煤炭

行业周报（20260622-20260628） 领先大市-A(维持

炼焦煤维持高位震荡

2026 年 6 月 29 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】煤炭进口数据拆解 26 年 5 月：进口收缩，5 月当月进口煤价大幅提升 2026.6.24

【山证煤炭】市场供应趋紧，煤价偏强运行-行业周报（20260615-20260621）2026.6.22

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：市场交投冷清，煤价下行。**动力煤市场承压下行，非电行业需求平淡，短期缺乏一定支撑。截至 6 月 26 日，环渤海动力煤现货参考价 852 元/吨，周变化-1.27%；秦皇岛港动力煤平仓价 835 元/吨，周变化-3.24%。截至 6 月 27 日，环渤海九港煤炭库存 2627 万吨，周变化-6.77%。

➢ **冶金煤：焦煤价格高位震荡。**炼焦煤价格震荡，受安监持续供应偏紧，优质主焦煤结构性紧缺。截至 6 月 26 日，京唐港主焦煤库提价 2200 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1650 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1320 元/吨，周变化-0.38%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 265.5 美元/吨，周变化-0.56%。截至 6 月 26 日，国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 885.57 万吨和 792.56 万吨，周变化分别-2.15%、-0.37%；喷吹煤库存 442.02 万吨，周变化+0.58%。247 家样本钢厂高炉开工率 84.43%，周变化+0.16 个百分点；独立焦化厂焦炉开工率 73.37%，周变化+0.13 个百分点。

➢ **本周观点及投资建议**

本周动力煤价格承压下行，炼焦煤价格高位震荡，受安监影响供应持续收紧，焦炭第九轮提涨暂未落地但存在可能，短期内炼焦煤价格将维持高位。

投资建议：海外局势有所缓和，但油价短期难回降至低位，煤化工战略价值仍在。考虑国内供给约束，即使霍尔木兹海峡通航、印尼出口政策放松，煤价仍有支撑。若夏季需求旺盛，煤价还存在再度上涨预期。若海外局势反复，关注【兖矿能源】和【中煤能源】。动力煤方面，夏季需求表现或带动电煤价格上涨，关注【新集能源】、【昊华能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，山西矿难后安监或将升级，减产逻辑下焦煤最受益，关注【山西焦煤】、【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【盘江股份】。

➢ **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。

仅供内部参考，请勿外传！

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 6

2.2 冶金煤 8

2.3 焦钢产业链 10

2.4 煤炭运输 11

2.5 煤炭相关期货 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： 秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价 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

仅供内部参考，请勿外传！

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
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....13
图 33： 煤炭指数与沪深 300 比较.....14
图 34： 中信一级行业指数五日涨跌幅排名.....14

仅供内部参考，请勿外传！

图 35： 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序.....14

图 36： 中信煤化工板块五日涨幅排序.....14

仅供内部参考，请勿外传！

附录

1. 上市公司重要公告简述

【宝泰隆：关于宝泰隆三矿收到建设项目联合试运转备案回执的公告】近日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）收到黑龙江省煤炭生产安全管理局下发的《建设项目联合试运转备案回执》（以下简称“《回执》”），同意公司所属宝泰隆新材料股份有限公司三矿（以下简称“宝泰隆三矿”）新建项目联合试运转。（资料来源：公司公告）

【新大洲 A：关于新增累计诉讼情况的公告】截至本公告披露日，除已披露的诉讼、仲裁事项外，新大洲控股股份有限公司（以下简称“本公司”）及控股子公司累计 12 个月发生的新增诉讼案件共计 4 件，涉案金额总计为人民币 470.86 万元，占公司最近一期经审计净资产的 11.14%。（资料来源：公司公告）

【华阳股份：关于子公司姚家山煤矿项目获得国家能源局核准的公告】山西华阳集团新能股份有限公司控股子公司阳泉煤业集团泊里煤矿有限公司（简称“泊里公司”）矿井及选煤厂于近日进入联合试运转。泊里公司井田面积 107 平方公里，地质储量 9.11 亿吨，设计生产能力 500 万吨/年，服务年限约 78 年，主采煤层为 15 号煤，配套有专用铁路线和选煤厂。

泊里公司项目属于省级重点工程，进入联合试运转阶段，标志着矿井建设取得关键性突破，向正式投产迈出了实质性步伐。将进一步夯实公司煤炭主业产能储备，保障煤炭生产接续，为煤炭产业的可持续高质量发展注入强劲动能。随着后续产能的有序释放，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响，有利于增强公司盈利能力和抗风险能力（资料来源：公司公告）

【晋控煤业：关于董事长代行董事会秘书职责的公告】晋能控股山西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 6 月 26 日召开 2025 年年度股东会，同日召开第九届董事会第一次会议，完成了董事会换届及高级管理人员聘任工作。鉴于董事会秘书暂时空缺，为保障公司治理及信息披露事务正常开展，根据《上海证券交易所股票上市规则（2026 年修订）》《上市公司董事会秘书监管规则》等有关规定，在公司正式聘任新的董事会秘书之前，由董事长李建光先生代行董事会秘书职责，公司将按照相关规定尽快聘任新的董事会秘书。（资料来源：公司公告）

仅供内部参考，请勿外传！

2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



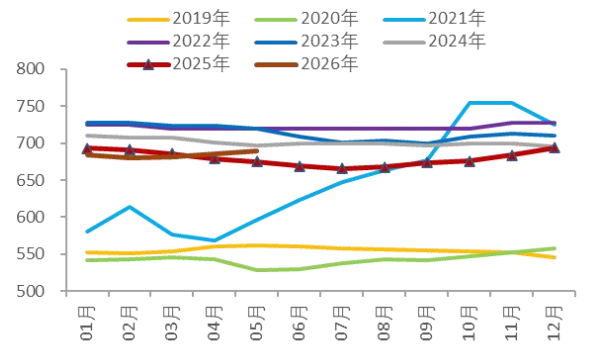
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价



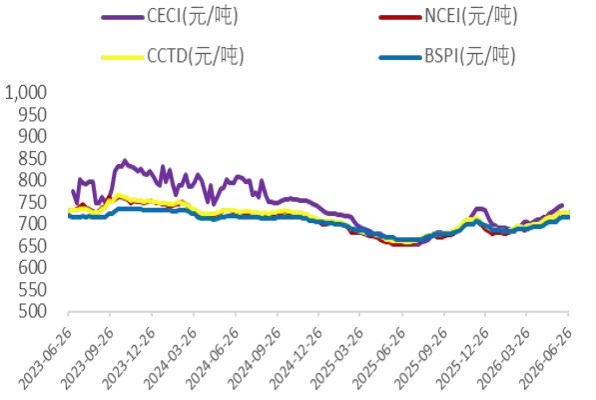
资料来源：wind，山西证券研究所

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）

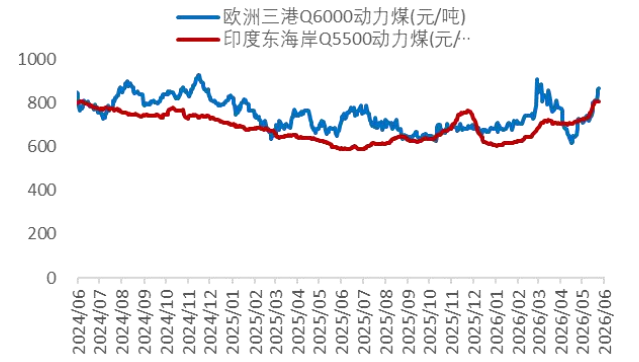


资料来源：wind，山西证券研究所

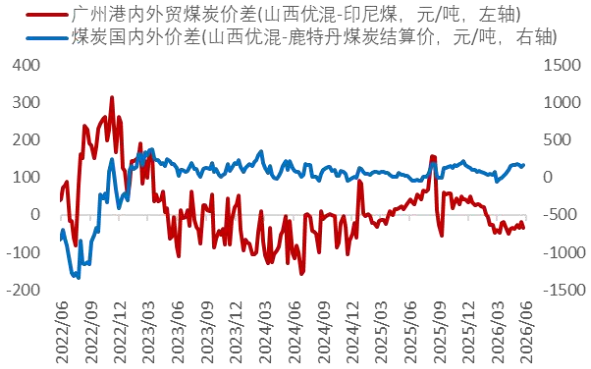
图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差

仅供内部参考，请勿外传！

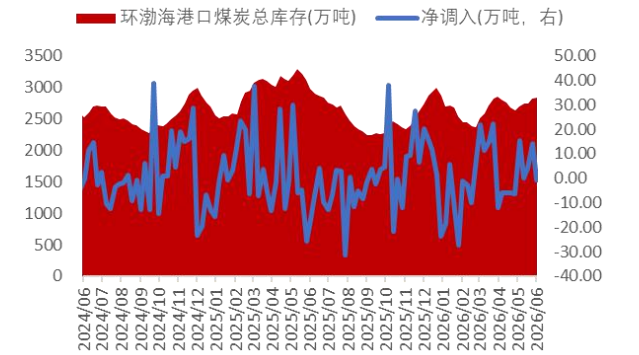


资料来源：wind，山西证券研究所



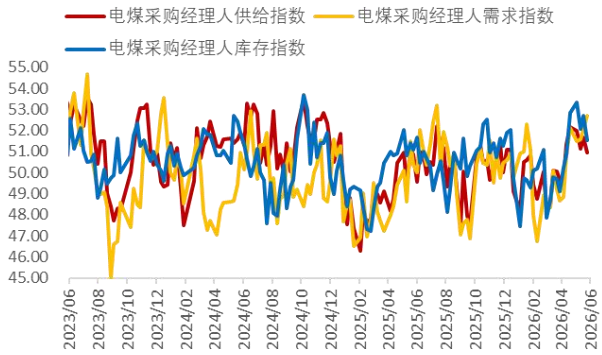
资料来源：wind，山西证券研究所

图 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

图 8：中国电煤采购经理人指数



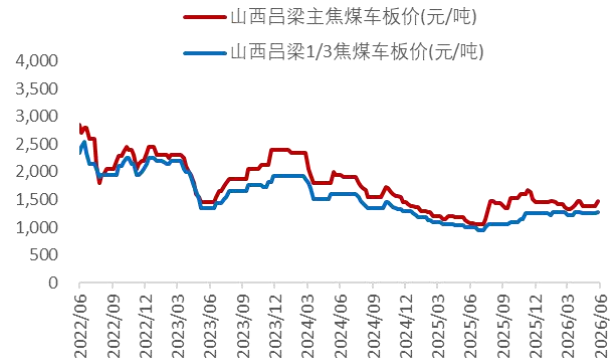
资料来源：wind，山西证券研究所

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。

仅供内部参考，请勿外传！

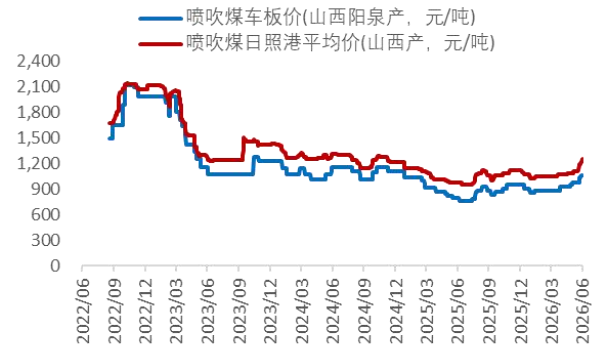
2.2 冶金煤

图 9：产地焦煤价格



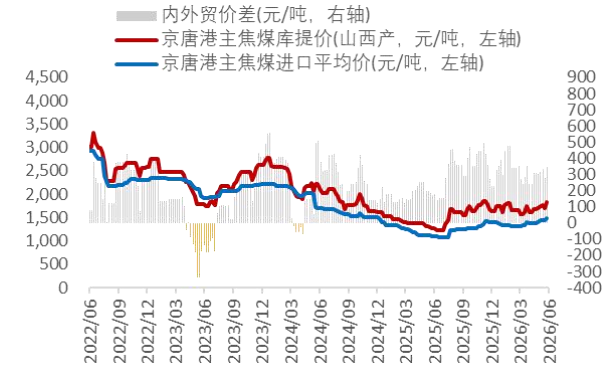
资料来源：wind，山西证券研究所

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

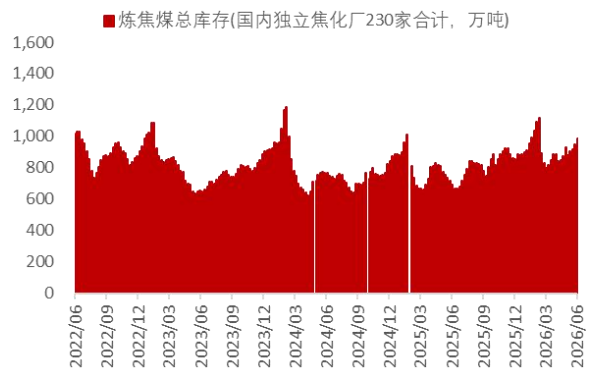


资料来源：wind，山西证券研究所

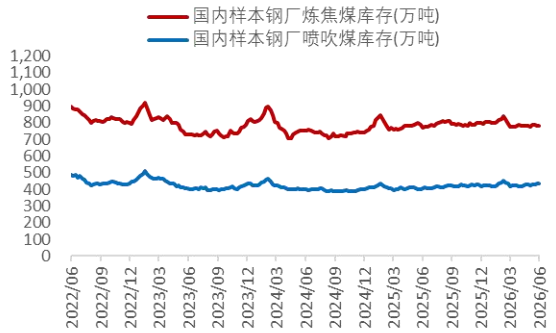
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存

仅供内部参考，请勿外传！

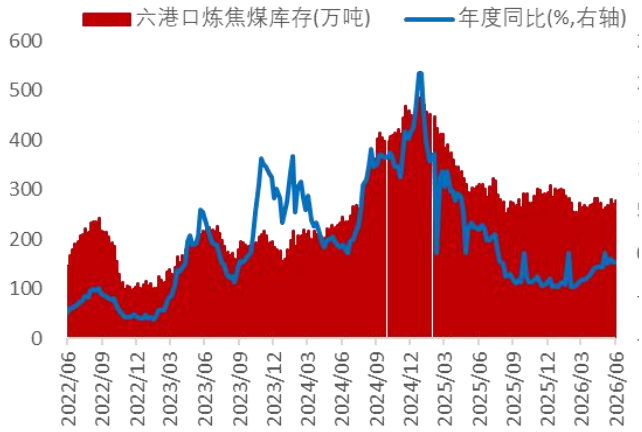


资料来源：wind，山西证券研究所



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 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数

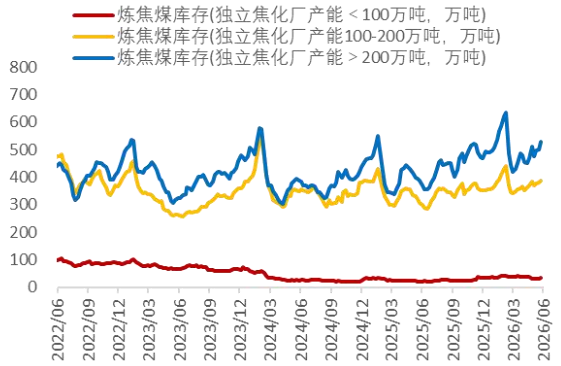


资料来源：wind，山西证券研究所

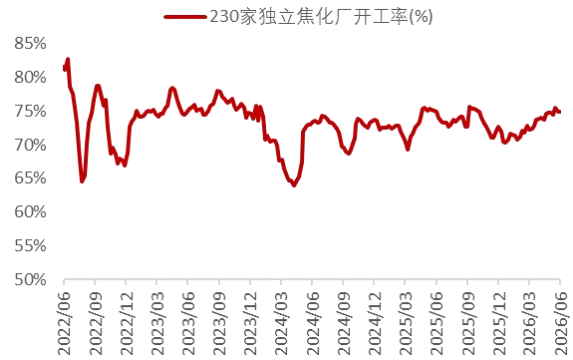
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率

仅供内部参考，请勿外传！



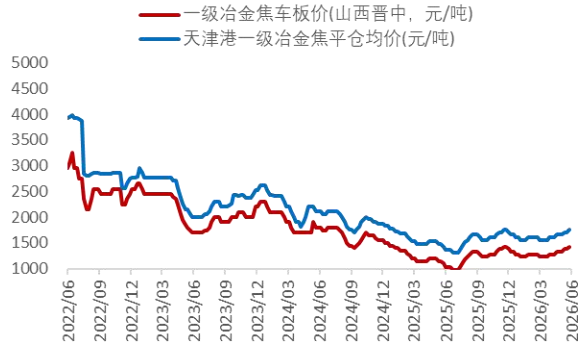
资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

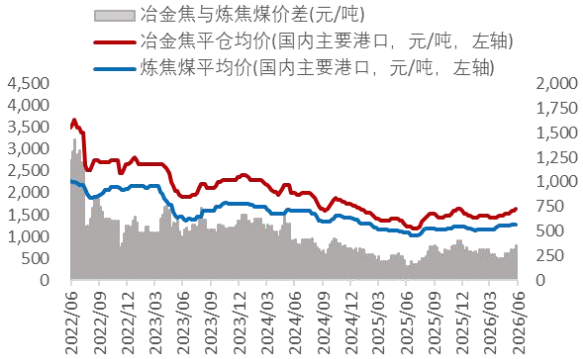
2.3 焦钢产业链

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

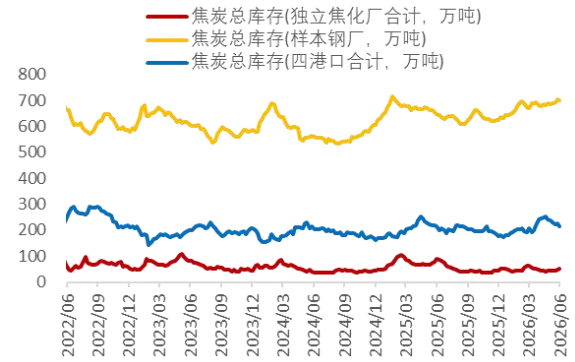


资料来源：wind，山西证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传！



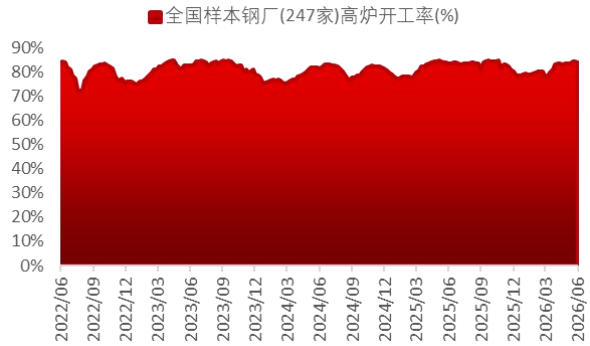
资料来源：wind，山西证券研究所

备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”



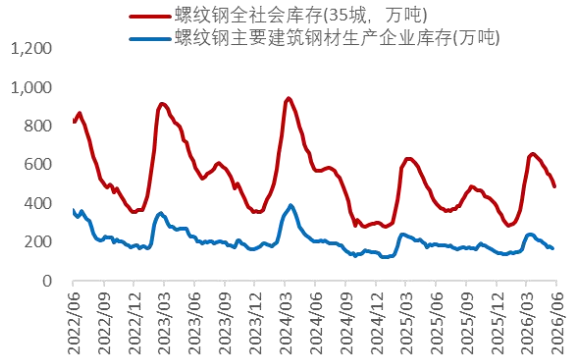
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率



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

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）

仅供内部参考，请勿外传！

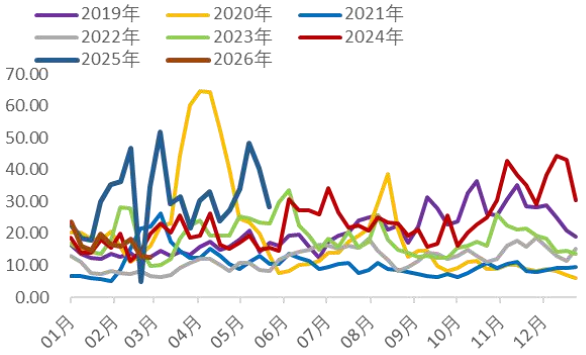


资料来源：wind，山西证券研究所



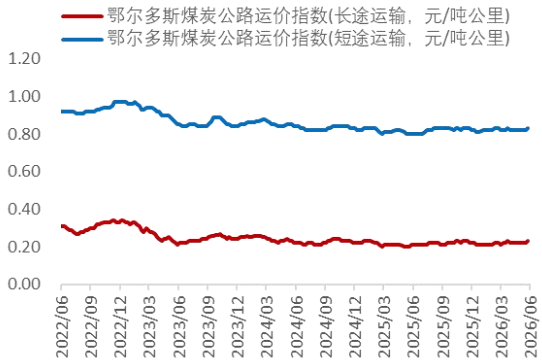
资料来源：wind，山西证券研究所

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

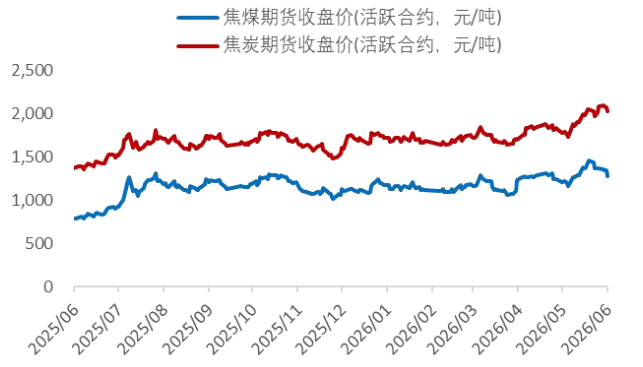
图 29：南华能化指数收盘价

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价

仅供内部参考，请勿外传！



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

表 1：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	4,027.26	-2.26%	-1.55%	-1.74%	1.47%
399001.SZ	深证成指	15,782.22	-3.44%	-1.55%	-0.50%	16.69%
399006.SZ	创业板指	4,194.21	-4.07%	-1.37%	1.68%	30.94%
000300.SH	沪深300	4,868.22	-3.03%	-1.48%	-0.94%	5.15%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,748.28	-1.66%	-4.85%	-11.15%	4.32%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,559.59	-1.57%	-4.79%	-10.57%	7.01%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,168.23	-2.70%	-5.53%	-17.71%	-20.36%

资料来源：wind，山西证券研究所

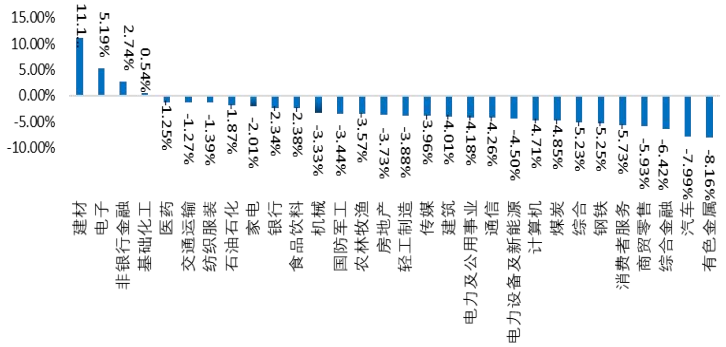
仅供内部参考，请勿外传！

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



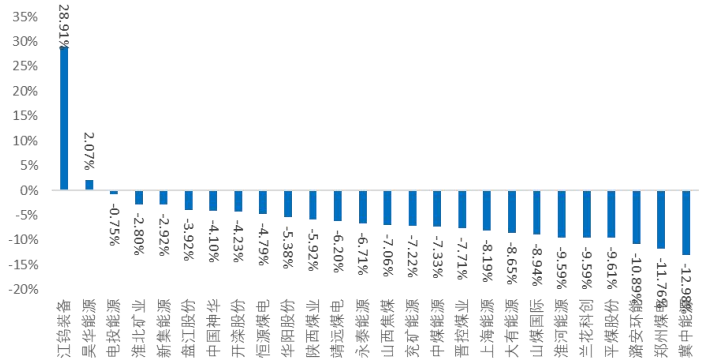
资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



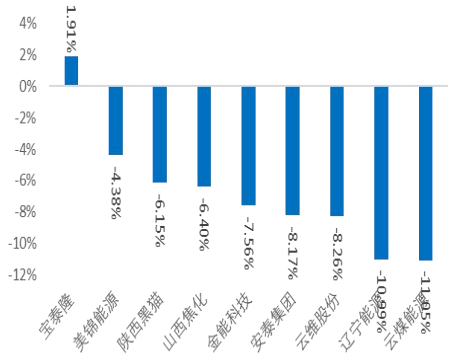
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：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 36：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

仅供内部参考，请勿外传！

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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份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。

仅供内部参考，请勿外传！

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

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 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

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

