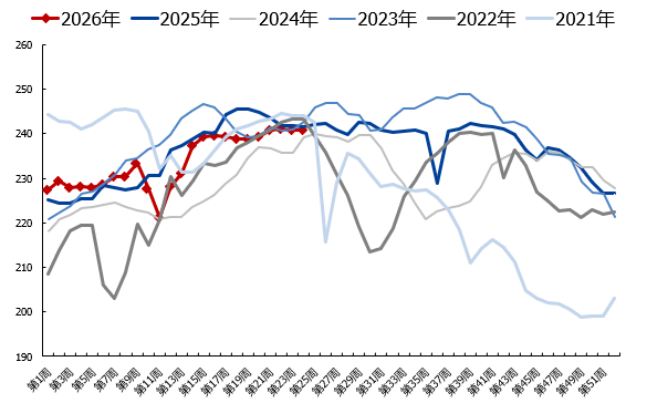
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：247 家样本钢厂炼铁产能利用率



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 21：247 家样本钢厂日均铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

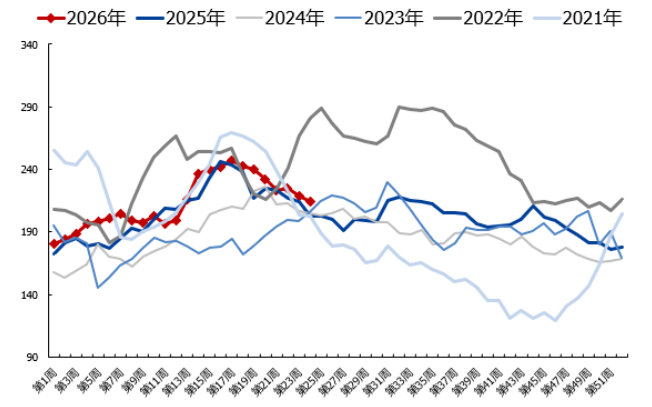
1.3.2.库存：厂内库存偏低

目前钢厂尚有微利，生产意愿偏高，铁水产量高位震荡，焦炭刚需处在偏高位置，整体出货顺畅，厂内库存在低位波动。但是由于部分地区铁路运输仍然不畅，部分企业出货受限，厂内库存稍有累积。

其中：

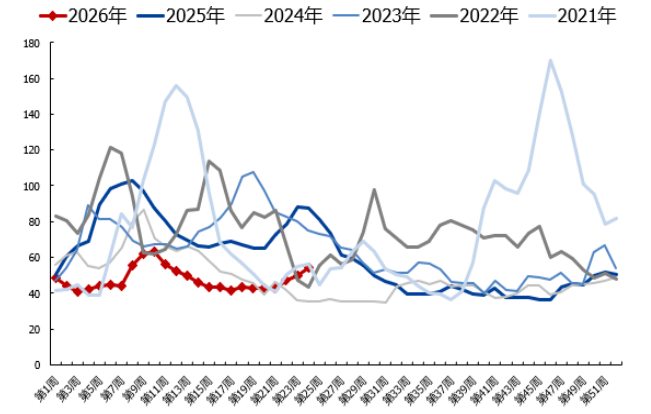
- **港口方面：**据 Mysteel 统计，港口库存 214 万吨，周环比下降 4 万吨，同比上涨 11 万吨。
- **焦企方面：**据 Mysteel 统计，230 家样本焦企焦炭库存 54 万吨，周环比上涨 4 万吨，同比下降 33 万吨。
- **钢厂方面：**据 Mysteel 统计，247 家样本钢厂焦炭库存 703 万吨，周环比上涨 4 万吨，同比增长 60 万吨。

图表 22：港口焦炭库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

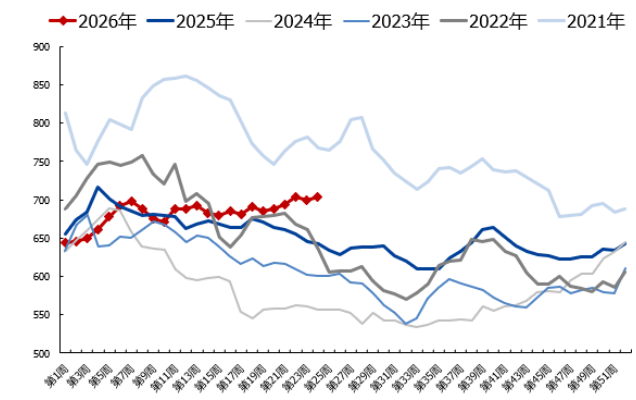
图表 23：230 家样本焦企焦炭库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

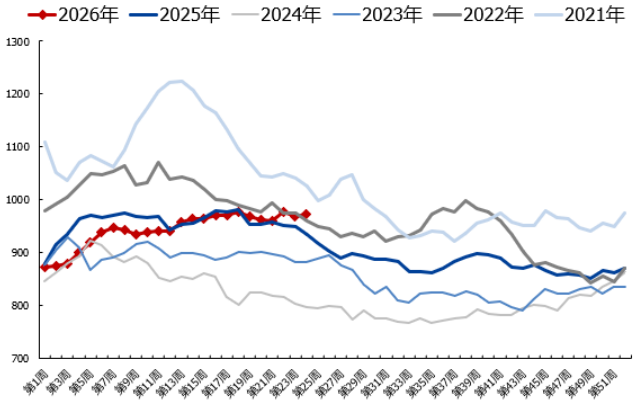
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 24：247 家样本钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 25：焦炭加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨）



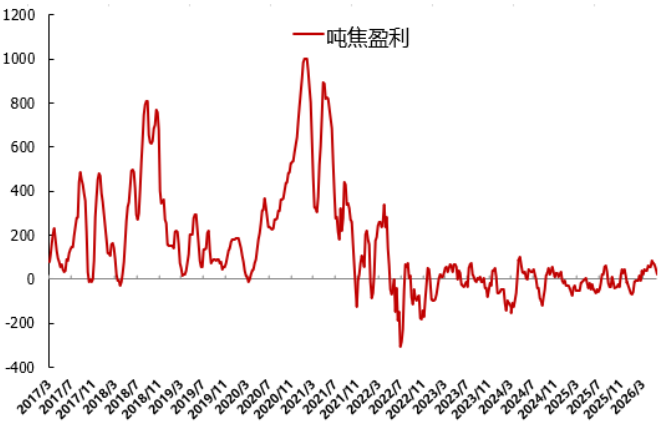
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.3.3.利润：样本焦企盈利周环比继续下降

据 Mysteel 统计，截至 6 月 11 日，**样本焦企平均吨焦盈利 21 元，周环比下降 28 元/吨。**其中：

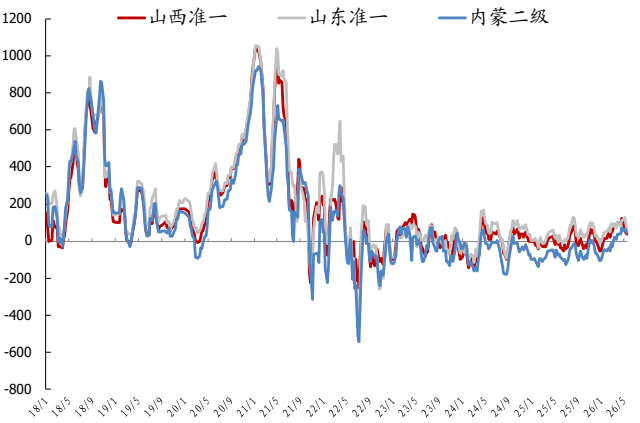
- 山西准一级焦平均盈利 37 元/吨，周环比下降 9 元/吨。
- 山东准一级焦平均盈利 59 元/吨，周环比下降 38 元/吨。
- 内蒙古二级焦平均盈利 44 元/吨，周环比下降 11 元/吨。

图表 26：全国样本独立焦企吨焦盈利（元/吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 27：全国样本独立焦企吨焦盈利（分区域）（元/吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.3.4.价格：六轮提涨落地，七轮提涨预期下周一落地

综合来看，本周焦炭落实第六轮提涨，涨幅 50-55 元/吨，部分顶装干熄上涨幅度落实 75 元/吨。由于焦炭市场支撑明显，6 月 12 日正式对焦炭开启第七轮提涨，并将于下周一落地执行。本周初正值高考期间，钢材成交有所转弱，周中随着高考影响消除，低价资源成交增多，但在季节性淡季及天气等因素影响下，钢材需求难有明显好转，厂库及社库继续累积，且累积幅度较上周有所增加，其中厂库增幅主要来源于螺纹钢，社库增幅主要来源于热卷。而供应端，由于成材尚有微利，钢厂无明显减产意愿，供应量仍在偏

下载日志已记录，仅供内部参考

高位置。总体来看，钢材市场矛盾逐步累积，但在铁水支撑及运输影响下，钢厂对焦炭采购意愿偏强，焦炭库存低位运行。另外，焦煤供应仍在偏低位置，供需缺口下，焦炭成本支撑明显，市场整体偏强运行，后续不排除继续提涨可能，需关注原料煤价格，以及淡季需求下，钢材市场价格及库存累积情况。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.本周行情回顾

本周上证指数报收 4027.74 点，上涨 0.09%，沪深 300 指数报 4816.92 点，下降 0.82%。**中信煤炭指数 4615.89 点，下降 4.73%，跑输沪深 300 指数 3.91pct，位列中信板块涨跌幅榜第 29 位。**

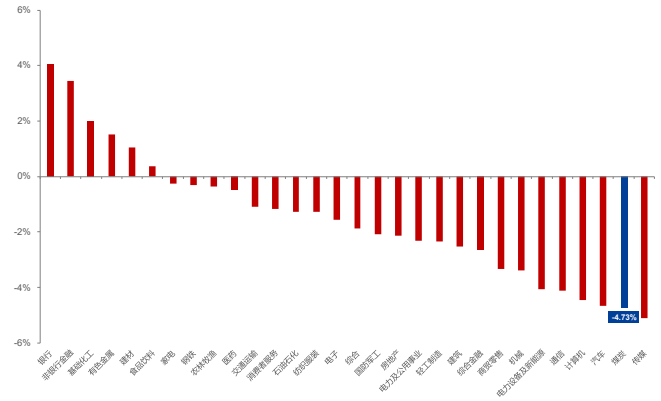
个股方面，煤炭板块上市公司中 2 家上涨，33 家下跌。

图表 28：上证综合、沪深 300、中信煤炭指数对比

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	4,027.74	0.09%	1.58%
沪深 300	4,816.92	-0.82%	3.18%
煤炭（中信）	4,615.89	-4.73%	22.39%

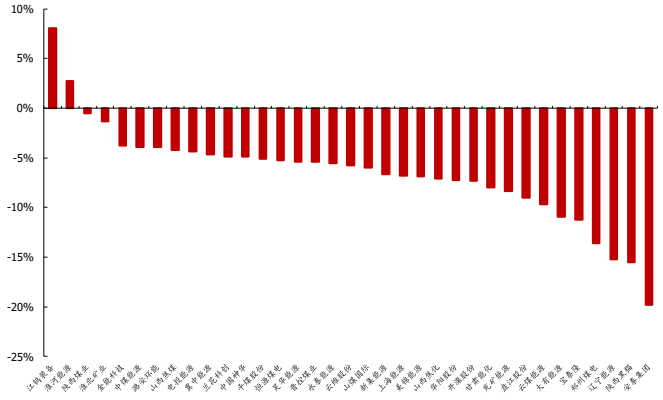
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 29：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 30：本周煤炭（中信）个股涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.本周行业资讯

3.1.行业要闻

▲澳大利亚温室气体排放降至疫情以来最低水平：

最新的国家温室气体清单更新数据显示，截至 2025 年 12 月，澳大利亚温室气体排放同比下降 2.1%，降至新冠疫情经济衰退以来的最低水平。

（来源：煤炭资源网，2026-6-8）

▲世界首例高寒塔式光热项目连续完成两大关键节点：

据国电投绿色能源股份有限公司消息，近日，国家首批“沙戈荒”大基地项目——吉西基地鲁固直流 140 万千瓦外送项目的重要组成部分，电投绿能通榆吉电 100 兆瓦光热项目连续完成两大关键节点：汽轮机扣缸和厂用电系统反送电一次成功。

（来源：煤炭资源网，2026-6-10）

▲印尼煤炭出口新规引发合同纠纷风险担忧：

印尼煤炭生产商警告称，随着政府推进通过国有企业达南塔拉资源公司（PT Danantara Sumberdaya Indonesia）集中出口战略大宗商品的计划，即使当局为该实体设定了新的许可要求，生产商仍面临处罚和合同纠纷的风险。

（来源：煤炭资源网，2026-6-11）

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2.重点公司公告

图表31：重点公司公告

代码	简称	公告主要内容
000937	冀中能源	**6 月 11 日，冀中能源股份有限公司发布 2025 年年度权益分派实施公告**。公告显示：2025 年度利润分配方案为以总股本 35.34 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元现金（含税），共计派发现金红利 3.53 亿元；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1 股，转增股本 3.53 亿股。分红后总股本增至 38.87 亿股。本次权益分派股权登记日为：2026 年 6 月 16 日，除权除息日为：2026 年 6 月 17 日。
000723	美锦能源	**6 月 13 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于公司及相关责任人收到山西证监局行政监管措施决定书的公告**。公告中显示：公司存在募集资金现金管理未及时审议披露、募集资金专户管理不规范、内幕信息知情人登记管理不规范等问题，公司及姚锦龙、姚俊卿等相关责任人被采取出具警示函的监管措施并记入证券期货市场诚信档案，相关方需在 30 个工作日内提交书面整改报告；公司称将全面整改，本次监管措施不会影响正常生产经营。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

风险提示

国内产量释放超预期。

下游需求不及预期。

原煤进口超预期。

政策不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com