华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

双焦偏强运行，焦炭第三轮提涨已部分落地

强于大市（维持评级）

投资要点：

- **动力煤**

截至 8 月 28 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 881 元/吨，周环比+21 元/吨，内蒙古 5500K 产地价大涨，山西 5500K 产地价小涨，陕西 6000K 产地价大涨。截至 8 月 28 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 508.7 万吨，周环比-22 万吨，年同比-5.5%。本周电厂日耗小涨，电厂库存微跌，动力煤库存指数小涨，秦港库存大跌，截至 8 月 24 日，动力煤库存指数为 198.6（+3.1 点）。非电方面，甲醇、尿素开工率分别为 81.9%（-0.1pct）和 83.3%（-3.3pct），仍处于历史同期偏高水平。

- **焦煤**

截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤库提价 2670 元/吨，周环比+50 元/吨，山西产地价大涨，河南产地价持平、安徽产地价格持平。截至 8 月 28 日，523 家样本矿山精煤日均产量 63.3 万吨（+0.1 万吨），年同比-16%，523 家样本矿山精煤库存 144.3 万吨（-21.1 万吨），年同比-49.1%；截至 8 月 28 日，中国日均铁水产量 236.5 万吨（-1.1 万吨），年同比-1.5%。8 月 22 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 8 万吨（+1.4 万吨），年同比-29.5%，年初至今合计 3224.6 万吨，同比+44.0%。本周螺纹钢价格小涨，大型焦化开工率大跌，截至 8 月 28 日，焦化厂产能（＞200 万吨）开工率 68.2%，周环比-5.3pct。

- **核心观点**

重大安全事故增强供给收缩预期，叠加高温持续，短期煤价易涨难跌。宏观层面，地缘冲突强化各国能源重视，高库存或是应对手段。同时随着整治内卷式竞争以及扩大内需等政策发力，2025 年已探明煤价政策底。需求层面，AI 发展对能源的拉动是需求的增量，而中国的供应链和能源洼地优势是用电量坚实保障，煤价正处于新一轮上涨周期。

我们正处在能源大变革时代，在先立后破的政策导向和能源安全诉求下，煤炭或仍处于黄金时代。煤炭供给弹性有限：一是双碳背景下产能控制严格，而安监与环保政策的趋严挤出超产部分；二是供给呈现区域分化，随着东部地区资源减少以及山西进入“稳产”时代，开采难度或逐步加大，国内产能进一步向西部集中，加大供应成本；三是开采深入及安全标准提高后，焦煤开采难度加大，欠产或将成为新常态，资源稀缺性将体现更为明显。煤炭作为主要能源的地位短期难以改变，宏观经济偏弱虽阶段性影响了煤炭需求，但供给偏刚性及成本上升有效支撑煤价底部，煤价仍有望维持震荡格局。煤企资产报表普遍较为健康，叠加分红比例整体改善，煤炭股仍有比较优势。

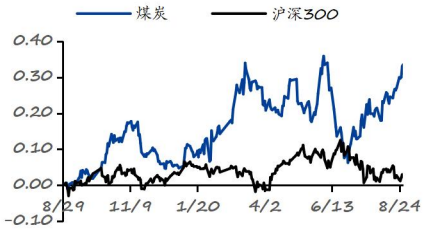
- **投资建议**

我们建议从以下几个维度把握煤炭投资机会：（1）资源禀赋优秀，经营业绩稳定且分红比例高或存在提高分红可能的标的，建议关注：**中国神华、中煤能源、陕西煤业**；（2）具有增产潜力且受益于煤价周期见底的标的，建议关注：**兖矿能源、华阳股份、广汇能源、晋控煤业、甘肃能化**；（3）受益于长周期供给偏紧，具有全球性稀缺资源属性的标的，建议关注：**淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、潞安环能、山煤国际**；（4）煤电联营或一体化模式，平抑周期波动的标的，建议关注：**陕西能源、新集能源、淮河能源**

- **风险提示**

国内煤炭产能释放超预期，进口煤超预期，替代电源发电量超预期，宏观经济不及预期

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **汤悦(S0210525040002)**
ty30649@hfzq.com.cn

相关报告

1、供给约束叠加需求改善预期，焦炭第一轮提涨落地——2026.08.23
2、供给仍有较大限制，焦炭提涨预期较强——2026.08.16
3、用电负荷保持高位，铁水环比转正——2026.08.08

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周行情回顾 5
2 动力煤 7
2.1 重要指标一览 7
2.2 年度长协价 7
2.3 现货价格 8
2.3.1 国内煤价 8
2.3.2 国际煤价 9
2.4 供需及库存 10
2.4.1 供给 10
2.4.2 需求 10
2.4.3 库存调度 12
3 炼焦煤 16
3.1 重要指标一览 16
3.2 现货价格 16
3.2.1 焦煤 16
3.2.2 无烟煤及喷吹煤 18
3.2.3 焦炭及钢 19
3.3 供需及库存 19
3.3.1 供给 19
3.3.2 需求 20
3.3.3 库存 21
4 进口 25
4.1 重要指标一览 25
4.2 中国进口煤炭发运量 25
4.3 中国进口煤炭到港量 26
5 重要新闻公告 27
5.1 本周重点新闻 27
5.2 本周重点公司公告 29
6 风险提示 42

图表目录

图表 1: 各行业一周行情表现（%） 5
图表 2: 各行业市盈率比较 5
图表 3: 各行业市净率比较 6
图表 4: 本周煤炭个股涨跌幅（%） 6
图表 5: 动力煤重要指标数据一览表 7
图表 6: 秦港动力煤（Q5500）长协价（元/吨） 8
图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格（元/吨） 8
图表 8: 内蒙动力煤产地价格（元/吨） 8
图表 9: 山西动力煤产地价格（元/吨） 9
图表 10: 陕西动力煤产地价格（元/吨） 9
图表 11: 国际煤价走势（美元/吨） 9
图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价（美元/吨） 9
图表 13: 理查德 RB 动力煤价格（美元/吨） 10
图表 14: 纽卡斯尔动力煤价格（美元/吨） 10
图表 15: 462 家样本矿山日均产量（万吨） 10
图表 16: 462 家样本矿山产能利用率（%） 10
图表 17: 六大电厂日耗水平（万吨） 11
图表 18: 六大电厂煤炭库存（万吨） 11
图表 19: 六大电厂煤炭可用天数（天） 11

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20: 甲醇开工率（%）.....11
图表 21: 尿素开工率（%）.....11
图表 22: 三峡水位（米）.....12
图表 23: 三峡出库流量（立方米/秒）.....12
图表 24: CR 动力煤库存总指数（点）.....12
图表 25: CR 动力煤库存消费地指数（点）.....12
图表 26: CR 动力煤库存中转地指数（点）.....13
图表 27: CR 动力煤库存生产地指数（点）.....13
图表 28: 462 家样本矿山动力煤库存（万吨）.....13
图表 29: 主流港口煤炭库存（万吨）.....14
图表 30: 秦皇岛港口库存（万吨）.....14
图表 31: 内河港口煤炭库存量（万吨）.....14
图表 32: 广州港库存（万吨）.....14
图表 33: 秦皇岛港煤炭调入量（万吨）.....15
图表 34: 秦皇岛港锚地船舶数（艘）.....15
图表 35: 秦皇岛-上海运费（元/吨）.....15
图表 36: 秦皇岛-广州运费（元/吨）.....15
图表 37: 炼焦煤重要指标数据一览表.....16
图表 38: 京唐港主焦煤库提价（元/吨）.....17
图表 39: 山西产地价（元/吨）.....17
图表 40: 河南产地价（元/吨）.....17
图表 41: 安徽产地价（元/吨）.....17
图表 42: 峰景矿到岸价（美元/吨）.....18
图表 43: 晋城无烟煤（元/吨）.....18
图表 44: 阳泉无烟煤（元/吨）.....18
图表 45: 阳泉喷吹煤（元/吨）.....19
图表 46: 长治喷吹煤（元/吨）.....19
图表 47: 山西冶金焦出厂价（元/吨）.....19
图表 48: 上海螺纹钢现货价（元/吨）.....19
图表 49: 523 家样本矿山精煤日均产量（万吨）.....20
图表 50: 523 家样本矿山开工率（%）.....20
图表 51: 蒙煤甘其毛都口岸通关量（万吨）.....20
图表 52: 焦化厂开工率（%）.....21
图表 53: 日均铁水产量（万吨）.....21
图表 54: 高炉开工率（%）.....21
图表 55: CR 炼焦煤库存总指数（点）.....22
图表 56: CR 炼焦煤库存消费地指数（点）.....22
图表 57: CR 炼焦煤库存中转地指数（点）.....22
图表 58: CR 炼焦煤库存生产地指数（点）.....22
图表 59: 523 家样本矿山精煤库存（万吨）.....22
图表 60: 138 家生产企业原煤库存（万吨）.....23
图表 61: 138 家生产企业精煤库存（万吨）.....23
图表 62: 样本钢厂(247 家)炼焦煤库存（万吨）.....23
图表 63: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存（万吨）.....23
图表 64: 样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数（天）.....24
图表 65: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）.....24
图表 66: 中国六大港口炼焦煤库存量（万吨）.....24
图表 67: 煤炭进口重要指标数据一览表.....25
图表 68: 全球—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
图表 69: 澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
图表 70: 俄罗斯—>中国 煤炭发运量（万吨）.....26
图表 71: 印尼—>中国 煤炭发运量（万吨）.....26
图表 72: 全球—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26
图表 73: 澳大利亚—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26
图表 74: 俄罗斯—>中国 煤炭到港量（万吨）.....27

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

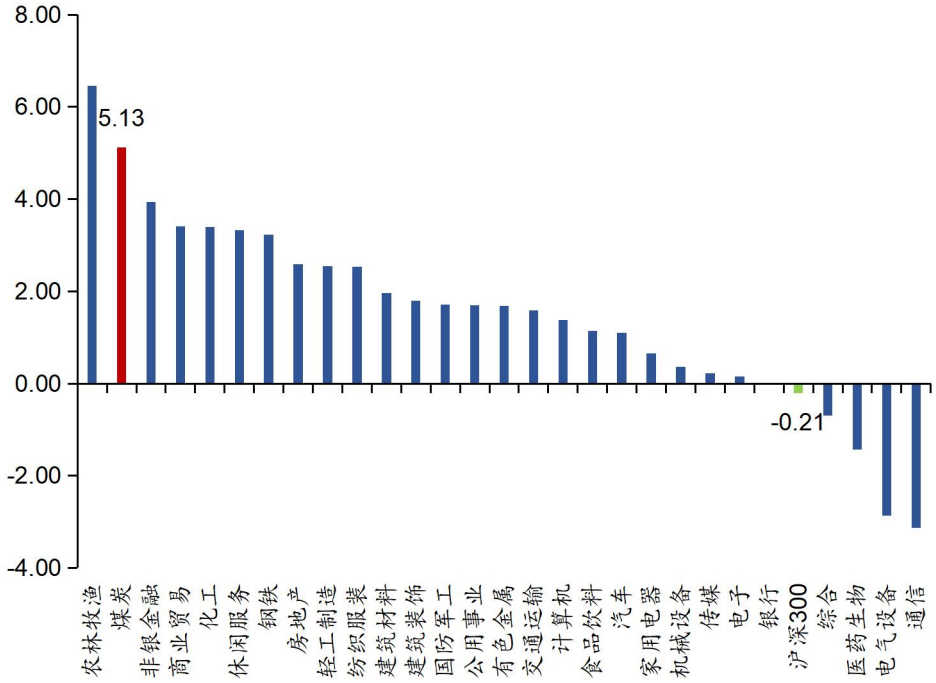
图表 75: 印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）.....27
图表 76: 重点公司已披露 2025 业绩（亿元）.....28
图表 77: 本周重点公司公告.....29

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情回顾

本周煤炭指数大涨 5.13%，沪深 300 指数微跌 0.21%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 5.34 个百分点。年初至今煤炭指数大涨 27.4%，沪深 300 指数微跌 0.45%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 27.85 个百分点。

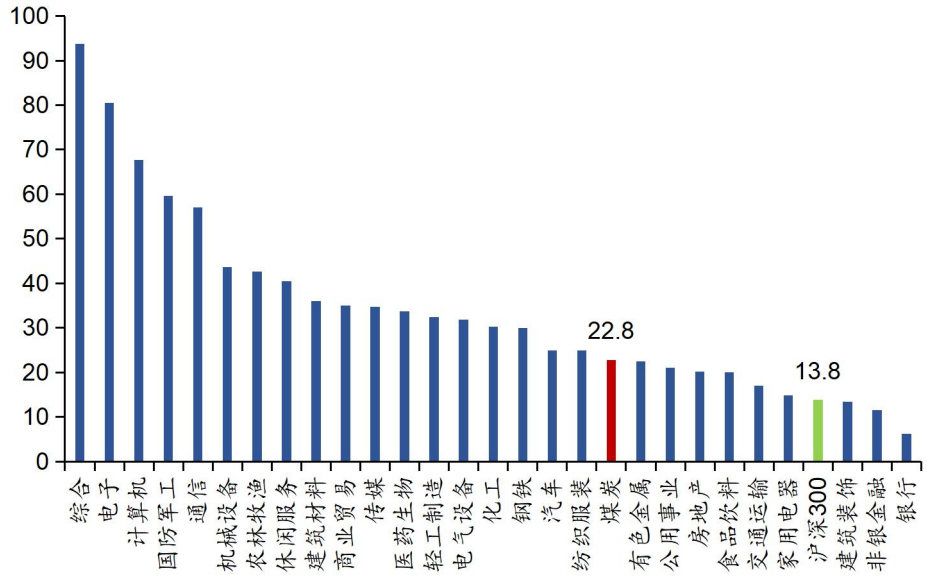
图表 1：各行业一周行情表现（%）



来源：Wind，华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 22.8 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位；市净率 PB 为 1.57 倍，位于 A 股中下游水平。

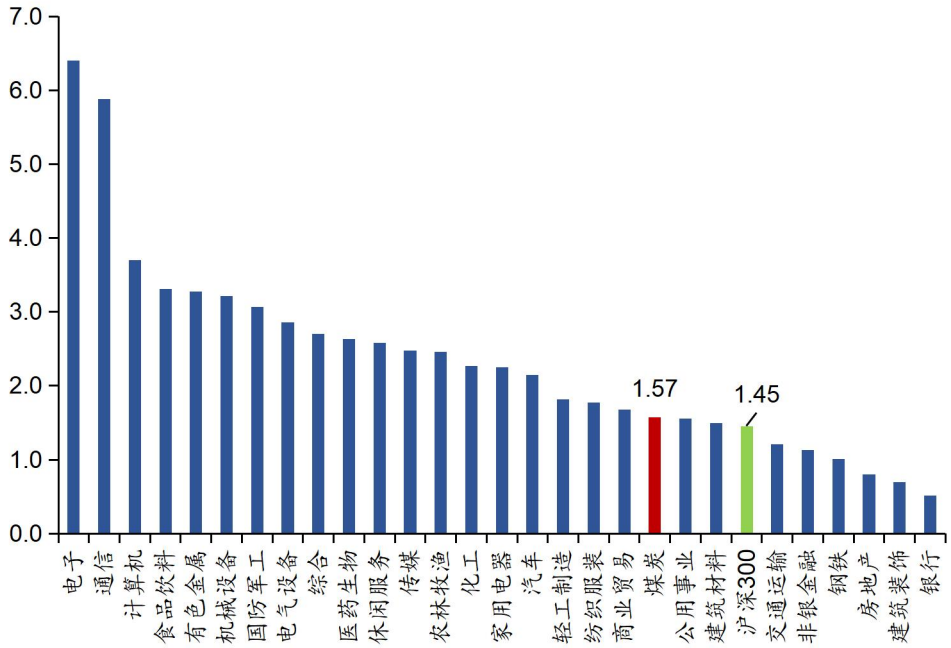
图表 2：各行业市盈率比较



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

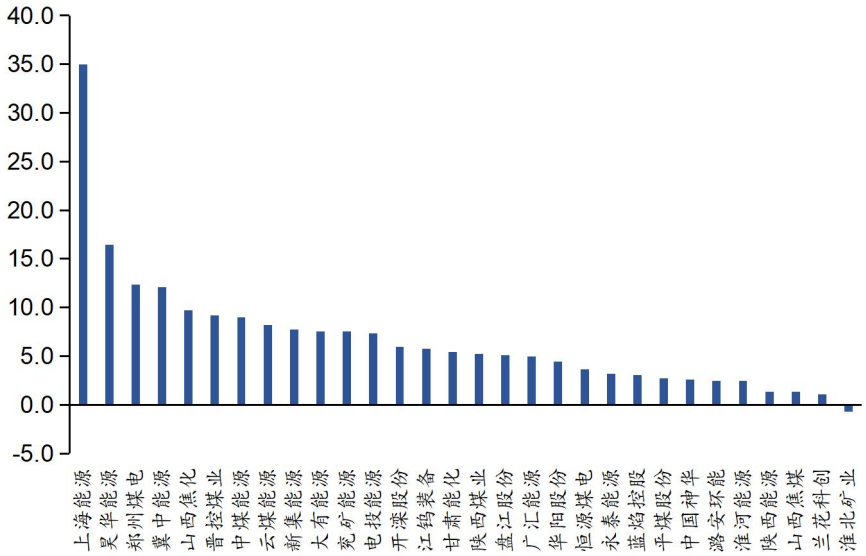
图表 3：各行业市净率比较



来源：Wind，华福证券研究所

本周涨幅前五名公司为：上海能源（+35%）、昊华能源（+16.4%）、郑州煤电（+12.3%）、冀中能源（+12.1%）、山西焦化（+9.7%）；跌幅前一名公司为：淮北矿业（-0.7%）。

图表 4：本周煤炭个股涨跌幅（%）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 动力煤

2.1 重要指标一览

图表 5：动力煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
长协价格		秦港山西产 Q5500	元/吨	701	月环比-2.0 元/吨（-0.3%）		
					年同比+33.0 元/吨（+4.9%）		
现货价格	国内煤价	秦港 5500K 动力末煤	元/吨	881	860	21.0	2.44%
		内蒙东胜大块精煤车板价（5500K）	元/吨	756.2	708.0	48.2	6.81%
		大同弱粘煤坑口价（5500K）	元/吨	754	743	11.0	1.48%
		榆林动力块煤坑口价（6000K）	元/吨	875	820	55.0	6.71%
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	85.3	85.3	0.0	0.00%
		纽卡斯尔动力煤	美元/吨	132.2	127.5	4.7	3.65%
	供给	动力煤 462 家样本矿山日均产量	万吨	508.7	530.7	-22.0	-4.15%
		动力煤 462 家样本矿山产能利用率	%	84.3%	87.9%	-3.6pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	94.1	90.93	3.2	3.51%
		六大电厂库存	万吨	1406.2	1411.3	-5.1	-0.36%
		六大电厂可用天数	天	14.9	15.5	-0.6	-3.87%
		甲醇开工率	%	81.9%	82.0%	-0.1pct	-
		尿素开工率	%	83.3%	86.6%	-3.3pct	-
		三峡水位	米	157.1	157.6	-0.5	-0.30%
		三峡出库流量	立方米/秒	15000.0	18900.0	-3900.0	-20.63%
	库存调度	CR 动力煤库存总指数	点	198.6	195.6	3.1	1.56%
		CR 动力煤库存消费地指数	点	153.1	154.1	-1.0	-0.62%
		CR 动力煤库存中转地指数	点	261.3	254.4	6.8	2.69%
		CR 动力煤库存生产地指数	点	110.3	110.7	-0.4	-0.34%
		462 家样本矿山动力煤库存	万吨	346.3	351.5	-5.2	-1.48%
		秦港煤炭库存	万吨	630.0	682.0	-52.0	-7.62%
		内河港口煤炭库存	万吨	1150.1	1090.7	59.4	5.45%
		广州港煤炭库存	万吨	276.8	339.2	-62.4	-18.40%
		秦港调入量	万吨	39.7	50.0	-10.3	-20.60%
		秦皇岛港锚地船舶数	艘	14.0	14.0	0.0	0.00%
		秦皇岛-上海海运费	元/吨	37.4	36.6	0.8	2.19%
		秦皇岛-广州海运费	元/吨	52.6	53.5	-0.9	-1.68%

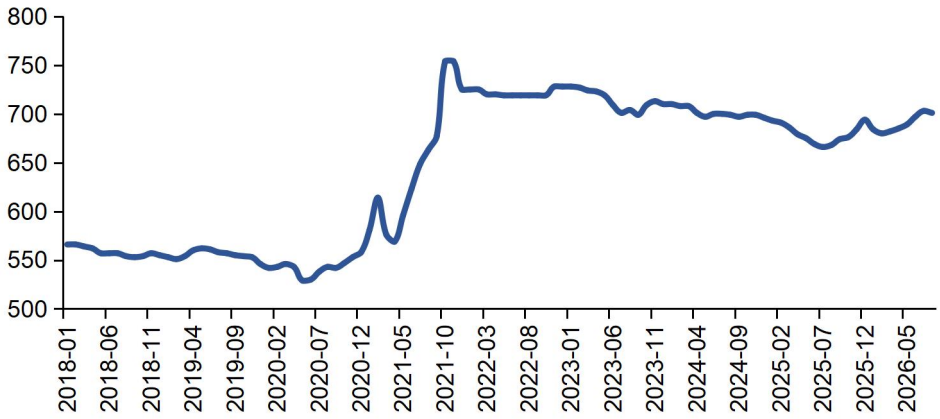
来源：Wind、IFind、sxcoal、上海钢联，华福证券研究所

2.2 年度长协价

2026 年 8 月秦港动力煤（Q5500）长协价为 701 元/吨，月环比-2 元/吨（-0.3%），年同比+33 元/吨（+4.9%），2026 年以来长协价均值为 690 元/吨。分产地看，2026 年 8 月陕西、山西、蒙西、蒙东 5500K 直达煤长协价分别为 517、570、460、282 元/吨，月环比分别+3/+0/+0/+5 元/吨。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：秦港动力煤（Q5500）长协价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

2.3 现货价格

2.3.1 国内煤价

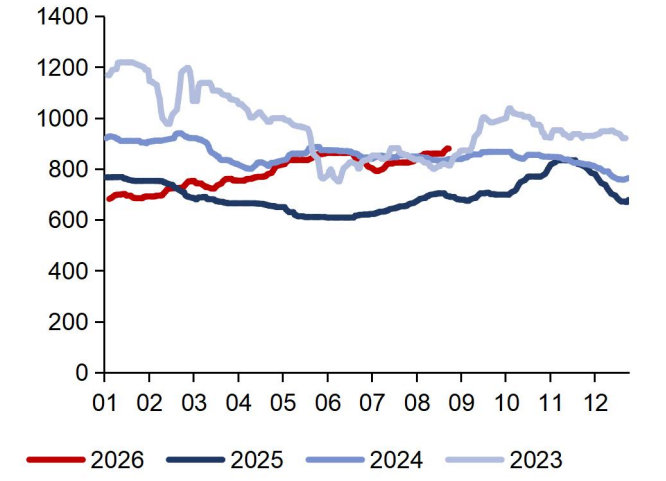
秦港 5500K 动力末煤平仓价小涨。截至 8 月 28 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 881 元/吨，周环比上涨 21 元/吨，周涨幅 2.4%；年同比上涨 189 元/吨，年涨幅 27.3%。

内蒙古产地价（5500K）大涨。截至 8 月 28 日，内蒙古东胜大块精煤（5500K)车板价 756.2 元/吨，周环比上涨 48.2 元/吨，周涨幅 6.8%；年同比上涨 244.8 元/吨，年涨幅 47.9%。

山西产地价（5500K）小涨。截至 8 月 28 日，山西大同弱粘煤（5500K）坑口价 754 元/吨，周环比上涨 11 元/吨，周涨幅 1.5%；年同比上涨 210 元/吨，年涨幅 38.6%。

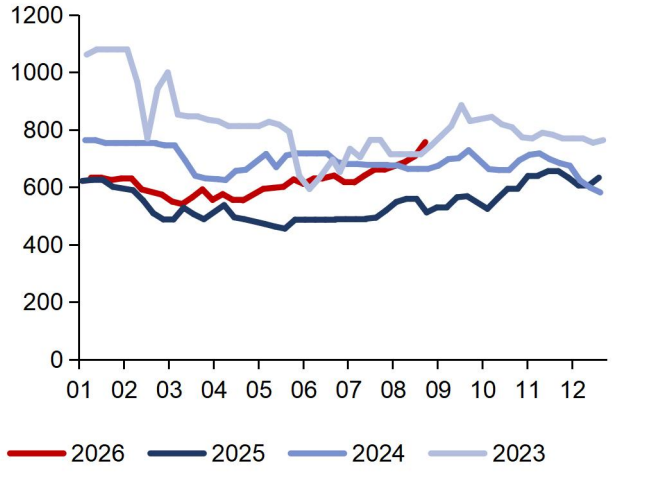
陕西产地价（6000K）大涨。截至 8 月 28 日，陕西榆林动力块煤（6000K）坑口价 875 元/吨，周环比上涨 55 元/吨，周涨幅 6.7%；年同比上涨 235 元/吨，年涨幅 36.7%。

图表 7：秦港 5500K 动力煤价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

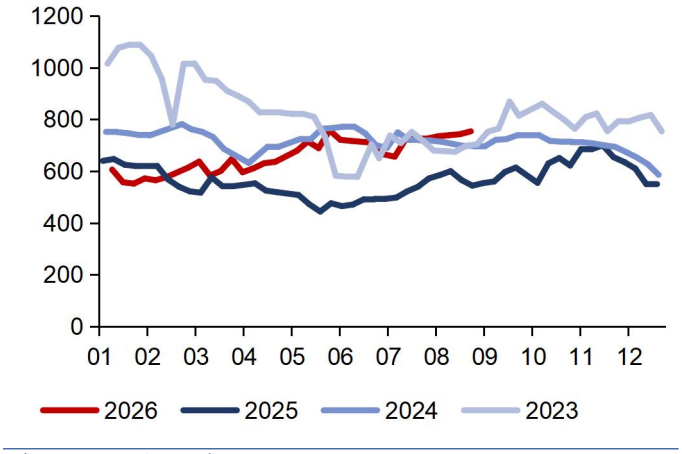
图表 8：内蒙动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

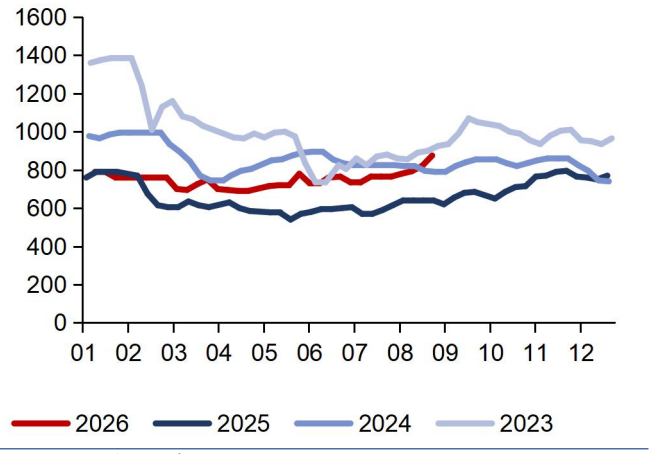
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：山西动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：陕西动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

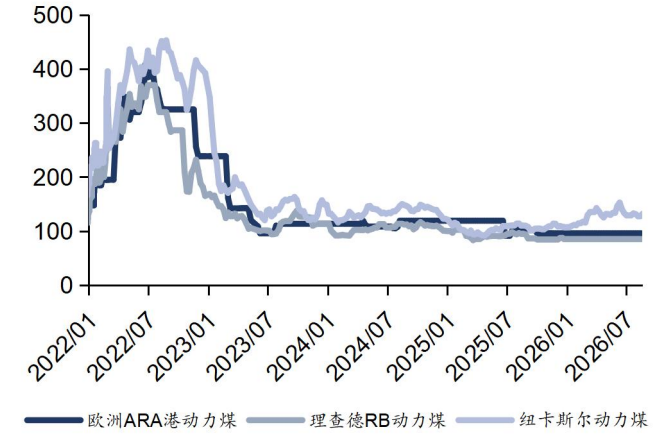
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 8 月 21 日，欧洲 ARA 动力煤 95.9 美元/吨，周环比持平；年同比下跌 6.6 美元/吨，年跌幅 6.5%。

理查德 RB 动力煤持平。截至 8 月 21 日，理查德 RB 动力煤 85.3 美元/吨，周环比持平。年同比下跌 9.9 美元/吨，年跌幅 10.4%。

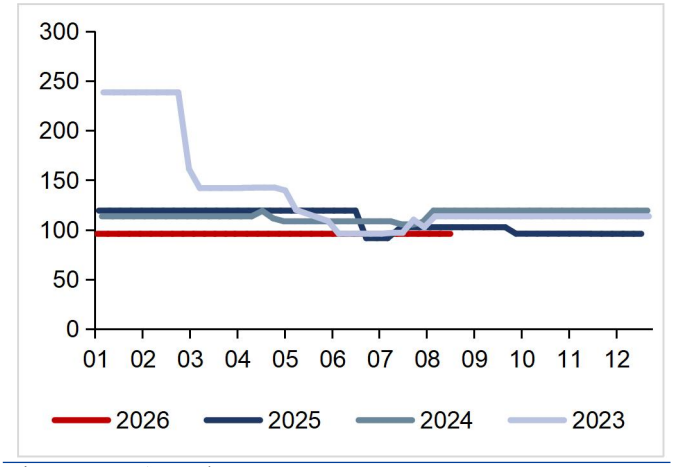
纽卡斯尔动力煤小涨。截至 8 月 21 日，纽卡斯尔动力煤 132.2 美元/吨，周环比上涨 4.7 美元/吨，周涨幅 3.7%；年同比上涨 22 美元/吨，年涨幅 20%。

图表 11：国际煤价走势（美元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

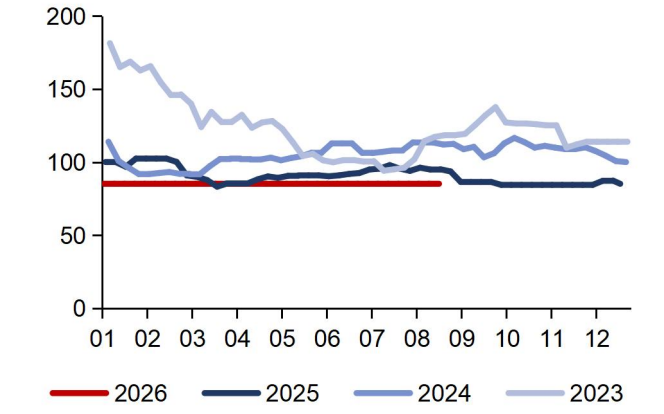
图表 12：欧洲 ARA 港动力煤价（美元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

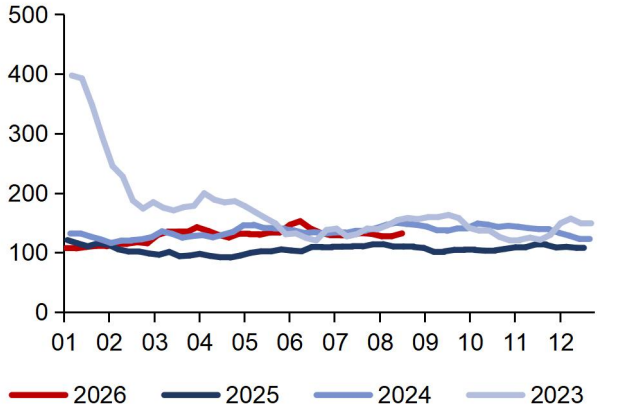
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：理查德 RB 动力煤价格（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：纽卡斯尔动力煤价格（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

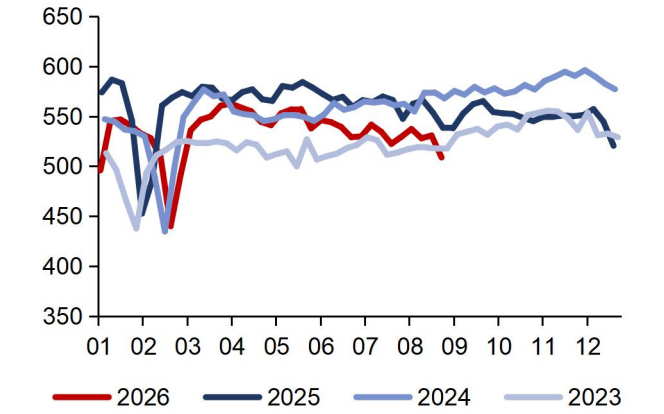
2.4 供需及库存

2.4.1 供给

动力煤 462 家样本矿山日均产量大跌。截至 8 月 28 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 508.7 万吨，周环比下跌 22 万吨，周跌幅 4.1%；年同比下跌 29.7 万吨，年跌幅 5.5%。

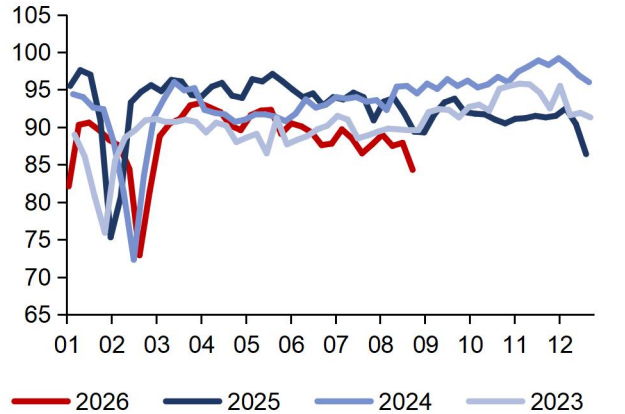
动力煤 462 家样本矿山产能利用率微跌。截至 8 月 28 日，动力煤 462 家样本矿山产能利用率 84.3%，周环比下跌 3.6pct，年同比下跌 5.1pct。

图表 15：462 家样本矿山日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 16：462 家样本矿山产能利用率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

2.4.2 需求

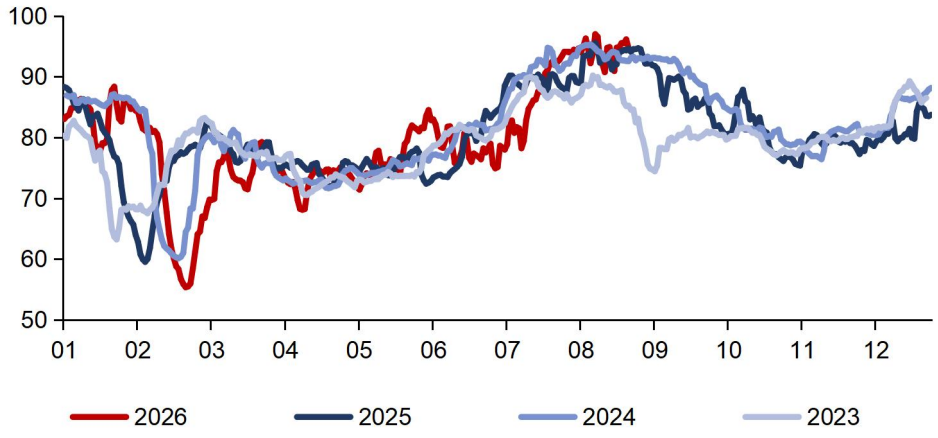
六大电厂日耗小涨。截至 8 月 27 日，六大电厂日耗 94.1 万吨，周环比上涨 3.2 万吨，周涨幅 3.5%；年同比上涨 0 万吨，年涨幅 0%。

六大电厂库存微跌。截至 8 月 27 日，六大电厂库存 1406.2 万吨，周环比下跌 5.1 万吨，周跌幅 0.4%；年同比上涨 56.8 万吨，年涨幅 4.2%。

六大电厂可用天数小跌。截至 8 月 27 日，六大电厂可用天数 14.9 天，周环比下跌 0.6 天，周跌幅 3.9%；年同比上涨 0.6 天，年涨幅 4.2%。

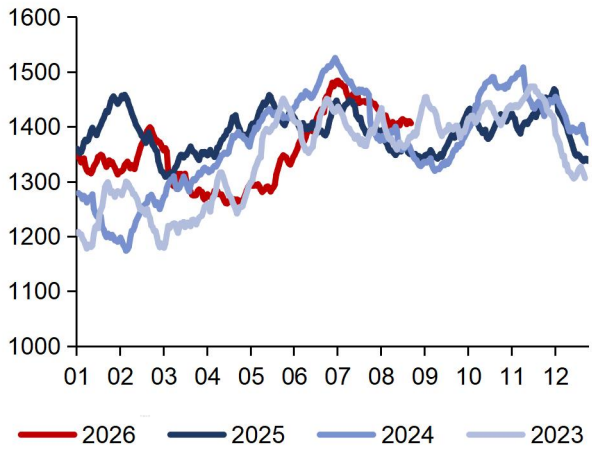
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17：六大电厂日耗水平（万吨）



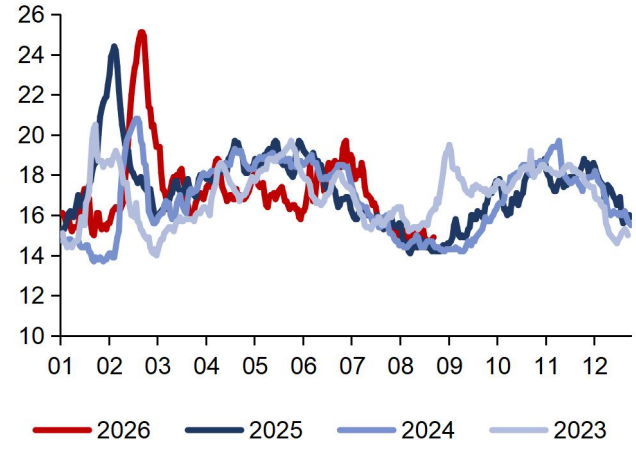
数据来源：IFind，华福证券研究所

图表 18：六大电厂煤炭库存（万吨）



来源：IFind，华福证券研究所

图表 19：六大电厂煤炭可用天数（天）

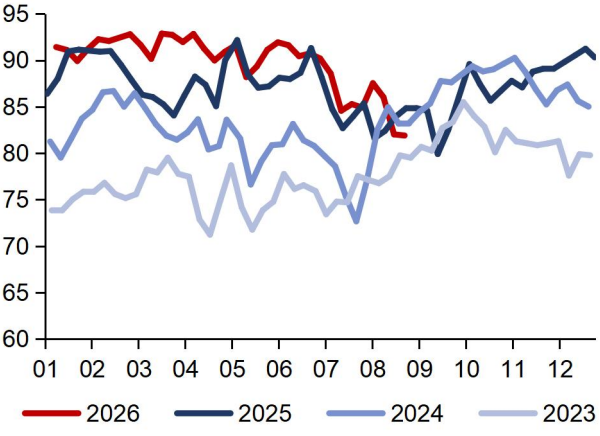


来源：IFind，华福证券研究所

甲醇开工率微跌。截至 8 月 27 日，甲醇开工率为 81.9%，周环比下跌 0.1pct，年同比下跌 2.9pct。

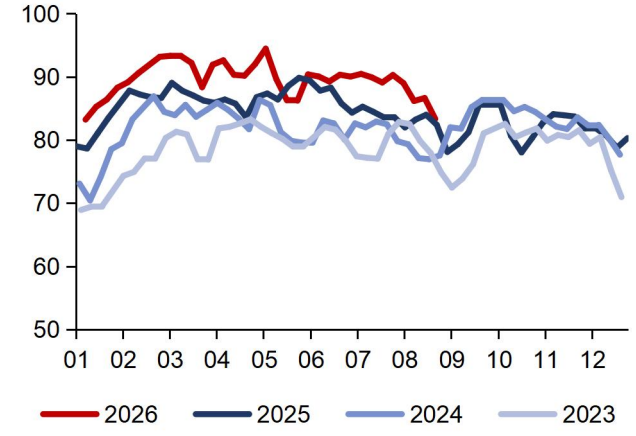
尿素开工率小跌。截至 8 月 26 日，尿素开工率 83.3%，周环比下跌 3.3pct，年同比上涨 0.9pct。

图表 20：甲醇开工率（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 21：尿素开工率（%）



来源：Wind，华福证券研究所

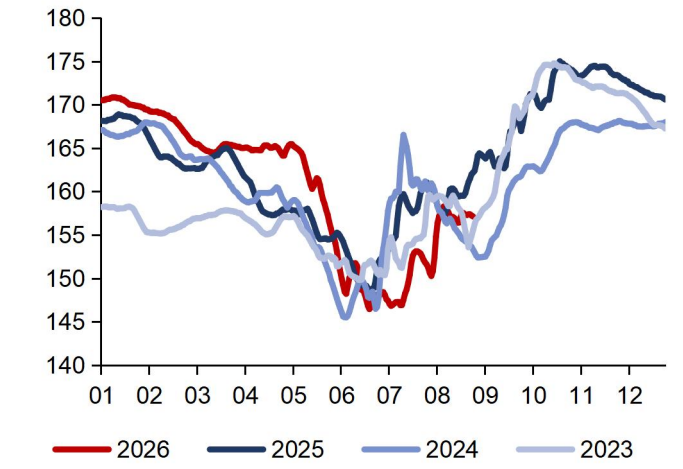
三峡水位微跌。截至 8 月 29 日，三峡水位 157.1 米，周环比下跌 0.5 米，周跌

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

幅 0.3%；年同比下跌 5.1 米，年跌幅 3.1%。

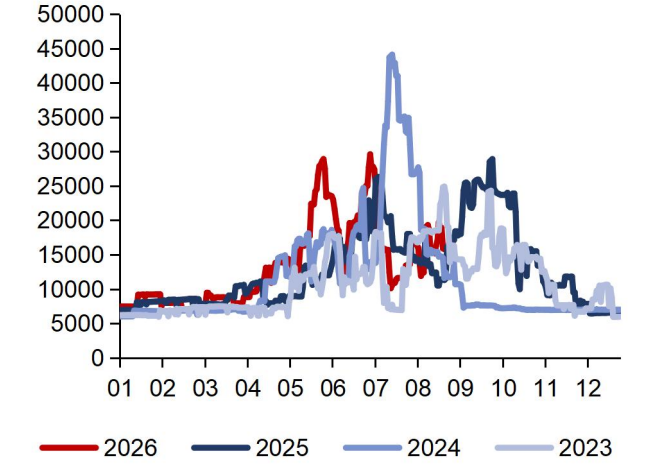
三峡出库大跌。截至 8 月 29 日，三峡出库 15000 立方米/秒，周环比下跌 3900 立方米/秒，周跌幅 20.6%；年同比下跌 2400 立方米/秒，年跌幅 13.8%。

图表 22：三峡水位（米）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 23：三峡出库流量（立方米/秒）



来源：Wind，华福证券研究所

2.4.3 库存调度

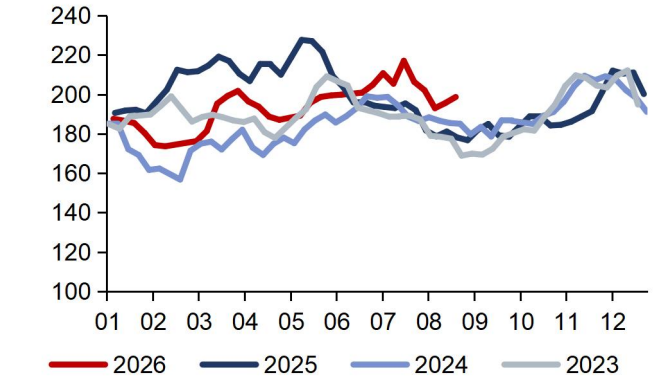
CR 动力煤库存总指数小涨。截至 8 月 24 日，CR 动力煤库存总指数 198.6 点，周环比上涨 3.1 点，周涨幅 1.6%；年同比上涨 20.6 点，年涨幅 11.5%。

CR 动力煤库存消费地指数微跌。截至 8 月 24 日，CR 动力煤库存消费地指数 153.1 点，周环比下跌 1 点，周跌幅 0.6%；年同比上涨 8.2 点，年涨幅 5.6%。

CR 动力煤库存中转地指数小涨。截至 8 月 24 日，CR 动力煤库存中转地指数 261.3 点，周环比上涨 6.8 点，周涨幅 2.7%；年同比上涨 39.3 点，年涨幅 17.7%。

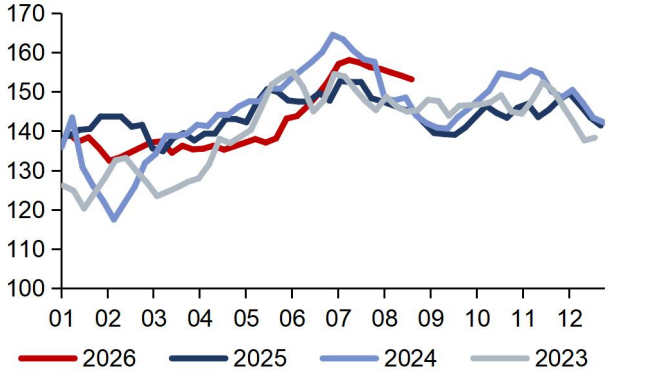
CR 动力煤库存生产地指数微跌。截至 8 月 24 日，CR 动力煤库存生产地指数 110.3 点，周环比下跌 0.4 点，周跌幅 0.3%；年同比下跌 7.9 点，年跌幅 6.7%。

图表 24：CR 动力煤库存总指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

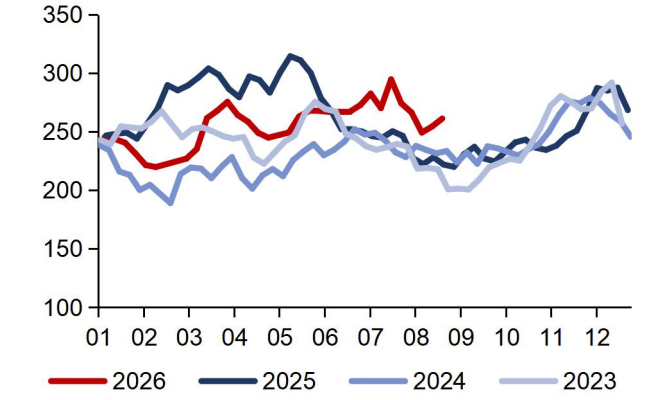
图表 25：CR 动力煤库存消费地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

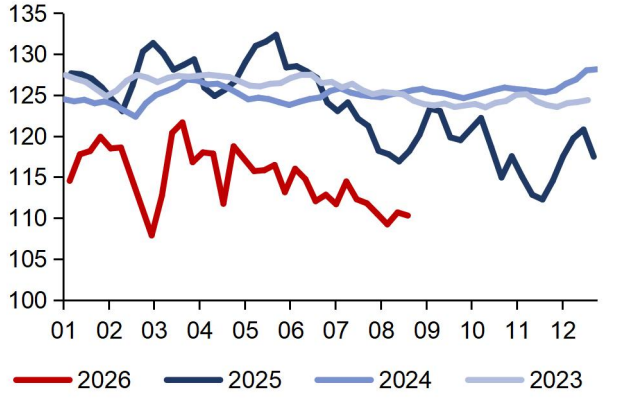
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 26：CR 动力煤库存中转地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

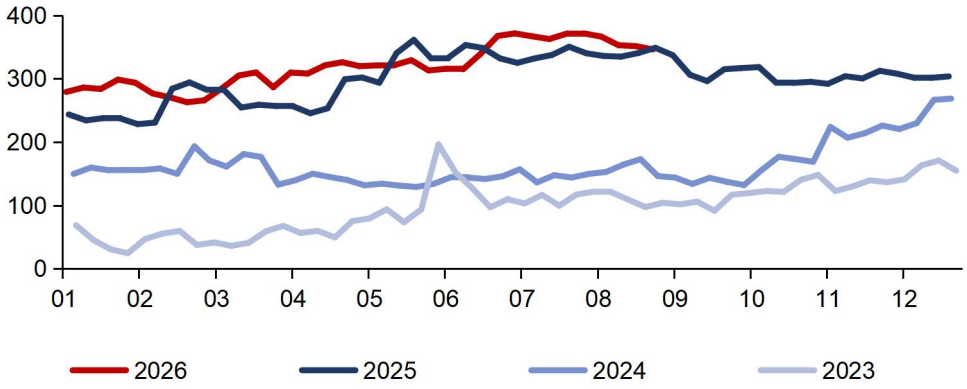
图表 27：CR 动力煤库存生产地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

462 家样本矿山动力煤库存小跌。截至 8 月 28 日，462 家样本矿山动力煤库存 346.3 万吨，周环比下跌 5.2 万吨，周跌幅 1.5%；年同比下跌 2.5 万吨，年跌幅 0.7%。

图表 28：462 家样本矿山动力煤库存（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

主流港口煤炭库存小跌。截至 8 月 24 日，主流港口煤炭库存 7160.4 万吨，周环比下跌 97.3 万吨，周跌幅 1.3%；年同比上涨 660.3 万吨，年涨幅 10.2%。

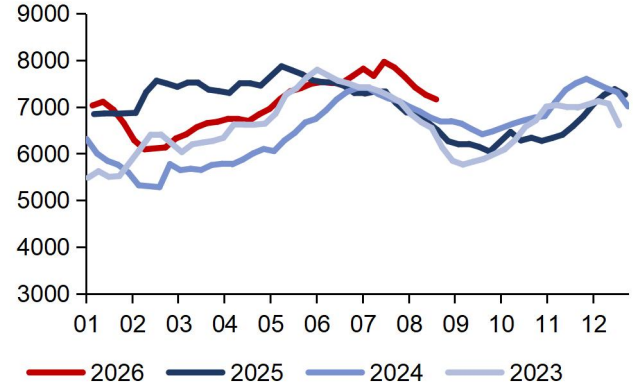
秦港煤炭库存大跌。截至 8 月 29 日，秦港煤炭库存 630 万吨，周环比下跌 52 万吨，周跌幅 7.6%；年同比上涨 20 万吨，年涨幅 3.3%。

内河港口煤炭库存大涨。截至 8 月 24 日，内河港口煤炭库存 1150.1 万吨，周环比上涨 59.4 万吨，周涨幅 5.4%；年同比下跌 170.2 万吨，年跌幅 12.9%。

广州港煤炭库存大跌。截至 8 月 27 日，广州港煤炭库存 276.8 万吨，周环比下跌 62.4 万吨，周跌幅 18.4%；年同比下跌 6.6 万吨，年跌幅 2.3%。

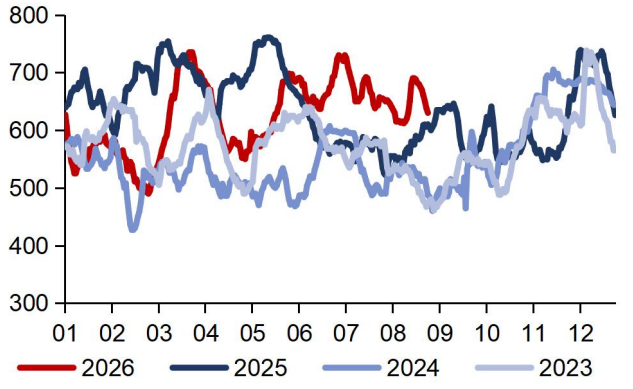
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 29：主流港口煤炭库存（万吨）



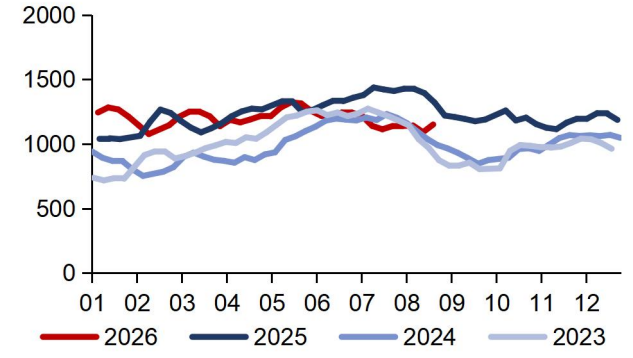
来源：Wind，华福证券研究所

图表 30：秦皇岛港口库存（万吨）



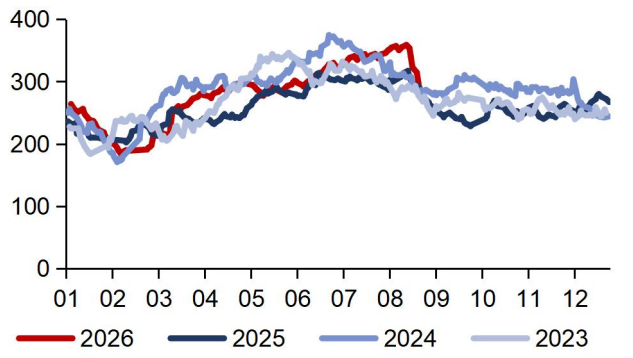
来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：内河港口煤炭库存量（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：广州港库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

秦港调入量大跌。截至 8 月 28 日，秦港调入量 39.7 万吨，周环比下跌 10.3 万吨，周跌幅 20.6%；年同比下跌 9.8 万吨，年跌幅 19.8%。

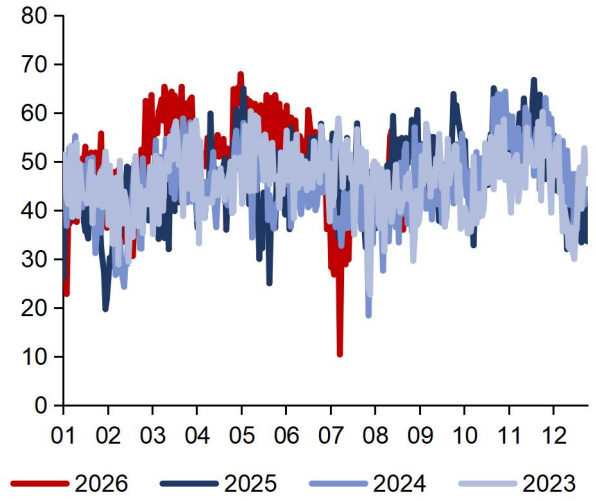
锚地船舶数持平。截至 8 月 28 日，锚地船舶数 14 艘，周环比持平；年同比下跌 3 艘，年跌幅 17.6%。

秦皇岛-上海海运费小涨。截至 8 月 28 日，秦皇岛-上海海运费 37.4 元/吨，周环比上涨 0.8 元/吨，周涨幅 2.2%；年同比上涨 13.9 元/吨，年涨幅 59.1%。

秦皇岛-广州海运费小跌。截至 8 月 28 日，秦皇岛-广州海运费 52.6 元/吨，周环比下跌 0.9 元/吨，周跌幅 1.7%；年同比上涨 16.2 元/吨，年涨幅 44.5%。

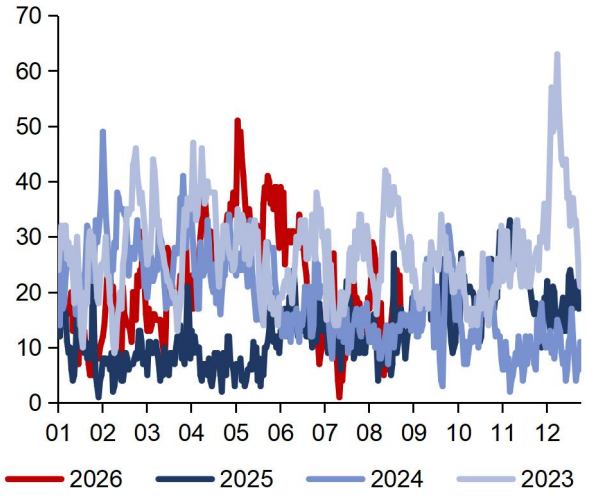
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 33：秦皇岛港煤炭调入量（万吨）



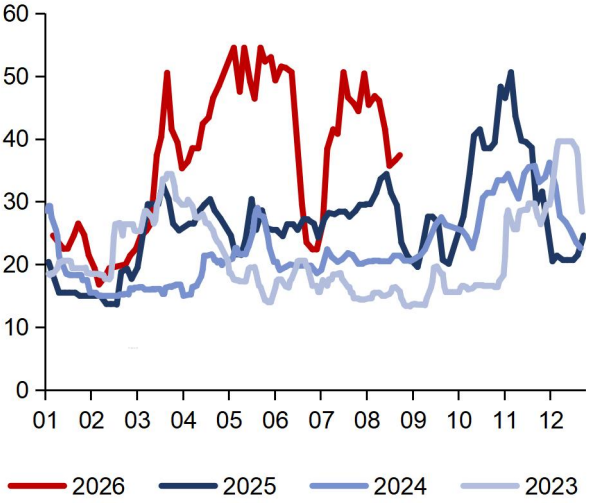
来源：Wind，华福证券研究所

图表 34：秦皇岛港锚地船舶数（艘）



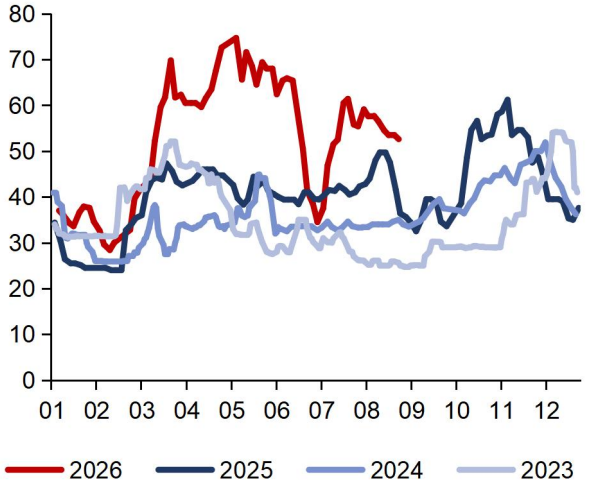
来源：Wind，华福证券研究所

图表 35：秦皇岛-上海运费（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 36：秦皇岛-广州运费（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 炼焦煤

3.1 重要指标一览

图表 37：炼焦煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
现货价格	焦煤	京唐港主焦煤库提价	元/吨	2670	2620	50.0	1.91%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	2500	2300	200.0	8.70%
		河南平顶山焦煤出矿价	元/吨	2010	2010	0.0	0.00%
		安徽淮北焦煤车板价	元/吨	1990	1990	0.0	0.00%
		峰景矿到岸价	美元/吨	285	269	16.5	6.15%
	无烟煤及喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1580	1490	90.0	6.04%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1530	1510	20.0	1.32%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1480	1330	150.0	11.28%
		长治喷吹煤价	元/吨	1500	1350	150.0	11.11%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	1880	1730	150.0	8.67%
		上海螺纹钢价	元/吨	3210	3140	70.0	2.23%
	供给	523 家样本矿山精煤日均产量	万吨	63.3	63.2	0.1	0.11%
		523 家样本矿山炼焦煤开工率	%	68.1%	68.2%	-0.1pct	-
		蒙煤甘其毛都口岸通关量（日度）	万吨	8.0	6.6	1.4	20.33%
	需求	焦化厂产能(>200 万吨)开工率	%	68.2%	73.6%	-5.3pct	-
		焦化厂产能(100-200 万吨)开工率	%	61.6%	64.7%	-3.1pct	-
		焦化厂产能(<100 万吨)开工率	%	44.2%	45.6%	-1.4pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	236.5	237.6	-1.1	-0.45%
		高炉开工率	%	82.3%	82.8%	-0.5pct	-
	库存	CR 炼焦煤库存总指数	点	67.72	67.74	-0.02	0.0%
		CR 炼焦煤库存消费地指数	点	76.75	75.27	1.48	2.0%
		CR 炼焦煤库存中转地指数	点	57.5	57.9	-0.4	-0.7%
		CR 炼焦煤库存生产地指数	点	49.88	53.02	-3.14	-5.9%
		523 家样本矿山精煤库存	万吨	144.3	165.4	-21.1	-12.78%
		138 家生产企业原煤库存	万吨	132.2	141.9	-9.7	-6.86%
		138 家生产企业精煤库存	万吨	123.2	137.3	-14.1	-10.25%
		国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	732.9	745.7	-12.8	-1.71%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	783.3	774.0	9.3	1.20%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	11.7	11.9	-0.1	-1.10%
		国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	天	13.2	12.3	0.9	7.32%
		中国六大港口炼焦煤库存量	万吨	335.3	335.4	-0.1	-0.03%

来源：Wind、上海钢联、sxcoal，华福证券研究所

3.2 现货价格

3.2.1 焦煤

京唐港主焦煤库提价小涨。截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤库提价 2670 元/吨，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

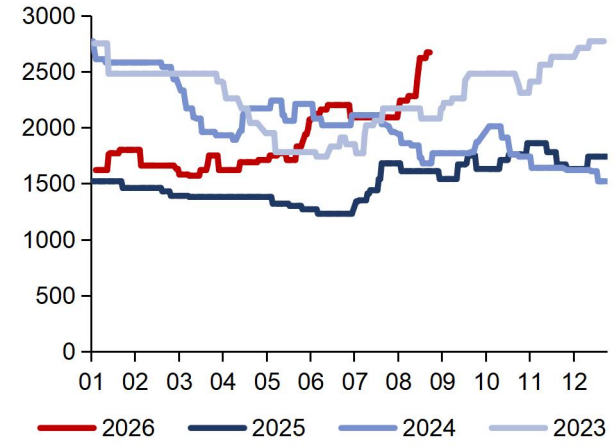
周环比上涨 50 元/吨，周涨幅 1.9%；年同比上涨 1060 元/吨，年涨幅 65.8%。

山西产地价大涨。截至 8 月 28 日，山西吕梁焦煤出矿价 2500 元/吨，周环比上涨 200 元/吨，周涨幅 8.7%；年同比上涨 1070 元/吨，年涨幅 74.8%。

河南产地价持平。截至 8 月 28 日，河南平顶山焦煤出矿价 2010 元/吨，周环比持平；年同比上涨 550 元/吨，年涨幅 37.7%。

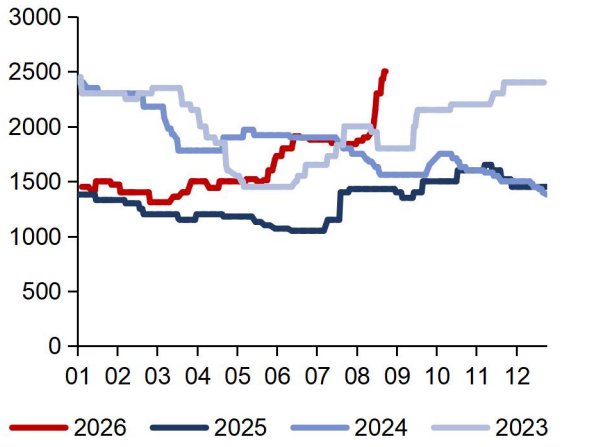
安徽产地价持平。截至 8 月 28 日，安徽淮北焦煤车板价 1990 元/吨，周环比持平；年同比上涨 530 元/吨，年涨幅 36.3%。

图表 38：京唐港主焦煤库提价（元/吨）



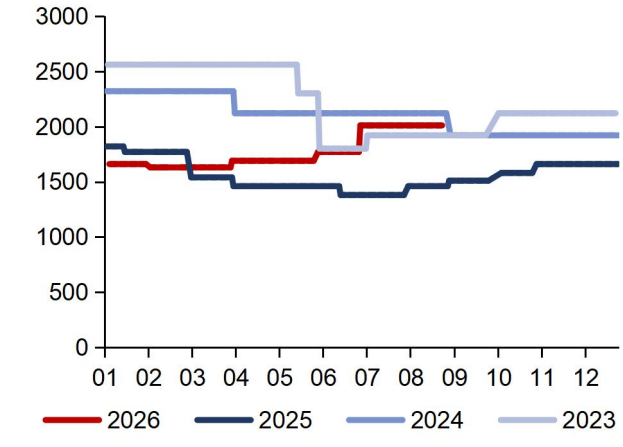
来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：山西产地价（元/吨）



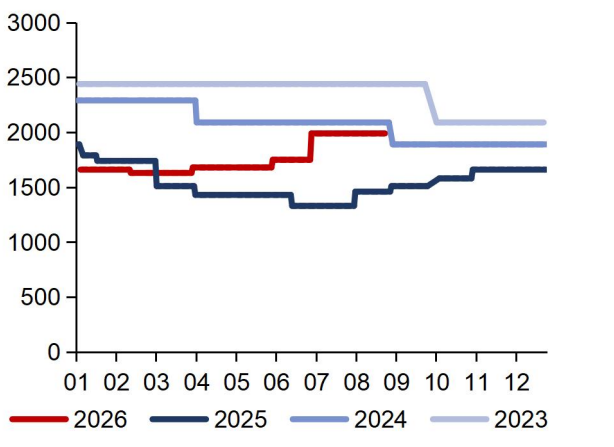
来源：Wind，华福证券研究所

图表 40：河南产地价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 41：安徽产地价（元/吨）

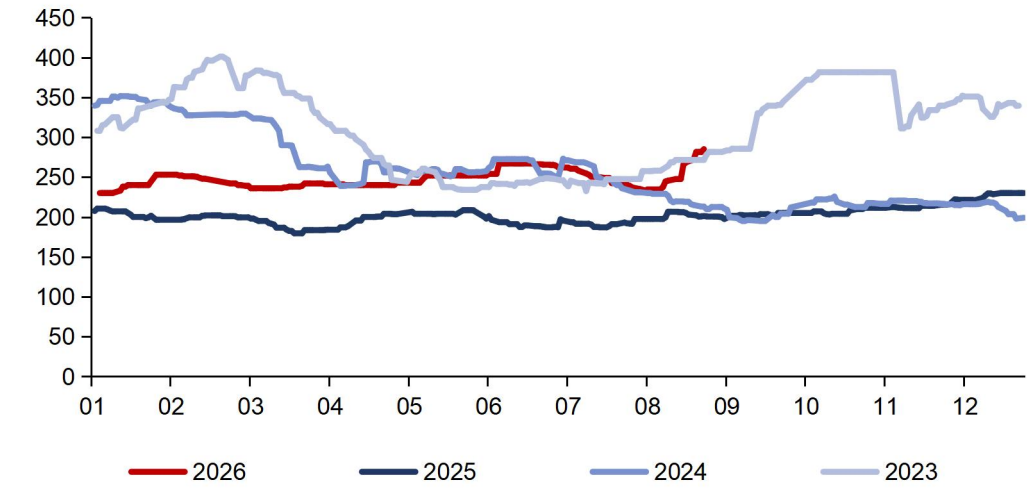


来源：Wind，华福证券研究所

峰景矿到岸价大涨。截至 8 月 28 日，峰景矿到岸价 285 美元/吨，周环比上涨 16.5 美元/吨，周涨幅 6.1%；年同比上涨 84 美元/吨，年涨幅 41.8%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 42：峰景矿到岸价（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2.2 无烟煤及喷吹煤

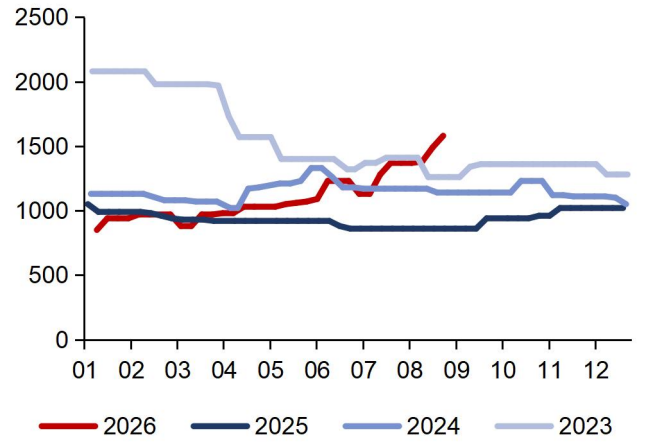
晋城无烟煤大涨。截至 8 月 28 日，晋城无烟煤 1580 元/吨，周环比上涨 90 元/吨，周涨幅 6%；年同比上涨 720 元/吨，年涨幅 83.7%。

阳泉无烟煤小涨。截至 8 月 28 日，阳泉无烟煤 1530 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，周涨幅 1.3%；年同比上涨 700 元/吨，年涨幅 84.3%。

阳泉喷吹煤大涨。截至 8 月 28 日，阳泉喷吹煤 1480 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，周涨幅 11.3%；年同比上涨 550 元/吨，年涨幅 59.1%。

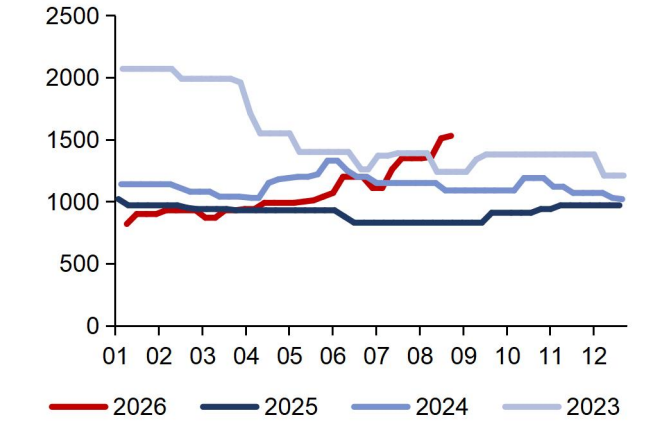
长治喷吹煤大涨。截至 8 月 28 日，长治喷吹煤 1500 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，周涨幅 11.1%；年同比上涨 430 元/吨，年涨幅 40.2%。

图表 43：晋城无烟煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

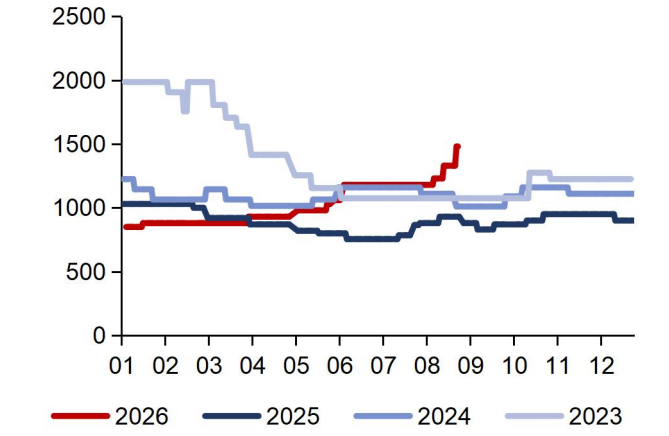
图表 44：阳泉无烟煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

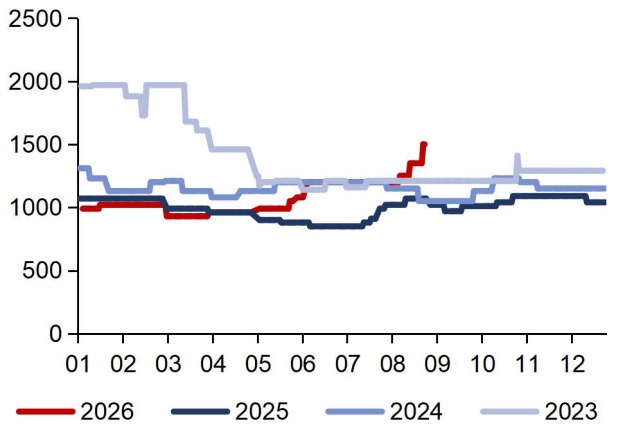
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 45：阳泉喷吹煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 46：长治喷吹煤（元/吨）



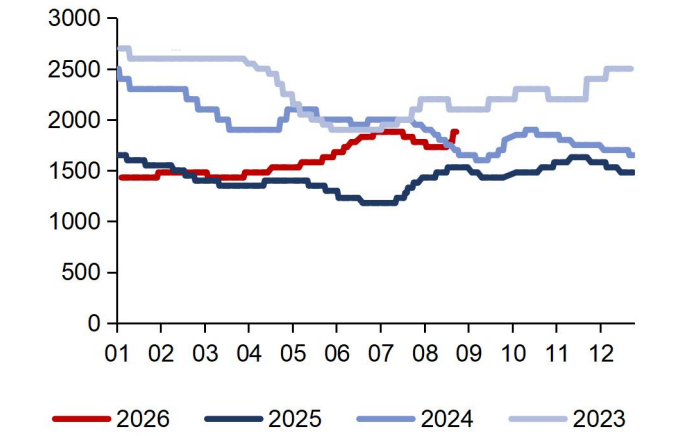
来源：Wind，华福证券研究所

3.2.3 焦炭及钢

山西冶金焦出厂价大涨。截至 8 月 28 日，山西临汾一级冶金焦出厂价 1880 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，周涨幅 8.7%；年同比上涨 350 元/吨，年涨幅 22.9%。

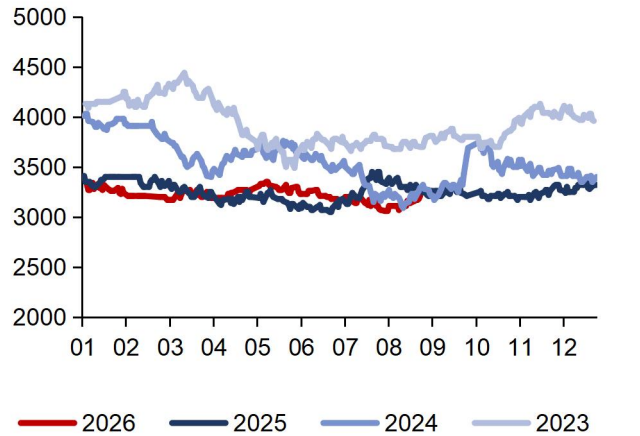
上海螺纹钢价格小涨。截至 8 月 28 日，上海螺纹钢价格 3210 元/吨，周环比上涨 70 元/吨，周涨幅 2.2%；年同比下跌 70 元/吨，年跌幅 2.1%。

图表 47：山西冶金焦出厂价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 48：上海螺纹钢现货价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

3.3 供需及库存

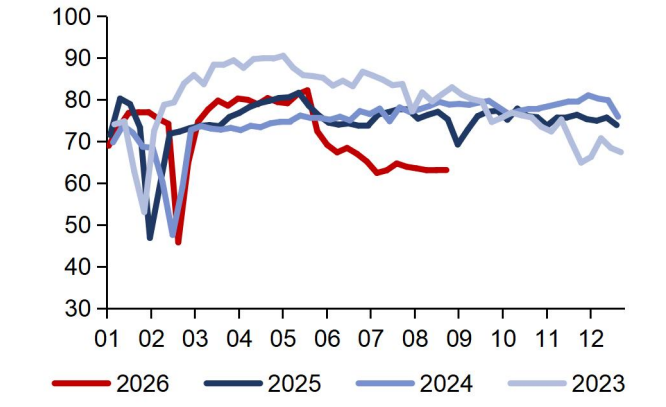
3.3.1 供给

523 家样本矿山精煤日均产量微涨。截至 8 月 28 日，523 家样本矿山精煤日均产量 63.3 万吨，周环比上涨 0.1 万吨，周涨幅 0.1%；年同比下跌 12.1 万吨，年跌幅 16%。

523 家样本矿山炼焦煤开工率微跌。截至 8 月 28 日，523 家样本矿山炼焦煤开工率 68.1%，周环比下跌 0.1pct，年同比下跌 16pct。

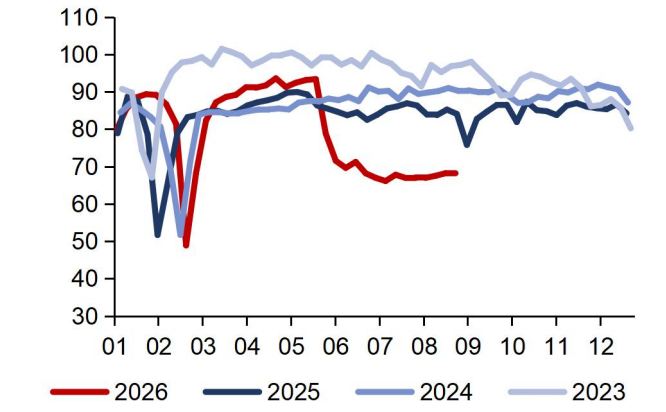
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 49：523 家样本矿山精煤日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

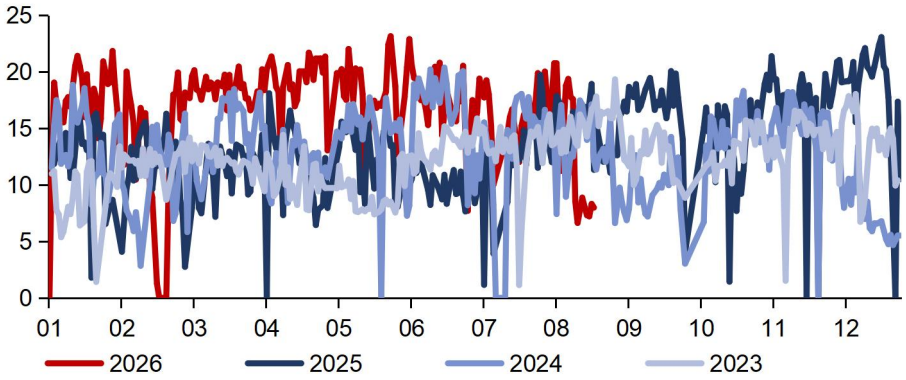
图表 50：523 家样本矿山开工率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

蒙煤甘其毛都口岸通关量大涨。8 月 22 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 8 万吨，周环比上涨 1.4 万吨，周涨幅 20.3%；年同比下跌 3.3 万吨，年跌幅 29.5%。

图表 51：蒙煤甘其毛都口岸通关量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

3.3.2 需求

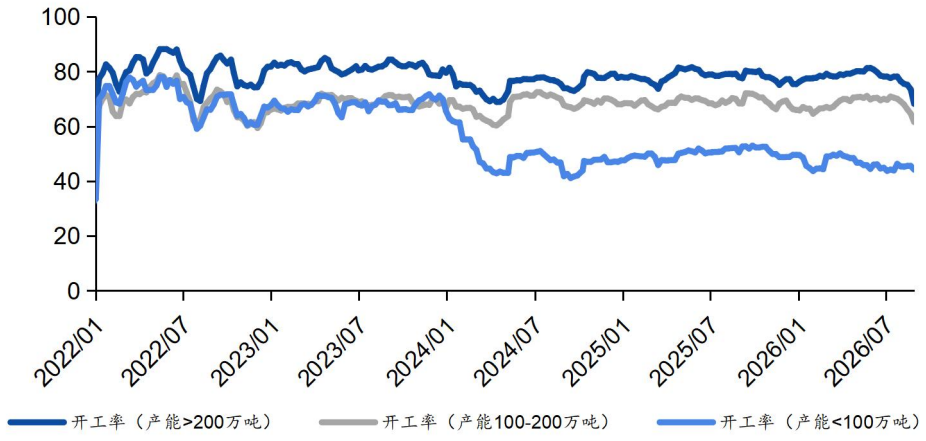
焦化厂（产能＞200 万吨）开工率大跌。截至 8 月 28 日，焦化厂（产能＞200 万吨）开工率 68.2%，周环比下跌 5.3pct，年同比下跌 9.7pct。

焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率小跌。截至 8 月 28 日，焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率 61.6%，周环比下跌 3.1pct，年同比下跌 6.8pct。

焦化厂（产能<100 万吨）开工率小跌。截至 8 月 28 日，焦化厂（产能<100 万吨）开工率 44.2%，周环比下跌 1.4pct，年同比下跌 6.4pct。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 52：焦化厂开工率（%）

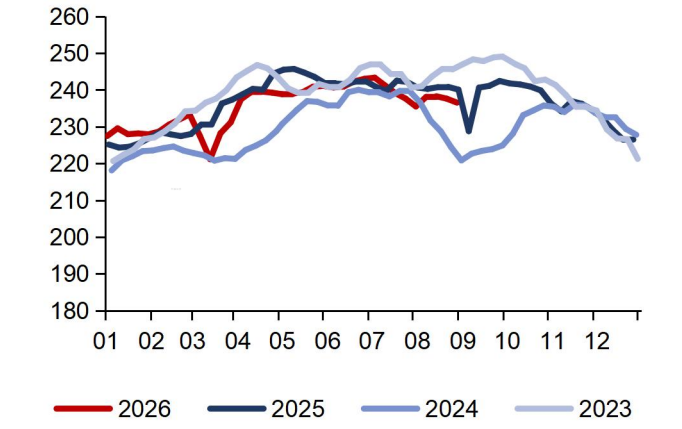


数据来源：Wind，华福证券研究所

中国日均铁水产量微跌。截至 8 月 28 日，中国日均铁水产量（247 家）236.5 万吨，周环比下跌 1.1 万吨，周跌幅 0.5%；年同比下跌 3.5 万吨，年跌幅 1.5%。

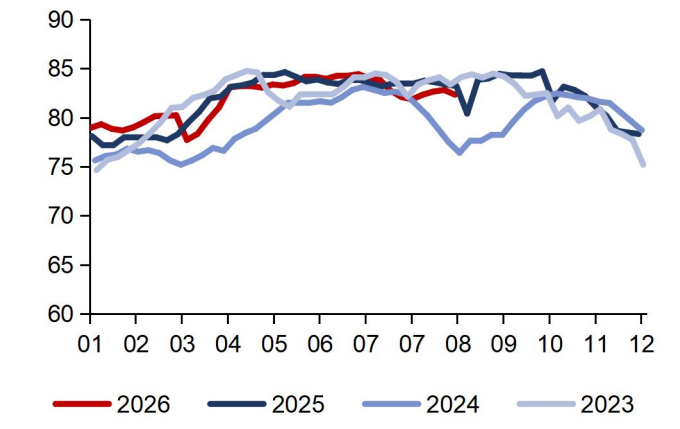
高炉开工率微跌。截至 8 月 28 日，高炉开工率 82.3%，周环比下跌 0.5pct，年同比下跌 0.9pct。

图表 53：日均铁水产量（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 54：高炉开工率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

3.3.3 库存

CR 炼焦煤库存总指数微跌。截至 8 月 24 日，CR 炼焦煤库存总指数 67.7 点，周环比下跌 0 点，周跌幅 0%；年同比下跌 5.1 点，年跌幅 7%。

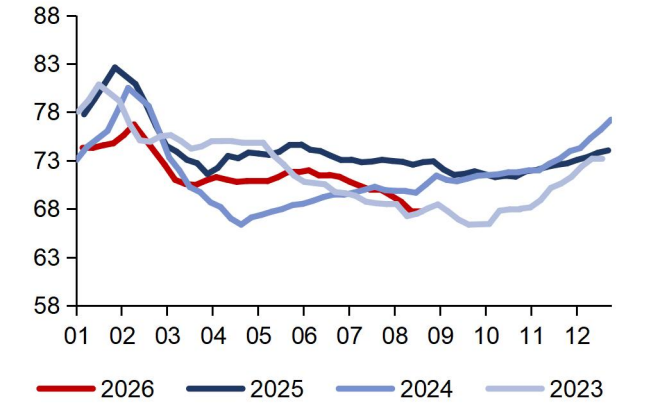
CR 炼焦煤库存消费地指数小涨。截至 8 月 24 日，CR 炼焦煤库存消费地指数 76.8 点，周环比上涨 1.5 点，周涨幅 2%；年同比下跌 6.2 点，年跌幅 7.4%。

CR 炼焦煤库存中转地指数微跌。截至 8 月 24 日，CR 炼焦煤库存中转地指数 57.5 点，周环比下跌 0.4 点，周跌幅 0.7%；年同比上涨 0.3 点，年涨幅 0.5%。

CR 炼焦煤库存生产地指数大跌。截至 8 月 24 日，CR 炼焦煤库存生产地指数 49.9 点，周环比下跌 3.1 点，周跌幅 5.9%；年同比下跌 15.2 点，年跌幅 23.3%。

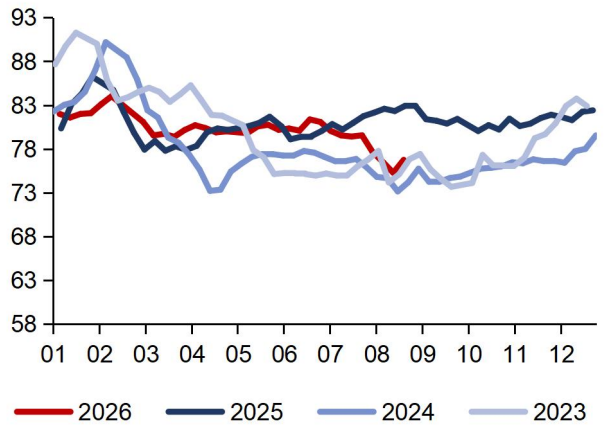
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 55：CR 炼焦煤库存总指数（点）



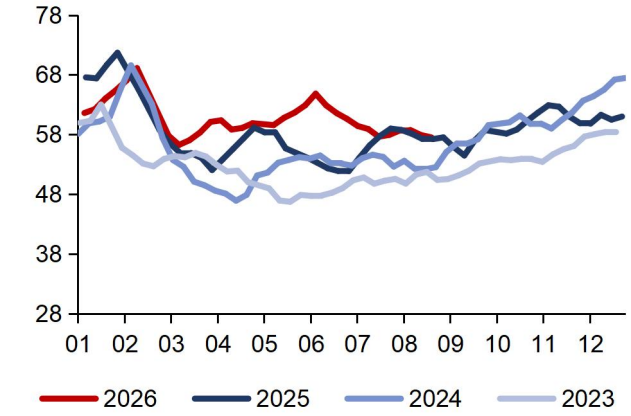
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 56：CR 炼焦煤库存消费地指数（点）



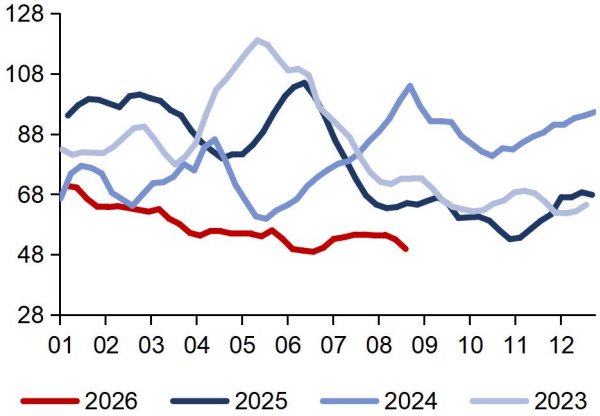
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 57：CR 炼焦煤库存中转地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

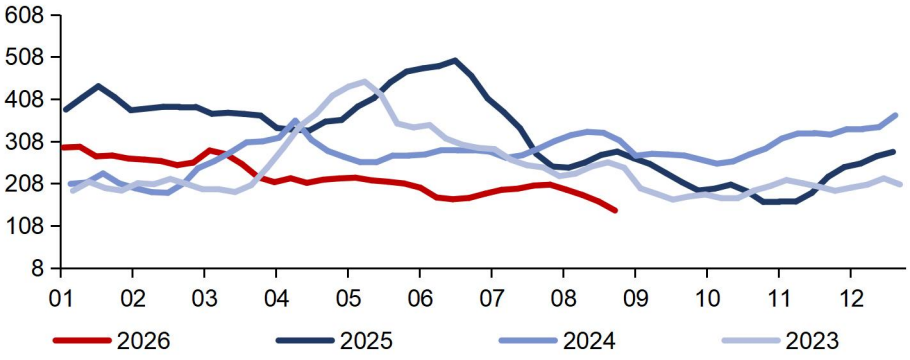
图表 58：CR 炼焦煤库存生产地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

523 家样本矿山精煤库存大跌。8 月 28 日，523 家样本矿山精煤库存 144.3 万吨，周环比下跌 21.1 万吨，周跌幅 12.8%；年同比下跌 139.4 万吨，年跌幅 49.1%。

图表 59：523 家样本矿山精煤库存（万吨）



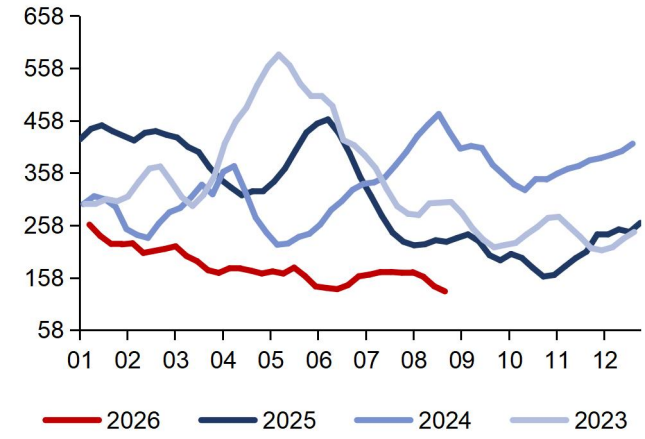
数据来源：上海钢联，华福证券研究所

138 家生产企业原煤库存大跌。8 月 26 日，138 家生产企业原煤库存 132.2 万吨，周环比下跌 9.7 万吨，周跌幅 6.9%；年同比下跌 94.6 万吨，年跌幅 41.7%。

138 家生产企业精煤库存大跌。8 月 26 日，138 家生产企业精煤库存 123.2 万吨，周环比下跌 14.1 万吨，周跌幅 10.2%；年同比下跌 62.9 万吨，年跌幅 33.8%。

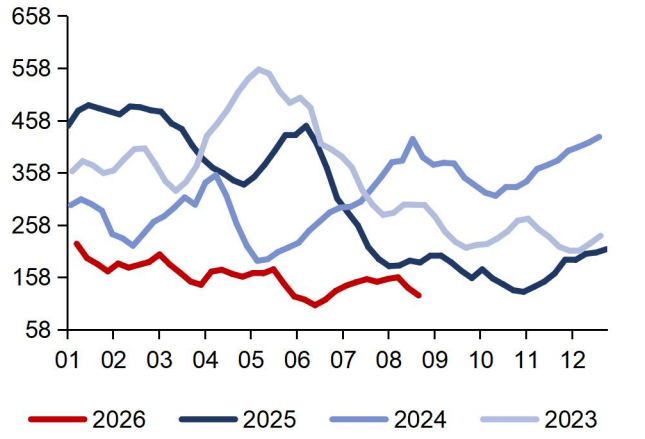
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 60：138 家生产企业原煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 61：138 家生产企业精煤库存（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

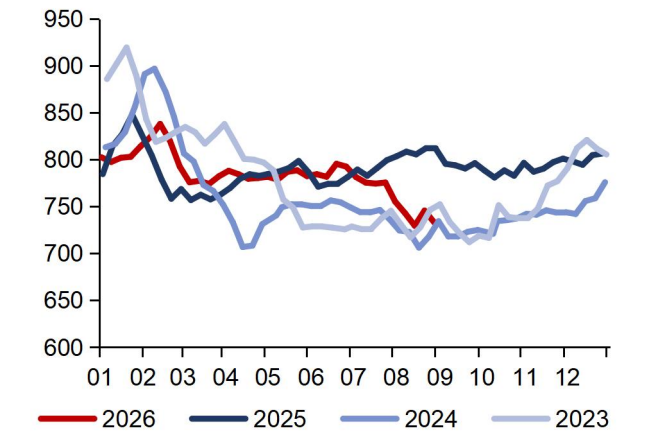
国内样本钢厂炼焦煤库存小跌。截至 8 月 28 日，国内样本钢厂炼焦煤库存 732.9 万吨，周环比下跌 12.8 万吨，周跌幅 1.7%；年同比下跌 78.7 万吨，年跌幅 9.7%。

国内独立焦化厂炼焦煤库存小涨。截至 8 月 28 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存 783.3 万吨，周环比上涨 9.3 万吨，周涨幅 1.2%；年同比下跌 36.2 万吨，年跌幅 4.4%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数小跌。截至 8 月 28 日，国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 11.7 天，周环比下跌 0.13 天，周跌幅 1.1%；年同比下跌 1.5 天，年跌幅 11.5%。

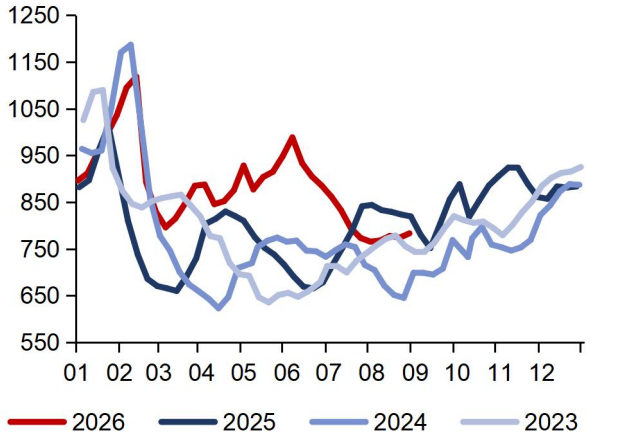
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数大涨。截至 8 月 28 日，国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 13.2 天，周环比上涨 0.9 天，周涨幅 7.3%；年同比上涨 1.2 天，年涨幅 10%。

图表 62：样本钢厂(247 家)炼焦煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

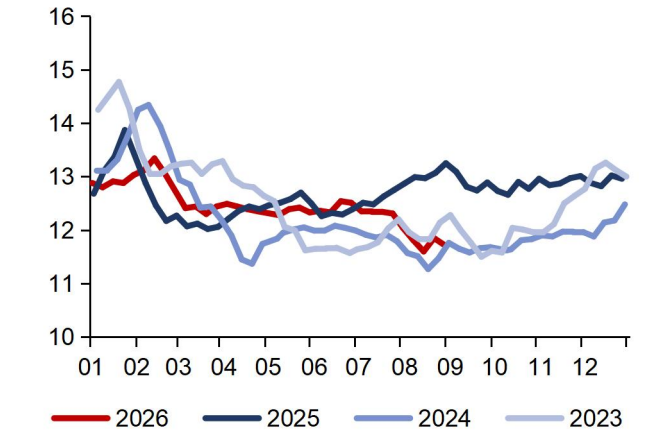
图表 63：独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

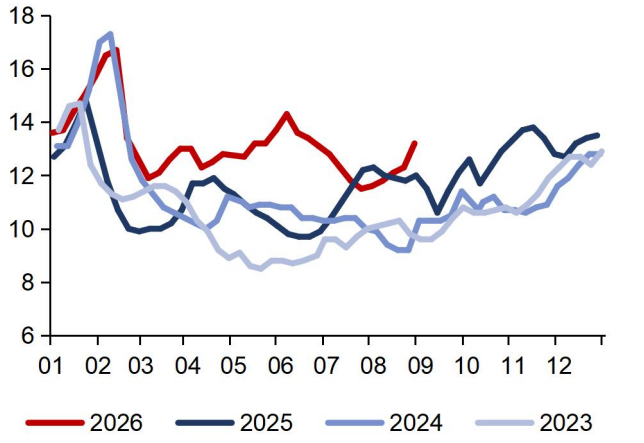
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 64：样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数（天）



来源：Wind，华福证券研究所

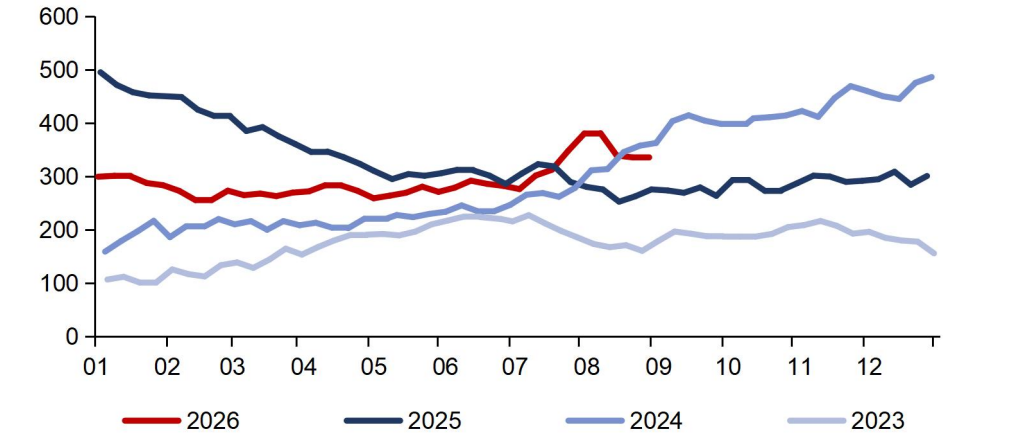
图表 65：独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）



来源：Wind，华福证券研究所

中国六大港口炼焦煤库存量微跌。截至 8 月 28 日，中国六大港口炼焦煤库存量 335.3 万吨，周环比下跌 0.1 万吨，周跌幅 0%；年同比上涨 59.9 万吨，年涨幅 21.8%。

图表 66：中国六大港口炼焦煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 进口

4.1 重要指标一览

图表 67：煤炭进口重要指标数据一览表

指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
煤炭发运量	全球—>中国	万吨	494.4	601.6	-107.2	-17.8%
	澳大利亚—>中国		172.0	232.5	-60.5	-26.0%
	俄罗斯—>中国		98.8	92.8	6.0	6.5%
	加拿大—>中国		10.0	9.4	0.6	6.1%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		213.6	266.9	-53.4	-20.0%
	其他国家—>中国		0.0	0.0	0.0	-
煤炭到港量	全球—>中国	万吨	707.0	720.5	-13.5	-1.9%
	澳大利亚—>中国		201.0	151.4	49.6	32.7%
	俄罗斯—>中国		143.4	182.3	-38.9	-21.3%
	加拿大—>中国		15.0	0.0	15.0	-
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		329.4	354.7	-25.3	-7.1%
	其他国家—>中国		18.3	32.1	-13.8	-43.1%

来源：上海钢联，华福证券研究所

4.2 中国进口煤炭发运量

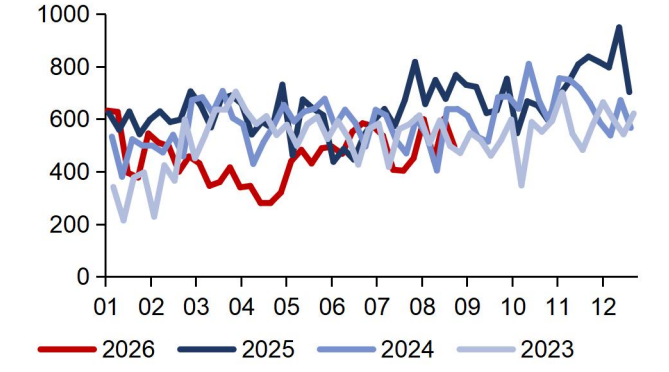
全球—>中国煤炭发运量大跌。8 月 28 日，全球—>中国煤炭发运量 494.4 万吨，周环比下跌 107.2 万吨，周跌幅 17.8%；年同比下跌 273.3 万吨，年跌幅 35.6%。

澳大利亚—>中国煤炭发运量大跌。8 月 28 日，澳大利亚—>中国煤炭发运量 172 万吨，周环比下跌 60.5 万吨，周跌幅 26%；年同比上涨 21.2 万吨，年涨幅 14.1%。

俄罗斯—>中国煤炭发运量大涨。8 月 28 日，俄罗斯—>中国煤炭发运量 98.8 万吨，周环比上涨 6 万吨，周涨幅 6.5%；年同比下跌 63.8 万吨，年跌幅 39.2%。

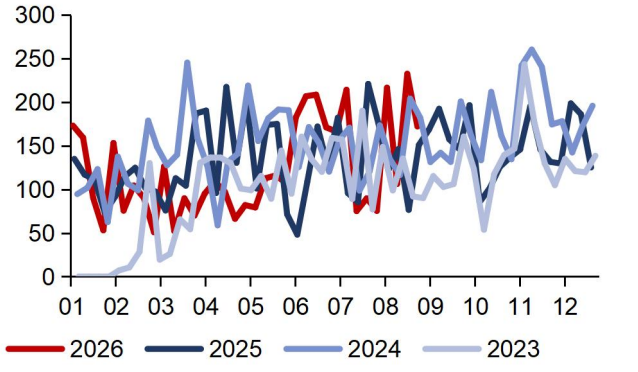
印尼—>中国煤炭发运量大跌。8 月 28 日，印尼—>中国煤炭发运量 213.6 万吨，周环比下跌 53.4 万吨，周跌幅 20%；年同比下跌 197.7 万吨，年跌幅 48.1%。

图表 68：全球—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

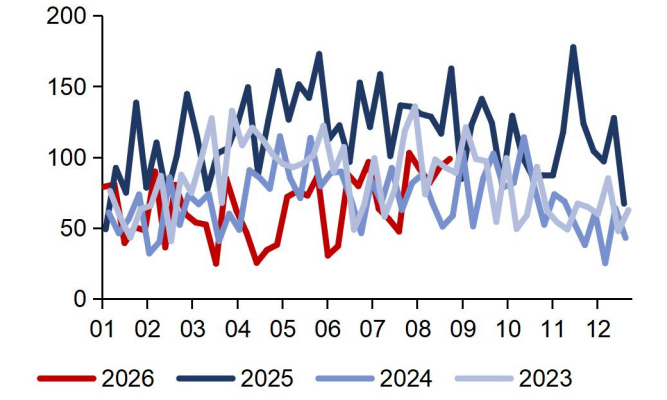
图表 69：澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

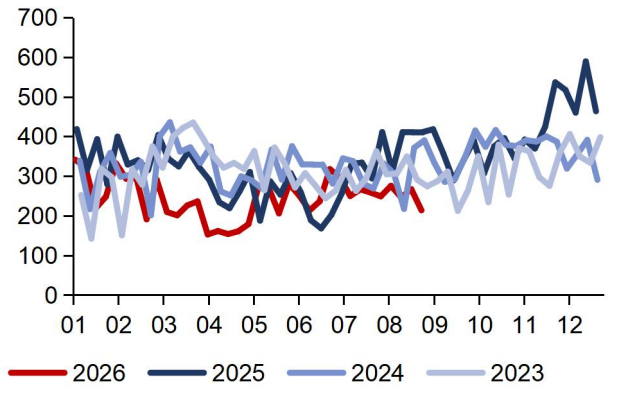
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 70：俄罗斯—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 71：印尼—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

4.3 中国进口煤炭到港量

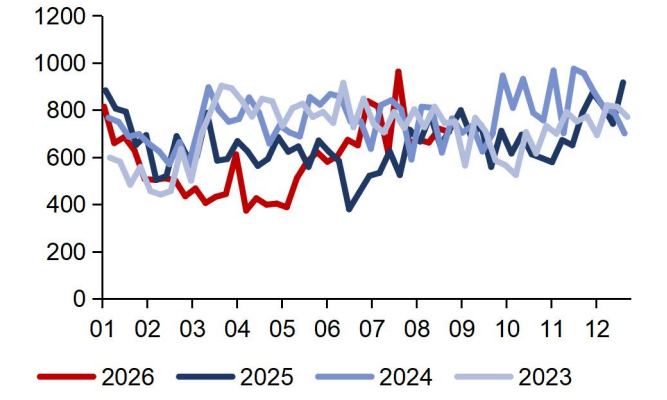
全球—>中国煤炭到港量小跌。8 月 28 日，全球—>中国煤炭到港量 707 万吨，周环比下跌 13.5 万吨，周跌幅 1.9%；年同比下跌 16.3 万吨，年跌幅 2.3%。

澳大利亚—>中国煤炭到港量大涨。8 月 28 日，澳大利亚—>中国煤炭到港量 201 万吨，周环比上涨 49.6 万吨，周涨幅 32.7%；年同比上涨 21.2 万吨，年涨幅 11.8%。

俄罗斯—>中国煤炭到港量大跌。8 月 28 日，俄罗斯—>中国煤炭到港量 143.4 万吨，周环比下跌 38.9 万吨，周跌幅 21.3%；年同比上涨 68.1 万吨，年涨幅 90.5%。

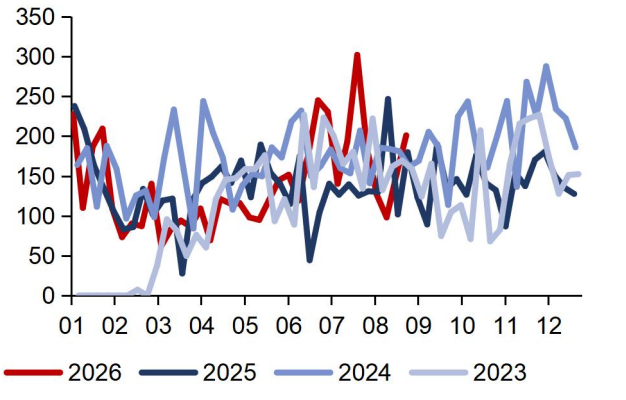
印尼—>中国煤炭到港量大跌。8 月 28 日，印尼—>中国煤炭到港量 329.4 万吨，周环比下跌 25.3 万吨，周跌幅 7.1%；年同比下跌 54.8 万吨，年跌幅 14.3%。

图表 72：全球—>中国 煤炭到港量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

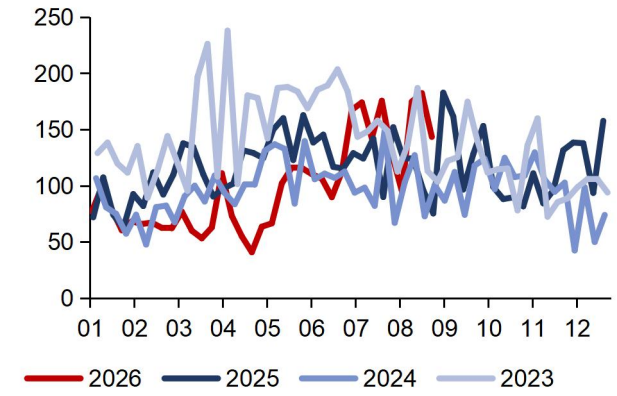
图表 73：澳大利亚—>中国 煤炭到港量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

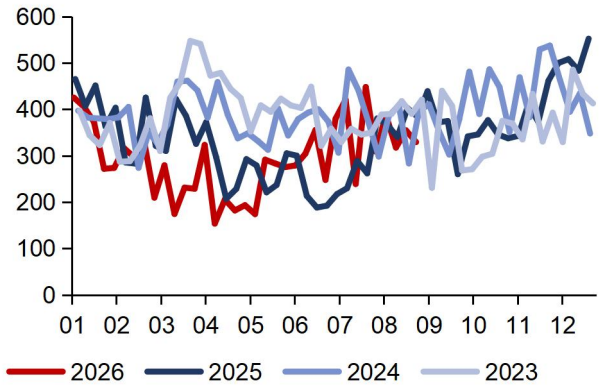
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 74：俄罗斯—>中国 煤炭到港量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 75：印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

5 重要新闻公告

5.1 本周重点新闻

【焦炭第三轮提涨已部分落地】据 Mystreel 调研，8 月 28 日，主流焦企提出第三轮上调，湿熄焦涨 100 元/吨，干熄焦涨 110 元/吨，部分钢厂已接涨。

【甘其毛都口岸通关缩量，进口蒙煤市场偏强运行】据 Mysteel（同花顺财经转载），8 月 26 日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行；供应端有效供给持续收缩，叠加口岸通关资源偏紧，甘其毛都口岸通关缩量，优质精煤可流通资源减少，口岸库存预计降至约 200 万吨。

【疆煤入晋开启掺配出海新模式】据中国经营报（新浪财经转载），近日一列装载 2880 吨新疆煤炭的专列驶入大同铁路物流中心，山西落地“疆煤入晋”规模化铁路直达运输；8 月 22 日首批完成掺配的疆煤已从大同启程经大秦铁路运抵秦皇岛港，再海运分拨至沿海电厂，形成“新疆煤源入晋—省内掺配调制—大秦铁路出海”完整链条；介休、平遥、应县、大同等站自备集装箱运价下调幅度达到 20%，铁路整车箱下浮 16%。其中，核心作业站点金沙滩优惠力度更大，自备箱下浮 25%，整车及铁路箱下浮 21%，自备箱相较铁路箱享有更大优惠空间，为煤炭贸易企业留出合理成本缓冲。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 76：重点公司已披露 2025 业绩（亿元）

		25Q4 营收	YOY	环比	2025 年营收	YOY	25Q4 归母	YOY	环比	2025 年归母	YOY
000937.SZ	冀中能源	44.8	12%	33%	151.4	-19%	5.5	9521%	837%	6.1	-49%
000983.SZ	山西焦煤	99.8	-18%	9%	371.5	-18%	7.8	198%	86%	12.0	-61%
600123.SH	兰花科创	22.6	-31%	23%	81.4	-30%	-4.9	-4626%	-950%	-5.4	-175%
600157.SH	永泰能源	60.9	2%	-14%	238.2	-16%	1.4	41%	90%	2.1	-87%
600395.SH	盘江股份	25.3	3%	22%	97.6	10%	3.4	396%	2881%	3.3	216%
600508.SH	上海能源	20.4	-10%	-5%	76.8	-19%	1.7	90%	243%	2.2	-69%
600997.SH	开滦股份	44.5	-20%	8%	173.9	-18%	1.4	-15%	182%	-0.3	-104%
601666.SH	平煤股份	57.2	-18%	22%	205.3	-32%	2.1	-12%	861%	2.3	-90%
601699.SH	潞安环能	67.2	-27%	-4%	278.2	-22%	9.1	361%	341%	11.2	-54%
600758.SH	辽宁能源	12.7	-23%	25%	46.9	-15%	-1.6	-212%	-38%	-2.7	-236%
600971.SH	恒源煤电	17.5	12%	25%	55.3	-21%	-2.2	-274%	-850%	-1.9	-118%
600985.SH	淮北矿业	92.8	2%	-17%	411.2	-37%	14.7	105%	3689%	15.1	-69%
000552.SZ	甘肃能化	17.2	-5%	-28%	78.4	-18%	-1.2	-165%	-27%	-2.1	-117%
002128.SZ	电投能源	77.1	-4%	-3%	301.1	1%	40.9	334%	207%	54.2	1%
600121.SH	郑州煤电	8.8	-12%	6%	35.5	-16%	-7.7	-385%	-386%	-9.3	-428%
600188.SH	兖矿能源	399.8	23%	-12%	1449.3	4%	59.1	96%	140%	83.8	-42%
600348.SH	华阳股份	44.9	-31%	-21%	214.4	-14%	13.6	236%	299%	17.0	-23%
600397.SH	安源煤业	1.2	-92%	-83%	25.8	-52%	-2.7	-217%	-1523%	-2.9	-7%
600403.SH	大有能源	10.0	-5%	-16%	41.1	-17%	-17.5	-472%	-545%	-20.2	-85%
600546.SH	山煤国际	62.3	-18%	9%	204.7	-31%	7.8	315%	98%	11.7	-49%
601001.SH	晋控煤业	37.8	0%	13%	131.1	-13%	14.3	118%	257%	18.3	-35%
601088.SH	中国神华	817.7	-3%	9%	2949.2	-13%	384.4	205%	167%	528.5	-10%
601101.SH	昊华能源	17.2	-25%	-10%	80.3	-12%	4.1	591%	284%	5.1	-51%
601225.SH	陕西煤业	401.0	-32%	0%	1581.8	-14%	116.9	82%	130%	167.6	-25%
601898.SH	中煤能源	374.7	-24%	4%	1480.6	-22%	131.0	178%	174%	178.8	-7%
000571.SZ	新大洲 A	1.1	-54%	-21%	5.1	-38%	-1.3	-290%	-438%	-1.5	-38%
601918.SH	新集能源	32.7	-8%	2%	122.8	-4%	15.8	178%	184%	21.4	-11%
600256.SH	广汇能源	79.1	-21%	17%	304.4	-16%	11.9	24%	648%	13.5	-55%
600575.SH	淮河能源	175.2	173%	132%	388.2	29%	13.9	8967%	357%	17.0	98%
001286.SZ	陕西能源	66.0	4%	2%	229.6	-1%	19.3	277%	78%	30.1	0%

数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

5.2 本周重点公司公告

图表 77：本周重点公司公告

日期	标的公司		公告	内容
2026/8/27	000552.SZ	甘肃能化	《甘肃能化股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行结果公告》	公司2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（债券简称“26甘能K1”，代码524983.SZ）发行结果：本期债券发行规模不超过8亿元（含8亿元），发行价格为每张100元，采取网下面向专业机构投资者询价配售方式，发行时间2026年8月26日至27日；最终网下实际发行数量8亿元，占发行规模的100%，票面利率1.98%，认购倍数1.50。
2026/8/25	000552.SZ	甘肃能化	《甘肃能化股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入4,697,622,710.99元，同比增长24.68%；归属于上市公司股东的净利润174,112,083.17元，同比增长190.69%；扣非净利润92,195,950.03元，同比增长140.74%；经营活动产生的现金流量净额92,304,778.11元，同比增长112.16%；加权平均净资产收益率1.05%。报告期内煤炭产品产量759.23万吨、销量746.97万吨；发电量36.30亿度、售电量34.63亿度；复合肥产量10.74万吨、销量10.09万吨。截至报告期末，总资产36,932,895,773.32元，较上年末下降0.42%；归属于上市公司股东的净资产16,905,031,732.62元，较上年末增长3.02%。
2026/8/25	000552.SZ	甘肃能化	《甘肃能化股份有限公司关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告》	甘肃能化股份有限公司（以下简 称“甘肃能化”“公司”）结合发展战略、经营情况及财务状况，制定“质量回报双 提升”行动方案；为切实巩固并提升上述行动方案的实施成效，公司结合自身发展战略、生产经营 及项目推进等方面的情况，推动落实“质量回报双提升”行动方案，现将 2026 年上 半年方案评估及进展情况公告如下： 一、聚焦主责主业，聚力做强做优 2026 年上半年，公司始终坚守主业根基、明晰战略定位，深耕产业布局调整，依 靠创新驱动加速产业结构转型；煤炭板块，公司持续做强煤炭主业，深挖现有矿井生产潜能，2026 年上半年，下 属魏家地煤矿、大水头煤矿选煤厂正式进入试运转阶段，并将其划转至晶虹开发公司 统一运营管理，有效盘活资产运营效率、夯实洗选业务核心竞争力。
2026/8/25	001286.SZ	陕西能源	《陕西能源投资股份有限公司关于2026年度第一期超短期融资券发	公司于2026年8月20日完成2026年度第一期超短期融资券（26陕能投资SCP001）发行，实际发行总额5亿元，发行利率1.41%，期限270天，起息日2026年8月21日，兑付日2027年5月18日，募集资金已于8月21日全额到账。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

			行情况公告》	簿记管理人及牵头主承销商为交通银行，联席主承销商为华夏银行。
2026/8/25	600121.SH	郑州煤电	《郑州煤电股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入1,407,664,198.17元，同比下降23.40%；利润总额-286,399,195.46元，同比不适用；归属于上市公司股东的净利润-338,912,616.89元，同比不适用；经营活动产生的现金流量净额113,822,759.02元，同比增长86.93%；基本每股收益-0.2782元，同比不适用。截至报告期末，总资产13,261,554,253.96元，较上年末增长1.15%；归属于上市公司股东的净资产601,318,711.60元，较上年末下降35.88%。
2026/8/25	600123.SH	兰花科创	《山西兰花科技创业股份有限公司兰花科创2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入4,792,184,737.38元，同比增长18.32%；利润总额110,903,029.89元；归属于上市公司股东的净利润83,110,382.03元，同比增长44.60%；扣非净利润94,680,847.77元，同比增长155.54%；经营活动产生的现金流量净额281,061,177.79元，同比增长161.07%；基本每股收益0.0564元，同比增长44.62%。截至报告期末，总资产37,007,715,439.87元，较上年末增长2.90%；归属于上市公司股东的净资产15,260,886,724.17元，较上年末增长0.86%。
2026/8/25	600123.SH	兰花科创	《山西兰花科技创业股份有限公司兰花科创关于兰花煤化工节能环保升级改造项目建设进展情况及部分化工化肥企业停产的公告》	为落实国家、省、市政府政策要求，加快煤化工企业造气工艺升 级改造步伐，经公司 2024 年第五次临时股东会审议通过，同意兰花 煤化工整合化工分公司、兰花清洁能源的产能指标、环保指标、能耗 指标和兰花科创阳化分公司尿素产能指标，投资建设兰花煤化工节能 环保升级改造项目；兰花煤化工节能环保升级改造项目于 2025 年年初开工，该项目 选用赛鼎公司碎煤/块煤加压连续气化专利技术，概算总投资 39.62 亿元，项目建成后将形成年产合成氨 49 万吨、尿素 56 万吨，液化天 然气（LNG）9.44 万吨、98%浓硫酸 5.6 万吨的生产能力；预计于 2026 年 8 月 31 日机械竣工，10 月 31 日项目中交，12 月 31 日前完工并转入试生产阶段。
2026/8/25	600403.SH	大有能源	《河南大有能源股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入2,160,448,387.57元，同比增长12.51%；利润总额-649,868,217.94元；归属于上市公司股东的净利润-642,943,071.61元；扣非净利润-643,598,007.13元；经营活动产生的现金流量净额-111,136,356.26元，同比下降209.18%；基本每股收益-0.2689元/股，上年同期为-0.3561元/股。截至报告期末，总资产19,341,955,642.98元，较上年末下降0.12%；

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

				归属于上市公司股东的净资产 3,085,151,969.01 元，较上年末下降 16.01%。
2026/8/25	601666.SH	平煤股份	《平顶山天安煤业股份有限公司平煤股份 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 12,280,128,893.71 元，同比增长 21.34%；利润总额 572,903,163.65 元，同比增长 60.06%；归属于上市公司股东的净利润 316,755,460.63 元，同比增长 22.84%；扣非净利润 302,282,883.24 元，同比增长 6.85%；经营活动产生的现金流量净额 2,552,852,186.50 元，同比增长 532.58%；基本每股收益 0.1281 元，同比增长 31.79%。截至报告期末，总资产 84,851,003,308.44 元，较上年末增长 4.79%；归属于上市公司股东的净资产 25,210,623,670.47 元，较上年末增长 2.06%。
2026/8/26	002128.SZ	电投能源	《内蒙古电投能源股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 23,922,904,002.14 元，同比增长 19.96%；归属于上市公司股东的净利润 5,292,682,830.65 元，同比增长 49.13%；扣非净利润 4,036,840,904.78 元，同比增长 48.19%；经营活动产生的现金流量净额 8,393,663,976.66 元，同比增长 52.14%；加权平均净资产收益率 10.58%，增加 2.43 个百分点。截至报告期末，总资产 89,396,948,241.65 元，较上年末增长 9.87%；归属于上市公司股东的净资产 52,844,684,063.53 元，较上年末增长 12.01%。
2026/8/26	002128.SZ	电投能源	《中信证券股份有限公司关于内蒙古电投能源股份有限公司与国家电投香港财资管理有限公司签订〈金融服务框架协议〉暨关联交易的核查意见》	在协议有效期内，公司及旗下 附属公司在财资公司的每日最高存款余额（不包含应计利息）原则上不超过等 值 1,000 万美元；2 二、交易方介绍 （一）关联方关系介绍 公司与财资公司均受国家电投集团控制，财资公司为公司的关联法人，财 资公司向公司及旗下附属公司提供存款、结算等金融服务构成关联交易；主要股东：国家电投集团持有财资公司 100%股份。
2026/8/26	002128.SZ	电投能源	《内蒙古电投能源股份有限公司关于拟与国家电投香港财资管理有限公司签订《金融服务框架协议》暨关联交易公告》	内蒙古电投能源股份有限公司（简称公司、本公司）于 2026 年 8 月 24 日召开第八届董事会第八次会议审议通过《关于与国家电投 香港财资管理有限公司签订<金融服务框架协议>暨关联交易的议案》；现将相关事项公告如下：一、关联交易概述 1.电投能源拟与国家电投香港财资管理有限公司（简称“财资公 司”）签订《金融服务框架协议》，办理存款、结算等业务；2. 财资公司属本公司实际控制人国家电力投资集团有限公司的 全资子公司，按照《深

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

				圳证券交易所股票上市规则》的规定，公司与财资公司属于受同一法人控制的关联关系，故本次交易构成关联交易。
2026/8/26	002128.SZ	电投能源	《内蒙古电投能源股份有限公司关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告》	现将“质 量回报双提升”行动方案的落实进展情况公告如下： 一、经营活力持续释放，绿色转型稳步推进 电投能源 2026 年上半年，资产总额 893.97 亿元，归属于上市公 司股东的净资产 528.45 亿元；实现营业收入 239.23 亿元，同比增长 19.96%。
2026/8/26	002128.SZ	电投能源	《内蒙古电投能源股份有限公司关于同一控制下企业合并追溯调整财务数据的公告》	内蒙古电投能源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 8 月 24 日召开的第八届董事会第八次会议，会议审议通过了《公司 关于同一控制下企业合并追溯调整财务数据的议案》；现将相关事项 公告如下： 一、同一控制下企业合并的基本情况 2025 年 12 月，公司收购内蒙古白音华煤电有限公司（以下简称“白音华煤电公司”）100%股权并募集配套资金项目取得了国务院国 有资产监督管理委员会出具的《关于内蒙古电投能源股份有限公司资产重组和配套融资有关事项的批复》（国资产权〔2025〕528 号）；2026 年 4 月 27 日，该项目取得了中国证券监督管理委员会出具的《关 于同意内蒙古电投能源股份有限公司发行股份购买资产并募集配套 资金注册的批复》（证监许可〔2026〕970 号）。
2026/8/26	600508.SH	上海能源	《上海大屯能源股份有限公司上海能源股票交易异常波动公告》	本公司股票于 2026 年 8 月 21 日、8 月 24 日和 8 月 25 日连续 3 个交 易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达 20%，构成《上海证券交易所 交易规则》规定的股票交易异常波动情况；公司 2 已于 2026 年 8 月 21 日披露《上海能源 2026 年半年度报告》等；董事会声明及相关方承诺 3 本公司董事会确认，本公司没有任何根据《上海证券交易所 股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项 有关的筹划、商谈、意向、协议等，董事会也未获悉根据《上海 证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对本 公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/26	600575.SH	淮河能源	《淮河能源（集团）股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 18,940,451,367.89 元，同比增长 9.12%；利润总额 920,684,357.02 元，同比下降 30.96%；归属于上市公司股东的净利润 529,978,922.50 元，同比下降 36.57%；扣非净利润 493,313,485.72 元，同比增长 12.51%；经营活动产生的现金流量净额 2,320,758,007.80 元，同比增长 28.36%。截至报告期末，总资产 53,232,639,050.08 元，较上年末增长 5.28%；归属于上市公司股东的净资产 21,163,075,821.88 元，较上年末下降 3.70%。
2026/8/26	601699.SH	潞安环能	《山西潞安环保能源开发股份有限公司潞安环能 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 15,009,619,814.21 元，同比增长 6.68%；利润总额 2,398,239,875.06 元，同比增长 43.59%；归属于上市公司股东的净利润 1,777,889,138.44 元，同比增长 31.85%；扣非净利润 1,716,631,821.31 元，同比增长 49.66%；经营活动产生的现金流量净额 414,737,643.89 元，同比增长 148.18%。上半年完成原煤产量 2,706 万吨、商品煤销量 2,404 万吨，核心产品喷吹煤销量占商品煤总销量比重稳步攀升，外销任务完成率突破 100%。截至报告期末，总资产 81,885,929,193.31 元，较上年末增长 2.82%；归属于上市公司股东的净资产 46,842,188,775.50 元，较上年末增长 3.36%。
2026/8/26	601699.SH	潞安环能	《山西潞安环保能源开发股份有限公司潞安环能关于为控股子公司提供财务资助的公告》	本事项在提交董事会前已经第八届董事会审计委员会 2026 年第六次会议审议；为支持控股子公司发展，公司拟通过内部借款方式，向控股子公 司提供 12,995.41 万元财务资助，其中：向山西潞安元丰矿业有限公 司提供 6,482.80 万元财务资助，向山西潞安环能上庄煤业有限公司 提供 6,512.61 万元财务资助；被资助对象的基本情况：元丰矿业基本情况 被资助对象名称 山西潞安元丰矿业有限公司 法定代表人 史安忠 统一社会信用代码 91140000733998074D 成立时间 2001 年 12 月 3 日 注册地 山西省吕梁市临县玉坪乡玉荐村 主要办公地点 山西省长治市襄垣县侯堡镇 注册资本 20,000.00 万元 主营业务 许可项目：煤炭开采。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/27	000571.SZ	新大洲 A	《新大洲控股股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 352,611,894.30 元，同比增长 40.20%；归属于上市公司股东的净利润-63,172,210.50 元，同比增长 19.08%；扣非净利润-56,473,226.27 元，同比增长 19.69%；经营活动产生的现金流量净额 76,260,101.88 元，同比增长 172.26%；加权平均净资产收益率-419.78%；基本每股收益-0.0753 元，同比增长 19.03%。截至报告期末，总资产 2,411,165,240.75 元，较上年末下降 0.63%；归属于上市公司股东的净资产-12,181,461.57 元，较上年末下降 128.81%。
2026/8/27	000937.SZ	冀中能源	《冀中能源股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 7,409,843,238.69 元，同比增长 1.60%；归属于上市公司股东的净利润 263,934,358.48 元，同比下降 24.18%；扣非净利润 263,382,316.69 元，同比下降 19.48%；经营活动产生的现金流量净额 935,629,155.60 元，同比增长 57.30%；加权平均净资产收益率 1.39%；基本每股收益 0.0679 元，同比下降 31.07%。截至报告期末，总资产 54,518,002,523.71 元，较上年末增长 1.57%；归属于上市公司股东的净资产 19,157,889,601.61 元，较上年末增长 0.21%。
2026/8/27	600348.SH	华阳股份	《山西华阳集团新能股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 9,920,997,063.88 元，同比下降 11.73%；利润总额 1,712,791,165.73 元，同比增长 34.98%；归属于上市公司股东的净利润 1,061,528,744.17 元，同比增长 35.63%；扣非净利润 1,032,668,284.12 元，同比增长 25.31%；经营活动产生的现金流量净额 699,033,787.62 元。截至报告期末，总资产 87,877,236,437.36 元，较上年末增长 0.54%；归属于上市公司股东的净资产 37,057,221,808.45 元，较上年末增长 2.53%。
2026/8/27	600997.SH	开滦股份	《开滦能源化工股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 9,461,895,313.49 元，同比增长 7.25%；利润总额-178,726,850.44 元，同比下降 141.33%；归属于上市公司股东的净利润-138,153,681.64 元，同比下降 138.30%；扣非净利润-137,390,846.93 元，同比下降 138.75%；经营活动产生的现金流量净额 141,447,343.36 元，同比增长 146.48%。截至报告期末，总资产 25,633,564,546.17 元，较上年末下降 0.75%；归属于上市公司股东的净资产 13,486,626,429.47 元，较上年末下降 1.05%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/27	600997.SH	开滦股份	《开滦能源化工股份有限公司2026年第二季度主要经营数据公告》	2026年第二季度，公司洗精煤产量74.75万吨、销量47.67万吨、销售金额60,277.71万元；焦炭产量157.04万吨、销量159.24万吨、销售金额267,324.59万元；甲醇产量5.74万吨、销量4.10万吨、销售金额10,504.66万元；纯苯产量5.66万吨、销量2.90万吨；己二酸及其中间体产量4.80万吨、销量3.45万吨；聚甲醛及其中间体产量1.61万吨、销量1.37万吨。
2026/8/28	000983.SZ	山西焦煤	《山西焦煤能源集团股份有限公司关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告》	树立“一切成本皆可控”的理念，推动企业经营管理提质升级，管理费用、销售费用支出同比下降1.87%；华晋焦煤2026年上半年累计利用瓦斯0.72亿立方米、实现发电量1.92亿度，减少二氧化碳排放108万吨；水峪煤业能效管控水平持续提质升级，上半年综合能源消费总量同比下降1.25%，原煤生产综合能耗达到能效二级标准，洗选电耗达到能效一级标准。
2026/8/28	000983.SZ	山西焦煤	《山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属西曲矿复产的公告》	山西焦煤能源集团股份有限公司所属西曲矿因安全事故，于2026年8月5日起停产（详见公司2026-026号公告）；近日，公司收到太原市应急管理局和太原市地方煤矿安全监督管理局《关于批准山西西山煤电股份有限公司西曲矿恢复生产的通知》（并应急发（2026）63号），同意西曲矿恢复生产；二、对公司的影响及说明 西曲矿为公司所属分公司，年核定产能合270万吨，占公司年核定总产能的5.67%。
2026/8/28	000983.SZ	山西焦煤	《山西焦煤能源集团股份有限公司关于设立全资子公司的公告》	2025年6月20日，公司取得《矿产资源勘查许可证》；为加快推进兴县矿区高端化、智能化、绿色化和融合化开发，公司拟投资设立全资子公司山西焦煤集团兴县兴新能源科技有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记为准）作为项目开发建设主体，注册资本30亿元；公司于2026年8月26日召开第九届董事会第十九次会议，以10票同意、0票反对、0票弃权的表决结果，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/28	000983.SZ	山西焦煤	《山西焦煤能源集团股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入18,028,068,060.87元，同比下降0.14%；归属于上市公司股东的净利润1,236,969,534.66元，同比增长22.03%；扣非净利润1,075,340,602.19元，同比增长4.75%；经营活动产生的现金流量净额1,601,341,635.25元，同比下降51.87%；加权平均净资产收益率3.39%；基本每股收益0.2179元，同比增长22.00%。截至报告期末，总资产109,361,336,972.80元，较上年末增长0.47%；归属于上市公司股东的净资产37,185,472,613.78元，较上年末增长3.56%。
2026/8/28	600403.SH	大有能源	《河南大有能源股份有限公司关于间接控股股东拟实施吸收合并的提示性公告》	2026年8月27日，公司收到间接控股股东中国平煤神马控股集团有限公司《告知函》，获悉河南能源集团与中国平煤神马集团拟实施吸收合并，公司将根据事项进展及时履行信息披露义务。
2026/8/28	600971.SH	恒源煤电	《安徽恒源煤电股份有限公司恒源煤电关于董事会换届选举的公告》	安徽恒源煤电股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会任期 已届满，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上 海证券交易所股票上市规则》等法律、法规及《公司章程》的有关规定， 公司开展董事会换届选举工作，现将相关情况公告如下： 一、董事会换届选举情况 根据《公司章程》规定，公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董 事 3 名，职工董事 1 名；经公司提名委员会审查通过，公司于 2026 年 8 月 27 日召开第八届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于推选公司 第九届董事会非独立董事的议案》和《关于推选公司第九届董事会独立 董事的议案》，同意推选邱丹先生、陈稼轩先生、李连刚先生、朱四一先 生、王健先生为公司第九届董事会非独立董事候选人；2 二、相关情况说明 董事会提名委员会已对第九届董事会董事候选人的任职资格进行审 查，认为公司第九届董事会董事候选人的任职资格符合相关法律法规、 规范性文件对董事任职…

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/28	600985.SH	淮北矿业	《淮北矿业控股股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入21,387,203,278.14元，同比增长3.76%；利润总额1,265,723,038.86元，同比增长16.53%；归属于上市公司股东的净利润1,239,107,460.32元，同比增长20.11%；扣非净利润1,212,616,972.55元，同比增长24.58%；经营活动产生的现金流量净额2,385,093,133.96元，同比增长12.19%。截至报告期末，总资产91,718,563,097.45元，较上年末增长3.02%；归属于上市公司股东的净资产42,229,371,698.25元，较上年末增长1.89%。
2026/8/28	600985.SH	淮北矿业	《淮北矿业控股股份有限公司2026年半年度主要经营数据公告》	2026年1-6月，公司商品煤产量918.53万吨（+3.11%）、销量689.78万吨（+6.51%），销售收入604,313.31万元（+11.77%）；焦炭产量183.41万吨（+7.33%）、销量182.44万吨（+8.32%），平均售价1,552.69元/吨（+9.46%）；甲醇产量39.74万吨（+29.95%）、销量13.91万吨（+20.85%）；乙醇产量30.87万吨（+34.74%）、销量30.33万吨（+37.86%）。
2026/8/28	601001.SH	晋控煤业	《晋能控股山西煤业股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入6,118,569,527.85元，同比增长2.57%；利润总额1,313,654,215.61元，同比下降16.20%；归属于上市公司股东的净利润723,400,114.18元，同比下降17.43%；扣非净利润716,433,555.40元，同比下降17.50%；经营活动产生的现金流量净额1,367,431,645.83元，同比增长108.19%。截至报告期末，总资产36,001,091,830.63元，较上年末增长0.28%；归属于上市公司股东的净资产19,131,688,494.96元，较上年末增长0.25%。
2026/8/28	601001.SH	晋控煤业	《晋能控股山西煤业股份有限公司关于新增2026年度日常关联交易公告》	一、新增日常关联交易基本情况（一）新增日常关联交易履行的审议程序 1、晋能控股山西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年8月27日召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《关于新增日常关联交易 的议案》，关联董事胡朝晖回避表决，其余非关联董事一致审议通过该议案；2、在提交公司董事会会议审议前，该项议案已经公司第九届董事会独 立董事2026年第1次专门会议审议通过；独立董事专门会议认为：经审慎 核查，公司 2026年度新增日常关联交易事项系因公司原董事张志辉先生同 为秦港股份董事所致，公司与关联方发生的日常关联交易符合公司的经营 发展需要，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价合理、公允，不存在 损害公司及股

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

				东利益，特别是中小股东利益的情形，没有对上市公司独立性 构成影响，不会对关联方形成依赖。
2026/8/28	601225.SH	陕西煤业	《陕西煤业股份有限公司 2026 年半年度报告全文》	公司 2026 年半年度实现营业收入 788.95 亿元，同比增长 1.17%；利润总额 208.22 亿元，同比增长 34.62%；归属于上市公司股东的净利润 112.72 亿元，同比增长 47.57%；扣非净利润 97.36 亿元，同比增长 34.80%；经营活动产生的现金流量净额 205.37 亿元，同比增长 29.86%。上半年实现煤炭产量 9,117.45 万吨（+4.32%）、煤炭销量 12,292.00 万吨（-2.44%）；总发电量 190.93 亿千瓦时（+7.45%）、售电量 179.51 亿千瓦时（+8.02%）。截至报告期末，总资产 2,488.65 亿元，较上年末增长 5.33%；归属于上市公司股东的净资产 1,011.39 亿元，较上年末增长 4.34%。2026 年中期利润分配：每 10 股派发现金红利 0.58 元（含税），合计派现 5.64 亿元，占当期归母净利润的 5%。
2026/8/28	601225.SH	陕西煤业	《陕西煤业股份有限公司关于 2026 年中期利润分配方案的公告》	陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）2026 年度 1-6 月合并会计报表 （未经审计）实现的归属于母公司股东净利润 112.72 亿元，满足中期分红的条 件，经董事会决议，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数进行 中期利润分配；本次利润分配方案如下： 以公司股本 96.95 亿股为基数，拟向公司股东每 10 股派发现金股利 0.58 元 （含税），共计现金分红金额 5.64 亿元，占当期合并报表（未经审计）实现的 归属于母公司股东净利润的 5%；二、公司履行的决策程序 2026 年 6 月 11 日，公司 2025 年年度股东会已审议通过《关于提请股东会 授权董事会制定 2026 年中期利润分配方案的议案》，授权董事会在满足条件的 情况下，全权办理中期利润分配相关事宜，制定公司 2026 年中期利润分配方案 并在规定期限内实施。
2026/8/28	601666.SH	平煤股份	《平顶山天安煤业股份有限公司平煤股份关于控股股东实施战略重组的进展公告》	2026 年 8 月 27 日，公司收到控股股东中国平煤神马集团书面 通知，河南能源集团与中国平煤神马集团已实施战略重组，重组完 成后，河南能源集团成为中国平煤神马集团的全资子公司；平顶山天安煤业股份有限公司董事会 2026 年 8 月 28 日。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/29	000983.SZ	山西焦煤	《山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属镇城底矿和西铭矿复产的公告》	山西焦煤能源集团股份有限公司所属镇城 底矿和西铭矿因《采矿许可证》和《安全生产许可证》到期，分别于 2026 年 7 月 27 日和 2026 年 7 月 30 日起停产（详见公司 2026-024 号、2026-025 号公告）；二、对公司的影响及说明 镇城底矿和西铭矿均为公司所属分公司，年核定产能合计 550 万 吨，占公司年核定总产能的 11.55%；山西焦煤能源集团股份有限公司董事会 2026 年 8 月 28 日。
2026/8/29	600157.SH	永泰能源	《永泰能源集团股份有限公司 2026 年半年度报告》	公司 2026 年半年度实现营业收入 10,427,558,148.35 元，同比下降 2.33%；利润总额 296,109,995.96 元，同比下降 20.97%；归属于上市公司股东的净利润 90,561,433.41 元，同比下降 28.08%；扣非净利润 105,043,365.00 元，同比增长 5.38%；经营活动产生的现金流量净额 2,706,644,614.32 元，同比下降 0.70%；基本每股收益 0.0042 元，同比下降 27.59%。截至报告期末，总资产 110,479,759,398.42 元，较上年末下降 0.61%；归属于上市公司股东的净资产 46,690,757,601.61 元，较上年末下降 0.26%。
2026/8/29	600157.SH	永泰能源	《永泰能源集团股份有限公司关于 2026 年半年度计提资产减值准备的公告》	公司 2026 年半年度计提各项资产减值准备合计 3,132.87 万元，其中其他应收款坏账准备 2,401.94 万元、应收账款坏账准备 793.02 万元，已经第十三届董事会第六次会议审议通过。
2026/8/29	600157.SH	永泰能源	《永泰能源集团股份有限公司 2026 年第二季度主要经营数据公告》	2026 年第二季度，公司河南省电厂发电量 29.94 亿千瓦时（-9.19%）、上网电量 27.99 亿千瓦时（-9.78%），江苏省电厂发电量 47.60 亿千瓦时（-4.11%）、上网电量 45.05 亿千瓦时（-4.95%）；1-6 月累计，河南省发电量 71.70 亿千瓦时（-3.16%）、江苏省发电量 99.51 亿千瓦时（-5.13%）。
2026/8/29	600188.SH	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告》	公司于董事会审议 通过本次回购方案之日起 12 个月内，通过上海证券交易所股票交易系统，以自有 资金采用集中竞价交易方式实施回购，回购总金额为人民币 0.5-1 亿元；有关详情请参见公司日期为 2025 年 8 月 29 日的第九届董事会第十八次会议 决议公告、关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书、关于以集中竞价交易 方式回购股份方案的公告；二、回购实施情况 （一）2026 年 6 月 5 日，公司首次实施本轮回购股份，并披露了首次回购股 份情况。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/29	600188.SH	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司2026年半年度报告全文》	公司2026年半年度实现营业收入756.47亿元，同比增长13.01%；利润总额119.97亿元，同比增长30.28%；归属于上市公司股东的净利润71.50亿元，同比增长47.75%；扣非净利润46.07亿元，同比增长4.01%；经营活动产生的现金流量净额138.36亿元，同比下降1.18%。上半年商品煤产量8,802万吨（-2.05%）、商品煤销量8,291万吨（+3.23%），实现煤炭业务销售收入464.14亿元（+13.5%）；化工品产量503万吨（+2.14%）。截至报告期末，总资产4,647.07亿元，较上年末增长2.60%；归属于上市公司股东的净资产1,076.58亿元，较上年末增长7.14%。中期利润分配：每股派发现金股利0.20元（含税）。
2026/8/29	600188.SH	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司2026年半年度利润分配方案公告》	截至2026年6月30日，按中国会计准则，公司母公司报表半年度末 未分配利润为人民币36.58亿元；经董事会决议，公司2026年半年度拟 以实施权益分派股权登记日登记的总股本（不包括公司持有的库存股）为 基数分配利润；本次利润分配方案如下： 公司拟向全体股东派发 2026年半年度现金股利人民币 0.20元/股 （含税）。
2026/8/29	600546.SH	山煤国际	《山煤国际能源集团股份有限公司山煤国际2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入10,354,585,578.21元，同比增长21.63%；利润总额2,285,540,581.36元，同比增长66.85%；归属于上市公司股东的净利润1,009,508,495.07元，同比增长54.13%；扣非净利润1,044,890,209.50元，同比增长53.19%；经营活动产生的现金流量净额2,560,535,764.21元，同比增长645.63%。截至报告期末，总资产40,941,054,394.56元，较上年末增长3.85%；归属于上市公司股东的净资产17,334,491,416.51元，较上年末增长7.23%。
2026/8/29	600546.SH	山煤国际	《山煤国际能源集团股份有限公司山煤国际2026年第二季度主要生产经营数据公告》	2026年第二季度，公司原煤产量890.24万吨（+1.92%），商品煤销量867.59万吨（-6.86%），其中自产煤销量668.11万吨（+12.66%）、贸易煤销量199.48万吨（-41.06%）；煤炭营业收入510,576.73万元（+12.55%），其中自产煤营业收入402,022.43万元（+28.39%）；煤炭营业成本268,609.23万元（-11.33%）；毛利额241,967.50万元（+60.52%），其中自产煤毛利额229,829.40万元（+54.88%）。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/29	600758.SH	辽宁能源	《辽宁能源煤电产业股份有限公司2026年二季度主要经营数据公告》	2026年1-6月，公司商品煤产量207.07万吨（-30.95%）、销量196.55万吨（-32.59%），销售收入96,451.07万元（-37.50%），销售毛利率-9.42%（下降30.83个百分点）；发电量104,391.46万度（-4.22%）、上网电量90,056.00万度（-5.02%），上网电价均价0.35元/度。
2026/8/29	600758.SH	辽宁能源	《辽宁能源煤电产业股份有限公司2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入1,747,978,262.95元，同比下降27.46%；利润总额-464,438,377.34元，同比下降754.44%；归属于上市公司股东的净利润-459,647,082.15元；扣非净利润-412,336,573.30元；经营活动产生的现金流量净额-544,379,751.03元，同比下降352.63%。截至报告期末，总资产12,943,464,252.53元，较上年末下降2.21%；归属于上市公司股东的净资产5,001,986,426.64元，较上年末下降7.56%。
2026/8/29	601088.SH	中国神华	《中国神华能源股份有限公司中国神华2026年半年度报告》	公司2026年半年度实现营业收入1,893.38亿元，同比增长7.9%；利润总额454.94亿元，同比增长5.4%；归属于上市公司股东的净利润287.15亿元，同比增长4.1%；扣非净利润268.95亿元，同比增长10.6%；经营活动产生的现金流量净额546.64亿元，同比增长6.1%。上半年商品煤产量2.499亿吨、煤炭销售量3.002亿吨（+1.8%），煤炭平均销售价格同比上涨4.5%；发电量1,366.4亿千瓦时。截至报告期末，归属于上市公司股东的净资产4,509.33亿元，较上年末增长10.2%。
2026/8/29	601088.SH	中国神华	《中国神华能源股份有限公司中国神华2026年中期利润分配方案公告》	经中国神华能源股份有限公司2024年度股东周年大会批准，在符合《中国神华能源股份有限公司章程》（“《公司章程》”）规定的情形下，本公司2025-2027年度每年以现金方式分配的利润不少于本公司当年实现的归属于本公司股东的净利润的65%，在此期间综合考虑本公司经营情况、资金需求等因素实施中期利润分配；一、利润分配方案内容 本公司按照中国企业会计准则和国际财务报告会计准则编制的2026年半年度合并财务报表分别经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）和安永会计师事务所审阅；2026年上半年，中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润为人民币28,715百万元，基本每股收益为人民币1.339元/股。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

国内煤炭产能释放超预期。若国内煤炭产能持续释放，则可能加大供给体量，引发供需失衡，造成煤价下跌。

进口煤超预期。2023-2024 年期间进口煤规模显著高于过往年份，若进口煤持续增长超预期，则可能对国内煤价产生压制。

替代电源发电量超预期。若风光等新能源发展迅速且储能技术实现大规模覆盖，或来水量超预期，则可能造成对火力发电量的挤压，带动耗煤量的减少。

宏观经济不及预期。若宏观经济不及预期则可能影响全社会用电量水平，同时影响铁水产量，进而造成煤炭需求不及预期。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn