下载日志已记录，仅供内部参考

行业拐点如期验证，预计供给下降延续

煤炭

■ 煤炭行业周报

评级： 增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
黄涛(分析师)	021-38674879	huangtao@gtht.com	S0880515090001
邓铖琦(分析师)	010-83939825	dengchengqi@gtht.com	S0880523050003

本报告导读：

月中行业拐点如期验证，6 月供给减产不是结束而是开始。

投资要点：

- **投资建议：**再次重申战略看多今夏缺电行情及煤价，推荐陕西煤业、兖矿能源、晋控煤业、山煤国际、中国神华、中煤能源；此次事故聚焦山西，焦煤占比最大，推荐淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。
- **6 月宏观数据出炉，供给影响不是结束而是刚开始，进口增加但对总供给影响不大。**1）本周 6 月宏观数据出炉，最引人注意的是产量数据，6 月全国原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 9%，环比降幅达到 2000 万吨，核心就是 5.22 山西特重大矿难导致全国性的安监高压影响导致。我们认为产量的降幅与我们微观调研及已经提前公布销量的行业头部上市企业较为一致，充分反应了 6 月安监的影响。我们认为安监力度在 6 月下旬开始加强，此轮安监影响的深度与广度将超预期，时间影响也要至少近半年。2）从 6 月进口数据看，有所放量，单月进口原煤 4278 万吨，环比 5 月的 3300 万吨，增加 900 万吨。这主要是随着 6 月煤价的高企，伴随全国产量减量，对于进口补充的需求更大。印尼能源和矿产资源部（ESDM）煤炭企业规划总局局长阿塞普·库尼亚·佩尔马纳（Asep Kurnia Permana）7 月 15 日（星期三）在“印尼煤炭开采论坛”（Indonesia Coal Mining Forum）上指出，“印尼 2026 年煤炭产量目标约为 7.33 亿吨，而到 6 月为止，实际产量约为 3.7 亿吨。”7.33 亿吨的口径比 2 月以来对外宣称全年 IKRB 配额 6 亿吨要提升达到 20%。我们早在 4 月的深度报告《总量到边际：全球煤价中枢抬升的逻辑重构》中给予印尼全年产量预测就是 7.3 亿吨，完全符合我们的预期。我们认为印尼后续出口增加并不影响国内供给收缩的大趋势。
- **动力煤：煤价上涨开启。**截至 2026 年 7 月 17 日，北方港市场煤情况：北方黄骅港 Q5500 平仓价 820 元/吨，较前一周上涨 20 元/吨（2.5%）；黄骅港 Q5000 平仓价 820 元/吨，较前一周上涨 20 元/吨（2.5%）。煤价上涨开启，看好旺季向上突破。
- **焦煤：现货价格持平。**截至 2026 年 7 月 17 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）2130 元/吨，较前一周持平；京唐港主焦煤库提价（河北产）1930 元/吨，与前一周持平。
- **行情回顾：**1）上证综指下跌 5.81%、煤炭板块上涨 4.34%，动力煤、炼焦煤、焦炭上涨 2.84%、下跌 0.45%、下跌 1.54%。2）涨幅前五名：恒源煤电（8.68%）、兰花科创（8.64%）、中国神华（7.17%）、陕西煤业（6.02%）、冀中能源（5.90%）；3）跌幅前五名：潞安环能（-3.17%）、郑州煤电（-3.39%）、中国旭阳集团（-4.76%）、宝泰隆（-9.06%）、安源煤业（-16.83%）。
- **风险提示：**经济增长不及预期；进口煤大规模进入；供给超预期。

相关报告

煤炭《国泰海通煤炭行业基本面数据库大全 20260719》2026.07.19

煤炭《迈入全球能源大周期》2026.07.14

煤炭《国泰海通煤炭行业基本面数据库大全 20260712》2026.07.12

煤炭《港口价格 800 元止跌，安监影响或超预期》2026.07.12

煤炭《悲观预期充分释放，7 月中旬拐点开启》2026.07.06

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 动力煤数据跟踪：煤价总体上涨，库存减少 3
1.1. 市场跟踪：煤价总体上涨 3
1.1.1. 港口市场煤价较前一周上涨 3
1.1.2. 内蒙坑口煤价较上一周上涨 3
1.1.3. 澳洲煤价较前一周上涨 4
1.1.4. 秦皇岛库存减少，北方港库存减少，南方港库存减少 5
1.2. 年度长协价：2026 年 7 月环比上涨 6
2. 焦煤数据跟踪：国内煤价总体较前一周总体持平，海外煤价部分下跌 7
2.1. 市场煤：国内煤价总体较前一周总体持平，海外煤价部分下跌 7
2.1.1. 港口焦煤价格较前一周持平 7
2.1.2. 产地焦煤价格较前一周持平 7
2.1.3. 澳洲焦煤价格较前一周持平，蒙煤价格部分下跌 8
2.1.4. 港口库存增加，下游螺纹开工率增加 9
2.2. 长协价：焦煤长协价较前一周总体上涨 10
3. 无烟煤：价格部分上涨，下游聚乙烯价格上涨 12
4. 上周行情回顾：板块上涨，跑赢大盘 13
5. 附录 14
5.1. 上周重要事件回顾 14
5.2. 重点公司盈利预测与估值 15
6. 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

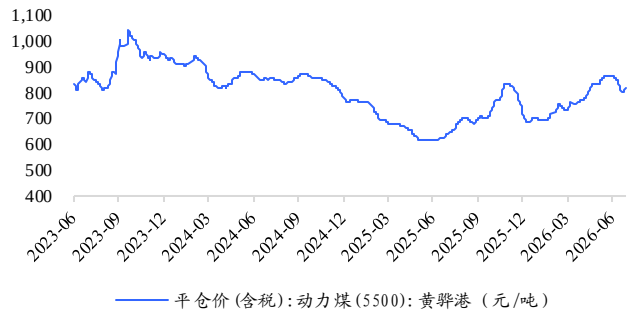
1. 动力煤数据跟踪：煤价总体上涨，库存减少

1.1. 市场跟踪：煤价总体上涨

1.1.1. 港口市场煤价较前一周上涨

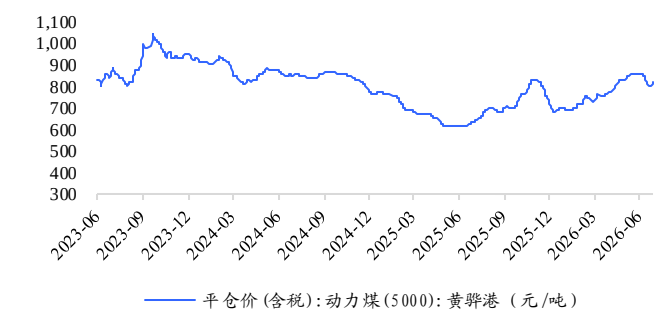
北方港市场煤价格与前一周上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，北方港市场煤情况：北方黄骅港 Q5500 平仓价 820 元/吨，较前一周上涨 20 元/吨（2.5%）；黄骅港 Q5000 平仓价 729 元/吨，较前一周上涨 22 元/吨（3.1%）。

图 1：北方黄骅港 Q5500 平仓价上涨 20 元/吨（2.5%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 2：北方黄骅港 Q5000 平仓价上涨 22 元/吨（3.1%）

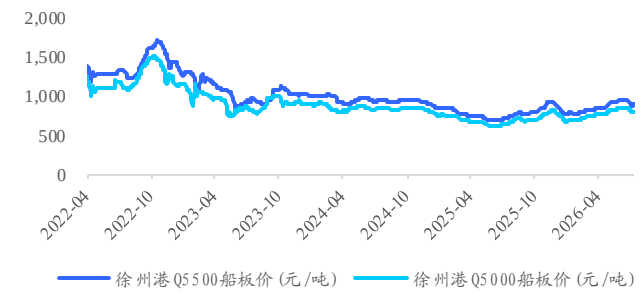


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

江内徐州港 Q5500 船板价较前一周上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，江内徐州港 Q5500 动力煤船板价为 895 元/吨，较前一周上涨 15 元/吨（1.7%）；江内徐州港 Q5000 动力煤船板价为 805 元/吨，较前一周上涨 15 元/吨（1.9%）。

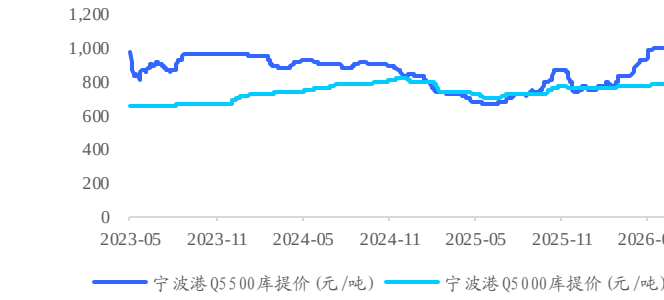
南方港口市场煤价较前一周上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，南方宁波港 Q5500 动力煤库提价为 990 元/吨，较前一周上涨 20 元/吨（2.1%）；南方宁波港 Q5000 动力煤库提价为 785 元/吨，较前一周持平。

图 3：江内徐州港 Q5500 船板价上涨 15 元/吨，上涨 1.7%



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 4：南方宁波港 Q5500 动力煤库提价较前一周上涨 20 元/吨（2.1%），南方宁波港 Q5000 动力煤库提价较前一周持平



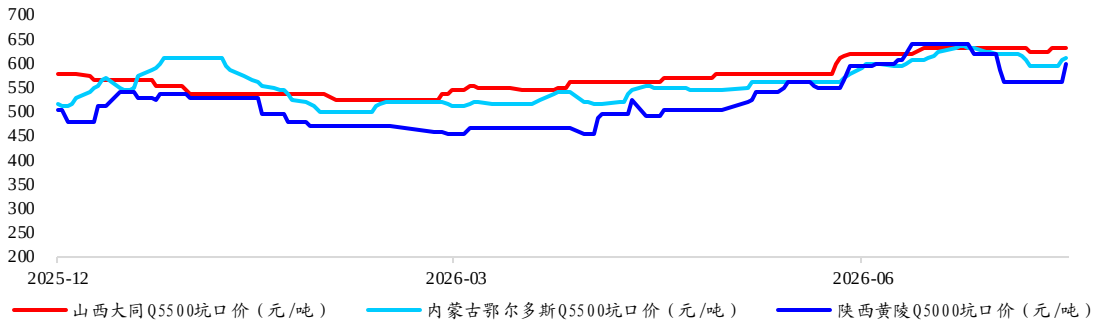
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

1.1.2. 内蒙坑口煤价较上一周上涨

内蒙坑口煤价较上一周上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，山西大同 Q5500 动力煤坑口价为 630 元/吨，较前一周持平；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5500 坑口价 615 元/吨，较前一周上涨 5 元/吨（0.8%）；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 600 元/吨，较前一周上涨 40 元/吨（7.1%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：山西坑口价较前一周持平，内蒙坑口煤价较前一周上涨 5 元/吨（0.8%），陕西坑口煤价较前一周上涨 40 元/吨（7.1%）

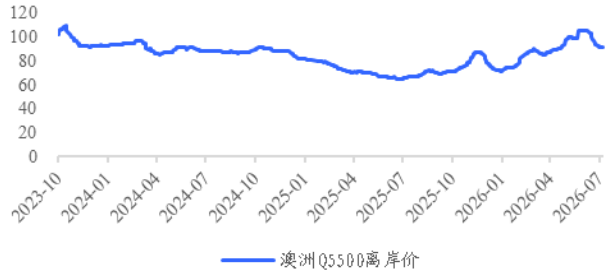


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

1.1.3. 澳洲煤价较前一周上涨

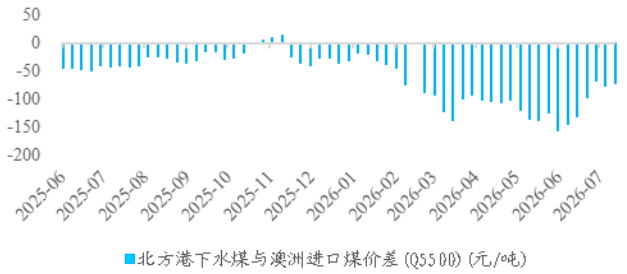
澳洲 Q5500 煤价较上周上涨，国产煤成本低于澳煤。截至 2026 年 7 月 15 日，澳洲 Q5500 离岸价 92 美元/吨，较前一周上涨 0.35 美元/吨（0.4%）。截至 2026 年 7 月 17 日，北方港(Q5500)下水煤较澳洲进口煤成本低 73 元/吨，较前一周上涨 5 元/吨（-6.6%）。

图 6：澳洲 Q5500 离岸价上涨 0.35 美元/吨（0.4%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

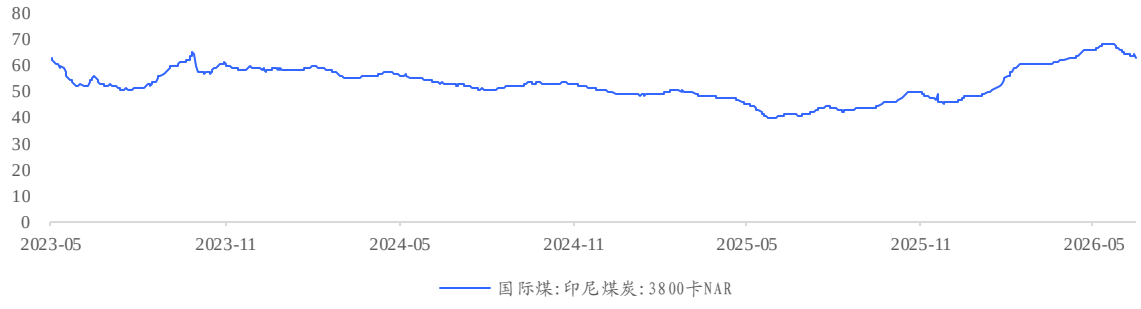
图 7：北方港(Q5500)下水煤较澳洲进口煤成本低 73 元/吨



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

印度尼西亚 Q3800 煤价较前一周下跌。截至 2026 年 7 月 15 日，印度尼西亚卡里曼丹港 Q3800 离岸价 63 美元/吨，较前一周下跌 1 美元/吨（-1.8%）。

图 8：印尼 Q3800 离岸价下跌 1 美元/吨（-1.8%）



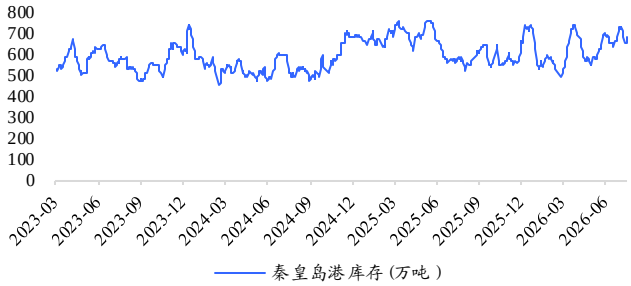
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1.4. 秦皇岛库存减少，北方港库存减少，南方港库存减少

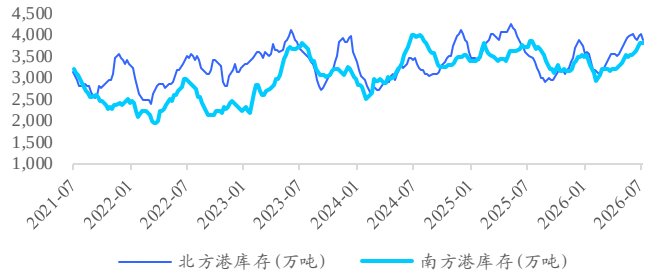
秦皇岛库存减少，北方港库存减少，南方港库存减少。截至 2026 年 7 月 17 日，秦皇岛库存 680 万吨，较前一周减少 20.0 万吨（-2.9%）。截至 2026 年 7 月 13 日 CCTD 北方主流港口库存为 3882.3 万吨，较前一周减少 143.9 万吨（-3.6%）；南方港库存 3781.5 万吨，较前一周减少 9.3 万吨（-0.2%）。

图 9：秦皇岛库存较前一周减少 20.0 万吨（-2.9%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

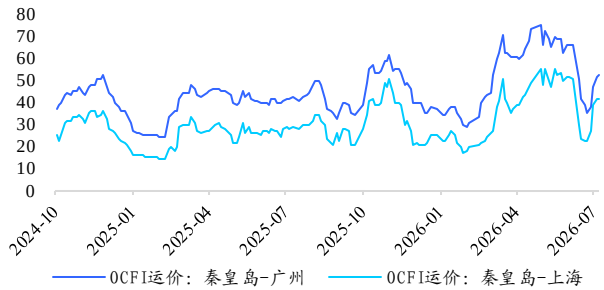
图 10：南方港库存减少，北方港库存减少



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

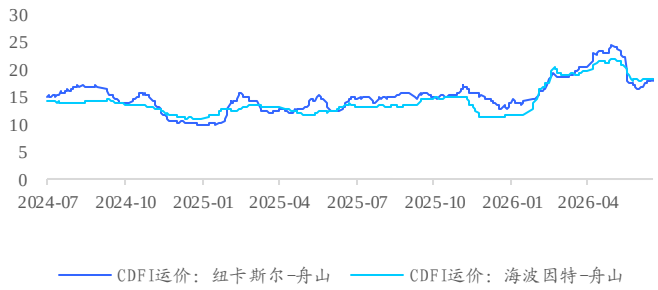
国内运价上涨，国际 CDFI 上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，国内 OCFI 运价:秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 52.5 元/吨、40.8 元/吨，较前一周变化分别为：上涨 1.0 元/吨（1.9%）、回落 0.7 元/吨（-1.7%）；截至 2026 年 7 月 17 日，国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 17.97 美元/吨、9.19 美元/吨，较前一周变化分别为：上涨 0.20 美元/吨（1.13%）、下跌 1.31 美元/吨（-12.45%）。

图 11：国内运价上涨（元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 12：国际 CDFI 上涨（美元/吨）

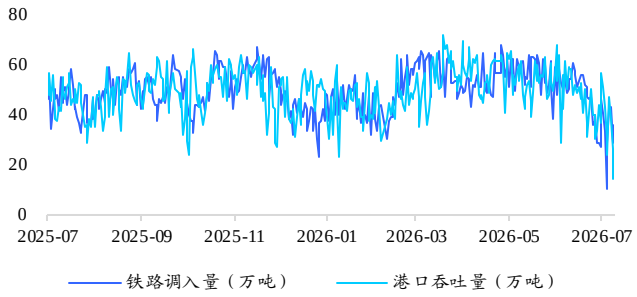


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

秦皇岛港铁路调入量减少，港口吞吐量减少，锚地船舶减少。截至 2026 年 7 月 17 日，秦皇岛港铁路调入量 35.9 万吨，较前一周减少 4.7 万吨（-11.6%）；港口吞吐量 13.9 万吨，较前一周减少 36.7 万吨（-72.5%）；截至 2026 年 7 月 17 日，秦皇岛港锚地船舶数 5 艘，较前一周减少 10 艘（-66.7%）；预到船舶数 6 艘，较前一周增加 3 艘（100.0%）。

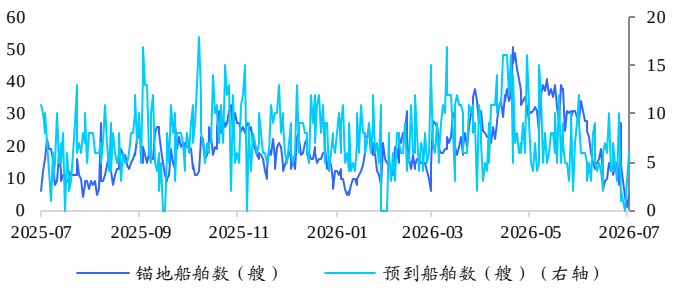
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：秦皇岛港铁路调入量减少，港口吞吐量减少



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 14：秦皇岛港锚地船舶数减少

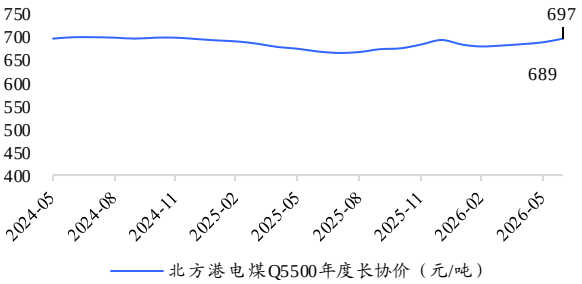


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

1.2. 年度长协价：2026 年 7 月环比上涨

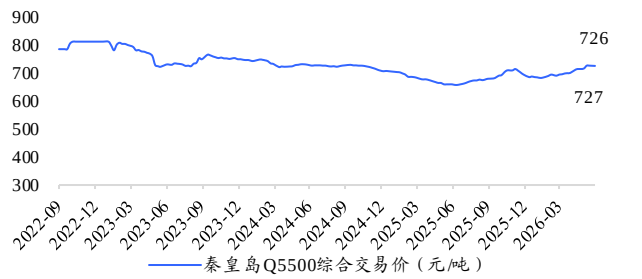
2026 年 7 月，北方港电煤 Q5500 年度长协价为 703 元/吨，较上月上涨 6 元/吨（0.9%）；截至 2026 年 7 月 17 日，秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价 722 元/吨，较前一周上涨 1 元/吨（0.1%）。

图 15：2026 年 7 月北方港电煤年度长协价格月环比上涨 0.9%



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 16：秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价较前一周上涨 1 元/吨（0.1%）



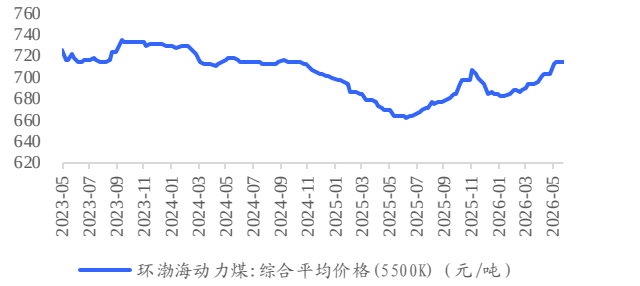
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

年度长协价是国家制定的电煤销售的指导价，其中港口年度长协价的计算公式为基准价+浮动价，具体为“基准价(675)*50% + (CCTD+BSPI+NECI)/3*50%”，其中 CCTD 为秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价(*即图 18*)、BSPI 为环渤海动力煤(Q5500)综合价格指数(*即图 19*)、NCEI 为国煤下水动力煤(Q5500)价格指数(*即图 20*)。

环渤海动力煤价较上期下跌，NCEI 指数较上期下跌。2026 年 7 月 15 日，环渤海动力煤(Q5500K)713 元/吨，较上期下跌 1 元/吨（-0.1%）；截至 2026 年 7 月 17 日，NCEI(5500k):综合指数 718 元/吨，较上期下跌 2 元/吨。

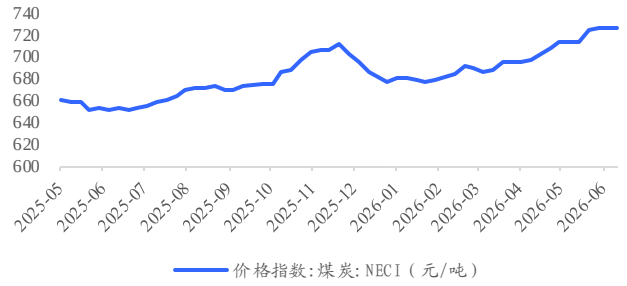
下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)下跌 0.1%



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 18：NCEI(5500k):综合指数较上期下跌 2 元/吨（-0.3%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

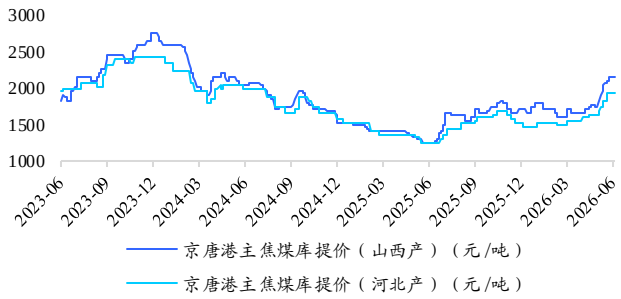
2. 焦煤数据跟踪：国内煤价总体较前一周总体持平，海外煤价部分下跌

2.1. 市场煤：国内煤价总体较前一周总体持平，海外煤价部分下跌

2.1.1. 港口焦煤价格较前一周持平

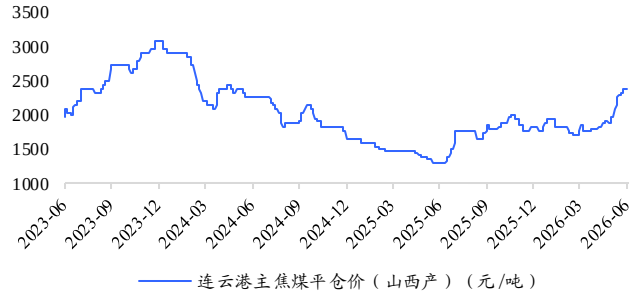
港口焦煤价格较前一周持平。截至 2026 年 7 月 17 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）2130 元/吨，较前一周持平；京唐港主焦煤库提价（河北产）1930 元/吨，与前一周持平；截至 2026 年 7 月 17 日，连云港山西产主焦煤平仓价 2345 元/吨，与前一周持平。

图 19：京唐港主焦煤库提价（山西产）较前一周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 20：连云港山西产主焦煤平仓价与前一周持平



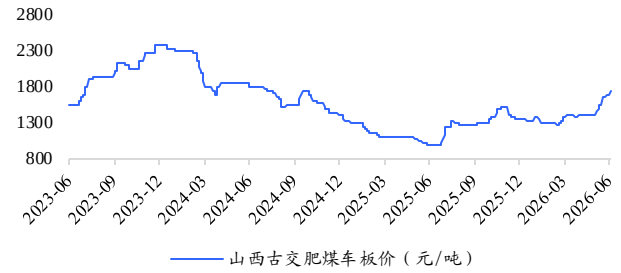
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

2.1.2. 产地焦煤价格较前一周持平

山西古交肥煤车板价较前一周持平，内蒙古乌海主焦煤车板价较前一周持平。截至 2026 年 7 月 16 日，山西古交肥煤车板价 1750 元/吨，与前一周持平；内蒙古乌海主焦煤车板价 1430 元/吨，与前一周持平。

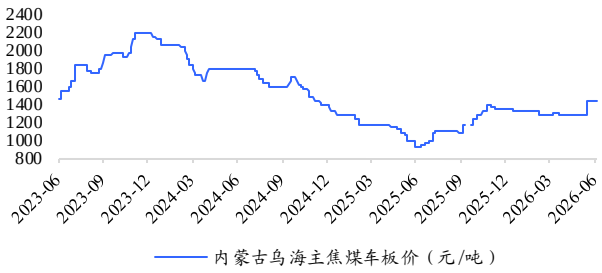
下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：山西古交肥煤车板价与前一周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

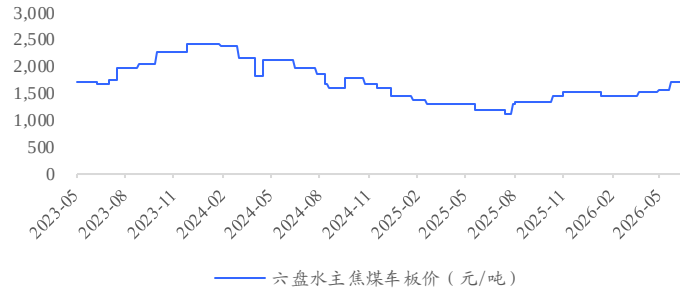
图 22：内蒙古乌海主焦煤车板价与前一周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

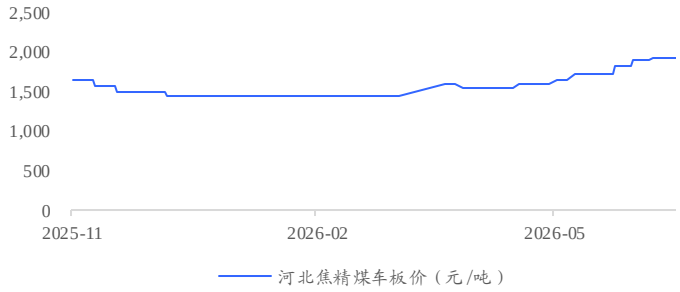
六盘水主焦煤车板价较前一周持平，河北焦精煤车板价较前一周减少。截至 2026 年 7 月 17 日，六盘水焦煤车板价 1730.00 元/吨，与前一周持平；截至 2026 年 7 月 17 日，河北焦精煤车板价 1885.00 元/吨，较前一周减少 50 元/吨（-2.6%）。

图 23：六盘水焦煤车板价与前一周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 24：河北焦精煤车板价较前一周减少 50 元/吨（-2.6%）

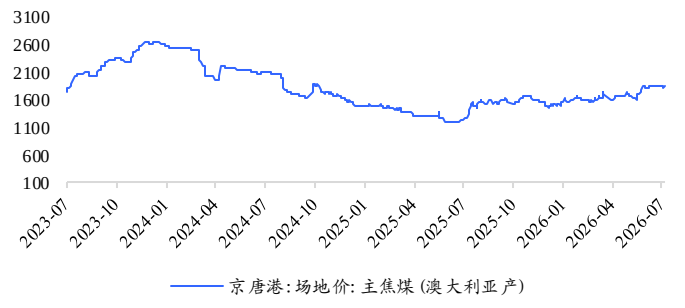


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

2.1.3. 澳洲焦煤价格较前一周持平，蒙煤价格部分下跌

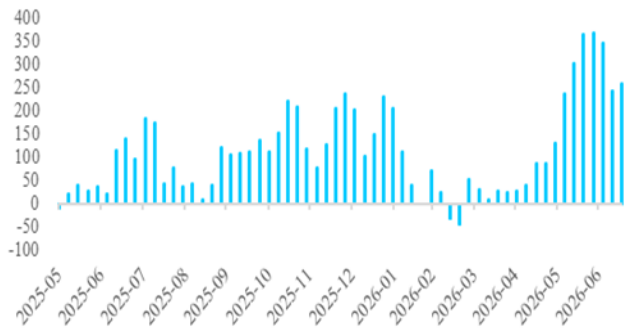
澳洲硬焦煤价格较前一周持平，国产煤成本较澳煤高。截至 2026 年 7 月 17 日，澳洲主焦煤场地价 1840 美元/吨，与上周持平；截至 2026 年 7 月 16 日，京唐港山西产主焦煤较澳洲进口主焦煤成本高 260 元/吨，成本较前一周上涨 16 元/吨。

图 25：澳洲主焦煤场地价 1840 美元/吨，与上周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 26：京唐港山西产主焦煤较澳洲进口主焦煤成本高 260 元/吨

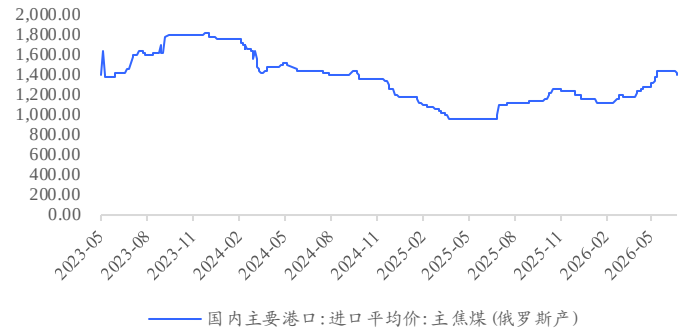


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

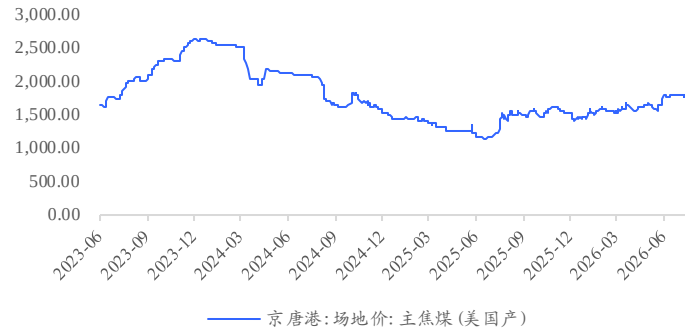
俄罗斯进口焦煤价格较上周下跌，美国进口焦煤价格较上周持平。截至 2026 年 7 月 17 日，俄罗斯主焦煤进口平均价 1400 美元/吨，较前一周下跌 30 美元/吨（-2.1%）；美国主焦煤场地价 1790 元/吨，与上周持平。

图 27：俄罗斯主焦煤进口平均价 1400 美元/吨，较前一周下跌 30 美元/吨（-2.1%）（美元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

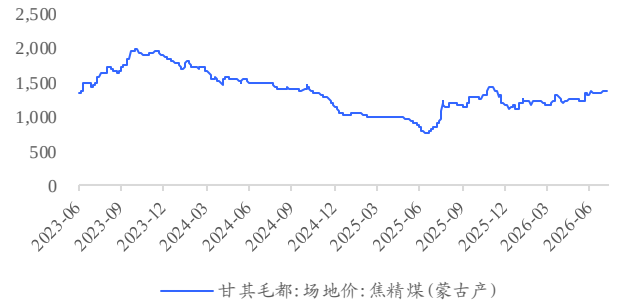
图 28：美国主焦煤场地价 1790 元/吨，与上周持平（元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

蒙古焦精煤进口价较前一周持平，焦原煤价格较前一周下跌。截至 2026 年 7 月 17 日，蒙古甘其毛都口岸焦精煤进口场地价 1385 元/吨，与上周持平；蒙古甘其毛都口岸焦原煤进口场地价 1185 元/吨，较前一周下跌 10 元/吨（-0.8%）。

图 29：蒙古甘其毛都口岸焦精煤进口场地价 1385 元/吨，与上周持平（元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 30：蒙古甘其毛都口岸焦原煤进口场地价 1185 元/吨，较前一周下跌 10 元/吨（-0.8%）（元/吨）



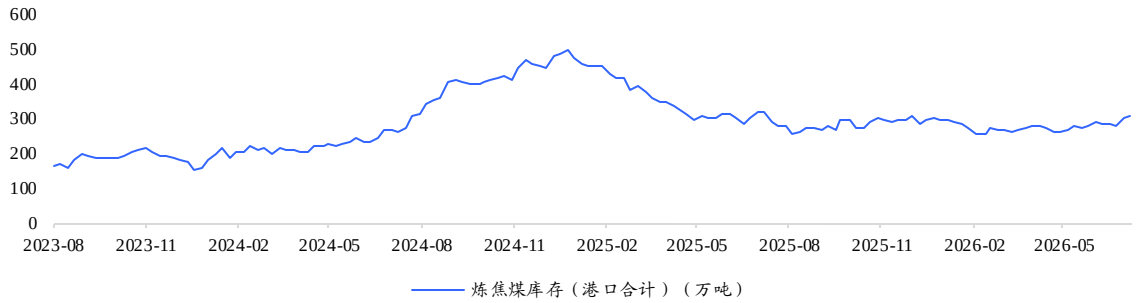
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

2.1.4. 港口库存增加，下游螺纹开工率增加

焦煤港口库存较上一周增加。截至 2026 年 7 月 17 日，港口合计炼焦煤库存 311.3 万吨，较前一周增加 9.9 万吨（3.3%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

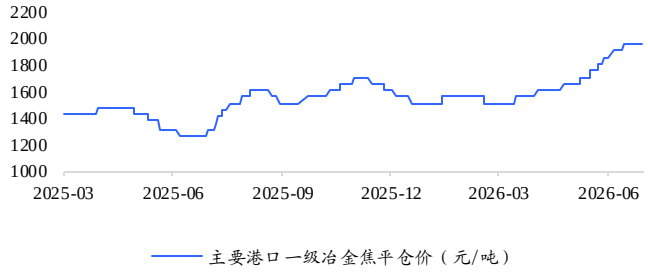
图 31：港口合计炼焦煤库存较前一周增加 9.9 万吨（3.3%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

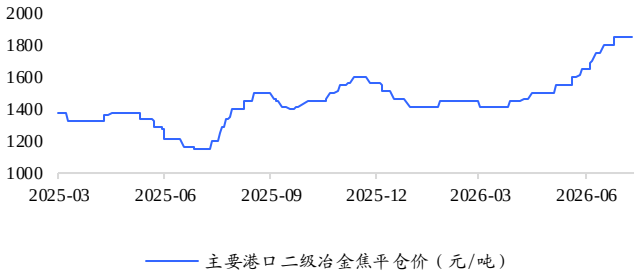
国内主要港口冶金焦价格较前一周上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，国内主要港口一级冶金焦平仓价 1959 元/吨，与前一周持平；二级冶金焦平仓价 1851 元/吨，较前一周上涨 3.0 元/吨（0.2%）。

图 32：国内主要港口一级冶金焦价与前一周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 33：国内主要港口二级冶金焦价较前一周上涨 3.0 元/吨（0.2%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

螺纹钢价格较前一周上涨，热卷价格较前一周上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，螺纹钢现货价 3097 元/吨，较前一周上涨 2.5 元/吨（0.1%）；热轧卷板现货价 3328 元/吨，较前一周上涨 24.0 元/吨（0.7%）。

图 34：螺纹上涨



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 35：热卷上涨



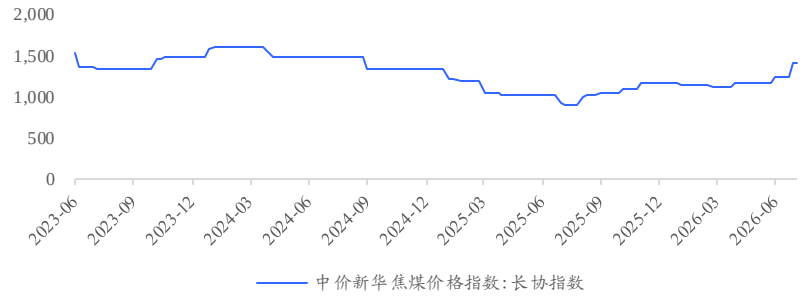
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

2.2. 长协价：焦煤长协价较前一周总体上涨

下载日志已记录，仅供内部参考

山西焦煤长协价格指数较前一周上涨。截至 2026 年 7 月 9 日，中价新华山西焦煤长协价格指数 1426 点，较前一周上涨 20 点（1.4%）。

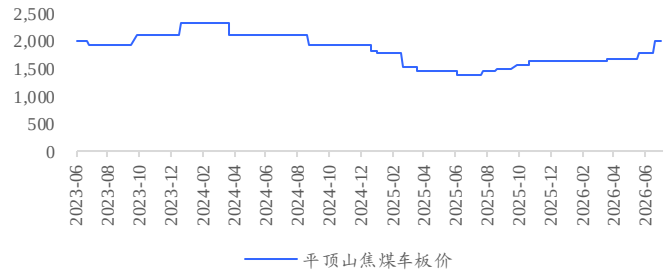
图 36：中价新华山西焦煤长协价格指数 1426 点，较前一周上涨 20 点（1.4%）（点）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

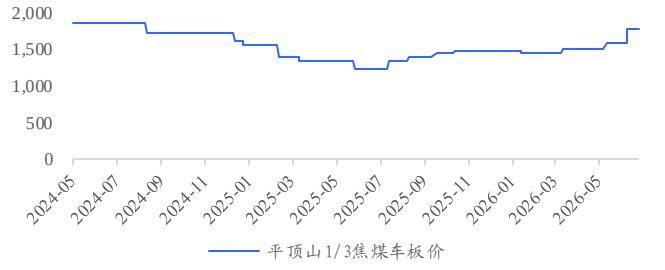
平顶山焦煤车板价与上周持平。截至 2026 年 7 月 16 日，平顶山焦煤车板价 2010 元/吨，与前一周持平；平顶山 1/3 焦煤车板价 1790 元/吨，与前一周持平。

图 37：平顶山焦煤车板价 2010 元/吨，与前一周持平（元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

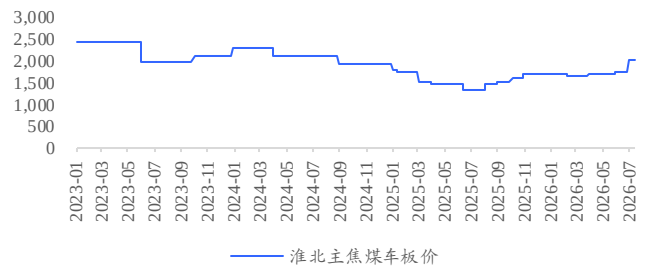
图 38：平顶山 1/3 焦煤车板价 1790 元/吨，与前一周持平（元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

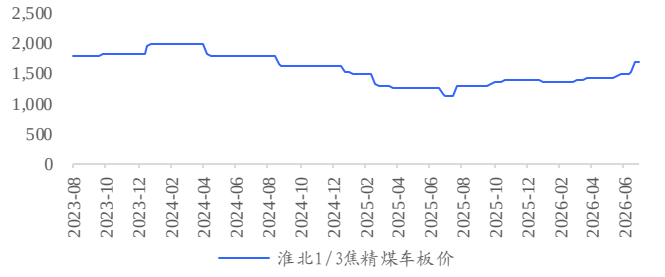
淮北 1/3 焦精煤车板价与前一周持平。截至 2026 年 7 月 16 日，淮北主焦煤车板价 1990 元/吨，与前一周持平；淮北 1/3 焦精煤车板价 1680 元/吨，与前一周持平。

图 39：淮北主焦煤车板价 1990 元/吨，与前一周持平（元/吨）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 40：淮北 1/3 焦精煤车板价 1680 元/吨，与前一周持平（元/吨）



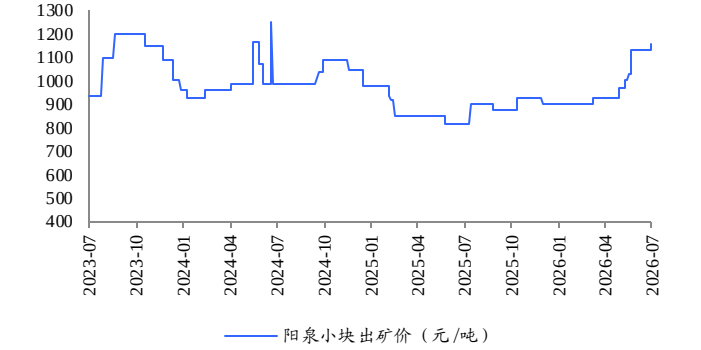
数据来源：Choice、国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 无烟煤：价格部分上涨，下游聚乙烯价格上涨

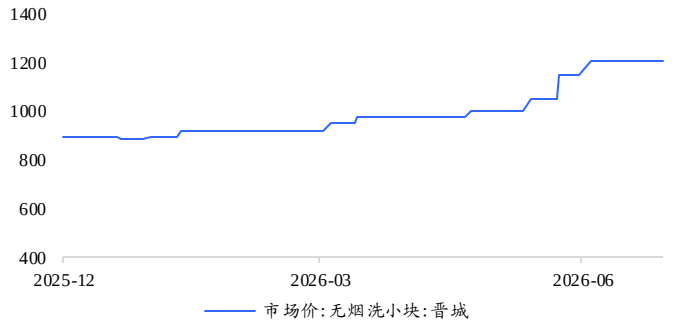
阳泉煤价较前一周上涨，晋城煤价较前一周持平。截至 2026 年 7 月 17 日，阳泉小块出矿价为 1160 元/吨，较前一周上涨 30.0 元/吨（2.7%）；截至 2026 年 7 月 17 日，晋城无烟洗小块市场价为 1210 元/吨，与前一周持平。

图 41：阳泉小块出矿价为较前一周上涨 30.0 元/吨（2.7%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

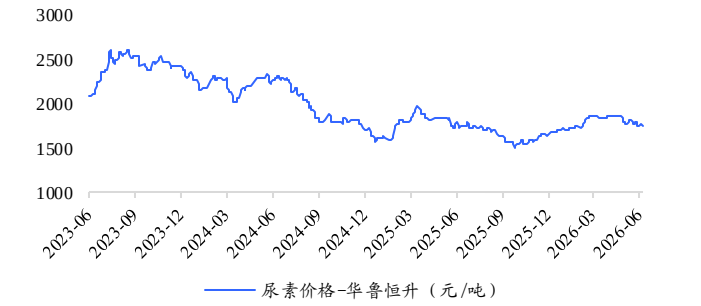
图 42：晋城无烟洗小块市场价与前一周持平



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

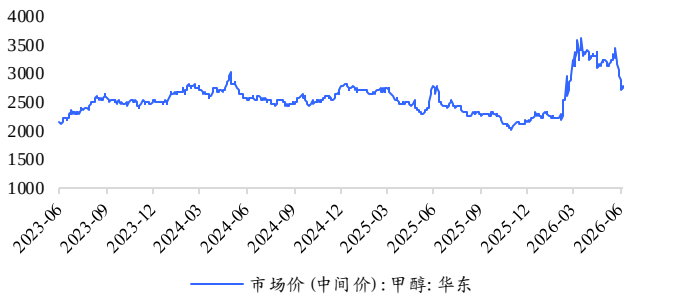
尿素价格较前一周下跌，甲醇价格上涨。截至 2026 年 7 月 17 日，华鲁恒升的尿素价格为 1780 元/吨，较前一周下跌 20.0 元/吨（-1.1%）；截至 2026 年 7 月 17 日，华东甲醇市场价为 2655 元/吨，较前一周上涨 50.0 元/吨（1.9%）。

图 43：华鲁恒升的尿素价格较前一周下跌 20.0 元/吨（-1.1%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 44：华东甲醇市场价较前一周上涨 50.0 元/吨（1.9%）

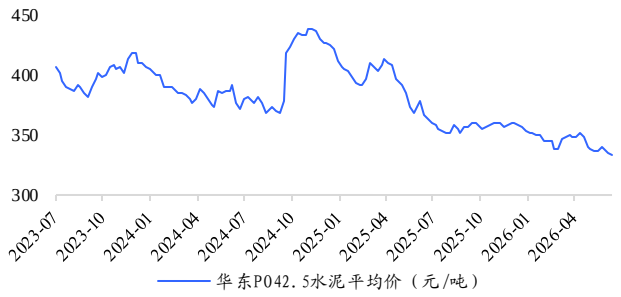


数据来源：Choice、国泰海通证券研究

水泥价格较前一周下跌，聚乙烯价格较前一周上涨。截至 2026 年 7 月 16 日，水泥价格指数 92.7 元/吨，较前一周下跌 0.2（-0.2%）；截至 2026 年 7 月 16 日，聚乙烯现货价 8470 元/吨，较前一周上涨 537 元/吨（6.8%）。

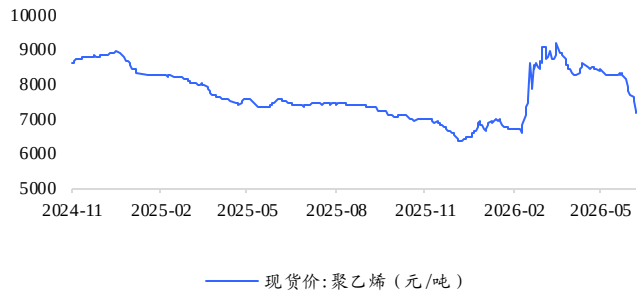
下载日志已记录，仅供内部参考

图 45：水泥价格指数较前一周下跌 0.2（-0.2%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

图 46：聚乙烯现货价较前一周上涨 537 元/吨（6.8%）



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

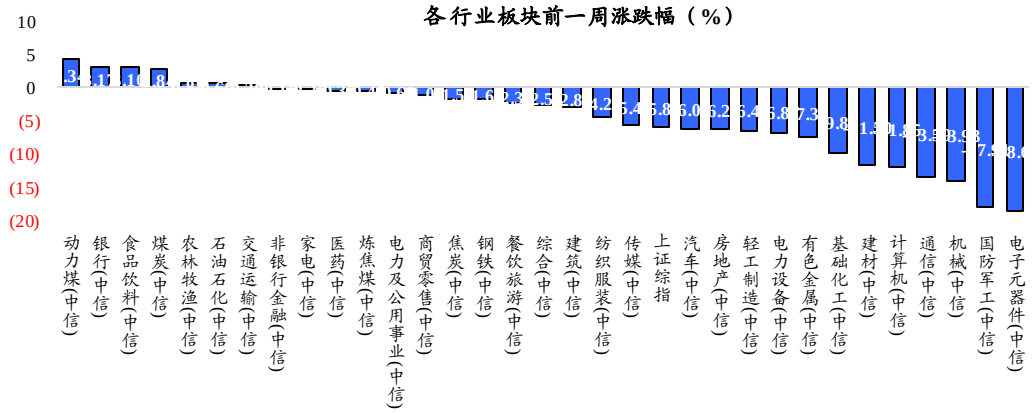
4. 上周行情回顾：板块上涨，跑赢大盘

上周煤炭板块跑赢大盘。上证综指下跌 5.81%、煤炭板块上涨 4.34%，动力煤、炼焦煤、焦炭上涨 2.84%、下跌 0.45%、下跌 1.54%。

涨幅前五名：恒源煤电（8.68%）、兰花科创（8.64%）、中国神华（7.17%）、陕西煤业（6.02%）、冀中能源（5.90%）

跌幅前五名：潞安环能（-3.17%）、郑州煤电（-3.39%）、中国旭阳集团（-4.76%）、宝泰隆（-9.06%）、安源煤业（-16.83%）

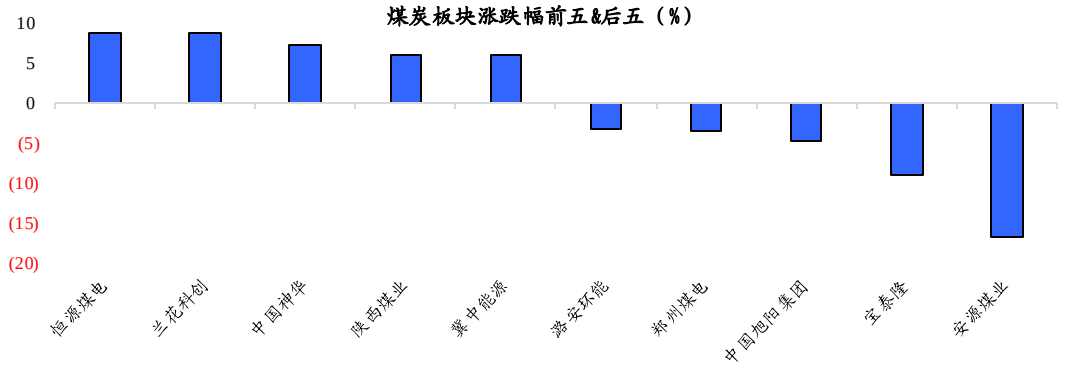
图 47：煤炭板块上周跑赢大盘



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图 48：周涨跌幅排名前五&后五



数据来源：Choice、国泰海通证券研究

5. 附录

5.1. 上周重要事件回顾

【上半年黄骅港电煤下水量 1.18 亿吨 再创历史同期新高】

黄骅港是北煤南运核心煤炭枢纽，2026 上半年电煤下水 1.18 亿吨，同比增 5.4% 创同期新高。传统单向通航拖慢煤炭转运，港口推出“双向通航+双区待泊”模式，航道编组、双待泊区同步优化，通航频次、航道利用率大幅提升，缩短电煤船舶待泊与进港时长，煤炭中转周转效率显著提升，有力保障南方电煤稳定供应。

>>新闻来源：中国煤炭市场 https://www.cctd.com.cn/show-41-256129-1.html

【1-6 月份全国规上工业原煤产量 23.7 亿吨 同比下降 1.7%】

国家统计局 7 月 15 日数据，6 月份规上工业原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 9.7%，日均产量 1270 万吨；1—6 月份累计原煤产量 23.7 亿吨，同比下降 1.7%。电力生产方面，6 月份规上工业发电量 8276 亿千瓦时，同比增长 2.0%，1—6 月份累计发电量 47501 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分品种看，6 月份火电同比增长 0.5%，增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点；水电增长 4.8%，增速放缓 8.2 个百分点；核电增长 8.5%，增速加快 3.5 个百分点；风电下降 5.6%（5 月份为增长 0.5%）；太阳能发电增长 14.2%，增速加快 2.1 个百分点。

>>新闻来源：中国煤炭市场 https://www.cctd.com.cn/show-361-256178-1.html

【上半年煤炭消费超预期增长 后期供需或将相对平衡】

今年上半年，我国煤炭消费超预期增长，主要受电力与化工用煤拉动，而钢铁、建材用煤下降；煤炭生产保持高位，进口量小幅下降，全社会库存高企，市场价格波动上行。预计后期煤炭需求增速将逐步回落，在供应有所收缩、存煤总体偏高的局面下，供需形势或将相对平衡。

>>新闻来源：中国煤炭市场 https://www.cctd.com.cn/show-176-256191-1.html

【市场情绪明显改善，煤价延续偏强上行】

随着台风影响消退、全国气温回升，居民制冷负荷增加，沿海及内陆电厂日耗环比明显增长，需求改善信号增强，其中华东地区恢复较快、刚需采购释放，但华南受高温不足及滞港影响库存仍升。供应端受安全监管影响，6 月原煤产量同比下降 9.7%，支撑市场。但上涨存在不确定性：港口及终

下载日志已记录，仅供内部参考

端库存偏高、去库存不明显，高温天气尚不稳固且沿海日耗同比仍低，加之进口煤补充持续（上半年进口累计同比微增）。综合来看，在消费旺季临近、日耗确定性改善及产地供应受限背景下，煤价预计整体偏强上行。>>新闻来源：中国煤炭市场 https://www.cctd.com.cn/show-42-256205-1.html

5.2. 重点公司盈利预测与估值

表 1：重点上市公司估值表

公司简称	代码	eps（元）			pe			投资评级	收盘价（元）
		2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E		
新集能源	601918.SH	0.92	0.83	0.90	10.7	12.0	11.0	增持	9.86
晋控煤业	601001.SH	1.68	1.09	1.31	10.4	16.1	13.4	增持	17.53
电投能源	002128.SZ	2.38	2.42	2.36	10.6	10.4	10.6	增持	25.13
恒源煤电	600971.SH	0.89	(0.16)	0.34	8.6	(47.8)	22.5	增持	7.64
中国神华	601088.SH	2.95	2.66	3.08	14.9	16.5	14.3	增持	43.95
陕西煤业	601225.SH	2.31	1.73	2.14	10.5	14.0	11.4	增持	24.30
华阳股份	600348.SH	0.59	0.43	0.68	13.9	19.0	12.0	增持	8.19
兖矿能源	600188.SH	1.46	0.84	1.56	13.0	22.5	12.1	增持	18.90
中煤能源	601898.SH	1.46	1.35	1.60	8.6	9.3	7.8	增持	12.54
兰花科创	600123.SH	0.48	(0.37)	0.35	12.7	(16.8)	17.6	增持	6.16
山煤国际	600546.SH	1.14	0.59	1.26	10.4	20.0	9.4	增持	11.81
山西焦煤	000983.SZ	0.55	0.21	0.45	11.1	28.6	13.4	增持	6.05
平煤股份	601666.SH	0.96	0.09	0.56	7.8	79.9	13.3	增持	7.47
淮北矿业	600985.SH	1.84	0.56	1.37	7.7	25.4	10.4	增持	14.20
潞安环能	601699.SH	0.82	0.37	0.75	17.5	38.8	19.1	增持	14.36
兖煤澳大利亚	3668.HK	4.16	1.57	3.90	7.0	18.7	7.5	增持	29.22

数据来源：Choice、国泰海通证券研究

注：收盘价截至 2026/07/17，增持公司盈利预测来源于国泰海通预测，港股单位为港币。

6. 风险提示

1）宏观经济增长不及预期。煤炭作为顺周期行业，需求受国内宏观经济影响较大，倘若 2026 年宏观经济不及预期，则煤炭需求的下降将对行业供需平衡产生重大影响，从而影响行业和公司盈利。

2）进口煤大规模进入。倘若澳洲及印尼煤炭大量进口或者自其他国家进口煤矿规模大幅提升，则将对煤价形成压力。

3）供给超预期释放。发改委等部门持续督促煤企在安全生产的前提下有效释放优质产能，若未来产能超预期释放，则将对煤价形成压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666