油价下行拖累煤炭板块，关注左侧布局机会

——东方证券煤炭行业周报（20260615-20260621）

行业评级	看好（维持）
国家/地区	中国
行业	煤炭行业
报告发布日期	2026 年 06 月 21 日



核心观点

- **油价下行拖累煤炭板块，关注左侧布局机会。**（1）截至本周五收盘，布伦特原油期货结算价位 80.6 美元/桶，较上周五收盘下跌 7.7%；（2）本周创业板指数累计上涨 11.6%；（3）在油价下行、创业板指数上行的背景下，本周申万煤炭开采指数累计下跌 10.5%；（4）我们认为行业基本面支撑未发生明显的改变，且本周印尼、澳大利亚煤价均延续上行态势，短期事件影响下煤炭板块回调是布局良机。
- **动力煤：产地稳步小涨，港口延续僵持。**（1）截至 6 月 19 日，榆林 5800 大卡动力煤现货价格环比+31 元/吨、鄂尔多斯 5500 大卡动力煤现货价格环比+23 元/吨；（2）截至 6 月 19 日，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤价格继续维持 860 元/吨；（3）6 月安全生产检查持续严格，主产地供给刚性收紧，山西部分矿井处于停产状态，导致坑口货源整体偏紧，而由于电厂库存已阶段性补充至正常水平、采购需求下降，导致港口煤价上行受阻。
- **焦煤：现货价格延续上涨，钢厂、焦化厂补库行为分化。**（1）截至 6 月 19 日，本周独立焦化厂焦煤库存 905 万吨，环比-3.0%，样本钢厂焦煤库存 795 万吨，环比-1.8%，焦化厂去库、钢厂补库；（2）截至 6 月 19 日，柳林低硫主焦煤价格为 1980 元/吨，环比+46 元/吨，澳大利亚峰景矿硬焦煤价格为 264 美元/吨，环比-2 美元/吨；（3）短期低硫主焦现货价格已涨至接近 2000 元/吨，此前提前补充过库存的焦化厂以消耗库存为主，而此前库存较低的钢厂由于需求较好（铁水日均产量近期持续上行）开启了补库。
- **焦煤、动力煤比价仍处于历史较低水平。**截至 6 月 18 日，焦煤期货收盘价与动力煤港口 5500 大卡价格比值下降至 1.37，处于历史较低水平。

投资建议与投资标的

投资建议：短期板块受资金面、消息面影响回调，当前基本面支撑仍坚实，回调带来配置机会，推荐中国神华(601088，买入)、中煤能源(601898，增持)、陕西煤业(601225，增持)、晋控煤业(601001，增持)，安监扰动对焦煤的影响大于动力煤，焦煤价格有望持续向上修复，推荐平煤股份(601666，增持)、淮北矿业(600985，买入)、山西焦煤(000983，增持)、潞安环能(601699，增持)。

风险提示

经济增速下滑；水电出力超预期；海外地缘冲突迅速结束；政策实施力度不及预期。

证券分析师

蒋山 执业证书编号：S0860525110006
jiangshan2@orientsec.com.cn
0755-82819271

李晓渊 执业证书编号：S0860525090002
lixiaoyuan@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告

板块阶段性回调带来配置机会：——东方证券煤炭行业周报（20260608-20260614） 2026-06-14

逻辑逐步兑现，板块主升浪开启：——东方证券煤炭行业周报（20260601-20260607） 2026-06-07

关注煤炭板块基本面、资金面共振上行的行情：——东方证券煤炭行业周报（20260525-20260531） 2026-05-30

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

行业基本面情况 5
动力煤价格：海外煤价延续上行 5
国际能源价格：海外原油价格进一步下行 6
焦煤价格：本周焦煤现货价格进一步上行 6
供给：炼焦煤矿井开工率止跌回升 7
需求：三峡出库流量继续回落，铁水、水泥产量上升 7
库存：秦皇岛港口库存继续回落，电厂库存上升 8
发运：锚地船舶数量回升，需求仍然偏强 10
行情回顾 11
投资建议 11
风险提示 12

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：秦皇岛港口动力煤现货价格持平（5500 大卡，元/吨）.....5
图 2：陕西榆林动力煤坑口价格上涨（5800 大卡，元/吨）.....5
图 3：山西大同南郊动力煤坑口价持平（5500 大卡，元/吨）.....5
图 4：内蒙古鄂尔多斯电煤坑口价上涨（5500 大卡，元/吨）.....5
图 5：印尼卡里曼丹动力煤价格上涨（4200 大卡，美元/吨）.....5
图 6：澳洲纽卡斯尔动力煤价格上涨（5500 大卡，美元/吨）.....5
图 7：布伦特原油价格下跌（美元/桶）.....6
图 8：欧洲天然气期货结算价格下跌（欧元/兆瓦时）.....6
图 9：焦煤期货主力合约收盘价回落（元/吨）.....6
图 10：柳林低硫主焦价格指数上涨（元/吨）.....6
图 11：焦煤期货与港口 5500 大卡动力煤价格比值处于历史低位.....6
图 12：462 家动力煤矿山产能利用率维持偏低水平（%）.....7
图 13：523 家炼焦煤矿山开工率止跌回升（%）.....7
图 14：铁水日均产量维持高位（万吨）.....7
图 15：水泥熟料产能利用率回升（%）.....7
图 16：主要城市平均气温处于同期偏低水平（℃）.....7
图 17：三峡出库流量回落（立方米/秒）.....8
图 18：30 大中城市商品房成交面积回落（万平方米）.....8
图 19：秦皇岛港煤炭库存继续回落（万吨）.....8
图 20：黄骅港煤炭库存回落（万吨）.....8
图 21：曹妃甸港煤炭库存处于同期高位（万吨）.....8
图 22：京唐港煤炭库存处于同期中位水平（万吨）.....8
图 23：广州港煤炭库存处于同期偏低水平（万吨）.....9
图 24：160 家动力煤矿库存处于同期高位（万吨）.....9
图 25：六大发电集团煤炭库存处于同期高位水平（万吨）.....9
图 26：炼焦煤港口库存处于同期偏高水平（万吨）.....9
图 27：523 家炼焦煤矿库存处于同期极低水平（万吨）.....9
图 28：独立焦化厂炼焦煤库存回落（万吨）.....10
图 29：样本钢厂炼焦煤库存上升（万吨）.....10
图 30：CBCFI 煤炭综合运价指数维持高位（点）.....10
图 31：大秦线运量维持高位（万吨）.....10
图 32：环渤海港口锚地船舶数量回升（艘）.....10
图 33：环渤海港口预到船舶数量处于正常水平（艘）.....10
图 34：本周周期股全面跑输沪深 300（%）.....11

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：本周江钨装备领涨煤炭板块（%）.....11
图 36：煤炭指数与创业板指数继续呈现“跷跷板”走势.....11
图 37：煤炭板块相对 PB 处于历史中位水平.....11

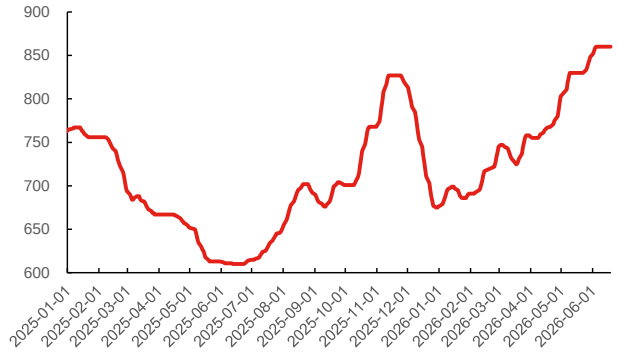
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业基本面情况

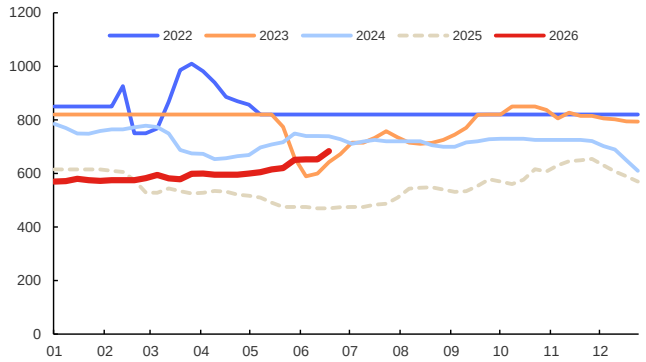
动力煤价格：海外煤价延续上行

图 1：秦皇岛港口动力煤现货价格持平（5500 大卡，元/吨）



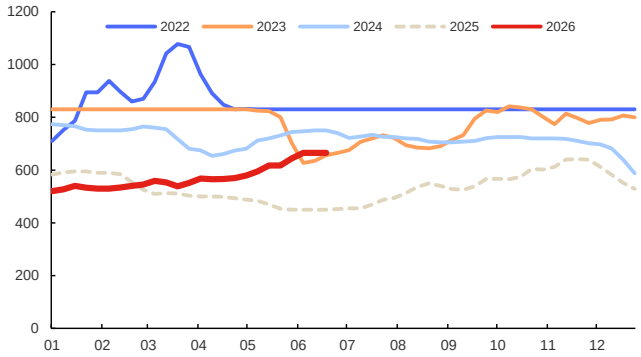
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 2：陕西榆林动力煤坑口价格上涨（5800 大卡，元/吨）



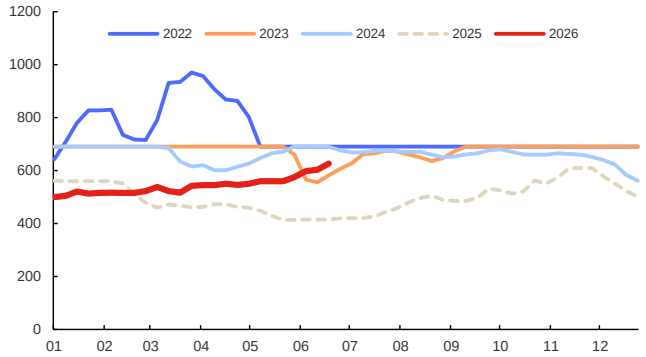
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 3：山西大同南郊动力煤坑口价持平（5500 大卡，元/吨）



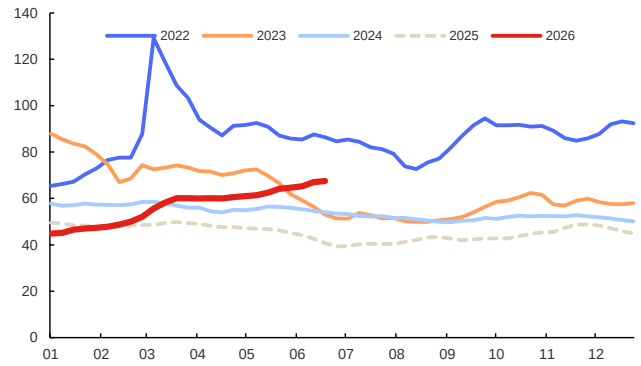
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 4：内蒙古鄂尔多斯电煤坑口价上涨（5500 大卡，元/吨）



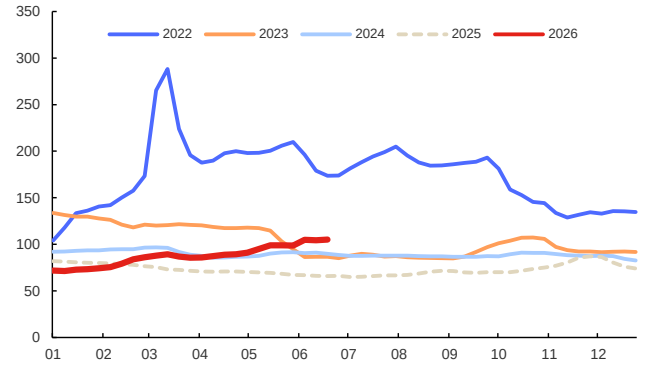
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 5：印尼卡里曼丹动力煤价格上涨（4200 大卡，美元/吨）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 6：澳洲纽卡斯尔动力煤价格上涨（5500 大卡，美元/吨）



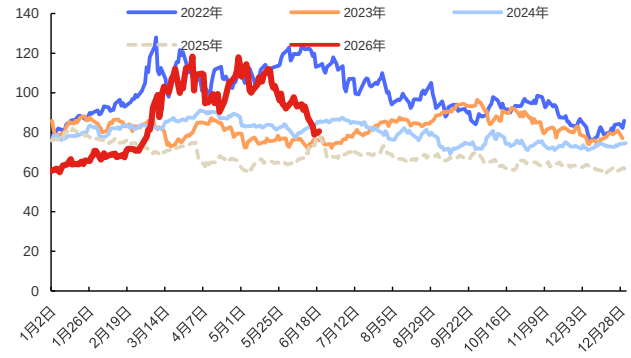
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

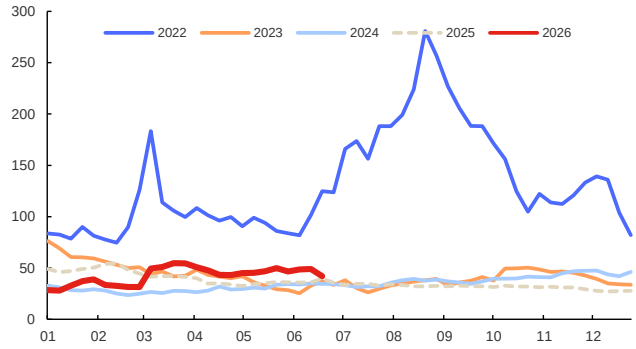
国际能源价格：海外原油价格进一步下行

图 7：布伦特原油价格下跌（美元/桶）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

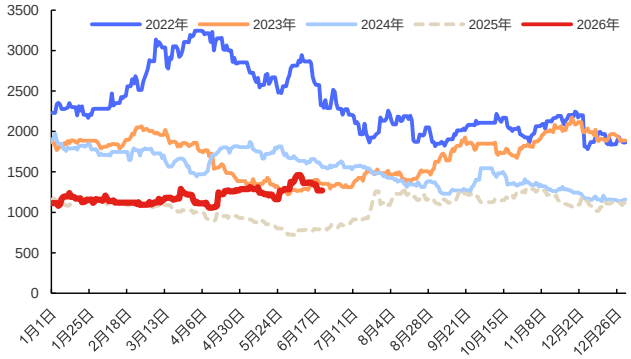
图 8：欧洲天然气期货结算价格下跌（欧元/兆瓦时）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

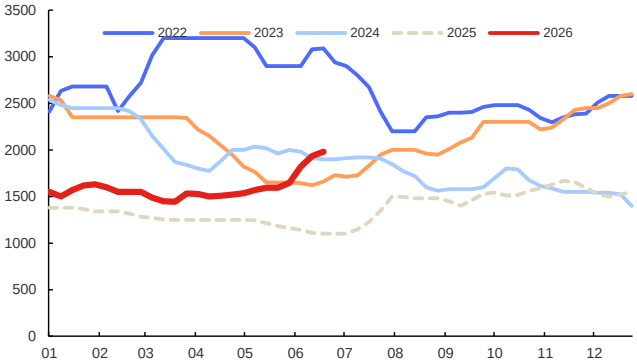
焦煤价格：本周焦煤现货价格进一步上行

图 9：焦煤期货主力合约收盘价回落（元/吨）



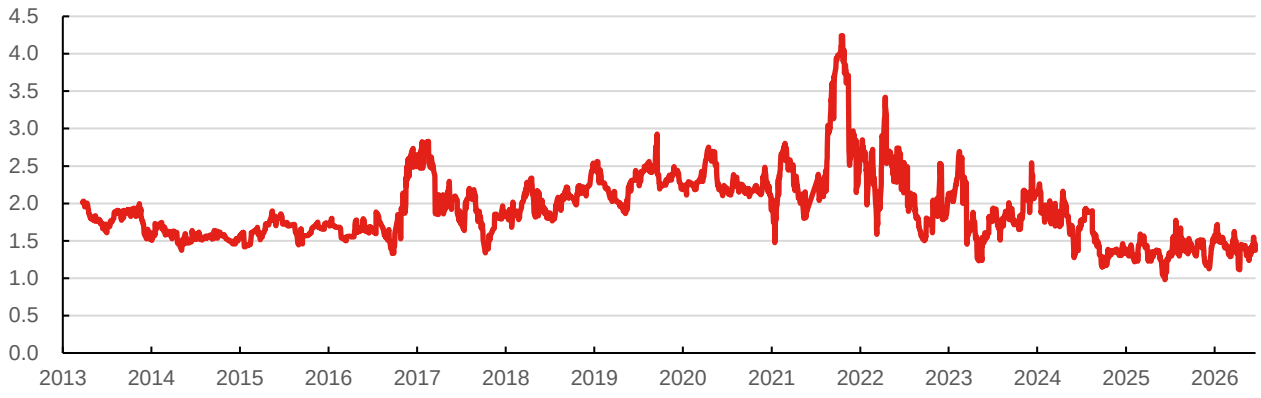
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 10：柳林低硫主焦价格指数上涨（元/吨）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 11：焦煤期货与港口 5500 大卡动力煤价格比值处于历史低位



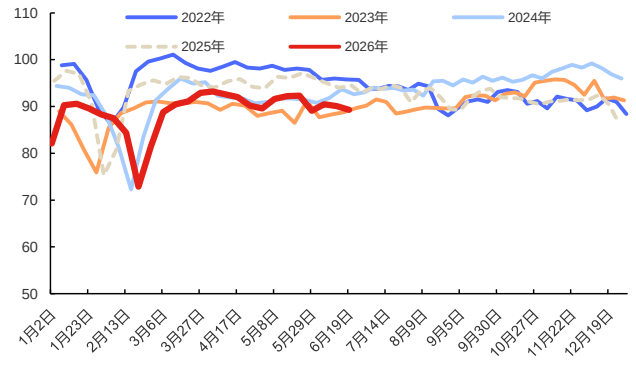
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

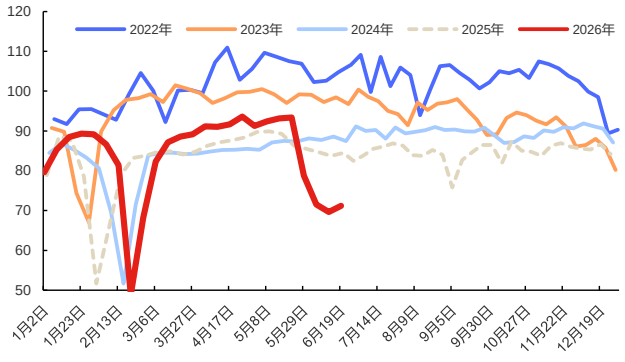
供给：炼焦煤矿井开工率止跌回升

图 12：462 家动力煤矿山产能利用率维持偏低水平（%）



数据来源：Mysteel，东方证券研究所

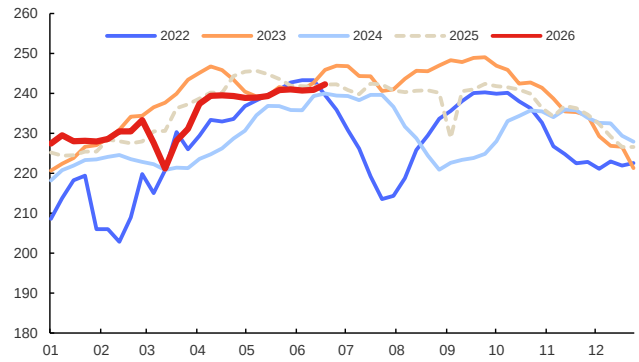
图 13：523 家炼焦煤矿山开工率止跌回升（%）



数据来源：Mysteel，东方证券研究所

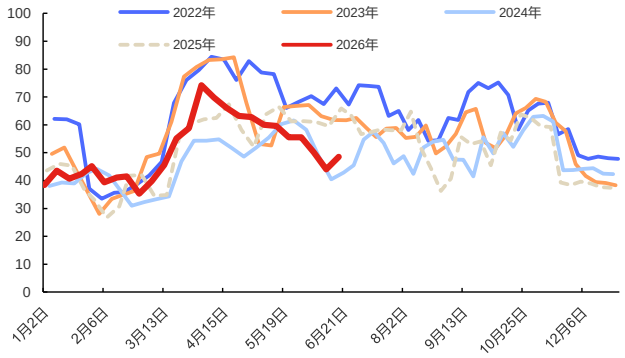
需求：三峡出库流量继续回落，铁水、水泥产量上升

图 14：铁水日均产量维持高位（万吨）



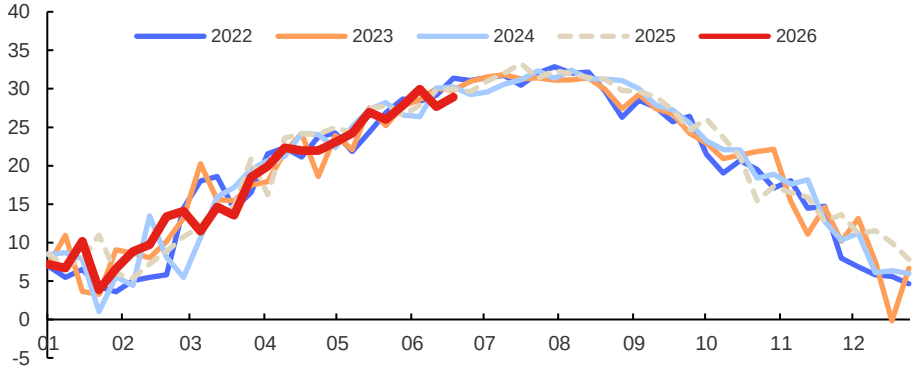
数据来源：Mysteel，东方证券研究所

图 15：水泥熟料产能利用率回升（%）



数据来源：Mysteel，东方证券研究所

图 16：主要城市平均气温处于同期偏低水平（℃）

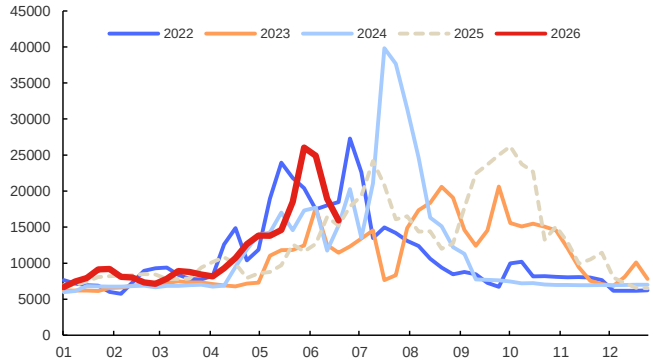


数据来源：Wind，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

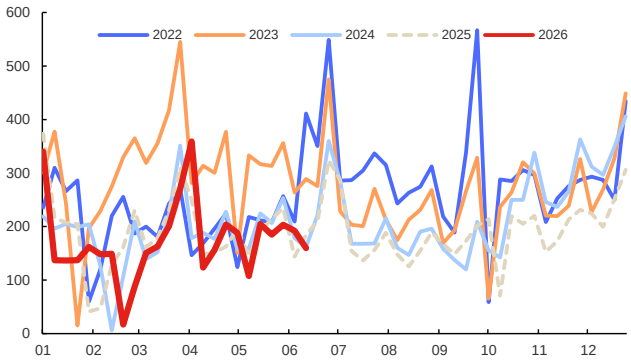
下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：三峡出库流量回落（立方米/秒）



数据来源：Wind，东方证券研究所

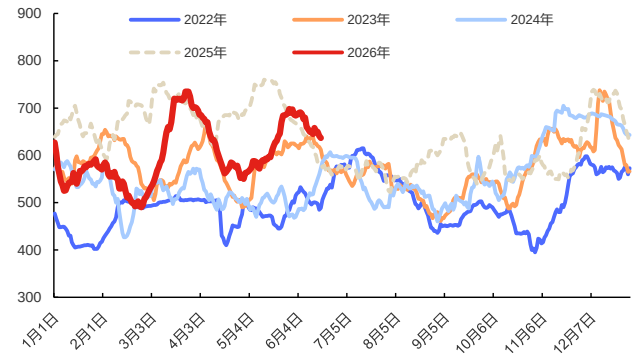
图 18：30 大中城市商品房成交面积回落（万平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

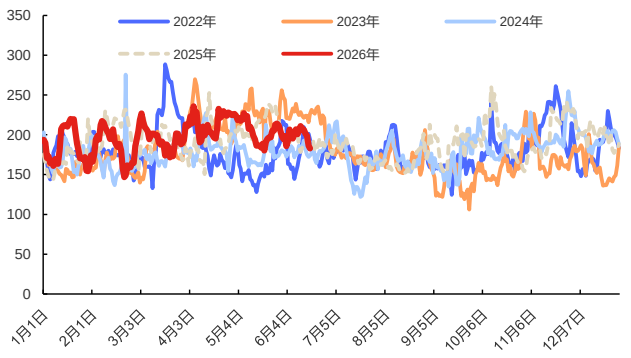
库存：秦皇岛港口库存继续回落，电厂库存上升

图 19：秦皇岛港煤炭库存继续回落（万吨）



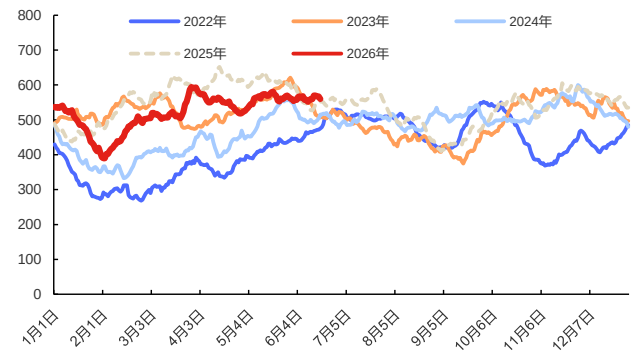
数据来源：CCTD，东方证券研究所

图 20：黄骅港煤炭库存回落（万吨）



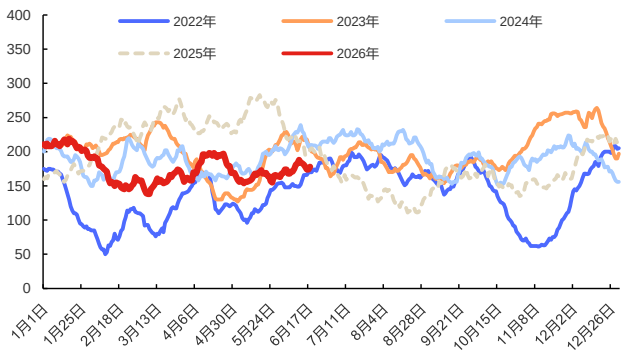
数据来源：CCTD，东方证券研究所

图 21：曹妃甸港煤炭库存处于同期高位（万吨）



数据来源：CCTD，东方证券研究所

图 22：京唐港煤炭库存处于同期中位水平（万吨）

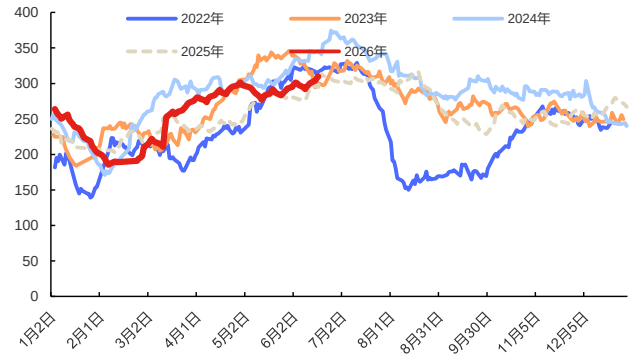


数据来源：CCTD，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

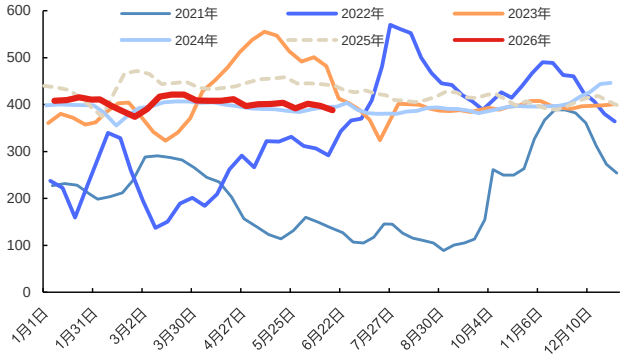
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：广州港煤炭库存处于同期偏低水平（万吨）



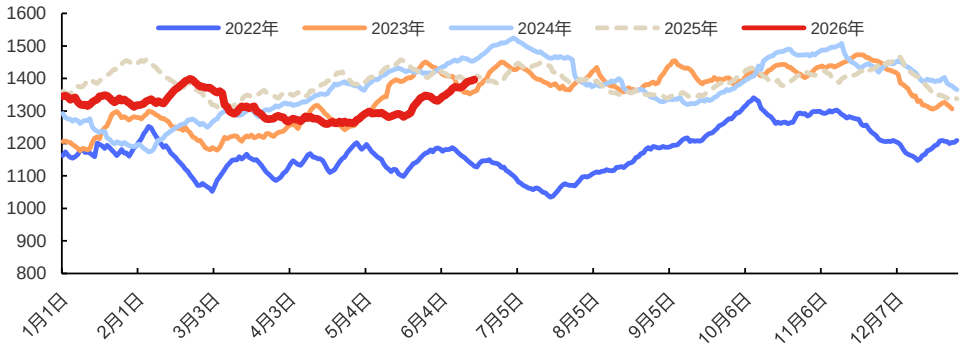
数据来源：CCTD，东方证券研究所

图 24：160 家动力煤矿库存处于同期高位（万吨）



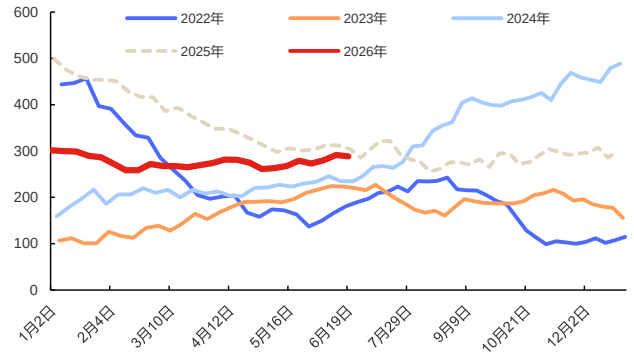
数据来源：汾渭信息，东方证券研究所

图 25：六大发电集团煤炭库存处于同期高位水平（万吨）



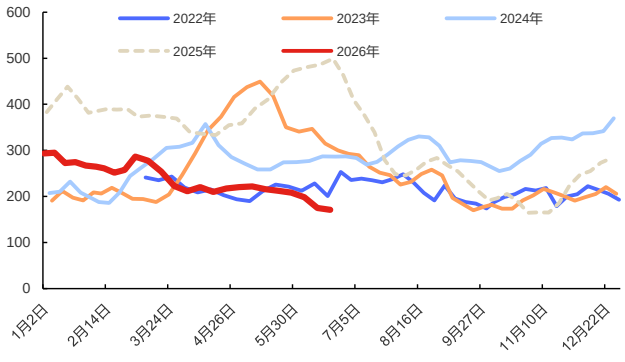
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 26：炼焦煤港口库存处于同期偏高水平（万吨）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 27：523 家炼焦煤矿库存处于同期极低水平（万吨）

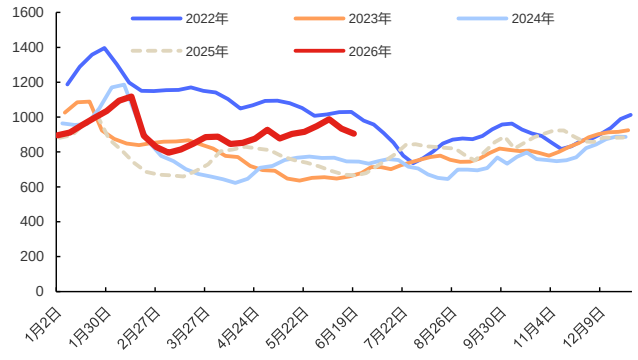


数据来源：Mysteel，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

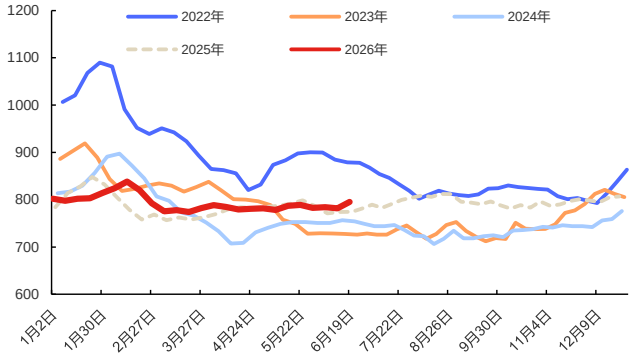
下载日志已记录，仅供内部参考

图 28：独立焦化厂炼焦煤库存回落（万吨）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

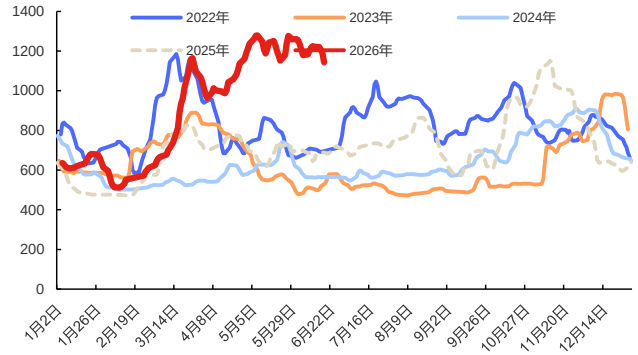
图 29：样本钢厂炼焦煤库存上升（万吨）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

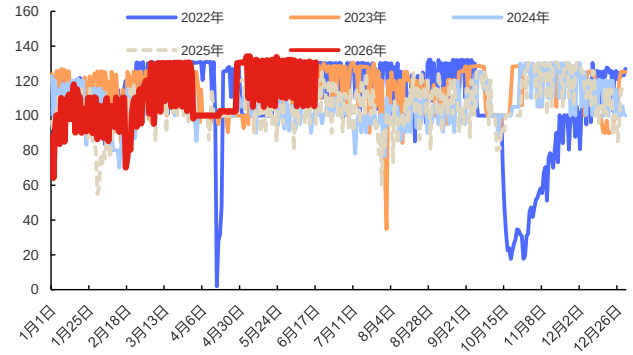
发运：锚地船舶数量回升，需求仍然偏强

图 30：CBCFI 煤炭综合运价指数维持高位（点）



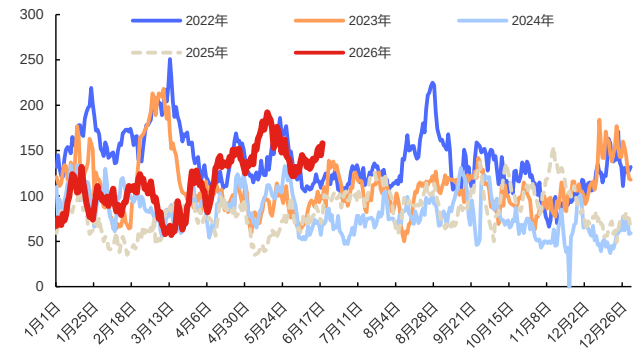
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 31：大秦线运量维持高位（万吨）



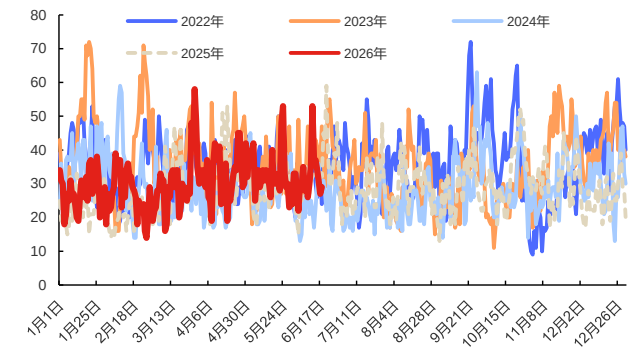
数据来源：CCTD，东方证券研究所

图 32：环渤海港口锚地船舶数量回升（艘）



数据来源：CCTD，东方证券研究所

图 33：环渤海港口预到船舶数量处于正常水平（艘）



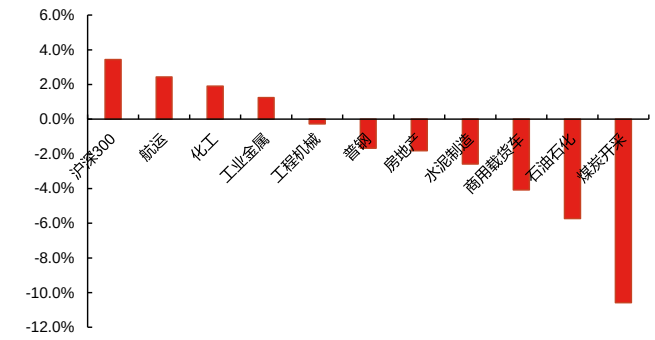
数据来源：CCTD，东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

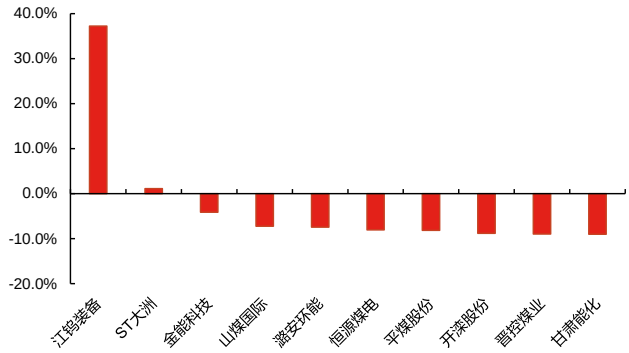
行情回顾

图 34：本周周期股全面跑输沪深 300（%）



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 35：本周江钨装备领涨煤炭板块（%）



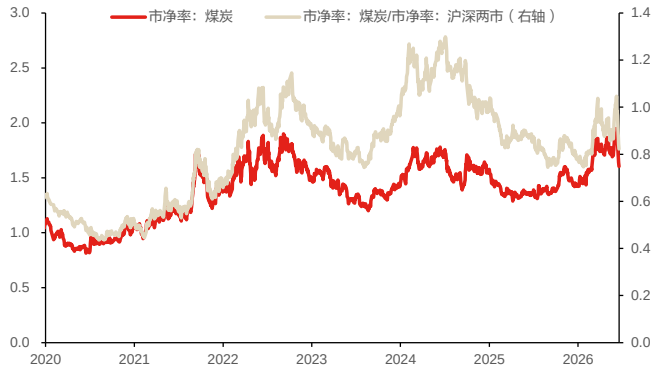
数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 36：煤炭指数与创业板指数继续呈现“跷跷板”走势



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

图 37：煤炭板块相对 PB 处于历史中位水平



数据来源：同花顺 ifind，东方证券研究所

投资建议

短期板块受资金面、消息面影响回调，当前基本面支撑仍坚实，回调带来配置机会，推荐中国神华(601088，买入)、中煤能源(601898，增持)、陕西煤业(601225，增持)、晋控煤业(601001，增持)，安监扰动对焦煤的影响大于动力煤，焦煤价格有望持续向上修复，推荐平煤股份(601666，增持)、淮北矿业(600985，买入)、山西焦煤(000983，增持)、潞安环能(601699，增持)。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

（1）经济增速大幅下滑的风险：若经济增速大幅下滑，煤炭需求将显著下降。

（2）水电出力超预期的风险：若水电出力超预期，将挤占一部分煤炭需求。

（3）海外地缘冲突迅速结束的风险：如果美国、伊朗冲突迅速结束，可能造成海外能源价格回落。

（4）政策实施力度不及预期：若安监相关政策实施力度不及预期，可能造成国内供给超预期。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

人在草木间

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。