下载日志已记录，仅供内部参考



煤炭周报

# 淡季需求收缩幅度不及供给，价格预计仍将保持强势

2026 年 09 月 06 日

- **淡季需求收缩幅度不及供给，价格预计仍将保持强势。**本周港口、产地动力煤价格均出现强势上涨，产地煤价不断冲高持续推高集港成本，港口贸易商报价随之上行。虽然当前 Q5500 动力煤港口价格已经突破 940 元/吨，市场对高价煤的接受度有所下降，且担忧价格快速上涨带来政策端的调节，但考虑到供给端收缩刚性，且恢复较慢，安监高压背景下政策端预计干预有限。我们认为本周板块下跌属于过度反应对煤价的担忧情绪，后续随着煤价走高板块提升空间较大。供给方面，月初部分前期因生产任务完成的煤矿恢复正常产销，供应略有恢复，但整体依旧偏紧。铁路发运处于偏低水平，导致港口去库存较快。进口货源同样偏紧，印尼内河运输持续受阻，RKAB 配额有限亦加剧供应紧张。需求侧，虽然电厂日耗有所回落，化工需求增速较高，对比供给收缩幅度，需求下滑幅度相对有限。中长期来看，煤矿产能利用率已经触及瓶颈，新建产能建设周期较长，供给短缺或成为中长期常态。我们认为，随着超产产能的退出，供给收缩明显，需求稳中有升，供需格局有望好转。全年煤炭行业有望回到 2023-2024 年供需基本平衡状态，秦港 5500 大卡价格有望维持至 800-1000 元/吨区间季节性震荡运行，并有望逐年上移。
- **焦煤供需紧张格局难改，低供应及低库存格局对于价格支撑依旧较强。**供应端，山西吕梁及长治沁源地区部分因安全检查、内部原因停产的煤矿恢复生产，但多数在产煤矿受制于安全及产能等因素产量处于较低位，整体供应依旧紧张，国内煤矿边际释放产量或难有明显扭转。需求端，9 月需求端有望迎来金九旺季验证窗口，刚需底部有支撑。综合来看，短期焦煤供需紧张格局难改，低供应及低库存格局对于价格支撑依旧较强。
- **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1）高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能、昊华能源、晋控煤业、广汇能源、山煤国际、华阳股份、兖矿能源。2）行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。3）受益焦煤供给收缩，建议关注淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。
- **风险提示：**1）下游需求不及预期；2）煤价大幅下跌风险；3）政策变化风险。

**重点公司盈利预测、估值与评级**

| 代码 | 简称 | 股价 | EPS（元） | | | PE（X） | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | (元) | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | |
| 601699 | 潞安环能 | 16.50 | 0.37 | 1.79 | 2.26 | 45 | 9 | 7 | 推荐 |
| 601101 | 昊华能源 | 13.86 | 0.36 | 1.25 | 1.39 | 39 | 11 | 10 | 推荐 |
| 601001 | 晋控煤业 | 16.82 | 1.09 | 1.16 | 1.59 | 15 | 15 | 11 | 推荐 |
| 600546 | 山煤国际 | 13.17 | 0.59 | 1.44 | 1.74 | 22 | 9 | 8 | 推荐 |
| 600348 | 华阳股份 | 8.89 | 0.43 | 0.63 | 0.71 | 21 | 14 | 13 | 推荐 |
| 600188 | 兖矿能源 | 21.56 | 0.84 | 1.79 | 1.92 | 26 | 12 | 11 | 推荐 |
| 601088 | 中国神华 | 47.61 | 2.66 | 2.93 | 2.99 | 18 | 16 | 16 | 推荐 |
| 601225 | 陕西煤业 | 26.24 | 1.73 | 2.58 | 2.87 | 15 | 10 | 9 | 推荐 |
| 601898 | 中煤能源 | 15.18 | 1.35 | 1.38 | 1.63 | 11 | 11 | 9 | 推荐 |
| 000983 | 山西焦煤 | 6.87 | 0.21 | 0.52 | 0.56 | 33 | 13 | 12 | 推荐 |
| 600985 | 淮北矿业 | 17.04 | 0.56 | 1.25 | 1.37 | 30 | 14 | 12 | 推荐 |
| 601666 | 平煤股份 | 9.30 | 0.09 | 0.58 | 0.64 | 103 | 16 | 15 | 推荐 |
| 600256 | 广汇能源 | 6.71 | 0.21 | 0.60 | 0.68 | 32 | 11 | 10 | 推荐 |

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；（注：股价为 2026 年 9 月 4 日收盘价）

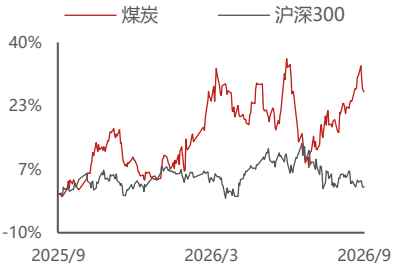
## 推荐

维持评级



**分析师** 周泰
执业证书：S0590525110019
邮箱：zhoutai@glms.com.cn
**分析师** 李航
执业证书：S0590525110020
邮箱：lihang@glms.com.cn
**分析师** 王姗姗
执业证书：S0590525110021
邮箱：wangshanshan_yj@glms.com.cn

**相对走势**




**相关研究**

1. 煤炭周报：供给持续短缺，到港成本支撑港口煤价加速上行-2026/08/30
2. 煤炭周报：7 月主产地大幅减产，供给短缺或成为中长期常态-2026/08/23
3. 煤炭周报：安全事故影响扩散，产能紧张周期或开启-2026/08/15
4. 煤炭行业事件点评：煤炭“十五五”发布，消费放宽，供给约束增强-2026/08/11
5. 煤炭周报：供给端高约束，库存去化或放大价格弹性-2026/08/08

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录

**1 本周观点 ..... 3**
**2 本周市场行情回顾 ..... 5**
2.1 本周煤炭板块表现 ..... 5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现 ..... 6
**3 本周行业动态 ..... 7**
**4 上市公司动态 ..... 11**
**5 煤炭数据跟踪 ..... 13**
5.1 产地煤炭价格 ..... 13
5.2 中转地煤价 ..... 17
5.3 国际煤价 ..... 17
5.4 库存监控 ..... 18
5.5 下游需求追踪 ..... 18
5.6 运输行情追踪 ..... 19
**6 风险提示 ..... 20**
**插图目录 ..... 21**
**表格目录 ..... 21**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 1 本周观点

**淡季需求收缩幅度不及供给，价格预计仍将保持强势。**本周港口、产地动力煤价格均出现强势上涨，产地煤价不断冲高持续推高集港成本，港口贸易商报价随之上行。虽然当前 Q5500 动力煤港口价格已经突破 940 元/吨，市场对高价煤的接受度有所下降，且担忧价格快速上涨带来政策端的调节，但考虑到供给端收缩刚性，且恢复较慢，安监高压背景下政策端预计干预有限。我们认为本周板块下跌属于过度反应对煤价的担忧情绪，后续随着煤价走高板块提升空间较大。供给方面，月初部分前期因生产任务完成的煤矿恢复正常产销，供应略有恢复，但整体依旧偏紧。铁路发运处于偏低水平，导致港口去库存较快。进口货源同样偏紧，印尼内河运输持续受阻，RKAB 配额有限亦加剧供应紧张。需求侧，虽然电厂日耗有所回落，化工需求增速较高，对比供给收缩幅度，需求下滑幅度相对有限。中长期来看，煤矿产能利用率已经触及瓶颈，新建产能建设周期较长，供给短缺或成为中长期常态。我们认为，随着超产产能的退出，供给收缩明显，需求稳中有升，供需格局有望好转。全年煤炭行业有望回到 2023-2024 年供需基本平衡状态，秦港 5500 大卡价格有望维持至 800-1000 元/吨区间季节性震荡运行，并有望逐年上移。

**动力煤港口、产地价格全面大涨。**煤炭资源网数据显示，截至 9 月 4 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 942 元/吨,周环比上涨 67 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 805 元/吨，周环比上涨 65 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1009 元/吨，周环比上涨 183 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 840 元/吨，周环比上涨 124 元/吨。

**大秦线、唐呼线运量周环比下降，环渤海港库存周环比下降、高于去年同期。**本周大秦线周内日均运量环比下降 15.1%至 82.3 万吨;唐呼线周内日均运量 17.3 万吨，周环比下降 10%。截至 9 月 4 日，环渤海港口库存 1922.4 万吨，周环比下降 96.3 万吨(-4.8%)，同比增加 82.2 万吨(+4.5%)。

**电厂周均日耗环比下降，可用天数环比上升，化工需求环比微增。**据 CCTD 数据 9 月 3 日二十五省电厂日耗为 509.9 万吨，周环比下降 115.5 万吨，同比下降 64.1 万吨；周均日耗 546.2 万吨，周环比下降 80.1 万吨，同比下降 31.6 万吨；可用天数 21.4 天，周环比增加 3.8 天，同比增加 0.6 天。截至 9 月 3 日当周，化工行业合计耗煤 676.03 万吨，同比下降 3.1%，环比增加 0.3%。

**焦煤供需紧张格局难改，低供应及低库存格局对于价格支撑依旧较强。**供应端，山西吕梁及长治沁源地区部分因安全检查、内部原因停产的煤矿恢复生产，但多数在产煤矿受制于安全及产能等因素产量处于较低位，整体供应依旧紧张，国内煤矿边际释放产量或难有明显扭转。需求端，9 月需求端有望迎来金九旺季验证窗口，刚需底部有支撑。综合来看，短期焦煤供需紧张格局难改，低供应及低库存格局对于价格支撑依旧较强。

**本周港口、产地焦煤价格上涨。**据煤炭资源网数据，截至 9 月 4 日，京唐港

下载日志已记录，仅供内部参考



主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比上升 80 元/吨。截至 9 月 4 日，澳洲峰景矿北方港到岸价为 298 美元/吨，周环比上涨 14 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 77 元/吨，山西高硫周环比上涨 60 元/吨，柳林低硫周环比上涨 80 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 150 元/吨，济宁气煤周环比上涨 200 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 200 元/吨。

**焦炭价格有望偏强运行。**供给端，由于焦煤供应偏紧格局未得到改善，焦企原料到货受限，且成本压力明显，本周焦炭产能利用率继续下移。需求侧，本周钢材亏损幅度进一步加剧，钢厂盈利率低位继续下滑，不过考虑即将进入需求旺季，周初多数钢厂生产保持稳定。焦炭整体供需结构偏紧，焦炭价格有望偏强运行。

**本周焦炭价格上涨。**据 iFind 数据，截至 9 月 4 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1980 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1815 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。港口方面，9 月 4 日，天津港一级冶金焦价格为 2220 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。

**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1）高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能、昊华能源、晋控煤业、广汇能源、山煤国际、华阳股份、兖矿能源。2）行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。3）受益焦煤供给收缩，建议关注淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。

下载日志已记录，仅供内部参考

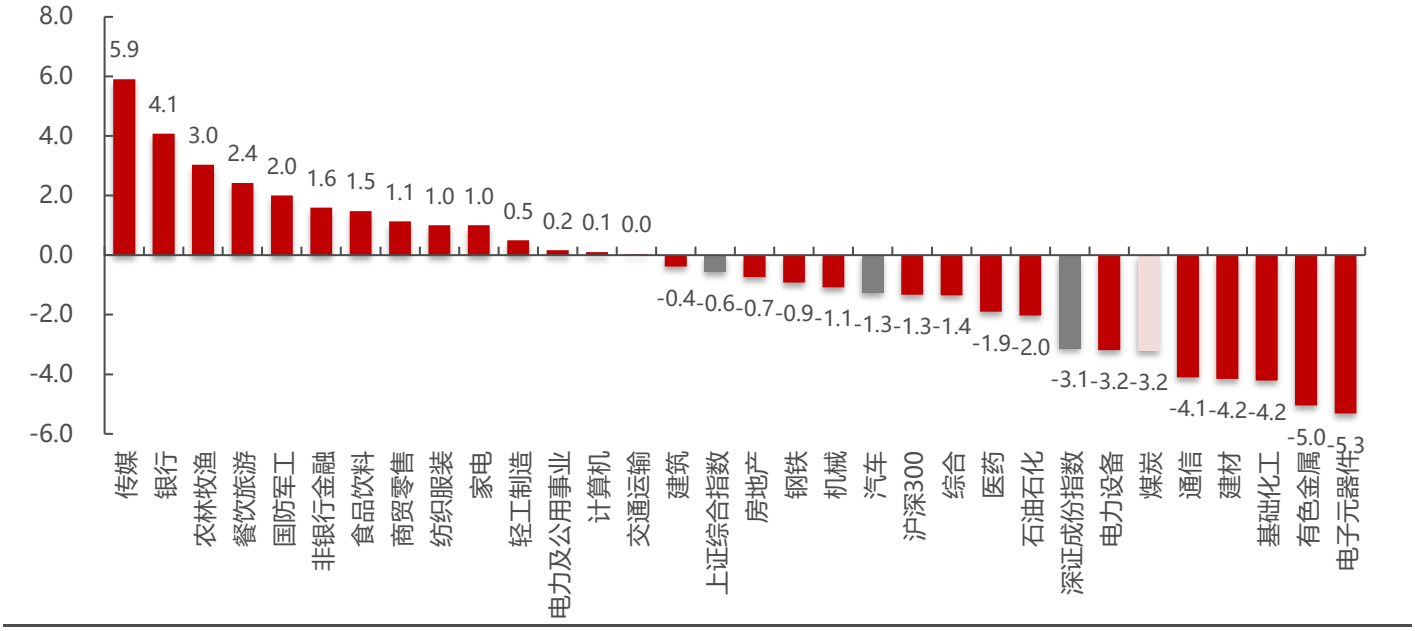


# 2 本周市场行情回顾

## 2.1 本周煤炭板块表现

截至 9 月 4 日，本周中信煤炭板块周跌幅 3.2%，同期沪深 300 周跌幅 1.3%，上证指数周跌幅 0.6%，深证成指周跌幅 3.1%。

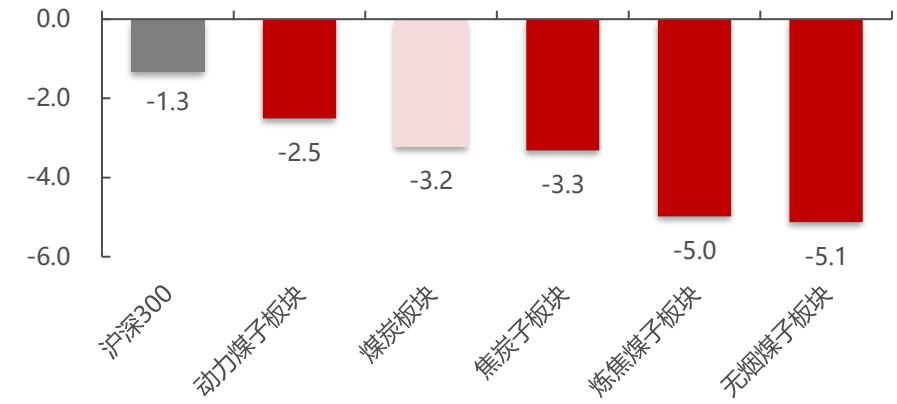
**图1：本周煤炭板块跑输大盘（%，较沪深 300）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；注：本周时间区间为 2026 年 8 月 31 日-9 月 4 日

截至 9 月 4 日，各子板块中，动力煤子板块跌幅最小，周跌幅 2.5%；无烟煤子板块跌幅最大，周跌幅 5.1%。

**图2：动力煤子板块跌幅最小（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；注：本周时间区间为 2026 年 8 月 31 日-9 月 4 日

下载日志已记录，仅供内部参考

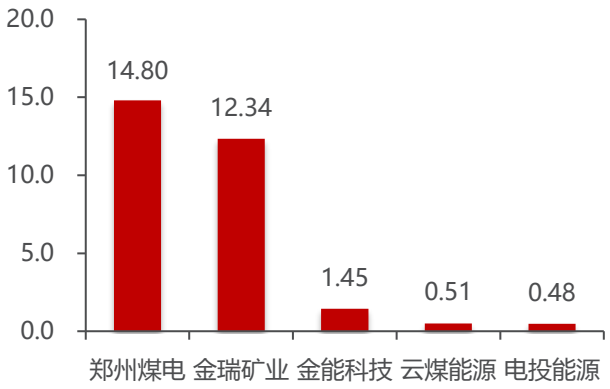


## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周郑州煤电涨幅最大。**截至 9 月 4 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位分别为：郑州煤电上涨 14.80%，金瑞矿业上涨 12.34%，金能科技上涨 1.45%，云煤能源上涨 0.51%，电投能源上涨 0.48%。

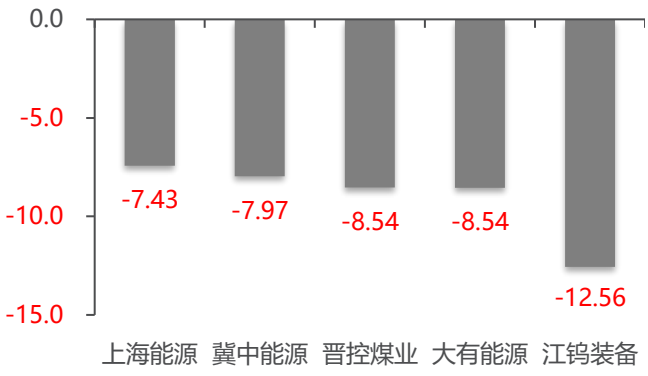
**本周江钨装备跌幅最大。**截至 9 月 4 日，煤炭行业中，公司周跌幅前 5 位分别为：江钨装备下跌 12.56%，大有能源下跌 8.54%，晋控煤业下跌 8.54%，冀中能源下跌 7.97%，上海能源下跌 7.43%。

**图3：本周郑州煤电涨幅最大（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所
注：本周时间区间为 2026 年 8 月 31 日-9 月 4 日

**图4：本周江钨装备跌幅最大（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所
注：本周时间区间为 2026 年 8 月 31 日-9 月 4 日

下载日志已记录，仅供内部参考



# 3 本周行业动态

**8 月 31 日**

8 月 31 日，中国煤炭资源网报道，过去一年，俄罗斯在其主要采煤区登记了多处重要新煤田，进一步巩固了西伯利亚和远东地区在国家能源领域中的战略地位。俄罗斯自然资源与环境部 8 月 30 日发布的数据显示，2025 年地质学家共在国家登记册中新增了五处煤田和矿点。其中规模最大的是位于克麦罗沃州的西伯利亚东部煤田，登记煤炭储量达 2.8 亿吨。俄罗斯总统普京强调，尽管行业面临严峻挑战，俄罗斯在全球煤炭市场中仍保持领先地位。俄罗斯煤炭储量居世界第二位，出口量居第三位，产量居第六位。

8 月 31 日，中国煤炭资源网报道，土耳其统计局外贸统计数据显示，2026 年 7 月份，土耳其煤炭进口总量为 361.17 万吨，较上年同期的 442.07 万吨下降 18.3%，但环比继续上涨，较前一月的 324.49 万吨增加 11.3%，创下今年内的又一新高。2026 年 7 月份，土耳其煤炭进口额为 4.33 亿美元，同比下降 9.67%，环比增加 14.4%。1-7 月份，土耳其累计进口煤炭 2125.22 万吨，同比下降 14.69%；累计进口额 23.82 亿美元，同比下降 12.61%。

8 月 31 日，中国煤炭资源网报道，印尼煤炭生产商 PT Indo Tambangraya Megah Tbk.（ITMG）8 月 28 日表示，公司已获得 2026 年修订版工作计划和预算（RKAB）批复，产量配额设定为约 2300 万吨。印尼能源与矿产资源部已开始批复煤炭和镍企业的 2026 年修订版 RKAB 申请。矿产与煤炭总司长特里·维纳尔诺（Tri Winarno）表示，约十余家镍企和数十家煤炭企业已获得批复，但未透露新增配额规模。印尼此前将 2026 年 RKAB 煤炭产量目标下调至约 6 亿吨，低于 2025 年实际产量 8.17 亿吨。政府通过 RKAB 体系管理产量，作为平衡国内供应义务与出口市场的手段之一。

8 月 31 日，中国煤炭资源网报道，2026 年上半年我国商品煤消费量同比增长 1.3%。其中，发电行业商品煤消费量同比增长 2.0%，占总消费量比例约 57.8%；化工行业商品煤消费量同比增长 9.9%；钢铁、建材行业煤炭消费量同比下降。

**9 月 1 日**

9 月 1 日，煤炭资源网报道，印尼统计局（BPS）发布最新数据显示，2026 年 7 月份，印尼煤炭出口量为 3893.51 万吨，同比减少 6.62%，环比下降 2.84%。




9 月 1 日，煤炭资源网报道，印尼国有企业达南塔拉资源公司（PT Danantara Sumberdaya Indonesia，简称 DSI）计划于 9 月 1 日推出数字平台，整合煤炭等战略商品出口的数据和商业合同。据印尼财经媒体 detikFinance 报道，此举是政府加强对自然资源出口监管的一部分，旨在使 DSI 成为该国战略自然资源出口的唯一中介机构，初期将涵盖煤炭、毛棕榈油和铁合金。

9 月 1 日，煤炭资源网报道，国家能源局宣布，数据显示，截至今年 7 月底，

下载日志已记录，仅供内部参考



我国光伏发电装机容量达到 12.86 亿千瓦，其中集中式光伏 7.04 亿千瓦、分布式光伏 5.82 亿千瓦。光伏发电的装机容量首次超过煤电（装机容量 12.85 亿千瓦），成为我国装机规模最大的电源品类。今年 7 月，光伏发电新增装机容量 1373 万千瓦，同比增长 43%。今年 1-7 月，光伏发电累计新增装机容量 8565 万千瓦，同比下降 62%（主要受 2025 年 1-5 月抢装影响，同期基数较高）；光伏发电量达到 8024 亿千瓦时，同比提升 15.5%，超出全社会用电量增速 10.8 个百分点；光伏发电量在全社会用电量中的占比已达到 13%，较去年全年水平提升 1.7 个百分点。

9 月 1 日，煤炭资源网报道，印尼焦炭行业协会 APUKN 表示，水位下降已影响煤炭运输，驳船不得不减少装载量或调整航行时间表以维持安全航行。载重约 7500 至 1 万吨的标准驳船在河流水位下降时装载能力大幅降低，运营商被迫增加航次或等待水位回升。运输中断也推高了部分航线的实际运输成本，因载货量下降使得固定驳船成本分摊到更少的煤炭吨位上。河流状况恶化已于 8 月 26 日得到印尼地理空间信息局的独立确认。印尼气象、气候和地球物理局在 8 月 31 日发布的最新预报中称，9 月初仍将以炎热干燥天气为主。河流运输中断之际，印尼供应已面临约束。据印尼中央统计局数据，2026 年上半年煤炭产量同比下降逾 4.2%至 3.6706 亿吨，出口量小幅下降逾 3%至 2.3165 亿吨。许多生产商已用完全年 RKAB 生产配额，仍在等待进度缓慢的追加审批，这限制了出口市场的供应量，促使卖家持续上调报价并保持坚挺的议价立场。

9 月 1 日，煤炭资源网报道，据山西省人民政府新闻办公室介绍，“十五五”期间，晋城市将建设东大、里必等 10 座现代化矿井，新增先进产能 2200 万吨，原煤产量保持在 1.4 亿吨以上。坚持“以煤为基、以化延链”，持续优化四大化工园区布局，错位发展、优势互补，全力打造精细化工产业集聚区。围绕泽州县巴公化工园区，加快兰花煤化工气化升级改造，大力发展增效尿素、高效复合肥，打造新型肥料重点生产基地。围绕泽州县周村化工园区，依托现有产业优势和产能基础，谋划实施高硫煤清洁转化利用项目，以甲醇下游产品为主，发展现代煤化工产业。围绕阳城县台头化工园区，谋划实施医药中间体、电子化学品等项目，形成以硫系产品为主的精细化工产业链。围绕陵川县平城化工园区，谋划实施钠离子电池材料项目，生产氰化钠下游产品，满足新能源、生物医药等领域市场需求。到 2030 年，化工产业总产值突破 400 亿元，较“十四五”末增长两倍以上。实施高硫煤清洁转化、煤基电池材料等高附加值项目，每年消纳原煤 3000 万吨以上。

9 月 1 日，煤炭资源网报道，俄罗斯远东滨海边疆区政府表示，自 2026 年起将限制位于城市范围内的港口转运煤炭及其他易燃、有毒和易爆货物，2027 年起全面禁止。边疆区行政长签署该项措施，旨在减少环境损害并消除公共安全风险。煤炭应改道至人口密集区以外的专用码头，包括东方港和苏霍多尔港。位于城市范围内的具体煤炭码头名单仍有待明确，可能影响纳霍德卡商业海港。符拉迪沃斯托克海运渔港已宣布停止煤炭装卸，同时继续处理集装箱、车辆和普通货物。

**9 月 2 日**

下载日志已记录，仅供内部参考



9 月 2 日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭公司(CIL)公告显示，2026 年 8 月该公司煤炭产量为 4750 万吨，较上年同期的 5040 万吨下降 5.75%。数据显示，产量已连续两个月下降，较上月同期的 5040 万吨减少 5.75%。印度煤炭公司 8 月煤炭销量为 6060 万吨，同比增长 5.57%，但环比下降 4.87%，为连续第三个月下降。

9 月 2 日，中国煤炭资源网报道，印尼国营煤矿普吉亚森煤炭公司(PTBA)9 月 1 日宣布，已将 2026 年煤炭产量目标小幅上调至 4955 万吨，高于此前设定的 4950 万吨目标。该公司表示，将抓住全球煤炭价格上涨的契机来改善上半年疲软的产量表现。

9 月 2 日，中国煤炭资源网报道，根据中国煤炭资源网最新调研结果显示，山西长治沁源地区一座煤矿预计今晚少量出煤，核定产能 120 万吨，主产低硫瘦焦煤，其他地区停产煤矿受检查、安全隐患及超产等多重因素复产节奏依旧迟缓，供应紧缺局面未改。中国煤炭资源网数据显示，9 月 2 日全省停产炼焦煤煤矿(长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市)合计 46 座，涉及产能 4930 万吨;停产煤矿数量较昨日减少 1 座，相比 5 月 25 日减少 73 座。停产产能日环比减少 120 万吨，相比 5 月 25 日下降 8520 万吨。

9 月 2 日，中国煤炭资源网报道，内蒙古鄂托克前旗自然资源局消息，8 月 28 日，继顺利取得采矿权不动产登记证之后，山东能源集团所属鹰骏三号煤矿成功申领采矿许可证。随着采矿许可证顺利核发，项目核心采矿手续全部完成，为矿井后续开工建设奠定坚实基础。鹰骏三号煤矿规划年生产规模 600 万吨，划定矿业权面积 35.75 平方公里，总投资 56.84 亿元，位列上海庙矿区重点建设现代化矿井序列。

**9 月 3 日**

9 月 3 日，中国煤炭经济研究会报道，据南非海关（South African Revenue Service —SARS)发布的最新统计数据显示，2026 年 1-7 月，南非煤炭出口量累计为 4391.6 万吨，比上年同期增长 7.8%。其中，7 月份南非煤炭出口大幅增加，当月出口量为 627.7 万吨，同比增加 29.0%，环比增长 18.7%。

9 月 3 日，中国煤炭经济研究会报道，据印度中央电力局 (CEA) 的数据显示，截至 8 月 24 日，印度燃煤发电厂储存的煤炭约 2836 万吨，大约相当于 9.7 天的消耗量，而合理的库存水平应为 19.4 天。也就是说，目前发电厂的煤炭库存仅相当于规定煤炭供应量的大约一半。历史数据的比较显示，今年电厂的煤炭库存确实已大幅下降。截至 8 月 24 日，库存总量仅 2836 万吨，是四年来的最低水平，仅略高于 2022 年记录的 2811 万吨。2023 年同日，库存量上升至 2955 万吨，2024 年增至 3752 万吨，2025 年大幅攀升至 4818 万吨。

9 月 3 日，中国煤炭资源网报道，据埃尔加集团（Elga Group）首席执行官亚历山大·伊萨耶夫（Alexander Isaev）在接受俄罗斯媒体 RBC 采访时估计，未

下载日志已记录，仅供内部参考



来五年内，俄罗斯约 20%的煤炭企业可能会倒闭。在伊萨耶夫看来，主要消费国煤炭需求和价格下滑的全球市场形势，以及宏观经济状况，是推动行业重组的重要因素。其认为，生产低质煤的小型企业将会倒闭，而具备洗选能力的大型企业则更具抗风险能力，能够生存下来并维持正常运营。“可能会有 20%的产能被关闭。”

9 月 3 日，中国煤炭资源网报道，据当地媒体 9 月 2 日报道，欧盟委员会和欧洲投资银行已批准希腊 23 亿欧元（约合人民币 179.1 亿元）岛屿脱碳基金的投资计划，旨在为该国岛屿的电力互联、清洁能源、储能和电动出行项目提供融资。希腊环境和能源部表示，获批的投资计划涵盖项目总额约 23 亿欧元，资金来源为欧盟碳排放交易体系。目前可用资金估计约 20 亿欧元，具体取决于碳配额价格走势。

**9 月 4 日**

9 月 4 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署(EIA)9 月 3 日公布的数据显示 2026 年第 35 周(截至 8 月 29 日当周)，美国煤炭预估产量持续前几周的上升趋势。美国煤炭预估产量 1095.28 万短吨(993.62 万吨)，较前一周上涨 3.37%，较上年同期下降 1.02%。数据显示，当周，美国怀俄明州和蒙大拿州的煤炭预估产量为 506.76 万短吨，较前一周上升 3.4%，较上年同期增长 7.5%。当周，伊利诺伊州煤炭预估产量为 62.68 万短吨，较前一周增长 2.34%，较上年同期下降 8.5%。阿巴拉契亚地区(Appalachian)煤炭预估产量为 327.36 万短吨，较前一周增长 3.19%，较上年同期下降 4.92%。

9 月 4 日，中国煤炭资源网报道，据加拿大统计局最新发布的数据，2026 年 6 月份，加拿大煤炭产量在 5 月短暂回升之后环比再次走低，同比已连降四个月。6 月份，加拿大煤炭产量为 298.0 万吨，环比减少 12.7 万吨，降幅 4.1%;同比减少 29.4 万吨，降幅 9.0%。数据显示，2026 年 1-6 月份，加拿大煤炭产量累计 1866.2 万吨，较前一年减少 249.1 万吨，降幅为 11.8%。

9 月 4 日，中国煤炭资源网报道，金属与矿业信息咨询公司(Metals & Mining Intelligence)提供的数据显示，2026 年 8 月份，俄罗斯铁路累计运输 1568.1 万吨出口煤，同比增长 4.95%，但环比下降 4.97%，环比连续第二月下降。分煤种来看，运量中动力煤占到七成。8 月俄罗斯铁路运输的出口煤中，动力煤运输量为 1124.8 万吨，同比增 2.07%，环比降 6.04%。此外，炼焦煤运输量 288.8 万吨，同比增 2.05%，环比降 3.25%;无烟煤运输量 154.5 万吨，同比增 41.45%，环比持平。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 4 上市公司动态

**9 月 1 日**

**恒源煤电**：9 月 1 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布关于回购公司股份的进展公告，公告显示：回购方案首次披露日为 2026/1/30，回购方案实施期限为 2026 年 1 月 29 日~2027 年 1 月 28 日，预计回购金额 2~2.5 亿元，用于转换公司可转债。截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过上交所以集中竞价交易方式累计回购股份 1485.57 万股，占公司总股本的比例为 1.24%，回购成交的最高价为 7.89 元/股，最低价为 6.98 元/股，支付的资金总额为人民币 1.09 亿元。

**山西焦煤**：9 月 1 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于山西焦煤能源集团股份有限公司所属西曲矿、镇城底矿和西铭矿复产的临时受托管理事务报告，公告显示：山西焦煤旗下西曲矿因安全事故 8 月 5 日起停产，于 8 月 26 日复产，年核定产能合 270 万吨，占核定总产能的 5.67%；镇城底矿、西铭矿因证照到期停产分别于 7 月 27 日和 7 月 30 日起停产，于 8 月 28 日复产，年核定产能合计 550 万吨，占核定总产能的 11.55%。

**9 月 2 日**

**甘肃能化**：9 月 2 日，甘肃能化股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告，公告显示：公司拟通过发行股份购买甘肃能化集团持有的甘肃能化金昌能源化工开发有限公司 100%股权。2026 年 9 月 1 日，第十一届董事会第十六次会议通过与本次交易相关的议案。以 2026 年 6 月 30 日的持股情况为基础，本次交易后，能化集团及其一致行动人甘肃省煤炭资源开发投资有限责任公司持有公司股份从 27.74 亿股变为 31.05 亿股，持股比例从 51.84%变为 54.64%。

**永泰能源**：9 月 2 日，永泰能源集团股份有限公司发布关于股份回购进展公告，公告显示：回购方案首次披露日为 2025/12/2，回购方案实施期限为 2025 年 12 月 22 日~2026 年 12 月 21 日，预计回购金额为 3~5 亿元，用于减少注册资本，截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 0.16 亿股、占公司总股本的比例为 0.07%，支付总额为 0.26 亿元。

**大有能源**：9 月 2 日，河南大有能源股份有限公司发布关于子公司缴纳税款的公告，公告显示：经与阿克苏税务局初步沟通，榆树岭公司和科兴公司两公司高新技术企业的所得税优惠政策适用基础有偏差，部分业务活动不满足税收优惠政策条件，需补缴 2022-2024 年度企业所得税，不涉及行政处罚。按照阿克苏税务局要求，两公司需查补预缴企业所得税及滞纳金约 3.35 亿元。截至本公告披露日，榆树岭公司和科兴公司两公司已查补预缴企业所得税税款合计 2.31 亿元。

**9 月 3 日**

**美锦能源**：9 月 3 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于调剂担保额度及为

下载日志已记录，仅供内部参考



控股子公司提供担保的进展公告，公告中显示：公司为全资子公司华盛化工向浦发银行太原分行提供最高本金 8000 万元连带责任保证担保；在 40 亿元总担保额度不变下，调剂 8000 万元担保额度至资产负债率＜70%的控股子公司额度。

**甘肃能化**：9 月 3 日，甘肃能化股份有限公司发布 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）在深圳证券交易所上市的公告，公告中显示：债券简称 26 甘能 K1，债券代码 524983.SZ，发行总额 8 亿元，期限 5 年，票面年利率 1.98%，固定利率，每年付息一次，将于 2026 年 9 月 4 日在深交所上市，仅面向专业投资者交易，到期日为 2031 年 8 月 27 日。

**9 月 4 日**

**新集能源：**9 月 4 日，中煤新集能源股份有限公司发布关于控股股东发生变更暨权益变动的提示性公告。中煤新集能源股份有限公司控股股东中国中煤能源集团有限公司为理顺股权关系、提高管理效率、加强区域协同，于 2026 年 9 月 4 日与新设全资子公司中煤（安徽）能源有限公司签署《股权无偿划转协议》，将其持有的公司 8.27 亿股份（占总股本的 31.92%）无偿划转给安徽公司；本次划转完成后，公司直接控股股东由中国中煤变更为安徽公司，中国中煤变更为间接控股股东，实际控制人仍为国务院国资委，控制权不发生变化。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 5 煤炭数据跟踪

## 5.1 产地煤炭价格

### 5.1.1 山西煤炭价格追踪

表1：山西动力煤产地均价较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 大同动力煤 | 元/吨 | 845 | 780 | 8.33% | 758 | 11.48% | 590 | 43.22% | 6000 |
| 大同南郊动力煤 | 元/吨 | 835 | 770 | 8.44% | 748 | 11.63% | 580 | 43.97% | 5500 |
| 朔州动力煤＞4800 | 元/吨 | 740 | 672 | 10.12% | 646 | 14.55% | 505 | 46.53% | 4800 |
| 朔州动力煤＞5200 | 元/吨 | 835 | 770 | 8.44% | 748 | 11.63% | 580 | 43.97% | 5200 |
| 寿阳动力煤 | 元/吨 | 891 | 818 | 8.91% | 745 | 19.57% | 547 | 62.96% | 5500 |
| 兴县动力煤 | 元/吨 | 935 | 859 | 8.91% | 782 | 19.57% | 574 | 62.96% | 5800 |
| 潞城动力煤 | 元/吨 | 1055 | 965 | 9.33% | 875 | 20.57% | 630 | 67.46% | 5500 |
| 屯留动力煤 | 元/吨 | 1105 | 1015 | 8.87% | 925 | 19.46% | 680 | 62.50% | 5800 |
| 长治县动力煤 | 元/吨 | 1070 | 980 | 9.18% | 890 | 20.22% | 645 | 65.89% | 5800 |
| 山西动力煤均价 | 元/吨 | 923 | 848 | 8.95% | 791 | 16.77% | 592 | 55.91% | - |

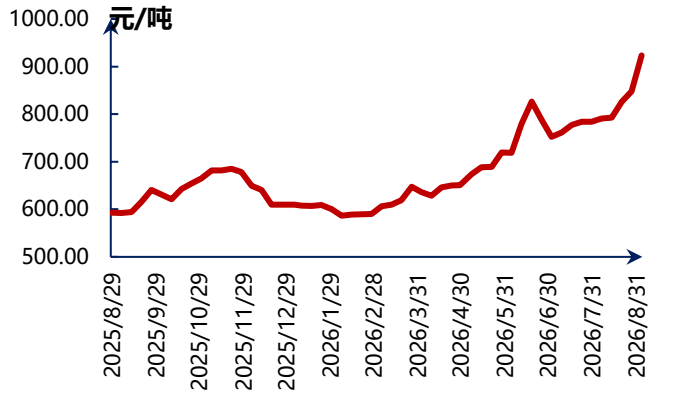
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 太原瘦煤 | 元/吨 | 1950 | 1750 | 11.43% | 1450 | 34.48% | 1030 | 89.32% |
| 古交 8#焦煤 | 元/吨 | 2313 | 2294 | 0.81% | 1666 | 38.81% | 1300 | 77.94% |
| 古交 2#焦煤 | 元/吨 | 2480 | 2480 | 0.00% | 1801 | 37.70% | 1425 | 74.04% |
| 灵石 2#肥煤 | 元/吨 | 2550 | 2400 | 6.25% | 2000 | 27.50% | 1370 | 86.13% |
| 柳林 4#焦煤 | 元/吨 | 2560 | 2480 | 3.23% | 2010 | 27.36% | 1430 | 79.02% |
| 孝义焦精煤 | 元/吨 | 2510 | 2430 | 3.29% | 1960 | 28.06% | 1380 | 81.88% |
| 古县焦精煤 | 元/吨 | 2560 | 2470 | 3.64% | 2020 | 26.73% | 1440 | 77.78% |
| 蒲县 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 1090 | 1090 | 0.00% | 1090 | 0.00% | 1090 | 0.00% |
| 襄垣瘦精煤 | 元/吨 | 2100 | 1900 | 10.53% | 1600 | 31.25% | 1180 | 77.97% |
| 山西炼焦精煤均价 | 元/吨 | 2144 | 1975 | 8.52% | 1719 | 24.74% | 1331 | 61.06% |

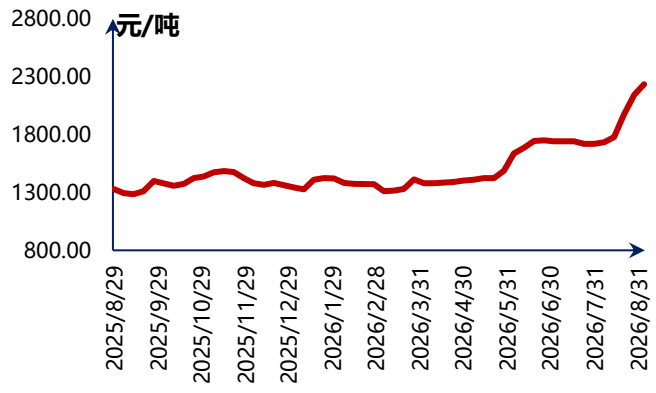
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图6：山西炼焦精煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



表3：山西无烟煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 阳泉无烟末煤 | 元/吨 | 1280 | 1140 | 12.28% | 875 | 46.29% | 785 | 63.06% | 6500 |
| 阳泉无烟洗中块 | 元/吨 | 1600 | 1500 | 6.67% | 1310 | 22.14% | 870 | 83.91% | 7000 |
| 阳泉无烟洗小块 | 元/吨 | 1520 | 1370 | 10.95% | 1290 | 17.83% | 790 | 92.41% | 7000 |
| 晋城无烟煤（末） | 元/吨 | 1360 | 1220 | 11.48% | 1010 | 34.65% | 760 | 78.95% | 6000 |
| 晋城无烟煤中块 | 元/吨 | 1630 | 1530 | 6.54% | 1340 | 21.64% | 900 | 81.11% | 6800 |
| 晋城无烟煤小块 | 元/吨 | 1570 | 1420 | 10.56% | 1340 | 17.16% | 840 | 86.90% | 6300 |
| 山西无烟煤均价 | 元/吨 | 1493 | 1363 | 9.56% | 1194 | 25.05% | 824 | 81.19% | - |

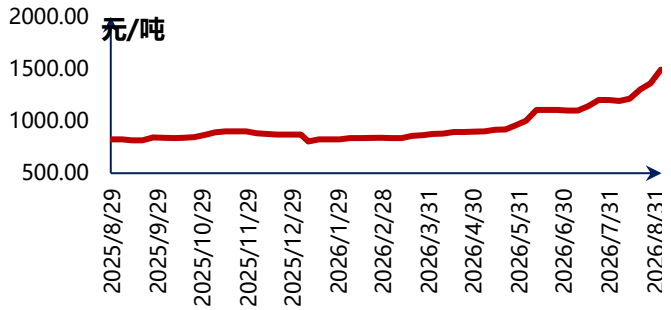
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

表4：山西喷吹煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 寿阳喷吹煤 | 元/吨 | 1911 | 1710 | 11.76% | 1207 | 58.33% | 915 | 108.79% | 7200 |
| 阳泉喷吹煤 | 元/吨 | 2082 | 1863 | 11.76% | 1315 | 58.33% | 997 | 108.79% | 7200 |
| 阳泉喷吹煤(V7) | 元/吨 | 1944 | 1739 | 11.76% | 1228 | 58.33% | 931 | 108.79% | 6500 |
| 潞城喷吹煤 | 元/吨 | 1932 | 1732 | 11.55% | 1232 | 56.82% | 942 | 105.10% | 6800 |
| 屯留喷吹煤 | 元/吨 | 1932 | 1732 | 11.55% | 1232 | 56.82% | 942 | 105.10% | 7000 |
| 长治喷吹煤 | 元/吨 | 1902 | 1702 | 11.75% | 1202 | 58.24% | 912 | 108.55% | 6200 |
| 山西喷吹煤均价 | 元/吨 | 1951 | 1746 | 11.69% | 1236 | 57.81% | 940 | 107.52% | - |

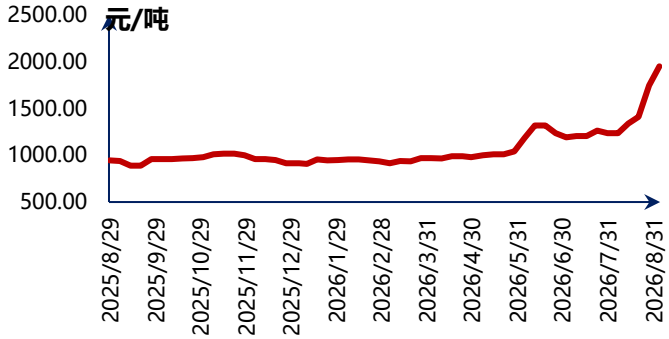
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

图7：山西无烟煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图8：山西喷吹煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

### 5.1.2 陕西煤炭价格追踪

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 榆林动力块煤 | 元/吨 | 1090 | 870 | 25.29% | 770 | 41.56% | 625 | 74.40% | 6000 |
| 咸阳长焰煤 | 元/吨 | 805 | 750 | 7.33% | 740 | 8.78% | 555 | 45.05% | 5800 |
| 铜川长焰混煤 | 元/吨 | 790 | 735 | 7.48% | 725 | 8.97% | 540 | 46.30% | 5000 |
| 韩城混煤 | 元/吨 | 790 | 735 | 7.48% | 725 | 8.97% | 540 | 46.30% | 5000 |
| 西安烟煤块 | 元/吨 | 1180 | 960 | 22.92% | 860 | 37.21% | 715 | 65.03% | 6000 |
| 黄陵动力煤 | 元/吨 | 800 | 845 | -5.33% | 735 | 8.84% | 550 | 45.45% | 5000 |
| 陕西动力煤均价 | 元/吨 | 909 | 816 | 11.44% | 759 | 19.76% | 588 | 54.75% | - |

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

下载日志已记录，仅供内部参考

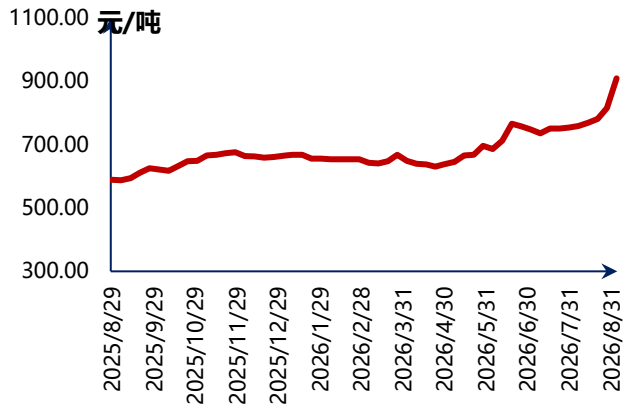


表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 韩城瘦精煤 | 元/吨 | 2050 | 1900 | 7.89% | 1450 | 41.38% | 1090 | 88.07% |
| 陕西炼焦精煤均价 | 元/吨 | 2050 | 1900 | 7.89% | 1450 | 41.38% | 1090 | 88.07% |

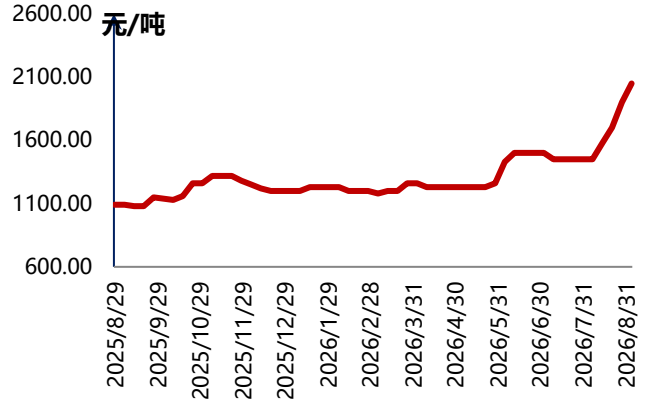
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

### 5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 伊金霍勒旗原煤 | 元/吨 | 874 | 721 | 21.22% | 653 | 33.79% | 521 | 67.82% | 5500 |
| 东胜原煤 | 元/吨 | 835 | 711 | 17.44% | 646 | 29.26% | 491 | 70.06% | 5200 |
| 呼伦贝尔海拉尔长焰煤 | 元/吨 | 469 | 465 | 0.86% | 465 | 0.86% | 475 | -1.26% | 5500 |
| 包头精煤末煤 | 元/吨 | 975 | 851 | 14.57% | 786 | 24.05% | 631 | 54.52% | 6500 |
| 包头动力煤 | 元/吨 | 802 | 715 | 12.17% | 670 | 19.70% | 512 | 56.64% | 5000 |
| 赤峰烟煤 | 元/吨 | 389 | 385 | 1.04% | 385 | 1.04% | 395 | -1.52% | 4000 |
| 霍林郭勒褐煤 | 元/吨 | 352 | 348 | 1.15% | 348 | 1.15% | 358 | -1.68% | 3500 |
| 乌海动力煤 | 元/吨 | 890 | 766 | 16.19% | 701 | 26.96% | 546 | 63.00% | 5500 |
| 内蒙古动力煤均价 | 元/吨 | 698 | 620 | 12.57% | 582 | 20.02% | 491 | 42.18% | 0 |

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

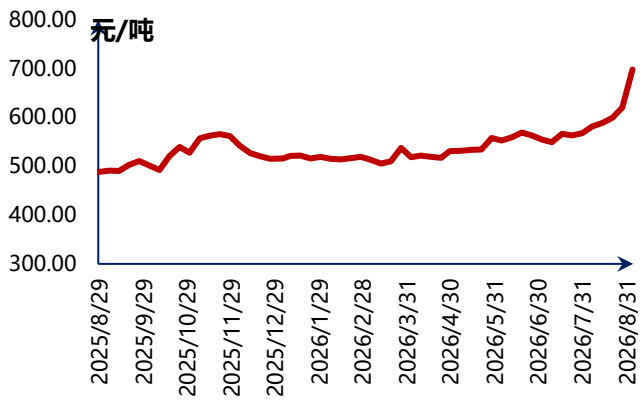
| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 包头焦精煤 | 元/吨 | 2802 | 2298 | 21.93% | 1945 | 44.05% | 1214 | 130.73% |
| 乌海 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 2403 | 1971 | 21.94% | 1668 | 44.07% | 1041 | 130.82% |
| 内蒙古焦精煤均价 | 元/吨 | 2603 | 2134 | 21.94% | 1807 | 44.06% | 1128 | 130.77% |

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

下载日志已记录，仅供内部参考

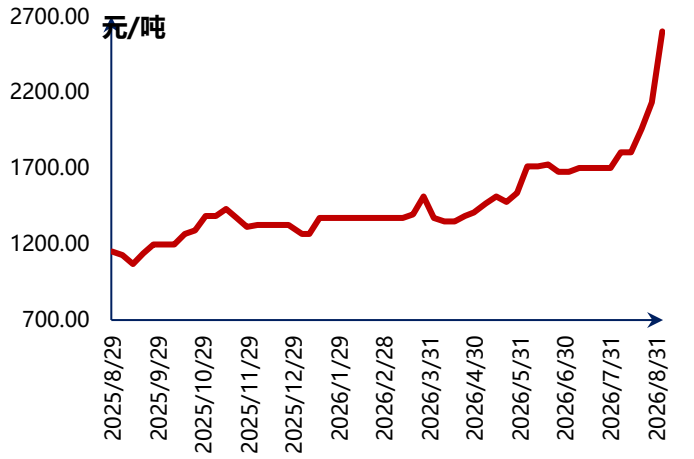


图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

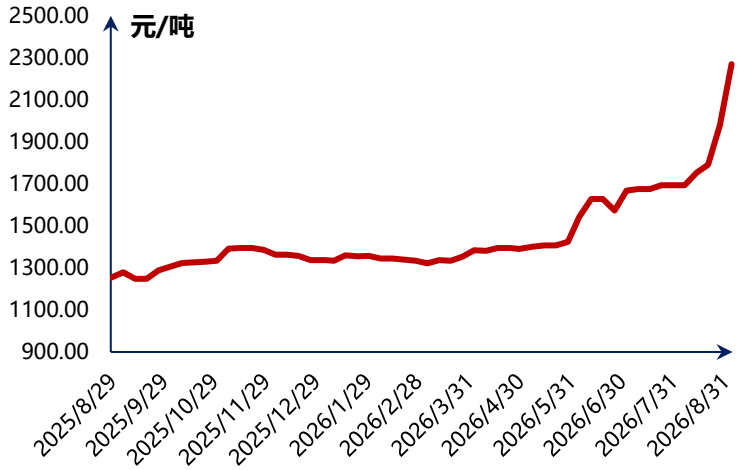
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

表9：河南冶金煤产地价格较上周上涨

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 焦作喷吹煤 | 元/吨 | 2179 | 1950 | 11.76% | 1376 | 58.33% | 1050 | 107.65% |
| 平顶山主焦煤 | 元/吨 | 2360 | 2010 | 17.41% | 2010 | 17.41% | 1510 | 56.29% |
| 河南冶金煤均价 | 元/吨 | 2270 | 1980 | 14.63% | 1693 | 34.05% | 1280 | 77.35% |

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

图13：河南冶金精煤均价较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



## 5.2 中转地煤价

**表10：秦皇岛港动力末煤价格**

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 动力末煤(Q5800):山西产 | 元/吨 | 1009 | 938 | 7.65% | 904 | 11.59% | 827 | 22.04% | 5800 |
| 动力末煤(Q5500):山西产 | 元/吨 | 942 | 875 | 7.66% | 844 | 11.61% | 787 | 19.70% | 5500 |
| 动力末煤(Q5000):山西产 | 元/吨 | 848 | 783 | 8.30% | 754 | 12.47% | 697 | 21.66% | 5000 |
| 动力末煤(Q4500):山西产 | 元/吨 | 771 | 706 | 9.21% | 673 | 14.56% | 617 | 24.96% | 4500 |
| 均价 | 元/吨 | 893 | 825 | 8.14% | 794 | 12.43% | 732 | 21.94% | - |

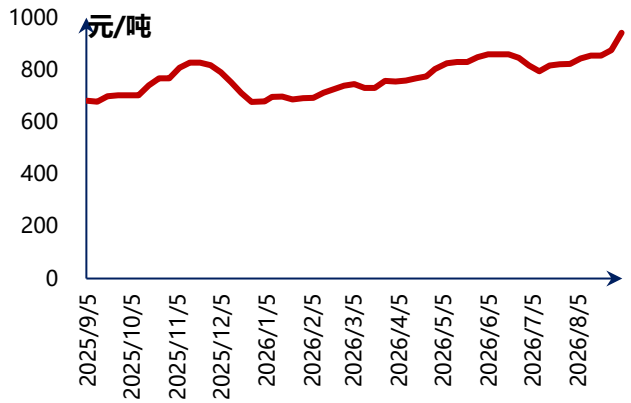
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

**表11：京唐港主焦煤价格**

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 主焦煤:山西产 | 元/吨 | 2730 | 2670 | 2.25% | 2180 | 25.23% | 1540 | 77.27% |

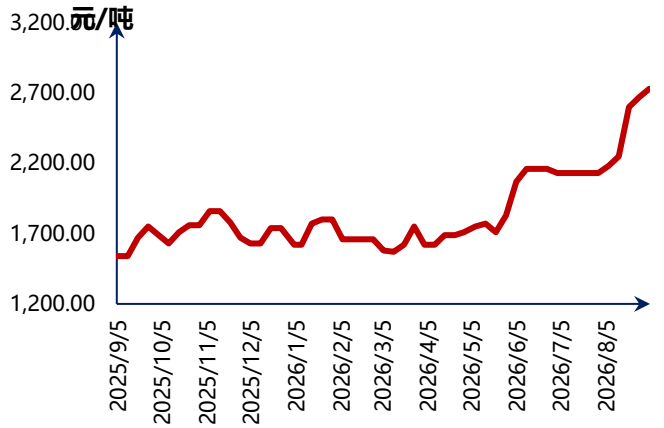
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

**图14：秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨**




资料来源：wind，国联民生证券研究所

**图15：京唐港主焦煤价格较上周上涨**




资料来源：wind，国联民生证券研究所

## 5.3 国际煤价

**表12：国际煤价**

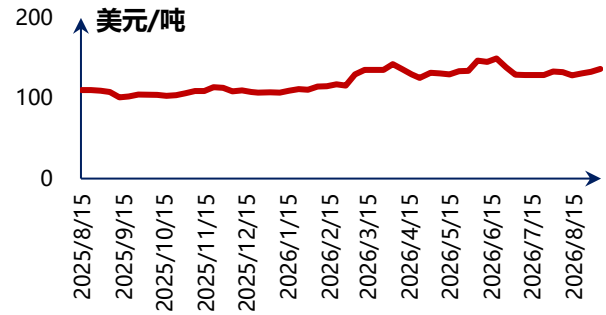
| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 | 美元/吨 | 136 | 133 | 2.56% | 133 | 2.79% | 101 | 34.80% |
| 理查德 RB 动力煤 | 美元/吨 | 85 | 85 | 0.00% | 85 | 0.00% | 87 | -1.45% |
| 欧洲 ARA 港动力煤 | 美元/吨 | 96 | 96 | 0.00% | 96 | 0.00% | 103 | -6.46% |
| 峰景矿硬焦煤 | 美元/吨 | 298 | 284 | 4.93% | 232 | 28.56% | 198 | 50.89% |

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期纽卡斯尔、理查德 RB、欧洲 ARA、峰景矿硬焦煤为 9 月 4 日报价）

下载日志已记录，仅供内部参考

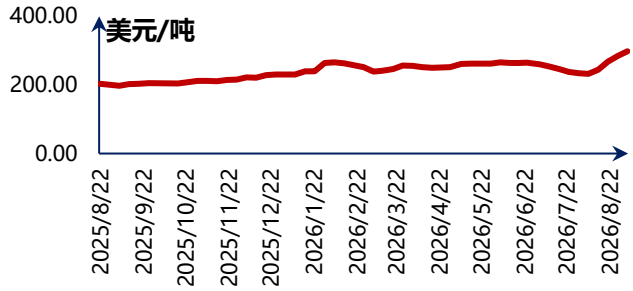


图16：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨




资料来源：wind，国联民生证券研究所

图17：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨




资料来源：wind，国联民生证券研究所

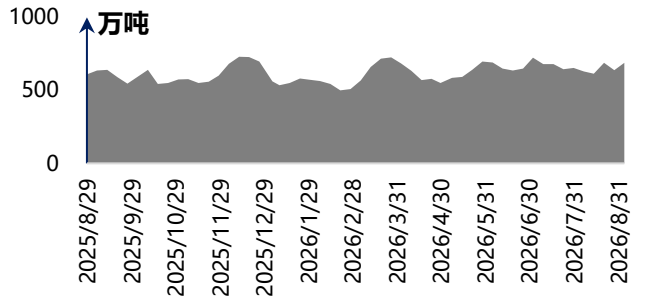
## 5.4 库存监控

表13：港口库存

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 煤炭库存:秦皇岛港 | 万吨 | 688 | 638 | 7.84% | 630 | 9.21% | 641 | 7.33% |
| 煤炭库存:秦皇岛港:内贸 | 万吨 | 688 | 638 | 7.84% | 630 | 9.21% | 641 | 7.33% |
| 场存量:煤炭:京唐港东港 | 万吨 | 166 | 175 | -5.14% | 167 | -0.60% | 147 | 12.93% |
| 场存量:煤炭:广州港 | 万吨 | 323 | 277 | 16.69% | 355 | -8.89% | 278 | 16.23% |

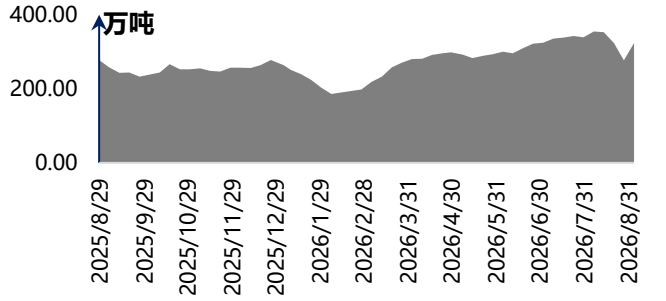
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期为 9 月 4 日报价）

图18：秦皇岛港场存量较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图19：广州港场存量较上周上涨




资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

## 5.5 下游需求追踪

表14：焦炭价格

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一级冶金焦:临汾 | 元/吨 | 2080 | 1880 | 10.64% | 1730 | 20.23% | 1530 | 35.95% |
| 二级冶金焦:临汾 | 元/吨 | 1815 | 1615 | 12.38% | 1465 | 23.89% | 1265 | 43.48% |
| 一级冶金焦:太原 | 元/吨 | 1880 | 1680 | 11.90% | 1530 | 22.88% | 1330 | 41.35% |
| 二级冶金焦:唐山 | 元/吨 | 1980 | 1780 | 11.24% | 1630 | 21.47% | 1430 | 38.46% |

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

下载日志已记录，仅供内部参考

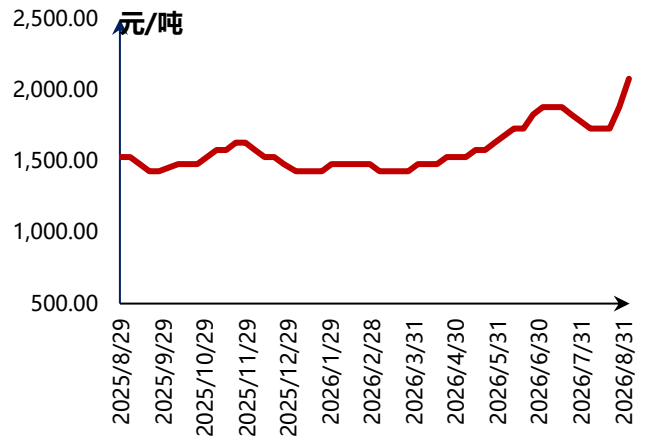


表15：钢铁价格

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 冷轧板卷 | 元/吨 | 3710 | 3760 | -1.33% | 3680 | 0.82% | 3750 | -1.07% |
| 螺纹钢 | 元/吨 | 3140 | 3210 | -2.18% | 3110 | 0.96% | 3260 | -3.68% |
| 热轧板卷 | 元/吨 | 3380 | 3430 | -1.46% | 3330 | 1.50% | 3420 | -1.17% |
| 高线 | 元/吨 | 3380 | 3450 | -2.03% | 3330 | 1.50% | 3400 | -0.59% |

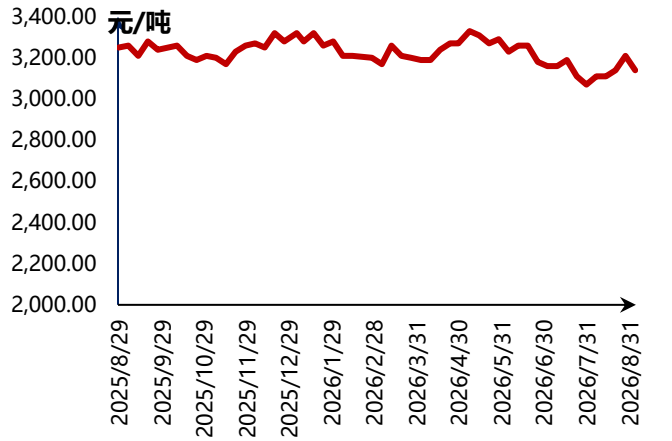
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

图20：临汾一级冶金焦价格较上周上涨




资料来源：wind，国联民生证券研究所

图21：上海螺纹钢价格较上周下跌




资料来源：wind，国联民生证券研究所

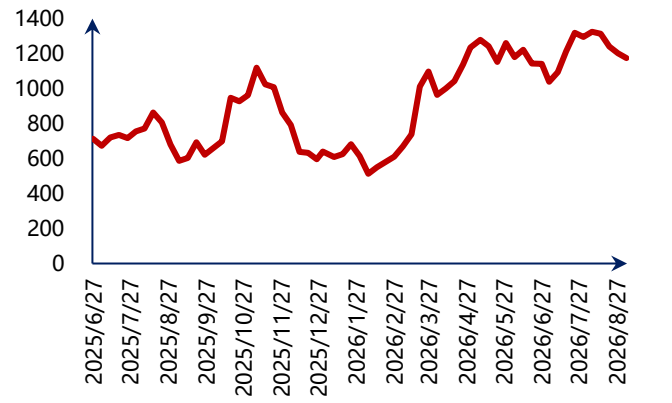
## 5.6 运输行情追踪

表16：运价指数

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 波罗的海干散货指数(BDI) | 点 | 3488 | 3107 | 12.26% | 3089 | 12.92% | 1979 | 76.25% |
| CBCFI:煤炭:综合指数 | 点 | 1174 | 1202 | -2.33% | 1313 | -10.60% | 604 | 94.24% |

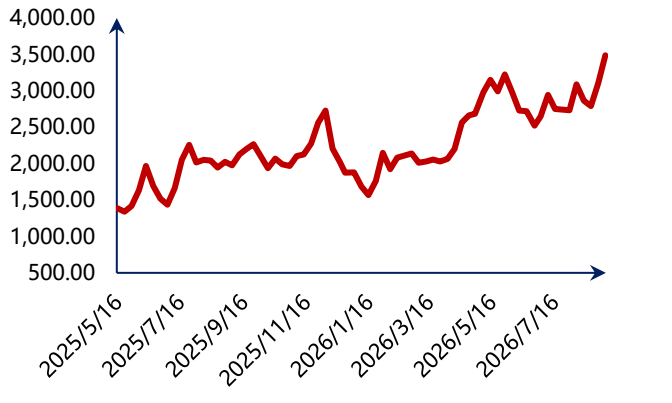
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 4 日报价）

图22：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下降




资料来源：wind，国联民生证券研究所

图23：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨




资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



# 6 风险提示

**1）下游需求不及预期。**煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济复苏进程不及预期将直接影响煤炭需求。

**2）煤价大幅下跌风险。**板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

**3）政策变化风险。**若后续保供政策力度超预期或安监约束边际放松，或将增加供给并影响煤价。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 插图目录

图 1： 本周煤炭板块跑输大盘（%，较沪深 300）.....5
图 2： 动力煤子板块跌幅最小（%）.....5
图 3： 本周郑州煤电涨幅最大（%）.....6
图 4： 本周江钨装备跌幅最大（%）.....6
图 5： 山西动力煤均价较上周上涨.....13
图 6： 山西炼焦精煤均价较上周上涨.....13
图 7： 山西无烟煤均价较上周上涨.....14
图 8： 山西喷吹煤均价较上周上涨.....14
图 9： 陕西动力煤均价较上周上涨.....15
图 10： 陕西炼焦精煤均价较上周上涨.....15
图 11： 内蒙古动力煤均价较上周上涨.....16
图 12： 内蒙古焦精煤均价较上周上涨.....16
图 13： 河南冶金精煤均价较上周上涨.....16
图 14： 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨.....17
图 15： 京唐港主焦煤价格较上周上涨.....17
图 16： 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨.....18
图 17： 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨.....18
图 18： 秦皇岛港场存量较上周上涨.....18
图 19： 广州港场存量较上周上涨.....18
图 20： 临汾一级冶金焦价格较上周上涨.....19
图 21： 上海螺纹钢价格较上周下跌.....19
图 22： 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下降.....19
图 23： 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨.....19

# 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....1
表 1： 山西动力煤产地均价较上周上涨.....13
表 2： 山西炼焦煤产地价格较上周上涨.....13
表 3： 山西无烟煤产地价格较上周上涨.....14
表 4： 山西喷吹煤产地价格较上周上涨.....14
表 5： 陕西动力煤产地价格较上周上涨.....14
表 6： 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨.....15
表 7： 内蒙动力煤产地价格较上周上涨.....15
表 8： 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨.....15
表 9： 河南冶金煤产地价格较上周上涨.....16
表 10： 秦皇岛港动力末煤价格.....17
表 11： 京唐港主焦煤价格.....17
表 12： 国际煤价.....17
表 13： 港口库存.....18
表 14： 焦炭价格.....18
表 15： 钢铁价格.....19
表 16： 运价指数.....19

下载日志已记录，仅供内部参考



## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

## 评级说明

| 投资建议评级标准 | 评级 | | 说明 |
|---|---|---|---|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5%～15%之间 |
| | | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%～5%之间 |
| | | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| | 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%～5%之间 |
| | | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

## 免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

**无锡** 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

**上海** 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

**北京** 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

**深圳** 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室