下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

煤炭再配置机会，煤价破 900 且千元可期

强于大市（维持）

本周要闻回顾：动力煤产地价格大涨，晋陕蒙开工率继续下探

动力煤方面：截至 9 月 4 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 942 元/吨，周环比上涨 67 元/吨，涨幅 7.66%。产地价格齐涨，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 940 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 18.99%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 810 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 17.39%；山西大同 Q5500 坑口报价 745 元/吨，环比上涨 55 元/吨，涨幅 7.97%。。**炼焦煤方面：**截至 9 月 4 日，京唐港主焦煤报价 2730 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 3.02%；焦煤期货主力合约报价 1671 元/吨，环比上涨48元/吨,涨幅2.93%。**煤矿开工率：**晋陕蒙三省442家煤矿开工率78.18%，环比下跌 0.69 个百分点；其中山西省煤矿开工率 62.87%，环比下跌 0.12 个百分点；内蒙古煤矿开工率 86.45%，环比下跌 1.34 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.53%，环比下跌 0.44 个百分点。

煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

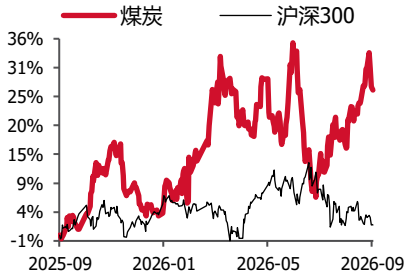
催化剂之一：动力煤价格持续反弹：秦港平仓报价 941 元，有望上涨至 1000 元关口，我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧在下探，山西的开工率影响非常之大，重视后续可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：中报行情：**从港口煤价对比，上半年均价同比去年上涨约 90 元，涨幅 13%；二季度环比一季度上涨约 100 元，涨幅 14%；大部分煤炭公司的中报的同环比大幅上涨，煤炭的年度和季度业绩低点已过。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、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冲突之前的，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&煤炭资金蹊跷板：**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。**动力煤价判断：**当前能源危机的背景下，电厂更关注的是“现金盈亏平衡线”而非“报表盈亏平衡性”，我们提到过电厂的报表盈亏平衡线 860 元和现金平衡线 1000 元(即对应的动力煤现货价格)，当前煤炭时点价格已突破 900 元，正向现金平衡线 1000 元趋近，且也尚未到达 1155 元的价格水平。

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：中国神华、新集能源、中煤能源、陕西煤业；焦煤弹性：淮北矿业、平煤股份、潞安环能、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

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，供给矛盾凸显煤价大涨 》2026-08-31
2、《煤炭行情拐点右侧，重视供给和中报行情 》2026-08-24
3、《煤炭行情拐点右侧，重视煤炭供给弹性 》2026-08-17

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、投资观点：煤炭再配置机会，积极布局煤炭股 5
2、煤市关键指标预览 6
3、煤炭指数跑输沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低 8
3.1、煤炭指数小跌 2.95%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点 8
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.4 倍，市净率 PB 为 1.85 倍 8
4、动力煤产业链：秦港价格大涨，山西煤矿开工率微跌 9
4.1、国内动力煤价格：秦港价格大涨，产地价格上涨 9
4.2、年度长协价格：2026 年 9 月动力煤长协价格微涨 10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨 11
4.4、布油价格大涨，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，山西煤矿开工率微跌 13
4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大跌，库存微涨，可用天数大涨 13
4.7、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量大跌 14
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，尿素开工率微跌，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：海运费价格大跌 18
5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格小涨，铁水日均产量微涨 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，阳泉喷吹煤持平 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，螺纹钢现货价微涨 20
5.5、焦钢厂需求：大型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微涨，钢厂盈利率小跌 20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存微涨 21
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量大跌 22
5.8、钢铁库存：钢材库存总量小跌 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、公司公告回顾 23
8、行业动态 24
9、风险提示 25

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 本周煤炭指数小跌 2.95%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点 8
图 2： 本周主要煤炭上市公司大部分下跌 8
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.4 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 1.85 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位 9
图 5： 本周秦港价格大涨（元/吨） 10
图 6： 本周晋陕蒙产地价格齐涨（元/吨） 10
图 7： 2026 年 9 月动力煤年度长协价格环比微涨 10
图 8： 本周 BSPI 价格指数微涨 11
图 9： 本周 CCTD 价格指数小涨 11
图 10： 本周 NCEI 价格指数小涨 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-57.1 元/吨 12
图 14： 本周布油价格大涨（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跌 13
图 18： 本周内蒙古煤矿开工率小跌 13
图 19： 本周陕西省煤矿开工率微跌 13
图 20： 本周电厂日耗大跌（万吨） 14
图 21： 本周电厂日耗大跌（农历/万吨） 14
图 22： 本周电厂库存微涨（万吨） 14
图 23： 本周电厂库存微涨（农历/万吨） 14
图 24： 本周电厂库存可用天数大涨（天） 14
图 25： 本周电厂库存可用天数大涨（农历/天） 14
图 26： 本周三峡水库水位小涨 15
图 27： 本周三峡水库出库流量大跌 15
图 28： 本周甲醇开工率微涨 15
图 29： 本周甲醇开工率微涨（农历） 15
图 30： 本周尿素开工率微跌 15
图 31： 本周尿素开工率微跌（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，预到船舶数减少（艘） 17
图 38： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨） 17
图 39： 本周海运费大跌（元） 18

下载日志已记录，仅供内部参考

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，阳泉喷吹煤持平（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：本周螺纹钢现货价微涨（元/吨）.....20
图 48：本周大型焦化厂开工率上涨（%）.....21
图 49：本周主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）.....21
图 50：本周主要钢厂盈利率小跌（%）.....21
图 51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）.....22
图 52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）.....22
图 53：本周独立焦化厂库存可用天数小涨（天）.....22
图 54：本周样本钢厂可用天数持平（天）.....22
图 55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量大跌（万吨）.....22
图 56：本周钢材库存总量小跌（万吨）.....23
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大涨（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

下载日志已记录，仅供内部参考

1、投资观点：煤炭再配置机会，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。**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冲突之前的，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：**中国神华、新集能源、中煤能源、陕西煤业；**焦煤弹性：**淮北矿业、平煤股份、潞安环能、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
		2026/9/4	2025A	2026E	2025A	2026E	2025A	2026E	2026/9/4
601088.SH	中国神华	47.6	528.5	660.6	2.7	3.1	17.9	15.6	2.4
601699.SH	潞安环能	16.5	11.2	46.2	0.4	1.5	44.3	10.7	1.1
600395.SH	盘江股份	5.4	3.3	5.8	0.2	0.3	34.9	19.9	1.1
000983.SZ	山西焦煤	6.9	12.0	30.5	0.2	0.5	32.5	12.7	1.1
601666.SH	平煤股份	9.3	2.3	15.9	0.1	0.7	99.3	14.3	1.0
600546.SH	山煤国际	13.2	11.7	26.1	0.6	1.3	22.4	10.0	1.6
000933.SZ	神火股份	27.4	40.1	91.8	1.8	4.1	15.4	6.7	2.2
600985.SH	淮北矿业	17.0	15.1	33.6	0.6	1.3	30.5	13.6	1.1
600188.SH	兖矿能源	21.6	83.8	169.8	0.8	1.7	25.8	12.8	2.9
002128.SZ	电投能源	29.3	54.2	105.2	2.4	3.6	12.1	8.2	1.6
601001.SH	晋控煤业	16.8	18.3	20.9	1.1	1.3	15.4	13.5	1.5
600256.SH	广汇能源	6.7	13.5	37.1	0.2	0.6	31.9	11.6	1.7
000552.SZ	甘肃能化	2.6	-2.1	4.4	0.0	0.1	——	32.0	0.8
601898.SH	中煤能源	15.2	178.8	190.7	1.3	1.4	11.3	10.5	1.2
600123.SH	兰花科创	7.1	-5.4	4.1	-0.4	0.3	-19.2	25.2	0.7
600348.SH	华阳股份	8.9	17.0	25.0	0.5	0.7	18.8	12.9	1.2
601101.SH	昊华能源	13.9	5.1	15.7	0.4	1.1	39.0	12.7	1.6
600157.SH	永泰能源	1.6	2.1	6.4	0.0	0.0	161.5	51.7	0.7
601918.SH	新集能源	10.5	21.4	25.7	0.8	1.0	12.7	10.6	1.5
601225.SH	陕西煤业	26.2	167.6	219.1	1.7	2.3	15.2	11.6	2.5

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院；

注：神火股份、电投能源、昊华能源、陕西煤业的盈利预测及 PE 来自 iFinD 一致预期，其他公司的盈利预测及 PE 来自长城证券产业金融研究院；所有公司的 PB 均来自 iFinD 一致预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	942	875	67	7.66%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1650	1352	298	22.01%
产地价格	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	940	790	150	18.99%
	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	810	690	120	17.39%
	山西大同 Q5500 坑口价	元/吨	745	690	55	7.97%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	704	701	3	0.43%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	720	717	3	0.42%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	741	731	10	1.37%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	738	730	8	1.10%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	764	757	7	0.92%
国际价格	纽卡斯尔（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	147.00	142.90	4.10	2.87%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	101.25	98.05	3.20	3.26%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1043.2	976.2	67.1	6.87%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1071.0	990.2	80.8	8.15%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1000.0	950.0	50.0	5.26%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-57.1	-33.2	-23.9	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	101.25	89.77	11.48	12.79%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	180.76	163.60	17.16	10.49%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	78.18	78.87	-0.69	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	210.2	237.6	-27.4	-11.53%
	库存合计	万吨	3508.7	3488.9	19.8	0.57%
	可用天数	天	16.7	14.7	2.0	13.61%
水库水位	三峡水库水位	米	159.06	157.12	1.94	1.23%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	10500	15800	-5300	-33.54%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	82.50	81.90	0.60	——
	尿素开工率	%	81.44	81.46	-0.02	——
	水泥开工率	%	36.69	36.27	0.42	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2372.4	2524.7	-152.3	-6.03%
	广州港库存量	万吨	248.3	272.4	-24.1	-8.85%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	932.8	1135.8	-203.0	-17.87%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1083.6	1291.3	-207.7	-16.08%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-150.8	-155.5	4.7	——
	环渤海港锚地船舶量	艘	86	83	3	3.61%
	环渤海港预到船舶数量	艘	29	35	-6	-17.14%
	秦港铁路调入量	万吨	34.6	39.7	-5.1	-12.85%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2730	2650	80	3.02%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2700	2450	250	10.20%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2450	2150	300	13.95%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1730	1550	180	11.61%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1480	1480	0	0.00%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2730	2650	80	3.02%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2480	2390	90	3.77%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1780	1730	50	2.89%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2195	1910	285	14.92%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	578	640	-62	-9.64%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2421	2249	173	7.67%
	焦煤：期货价格	元/吨	1671	1623	48	2.93%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-751	-626	-125	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1980	1780	200	11.24%
	焦炭：期货价格	元/吨	2174	2150	24	1.12%
	焦炭期货升贴水	元/吨	194	370	-176	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3120	3110	10	0.32%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3160	3109	51	1.64%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	40	-1	41	——
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	44.07	44.22	-0.15	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	61.42	61.61	-0.19	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	68.40	68.24	0.16	——
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	236.8	236.6	0.2	0.09%
	247 家钢厂盈利率	%	30.30	32.47	-2.17	——
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（230 家）	万吨	807	783	24	3.07%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	734	733	1	0.13%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	13.0	12.6	0.4	3.17%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（247 家）	天	11.7	11.7	0.0	0.00%
	焦炭库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	586	615	-29	-4.70%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	221	228	-7	-2.93%

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	1655	1520	135	8.88%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1180	1110	70	6.31%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1675	1345	330	24.54%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1025	935	90	9.63%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

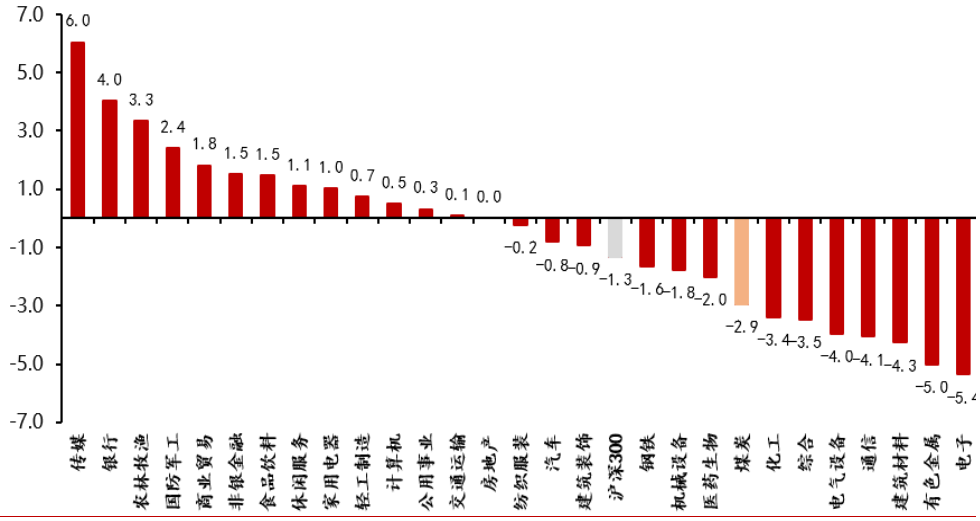
下载日志已记录，仅供内部参考

3、煤炭指数跑输沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低

3.1、煤炭指数小跌 2.95%，跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点

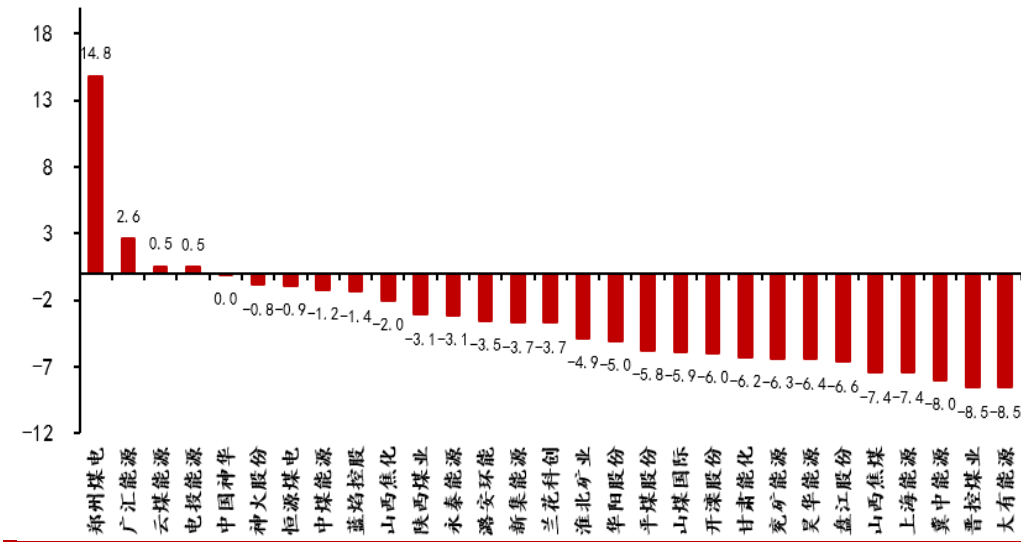
本周(2026.8.31-2026.9.4)煤炭指数小跌 2.95%，沪深 300 指数小跌 1.33%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点，主要煤炭上市公司大部分下跌，涨幅前三名公司为：郑州煤电（+14.80%）、广汇能源（+2.60%）、云煤能源（+0.51%）；跌幅前三名公司为：大有能源（-8.54%）、晋控煤业（-8.54%）、冀中能源（-7.97%）。

图1：本周煤炭指数小跌 2.95%，跑输沪深 300 指数 1.62 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下跌



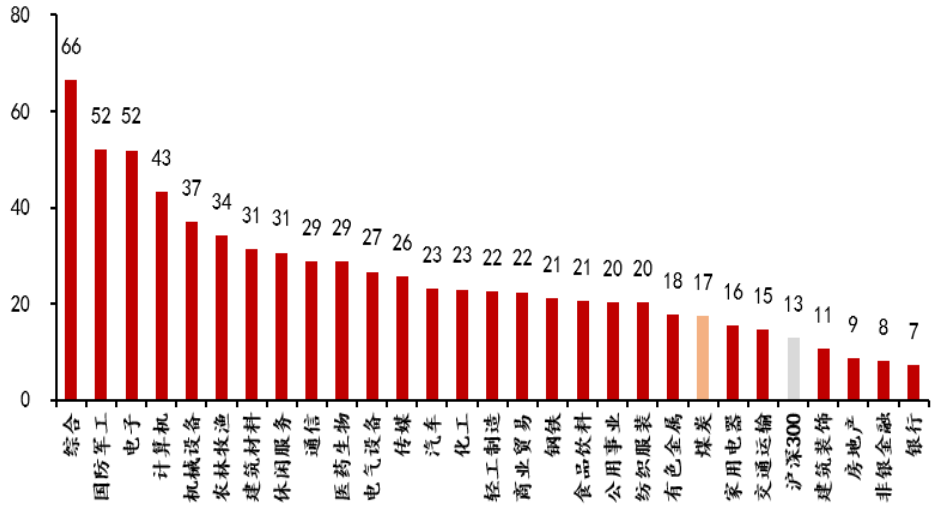
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.4 倍，市净率 PB 为 1.85 倍

截至 2026 年 9 月 4 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 17.4 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位，煤炭板块市净率 PB 为 1.85 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位。

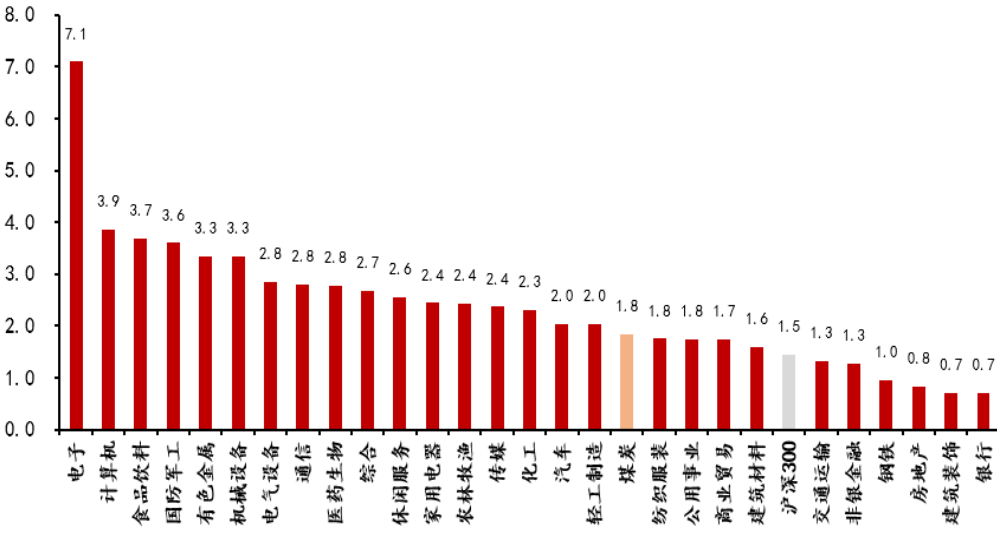
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.4 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 1.85 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：秦港价格大涨，山西煤矿开工率微跌

4.1、国内动力煤价格：秦港价格大涨，产地价格上涨

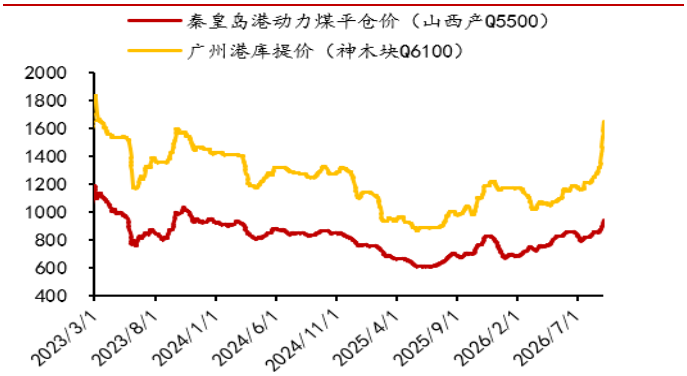
秦港价格大涨。截至 9 月 4 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 942 元/吨，周环比上涨 67 元/吨，涨幅 7.66%；广州港神木块库提价为 1650 元/吨，周环比上涨 298 元/吨，涨幅 22.01%。

晋陕蒙产地价格齐涨。截至 9 月 4 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 940 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 18.99%；截至 9 月 4 日，陕西榆林 Q5500 坑口报价 810 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 17.39%；截至 9 月 4 日，山西大同 Q5500 坑口

下载日志已记录，仅供内部参考

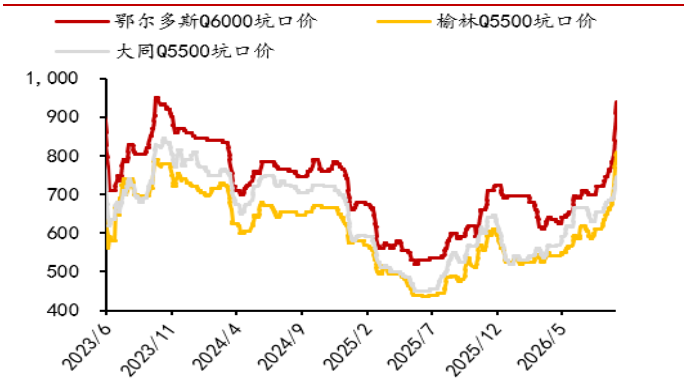
报价 745 元/吨，环比上涨 55 元/吨，涨幅 7.97%。

图5：本周秦港价格大涨（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）



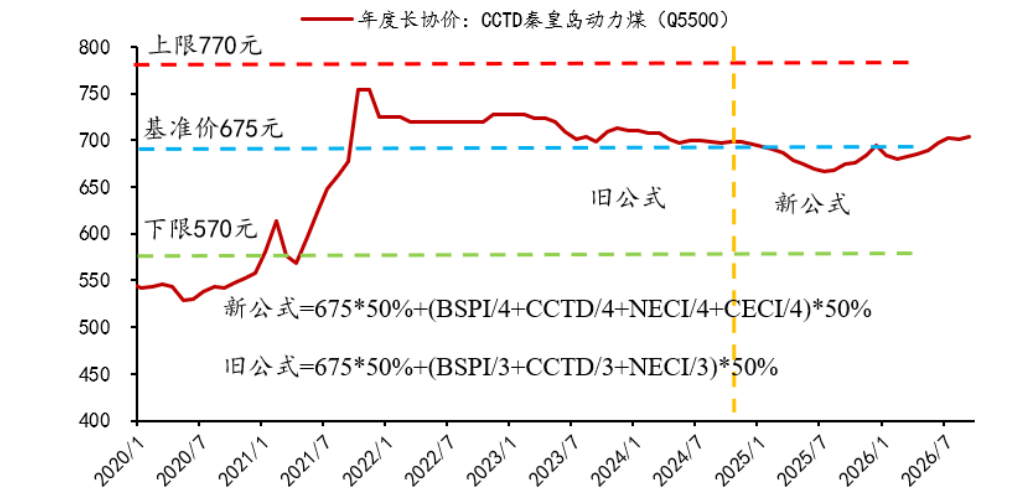
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.2、年度长协价格：2026 年 9 月动力煤长协价格微涨

2026 年 9 月动力煤长协价格微涨。截至 2026 年 9 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 704 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.43%。

BSPI 价格指数微涨，CCTD 价格指数小涨，NCEI 价格指数小涨，CECI 价格指数微涨。截至 9 月 2 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 720 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.42%；截至 9 月 4 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 741 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.37%；截至 9 月 4 日，NCEI 下水动力煤指数 738 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 1.10%；截至 9 月 4 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 764 元/吨，环比上涨 7 元/吨，涨幅 0.92%。

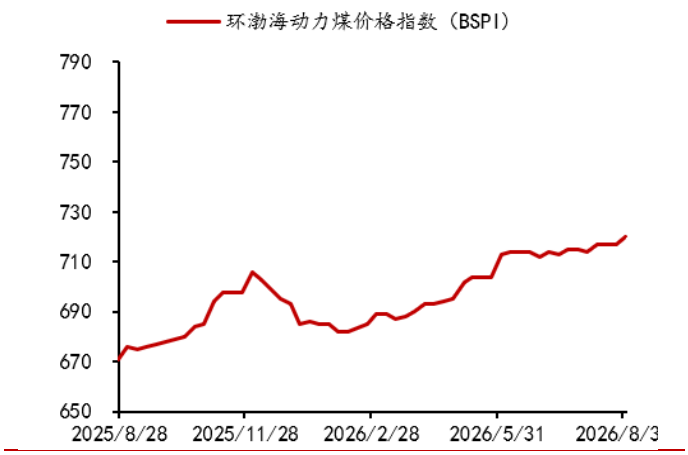
图7：2026 年 9 月动力煤年度长协价格环比微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

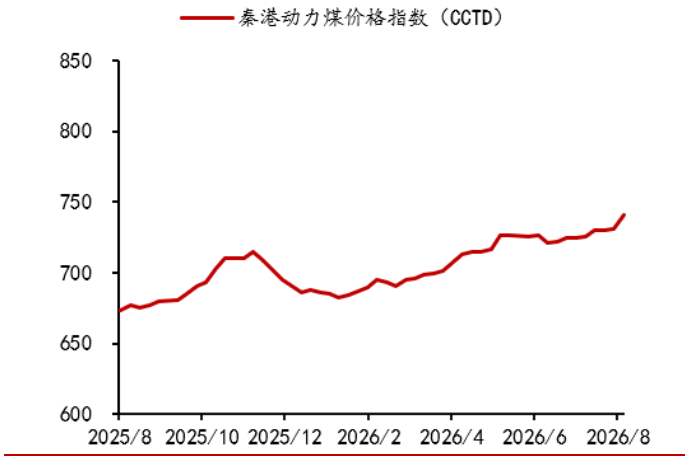
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：本周 BSPI 价格指数微涨



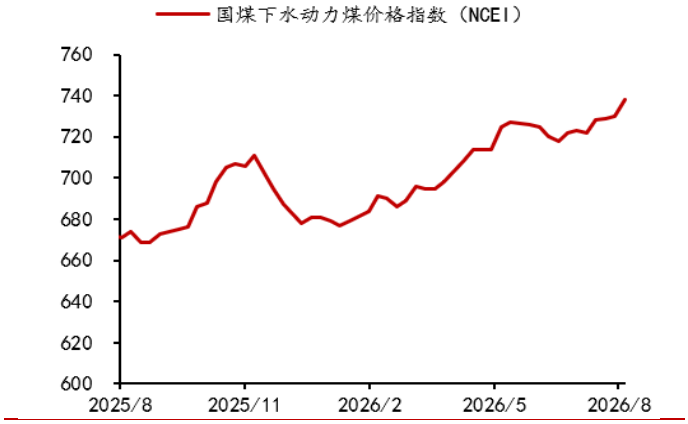
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图9：本周 CCTD 价格指数小涨



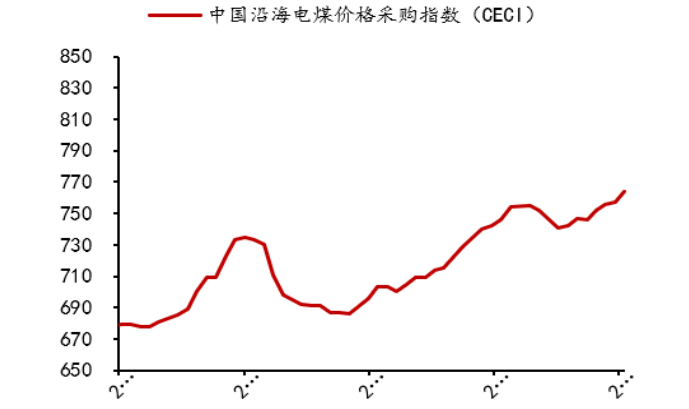
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图10：本周 NCEI 价格指数小涨



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）价格小涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨

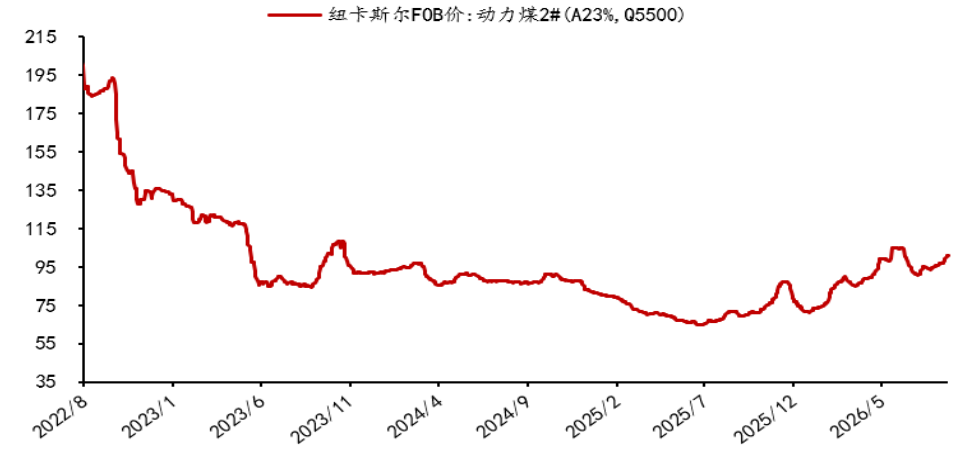
纽卡斯尔 NEWC(Q6000)价格小涨。截至 9 月 4 日,纽卡斯尔 NEWC(Q6000)报价 147.00 美元/吨，环比上涨 4.10 美元/吨，涨幅 2.87%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨。截至 9 月 2 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 101.25 美元/吨，环比上涨 3.20 美元/吨，涨幅 3.26%。

国产动力煤有价格优势。截至 9 月 4 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1043.2 元/吨，环比上涨 67.1 元/吨，涨幅 6.87%；广州港印尼煤 Q5500 到岸价 1071.0 元/吨，环比上涨 80.8 元/吨，涨幅 8.15%；广州港山西煤 Q5500 到岸价 1000.0 元/吨，环比上涨 50.0 元/吨，涨幅 5.26%。国内动力煤与进口煤均价价差（国内-进口均值）为-57.1 元/吨。

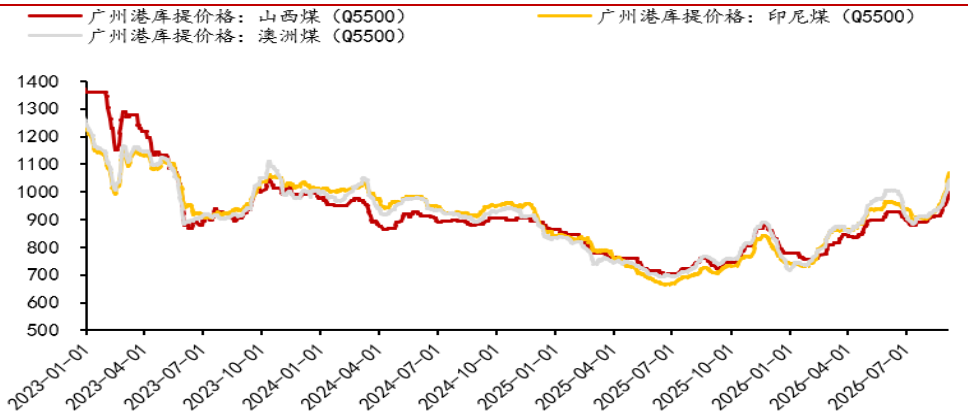
下载日志已记录，仅供内部参考

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-57.1 元/吨

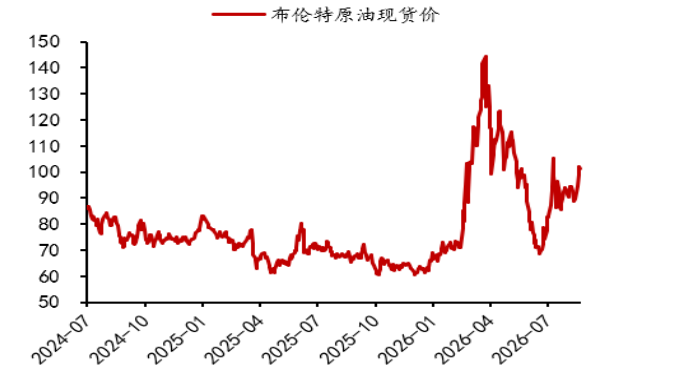


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.4、布油价格大涨，天然气价格大涨

布油价格大涨，天然气价格大涨。截至 9 月 4 日，布油现货价为 101.25 美元/桶，环比上涨 11.48 美元/桶，涨幅 12.79%。截至 9 月 4 日，ICE 天然气收盘价为 180.76 便士/色姆，环比上涨 17.16 便士/色姆，涨幅 10.49%。

图14：本周布油价格大涨（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）



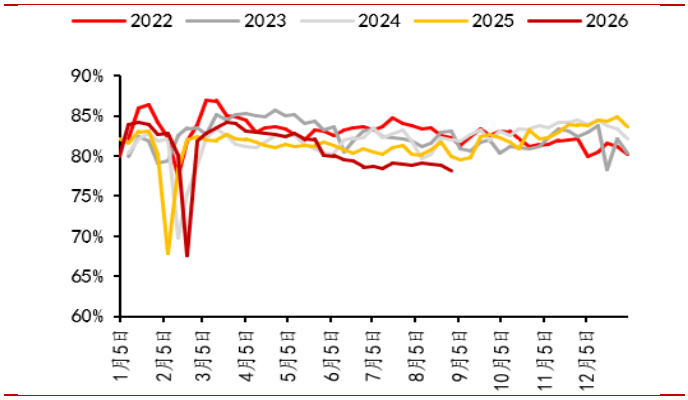
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微跌，山西煤矿开工率微跌

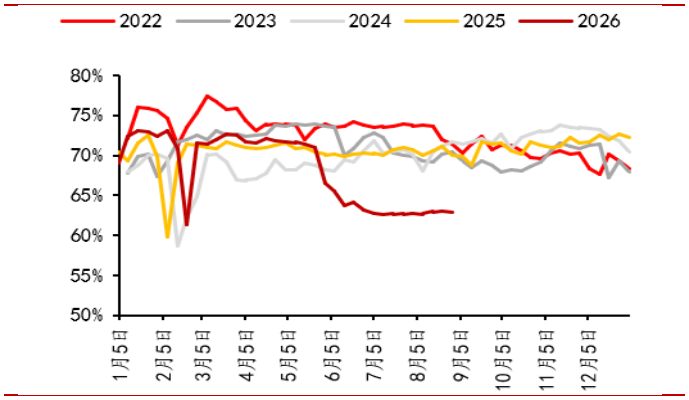
煤矿开工率微跌。截至 8 月 30 日（滞后一周发布），晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 78.18%，环比下跌 0.69 个百分点；其中山西省煤矿开工率 62.87%，环比下跌 0.12 个百分点；内蒙古煤矿开工率 86.45%，环比下跌 1.34 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.53%，环比下跌 0.44 个百分点。

图16：本周三省煤矿开工率微跌



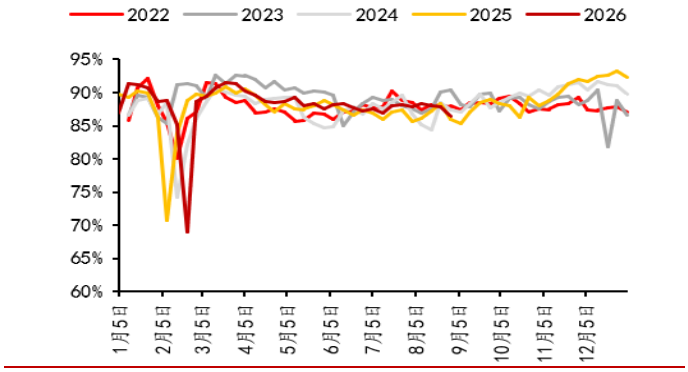
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西省煤矿开工率微跌



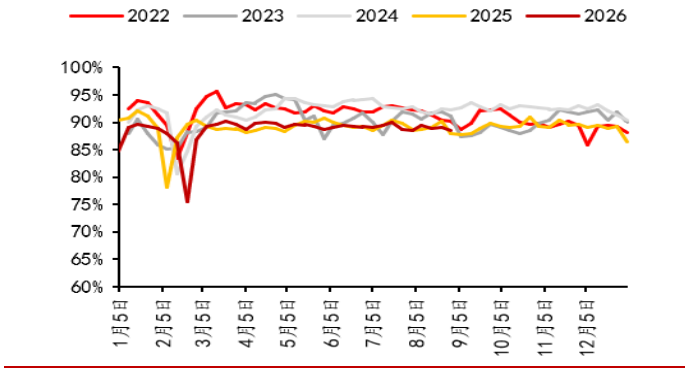
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周内蒙古煤矿开工率小跌



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

4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大跌，库存微涨，可用天数大涨

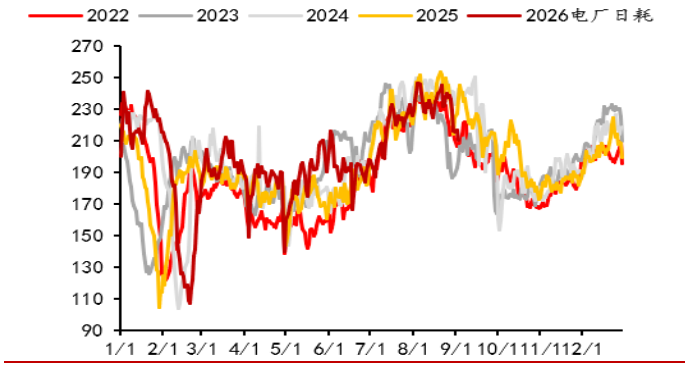
电厂日耗大跌。截至 9 月 3 日，沿海八省电厂日耗合计 210.2 万吨，环比下跌 27.4 万吨，跌幅 11.53%。

电厂库存微涨。截至 9 月 3 日，沿海八省电厂库存合计 3508.7 万吨，环比上涨 19.8 万吨，涨幅 0.57%。

电厂库存可用天数大涨。截至 9 月 3 日，沿海八省电厂库存可用天数 16.7 天，环比上涨 2.0 天，涨幅 13.61%。

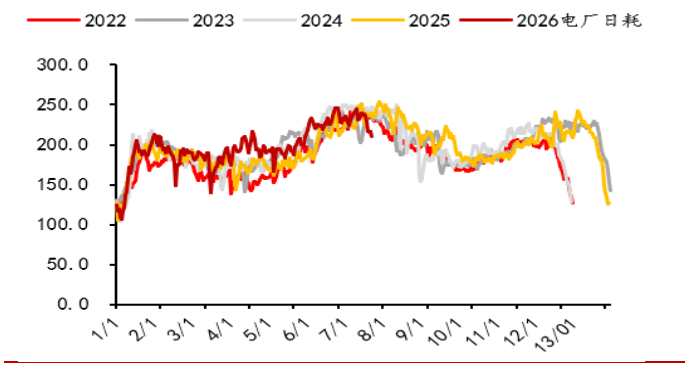
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：本周电厂日耗大跌（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

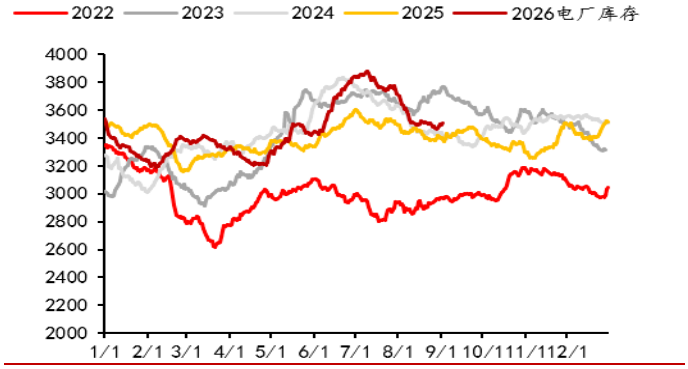
图21：本周电厂日耗大跌（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

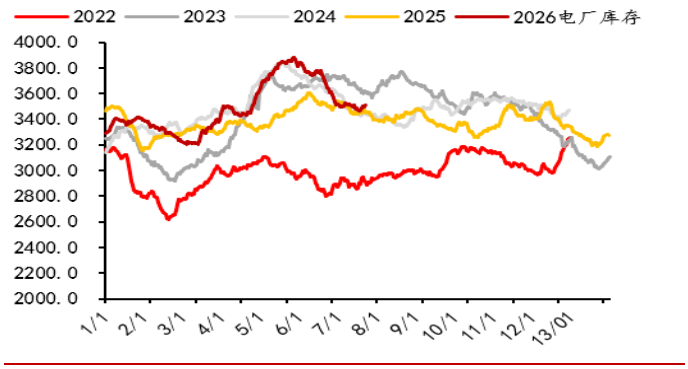
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存微涨（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

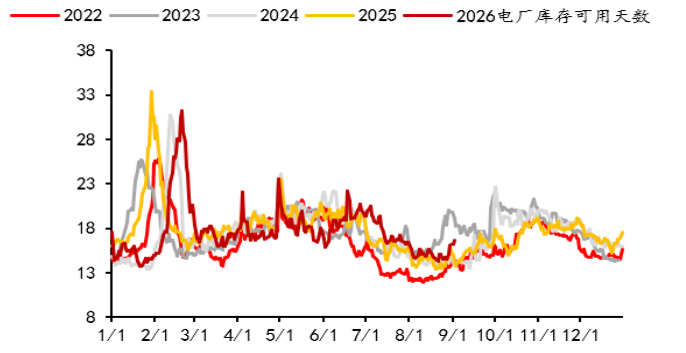
图23：本周电厂库存微涨（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

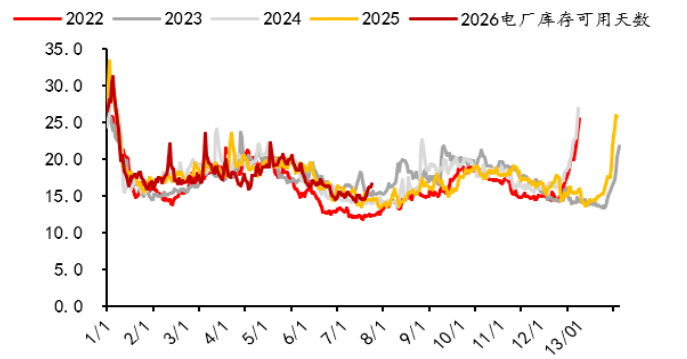
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数大涨（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大涨（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

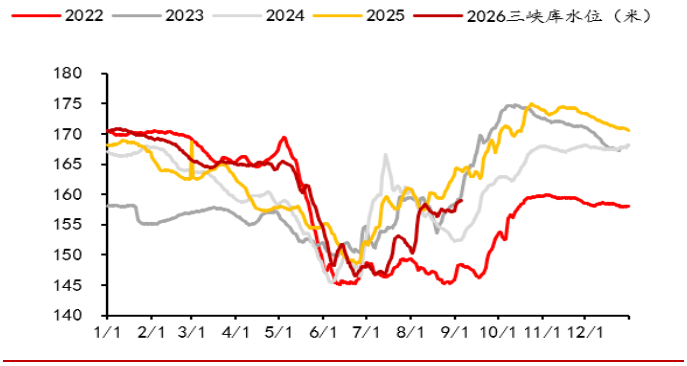
4.7、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量大跌

三峡水库水位小涨。截至 9 月 5 日，三峡水库水位为 159.06 米，周环比上涨 1.94 米，涨幅 1.23%。

三峡水库出库流量大跌。截至 9 月 4 日，三峡水库出库流量为 10500 立方米/秒，周环比下跌 5300 立方米/秒，跌幅 33.54%。

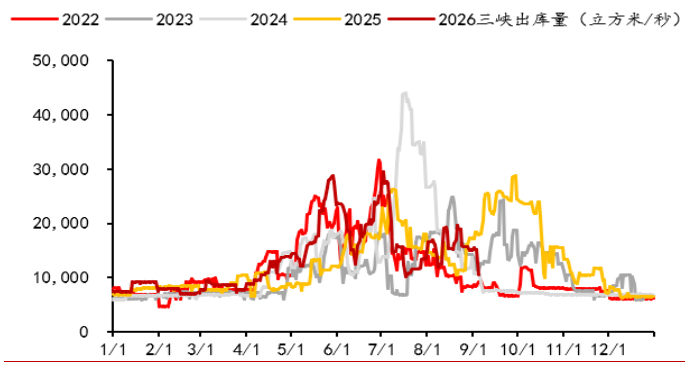
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：本周三峡水库水位小涨



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

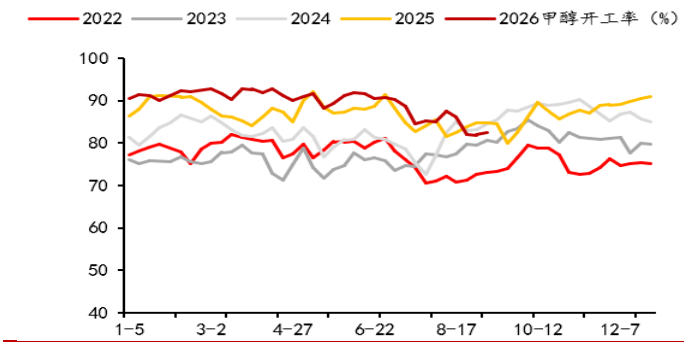
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，尿素开工率微跌，水泥开工率微涨

甲醇开工率微涨。截至 9 月 4 日，国内甲醇开工率为 82.50%，环比上涨 0.60pct。

尿素开工率微跌。截至 9 月 3 日，国内尿素开工率为 81.44%，环比下跌 0.02pct。

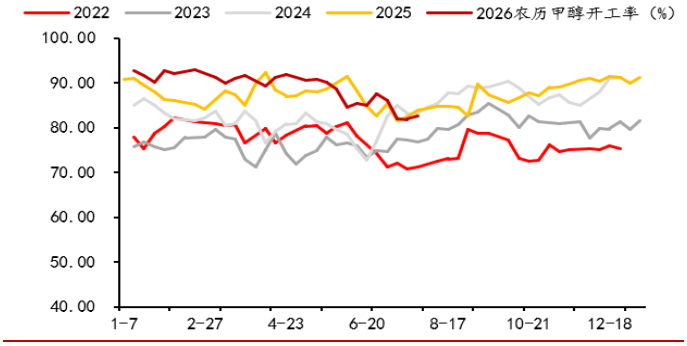
水泥开工率微涨。截至 9 月 4 日，国内水泥开工率为 36.69%，环比上涨 0.42pct。

图28：本周甲醇开工率微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

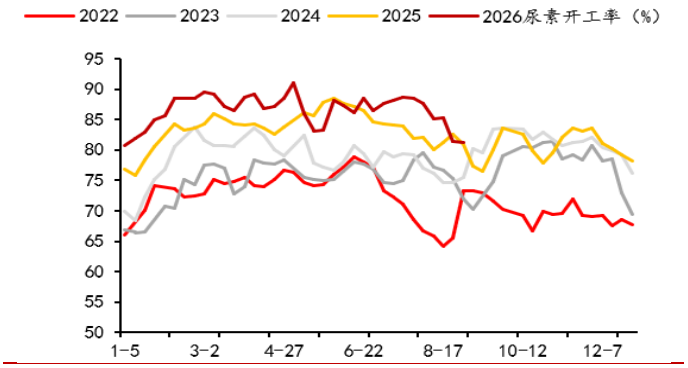
图29：本周甲醇开工率微涨（农历）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

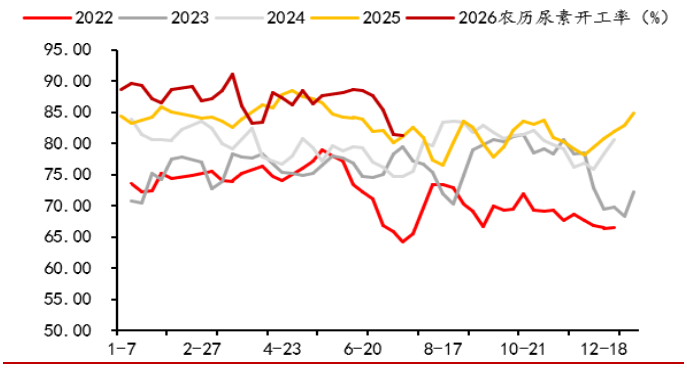
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图30：本周尿素开工率微跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

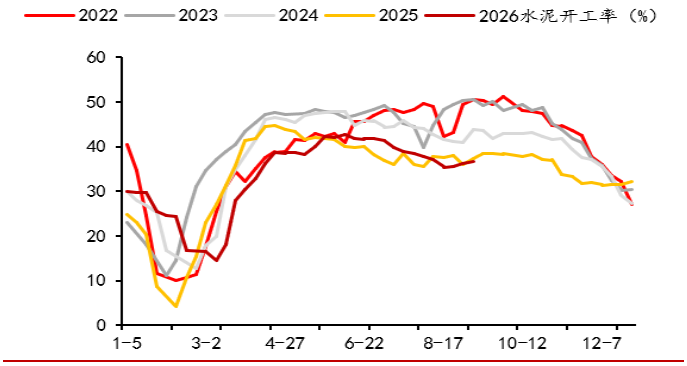
图31：本周尿素开工率微跌（农历）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

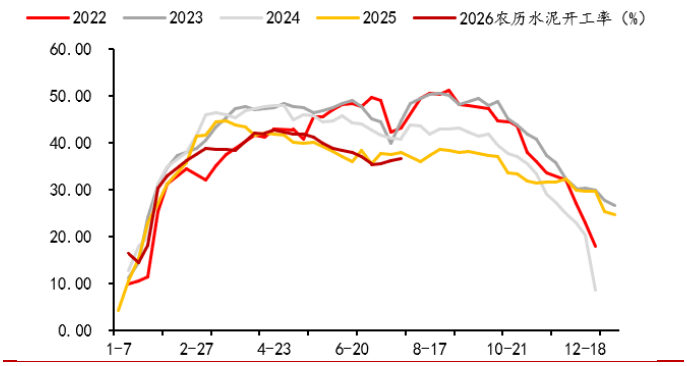
下载日志已记录，仅供内部参考

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

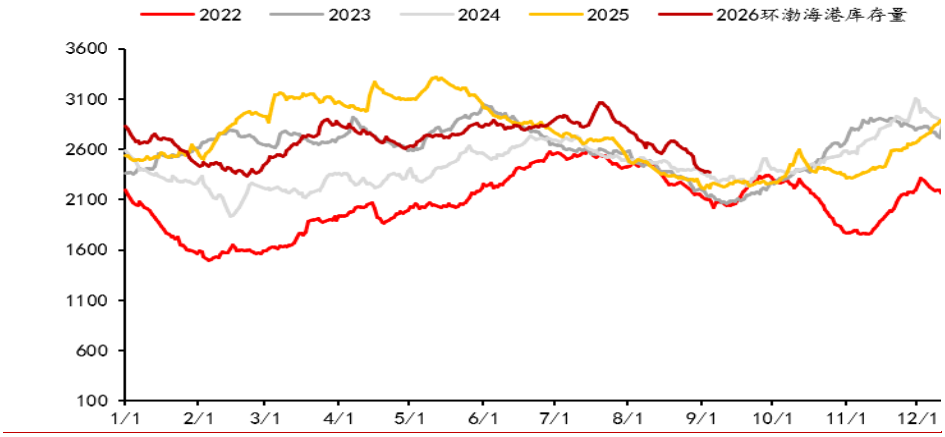
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

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 9 月 4 日，环渤海港库存 2372.4 万吨，环比下跌 152.3 万吨，跌幅 6.03%。

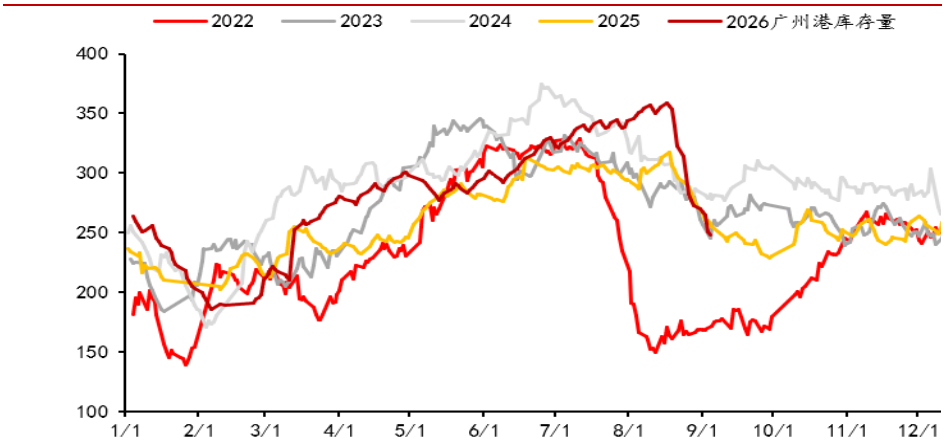
广州港库存大跌。截至 9 月 4 日，广州港库存 248.3 万吨，环比下跌 24.1 万吨，跌幅 8.85%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调出

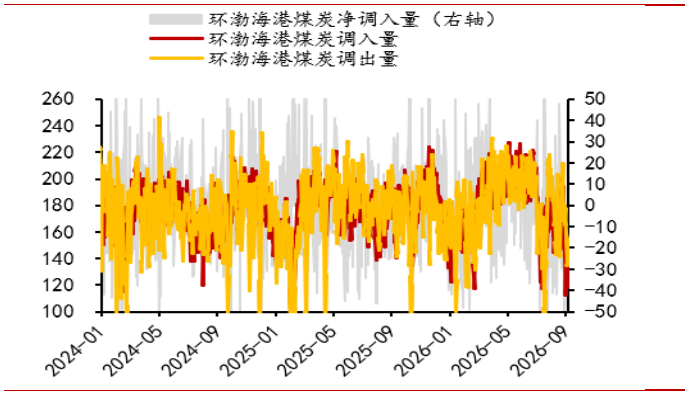
环渤海港口净调出。截至 9 月 4 日，环渤海港口调入量为 932.8 万吨，环比下跌 203.0 万吨，跌幅 17.87%；调出量为 1083.6 万吨，环比下跌 207.7 万吨，跌幅 16.08%；本期净调出 150.8 万吨，较上周减少 4.7 万吨。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 9 月 4 日，环渤海港锚地船舶数量为 86 艘，环比增加 3 艘，增幅 3.61%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 9 月 4 日，环渤海港预到船舶数量为 29 艘，环比减少 6 艘，降幅 17.14%。

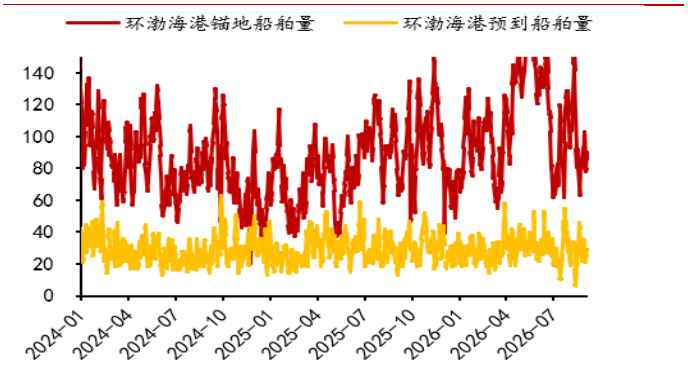
秦港铁路调入量大跌。截至 9 月 4 日，秦皇岛港铁路调入量 34.6 万吨，环比下跌 5.1 万吨，跌幅 12.85%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）



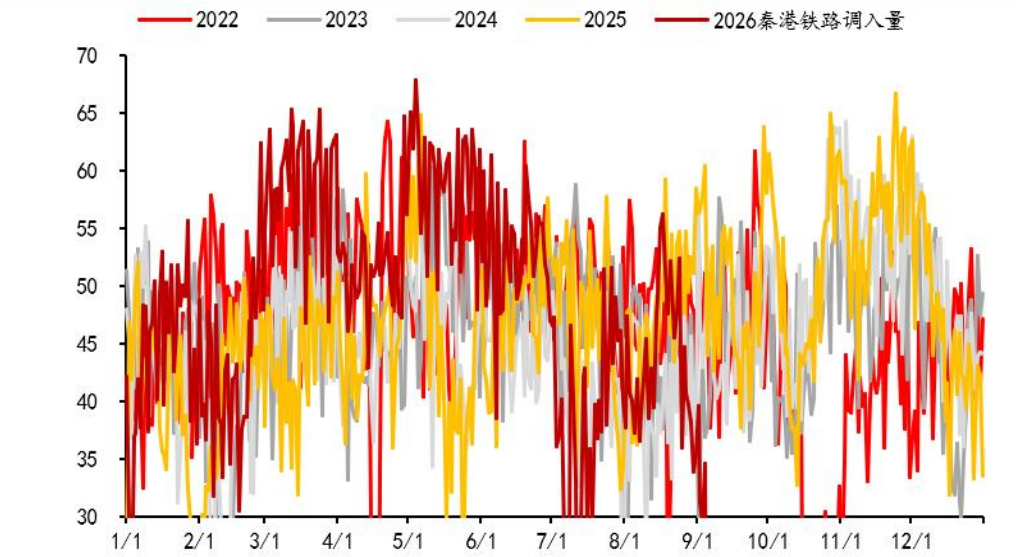
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图37：本周锚地船舶数增加，预到船舶数减少（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）



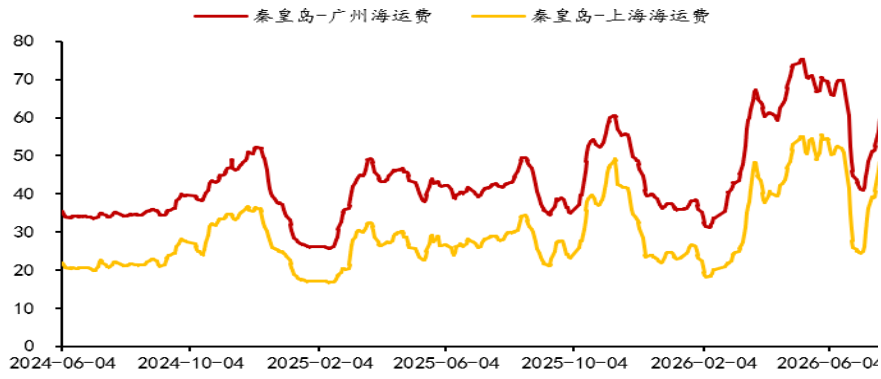
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格大跌

海运费大跌。截至 9 月 4 日，秦皇岛-广州运费为 48.4 元/吨，环比下跌 2.3 元/吨，跌幅 4.54%；秦皇岛-上海运费为 34.5 元/吨，环比下跌 3.8 元/吨，跌幅 9.92%。

图39：本周海运费大跌（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，铁水日均产量微涨

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 9 月 4 日，京唐港主焦煤报价 2730 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 3.02%。

山西产地价格大涨。截至 9 月 4 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2700 元/吨，环比上涨 250 元/吨，涨幅 10.20%；古交肥煤报价 2450 元/吨，环比上涨 300 元/吨，涨幅 13.95%。截至 9 月 4 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2140 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 4.90%。

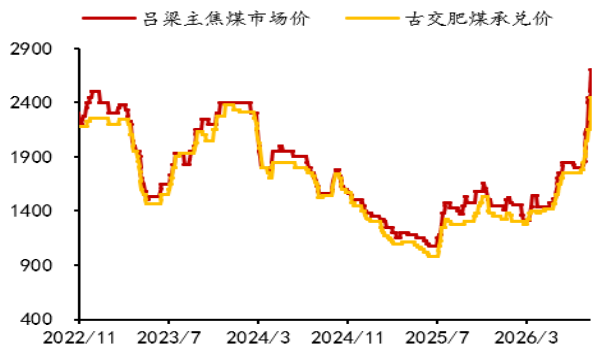
期货价格小涨，现货价格大涨。截至 9 月 4 日，焦煤期货主力合约报价 1671 元/吨，环比上涨 48 元/吨，涨幅 2.93%；现货报价 2421 元/吨，环比上涨 173 元/吨，涨幅 7.67%。期货贴水 751 元/吨，贴水幅度扩大 125 元/吨。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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）

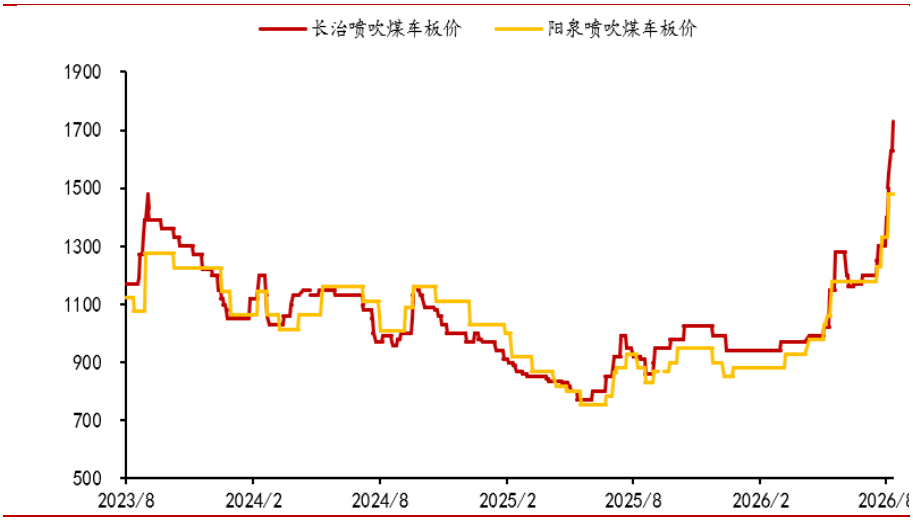


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤持平

长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤持平。截至 9 月 4 日，长治喷吹煤车板价报价 1730 元/吨，环比上涨 180 元/吨，涨幅 11.61%；阳泉喷吹煤车板价报价 1480 元/吨，环比持平。

图44：本周长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤持平（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 9 月 4 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2480 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 3.77%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1780 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 2.89%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2195 元/吨，环比上涨 285 元/吨，涨幅 14.92%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2730 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 3.02%。国内焦煤与国外焦煤均值价差（国内-国外均值）为 578 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

图45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐涨（元/吨）



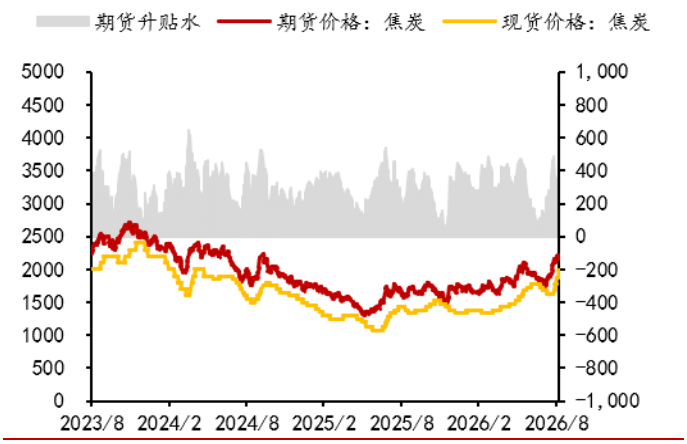
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.4、焦钢价格：焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价微涨

期货价格小涨，现货价格大涨。截至 9 月 4 日，焦炭期货主力合约报价 2174 元/吨，环比上涨 24 元/吨，涨幅 1.12%；现货报价 1980 元/吨，环比上涨 200 元/吨，涨幅 11.24%。期货升水 194 元/吨，升水幅度收窄 176 元/吨。

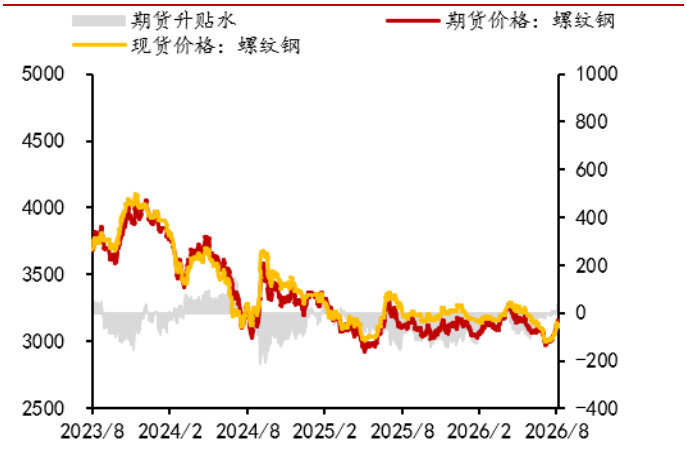
期货价格小涨，现货价格微涨。截至 9 月 4 日，螺纹钢期货主力合约报价 3160 元/吨，环比上涨 51 元/吨，涨幅 1.64%；现货报价 3120 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.32%。期货由贴水 1 元/吨转为升水 40 元/吨。

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：本周螺纹钢现货价微涨（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：大型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微涨，钢厂盈利率小跌

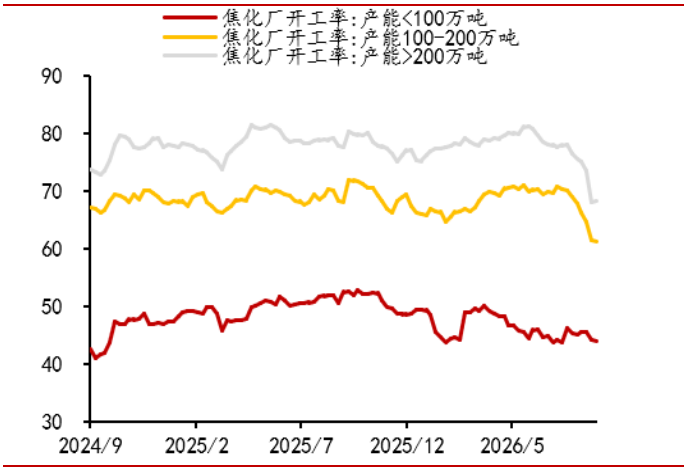
大型焦化厂开工率上涨。截至 9 月 4 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 44.07%，环比下跌 0.15 个百分点；产能 100-200 万吨为 61.42%，环比下跌 0.19 个百分点；产能大于 200 万吨为 68.40%，环比上涨 0.16 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

日均铁水产量微涨。截至 9 月 4 日，国内主要钢厂日均铁水产量 236.8 万吨，周环比上涨 0.2 万吨，涨幅 0.09%。

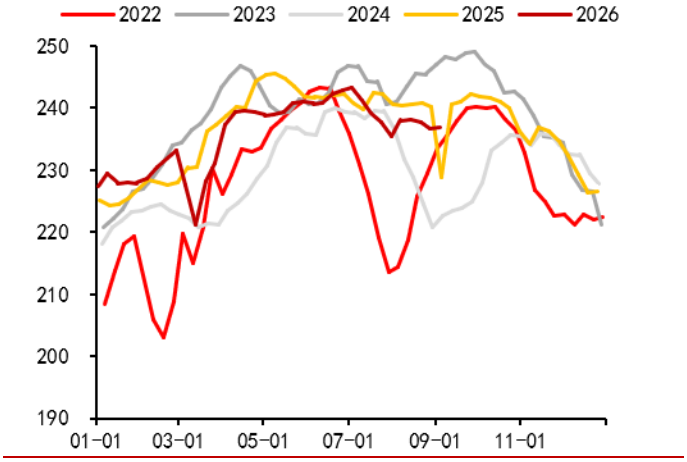
钢厂盈利率小跌。截至 9 月 4 日，国内主要钢厂盈利率 30.30%，周环比下跌 2.17pct。

图48：本周大型焦化厂开工率上涨（%）



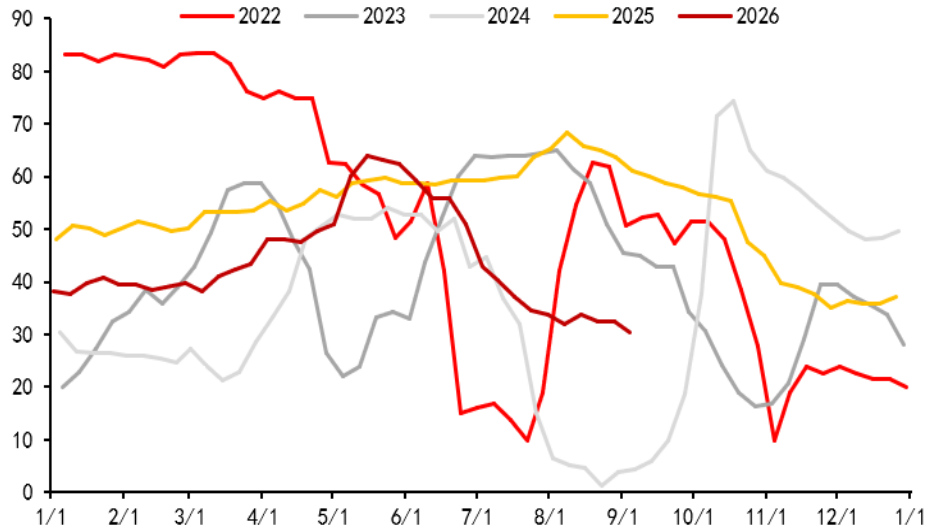
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图49：本周主要钢厂日均铁水产量微涨（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小跌（%）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

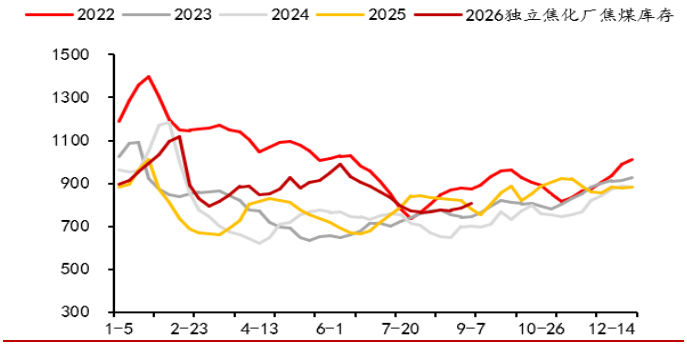
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存微涨

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微涨。截至 9 月 4 日，国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存 807 万吨，环比上涨 24 万吨，涨幅 3.07%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存 734 万吨，环比上涨 1 万吨，涨幅 0.13%。

独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数持平。截至 9 月 4 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.0 天，环比上涨 0.4 天，涨幅 3.17%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存可用天数 11.7 天，环比持平。

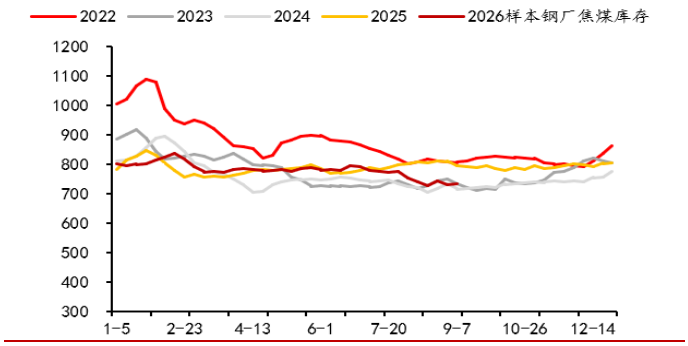
下载日志已记录，仅供内部参考

图51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



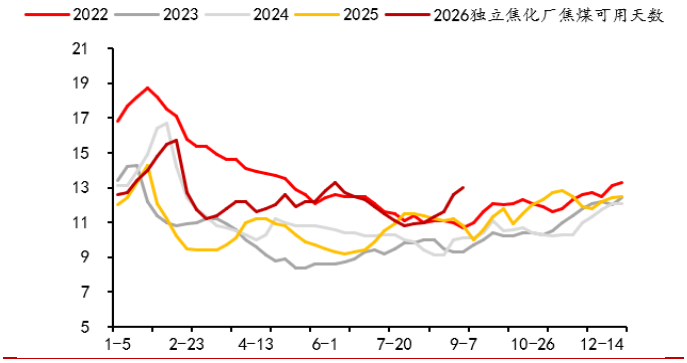
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



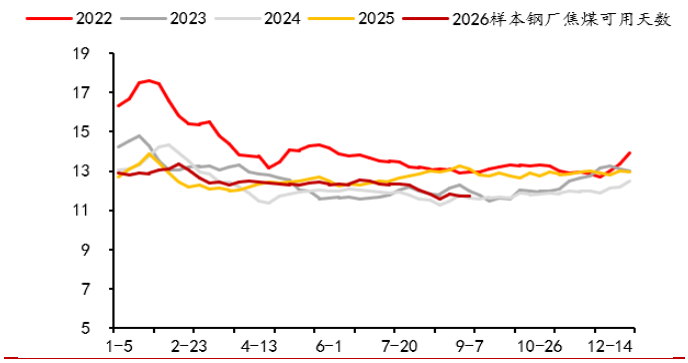
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图53：本周独立焦化厂库存可用天数小涨（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持平（天）

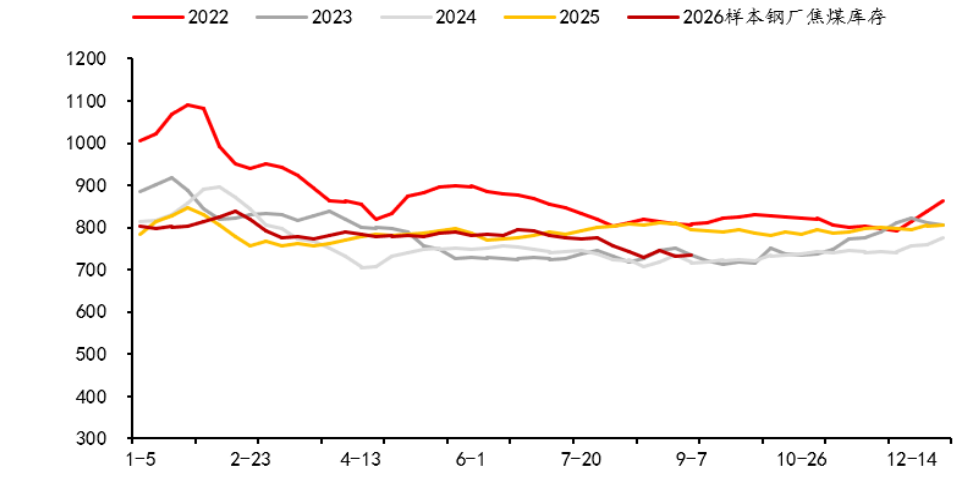


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量大跌

焦炭库存总量大跌。截至 9 月 4 日，国内样本钢厂（247 家）焦炭库存 586 万吨，环比下跌 29 万吨，跌幅 4.70%。

图55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量大跌（万吨）



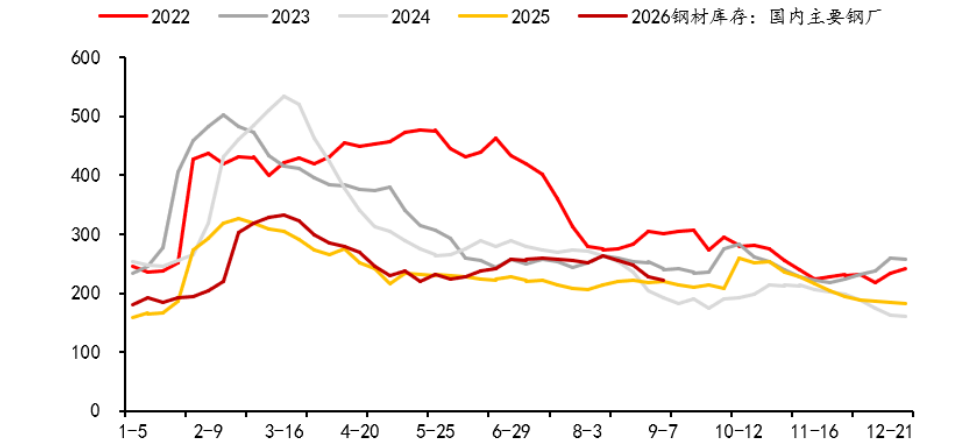
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.8、钢铁库存：钢材库存总量小跌

钢材库存总量小跌。截至 9 月 4 日，国内主要钢厂钢铁库存 221 万吨，环比下跌 7 万吨，跌幅 2.93%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图56：本周钢材库存总量小跌（万吨）



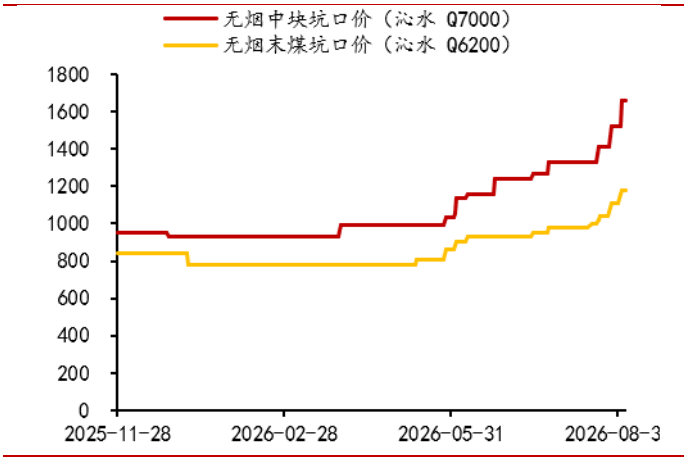
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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 9 月 4 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1655 元/吨，环比上涨 135 元/吨，涨幅 8.88%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1180 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 6.31%。

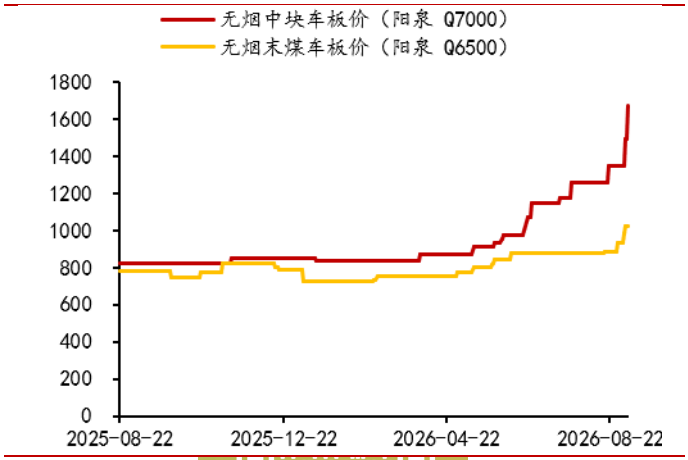
阳泉无烟煤价格大涨。截至 9 月 4 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1675 元/吨，环比上涨 330 元/吨，涨幅 24.54%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1025 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 9.63%。

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、公司公告回顾

20260901 恒源煤电：9 月 1 日发布关于回购公司股份的进展公告，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 14,855,675 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 108,810,582.35 元。

下载日志已记录，仅供内部参考

20260902 甘肃能化：9 月 2 日发布关于股东权益变动的提示性公告，拟通过发行股份购买甘肃能源化工投资集团有限公司（以下简称“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。以 2026 年 6 月 30 日持股情况为基础，本次交易前，能化集团及一致行动人合计持有公司 277,397.90 万股，占总股本 51.84%；本次交易后，合计持有公司 310,544.36 万股，占总股本 54.64%。本次权益变动不会导致公司控股股东或实际控制人变更，变动后能化集团仍为公司控股股东，甘肃省国资委仍为实际控制人。

20260902 永泰能源：9 月 2 日发布关于股份回购进展公告，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 16,251,900 股，占公司总股本的比例为 0.07%，回购成交最高价为 1.59 元/股、最低价为 1.54 元/股，支付的资金总额为 25,546,881 元（不含交易费用）。本次回购股份用于注销以减少注册资本。

20260904 新集能源：9 月 4 日发布关于控股股东发生变更暨权益变动的提示性公告，公司控股股东中国中煤能源集团有限公司与中煤（安徽）能源有限公司签署《股权无偿划转协议》，中国中煤将其持有的公司 826,840,926 股股份（占公司总股本的 31.92%）无偿划转给中煤（安徽）能源有限公司。划转完成后，中煤（安徽）能源有限公司成为公司直接控股股东，中国中煤成为间接控股股东，实际控制人仍为国务院国资委，公司控制权不变。

8、行业动态

将淖铁路增建二线工程首个具备万吨列车接发能力的车站开通运营。据中国煤炭资源网报道，8 月 29 日，将军庙至淖毛湖铁路增建二线工程首个具备万吨列车接发能力的车站--岔哈泉站开通运营。增建第二线线路长 392.99 公里，2023 年 9 月开工建设，该线建成后将实现达到双线电气化，整个铁路的运能将达到每年 1.5-2 亿吨的运力。据悉，今年以来至 8 月 29 日，疆煤外运量达 6652.43 万吨、同比增加 635.33 万吨，增幅 10.6%。

十五五期间山西晋城原煤产量保持在 1.4 亿吨以上。据中新网 8 月 29 日消息，“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。晋城无烟煤储量占到全国的四分之一，“十四五”期间，晋城向全国 15 个省份供应电煤近 2 亿吨，外送电量超过 800 亿度，有力地服务和保障了国家能源安全大局。

甘—嘎跨境铁路进入铺轨阶段。据央视新闻客户端消息，9 月 1 日，甘其毛都—嘎舒苏海图跨境铁路进入铺轨阶段。这一跨境铁路于 2025 年 5 月正式开工建设。项目自甘其毛都口岸出境，经蒙古国嘎舒苏海图口岸，计划 2027 年建成通车。截至目前，项目桩基、承台、墩身等线下主体工程已全部完工，预计今年 10 月可完成全部架梁任务，年底前完成全部铺轨任务。

暑运期间国家铁路累计发送电煤 2.24 亿吨。据“中国铁路”微信公众号 9 月 1

下载日志已记录，仅供内部参考

日消息，7 月 1 日至 8 月 31 日，国家铁路累计发送货物 6.8 亿吨，铁路运输安全平稳有序。重点物资方面，用好大秦、浩吉、瓦日、唐呼等铁路主要煤运通道，全力保障煤炭运输，对发电企业用煤需求实行运力倾斜，助力各地迎峰度夏，暑运期间国家铁路累计发送电煤 2.24 亿吨，全国 375 家铁路直供电厂存煤可耗天数稳定在 20 天以上。

印尼 7 月煤炭出口量降至三个月低点。据中国煤炭资源网 9 月 2 日报道，印尼统计局（BPS）最新数据显示，2026 年 7 月份印尼煤炭出口量为 3893.51 万吨，较上年同期的 4169.51 万吨下降 6.62%，较前一月的 4007.14 万吨下降 2.84%。1-7 月份印尼煤炭出口总量为 2.7 亿吨，同比下降 5.47%。为保障国内电力供应安全，印尼政府持续强化国内市场义务（DMO）政策的执行力度，尤其在爪哇岛出现停电情况后，矿商被要求优先向印尼国家电力公司（PLN）供货，大量中高卡煤种被调拨至国内，直接压缩了出口可售资源。同时，矿商年度工作计划和预算（RKAB）生产额度的延期审批增加了供应的不确定性，当月部分矿商年生产额度接近用尽，进一步限制了出口端的增量空间。

石太铁路开展秋季集中修施工。据中新网消息，9 月 2 日 18 时 50 分起，中国铁路太原局集团有限公司管内石太铁路，展开为期 12 天的秋季集中修施工，整治线路设备设施隐患，提升设备质量，为晋煤外运通道夯实基础。石太铁路连接山西省会太原与河北省会石家庄，每天有近 20 万吨电煤等物资经此运往全国各地。据统计，截至 8 月 31 日，石太铁路今年累计发送货物 4917 万吨，较去年同期增加 77 万吨。

山西炼焦煤停产情况跟踪。据中国煤炭资源网报道，9 月 4 日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 45 座，涉及产能 4900 万吨；停产煤矿数量相比 5 月 25 日减少 74 座。停产产能相比 5 月 25 日下降 8550 万吨。山西地区安监持续扰动，区域内整体复产节奏依旧缓慢，且在产煤矿产量释放受限，供应端延续紧张局面。

9、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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