



# 煤炭行业：动力煤价上涨，海运费下降

2026年7月3日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内动力煤价格上涨，国际上澳洲动力煤离岸价格上涨。截至6月24日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格855.00元/吨，环比上月上升22元/吨，涨幅为2.57%。内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价676.00元/吨，环比上月涨40元/吨，涨幅为5.92%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价750.00元/吨，环比上月上升22.00元/吨，涨幅为2.93%；澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格146.70美元/吨，环比上月上升15.03美元/吨，涨幅为10.25%。

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量陕西环比上月上升，同比下降；蒙晋月环比下降，同比均上升。5月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2286.40万吨，同比下降12.60万吨，降幅为0.27%，环比上升25.90万吨，涨幅为1.15%；山西产4613.00万吨，同比上升4.50万吨，涨幅为0.10%，环比下降129.80万吨，降幅为2.74%；内蒙古产1742.00万吨，同比上升213.30万吨，增幅为13.95%，环比上月下降130.10万吨，降为6.95%。

六大发电集团日均耗煤量月环比下降。截至6月24日，六大发电集团日均耗煤量共76.82万吨，环比上月下降2.11万吨，降幅为2.75%；同比下降3.25万吨，降幅为4.23%。

海运费下降。截至6月24日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收30.90元/吨，较上月环比降幅为63.75%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收47.00元/吨，较上月环比降幅为23.62%。截至6月23日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收20.50美元/吨，环比上月下降3.50美元/吨，降幅为14.89%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收12.70美元/吨，环比上月下降0.68美元/吨，降幅为5.11%。

**结论：**国内动力煤价格环比上月上升，国际上澳洲动力煤离岸价格上涨。陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量陕环比上月上升同比下降，晋蒙环比下降同比上升。六大发电集团日均耗煤量月同比环比均下降。国内运费月环比下降、国际海运费下降。

**风险提示：**行业面临有效需求不足，煤价波动超预期的风险。

## 未来3-6个月行业大事：

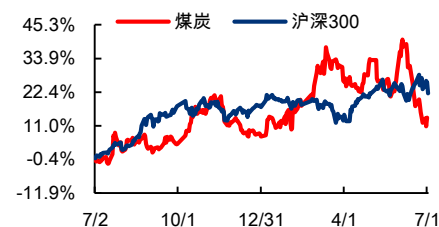
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.45%
行业市值(亿元)	40029.76	3.26%
流通市值(亿元)	34028.78	3.31%
行业平均市盈率	14.12	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：莫文娟

010-66555574

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

## 1. 动力煤

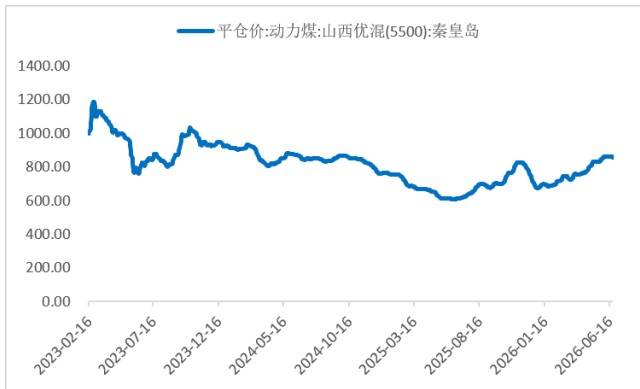
### 1.1 价格

动力煤价格环比上月上升。截至6月24日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格855.00元/吨，环比上月上升22元/吨，涨幅为2.57%。

产地动力煤价格内蒙古、山西地区月环比上升。截至6月24日，内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价676.00元/吨，环比上月涨40元/吨，涨幅为5.92%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价750.00元/吨，环比上月上升22.00元/吨，涨幅为2.93%。

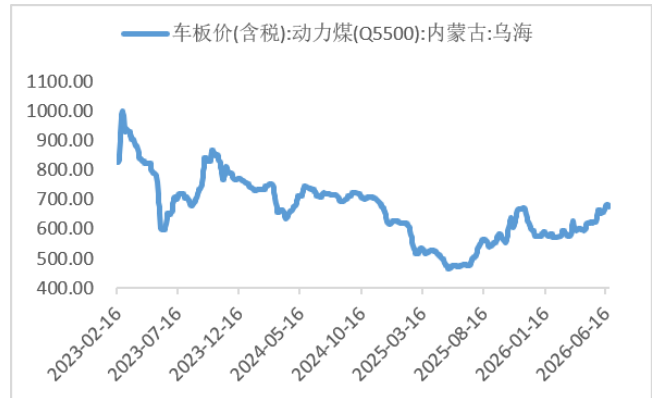
国际动力煤价格：澳大利亚月环比上升。截至6月5日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格146.70美元/吨，环比上月上升15.03美元/吨，涨幅为10.25%。

图1：6月动力煤价855元/吨，月环比涨2.57%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：6月内蒙古动力煤价格676元/吨，月环比涨5.92%



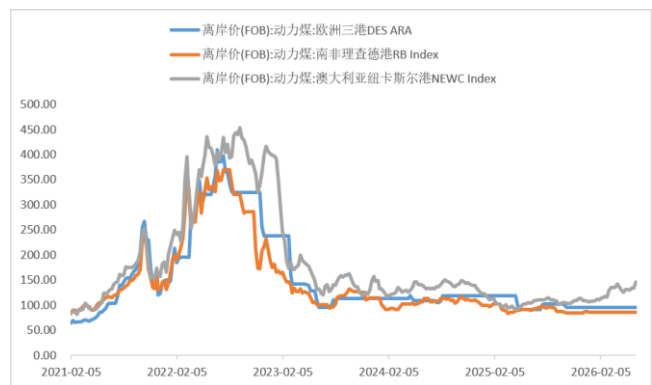
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：6月山西动力煤价格750元/吨，月环比涨2.93%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：6月国际动力煤离岸价情况（美元/吨）

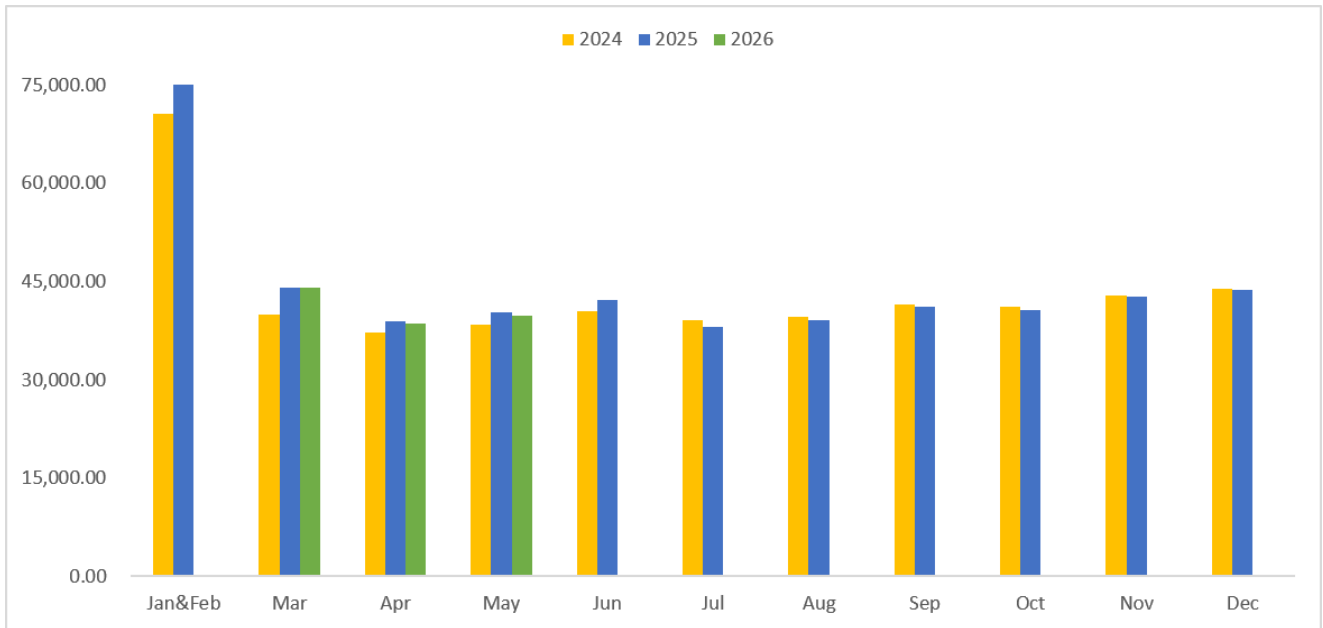


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 1.2 产量

原煤月度产量同比减少。26年5月，原煤月度产量为39722万吨，环比增加1159万吨，涨幅为3.01%，同比增减少606.40万吨，降幅为1.50%

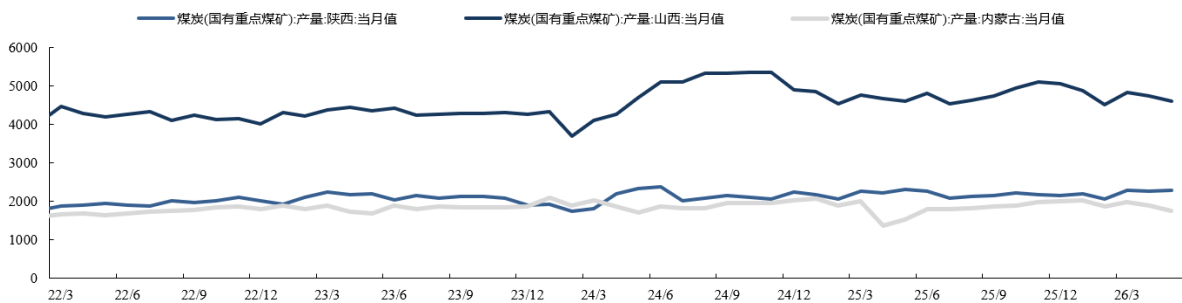
图5：原煤月度产量同比减少（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量晋蒙同比上升环比下降，陕同比下降环比上升。5月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2286.40万吨，同比下降12.60万吨，降幅为0.27%，环比上升25.90万吨，涨幅为1.15%；山西产4613.00万吨，同比上升4.5万吨，涨幅为0.1%，环比下降129.80万吨，降幅为2.74%；内蒙古产1742万吨，同比上升213.30万吨，涨幅为13.95%，环比上月下降130.10万吨，降幅为6.95%。

图6：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量（万吨）



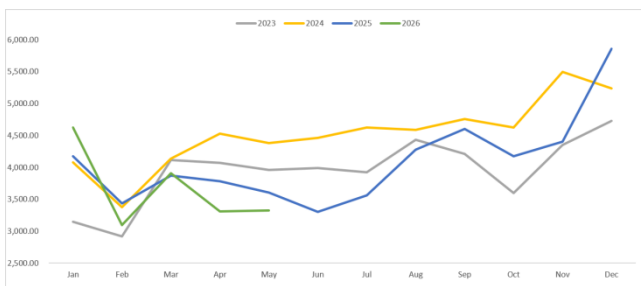
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 1.3 进口

煤及褐煤月度进口量月环比上升，同比下降。5月，煤及褐煤月度进口量达到3326.00万吨，环比上月17.68万吨，增幅为0.53%，同比下降278万吨，降幅为7.71%。

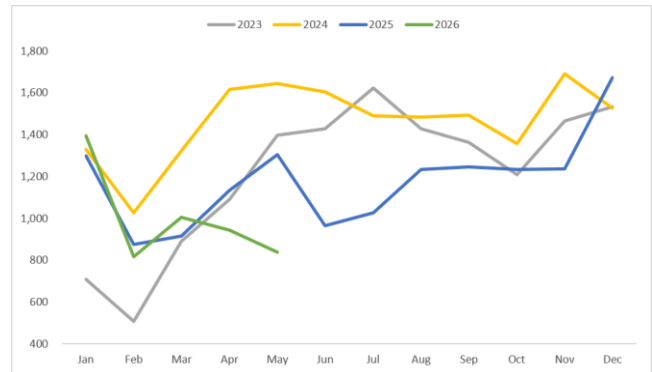
动力煤月度进口量月环比同比均下降。5月，动力煤月度进口量达到838.88万吨，环比上月下降10.36万吨，降幅为10.99%；同比下降46.46万吨，降幅为35.64%。

图7：5月煤及褐煤月度进口3326万吨，环比增0.53%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：5月动力煤当月进口838.88万吨，环比降10.99%

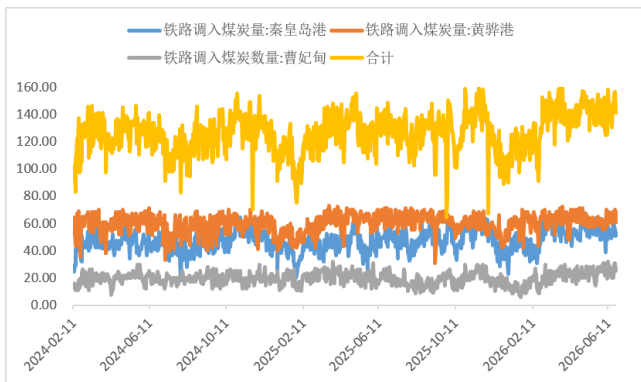


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 1.4 库存

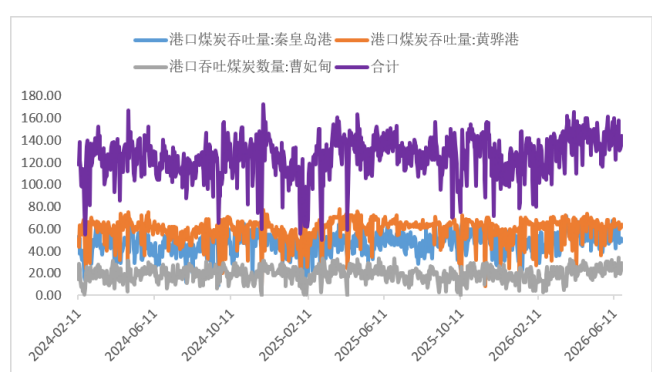
三港合计铁路调入煤炭量月环比下降，同比上升；吞吐量月环比同比均上升。截至6月24日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计141.00万吨，环比上月下降5.90万吨，降幅4.18%，同比上升2.60万吨，涨幅为1.84%；三港煤炭吞吐量合计144.10万吨，环比上月上升27.90万吨，涨幅19.36%，同比上升12万吨，增幅为8.33%。

图9：6月三港合计铁路调入量月环比下降4.18%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：6月三港合计吞吐量月环比上升19.36%（万吨）

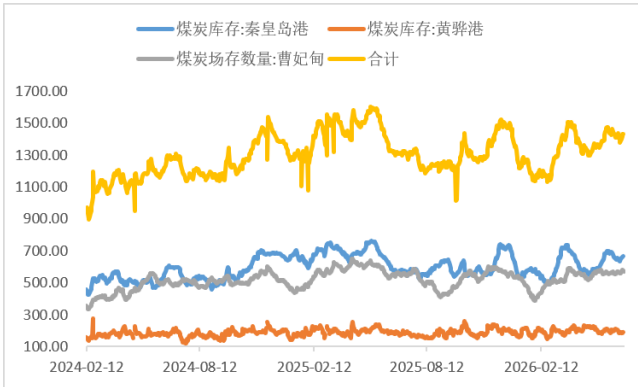


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比同比均上升。截至6月24日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1433.10万吨，环比上月上升5.40万吨，降幅0.38%；同比上升116.20万吨，增幅8.11%。

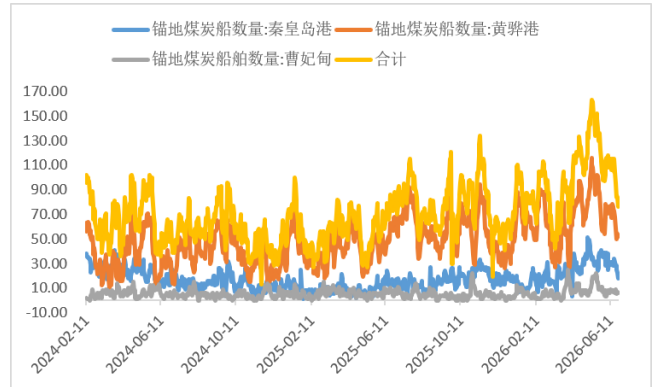
三港合计锚地煤炭船舶数量月环比下降，同比上升。截至6月24日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计76艘，环比下降60艘，降幅78.95%；同比上升2艘，涨幅2.63%。

图11：6月三港合计煤炭库存量月环比上升0.38%（万吨）



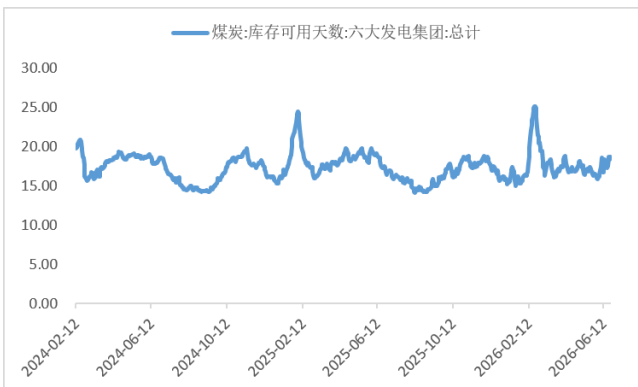
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：6月三港合计锚地船舶数量月环比下降60艘（艘）



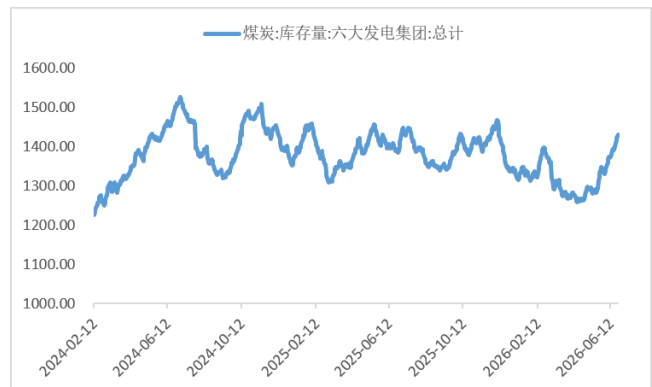
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：6月六大发电集团库存可用天数月环比上升10.22%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：6月六大发电集团库存量月环比上升8.28%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

六大发电集团煤炭库存可用天数月环比同比均上升，库存量月环比上升同比均上升。截至6月24日，六大发电集团煤炭可用天数共18.60天，环比上月上升1.9天，涨幅为10.22%；同比上升1.30天，涨幅6.99%。六大发电集团煤炭库存共1431.50万吨，环比上月上升110.10万吨，涨幅8.28%，同比上升38.60万吨，涨幅2.70%。

### 1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比同比均下降。截至6月24日，六大发电集团日均耗煤量共76.82万吨，环比上月下降2.11万吨，降幅2.75%；同比下降3.25万吨，涨幅4.23%。

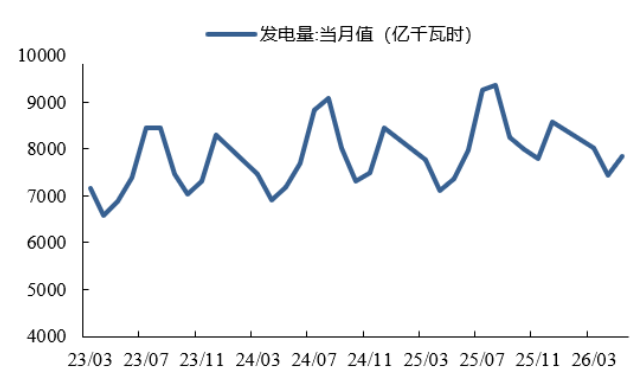
全国发电量同比增长，火力发电量同比增长。5月，当月发电量同比增长6.3%至7842.50亿千瓦时。其中，5月当月火力发电量同比上升2.42%至4726.30亿千瓦时。

图15：6月六大发电集团日均耗煤量环比下降2.75%



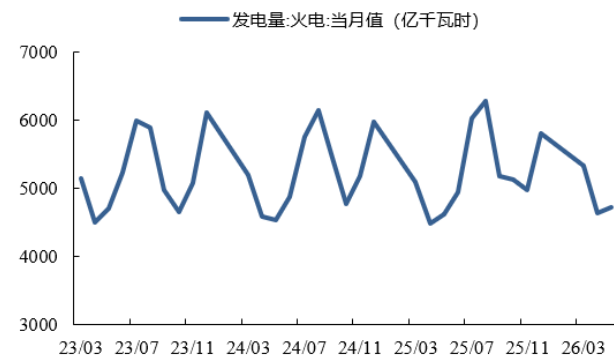
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：5月发电7842.50亿千瓦时，同比增长6.30%



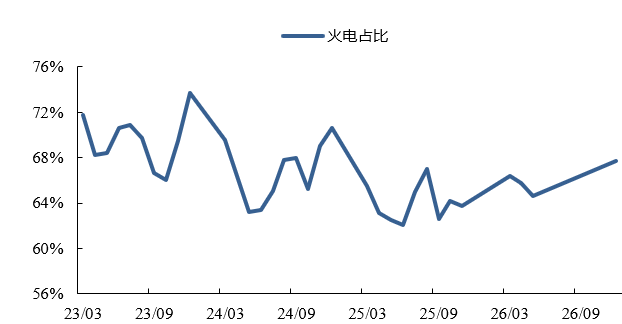
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：5月火电发电4726.30亿千瓦时，同比上升2.42%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：5月火电占发电的比重达64.61%，同比增长2.06%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

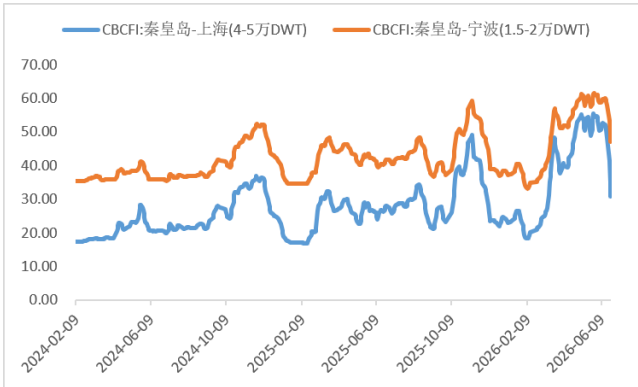
全国发电量火电占比同比上升。5月当月火力发电量占的比重达64.61%，同比上涨2.06%。

## 1.6 运费

**国内海运费环比上月下降。**截至6月24日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收30.90元/吨，较上月环比降幅为63.75%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收47.00元/吨，较上月环比降幅为23.62%。

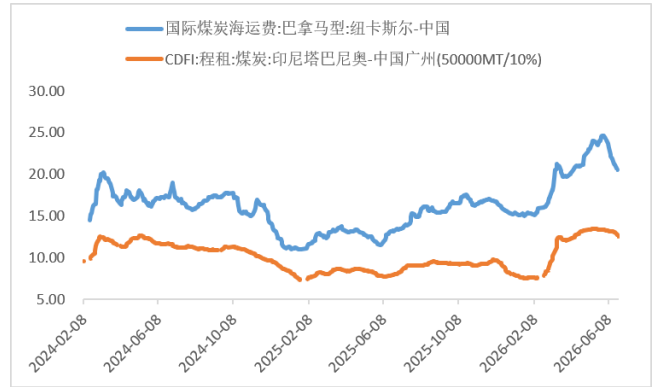
**国际海运费环比上月下降。**截至6月23日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收20.50美元/吨，环比上月下降3.50美元/吨，降幅为14.89%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收12.70美元/吨，环比上月下降0.68美元/吨，降幅为5.11%。

图19：6月国内航线 CBCFI 月环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：6月国际海运费下降（单位：美元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 风险提示

行业面临有效需求不足，煤价波动超预期的风险。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	煤炭行业 2026 年中期展望：供给趋紧夯实煤价支撑，行业景气跃升彰显投资价值	2026-06-24
行业普通报告	煤炭行业：三港口和钢厂炼焦煤库存下降，生铁和粗钢月产大增	2026-05-20
行业普通报告	煤炭行业：三港口合计煤炭库存下降，海运费上涨	2026-05-20
行业普通报告	煤炭行业：美以伊军事冲突推动焦煤期货价明显上涨，炼焦煤库存量下降	2026-03-04
行业普通报告	煤炭行业：动力煤价上涨，六大发电集团日均耗煤量下降	2026-03-04
行业普通报告	煤炭行业：国内炼焦煤现货价格下降，炼焦煤库存量上升	2026-01-13
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤价跌，六大发电集团日均耗煤量上升	2025-12-24
行业深度报告	煤炭行业 2026 年策略：“反内卷”催化产能收缩，高分红彰显中期投资价值	2025-12-22
行业普通报告	煤炭行业：全样本独立焦企的产能利用率继续上升，钢厂炼焦煤库存量下降	13
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤价上涨，三大港口煤炭库存环比同比均下降明显	2025-10-10
公司普通报告	中国神华（601088.SH）/（1088.HK）：煤电化工港口业务毛利率均有提升，构建成长+红利双重价值—2025 年三季度报点评	2025-11-12
公司深度报告	陕西煤业（601225.SH）：西北煤炭明珠，聚焦构建“煤电一体化”发展格局	2025-07-17

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 莫文娟

首席分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源、电力及公用事业等领域的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（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）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526