



# 2026 年煤炭行业分析

联合资信 工商评级二部

2025 年，全国煤炭产量略有增长，且进一步向晋陕蒙和新疆地区集中，煤炭进口量有所下降；下游需求支撑不足，煤炭价格震荡回落，行业整体盈利水平有所下滑。2026 年，煤炭供需将维持“整体平衡、阶段性偏紧”格局，动力煤价格中枢有望较 2025 年小幅上移。煤炭企业的收入、利润及经营获现规模有望止跌企稳，考虑到新增产能审批趋严使得行业大规模投资支出减少，债务规模增长放缓，行业整体偿债能力稳定，但仍需关注非经营性负担对煤炭企业可持续发展的不利影响，以及新能源快速发展对传统能源发展空间的挤压等。



**联合资信评估股份有限公司**  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



## 一、行业整体运行情况

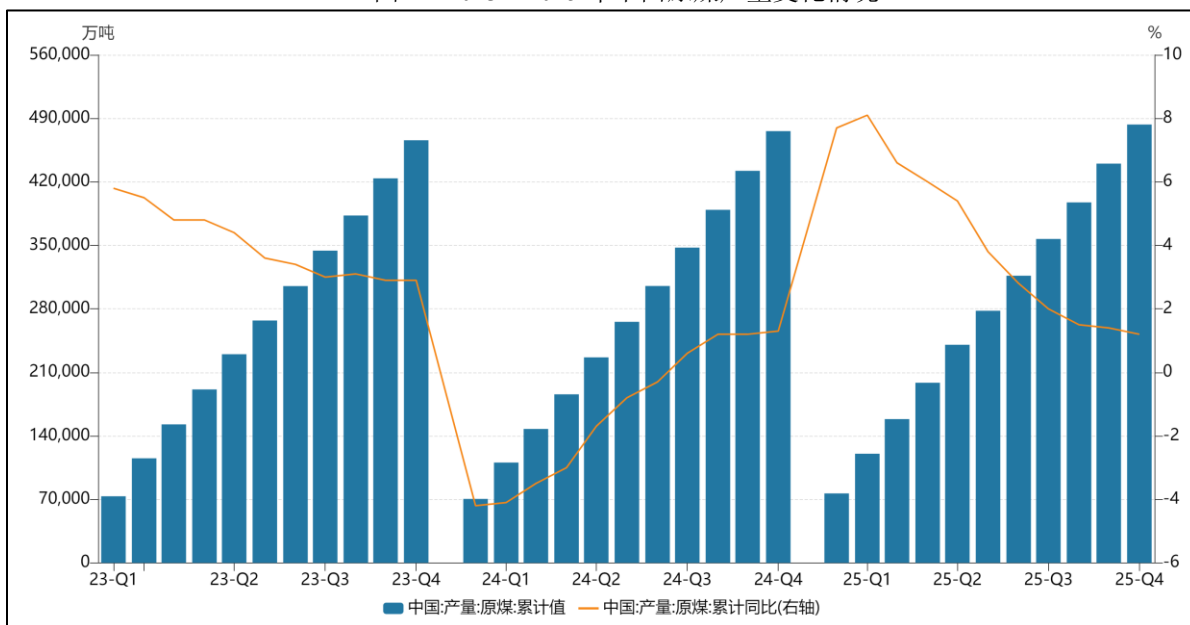
煤炭是中国重要的基础能源，在国民经济中具有重要的战略地位。2025年，全国煤炭产量略有增长，煤炭进口量有所下降；下游火电行业对煤炭消费需求稳健，但钢铁及建材行业需求支撑不足，煤炭价格震荡回落，行业整体盈利水平有所下降。

“富煤、贫油、少气”是中国能源资源的基本特点，既有的能源禀赋结构造成煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重约为 55.3%，大幅高于 26.5%的世界平均水平<sup>1</sup>。“以煤为主”的能源消费结构与欧美国家“石油为主，煤炭、天然气为辅，水电、核电为补充”的情况差别显著。

中国煤炭资源分布的基本特点“北富南贫，西多东少”。近年来，随着“供给侧”改革的推行和中东部省份煤炭资源的逐渐枯竭，煤炭产能进一步向晋陕蒙和新疆地区集中。2025年，晋陕蒙和新疆地区的原煤产量占全国总产量的 81.72%，较 2024 年全年变化不大，仍保持高位。

中国原煤供给以国内为主、进口为辅。据国家统计局数据，2025年全国规模以上煤炭企业原煤产量 48.32 亿吨，同比增长 1.20%（见图 1）。随着 2021 年以来的煤炭增产保供政策带来的新增产能逐步充分释放，全国原煤产量增速较上年明显放缓。进口煤方面，2025年，受国内供给增加影响，煤炭进口量有所下降。根据海关总署公布的数据，2025年，全国累计进口煤炭（煤及褐煤）4.90 亿吨，较上年同期下降 9.60%。

图 1 2023—2025 年中国原煤产量变化情况



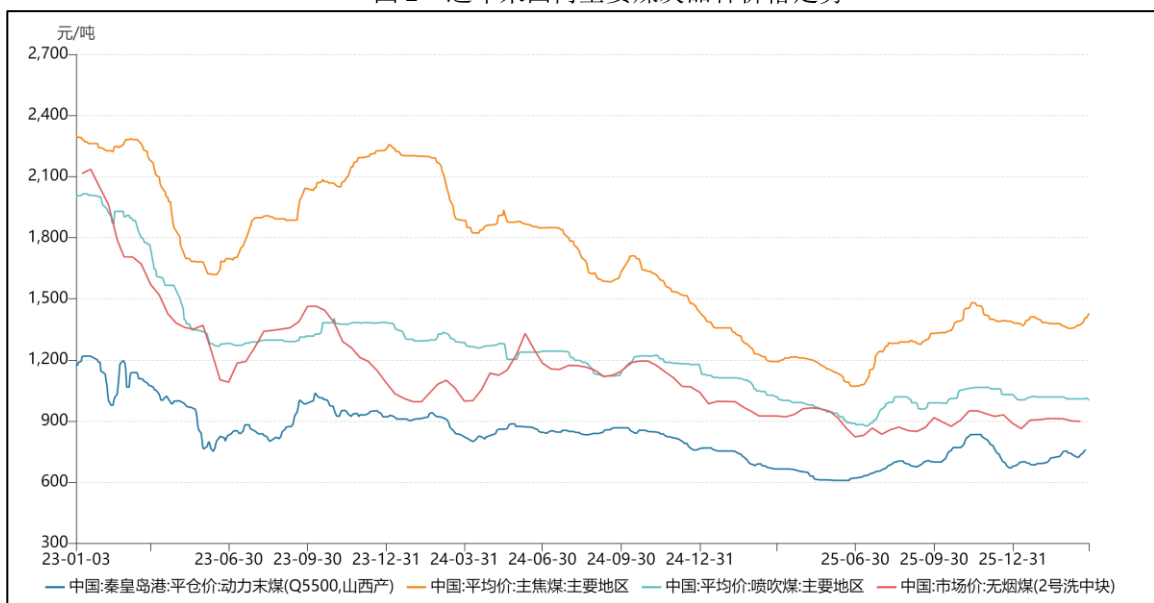
资料来源：wind，联合资信整理

<sup>1</sup>数据引用自《BP 世界能源统计年鉴》第 73 版中文版，为 2023 年数据

需求方面，煤炭行业的下游需求主要集中在电力、钢铁和建材行业，其余主要为民用煤和煤化工等行业。煤炭在中国能源消费中的主要形式是火力发电。2025年，全国规模以上电厂火力发电量6.29万亿千瓦时，同比下降1.00%，火力发电量同比保持稳定。钢铁和建材行业为煤炭的两大下游行业，建材行业主要以水泥行业为代表。房地产投资对钢铁和建材行业的需求具有重要影响。2025年，由于房地产企业资金链仍紧张，叠加销售市场低迷，房地产相关指标仍处在低位。同期，全国房屋竣工面积6.03亿平方米，同比下降18.10%；新开工面积5.88亿平方米，同比下降20.40%。房地产行业对钢铁和建材行业的需求整体表现疲软，2025年，全国粗钢产量9.61亿吨，同比下降4.40%；全国水泥产量16.93亿吨，同比下降6.90%。整体看，2025年，钢铁和水泥产量下降对煤炭需求支撑不足。

煤炭价格表现方面，2025年以来，国内煤炭价格整体呈先抑后扬、震荡修复的“V字形”走势。2025年上半年，由于国内煤炭供给增长，下游电力、钢铁及建材行业需求不足等因素，国内煤炭价格延续2024年的下行趋势。2025年6月下旬，国内动力煤价格跌至近五年来的低位，主焦煤价格跌至近八年来的低位。7月，国家能源局印发《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，针对山西、内蒙古等8省区的生产煤矿，核查2024年全年及2025年上半年产量是否超过公告产能，以及企业是否向所属煤矿下达超产能计划。部分煤矿开始试行“276工作日”制度，部分煤矿停产整顿。此外，国内煤炭主产区遭遇持续性强降雨对煤炭生产及运输造成明显影响。2025年第三季度，国内煤炭供给收缩，单月原煤产量同比持续下降，叠加迎峰度夏及冬季提前供暖等季节性需求回升，煤炭价格震荡回升。

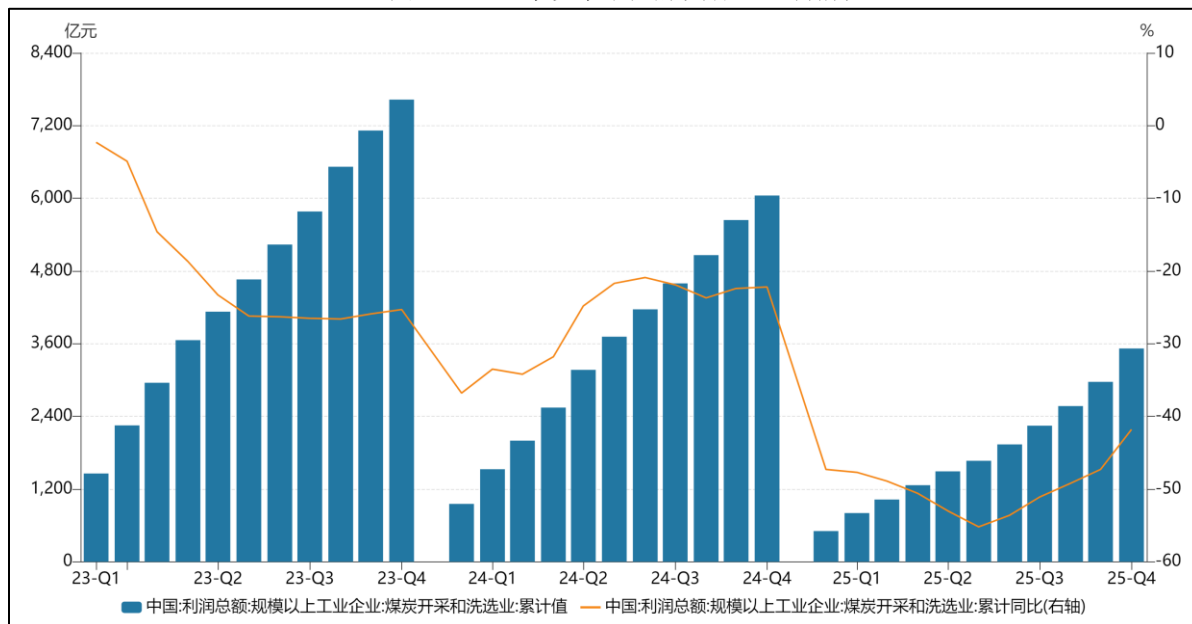
图2 近年来国内主要煤炭品种价格走势



资料来源：Wind

从煤炭企业盈利情况看，2025年，受煤炭价格震荡回落影响，煤炭企业整体盈利水平有所下降。2025年，全国规模以上煤炭企业实现利润总额3520.00亿元，同比下降41.80%。

图3 2023年以来中国煤炭行业盈利情况



资料来源: Wind

## 二、 行业政策及关注

### 强化能源保供能力，构建稳定有序的煤炭供给体系

2025年，国家持续将煤炭保供作为能源工作的核心任务，通过多项政策举措夯实供给基础、规范生产秩序。2025年2月27日，国家能源局印发《2025年能源工作指导意见》，明确提出煤炭稳产增产的核心目标，强化矿区总体规划与产能“一本账”管理，重点推进山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆五大煤炭供应保障基地建设，加快煤炭产能储备落地，2025年已加快建设储备产能9000万吨/年以上，进一步提升煤炭供给体系弹性。为规范煤炭生产行为，遏制无序竞争，2025年7月22日，国家能源局发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，针对山西、内蒙古等8省区的生产煤矿，重点核查2024年全年及2025年上半年产量是否超过公告产能，以及企业是否向所属煤矿下达超产能计划，切实稳定煤炭市场价格。政策层面延续产能储备战略部署，明确到2027年初步建立煤炭产能储备制度，到2030年力争形成3亿吨/年左右可调度产能储备，该储备仅作为应对极端情形的保供托底手段，日常情况下不启用，通过保先进产能、控超产、强储备三维度，构建起“稳产稳供、有序释放、应急可调”的全周期保供体系。

## 加速数字化智能化转型，推动煤炭行业高质量发展

2025年，国家出台多项政策推动煤炭行业向数字化、智能化纵深发展，助力行业提质增效。《2025年能源工作指导意见》明确提出大型煤矿基本实现智能化的目标，同时推动煤炭洗选环节高质量发展。2025年9月8日，国家发展和改革委员会、国家能源局联合发布《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，聚焦地质勘探、采掘（剥）、洗选、调度、安全管控、设备管理等核心场景，推动智能模型与多源数据深度融合，实现煤炭生产全流程的智能控制与自主决策，稳步推进少人/无人化作业。2025年7月24日，国家矿山安全监察局等部门发布新版《煤矿安全规程》，将智能化要求全面嵌入安全管理，明确提出以机器人巡检、智能感知替代人工巡检，大幅减少井下瓦检员数量与巡检频次，落实“无人则安、少人则安”的安全理念。同年9月15日，国家能源局、工业和信息化部等部门联合印发《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》，围绕煤炭安全高效清洁开发，重点攻关深部复杂地质条件、大型露天连续采剥等关键装备，推动煤炭装备向高端化、智能化、绿色化升级。当前，行业智能化发展目标已明确，到2025年，大型煤矿与灾害严重煤矿基本实现智能化，采掘面远程控制、固定岗位无人值守、危险环节机器人替代等智能化场景将全面落地。

## 非经营性负担凸显，制约煤炭企业可持续发展

我国煤炭企业普遍经营历史较长，受历史上的体制转换问题和不合理的多元化扩展影响，多数企业存在一定的非经营性负担，主要包括人员负担和低效资产两方面。在煤炭行业供给侧改革之后，煤炭价格逐步回归合理水平，煤炭生产业务的盈利水平普遍较高，但部分企业的整体盈利水平相对偏低，主要原因是人员负担较重或存在较多盈利能力较差的低效资产。较大规模的非经营性负担不仅降低了企业的盈利水平，还不利于提升企业抵御行业周期性波动的能力，对企业的可持续发展造成明显制约。2025年，煤炭行业供需呈现宽松态势，价格波动有所加剧，部分负担较重的企业为维持收益铤而走险，出现超产降价的行为，进一步引发市场无序竞争。对此，国家通过开展煤炭生产核查严控超产、推动智能化改造实现减人提效、引导企业优化资产结构、聚焦主营业务等多项举措，多管齐下减轻企业非经营性压力，持续提升煤炭行业整体健康度和可持续发展能力。

## 环保与安全生产约束趋严，行业发展面临长期压力

近年来，我国煤炭行业面临的环境保护与安全生产压力持续加大，且将长期存在。在环境保护方面，2025年7月1日，新修订的《中华人民共和国矿产资源法》正式施行，新增矿区生态修复、矿产资源储备与应急专章，首次对矿业用地作专门规定，并

将矿产资源规划与督察制度上升为法律，进一步强化了煤炭开采的环保约束。同时，煤炭产能持续向环境承载力较弱的晋陕蒙宁地区集中，加剧了区域生态环境与水资源压力，加之环保领域执法力度持续加强，煤炭开采面临的环境约束条件愈加严苛。在安全生产方面，新版《煤矿安全规程》系统提升了煤矿安全生产底线与准入标准，强化水、火、瓦斯、煤尘、顶板、冲击地压等重大灾害防治，要求企业实行“一矿一策、精准治理”。受资源赋存条件限制，我国煤炭开采以井工开采为主，随着开采深度每增加 10~20 米，煤矿相对瓦斯涌出量平均每年增加 1 立方米/吨，高瓦斯矿井的比例逐渐加大，安全生产风险呈现复杂化、深部化趋势。此外，2025 年 3 月，国家发展和改革委员会、国家能源局印发《新一代煤电升级专项行动实施方案（2025-2027 年）》，在煤电“三改联动”基础上，系统提升煤电深度调峰、快速变负荷、宽负荷高效、清洁降碳、智能运行能力，目标到 2027 年形成一批具备快速调节与低碳化能力的机组，进一步推动煤炭下游应用环节的清洁转型，也对煤炭生产的清洁化水平提出了更高要求。

### 推进煤炭与新能源融合发展，开辟行业绿色转型新路径

为推动煤炭行业绿色低碳转型，2025 年 11 月 7 日，国家能源局印发《关于推进煤炭与新能源融合发展的指导意见》（国能发煤炭〔2025〕89 号），明确了煤炭与新能源融合发展的具体路径，为行业转型开辟了新赛道。该意见提出，依托矿区土地资源发展光伏、风电项目，推进绿电直连，建设大型矿区新能源基地；在煤炭生产环节推进电气化替代，推广电动、氢能矿卡，布局充换电、加氢设施，实现矿区运输与辅助系统电气化；利用矿井乏风余热和可再生能源开展供暖制冷，建设智慧微电网，积极参与绿证绿电交易，构建绿色用能体系；推动煤电与新能源联营，推广煤化工领域绿电绿氢替代，加快 CCUS（碳捕获、利用与封存）技术规模化应用，推动煤炭产业链低碳转型。意见明确目标，到“十五五”末，煤炭与新能源融合发展形成成熟模式，建成一批清洁低碳、多能互补的现代化矿区，推动煤炭行业从传统燃料生产向综合能源服务转型。

## 三、 行业展望

供给端，国内优质先进产能释放已进入平稳期，新增产能审批趋严，叠加安全环保政策常态化监管，2026 年全国煤炭产量将保持稳定，区域供给集中度进一步提升。进口方面，国内供给充足叠加国际煤炭价格波动不确定性，进口量或将进一步下降，国内供给对行业的支撑作用持续增强。需求端，呈现“动力煤稳、非电煤弱复苏”的

结构特征：房地产市场复苏节奏仍待观察，钢铁、建材行业需求有望边际改善，但短期内难以回归高位，焦煤、喷吹煤等非电用煤需求有望呈缓慢复苏态势。煤炭供需将维持“整体平衡、阶段性偏紧”格局，煤炭价格中枢有望较 2025 年小幅上移，行业收入、利润及经营获现规模有望止跌企稳。债务方面，新增产能审批趋严使得行业大规模投资支出减少，债务规模增长放缓，偿债能力稳定，尾部企业因盈利修复乏力、融资渠道受限，信用风险仍需关注。

在“碳中和、碳达峰”背景下，作为传统化石能源，煤炭消费量面临一定长期萎缩压力。但考虑到中国的资源禀赋和新能源电力的间歇性特征，新能源对煤炭的替代过程是渐进的。此外，炼焦煤和喷吹煤在钢铁中的应用尚未出现替代品，现代煤化工的发展亦增加了对煤炭的消耗。中长期看，煤炭行业在中国仍有较大的发展空间。

未来，具有资金、技术、规模、产业链优势的煤炭行业龙头企业将获得更多的政策支持，市场份额有望继续提高，煤炭行业竞争格局将更趋稳定，有利于行业长期稳定发展，降低宏观经济周期波动对行业的影响。

## 联系人

投资人服务 010-85172818-8088 [investorservice@lhratings.com](mailto:investorservice@lhratings.com)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）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。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。