下载日志已记录，仅供参考

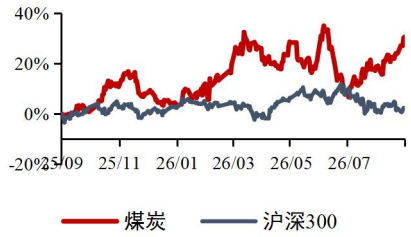
煤炭

周报（20260824-20260830） 领先大市-A(维持)

煤价偏强运行，关注政策容忍度

2026 年 8 月 31 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：

【山证能源】煤炭进口数据拆解 26 年 7 月：进口补缺，关注进口端不确定性对焦煤价格的影响 2026.8.25

【山证能源】炼焦煤价格持续上涨，动力煤维持高位震荡-行业周报（20260817-20260823） 2026.8.24

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：受供应收缩影响，价格上涨。**受月底检修，安全监管趋严及降雨影响，供应收缩。截至 8 月 28 日，环渤海动力煤现货参考价 879 元/吨，周变化+1.97%；秦皇岛港动力煤平仓价 731 元/吨，周变化+0.14%。环渤海港口库存 2524.7 万吨，周变化-5.44%。

➢ **冶金煤：炼焦煤偏强运行。**受安全监管收紧影响，矿山产能释放不及预期，需求端焦炭开启第三轮提涨。截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤库提价（含税）2670 元/吨，周变化+1.91%；京唐港 1/3 焦煤价格为 2010 元/吨，周变化+14.2%；日照港喷吹煤 1915 元/吨，周变化+18.21%。国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 783.19 万吨和 733.06 万吨，周变化分别+1.17%、-1.66%；喷吹煤库存 420.36 万吨，周变化-2.67%。

➢ **本周观点及投资建议**

投资建议：安监环境严格约束供给释放，供给收缩对炼焦煤冲击更大。煤价短期仍有上行动力，但要关注政策容忍度。动力煤关注【中国神华】、【陕西煤业】、【新集能源】、【昊华能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】。炼焦煤方面，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】。

➢ **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

附录.....4

1. 上市公司重要公告简述.....4

2. 煤炭行业动态数据跟踪.....4

2.1 动力煤.....4

2.2 冶金煤.....6

2.3 焦钢产业链.....8

2.4 煤炭运输.....9

2.5 煤炭相关期货.....9

2.6 煤炭板块行情回顾.....10

图表目录

图 1： 大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨）.....4

图 2： 秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨）.....4

图 3： CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨）.....5

图 4： CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）.....5

图 5： 环渤海港口库存及调度（万吨）.....5

图 6： 中国电煤采购经理人指数.....5

图 7： 产地焦煤价格（元/吨）.....6

图 8： 山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）.....6

图 9： 京唐港主焦煤价格（元/吨）.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10： 京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）.....6
图 11： 炼焦煤总库存（万吨）.....7
图 12： 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）.....7
图 13： 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....7
图 14： 独立焦化厂产能利用率（%）.....7
图 15： 一级冶金焦价格（元/吨）.....8
图 16： 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）.....8
图 17： 焦炭主要港口库存（万吨）.....8
图 18： 样本钢厂焦炭库存可用天数.....8
图 19： 钢厂高炉开工率（%）.....8
图 20： 螺纹钢库存（吨）.....8
图 21： 中国沿海煤炭运价指数.....9
图 22： 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....9
图 23： 南华能化指数收盘价.....9
图 24： 焦煤、焦炭期货收盘价.....9
图 25： 螺纹钢期货收盘价.....10
图 26： 铁矿石期货收盘价.....10
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现(%).....10
图 27： 煤炭指数与沪深 300 比较.....11
图 28： 中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%).....11
图 29： 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%).....11
图 30： 中信煤化工板块五日涨幅排序(%).....11

下载日志已记录，仅供内部参考

附录

1. 上市公司重要公告简述

【中国神华:2026 年半年度报告】上半年实现归属于本公司股东的净利润 287.15 亿元，同比增长 4.1%。期末公司综合市值 8,326 亿元。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:2026 年半年度报告】拥有山东、内蒙古、新疆、澳大利亚等核心煤炭生产基地，覆盖国内外重要能源基地，形成规模化开发优势。截至 2025 年度末，本集团境内矿井中国国家标准资源量 528.94 亿吨，境外矿井 JORC 标准原地资源量 80.80 亿吨，储量规模位居行业前列。煤炭品种涵盖动力煤、喷吹煤和焦煤等，满足市场多元化需求。积极布局多矿种领域，拟建设内蒙古曹四夭钼矿，资源量 10.4 亿吨。（资料来源：公司公告）

【山煤国际:2026 年半年度报告】2026 年上半年，在煤炭主业稳健运营的基础上，持续优化产业产品结构，提升管理效能，较好地完成了上半年各项工作任务。报告期内，公司实现营业收入 103.55 亿元，同比增长 21.63%；实现归母净利润 10.10 亿元，同比增长 54.13%。（资料来源：公司公告）

【山西焦煤:2026 年半年度报告】公司实施“强经营”发展战略，充分发挥“人努力”关键作用，建立产销联动调度机制，依据市场需求及各矿井生产条件，合理调整原煤开采计划，提升生产效率，保障煤炭稳定供应；搭建全流程煤质管控体系，优化洗选工艺，提升产品质量，增强市场竞争力，稳定了煤炭产量与质量；实施客户分层分级管理，深化存量客户合作，动态优化客户结构、开发新兴市场，降低对单一市场的依赖。持续推行“零基预算”，强化成本控制，创新物流总包模式和“公转铁”降本，从原材料采购、设备维护、人员配置、多式联运等多方面入手，多措并举深挖成本管控潜力。（资料来源：公司公告）

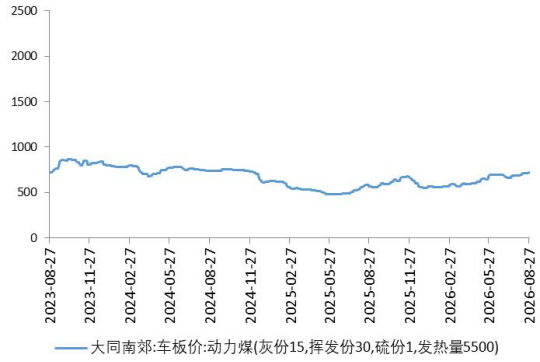
2. 煤炭行业动态数据跟踪

2.1 动力煤

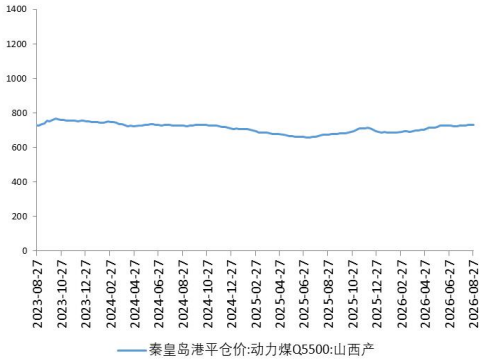
图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨）

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考



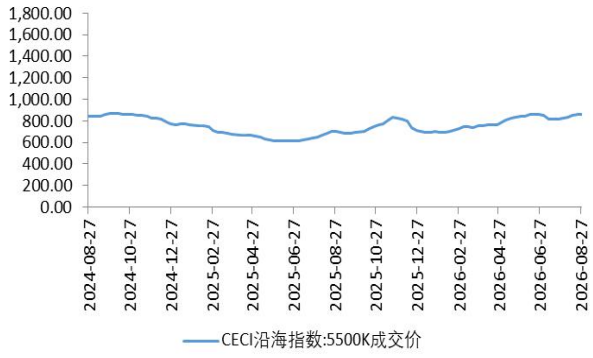
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 3：CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨）

图 4：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



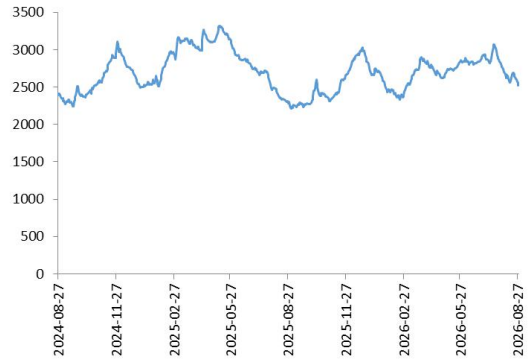
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 5：环渤海港口库存及调度（万吨）

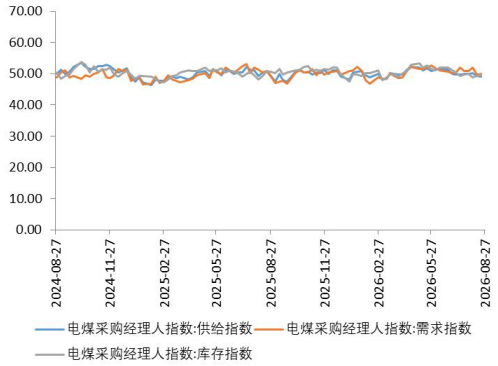
图 6：中国电煤采购经理人指数

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考



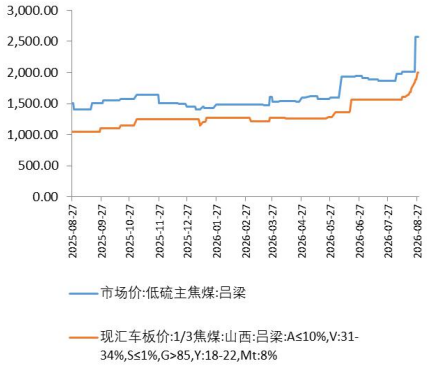
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

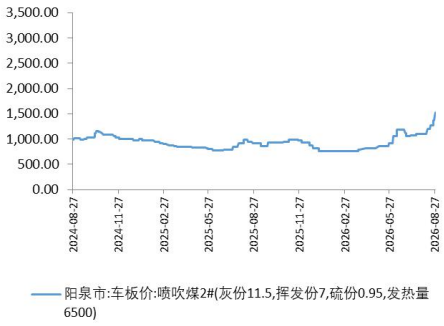
2.2 冶金煤

图 7：产地焦煤价格（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 8：山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

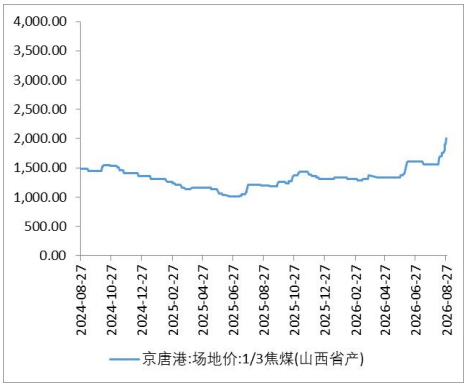
图 9：京唐港主焦煤价格（元/吨）

图 10：京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考

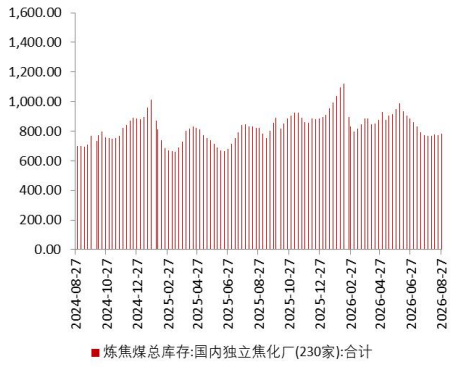


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



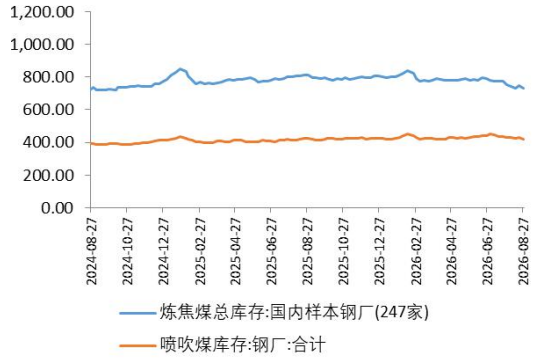
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 11：炼焦煤总库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 12：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 13：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数

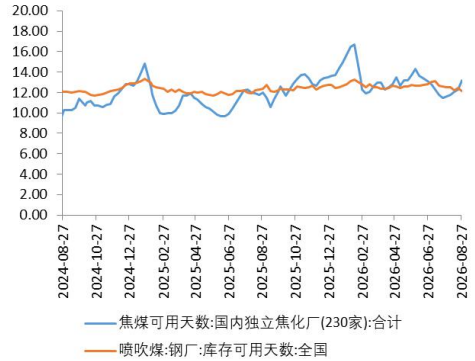
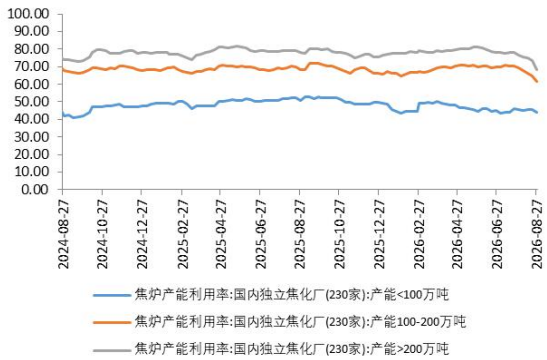


图 14：独立焦化厂产能利用率（%）



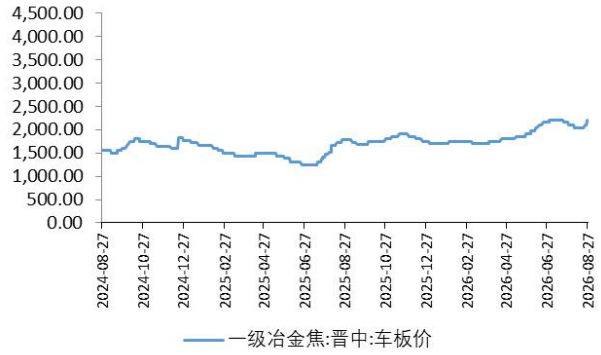
下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

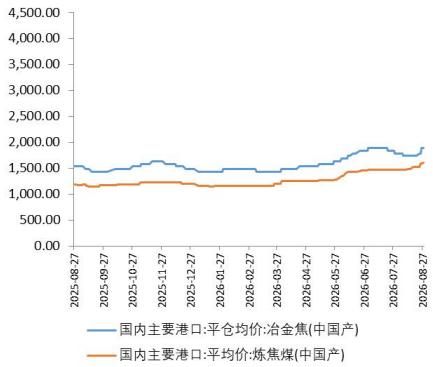
2.3 焦钢产业链

图 15：一级冶金焦价格（元/吨）



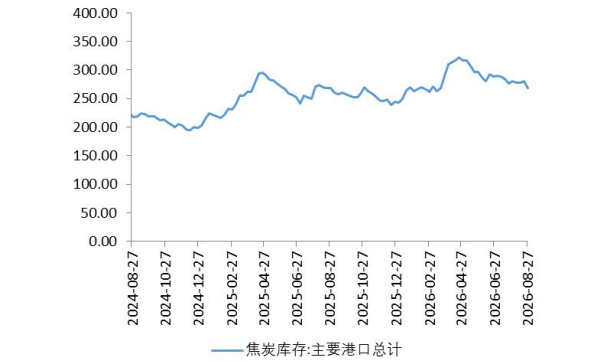
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 16：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 17：焦炭主要港口库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 18：样本钢厂焦炭库存可用天数

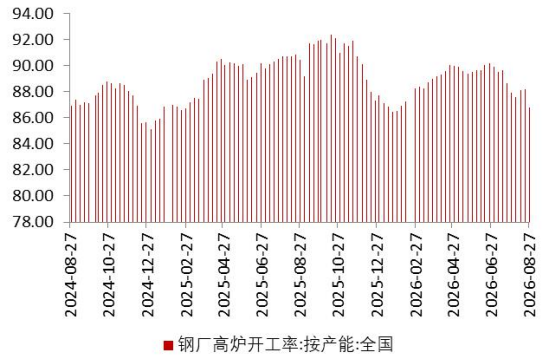


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

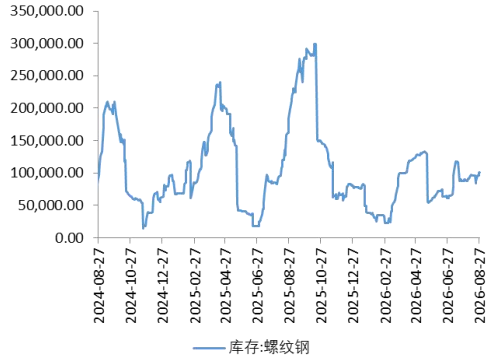
图 19：钢厂高炉开工率（%）

图 20：螺纹钢库存（吨）

下载日志已记录，仅供内部参考



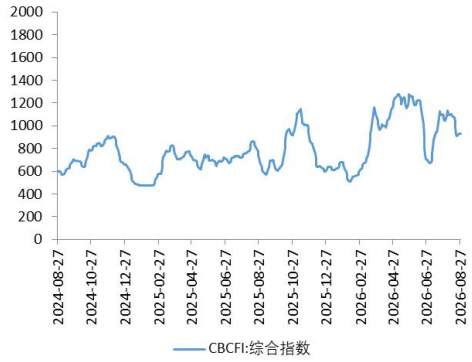
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

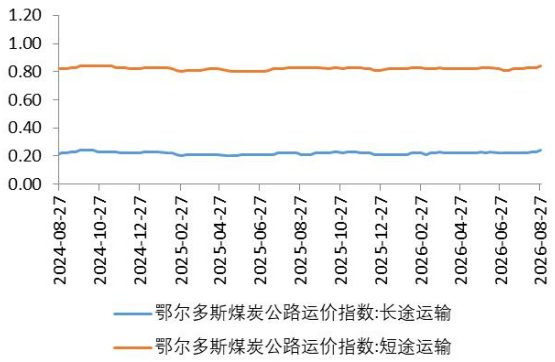
2.4 煤炭运输

图 21：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 22：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



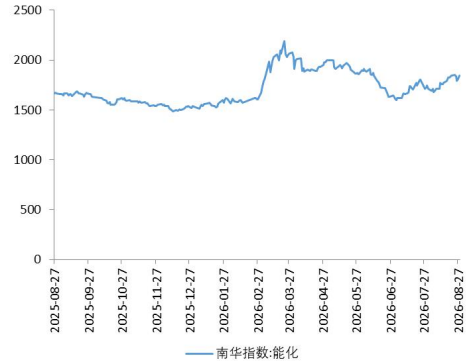
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

2.5 煤炭相关期货

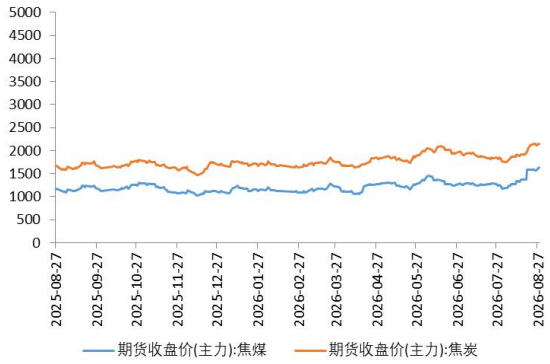
图 23：南华能化指数收盘价

图 24：焦煤、焦炭期货收盘价

下载日志已记录，仅供内部参考

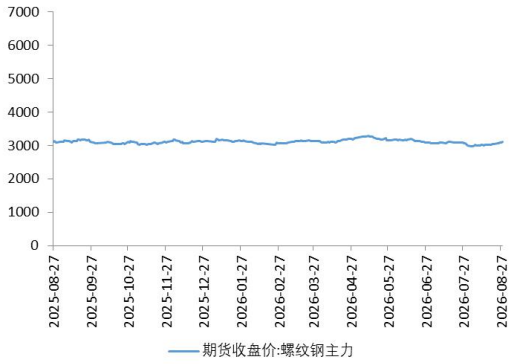


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



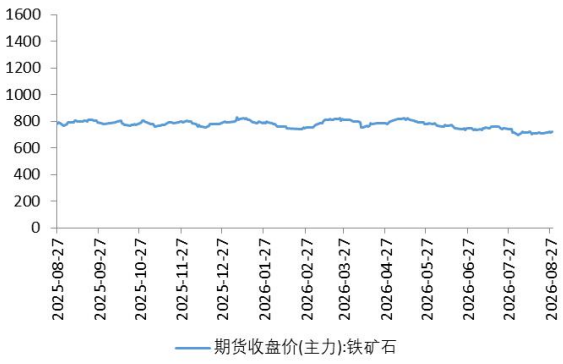
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 25：螺纹钢期货收盘价



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 26：铁矿石期货收盘价



资料来源：妙想 Choice，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	初至今涨跌幅
0001.SH	上证指数	3,952.1790	-0.1110	1.2029	3.1291	-0.4198
9001.SZ	深证成指	13,953.0656	-0.6820	-1.0011	2.7553	3.1648
9006.SZ	创业板指	3,424.4007	-1.4094	-3.4177	2.4054	6.9066
0300.SH	沪深300	4,609.1764	-0.4557	-0.2104	0.4573	-0.4485
05002.CI	煤炭(中信)	4,543.8409	0.2980	5.0263	9.6528	26.3687
05104.CI	煤炭开采洗选(中信)	5,539.0482	0.1518	4.7410	9.4868	29.9307
05105.CI	煤炭化工(中信)	1,377.4356	2.1054	8.6112	11.7036	-6.2735

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

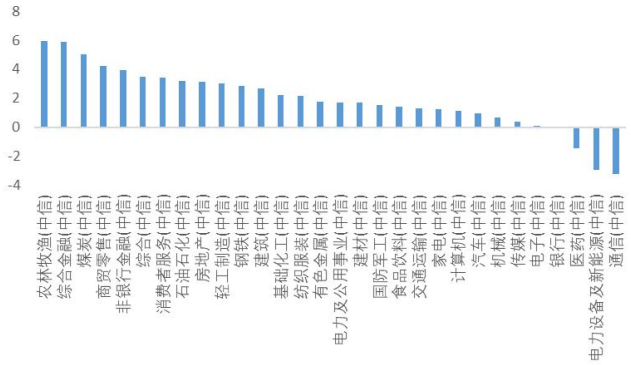
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：煤炭指数与沪深 300 比较



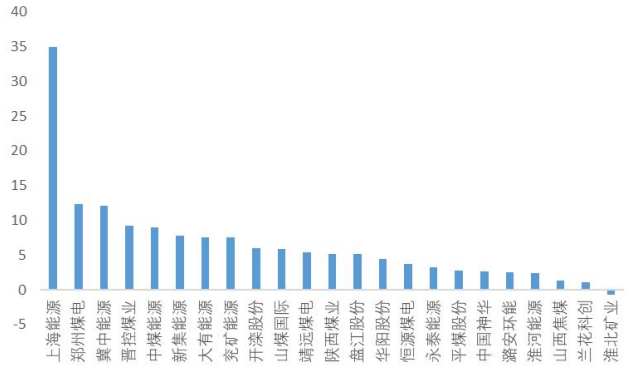
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 28：中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%)



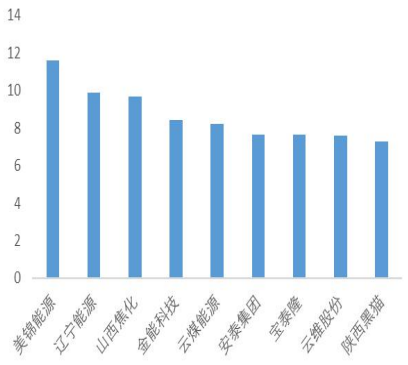
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 29：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%)



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 30：中信煤化工板块五日涨幅排序(%)



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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、地位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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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