煤炭

煤炭行情拐点右侧，供给矛盾凸显煤价大涨

本周要闻回顾：动力煤产地价格上涨，炼焦煤价格大涨，晋陕蒙开工率下探

动力煤方面：截至 8 月 28 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 875 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.34%。产地价格齐涨，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 790 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 3.27%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 690 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 3.76%；山西大同 Q5500 坑口报价 690 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.73%。**炼焦煤方面：**截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤报价 2650 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 1.92%；焦煤期货主力合约报价 1623 元/吨，环比上涨 52 元/吨，涨幅 3.31%。**煤矿开工率：**晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 78.87%，环比下跌 0.06 个百分点；其中山西省煤矿开工率 62.99%，环比上涨 0.01 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.79%，环比下跌 0.23 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.97%，环比上涨 0.12 个百分点；综合来看山西开工率仍旧很低，山西之外的省份安监力度趋严。

煤炭行情拐点右侧，积极布局煤炭股

催化剂之一：动力煤价格持续反弹：秦港平仓报价 875 元，当前需求端的电厂日耗仍处于高位，供给端仍旧偏紧的状态。此外我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧在下探，山西的开工率影响非常之大，重视后续可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：中报行情：**从港口煤价对比，上半年均价同比去年上涨约 90 元，涨幅 13%；二季度环比一季度上涨约 100 元，涨幅 14%；也即大部分煤炭公司的中报业绩的同环比有望大幅上涨，煤炭的年度和季度业绩低点已过，已发布的煤炭上市公司预告均出现同比大涨。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、淡化时点油价的回落”，分析隐含了美伊之间的核心矛盾是无法调和和回到战争之前的，地缘的冲突、海峡的中断风险、原油的战略补库、能源设施的重建、贸易渠道的重塑，都将让油价走高。从而间接利多煤炭。**催化剂之四：科技&煤炭资金跷跷板：**海内外科技板块巨震，松动筹码资金有望关注的低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓非常之低，代表增量资金入场之后的弹性非常大。**催化剂之五：**煤炭上市公司发布股东增持公告和中期分红，均显示产业资本对煤炭价值的认可。

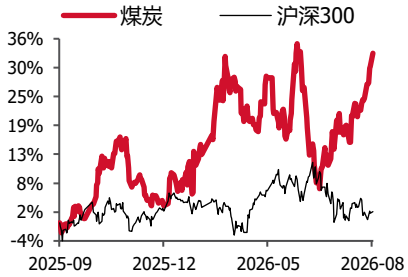
投资建议：周期弹性与稳健红利双逻辑

受益标的：动力煤弹性：兖矿能源、晋控煤业、广汇能源；稳健红利：中煤能源、中国神华、陕西煤业、新集能源；焦煤弹性：潞安环能、淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。

风险提示：经济增速下行风险，进口煤大增风险，可再生能源加速替代风险，政策调控煤市风险、矿井复产不确定性影响

强于大市（维持）

行业走势



作者



分析师 张绪成
SAC：S1070526010005
邮箱：zhangxucheng@cgws.com

相关研究

1、《煤炭行情拐点右侧，重视供给和中报行情 》2026-08-24
2、《煤炭行情拐点右侧，重视煤炭供给弹性 》2026-08-17
3、《煤炭行情拐点右侧，供-需-库存均利多煤价 》2026-08-10

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1、投资观点：煤炭行情拐点右侧，积极布局煤炭股 5
2、煤市关键指标预览 6
3、煤炭指数跑赢沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低 8
3.1、煤炭指数大涨 5.13%，跑赢沪深 300 指数 5.34 个百分点 8
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.8 倍，市净率 PB 为 1.89 倍 8
4、动力煤产业链：秦港价格小涨，陕蒙煤矿开工率微涨 9
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格上涨 9
4.2、年度长协价格：2026 年 8 月动力煤长协价格微跌 10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格大涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨 11
4.4、布油价格大跌，天然气价格大涨 12
4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微跌，陕蒙煤矿开工率微跌 13
4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗小跌，库存微跌，可用天数微涨 13
4.7、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量大跌 14
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，尿素开工率小跌，水泥开工率微涨 15
4.9、动力煤库存：环渤海库存大跌，广州港库存大跌 16
4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调出 17
4.11、国内海运费价格变动：海运费价格小涨 18
5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格小涨，铁水日均产量微跌 18
5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格小涨，山西产地价格上涨，期货价格小涨 18
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨 19
5.3、国际炼焦煤价格：中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐涨 19
5.4、焦钢价格：焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小涨 20
5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率下跌，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率持平 20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存小跌 21
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小跌 22
5.8、钢铁库存：钢材库存总量大跌 22
6、无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨 23
7、风险提示 23

图表目录

图 1：本周煤炭指数大涨 5.13%，跑赢沪深 300 指数 5.34 个百分点 8
图 2：本周主要煤炭上市公司大部分上涨 8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.8 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位 9
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.89 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位 9
图 5：本周秦港价格小涨（元/吨） 10

图 6： 本周晋陕蒙产地价格齐涨（元/吨） 10
图 7： 2026 年 8 月动力煤年度长协价格环比微跌 10
图 8： 本周 BSPI 价格指数持平 11
图 9： 本周 CCTD 价格指数微涨 11
图 10： 本周 NCEI 价格指数微涨 11
图 11： 本周 CECI 价格指数微涨 11
图 12： 本周纽卡 FOB（Q5500）价格小涨（美元/吨） 12
图 13： 本周国内动力煤与国外价差（国内-进口均值）为-33.2 元/吨 12
图 14： 本周布油价格大跌（美元/桶） 12
图 15： 本周天然气价格大涨（便士/色姆） 12
图 16： 本周三省煤矿开工率微跌 13
图 17： 本周山西省煤矿开工率微涨 13
图 18： 本周内蒙古煤矿开工率微跌 13
图 19： 本周陕西省煤矿开工率微涨 13
图 20： 本周电厂日耗小跌（万吨） 14
图 21： 本周电厂日耗小跌（农历/万吨） 14
图 22： 本周电厂库存微跌（万吨） 14
图 23： 本周电厂库存微跌（农历/万吨） 14
图 24： 本周电厂库存可用天数微涨（天） 14
图 25： 本周电厂库存可用天数微涨（农历/天） 14
图 26： 本周三峡水库水位微跌 15
图 27： 本周三峡水库出库流量大跌 15
图 28： 本周甲醇开工率微跌 15
图 29： 本周甲醇开工率微跌（农历） 15
图 30： 本周尿素开工率小跌 15
图 31： 本周尿素开工率小跌（农历） 15
图 32： 本周水泥开工率微涨 16
图 33： 本周水泥开工率微涨（农历） 16
图 34： 本周环渤海港库存大跌（万吨） 16
图 35： 本周广州港库存大跌（万吨） 16
图 36： 本周环渤海港口煤炭净调出（万吨） 17
图 37： 本周锚地船舶数增加，预到船舶数增加（艘） 17
图 38： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨） 17
图 39： 本周海运费小涨（元） 18
图 40： 本周港口焦煤价格小涨（元/吨） 18
图 41： 本周山西产地价格大涨（元/吨） 18
图 42： 本周河北产地价格大涨（元/吨） 19
图 43： 本周焦煤期货价格小涨（元/吨） 19
图 44： 本周长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨（元/吨） 19
图 45： 本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐涨（元/吨） 20

图 46： 本周焦炭现货价大涨（元/吨） 20
图 47： 本周螺纹钢现货价小涨（元/吨） 20
图 48： 本周小型焦化厂开工率大跌，中型焦化厂开工率小跌（%） 21
图 49： 本周主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨） 21
图 50： 本周主要钢厂盈利率持平（%） 21
图 51： 本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨） 21
图 52： 本周样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨） 21
图 53： 本周独立焦化厂库存可用天数大涨（天） 22
图 54： 本周样本钢厂可用天数小跌（天） 22
图 55： 本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小跌（万吨） 22
图 56： 本周钢材库存总量大跌（万吨） 22
图 57： 本周晋城无烟煤价格大涨（元/吨） 23
图 58： 本周阳泉无烟煤价格小涨（元/吨） 23

表 1： 主要煤炭上市公司盈利预测与估值 5
表 2： 煤市关键指标预览 6
表 3： 炼焦煤产业链指标梳理 7
表 4： 无烟煤产业链指标梳理 7

1、投资观点：煤炭行情拐点右侧，积极布局煤炭股

催化剂之一：动力煤价格持续反弹：我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧在下探，重视夏季可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：七八月的中报行情：**从港口煤价对比，上半年均价同比去年上涨约 90 元，涨幅 13%；二季度环比一季度上涨约 100 元，涨幅 14%，煤炭的年度和季度业绩低点已过，已发布的煤炭上市公司预告均出现同比大涨。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、淡化时点油价的回落”，分析隐含了美伊之间的核心矛盾是无法调和和回到战争之前的，地缘的冲突、海峡的中断风险、原油的战略补库、能源设施的重建、贸易渠道的重塑，都将让油价走高。**催化剂之四：科技&煤炭资金跷跷板：**海内外科技板块巨震，松动筹码资金有望关注的低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓非常之低。**催化剂之五：**煤炭上市公司发布股东增持公告和中期分红，均显示产业资本对煤炭价值的认可。**周期弹性与稳健红利双逻辑。**受益标的：动力煤弹性：**兖矿能源、晋控煤业、广汇能源；**稳健红利：**中煤能源、中国神华、陕西煤业、新集能源；**焦煤弹性：**潞安环能、淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

证券代码	上市公司	股价（元）	归母净利润（亿元）		EPS		PE		PB
		2026/8/28	2025A	2026E	2025A	2026E	2025A	2026E	2026/8/29
601088.SH	中国神华	47.6	528.5	583.4	2.7	2.7	17.9	17.4	2.4
601699.SH	潞安环能	17.1	11.2	34.6	0.4	1.2	45.9	14.8	1.1
600395.SH	盘江股份	5.7	3.3	5.8	0.2	0.3	37.4	21.2	1.2
000983.SZ	山西焦煤	7.4	12.0	28.6	0.2	0.5	35.1	14.7	1.1
601666.SH	平煤股份	9.9	2.3	13.7	0.1	0.6	105.3	17.8	1.1
600546.SH	山煤国际	14.0	11.7	21.6	0.6	1.1	23.8	12.8	1.7
000933.SZ	神火股份	27.6	40.1	86.1	1.8	3.8	15.5	7.2	2.2
600985.SH	淮北矿业	17.9	15.1	31.4	0.6	1.2	32.0	15.4	1.1
600188.SH	兖矿能源	23.0	83.8	172.5	0.8	1.7	27.6	13.4	3.1
002128.SZ	电投能源	29.1	54.2	81.3	2.4	3.3	12.0	8.8	1.6
601001.SH	晋控煤业	18.4	18.3	23.5	1.1	1.4	16.8	13.1	1.7
600256.SH	广汇能源	6.5	13.5	32.0	0.2	0.5	31.1	13.1	1.7
000552.SZ	甘肃能化	2.7	-2.1	5.5	0.0	0.1	——	——	0.9
601898.SH	中煤能源	15.4	178.8	199.1	1.3	1.5	11.4	10.2	1.2
600123.SH	兰花科创	7.3	-5.4	3.4	-0.4	0.2	-20.0	31.8	0.7
600348.SH	华阳股份	9.4	17.0	24.2	0.5	0.7	19.8	13.9	1.3
601101.SH	昊华能源	14.8	5.1	13.9	0.4	1.0	41.6	15.3	1.7
600157.SH	永泰能源	1.6	2.1	6.3	0.0	0.0	166.7	55.9	0.7
601918.SH	新集能源	10.9	21.4	24.6	0.8	0.9	13.2	11.5	1.6
601225.SH	陕西煤业	27.1	167.6	208.1	1.7	2.1	15.7	12.6	2.6

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

注：盈利预测和估值均来自于 ifind 一致预期。

2、煤市关键指标预览

表2：煤市关键指标预览

动力煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	875	855	20	2.34%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1352	1291	61	4.74%
产地价格	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	790	765	25	3.27%
	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	690	665	25	3.76%
	山西大同 Q5500 坑口价	元/吨	690	685	5	0.73%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	701	703	-2	-0.28%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	717	717	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	731	730	1	0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	730	729	1	0.14%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	757	756	1	0.13%
国际价格	纽卡斯尔（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	142.90	136.35	6.55	4.80%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	98.35	97.05	1.30	1.34%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	976.2	941.9	34.3	3.64%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	990.2	953.7	36.6	3.83%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	950.0	915.0	35.0	3.83%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-33.2	-32.8	-0.4	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	89.77	94.54	-4.77	-5.05%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	169.38	160.96	8.42	5.23%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	78.87	78.94	-0.06	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	237.6	240.1	-2.5	-1.04%
	库存合计	万吨	3488.9	3511.9	-23.0	-0.65%
	可用天数	天	14.7	14.6	0.1	0.68%
水库水位	三峡水库水位	米	157.12	157.59	-0.47	-0.30%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	15800	19700	-3900	-19.80%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	81.90	82.02	-0.12	——
	尿素开工率	%	81.46	85.31	-3.85	——
	水泥开工率	%	36.27	35.66	0.61	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2524.7	2670.0	-145.3	-5.44%
	广州港库存量	万吨	276.8	339.2	-62.4	-18.40%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1135.8	1273.5	-137.7	-10.81%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1291.3	1155.3	136.0	11.77%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-155.5	118.2	-273.7	-231.56%
	环渤海港锚地船舶量	艘	83	80	3	3.75%
	环渤海港预到船舶数量	艘	35	33	2	6.06%
	秦港铁路调入量	万吨	39.7	50.0	-10.3	-20.60%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

表3：炼焦煤产业链指标梳理

炼焦煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2650	2600	50	1.92%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2450	2150	300	13.95%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2150	2050	100	4.88%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1550	1300	250	19.23%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1480	1330	150	11.28%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2650	2600	50	1.92%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2390	2160	230	10.65%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1730	1560	170	10.90%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1910	1830	80	4.37%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	640	750	-110	-14.67%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2249	2119	130	6.14%
	焦煤：期货价格	元/吨	1623	1571	52	3.31%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-626	-548	-78	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1780	1630	150	9.20%
	焦炭：期货价格	元/吨	2150	2092	58	2.77%
	焦炭期货升贴水	元/吨	370	462	-92	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3110	3030	80	2.64%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3109	3038	71	2.34%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-1	8	-9	-112.50%
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	44.22	45.55	-1.33	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	61.61	64.69	-3.08	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	68.24	73.57	-5.33	——
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	236.6	237.7	-1.1	-0.45%
	247 家钢厂盈利率	%	32.47	32.47	0.00	——
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（230 家）	万吨	783	774	9	1.17%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	733	745	-12	-1.66%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	12.6	11.6	1.0	8.62%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（247 家）	天	11.7	11.9	-0.1	-1.10%
	焦炭库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	615	641	-25	-3.97%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	228	247	-19	-7.82%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

表4：无烟煤产业链指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1520	1410	110	7.80%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1110	1040	70	6.73%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1345	1345	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	935	885	50	5.65%

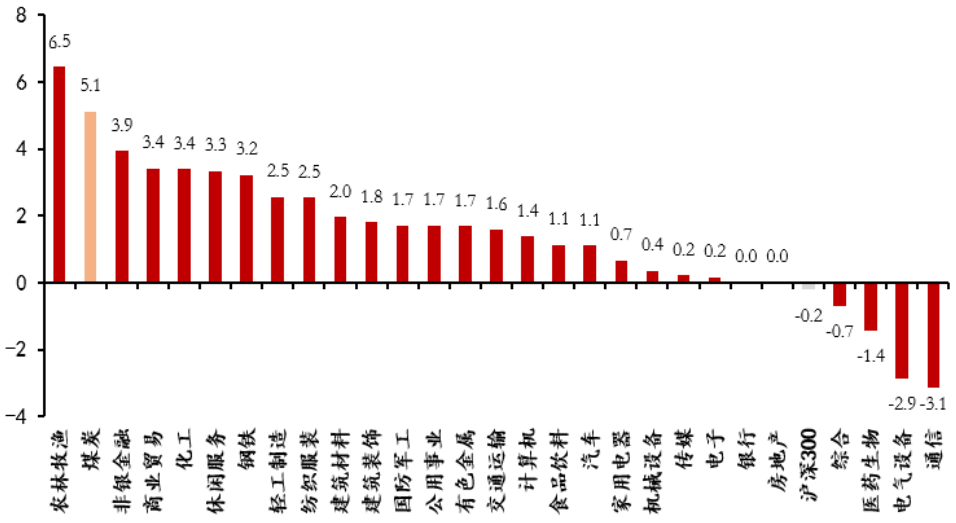
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

3、煤炭指数跑赢沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低

3.1、煤炭指数大涨 5.13%，跑赢沪深 300 指数 5.34 个百分点

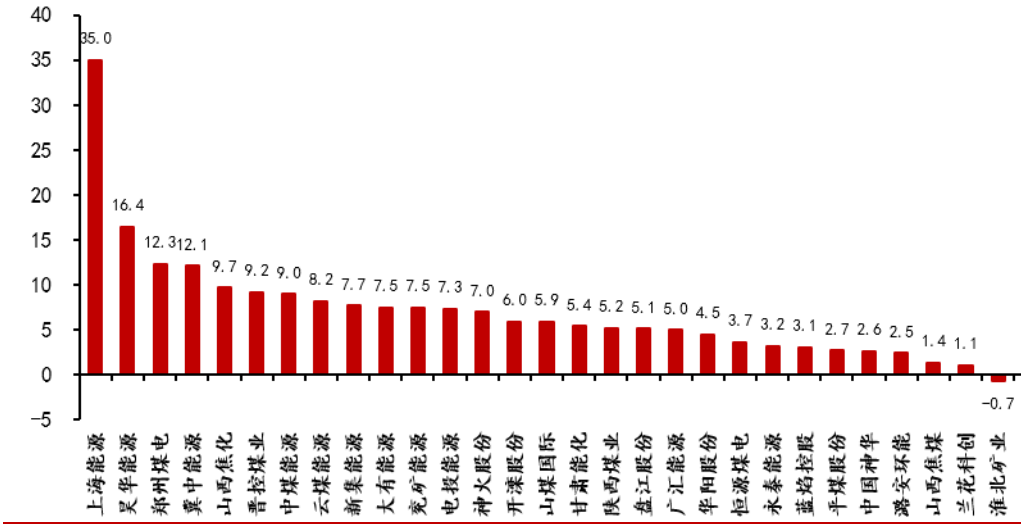
本周(2026.8.24-2026.8.28)煤炭指数大涨 5.13%，沪深 300 指数微跌 0.21%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 5.34 个百分点，主要煤炭上市公司大部分上涨，涨幅前三名公司为：上海能源(+34.97%)、昊华能源(+16.43%)、郑州煤电(+12.34%)；表现居后三名公司为：淮北矿业(-0.67%)、兰花科创(+1.10%)、山西焦煤(+1.37%)。

图1：本周煤炭指数大涨 5.13%，跑赢沪深 300 指数 5.34 个百分点



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图2：本周主要煤炭上市公司大部分上涨

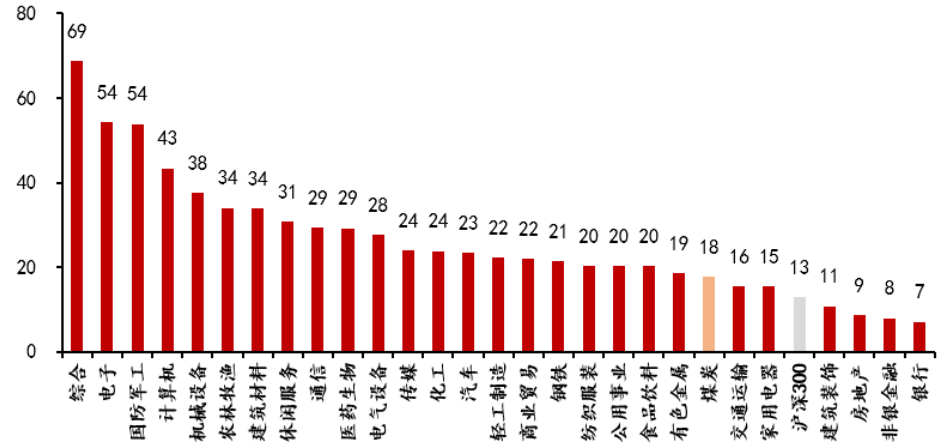


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.8 倍，市净率 PB 为 1.89 倍

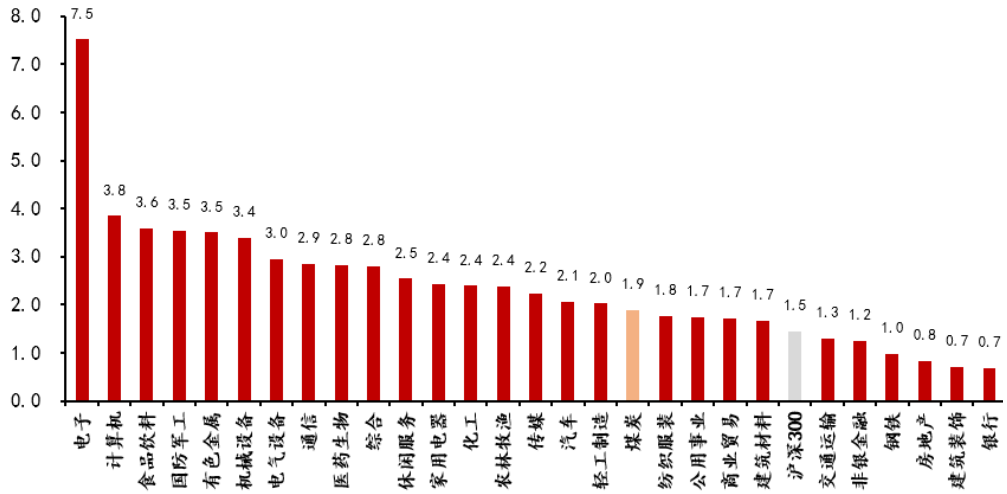
截至 2026 年 8 月 28 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 17.8 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位，煤炭板块市净率 PB 为 1.89 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.8 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.89 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4、动力煤产业链：秦港价格小涨，陕蒙煤矿开工率微涨

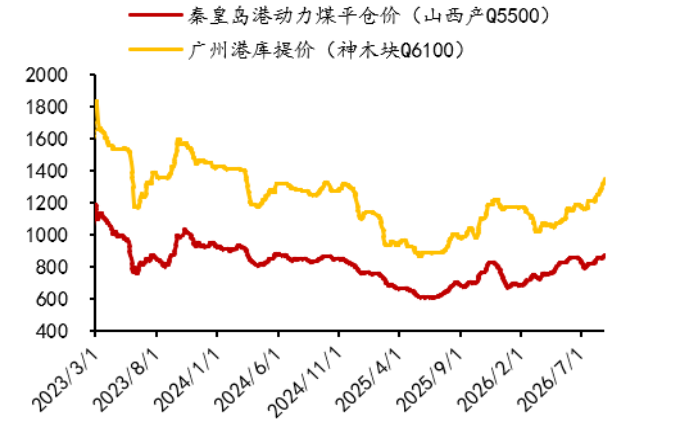
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格上涨

秦港价格小涨。截至 8 月 28 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 875 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.34%；广州港神木块库提价为 1352 元/吨，周环比上涨 61 元/吨，涨幅 4.74%。

晋陕蒙产地价格齐涨。截至 8 月 28 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 790 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 3.27%；截至 8 月 28 日，陕西榆林 Q5500 坑口报价 690 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 3.76%；截至 8 月 28 日，山西大同 Q5500 坑口报价 690 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.73%。

仅供内部参考，请勿外传

图5：本周秦港价格小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图6：本周晋陕蒙产地价格齐涨（元/吨）



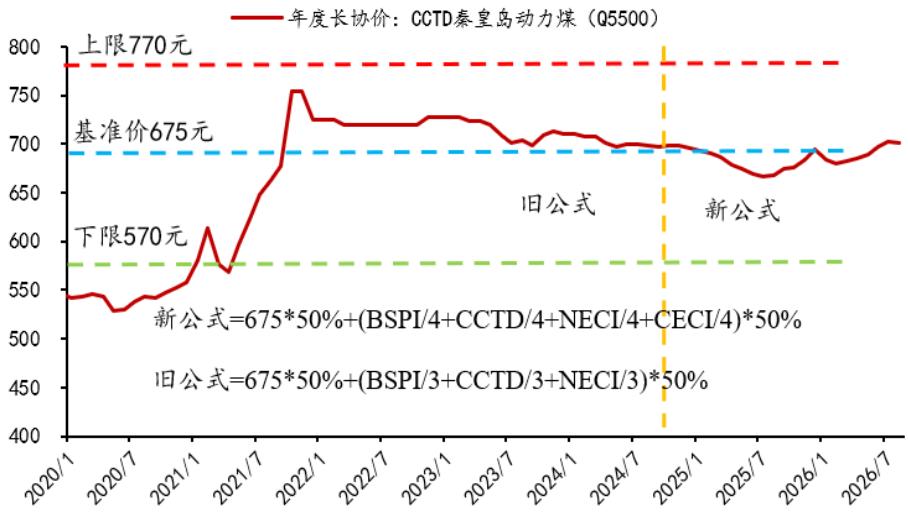
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.2、年度长协价格：2026 年 8 月动力煤长协价格微跌

2026 年 8 月动力煤长协价格微跌。截至 2026 年 8 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 701 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.28%。

BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨，CECI 价格指数微涨。截至 8 月 26 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 717 元/吨，环比持平；截至 8 月 28 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 731 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 8 月 28 日，NCEI 下水动力煤指数 730 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 8 月 28 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 757 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.13%。

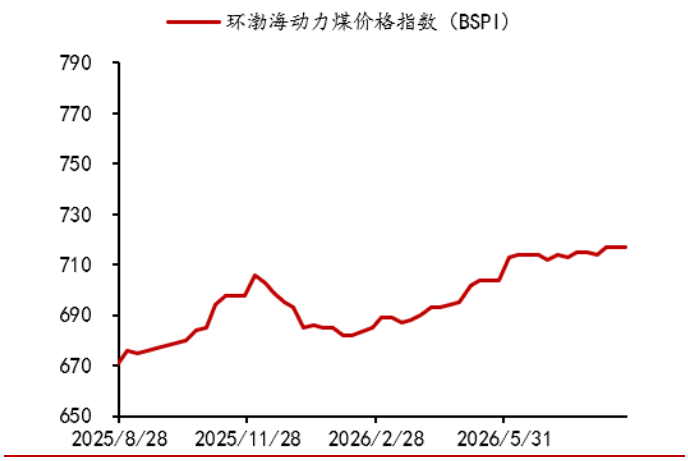
图7：2026 年 8 月动力煤年度长协价格环比微跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

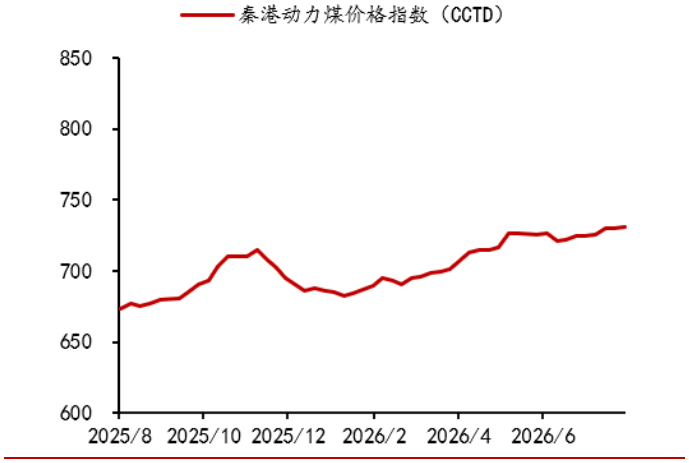
仅供内部参考，请勿外传

图8：本周 BSPI 价格指数持平



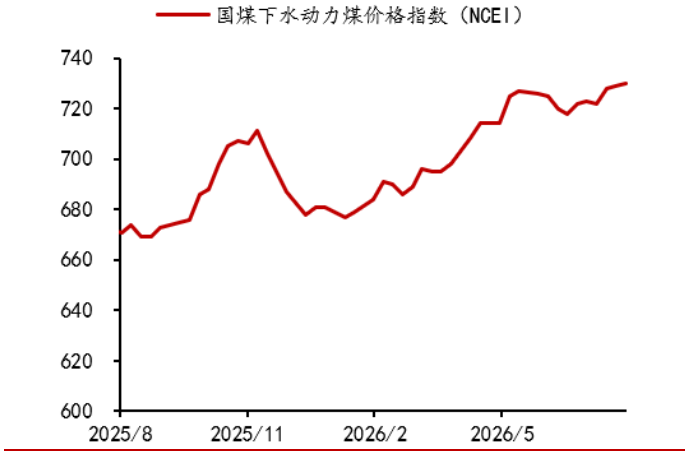
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图9：本周 CCTD 价格指数微涨



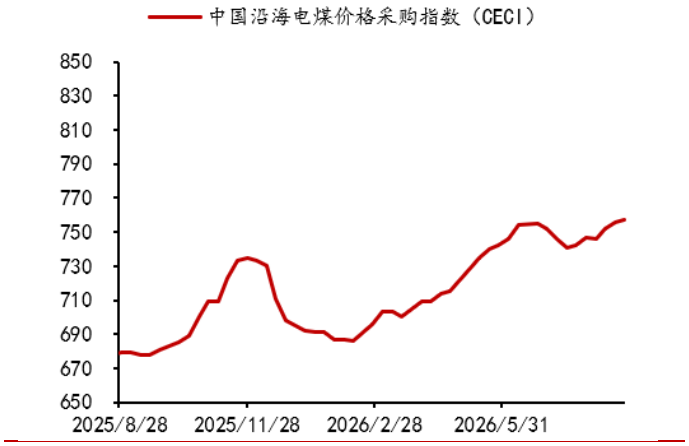
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图10：本周 NCEI 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图11：本周 CECI 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

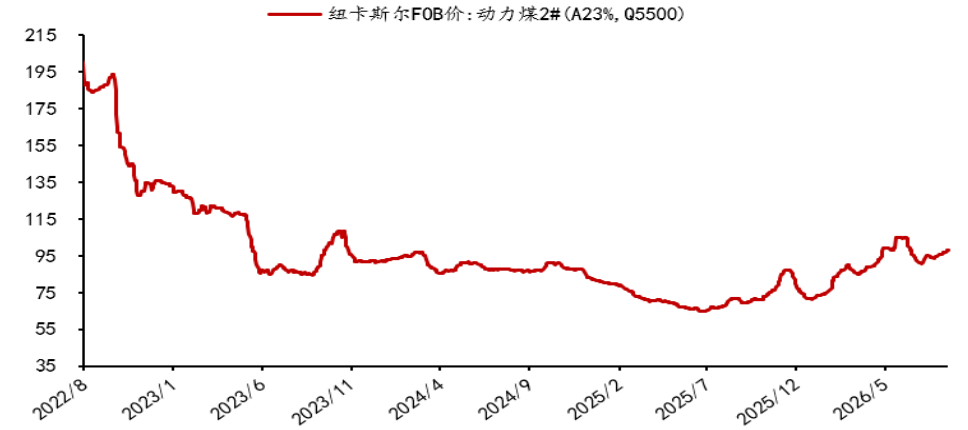
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格大涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨

纽卡斯尔 NEWC(Q6000)价格大涨。截至 8 月 28 日，纽卡斯尔 NEWC(Q6000)报价 142.90 美元/吨，环比上涨 6.55 美元/吨，涨幅 4.80%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨。截至 8 月 27 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 98.35 美元/吨，环比上涨 1.30 美元/吨，涨幅 1.34%。

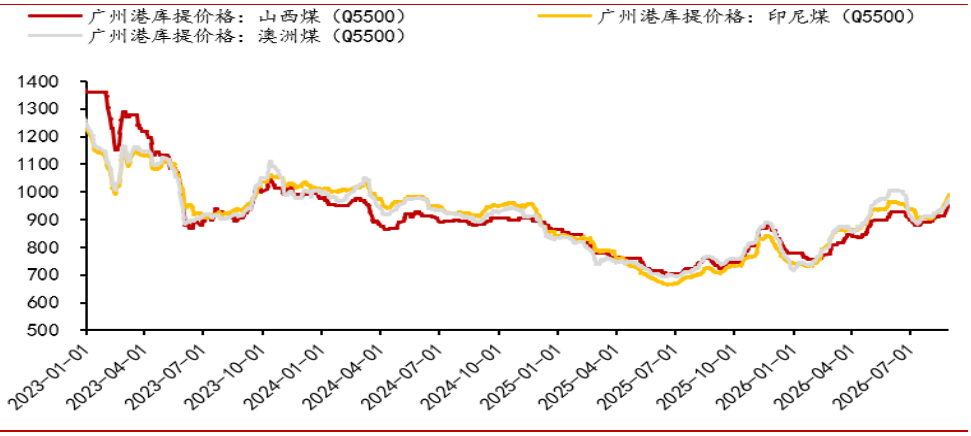
国产动力煤有价格优势。截至 8 月 28 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 976.2 元/吨，环比上涨 34.3 元/吨，涨幅 3.64%；广州港印尼煤 Q5500 到岸价 990.2 元/吨，环比上涨 36.6 元/吨，涨幅 3.83%；广州港山西煤 Q5500 到岸价 950.0 元/吨，环比上涨 35.0 元/吨，涨幅 3.83%。国内动力煤与进口煤均价价差（国内-进口均值）为-33.2 元/吨。

图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格小涨（美元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图13：本周国内动力煤与国外价差（国内-进口均值）为-33.2 元/吨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.4、布油价格大跌，天然气价格大涨

布油价格大跌，天然气价格大涨。截至 8 月 28 日，布油现货价为 89.77 美元/桶，环比下跌 4.77 美元/桶，跌幅 5.05%。截至 8 月 27 日，ICE 天然气收盘价为 169.38 便士/色姆，环比上涨 8.42 便士/色姆，涨幅 5.23%。

图14：本周布油价格大跌（美元/桶）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图15：本周天然气价格大涨（便士/色姆）

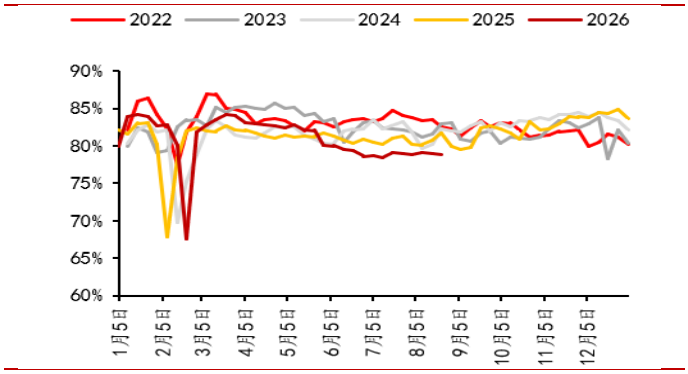


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微跌，陕蒙煤矿开工率微跌

煤矿开工率微跌。截至 8 月 23 日（滞后一周发布），晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 78.87%，环比下跌 0.06 个百分点；其中山西省煤矿开工率 62.99%，环比上涨 0.01 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.79%，环比下跌 0.23 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.97%，环比上涨 0.12 个百分点。

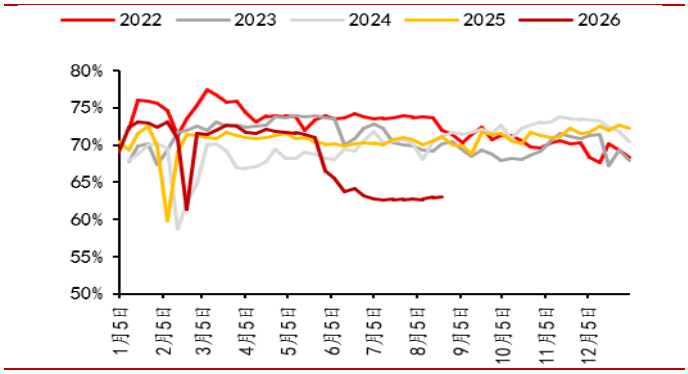
图16：本周三省煤矿开工率微跌



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院

注：开工率指标滞后一周发布

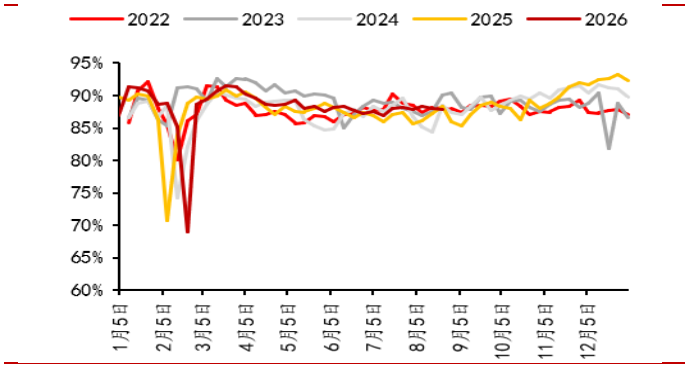
图17：本周山西省煤矿开工率微涨



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院

注：开工率指标滞后一周发布

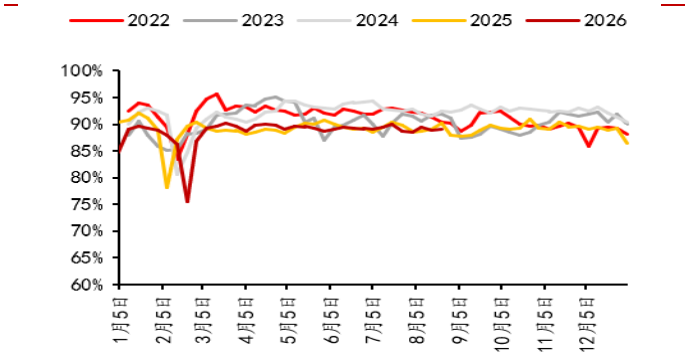
图18：本周内蒙古煤矿开工率微跌



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院

注：开工率指标滞后一周发布

图19：本周陕西省煤矿开工率微涨



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院

注：开工率指标滞后一周发布

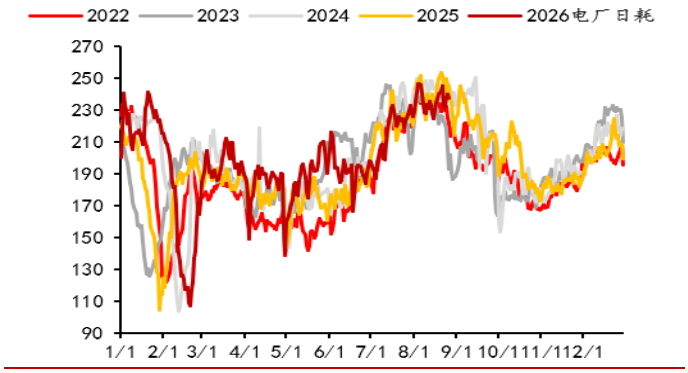
4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗小跌，库存微跌，可用天数微涨

电厂日耗小跌。截至 8 月 27 日，沿海八省电厂日耗合计 237.6 万吨，环比下跌 2.5 万吨，跌幅 1.04%。

电厂库存微跌。截至 8 月 27 日，沿海八省电厂库存合计 3488.9 万吨，环比下跌 23.0 万吨，跌幅 0.65%。

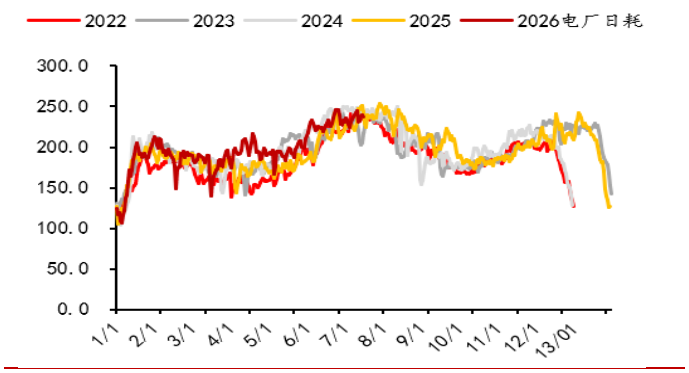
电厂库存可用天数微涨。截至 8 月 27 日，沿海八省电厂库存可用天数 14.7 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.68%。

图20：本周电厂日耗小跌（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

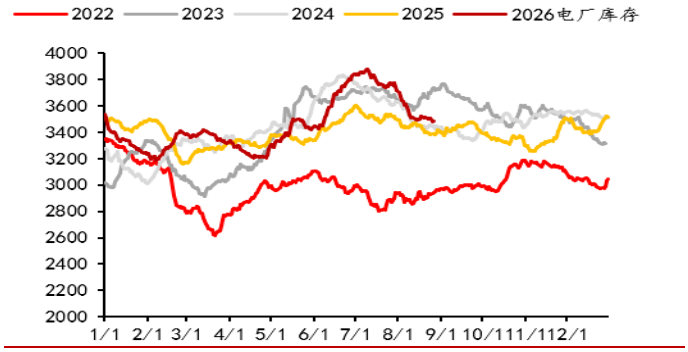
图21：本周电厂日耗小跌（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

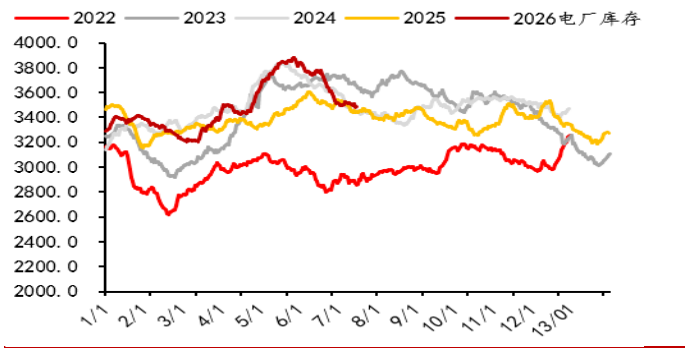
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存微跌（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

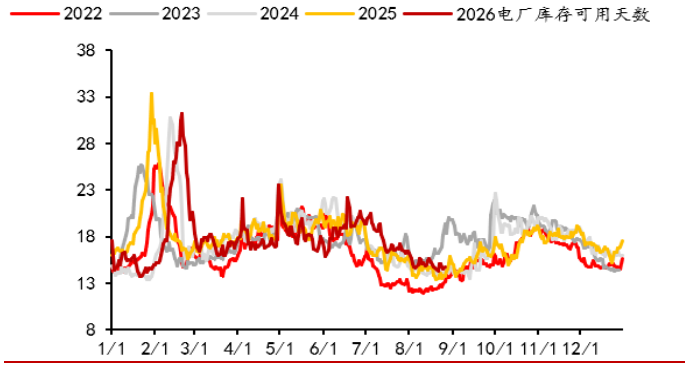
图23：本周电厂库存微跌（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

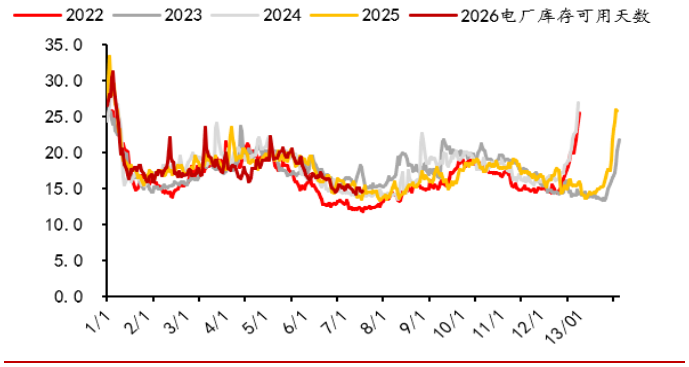
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数微涨（天）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

图25：本周电厂库存可用天数微涨（农历/天）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

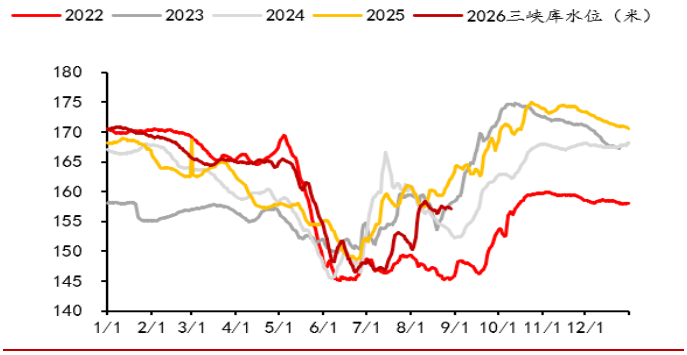
4.7、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量大跌

三峡水库水位微跌。截至 8 月 29 日，三峡水库水位为 157.12 米，周环比下跌 0.47 米，跌幅 0.30%。

三峡水库出库流量大跌。截至 8 月 28 日，三峡水库出库流量为 15800 立方米/秒，周环比下跌 3900 立方米/秒，跌幅 19.80%。

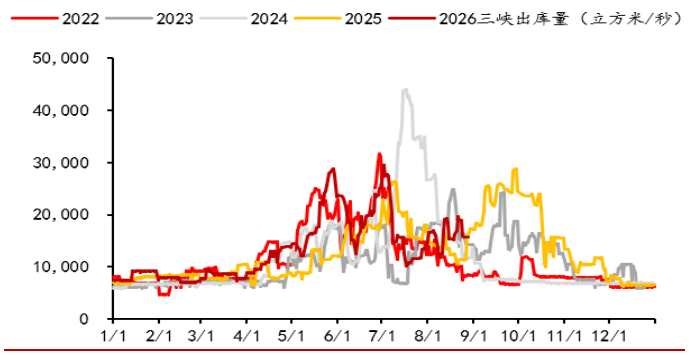
仅供内部参考，请勿外传

图26：本周三峡水库水位微跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图27：本周三峡水库出库流量大跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

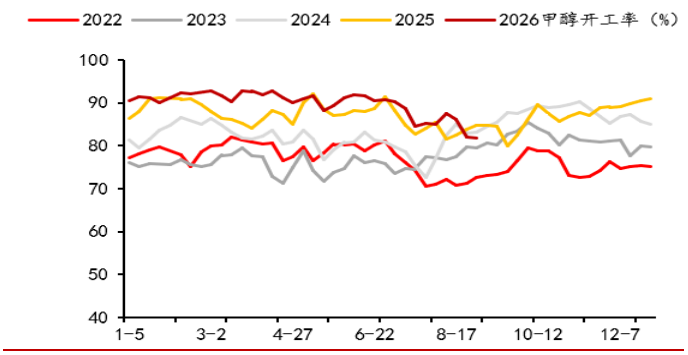
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，尿素开工率小跌，水泥开工率微涨

甲醇开工率微跌。截至8月28日，国内甲醇开工率为81.90%，环比下跌0.12pct。

尿素开工率小跌。截至8月27日，国内尿素开工率为81.46%，环比下跌3.85pct。

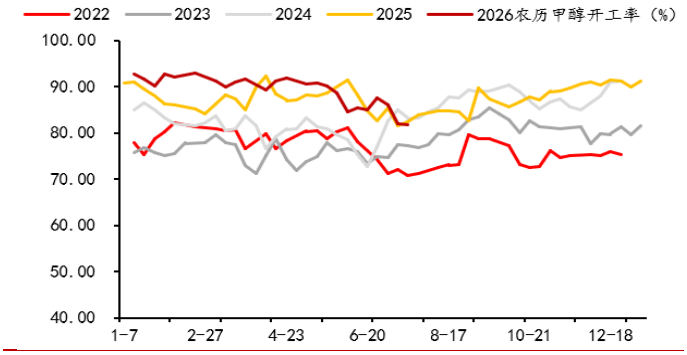
水泥开工率微涨。截至8月28日，国内水泥开工率为36.27%，环比上涨0.61pct。

图28：本周甲醇开工率微跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

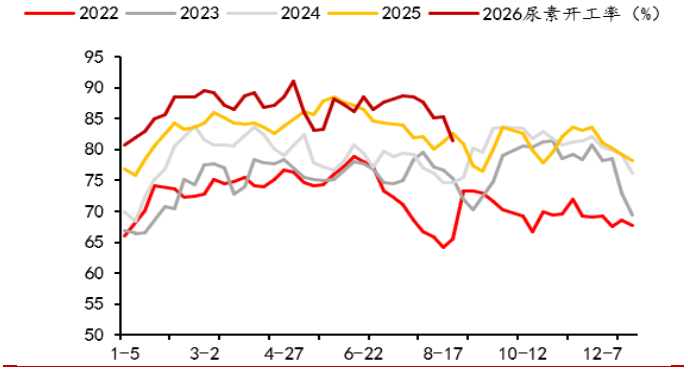
图29：本周甲醇开工率微跌（农历）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

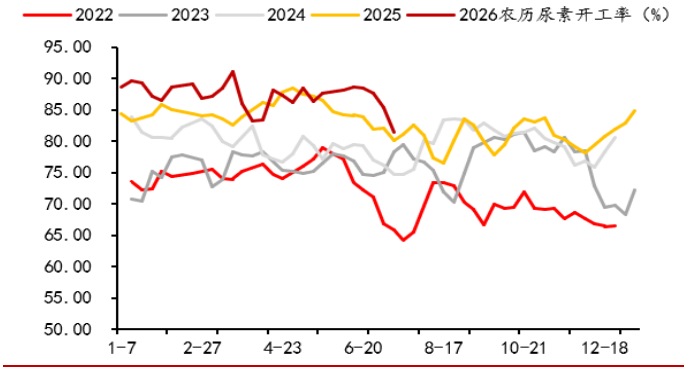
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图30：本周尿素开工率小跌



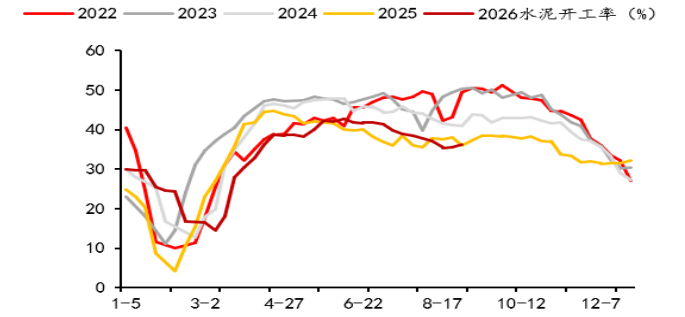
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图31：本周尿素开工率小跌（农历）



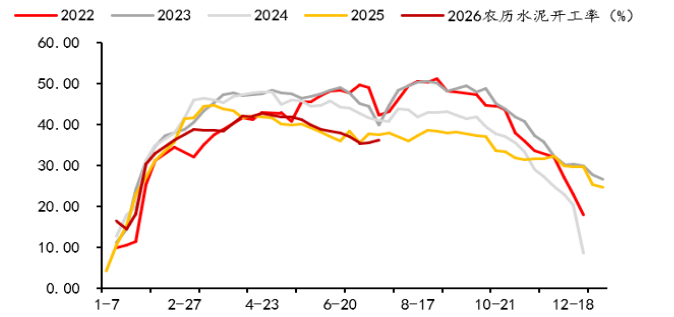
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图32：本周水泥开工率微涨



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

图33：本周水泥开工率微涨（农历）



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

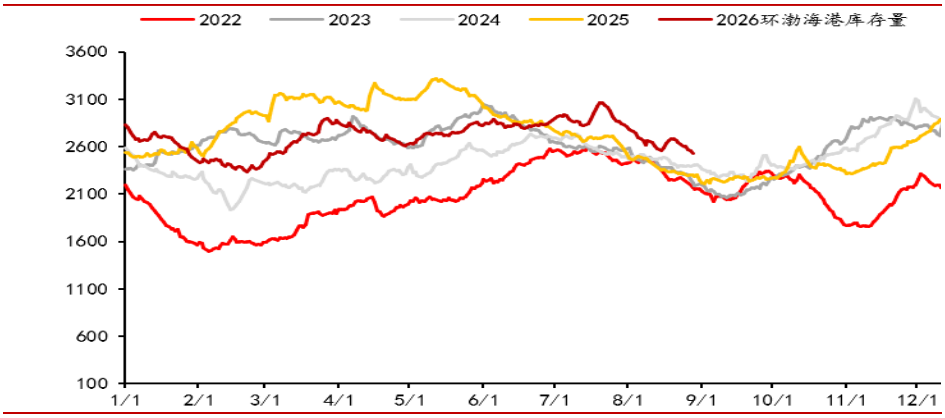
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：环渤海库存大跌，广州港库存大跌

环渤海港库存大跌。截至 8 月 28 日，环渤海港库存 2524.7 万吨，环比下跌 145.3 万吨，跌幅 5.44%。

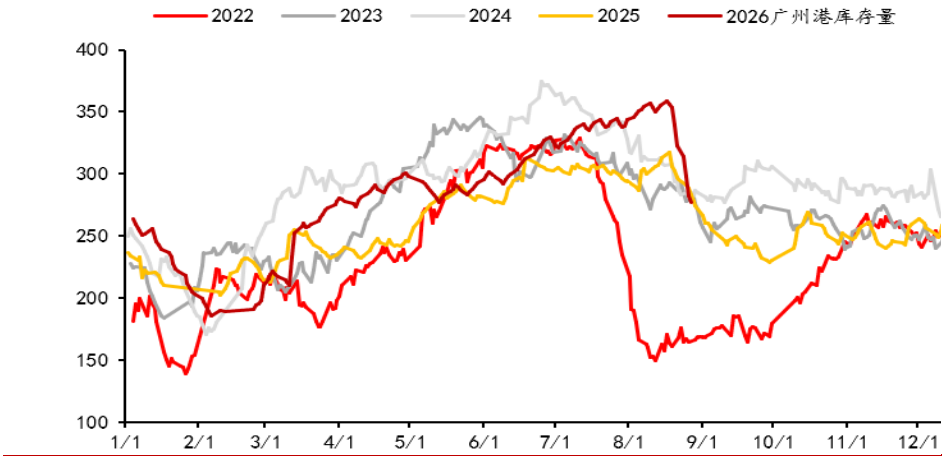
广州港库存大跌。截至 8 月 27 日，广州港库存 276.8 万吨，环比下跌 62.4 万吨，跌幅 18.40%。

图34：本周环渤海港库存大跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图35：本周广州港库存大跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调出

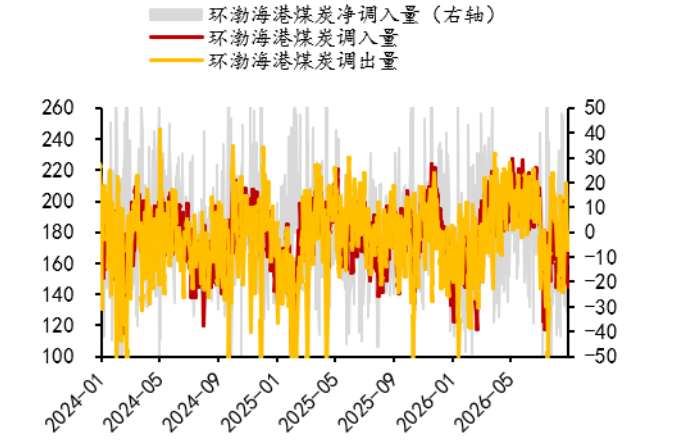
环渤海港口净调出。截至 8 月 28 日，环渤海港口调入量为 1135.8 万吨，环比下跌 137.7 万吨，跌幅 10.81%；调出量为 1291.3 万吨，环比上涨 136.0 万吨，涨幅 11.77%；本期净调出 155.5 万吨，较上周减少 273.7 万吨。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 8 月 28 日，环渤海港锚地船舶数量为 83 艘，环比增加 3 艘，增幅 3.75%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 8 月 28 日，环渤海港预到船舶数量为 35 艘，环比增加 2 艘，增幅 6.06%。

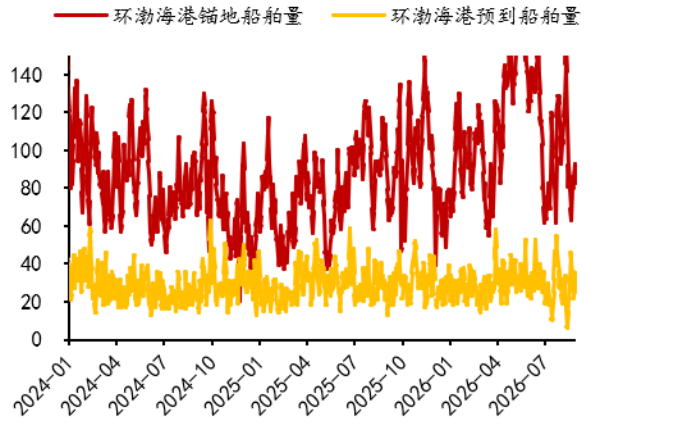
秦港铁路调入量大跌。截至 8 月 28 日，秦皇岛港铁路调入量 39.7 万吨，环比下跌 10.3 万吨，跌幅 20.60%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）



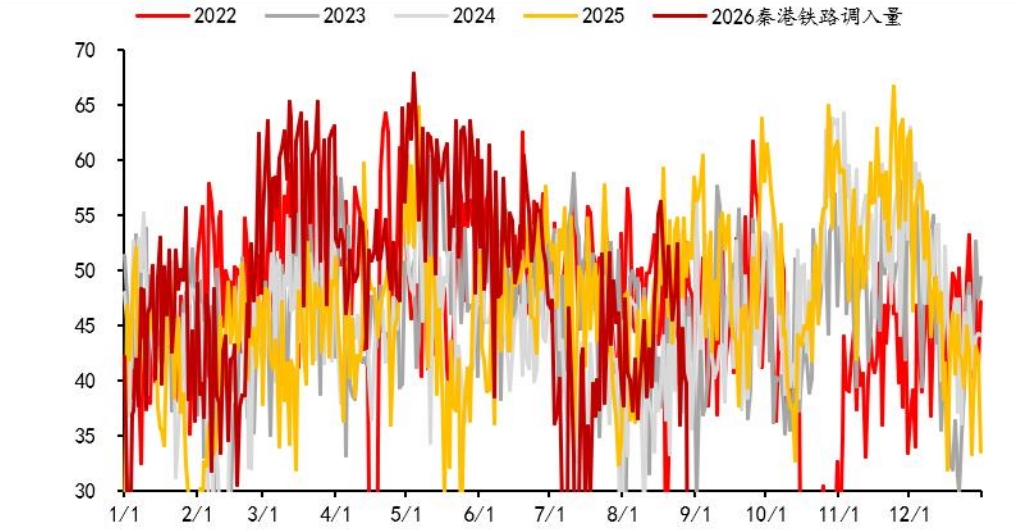
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图37：本周锚地船舶数增加，预到船舶数增加（艘）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图38：本周秦港铁路调入量大跌（万吨）

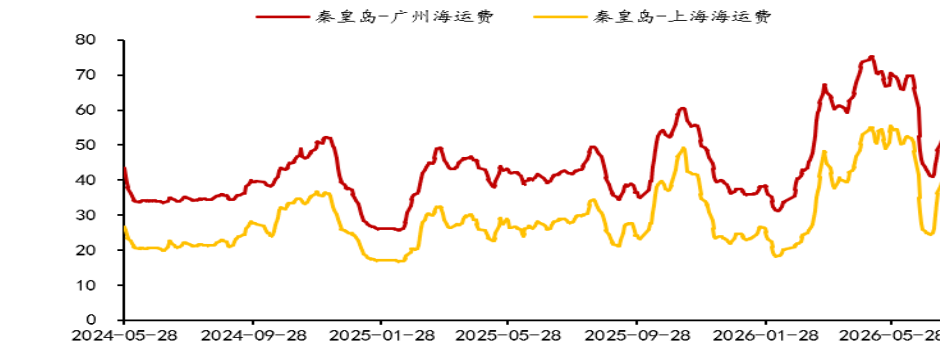


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格小涨

海运费小涨。截至 8 月 28 日，秦皇岛-广州运费为 50.7 元/吨，环比上涨 0.1 元/吨，涨幅 0.20%；秦皇岛-上海运费为 38.3 元/吨，环比上涨 1.3 元/吨，涨幅 3.51%。

图39：本周海运费小涨（元）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格小涨，铁水日均产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格小涨，山西产地价格上涨，期货价格小涨

港口价格小涨。截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤报价 2650 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 1.92%。

山西产地价格大涨。截至 8 月 28 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2450 元/吨，环比上涨 300 元/吨，涨幅 13.95%；古交肥煤报价 2150 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 4.88%。截至 8 月 28 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2040 元/吨，环比上涨 160 元/吨，涨幅 8.51%。

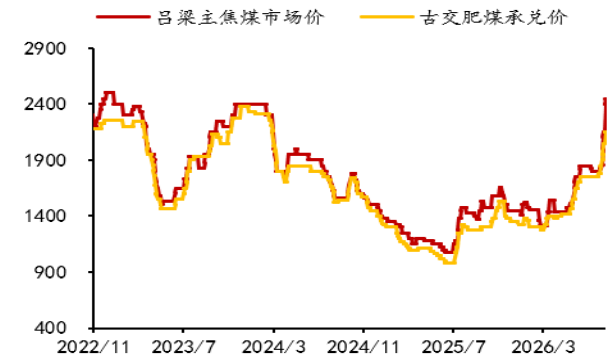
期货价格小涨，现货价格大涨。截至 8 月 28 日，焦煤期货主力合约报价 1623 元/吨，环比上涨 52 元/吨，涨幅 3.31%；现货报价 2249 元/吨，环比上涨 130 元/吨，涨幅 6.14%。期货贴水 626 元/吨，贴水幅度扩大 78 元/吨。

图40：本周港口焦煤价格小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图41：本周山西产地价格大涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图42：本周河北产地价格大涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图43：本周焦煤期货价格小涨（元/吨）

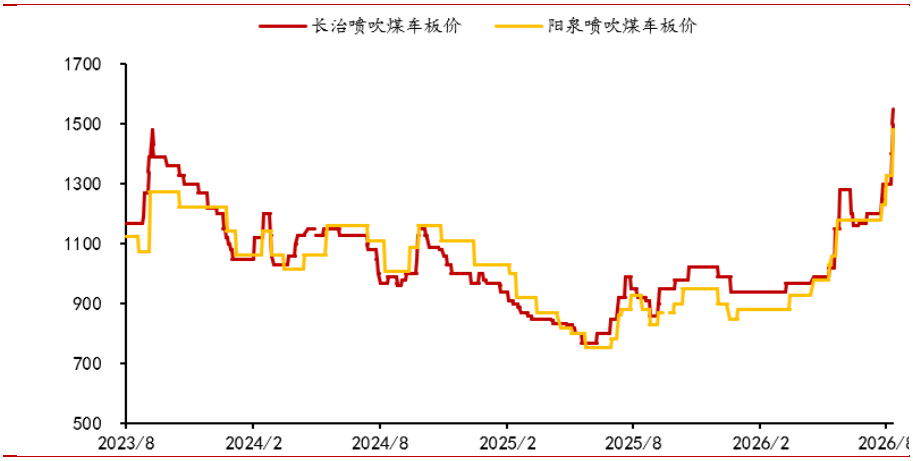


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨

长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨。截至 8 月 28 日，长治喷吹煤车板价报价 1550 元/吨，环比上涨 250 元/吨，涨幅 19.23%；阳泉喷吹煤车板价报价 1480 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 11.28%。

图44：本周长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨（元/吨）



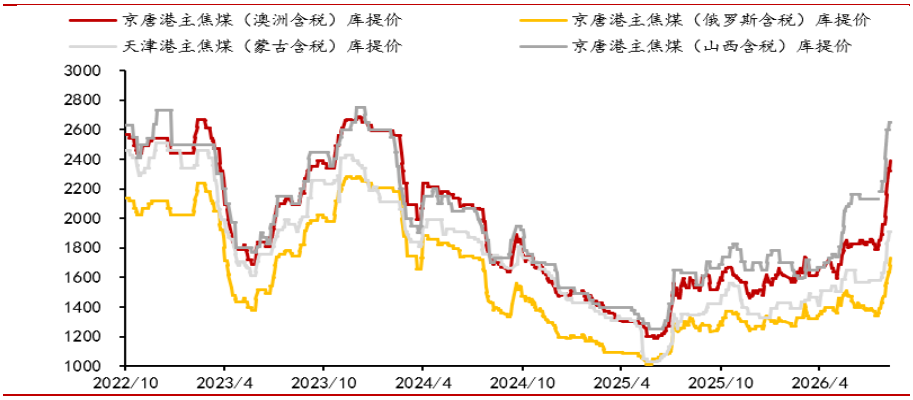
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.3、国际炼焦煤价格：中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐涨

截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2390 元/吨，环比上涨 230 元/吨，涨幅 10.65%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1730 元/吨，环比上涨 170 元/吨，涨幅 10.90%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1910 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 4.37%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2650 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 1.92%。国内焦煤与国外焦煤均值价差（国内-国外均值）为 640 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

图45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐涨（元/吨）



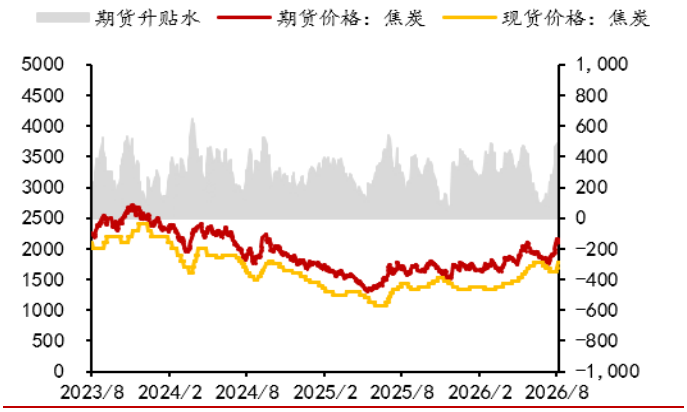
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.4、焦钢价格：焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小涨

期货价格小涨，现货价格大涨。截至 8 月 28 日，焦炭期货主力合约报价 2150 元/吨，环比上涨 58 元/吨，涨幅 2.77%；现货报价 1780 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 9.20%。期货升水 370 元/吨，升水幅度收窄 92 元/吨。

期货价格小涨，现货价格小涨。截至 8 月 28 日，螺纹钢期货主力合约报价 3109 元/吨，环比上涨 71 元/吨，涨幅 2.34%；现货报价 3110 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 2.64%。期货由升水 8 元/吨转为贴水 1 元/吨。

图46：本周焦炭现货价大涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图47：本周螺纹钢现货价小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

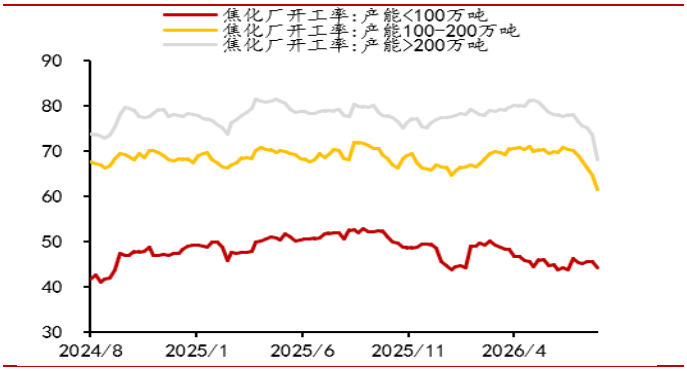
5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率下跌，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率持平

焦化厂开工率下跌。截至 8 月 28 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 44.22%，环比下跌 1.33 个百分点；产能 100-200 万吨为 61.61%，环比下跌 3.08 个百分点；产能大于 200 万吨为 68.24%，环比下跌 5.33 个百分点。

日均铁水产量微跌。截至 8 月 28 日，国内主要钢厂日均铁水产量 236.6 万吨，周环比下跌 1.1 万吨，跌幅 0.45%。

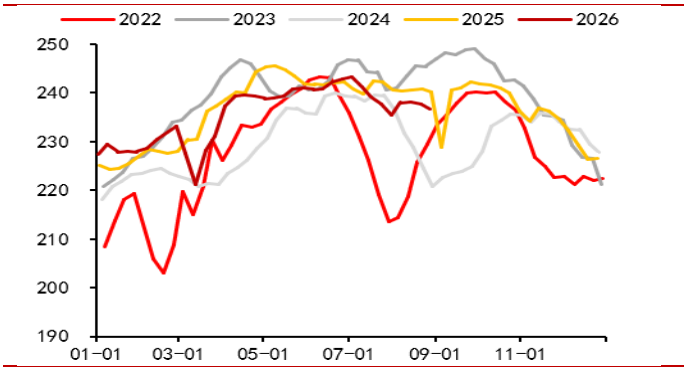
钢厂盈利率持平。截至 8 月 28 日，国内主要钢厂盈利率 32.47%，周环比持平。

图48：本周焦化厂开工率下跌（%）



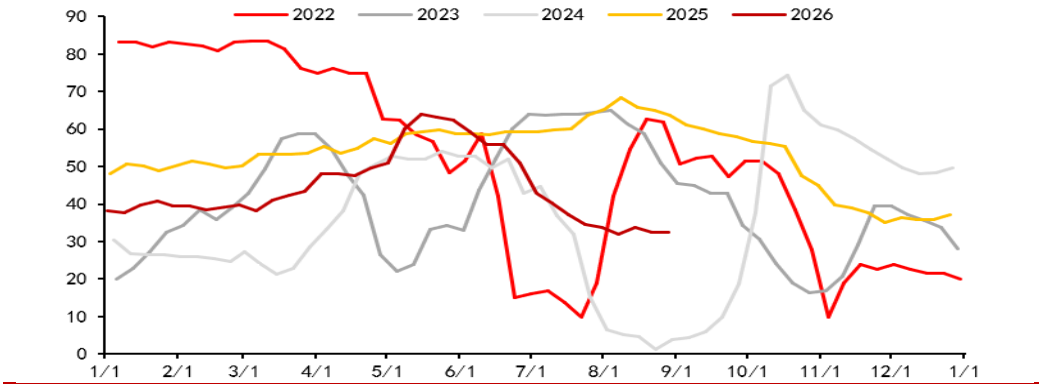
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图49：本周主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图50：本周主要钢厂盈利率持平（%）



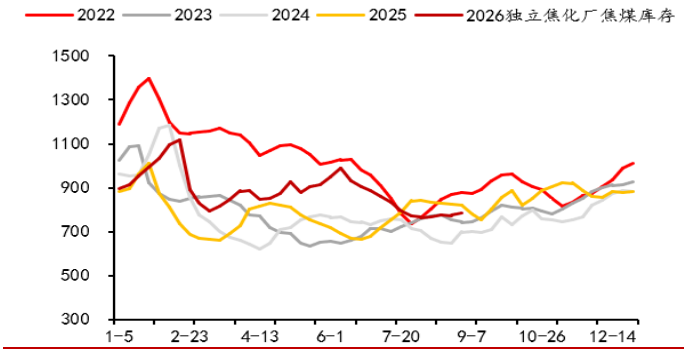
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存小跌

独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨，样本钢厂炼焦煤库存总量小跌。截至 8 月 28 日，国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存 783 万吨，环比上涨 9 万吨，涨幅 1.17%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存 733 万吨，环比下跌 12 万吨，跌幅 1.66%。

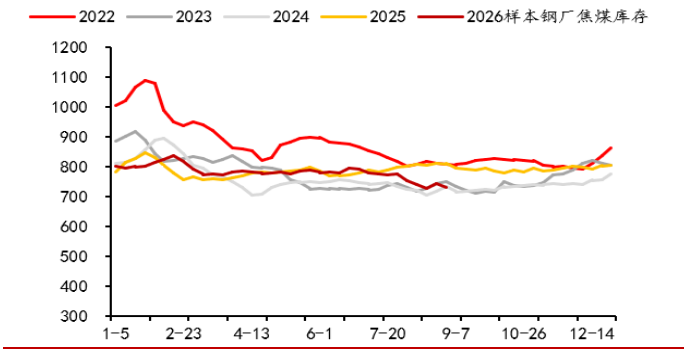
独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数小跌。截至 8 月 28 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.6 天，环比上涨 1.0 天，涨幅 8.62%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存可用天数 11.7 天，环比下跌 0.1 天，跌幅 1.10%。

图51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

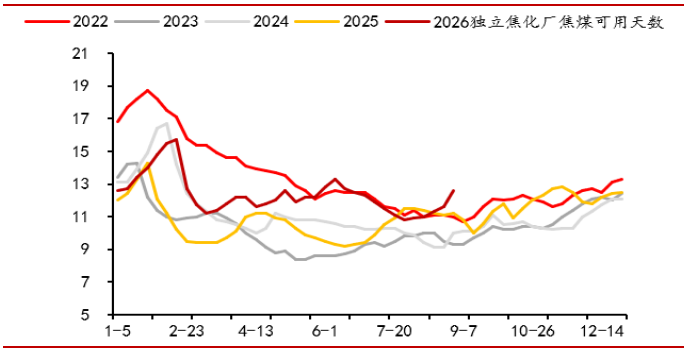
图52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

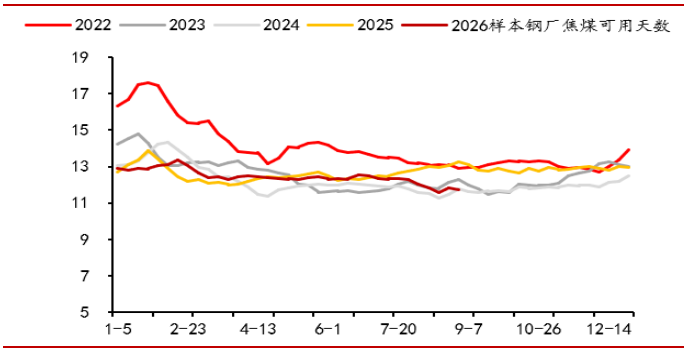
仅供内部参考，请勿外传

图53：本周独立焦化厂库存可用天数大涨（天）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图54：本周样本钢厂可用天数小跌（天）

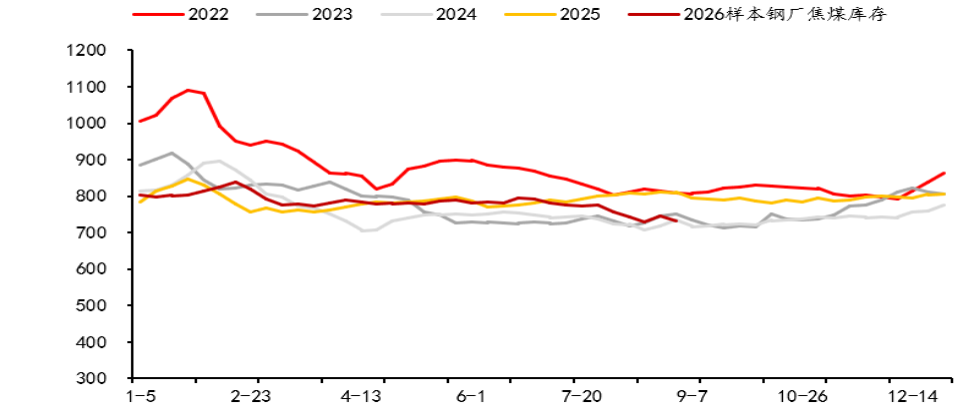


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小跌

焦炭库存总量小跌。截至 8 月 28 日，国内样本钢厂（247 家）焦炭库存 615 万吨，环比下跌 25 万吨，跌幅 3.97%。

图55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小跌（万吨）

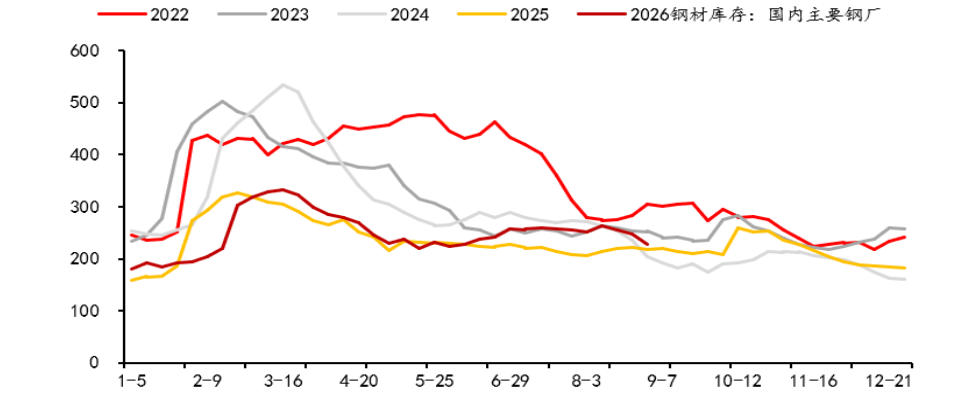


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.8、钢铁库存：钢材库存总量大跌

钢材库存总量大跌。截至 8 月 28 日，国内主要钢厂钢铁库存 228 万吨，环比下跌 19 万吨，跌幅 7.82%。

图56：本周钢材库存总量大跌（万吨）



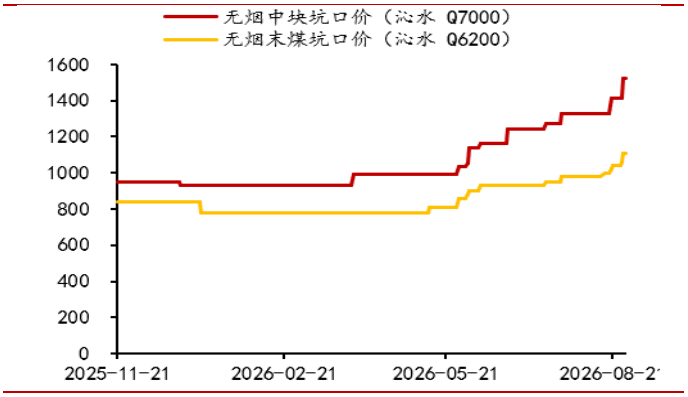
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

6、无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨

晋城无烟煤价格大涨。截至 8 月 28 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1520 元/吨，环比上涨 110 元/吨，涨幅 7.80%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1110 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 6.73%。

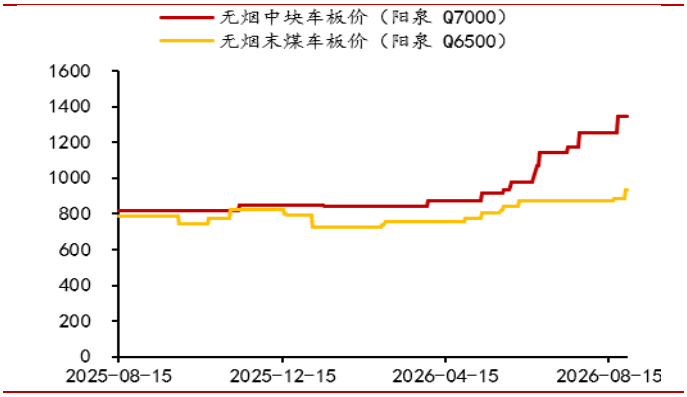
阳泉无烟煤价格大涨。截至 8 月 28 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1345 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 935 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 5.65%。

图57：本周晋城无烟煤价格大涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图58：本周阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

7、风险提示

- 经济增速下行风险、进口煤大增风险、可再生能源加速替代风险、政策调控煤市风险、矿井复产不确定性影响。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES