下载日志已记录，仅供学习参考

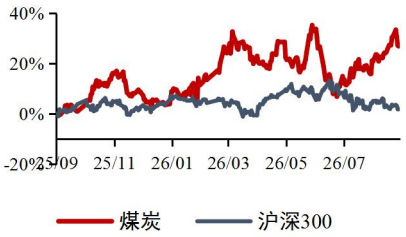
煤炭

行业周报（20260831-20260906） 领先大市-A(维持

84 号文升级国有煤矿安监，常态化检查约束供给

2026 年 9 月 7 日 行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证能源】煤价偏强运行，关注政策容忍度-行业周报（20260824-20260830）2026.8.31

【山证能源】煤炭进口数据拆解 26 年 7 月：进口补缺，关注进口端不确定性对焦煤价格的影响 2026.8.25

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

投资要点

➢ 动态数据跟踪

➢ **动力煤：价格大幅上涨。**安监趋严，供应偏紧支撑价格。截至 9 月 4 日，环渤海动力煤现货参考价 941 元/吨，周变化+7.05%；秦皇岛港动力煤平仓价 741 元/吨，周变化+1.37%。环渤海港口库存 2372.4 万吨，周变化-6.03%。

➢ **冶金煤：维持高位震荡。**安监常态化，市场供需错配对炼焦煤价格形成支撑，推动煤价持续上行。截至 9 月 4 日，京唐港主焦煤库提价（含税）2750 元/吨，周变化+3%；京唐港 1/3 焦煤价格为 2160 元/吨，周变化+7.46%；日照港喷吹煤 2125 元/吨，周变化+10.97%。国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 807.22 万吨和 734.04 万吨，周变化分别+3.07%、+0.13%；喷吹煤库存 429.66 万吨，周变化+2.21%。

➢ 本周观点及投资建议

投资建议：安监环境严格约束供给释放，83 号文至 84 号文将供应收缩焦点从民企转移至国企，供给收缩对炼焦煤冲击更大。煤价短期仍有上行动力，但要关注政策容忍度，基本面拐点到来前煤炭股仍有支撑。动力煤关注【中国神华】、【陕西煤业】、【新集能源】、【昊华能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】。炼焦煤方面，减产逻辑下焦煤最受益，关注【山西焦煤】、【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】。

➢ 风险提示

反内卷相关政策效果温和；需求大幅回落；进口煤大幅增加等。



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

附录 4

1. 上市公司重要公告简述 4

2. 煤炭行业动态数据跟踪 5

2.1 动力煤 5

2.2 冶金煤 6

2.3 焦钢产业链 8

2.4 煤炭运输 9

2.5 煤炭相关期货 9

2.6 煤炭板块行情回顾 10

图表目录

图 1： 大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨） 5

图 2： 秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨） 5

图 3： CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨） 5

图 4： CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500） 5

图 5： 环渤海港口库存及调度（万吨） 5

图 6： 中国电煤采购经理人指数 5

图 7： 产地焦煤价格（元/吨） 6

图 8： 山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨） 6

图 9： 京唐港主焦煤价格（元/吨） 6

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10： 京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）.....6
图 11： 炼焦煤总库存（万吨）.....7
图 12： 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）.....7
图 13： 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....7
图 14： 独立焦化厂产能利用率（%）.....7
图 15： 一级冶金焦价格（元/吨）.....8
图 16： 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）.....8
图 17： 焦炭主要港口库存（万吨）.....8
图 18： 样本钢厂焦炭库存可用天数.....8
图 19： 钢厂高炉开工率（%）.....8
图 20： 螺纹钢库存（吨）.....8
图 21： 中国沿海煤炭运价指数.....9
图 22： 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....9
图 23： 南华能化指数收盘价.....9
图 24： 焦煤、焦炭期货收盘价.....9
图 25： 螺纹钢期货收盘价.....10
图 26： 铁矿石期货收盘价.....10
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现(%).....10
图 27： 煤炭指数与沪深 300 比较.....11
图 28： 中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%).....11
图 29： 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%).....11
图 30： 中信煤化工板块五日涨幅排序(%).....11

下载日志已记录，仅供内部参考

附录

1. 上市公司重要公告简述

【山西焦煤: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】山西焦煤能源集团股份有限公司所属西曲矿因安全事故，于 2026 年 8 月 5 日起停产。停产期间，发行人认真做好煤矿整顿工作，对所查问题和隐患进行了系统整改，太原市应急管理局和太原市地方煤矿安全监督管理局组织对该矿进行了复产验收,现场验收合格。近日，发行人收到太原市应急管理局和太原市地方煤矿安全监督管理局《关于批准山西西山煤电股份有限公司西曲矿恢复生产的通知》（并应急发（2026）63 号），同意西曲矿恢复生产。西曲矿从 8 月 26 日起恢复生产。山西焦煤能源集团股份有限公司所属镇城底矿和西铭矿因《采矿许可证》和《安全生产许可证》到期，分别于 2026 年 7 月 27 日和 2026 年 7 月 30 日起停产。截至公告披露日，镇城底矿和西铭矿已完成证照换发，经太原市应急管理局和太原市地方煤矿安全监督管理局复产验收，现场验收合格，经太原市人民政府同意，自 2026 年 8 月 28 日起恢复生产。（资料来源：公司公告）

【大有能源:河南大有能源股份有限公司关于子公司缴纳税款的公告】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 33,546.17 万元（其中：榆树岭公司约 16,526.90 万元，科兴公司约 17,019.27 万元）。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 23,132.32 万元。目前，相关事项尚在沟通与处理过程中，最终结论需进一步认定。（资料来源：公司公告）

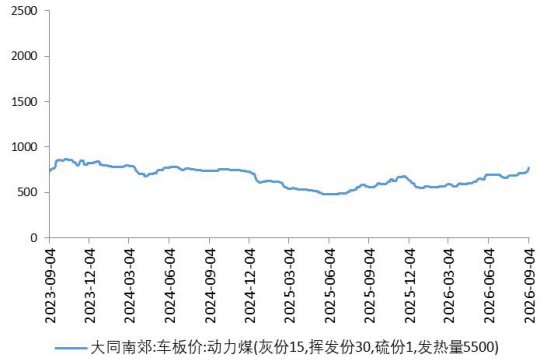
【美锦能源:关于调剂担保额度及为控股子公司提供担保的进展公告】近日，公司与上海浦东发展银行股份有限公司太原分行（以下简称“浦发银行”）签订了《最高额保证合同》，约定公司为子公司山西美锦华盛化工新材料有限公司（以下简称“华盛化工”）向浦发银行办理的贷款业务提供不超过最高额保证本金限额 8,000 万元的连带责任保证担保，保证期间至债务履行期届满之日后三年止。（资料来源：公司公告）

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 煤炭行业动态数据跟踪

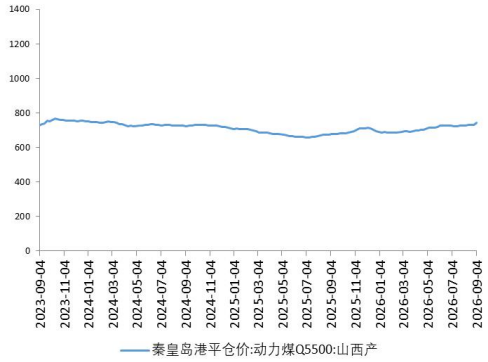
2.1 动力煤

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 3：CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 4：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）

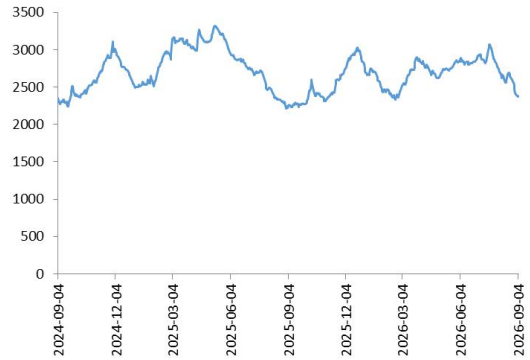


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

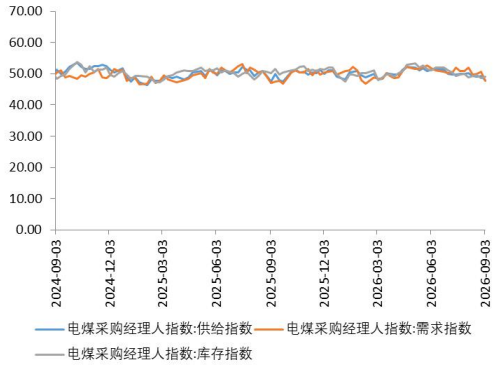
图 5：环渤海港口库存及调度（万吨）

图 6：中国电煤采购经理人指数

下载日志已记录，仅供内部参考



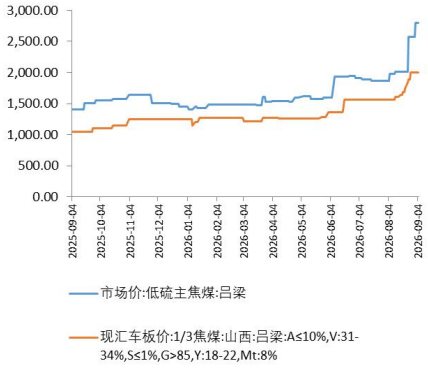
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

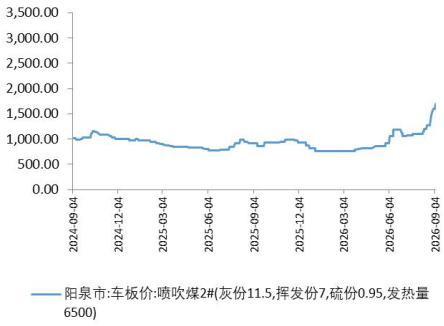
2.2 冶金煤

图 7：产地焦煤价格（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 8：山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

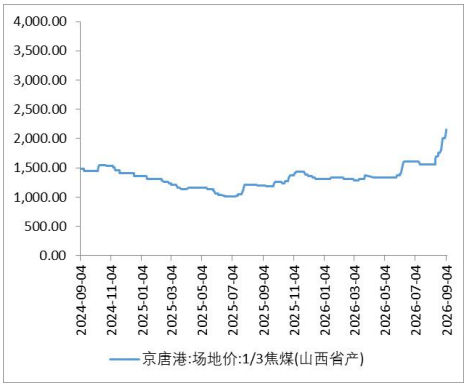
图 9：京唐港主焦煤价格（元/吨）

图 10：京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考

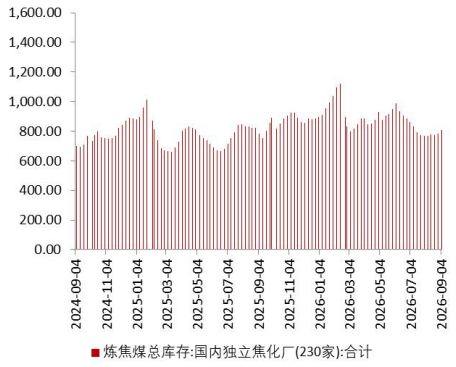


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



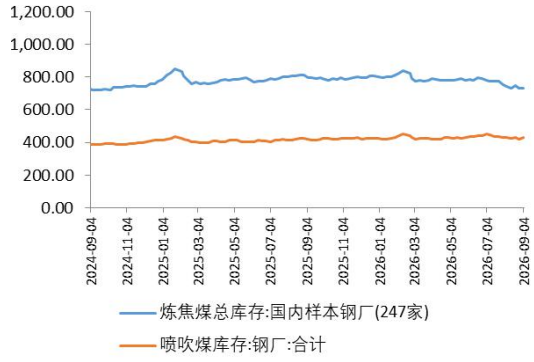
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 11：炼焦煤总库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 12：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 13：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数

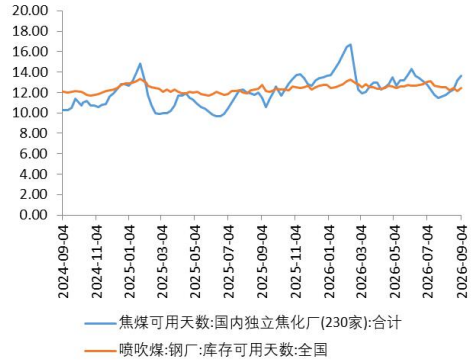
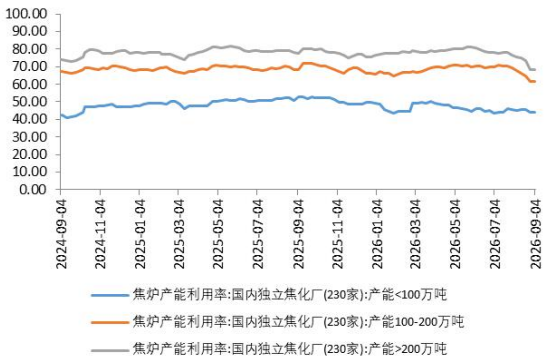


图 14：独立焦化厂产能利用率（%）



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

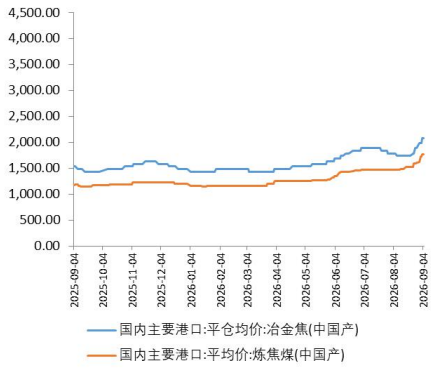
2.3 焦钢产业链

图 15：一级冶金焦价格（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 16：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 17：焦炭主要港口库存（万吨）



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 18：样本钢厂焦炭库存可用天数

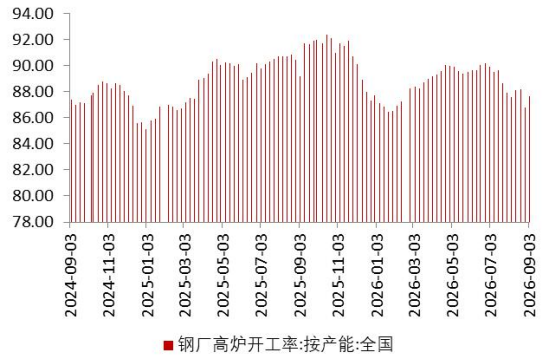


资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

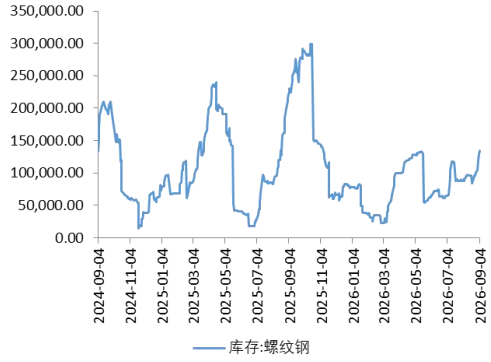
图 19：钢厂高炉开工率（%）

图 20：螺纹钢库存（吨）

下载日志已记录，仅供内部参考



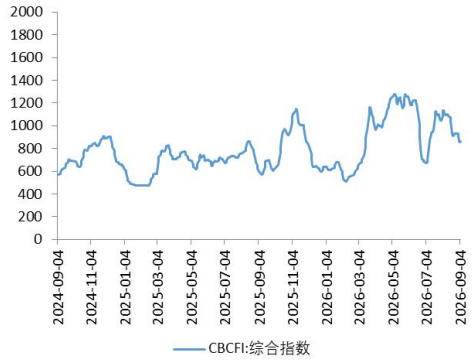
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

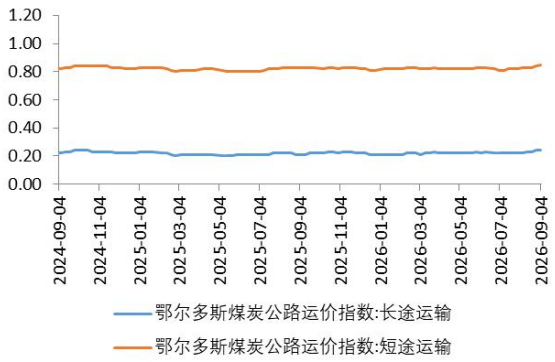
2.4 煤炭运输

图 21：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 22：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



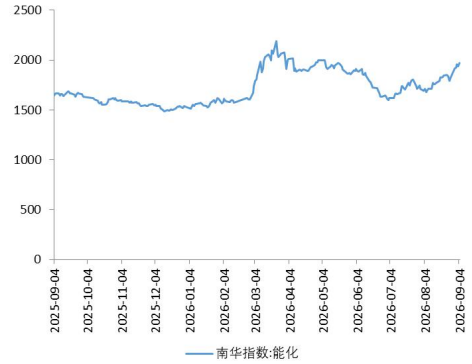
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

2.5 煤炭相关期货

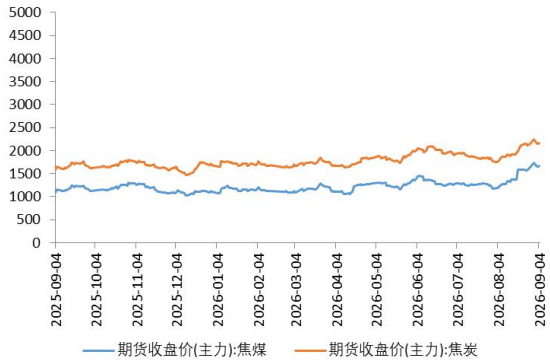
图 23：南华能化指数收盘价

图 24：焦煤、焦炭期货收盘价

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



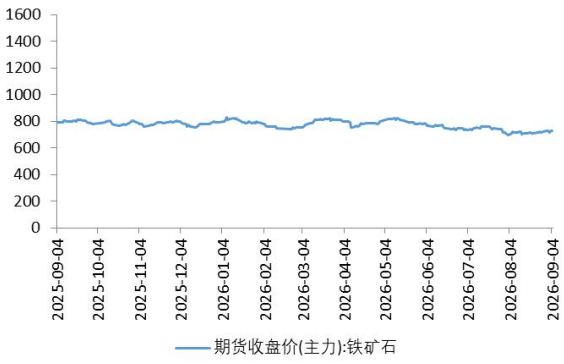
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 25：螺纹钢期货收盘价



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 26：铁矿石期货收盘价



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

2.6 煤炭板块行情回顾

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现(%)

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	初至今涨跌幅
0001.SH	上证指数	3,930.1164	-0.3037	-0.5582	-1.4094	-0.9757
9001.SZ	深证成指	13,516.9688	-0.7938	-3.1255	-3.5535	-0.0595
9006.SZ	创业板指	3,286.5457	-0.7848	-4.0257	-4.4242	2.6029
0300.SH	沪深300	4,548.0499	-0.0995	-1.3262	-1.6656	-1.7687
05002.CI	煤炭(中信)	4,397.9592	-0.2450	-3.2105	-5.1027	22.3116
05104.CI	煤炭开采洗选(中信)	5,360.4640	-0.2350	-3.2241	-5.2041	25.7416
05105.CI	煤炭化工(中信)	1,335.4928	-0.3655	-3.0450	-3.8563	-9.1274

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

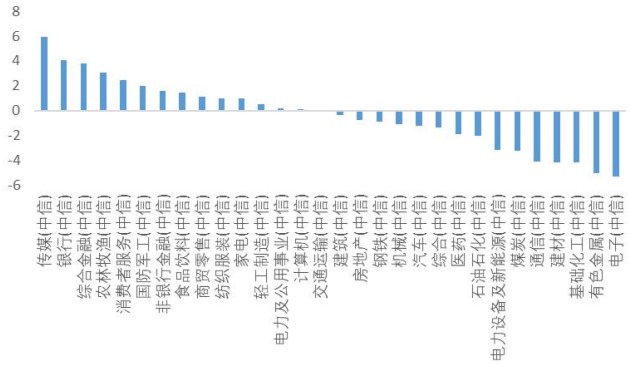
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：煤炭指数与沪深 300 比较



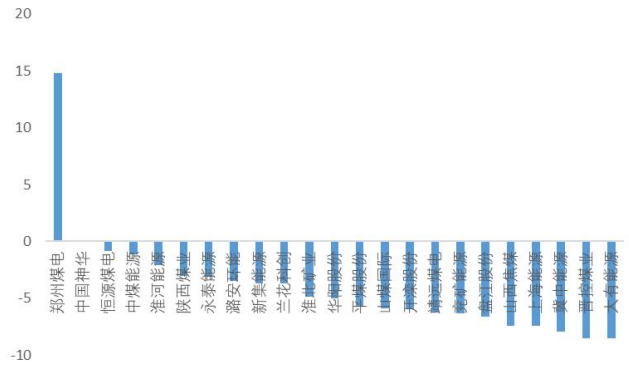
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 28：中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%)



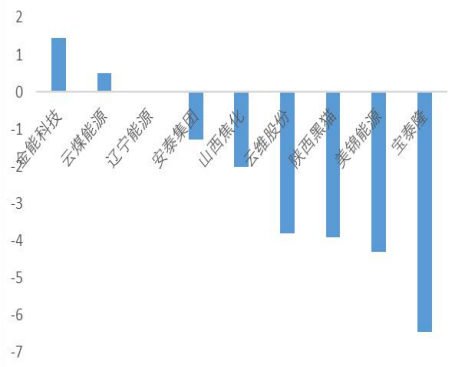
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 29：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%)



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 30：中信煤化工板块五日涨幅排序(%)



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。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；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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层