

2026 年 08 月 09 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所：

证券分析师：陈晨 S0350522110007

chenc09@ghzq.com.cn

联系人：张益 S0350124100016

zhangy33@ghzq.com.cn

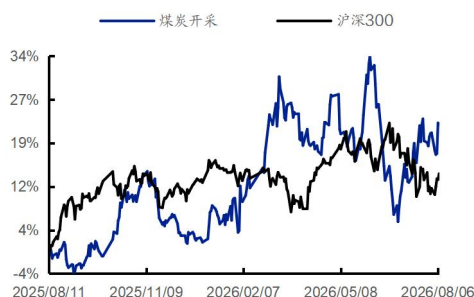
联系人：徐萌 S0350125070001

xum02@ghzq.com.cn

供应紧、库存加快去化，煤价重启上涨

——煤炭开采行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2026/08/07

表现	1M	3M	12M
煤炭开采	8.2%	0.7%	21.7%
沪深 300	-2.0%	-4.2%	14.1%

相关报告

《煤炭开采行业周报：安监限产与高温旺季共振，动力煤价格蓄势待涨，注重板块投资价值（推荐）

*煤炭开采*陈晨》——2026-08-02

《煤炭开采行业周报：山西新规下，供给收缩的长期逻辑有望强化，海外原油走高，关注国内能源板块配置价值（推荐）*煤炭开采*陈晨》——

2026-07-26

《煤炭开采行业周报：煤价上涨、重回 800+元/吨，三伏天开启、需求有望继续提升（推荐）*煤炭开采*陈晨》——2026-07-19

《煤炭开采行业 6 月数据全面解读：6 月原煤产量降幅创十年来单月最大，供需缺口支撑煤价上行（推荐）*煤炭开采*陈晨》——2026-07-16

《煤炭开采行业周报：煤价逐步企稳，重视板块底部配置价值（推荐）*煤炭开采*陈晨》——2026-07-12

投资要点：

动力煤来看，8 月 7 日北方港口动力煤 849 元/吨（周环比+24 元/吨）。具体来看，（1）生产端，本周三西地区样本煤矿产能利用率周环比-0.02pct，供应仍偏紧张，主要系陕西榆林部分煤矿检修整改，叠加山西前期停产煤矿还未复产。（2）运输端，产地供应紧，本周市场发运环比下降，大秦线一周内日均发运量周环比-21.78 万吨，呼铁局一周内日均批车数周环比-2 列。（3）进口煤方面，印尼政府优先批复中高卡煤矿 RKAB，低卡及超低卡批复偏慢，货盘偏紧，推动进口煤价上涨，截至 8 月 6 日，动力煤 Q5500 国内与澳洲价差周环比缩窄 0.3 元/吨至 29 元/吨。（4）需求端，南方大部高温天气带动电厂日耗高位运行，本周六大电厂日耗周环比+0.6 万吨至 95.0 万吨。（5）电厂库存方面，本周去库，六大电厂库存周环比-21.3 万吨至 1418.5 万吨。（6）非电需求端，下游冶金化工等刚需提升，截至 7 月 30 日水泥开工率周环比-0.50pct，本周甲醇开工率周环比+1.70pct，铁水产量周环比+2.59 万吨至 238.09 万吨。（7）港口端，本周延续较佳的去库斜率，北方港口库存周环比-148.0 万吨，主要系受大秦线运量低位、主产地降雨频繁及煤矿复产缓慢导致产量低位等因素影响，港口调入持续偏低；同时，闷热天气支撑沿海电厂日耗高位运行，终端补库需求较强，导致调出端偏高。整体来看，国内供应方面，安监严格下仍偏紧张。进口煤资源亦紧张。需求端，天气炎热、电厂日耗维持季节性高位，且同比高于去年，非电方面刚需环比提升，供弱需强、港口调入小于调出，本周港口库存环比-148 万吨，港口煤价周环比+24 元/吨。展望后续，煤价有望延续上涨，待库存去化充分，涨势斜率有望进一步提升。

炼焦煤和焦炭来看，对于炼焦煤，本周样本煤矿产能利用率周环比-0.24pct 至 68.33%，供应更紧张，主要系山西晋中及吕梁等地区因检查、电路安全等因素停产煤矿增多。据煤炭资源网统计，8 月 7 日山西全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 62 座，涉及产能 6760 万吨；停产煤矿数量日环比增加 1 座，相比 5 月 25 日减少 57 座。停产产能日环比增加 90 万吨，相比 5 月 25 日下降 6690 万吨。蒙煤方面，本周甘其毛都口岸通关车数保持高位水平，甘其毛都平均通关量为 1407 车（七日平均值），周环比+131 车。需求端，本周铁水产量周环比+2.59 万吨至 238.09 万吨，部分低库存焦企适当增库。库存端，本周焦煤生产企业库存周环比+5.3 万吨。整体来看，西安安监压力不减、供应低位且环比继续下行。进口端，蒙煤进口逐步恢复至前期较高水平。需求端，铁水产量周环比提升 2.59 万吨，部分焦

企开启补库，供需趋紧下，本周港口煤价如预期上涨，本周实现 2,240.00 元/吨，周环比上涨 150.0 元/吨，我们预计后续煤价仍将保持震荡上涨趋势。对于焦炭，供给端，本周焦企产能利用率周环比-0.34pct 至 73.56%，供应下行主要系部分焦企成本库存压力偏高及焦煤结构性紧缺等问题，开工持续回落。需求端，本周铁水产量周环比+2.59 万吨至 238.09 万吨。库存端，本周独立焦化厂焦炭库存周环比上升。整体来看，焦炭市场偏弱运行，本周焦炭落实第三轮提降，降幅 50-55 元/吨，后续关注上游煤价情况和下游钢材价格情况。

从大方向来看，煤炭开采行业供应端约束逻辑未变，需求端可能阶段性起伏波动，价格亦呈现一定震荡和动态再平衡。复盘行业 30 年经验，煤炭价格呈现震荡向上趋势，背后的驱动因素包括人工成本刚性上涨，安全投入、环保投入的持续加大，原材料动力等大宗商品涨价，以及地方政府加大征税力度等，从行业发展大趋势来看，上述驱动因素依然存在，煤价长期内仍然有上涨的诉求，过程可能是曲折的，但是方向应该是明确的。头部煤炭企业资产质量高，账上现金流充沛，呈现“高盈利、高现金流、高壁垒、高分红、高安全边际”五高特征。同时 2025 年起国家能源集团、山东能源集团、中国中煤能源集团、国家电投集团等多家煤炭央企对旗下上市公司启动增持与资产注入计划，亦释放利好，彰显煤企发展信心、增厚企业成长性与稳定性。建议把握低位煤炭板块的价值属性，维持煤炭开采行业“推荐”评级。重点关注：（1）稳健型标的：中国神华、陕西煤业、中煤能源、电投能源、新集能源。（2）动力煤弹性较大标的：兖矿能源、晋控煤业、广汇能源、力量发展。（3）焦煤弹性较大标的：神火股份、淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。

风险提示：1）经济增速不及预期风险；2）政策调控力度超预期的风险；3）可再生能源持续替代风险；4）煤炭进口影响风险；5）重点关注公司业绩不及预期风险；6）测算误差风险；7）煤矿事故扰动风险；8）煤价超预期下滑风险；9）全球贸易摩擦。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2026/8/7 股价（元）	2025A	EPS 2026E	2027E	2025A	PE 2026E	2027E	投资 评级
1277. HK	力量发展	1.64	0.11	0.21	0.28	15.4	7.8	5.9	买入
601088. SH	中国神华	43.94	2.66	2.69	2.82	16.5	16.4	15.6	买入
601225. SH	陕西煤业	25.04	1.73	2.02	2.21	14.5	12.4	11.3	买入
600188. SH	兖矿能源	21.33	0.84	1.83	1.92	25.4	11.6	11.1	买入
601898. SH	中煤能源	14.03	1.35	1.62	1.79	10.4	8.7	7.9	买入
600546. SH	山煤国际	13.02	0.59	1.03	1.11	22.1	12.7	11.7	增持
600256. SH	广汇能源	5.67	0.21	0.50	0.74	27.4	11.2	7.6	买入
601699. SH	潞安环能	16.26	0.37	1.16	1.50	43.9	14.0	10.9	增持
000983. SZ	山西焦煤	6.61	0.21	0.68	0.76	31.3	9.7	8.7	增持
600348. SH	华阳股份	8.48	0.43	0.56	0.71	19.7	15.1	12.0	买入
000933. SZ	神火股份	26.83	1.81	4.06	3.95	14.8	6.6	6.8	买入
600985. SH	淮北矿业	16.52	0.56	1.16	1.61	29.5	14.2	10.2	买入
601666. SH	平煤股份	8.94	0.09	0.60	0.81	95.6	14.8	11.0	增持
601918. SH	新集能源	9.82	0.83	0.94	1.04	11.9	10.5	9.5	买入
601001. SH	晋控煤业	17.28	1.09	1.60	1.82	15.9	10.8	9.5	买入
002128. SZ	电投能源	27.64	2.42	2.41	2.64	11.4	11.5	10.5	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：力量发展股价及盈利预测货币单位为人民币，截至 2026 年 8 月 7 日港元兑人民币汇率为 0.86560

内容目录

1、 动力煤：本周港口延续去库	7
1.1、 动力煤价格：港口价格周环比上涨	7
1.2、 动力煤供需：北方港口库存环比下降	9
1.3、 水电情况：三峡水库出库流量环比下降	11
2、 炼焦煤：本周供需趋紧	12
2.1、 焦煤价格：港口焦煤价格环比上涨	12
2.2、 焦煤生产：国内生产本周环比下降	13
2.3、 焦煤运输及库存：蒙煤通关上升、北方港口库存上升	14
3、 焦炭：本周落实第三轮提降	16
3.1、 生产及库存情况：焦化厂生产率环比下降	17
4、 无烟煤：价格环比持平	20
5、 本周重点关注个股及逻辑	21
6、 风险提示	24

图表目录

图 1: 秦皇岛港口动力煤价格情况	8
图 2: 山西地区动力煤坑口价情况	8
图 3: 内蒙古地区动力煤坑口价情况	8
图 4: 陕西地区动力煤坑口价情况	8
图 5: 澳洲纽卡斯尔 6000 大卡动力煤价格情况	8
图 6: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价情况	8
图 7: 三西地区产能利用率情况	9
图 8: 三西地区周度产量情况	9
图 9: 六大电厂日耗情况	9
图 10: 全国水泥开工率情况	10
图 11: 全国甲醇开工率情况	10
图 12: 动力煤生产企业库存情况	10
图 13: 北方港口库存情况	10
图 14: 南方港口库存情况	10
图 15: 六大电厂库存情况	11
图 16: 六大电厂可用天数情况	11
图 17: 三峡水库站水位情况	11
图 18: 三峡水库出库流量情况	11
图 19: 京唐港港口焦煤价格情况	12
图 20: CCI 低硫主焦煤价格情况	12
图 21: 喷吹煤价格情况	13
图 22: 澳洲峰景矿硬焦煤价格情况	13
图 23: 焦煤产能利用率	13
图 24: 焦煤精煤产量	13
图 25: 甘其毛都口岸平均通关量情况	14
图 26: 策克口岸平均通关量情况	14
图 27: 满都拉口岸平均通关量情况	14
图 28: 三口岸合计平均通关量情况	14
图 29: 炼焦煤生产企业库存情况	15
图 30: 炼焦煤北方港口库存情况	15
图 31: 独立焦化厂炼焦煤库存情况	15
图 32: 甘其毛都口岸库存情况	15
图 33: 国内焦炭价格情况	16
图 34: 国内螺纹钢价格情况	16
图 35: 国内焦炭行业盈利情况	16
图 36: 国内独立焦化厂（100 家）生产率情况	17
图 37: 产能小于 100 万吨的独立焦化厂开工率情况	17
图 38: 产能位于 100-200 万吨之间的独立焦化厂开工率情况	17
图 39: 产能大于 200 万吨的独立焦化厂开工率情况	17
图 40: 全国铁水产量情况	18
图 41: 全国钢厂盈利情况	18
图 42: 钢材库存指数情况	18
图 43: 焦化企业焦炭库存情况	19
图 44: 钢厂焦炭库存量情况	19

图 45: 焦炭港口库存19

图 46: 无烟块煤价格情况 20

图 47: 尿素价格情况20

1、动力煤：本周港口延续去库

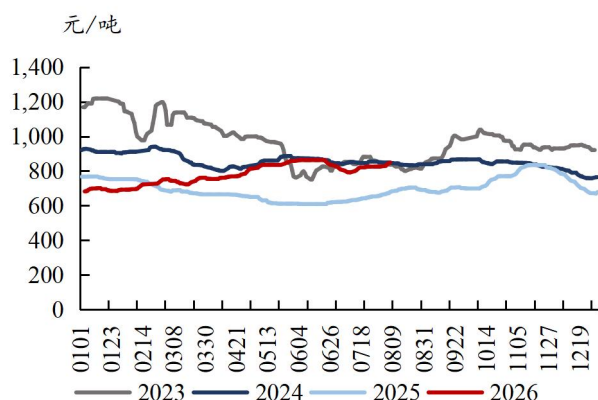
近期动力煤市场小结及展望：8月7日北方港口动力煤849元/吨（周环比+24元/吨）。具体来看，（1）生产端，本周三西地区样本煤矿产能利用率周环比-0.02pct，供应仍偏紧张，主要系陕西榆林部分煤矿检修整改，叠加山西前期停产煤矿还未复产。（2）运输端，产地供应紧，本周市场发运环比下降，大秦线一周内日均发运量周环比-21.78万吨，呼铁局一周内日均批车数周环比-2列。（3）进口煤方面，印尼政府优先批复中高卡煤矿RKAB，低卡及超低卡批复偏慢、货盘偏紧，推动进口煤价上涨，截至8月6日，动力煤Q5500国内与澳洲价差周环比缩窄0.3元/吨至29元/吨。（4）需求端，南方大部高温天气带动电厂日耗高位运行，本周六大电厂日耗周环比+0.6万吨至95.0万吨。（5）电厂库存方面，本周去库，六大电厂库存周环比-21.3万吨至1418.5万吨。（6）非电需求端，下游冶金化工等刚需提升，截至7月30日水泥开工率周环比-0.50pct，本周甲醇开工率周环比+1.70pct，铁水产量周环比+2.59万吨至238.09万吨。（7）港口端，本周延续较佳的去库斜率，北方港口库存周环比-148.0万吨，主要系受大秦线运量低位、主产地降雨频繁及煤矿复产缓慢导致产量低位等因素影响，港口调入持续偏低；同时，闷热天气支撑沿海电厂日耗高位运行，终端补库需求较强，导致调出端偏高。**整体来看，国内供应方面，安监严格下仍偏紧张。进口煤资源亦紧张。需求端，天气炎热、电厂日耗维持季节性高位，且同比高于去年，非电方面刚需环比提升，供弱需强、港口调入小于调出，本周港口库存环比-148万吨，港口煤价周环比+24元/吨。展望后续，煤价有望延续上涨，待库存去化充分，涨势斜率有望进一步提升。**

1.1、动力煤价格：港口价格周环比上涨

本周动力煤港口平仓价环比上涨：截至8月7日，秦港动力末煤(Q5500、山西产)平仓价实现849元/吨，周环比上涨24元/吨。

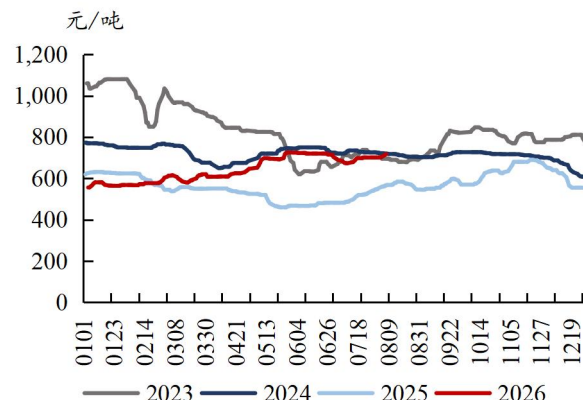
本周山西、内蒙古、陕西坑口价格分别环比上涨、上涨、上涨：截至8月7日，大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口含税价为718元/吨，周环比上涨17元/吨；鄂尔多斯Q5500动力煤坑口含税价为656元/吨，周环比上涨23元/吨；陕西榆林神木Q6000动力煤坑口含税价为722元/吨，周环比上涨13元/吨。

图 1：秦皇岛港口动力煤价格情况



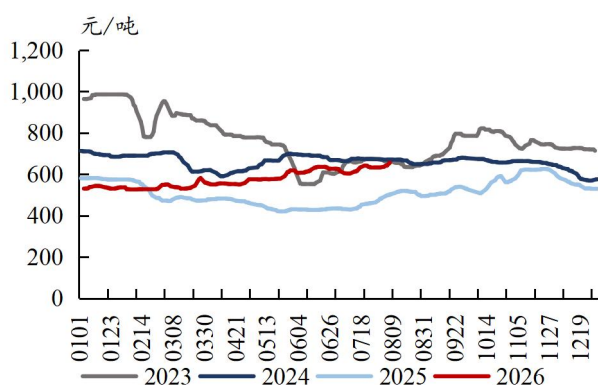
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：山西地区动力煤坑口价情况



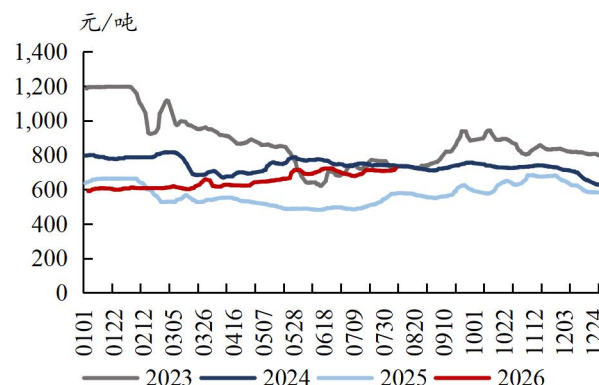
资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

图 3：内蒙古地区动力煤坑口价情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

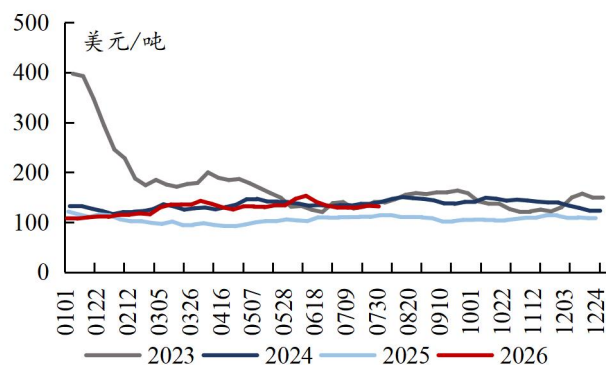
图 4：陕西地区动力煤坑口价情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

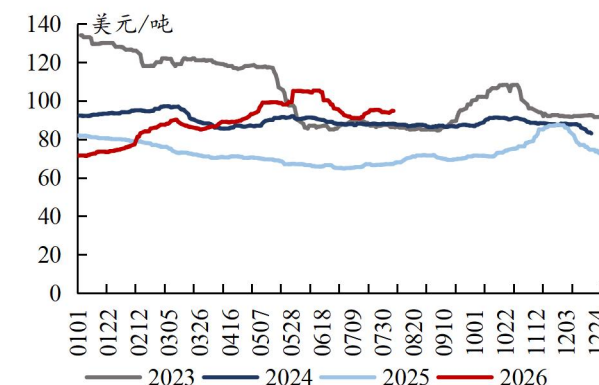
截至 7 月 31 日，国际 6000 大卡动力煤价格环比下降，本周国际 5500 大卡动力煤价格环比上升：截至 7 月 31 日，纽卡斯尔 6000 大卡动力煤价格为 131.44 美元/吨，周环比下降 1.3 美元/吨；截至 8 月 6 日，纽卡斯尔 5500 大卡动力煤（2#）价格为 94.95 美元/吨，周环比上升 0.9 美元/吨。

图 5：澳洲纽卡斯尔 6000 大卡动力煤价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 6：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价情况

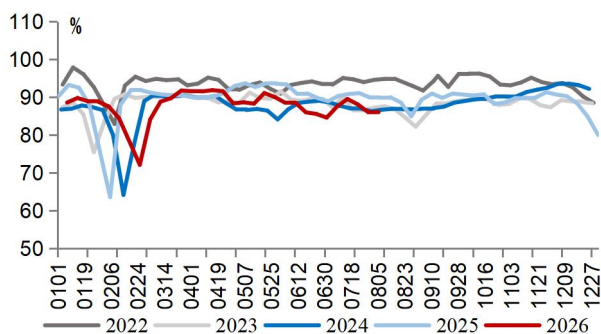


资料来源：Wind、国海证券研究所

1.2、动力煤供需：北方港口库存环比下降

本周三西地区产能利用率、产量环比下降：截至8月5日，三西地区产能利用率为86.01%，周环比下降0.02pct，三西地区周度产量为1161.5万吨，周环比下降0.3万吨。

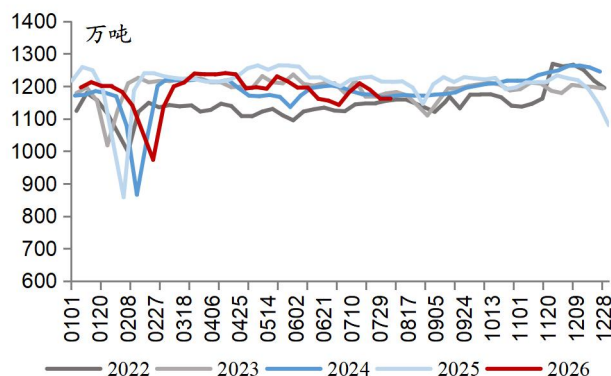
图 7：三西地区产能利用率情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

注：统计对象为三西地区 100 家动力煤样本煤企

图 8：三西地区周度产量情况

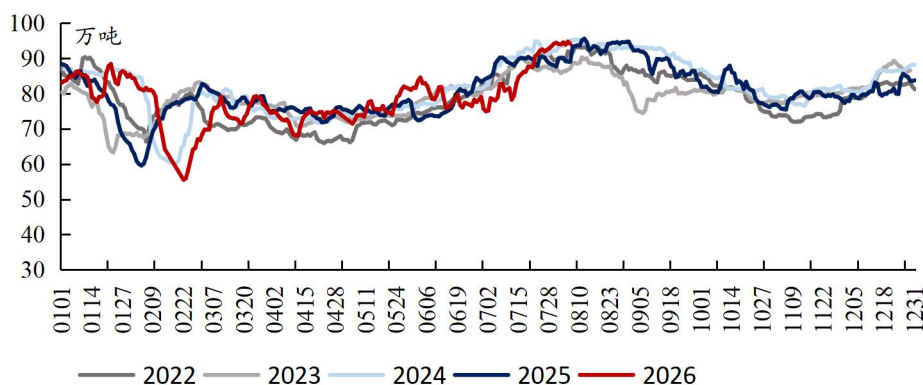


资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

注：统计对象为三西地区 100 家动力煤样本煤企

本周六大电厂日耗环比上升：截至8月7日，六大电厂日耗为95.0万吨，周环比上升0.6万吨。

图 9：六大电厂日耗情况

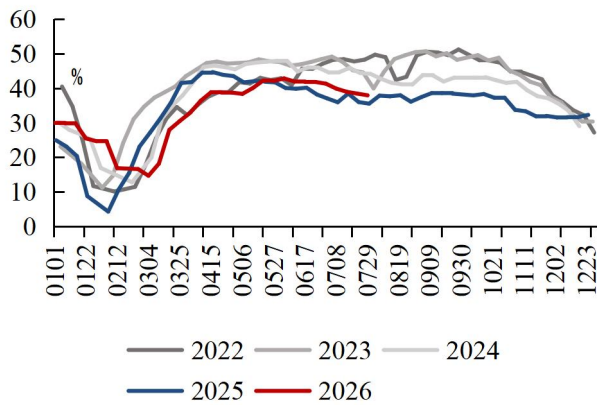


资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

本周全国水泥开工率环比下降：截至7月30日，全国水泥开工率为37.9%，周环比下降0.5pct。

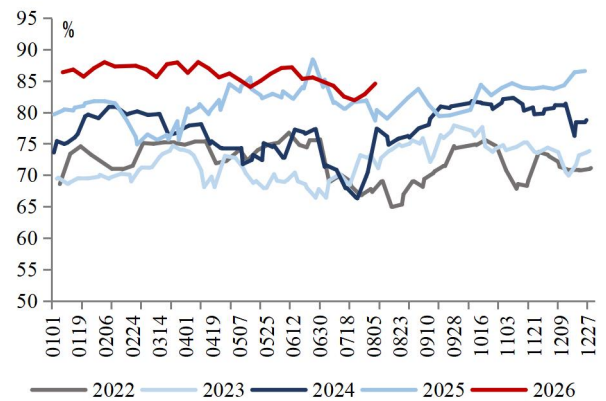
本周全国甲醇开工率环比上升：截至8月6日，全国甲醇开工率为84.6%，周环比上升1.7pct。

图 10: 全国水泥开工率情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

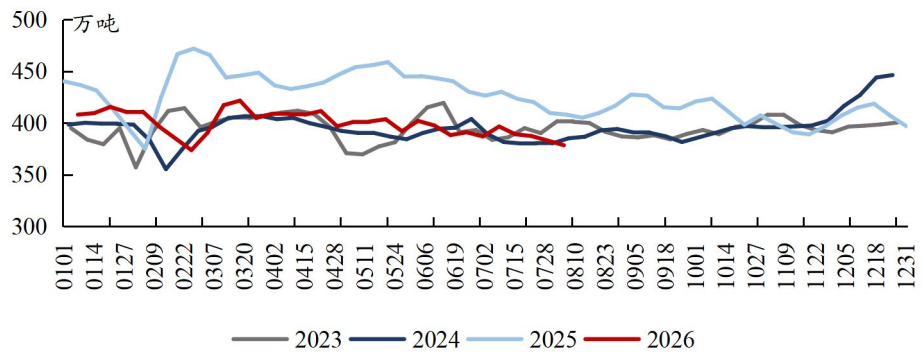
图 11: 全国甲醇开工率情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

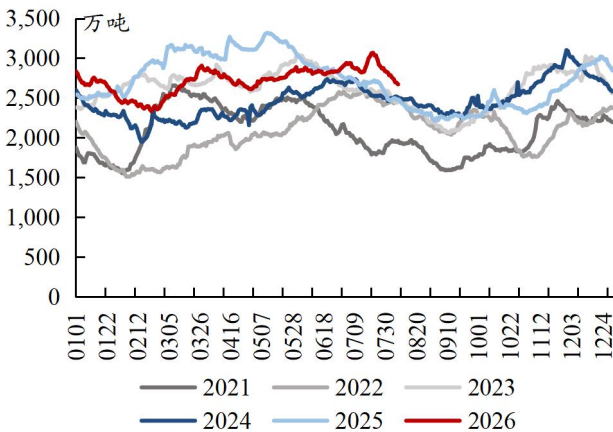
本周北方港口库存环比下降: 截至 8 月 7 日，北方港口库存为 2670.6 万吨，周环比下降 148.0 万吨。截至 8 月 3 日，南方主流港口库存为 3874.4 万吨，周环比下降 12.8 万吨。

图 12: 动力煤生产企业库存情况



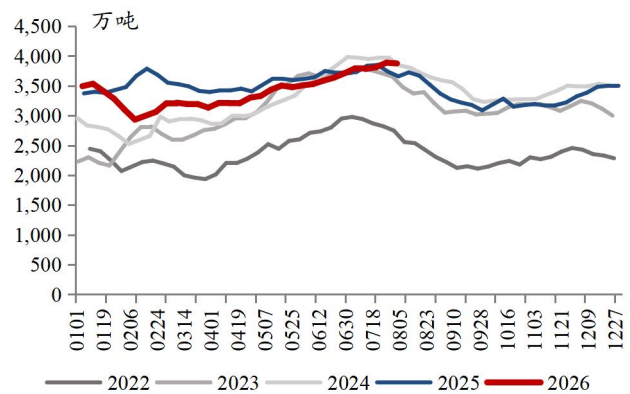
资料来源: 煤炭资源网、国海证券研究所

图 13: 北方港口库存情况



资料来源: Wind、煤炭资源网、国海证券研究所

图 14: 南方港口库存情况

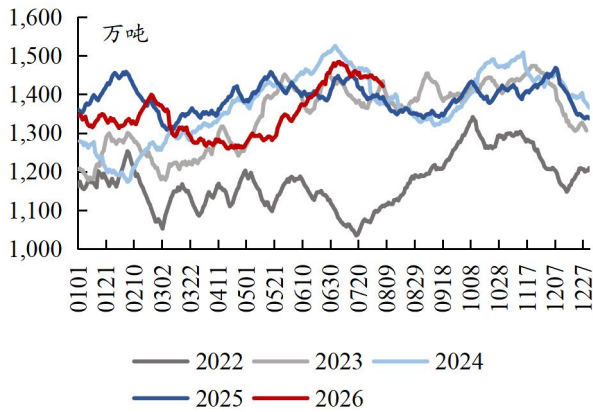


资料来源: Wind、国海证券研究所

本周六大电厂库存环比下降：截至8月7日，六大电厂库存为1418.5万吨，周环比下降21.3万吨。

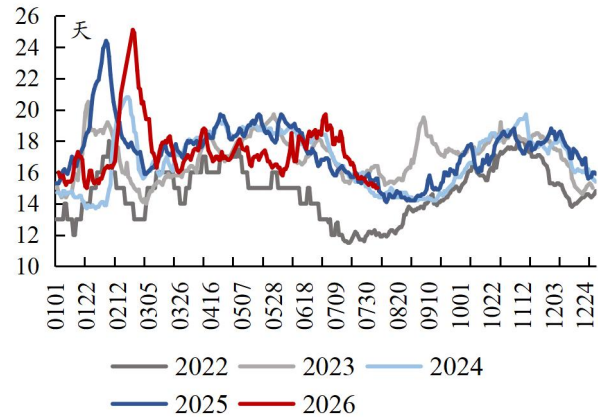
本周六大电厂可用天数环比下降：截至8月7日，六大电厂可用天数为14.9天，周环比下降0.3天。

图 15：六大电厂库存情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

图 16：六大电厂可用天数情况



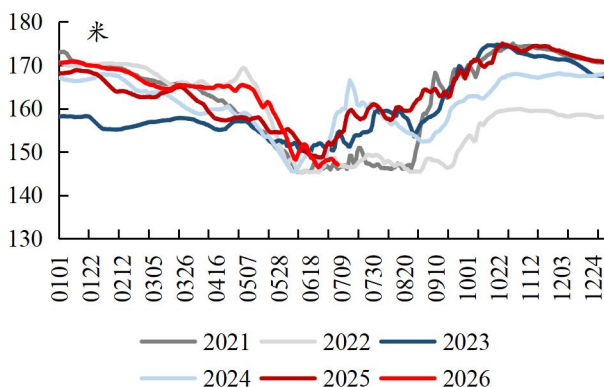
资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

1.3、水电情况：三峡水库出库流量环比下降

本周三峡水库站水位环比上涨：截至8月8日，三峡水库站水位为157.63米，周环比上涨7.0米，同比下降0.0%。

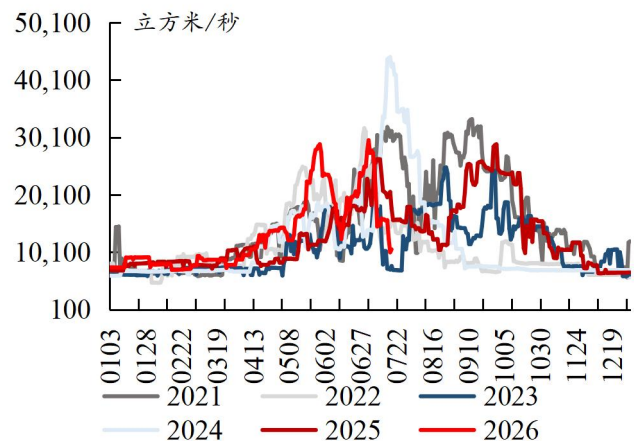
本周三峡水库出库流量环比下降：截至8月8日，三峡水库出库流量为11900立方米/秒，周环比下降4800.0立方米/秒，同比下降13.1%。

图 17：三峡水库站水位情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 18：三峡水库出库流量情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

2、炼焦煤：本周供需趋紧

近期炼焦煤市场小结及展望：本周样本煤矿产能利用率周环比-0.24pct至68.33%，供应更紧张，主要系山西晋中及吕梁等地区因检查、电路安全等因素停产煤矿增多。据煤炭资源网统计，8月7日山西全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计62座，涉及产能6760万吨；停产煤矿数量日环比增加1座，相比5月25日减少57座。停产产能日环比增加90万吨，相比5月25日下降6690万吨。蒙煤方面，本周甘其毛都口岸通关车数保持高位水平，甘其毛都平均通关量为1407车（七日平均值），周环比+131车。需求端，本周铁水产量周环比+2.59万吨至238.09万吨，部分低库存焦企适当增库。库存端，本周焦煤生产企业库存周环比+5.3万吨。整体来看，山西安监压力不减、供应低位且环比继续下行。进口端，蒙煤进口逐步恢复至前期较高水平。需求端，铁水产量周环比提升2.59万吨，部分焦企开启补库，供需趋紧下，本周港口煤价如预期上涨，本周实现2,240.00元/吨，周环比上涨150.0元/吨，我们预计后续煤价仍将保持震荡上涨趋势。

2.1、焦煤价格：港口焦煤价格环比上涨

本周京唐港港口焦煤价格环比上涨：截至8月7日，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）为2240元/吨，周环比上涨150.0元/吨。

本周CCI低硫主焦煤价格环比持平：截至8月7日，CCI柳林低硫主焦(含税)为1980元/吨，周环比持平。

本周喷吹煤价格环比持平：截至8月7日，CCI长治喷吹(含税)为1200元/吨，周环比持平。

本周国际炼焦煤价格环比下降：截至8月7日，峰景矿硬焦煤价格为234.5美元/吨，周环比下降2.5美元/吨。

图 19：京唐港港口焦煤价格情况

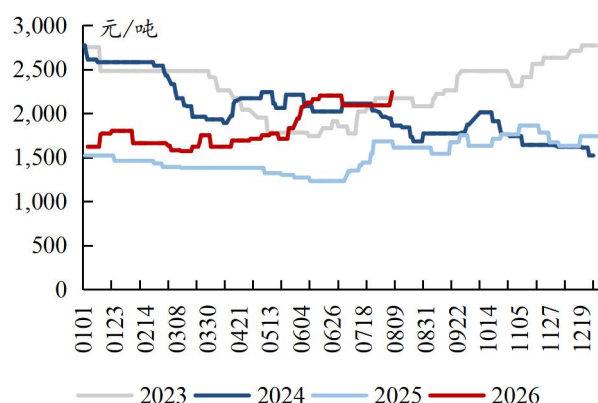
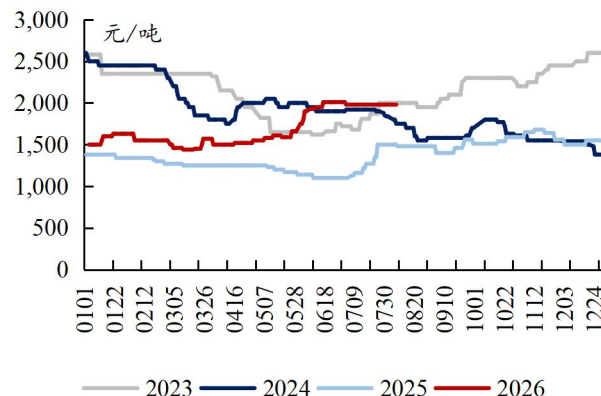


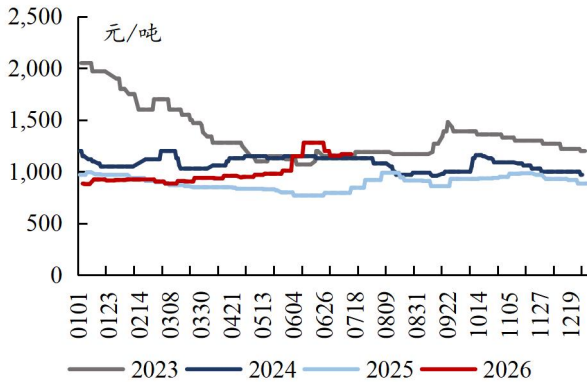
图 20：CCI 低硫主焦煤价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

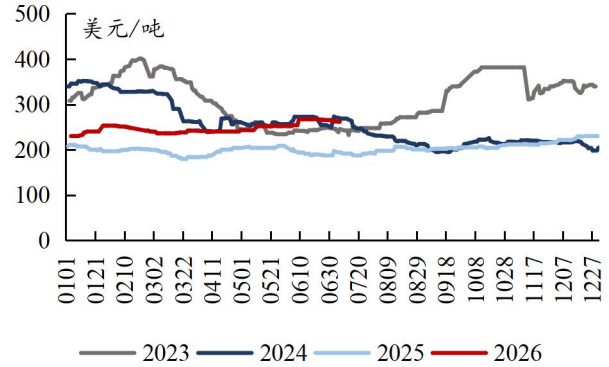
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 21：喷吹煤价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 22：澳洲峰景矿硬焦煤价格情况

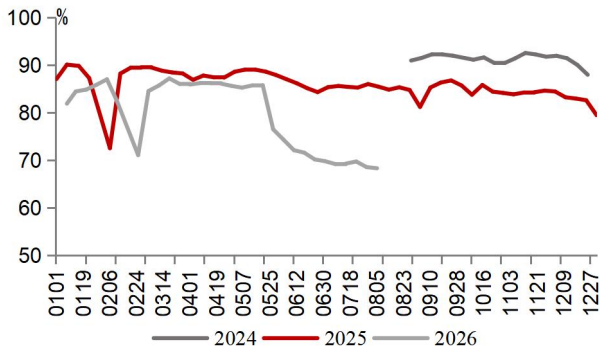


资料来源：Wind、国海证券研究所

2.2、焦煤生产：国内生产本周环比下降

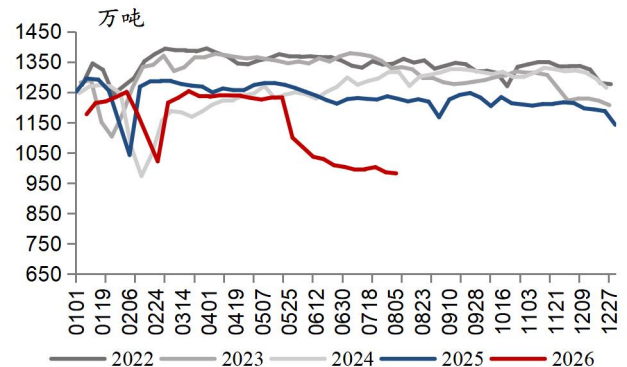
本周焦煤产能利用率、焦煤原煤产量环比下降：截至 8 月 5 日，焦煤产能利用率为 68.33%，周环比下降 0.24pct，焦煤（原煤）周度产量为 982.11 万吨，周环比下降 4 万吨，焦煤精煤周度产量为 482.35 万吨，周环比下降 4 万吨。

图 23：焦煤产能利用率



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 24：焦煤精煤产量



资料来源：Wind、国海证券研究所

2.3、焦煤运输及库存：蒙煤通关上升、北方港口库存上升

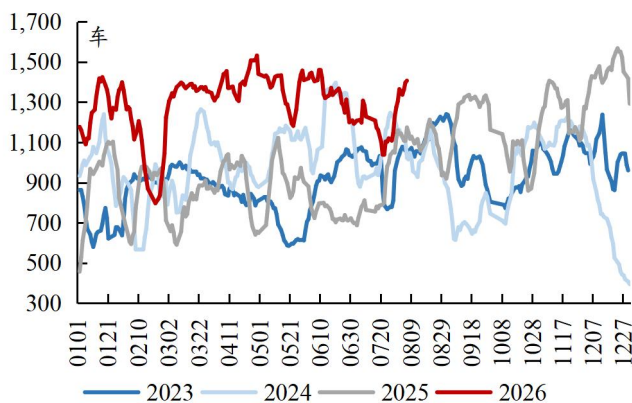
本周甘其毛都口岸平均通关量环比上升：截至8月6日，甘其毛都口岸平均通关量为1407车（七日平均值），周环比上升131车。

本周策克口岸平均通关量环比下降：截至8月6日，策克口岸平均通关量为800车（七日平均值），周环比下降88车。

本周满都拉口岸平均通关量环比上升：截至8月6日，满都拉口岸平均通关量为613车（七日平均值），周环比上升53车。

本周三口岸合计平均通关量环比上升：截至8月6日，三口岸平均通关量为2769车（七日平均值），周环比上升74车。

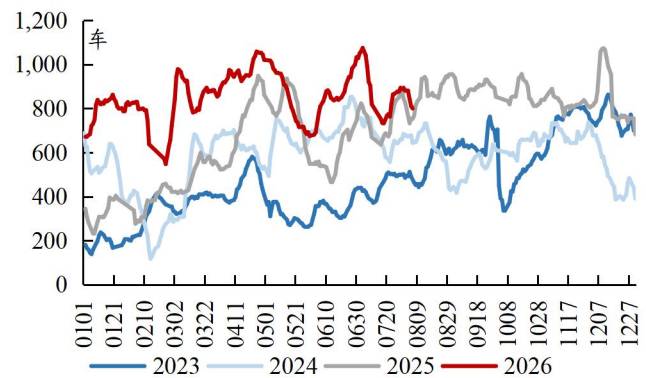
图 25：甘其毛都口岸平均通关量情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

注：通关数据为七日平均值

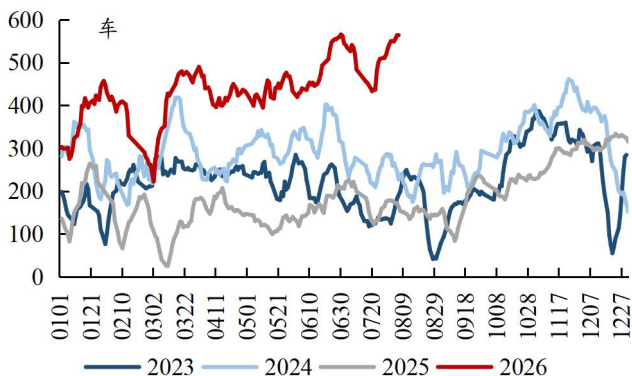
图 26：策克口岸平均通关量情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

注：通关数据为七日平均值

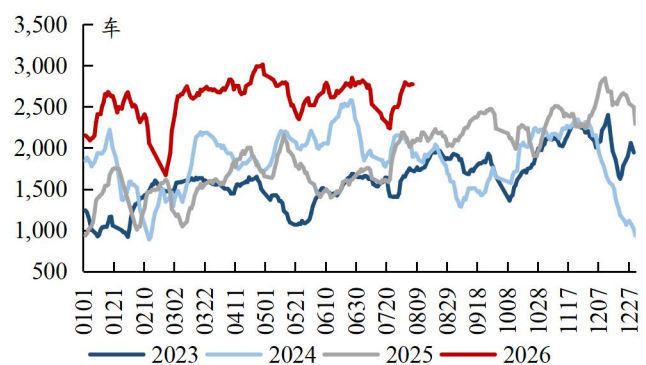
图 27：满都拉口岸平均通关量情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

注：通关数据为七日平均值

图 28：三口岸合计平均通关量情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

注：通关数据为七日平均值

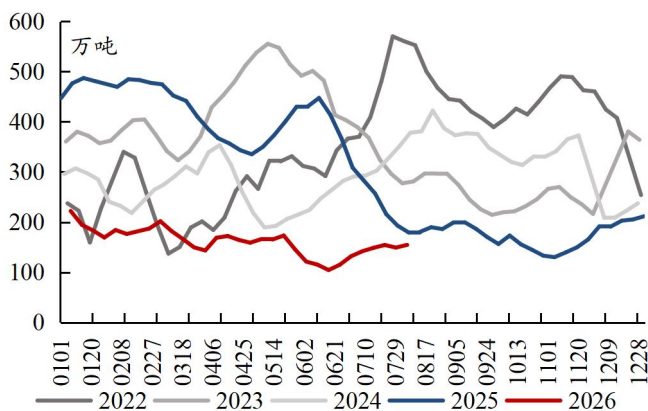
本周炼焦煤生产企业库存环比上升：截至 8 月 5 日，炼焦煤生产企业库存量为 154.6 万吨，周环比上升 5.3 万吨。

本周炼焦煤北方港口库存环比上升：截至 8 月 7 日，炼焦煤北方港口库存为 380.1 万吨，周环比上升 0.5 万吨。

本周独立焦化厂炼焦煤库存环比上升：截至 8 月 7 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存为 238.03 万吨，周环比上升 0.5 万吨。

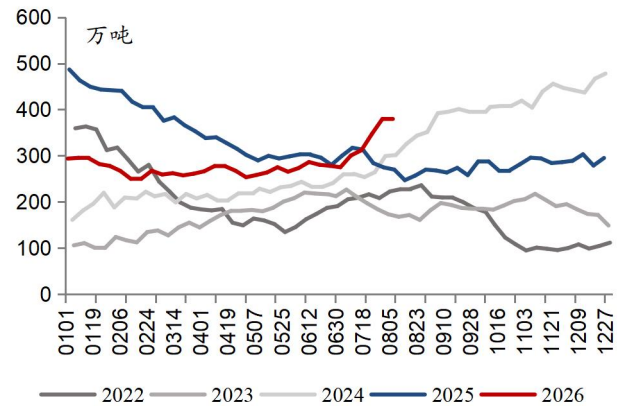
本周甘其毛都口岸库存环比上升：截至 8 月 2 日，甘其毛都口岸库存为 355.9 万吨，周环比上升 9.0 万吨。

图 29：炼焦煤生产企业库存情况



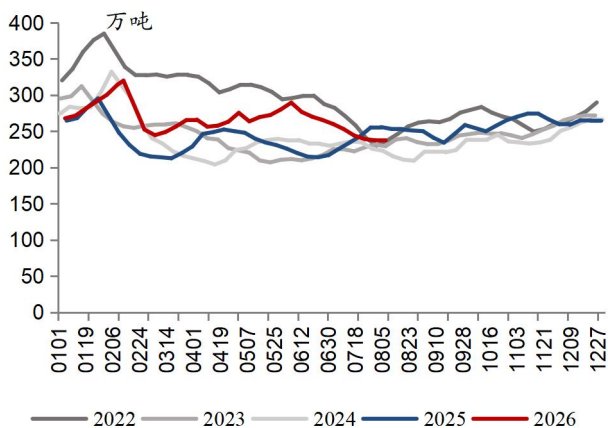
资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

图 30：炼焦煤北方港口库存情况



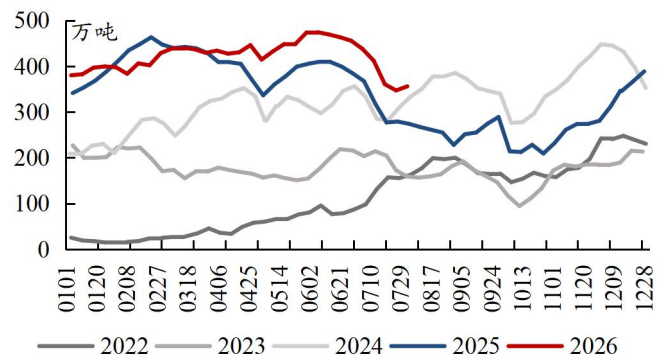
资料来源：煤炭资源网、国海证券研究

图 31：独立焦化厂炼焦煤库存情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

图 32：甘其毛都口岸库存情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究



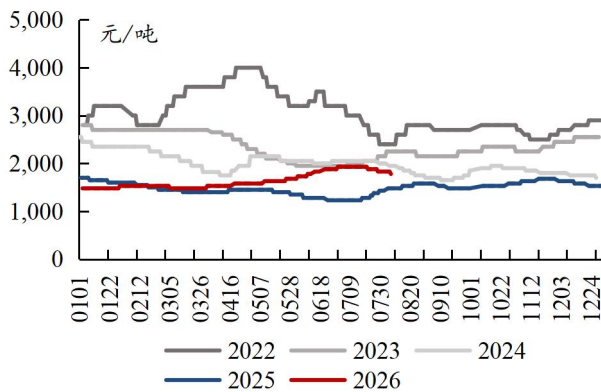
3、焦炭：本周落实第三轮提降

近期焦炭市场小结及展望：对供给端，本周焦企产能利用率周环比-0.34pct 至 73.56%，供应下行主要系部分焦企成本库存压力偏高及焦煤结构性紧缺等问题，开工持续回落。需求端，本周铁水产量周环比+2.59 万吨至 238.09 万吨。库存端，本周独立焦化厂焦炭库存周环比上升。整体来看，焦炭市场偏弱运行，本周焦炭落实第三轮提降，降幅 50-55 元/吨，后续关注上游煤价情况和下游钢材价格情况。

本周国内焦炭价格环比下降：截至 8 月 7 日，日照港一级冶金焦平仓价为 1780 元/吨，周环比下降 50 元/吨。

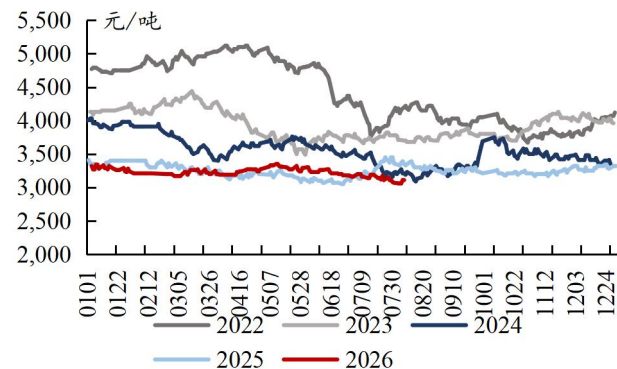
本周国内螺纹钢价格环比上升：截至 8 月 7 日，螺纹钢(上海 HRB400 20mm)现货价格为 3110 元/吨，周环比上升 40 元/吨。

图 33：国内焦炭价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

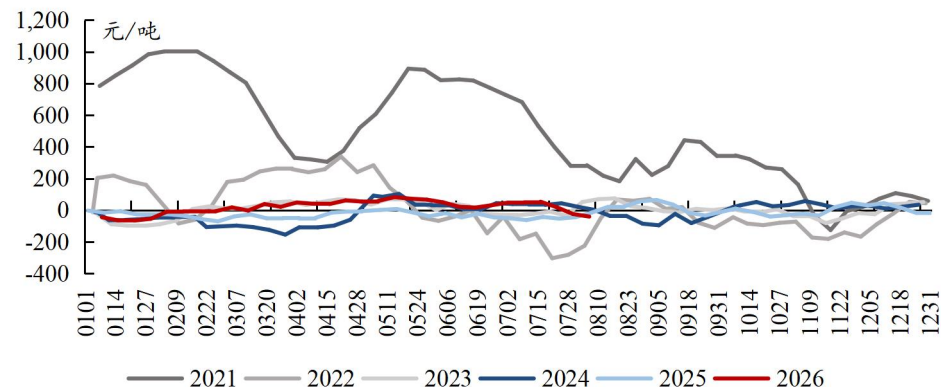
图 34：国内螺纹钢价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

本周国内焦炭行业盈利环比下降：截至 8 月 6 日，全国平均吨焦盈利约为 -41 元/吨，周环比下降 16 元/吨。

图 35：国内焦炭行业盈利情况

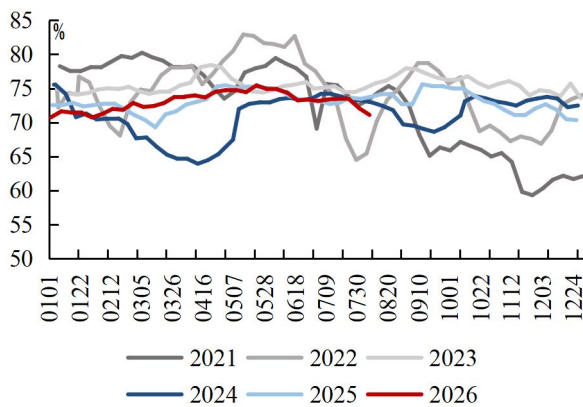


资料来源：我的钢铁网、国海证券研究所

3.1、生产及库存情况：焦化厂生产率环比下降

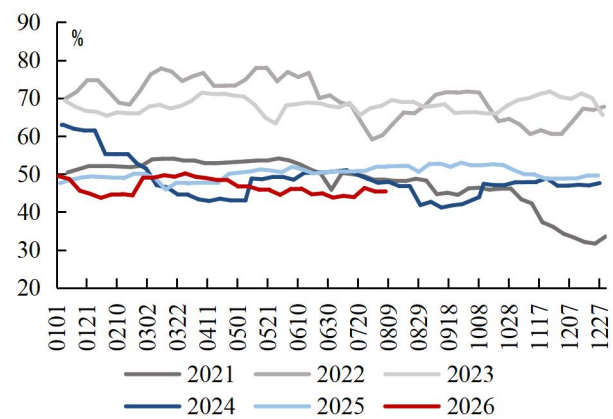
本周焦化厂生产率环比下降：截至8月7日，国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率71.1%，周环比下降1.0个pct，产能小于100万吨的焦化企业（100家）开工率45.23%，环比下降0.2个pct，产能在100-200万吨的焦化企业（100家）开工率68.01%，环比下降1.1个pct，产能大于200万吨的焦化企业（100家）开工率75.54%，环比下降0.9个pct。

图 36：国内独立焦化厂（100 家）生产率情况



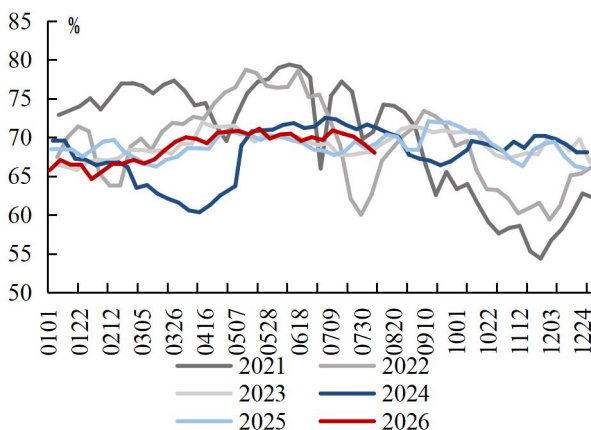
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 37：产能小于 100 万吨的独立焦化厂开工率情况



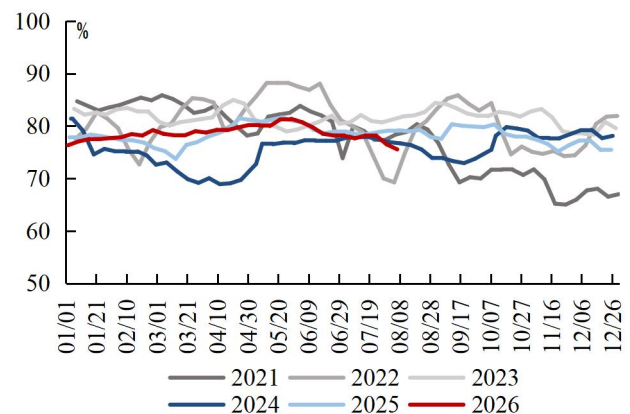
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 38：产能位于 100-200 万吨之间的独立焦化厂开工率情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 39：产能大于 200 万吨的独立焦化厂开工率情况



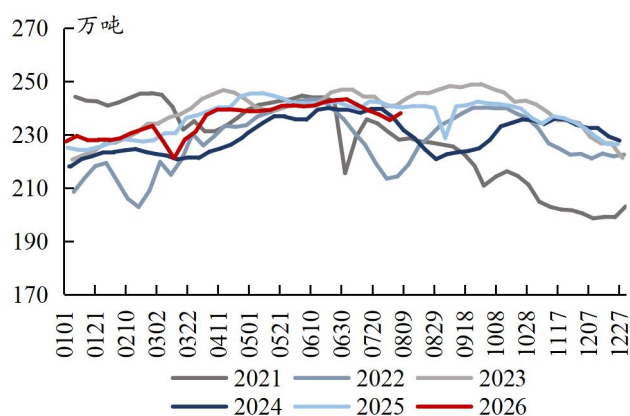
资料来源：Wind、国海证券研究所

本周全国铁水产量环比上升：截至 8 月 7 日，全国日均铁水产量（247 家）为 238.09 万吨，周环比上升 2.59 万吨。

本周全国钢厂盈利率环比下降：截至 8 月 7 日，全国钢厂盈利率（247 家）为 32.04%，周环比下降 1.75pct。

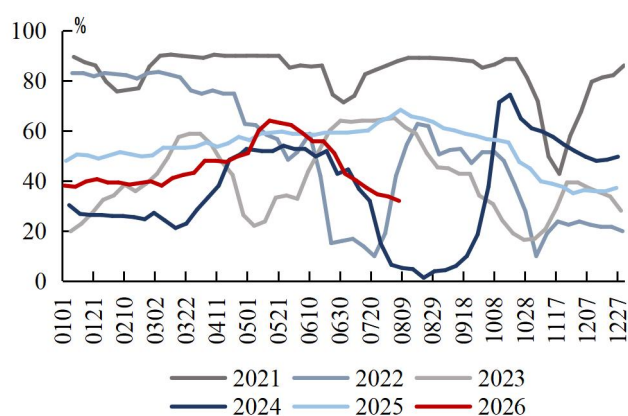
本周钢材库存指数环比上升：截至 8 月 5 日，本周兰格钢材库存指数（综合）为 120.6 点，周环比上升 0.3 点。

图 40：全国铁水产量情况



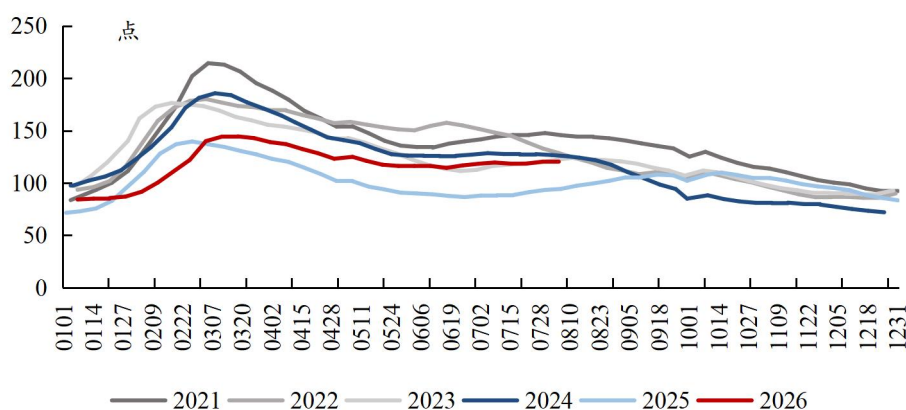
资料来源：Wind、国海证券研究所

图 41：全国钢厂盈利情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

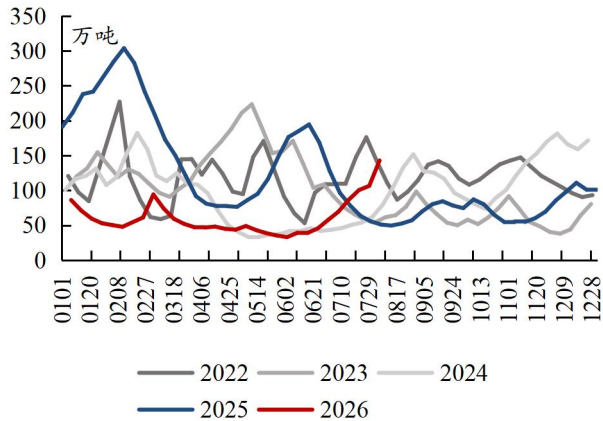
图 42：钢材库存指数情况



资料来源：兰格钢铁网、Wind、国海证券研究所

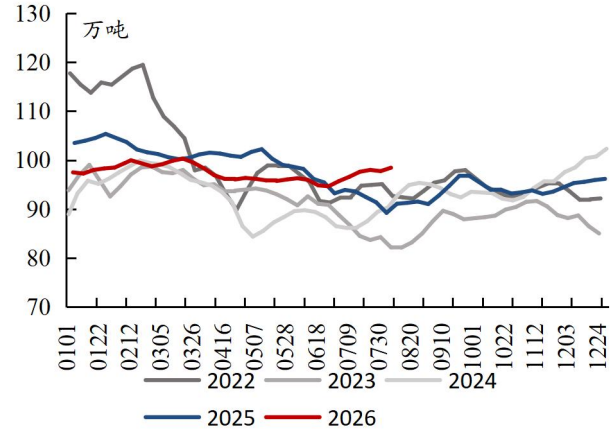
本周焦化企业焦炭库存环比上升，钢厂焦炭库存量环比上升：截至8月5日，独立焦化厂焦炭库存142.85万吨，周环比上升36.3万吨；截至8月7日，国内钢厂焦炭库存98.46万吨，周环比上升0.7万吨。

图 43：焦化企业焦炭库存情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

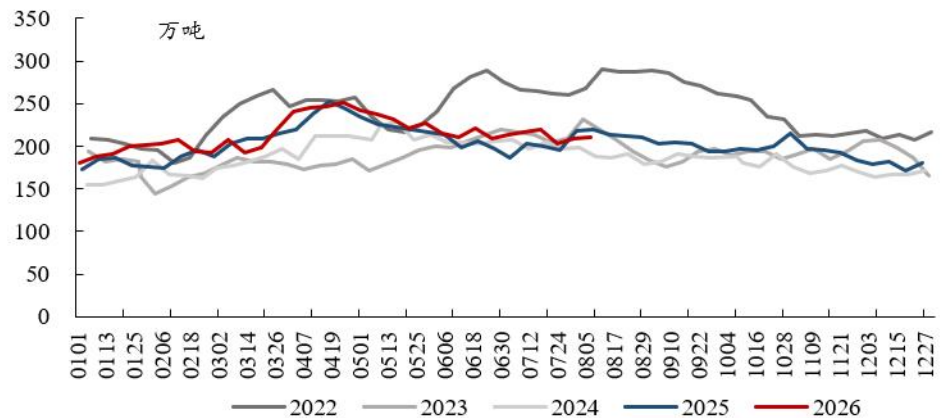
图 44：钢厂焦炭库存量情况



资料来源：煤炭资源网、国海证券研究所

本周焦炭港口库存环比上升：截至8月7日，焦炭港口库存为211.07万吨，周环比上升1.9万吨。

图 45：焦炭港口库存



资料来源：Wind、国海证券研究所

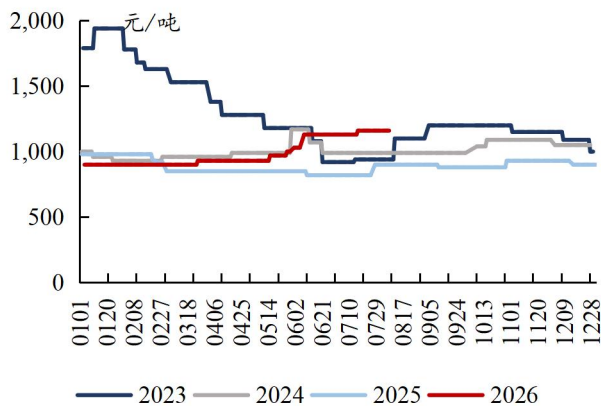
4、无烟煤：价格环比持平

本周无烟煤市场小结及展望：供给端，煤矿生产恢复缓慢，部分矿井因检修或减产导致开工受限，整体供应中低位运行；需求端，固定床化工企业亏损面持续扩大，生产积极性下降，周内检修情况增多，无烟块煤消耗的刚需支撑减弱，本周无烟煤价格环比持平。尿素方面，农业需求释放不足，本周尿素价格环比持平。

本周无烟煤块煤价格环比持平：截至8月7日，无烟煤（阳泉产，小块）出矿价为1160元/吨，周环比持平。

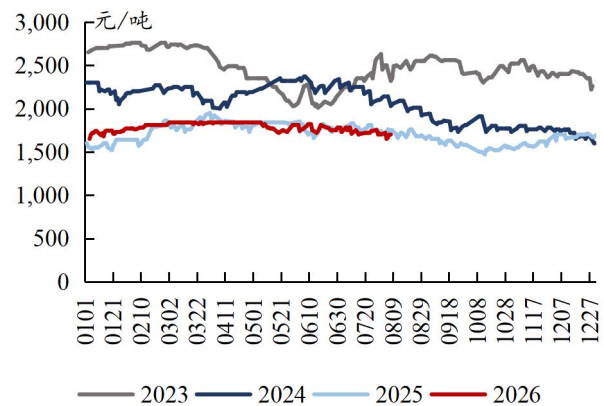
本周尿素价格环比持平：截至8月7日，尿素（山东产，小颗粒）为1700元/吨，周环比持平。

图 46：无烟块煤价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 47：尿素价格情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

5、本周重点关注个股及逻辑

投资要点：

动力煤来看，8月7日北方港口动力煤849元/吨（周环比+24元/吨）。具体来看，（1）生产端，本周三西地区样本煤矿产能利用率周环比-0.02pct，供应仍偏紧张，主要系陕西榆林部分煤矿检修整改，叠加山西前期停产煤矿还未复产。（2）运输端，产地供应紧，本周市场发运环比下降，大秦线一周内日均发运量周环比-21.78万吨，呼铁局一周内日均批车数周环比-2列。（3）进口煤方面，印尼政府优先批复中高卡煤矿RKAB，低卡及超低卡批复偏慢、货盘偏紧，推动进口煤价上涨，截至8月6日，动力煤Q5500国内与澳洲价差周环比缩窄0.3元/吨至29元/吨。（4）需求端，南方大部高温天气带动电厂日耗高位运行，本周六大电厂日耗周环比+0.6万吨至95.0万吨。（5）电厂库存方面，本周去库，六大电厂库存周环比-21.3万吨至1418.5万吨。（6）非电需求端，下游冶金化工等刚需提升，截至7月30日水泥开工率周环比-0.50pct，本周甲醇开工率周环比+1.70pct，铁水产量周环比+2.59万吨至238.09万吨。（7）港口端，本周延续较佳的去库斜率，北方港口库存周环比-148.0万吨，主要系受大秦线运量低位、主产地降雨频繁及煤矿复产缓慢导致产量低位等因素影响，港口调入持续偏低；同时，闷热天气支撑沿海电厂日耗高位运行，终端补库需求较强，导致调出端偏高。**整体来看，国内供应方面，安监严格下仍偏紧张。进口煤资源亦紧张。需求端，天气炎热、电厂日耗维持季节性高位，且同比高于去年，非电方面刚需环比提升，供弱需强、港口调入小于调出，本周港口库存环比-148万吨，港口煤价周环比+24元/吨。展望后续，煤价有望继续上涨，待库存去化充分，涨势斜率有望进一步提升。**

炼焦煤和焦炭来看，对于炼焦煤，本周样本煤矿产能利用率周环比-0.24pct至68.33%，供应更紧张，主要系山西晋中及吕梁等地区因检查、电路安全等因素停产煤矿增多。据煤炭资源网统计，8月7日山西全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计62座，涉及产能6760万吨；停产煤矿数量日环比增加1座，相比5月25日减少57座。停产产能日环比增加90万吨，相比5月25日下降6690万吨。蒙煤方面，本周甘其毛都口岸通关车数保持高位水平，甘其毛都平均通关量为1407车（七日平均值），周环比+131车。需求端，本周铁水产量周环比+2.59万吨至238.09万吨，部分低库存焦企适当增库。库存端，本周焦煤生产企业库存周环比+5.3万吨。**整体来看，山西安监压力不减、供应低位且环比继续下行。进口端，蒙煤进口逐步恢复至前期较高水平。需求端，铁水产量周环比提升2.59万吨，部分焦企开启补库，供需趋紧下，本周港口煤价如预期上涨，本周实现2,240.00元/吨，周环比上涨150.0元/吨，我们预计后续煤价仍将保持震荡上涨趋势。**对于焦炭，供给端，本周焦企产能利用率周环比-0.34pct至73.56%，供应下行主要系部分焦企成本库存压力偏高及焦煤结构性紧缺等问题，开工持续回落。需求端，本周铁水产量周环比+2.59万吨至238.09万吨。库存端，本周独立焦化厂焦炭库存周环比上升。整体来看，焦炭市场偏弱运行，本周焦炭落实第三轮提降，降幅50-55元/吨，后续关注上游煤价情况和下游钢材价格情况。

从大方向来看，采煤端供应端约束逻辑未变，需求端可能阶段性起伏波动，价格亦呈现一定震荡和动态再平衡。复盘行业30年经验，煤炭价格呈现震荡向上趋势，背后的驱动因素包括人工成本刚性上涨，安全投入、环保投入

的持续加大，原材料动力等大宗商品涨价，以及地方政府加大征税力度等，从行业发展大趋势来看，上述驱动因素依然存在，煤价长期内仍然有上涨的诉求，过程可能是曲折的，但是方向应该是明确的。头部煤炭企业资产质量高，账上现金流充沛，呈现“高盈利、高现金流、高壁垒、高分红、高安全边际”五高特征。同时 2025 年起国家能源集团、山东能源集团、中国中煤能源集团、国家电投集团等多家煤炭央企对旗下上市公司启动增持与资产注入计划，亦释放利好，彰显煤企发展信心、增厚企业成长性与稳定性。建议把握低位煤炭板块的价值属性，维持煤炭开采行业“推荐”评级。重点关注：（1）稳健型标的：中国神华、陕西煤业、中煤能源、电投能源、新集能源。（2）动力煤弹性较大标的：兖矿能源、晋控煤业、广汇能源、力量发展。（3）焦煤弹性较大标的：神火股份、淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。

动力煤股建议关注：中国神华（长协煤占比高，业绩稳健高分红）；陕西煤业（资源禀赋优异，业绩稳健高分红）；中煤能源（长协比例高，低估值标的）；兖矿能源（海外煤矿资产规模大，弹性高分红标的）；电投能源（煤电铝都有成长，稳定性及弹性兼备）；晋控煤业（账上净货币资金多，业绩有提升改善空间）；新集能源（煤电一体化程度持续深化，盈利稳定投资价值高）；山煤国际（煤矿成本低，盈利能力强分红高）；广汇能源（煤炭天然气双轮驱动，产能扩张逻辑顺畅）。**冶金煤建议关注：**淮北矿业（低估值区域性焦煤龙头，煤焦化等仍有增长空间）；平煤股份（高分红的中南地区焦煤龙头，发行可转债）；潞安环能（市场煤占比高，业绩弹性大）；山西焦煤（炼焦煤行业龙头，山西国企改革标的）。**煤炭+电解铝建议关注：**神火股份（煤电一体化，电解铝弹性标的）。**无烟煤建议关注：**华阳股份（布局钠离子电池，新老能源共振）；兰花科创（资源禀赋优异，优质无烟煤标的）。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2026/8/7 股价（元）	2025A	EPS 2026E	2027E	2025A	PE 2026E	2027E	投资 评级
1277. HK	力量发展	1.64	0.11	0.21	0.28	15.4	7.8	5.9	买入
601088. SH	中国神华	43.94	2.66	2.69	2.82	16.5	16.4	15.6	买入
601225. SH	陕西煤业	25.04	1.73	2.02	2.21	14.5	12.4	11.3	买入
600188. SH	兖矿能源	21.33	0.84	1.83	1.92	25.4	11.6	11.1	买入
601898. SH	中煤能源	14.03	1.35	1.62	1.79	10.4	8.7	7.9	买入
600546. SH	山煤国际	13.02	0.59	1.03	1.11	22.1	12.7	11.7	增持
600256. SH	广汇能源	5.67	0.21	0.50	0.74	27.4	11.2	7.6	买入
601699. SH	潞安环能	16.26	0.37	1.16	1.50	43.9	14.0	10.9	增持
000983. SZ	山西焦煤	6.61	0.21	0.68	0.76	31.3	9.7	8.7	增持
600348. SH	华阳股份	8.48	0.43	0.56	0.71	19.7	15.1	12.0	买入
000933. SZ	神火股份	26.83	1.81	4.06	3.95	14.8	6.6	6.8	买入
600985. SH	淮北矿业	16.52	0.56	1.16	1.61	29.5	14.2	10.2	买入
601666. SH	平煤股份	8.94	0.09	0.60	0.81	95.6	14.8	11.0	增持
601918. SH	新集能源	9.82	0.83	0.94	1.04	11.9	10.5	9.5	买入
601001. SH	晋控煤业	17.28	1.09	1.60	1.82	15.9	10.8	9.5	买入
002128. SZ	电投能源	27.64	2.42	2.41	2.64	11.4	11.5	10.5	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：力量发展股价及盈利预测货币单位为人民币，截至 2026 年 8 月 7 日港元兑人民币汇率为 0.86560

6、风险提示

- 1) **经济增速不及预期风险。**房地产市场降温、地方政府财政承压等都可能引发经济需求不及预期风险，进而拖累电力、粗钢、建材等消费，影响煤炭产销量和价格。
- 2) **政策调控力度超预期的风险。**供给侧结构性改革仍是主导行业供需格局的重要因素，但为了保供应稳价格，可能存在调控力度超预期风险。
- 3) **可再生能源持续替代风险。**国内水力发电的装机规模较大，若水力发电超预期增发则会引发对火电的替代。风电、太阳能、核电等新能源产业持续快速发展，虽然目前还没形成较大规模，但长期的替代需求影响将持续存在，目前还处在量变阶段。
- 4) **煤炭进口影响风险。**随着世界主要煤炭生产国和消费国能源结构的不断改变，国际煤炭市场变化将对国内煤炭市场供求关系产生重要影响，从而对国内煤企的煤炭生产、销售业务产生影响。
- 5) **重点关注公司业绩不及预期风险。**
- 6) **测算误差风险。**
- 7) **煤矿事故扰动风险。**
- 8) **煤价超预期下滑风险。**
- 9) **全球贸易摩擦。**

【能源开采小组介绍】

陈晨，能源开采行业首席分析师，南京大学商学院经济学硕士，8年以上行业经验

王璇，能源开采行业分析师，上海财经大学硕士，5年行业研究经验

张益，能源开采行业研究助理，伦敦国王学院银行与金融硕士，2年期贷行业研究经验

徐萌，能源开采行业研究助理，对外经济贸易大学金融本硕

【分析师承诺】

陈晨，本报告中的分析师均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，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。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。

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。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。