下载日志已记录，仅供内部参考



大同证券 DATONG SECURITIES

# 动力煤价突破高位，炼焦煤价涨势延续

【2026.8.31-2026.9.6】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.8

煤炭行情走势图




数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：景剑文
执业证书编号：S0770523090001
邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧
执业证书编号：S0770125070012
邮箱：wenh@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

## 核心观点

◆ **权益市场震荡调整，煤炭跑输指数。**A 股市场震荡调整，主要宽基指数全线收跌，仅北证 50 逆势收涨，风格上金融、稳定风格占优，成长风格领跌，资金从高估值成长股向低估值周期及业绩确定性板块扩散。申万一级行业中，传媒、银行、农林牧渔位居涨幅前三。传媒板块领涨主要受多重催化驱动：8 月 31 日国内首部上星播出的 AI 长剧《后西游记》正式登陆湖南卫视黄金档和芒果 TV，全程采用 AIGC 完成画面与人物演绎，标志着 AIGC 内容从短视频正式进入长视频工业化、商业化阶段；叠加 OpenAI 发布 GPT-6Astra、高层正式启动人工智能应用服务商培育专项行动，影视院线、出版、营销等细分方向全线爆发。银行板块走强源于资金防御性配置需求，在海外加息预期升温、市场风险偏好收缩背景下，银行凭借低估值高股息属性成为避险资金的核心去处，叠加中报期头部银行盈利稳健强化板块确定性预期。农林牧渔板块上涨延续粮食安全主题发酵逻辑，超强厄尔尼诺预期升温叠加国际粮价上行。

◆ **动力煤方面，呈现“坑口领涨、港口大涨”的全面加速上行格局。**产地坑口价涨幅明显扩大，坑口涨价向港口加速传导，秦港 Q5500 现货突破 950 元/吨、创 2024 年以来新高。国际端，进口煤到岸成本上升、相对内贸价格优势收窄甚至倒挂，支撑内贸价格。整体看，产地与港口共振大涨，煤价上涨动能强劲。

◆ **炼焦煤方面，价格整体高位续涨、涨势延续。**产地端维持强势上涨格局，港口价处于历史高位，港口主焦货源偏紧、贸易商惜售。国际价维持高位，内外价差支撑内贸价格。整体看，港口主焦与进口煤领涨、产地跟涨，焦煤期现共振走强。

◆ **风险提示**

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

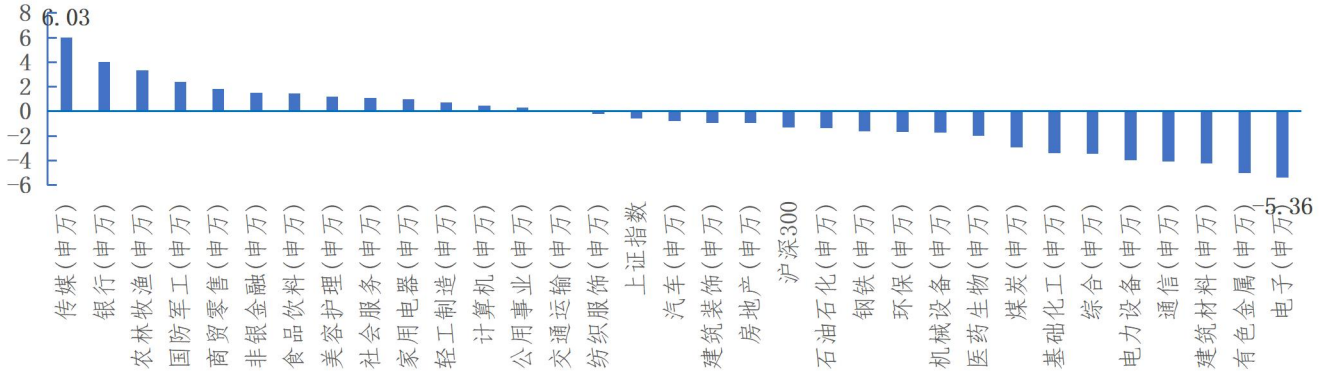
下载日志已记录，仅供内部参考



## 一、市场表现：权益市场震荡调整，煤炭跑输指数

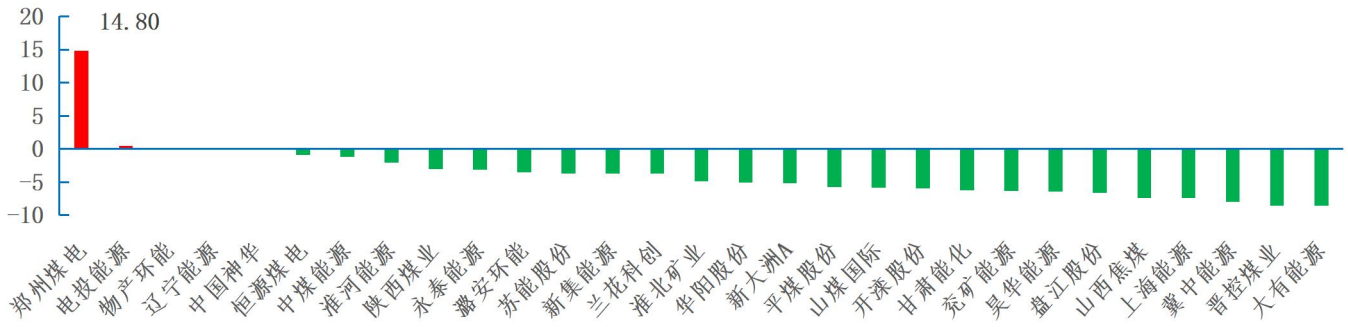
本周（2026.8.31-2026.9.6），A 股市场震荡调整，主要宽基指数全线收跌，仅北证 50 逆势收涨，风格上金融、稳定风格占优，成长风格领跌，资金从高估值成长股向低估值周期及业绩确定性板块扩散。申万一级行业中，传媒、银行、农林牧渔位居涨幅前三，电子、有色金属、建筑材料跌幅居前。传媒板块领涨主要受多重催化驱动：8 月 31 日国内首部上星播出的 AI 长剧《后西游记》正式登陆湖南卫视黄金档和芒果 TV，全程采用 AIGC 完成画面与人物演绎，标志着 AIGC 内容从短视频正式进入长视频工业化、商业化阶段；叠加 OpenAI 发布 GPT-6Astra、高层正式启动人工智能应用服务商培育专项行动，影视院线、出版、营销等细分方向全线爆发。银行板块走强源于资金防御性配置需求，在海外加息预期升温、市场风险偏好收缩背景下，银行凭借低估值高股息属性成为避险资金的核心去处，叠加中报期头部银行盈利稳健强化板块确定性预期。农林牧渔板块上涨延续粮食安全主题发酵逻辑，超强厄尔尼诺预期升温叠加国际粮价上行。领跌的电子板块主要因前期涨幅大、交易拥挤度高的“硬科技”方向遭遇获利了结，叠加海外加息预期下风险偏好收缩。具体看，上证指数周收跌 0.56%，报 3930.12 点，沪深 300 周收跌 1.33%，报 4548.05 点，煤炭周收跌 2.95%，报 3402.42 点，煤炭跑输指数。个股方面，29 家煤炭上市公司普遍下跌，其中涨幅最大的三家公司分别为：郑州煤电（14.8%）、电投能源（0.48%）、物产环能（0.16%）。

**图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）**




数据来源：Wind，大同证券

**图表 2：煤炭行业涨跌幅（%）**




数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考



## 三、动力煤：供给收缩叠加发运倒挂，煤价突破 950 元/吨大幅上行

**供需方面，**动力煤市场核心矛盾升级为“供给收缩叠加发运倒挂、港口货源收紧”，煤价进入加速上行阶段。供给端，主产地安监高压常态化，晋陕蒙产能释放持续受限，山西复产进度慢于预期、呈“复产不复量”状态，部分民营矿受安检、倒面及检修影响开工不足，矿方库存普遍偏低；叠加月末部分煤矿完成生产任务后主动减产、强降雨影响部分矿区生产运输，市场现货资源持续偏紧，山西供应收缩并向陕北、内蒙古传导，带动周边煤价进一步上涨。需求端，迎峰度夏接近尾声，出伏降温后电厂日耗迅速回落，库存可用天数回升，终端对高价市场煤接受度明显下降、采购以长协和刚需为主；非电端冶金、化工用煤环比上升，但原料限制下开工反弹空间有限。库存端，供应收缩导致铁路到港量明显下降，环渤海港日均调入量下降，港口库存持续去化本轮去库并非需求旺盛驱动，而更多由供应收缩主导。

**价格方面，**截至 9 月 4 日，动力煤呈现“坑口领涨、港口大涨”的全面加速上行格局，秦港 Q5500 现货突破 950 元/吨、创 2024 年以来新高。产地坑口价涨幅明显扩大：山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 810 元/吨，周环比上涨 56 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报 950 元/吨，周环比上涨 130 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报 842 元/吨，周环比上涨 98 元/吨。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 962 元/吨，周环比上涨 81 元/吨，坑口涨价向港口加速传导。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 101.25 美元/吨，周环比上涨 3.2 美元/吨，进口煤到岸成本上升、相对内贸价格优势收窄甚至倒挂，支撑内贸价格。整体看，产地与港口共振大涨，煤价上涨动能强劲。

**事件方面，**政策与产业多因素共振推动煤价加速上行。政策端，主产区安监高压常态化叠加“查超产”趋严，制约主产区产量释放，供给恢复仍需时间；《煤炭工业发展”十五五”规划》持续强化供给约束。产业端，产地煤价快速上涨使贸易商发运到港出现明显倒挂，进一步压低北方港口调入量，形成“产地涨价—发运成本上升—贸易商减少发运—港口库存下降—报价上涨”的正反馈。进口端，印尼 RKAB 低卡增配进程偏慢叠加干旱影响，短期流量预期低位维稳，澳煤成本高企，进口增量有限。需求端，迎峰度夏结束、电厂日耗回落，高价煤终端接受度下降、北港成交冷清、贸易商恐高情绪增加，但冬储及阶段性补库需求仍值得关注。展望后市，供应约束下煤价预期延续偏强，但需求边际转弱、上涨斜率或较前期放缓，重点关注山西复产及产地实际产量恢复、北方港口库存变化及下游非电“金九银十”开工兑现情况。

### 1.价格：产地煤价上涨，港口煤价环比上涨

**产地动力煤价上涨。**本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 810 元/吨，周环比上涨 56 元/吨，同比上涨 256 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 950 元/吨，周环比上涨 130 元/吨，同比上涨 404 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 842 元/吨，周环比上涨 98 元/吨，同比上涨 345 元/吨。

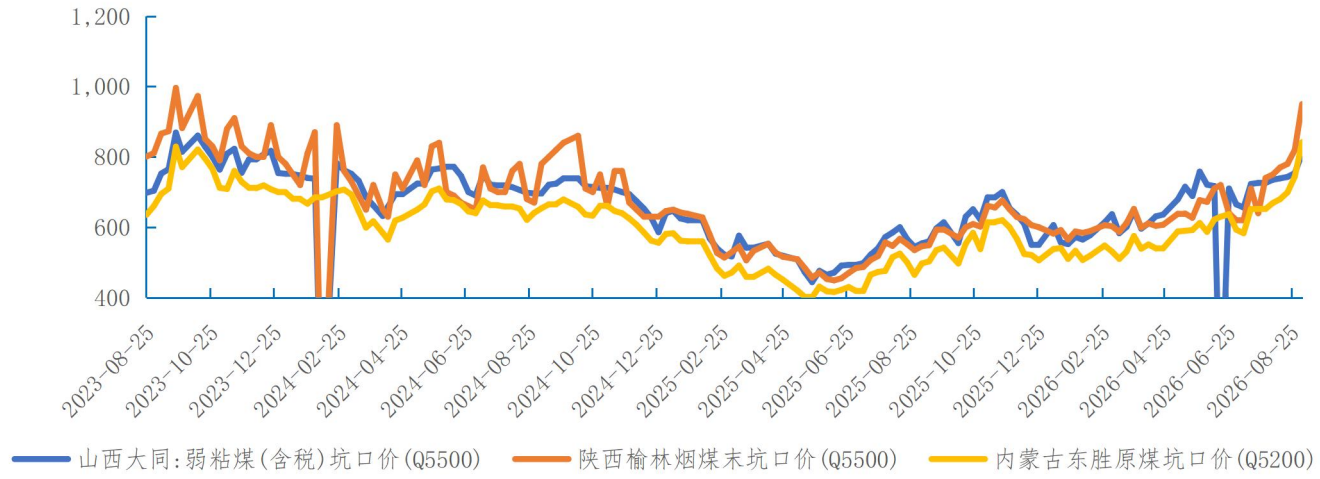
**港口动力煤价格较上周上涨。**本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 962 元/

下载日志已记录，仅供内部参考



吨，周环比上涨 81 元/吨，同比上涨 274 元/吨。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

图表 4：秦皇岛动力末煤(Q5500 山西产)平仓价（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

**2.供需结构：港口库存下降，电厂煤炭日耗下降**

**北港库存下降。**本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2391.15 万吨，周环比下降 174.91 万吨，同比上涨 153.05 万吨；日均调入量 136.67 万吨，周环比下降 17.92 万吨，同比下降 42.12 万吨；日均调出量 153 万吨，周环比下降 27.16 万吨，同比下降 28.34 万吨。

**下游供给侧，南方港口库存环比减少。**广州港港口日均动力煤库存量 260.3 万吨，周环比下

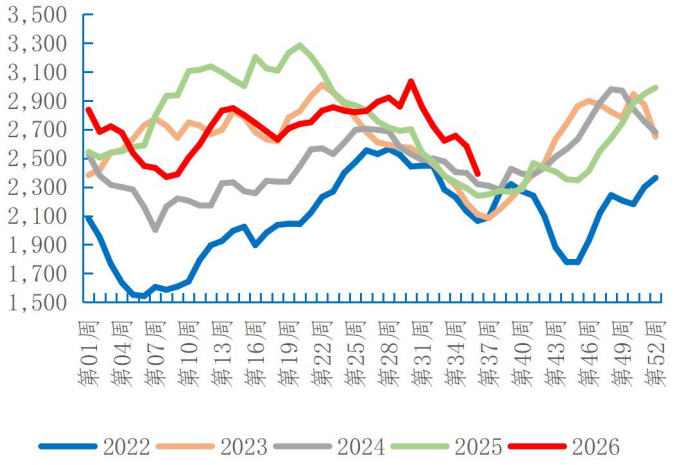
下载日志已记录，仅供内部参考



降 28.42 万吨，较去年同期下降 22.9 万吨。

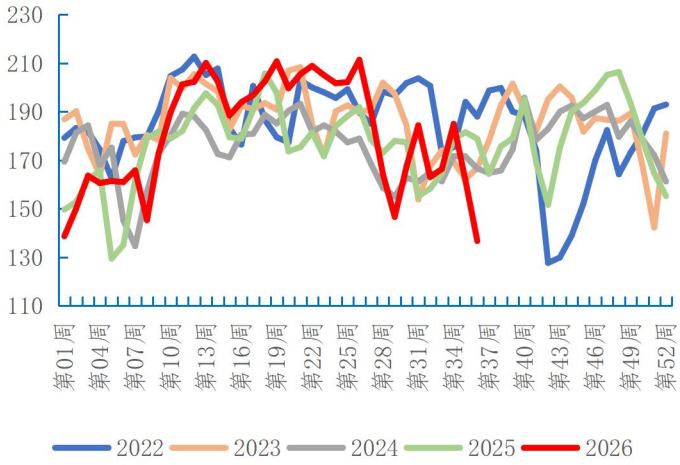
**需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存减少。**具体来看，当前日耗煤 239 万吨，较上周环比下降 2 万吨，较去年同期上涨 37.8 万吨；库存煤可用天数 14.8 天，较上周环比上涨 0.4 天，较去年同期下降 1.8 天；日均动力煤库存量 3487 万吨，较上周环比下降 25 万吨，较去年同期下降 25 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



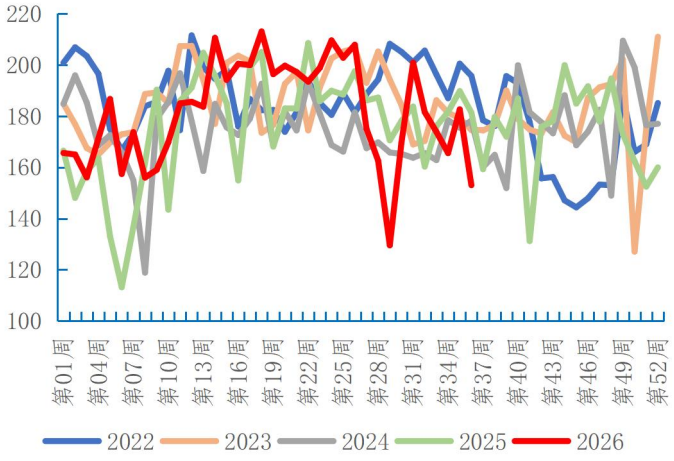

数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



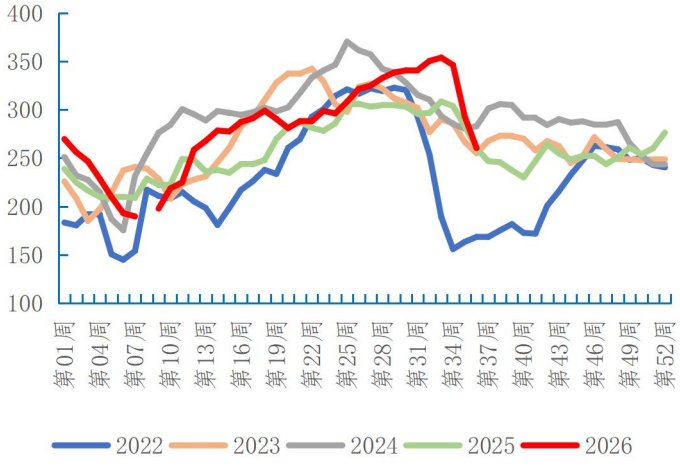

数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）




数据来源：Wind，大同证券

图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）

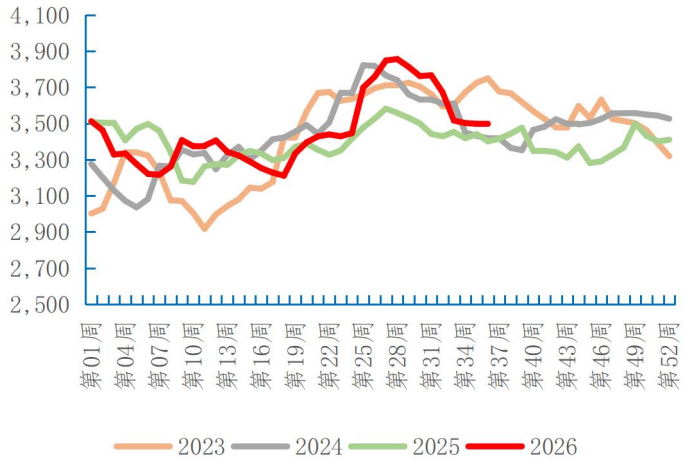



数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

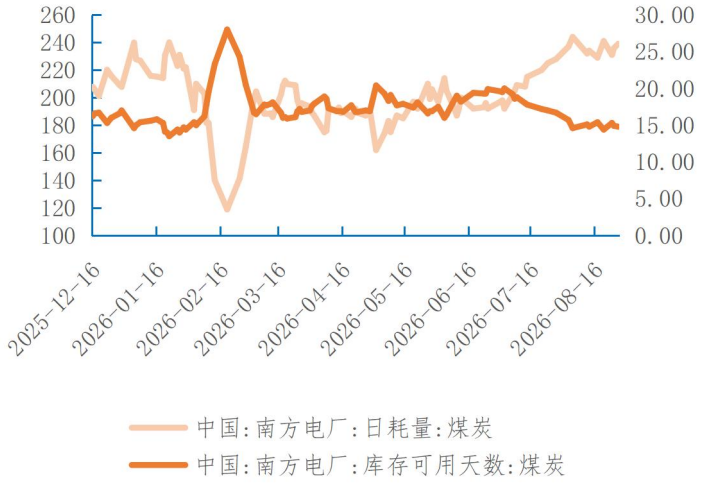


图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）




数据来源：Wind，大同证券

图表 10：南方电厂日耗煤（万吨）&库存可用天数（天）




数据来源：Wind，大同证券

## 三、炼焦煤：焦炭四轮提涨落地，煤价整体高位续涨

**供需方面，**炼焦煤市场本周焦点从“缺口显性化”转向“复产不及预期、供应难以放量”。供给端，山西主产地安监高压态势不减，停产煤矿虽有序复产但“复产不复量”特征突出，安全检查依然严格，多数煤矿低负荷运行。进口端，甘其毛都口岸通关车数仍处低位，蒙煤现货资源持续紧张；海运煤虽集中到港补充，但性价比优势逐渐降低、下游采购有恐高情绪。需求端，焦炭第四轮提涨 100-110 元/吨全面落地，焦化利润亏损收窄但仍处亏损，焦企开工低位、部分维持低负荷，但下游采购情绪仍偏积极，焦企焦煤库存环比增加、原料到货有所好转。

**价格方面，**截至 9 月 5 日，炼焦煤价格整体高位续涨、涨势延续。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2310 元/吨，环比上周上涨 180 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 1950 元/吨，环比上周上涨 130 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2268 元/吨，环比上周上涨 278 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2103 元/吨，环比上周上涨 168 元/吨，产地端维持强势上涨格局。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2750 元/吨，周环比上涨 80 元/吨，处于历史高位，港口主焦货源偏紧、贸易商惜售。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 299.5 美元/吨，周环比上涨 14.5 美元/吨，维持高位，内外价差支撑内贸价格。整体看，港口主焦与进口煤领涨、产地跟涨，焦煤期现共振走强。

**事件方面，**政策与产业多因素共振推动市场情绪进入亢奋阶段。政策端，山西主产区停产矿井复产进度偏慢、复产不复量，叠加蒙煤口岸通关阶段性回落，行业整体焦煤库存处于近年同期低位、下游铁水产量维持高位，供需缺口快速显性化，推动国内焦煤现货价格短期大幅走强。产业端，焦炭第四轮提涨 100-110 元/吨全面落地，焦化利润亏损收窄但成本高企下大部分焦化仍亏损，焦企开工低位、焦炭供应维持低位且库存大幅去化；钢厂利润低位、盈利率约 30%，铁水产量高位支撑焦煤刚需，但终端需求疲软、成材被动跟随成本上涨，下游承接高价原料能力受限。展望后市，供给持续紧缺、现货价格预计仍有支撑，短期盘面或维持高位震荡，重点关注蒙煤通

下载日志已记录，仅供内部参考



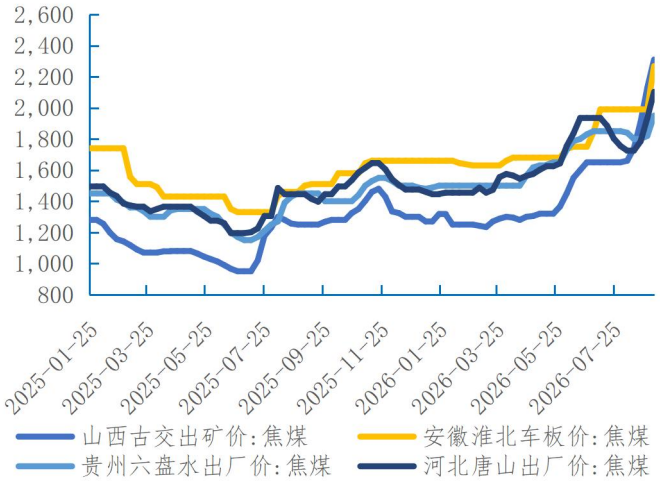
关恢复及山西产量恢复情况。

**1.价格：焦煤价格上涨**

**产地炼焦煤价上涨。**本周，山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2310 元/吨，环比上周上涨 180 元/吨，较去年同期上涨 1060 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 1950 元/吨，环比上周上涨 130 元/吨，较去年同期上涨 500 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2268 元/吨，环比上周上涨 278 元/吨，较去年同期上涨 808 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2103 元/吨，环比上周上涨 168 元/吨，较去年同期上涨 658 元/吨。

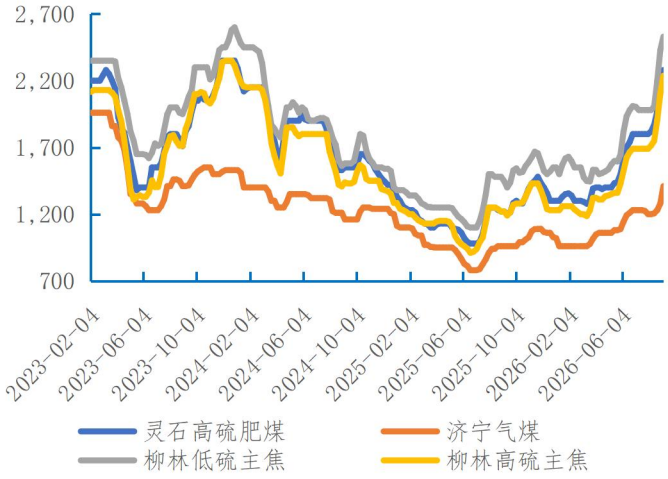
**CCI-焦煤指数上涨。**本周，灵石高硫肥煤报收 2280 元/吨，周环比上涨 90 元/吨；济宁气煤报收 1410 元/吨，周环比上涨 130 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 2530 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 2237 元/吨，周环比上涨 134 元/吨。

图表 11：产地炼焦煤价格（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

**2.供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比下降**

**上游库存环比下降。**本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 328.4 万吨，周环比下降 6.9 万吨，较去年同期上涨 54.95 万吨。

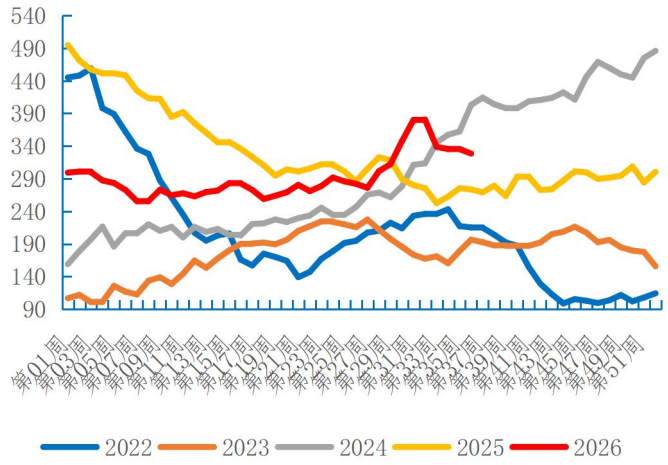
**下游库存环比上涨。**本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 807.38 万吨，周环比上涨 24.09 万吨，同比上涨 26.79 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 734.2 万吨，周环比上涨 1.3 万吨，同比下降 61.33 万吨。

**钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。**本周钢厂盈利率 30.31%，周环比下降 2.18%；247 家钢厂高炉开工率 82.66%，周环比上涨 0.36%；247 家钢厂日均铁水产量 236.88 万吨，周环比上涨 0.35 万吨，处于偏高位置。

下载日志已记录，仅供内部参考

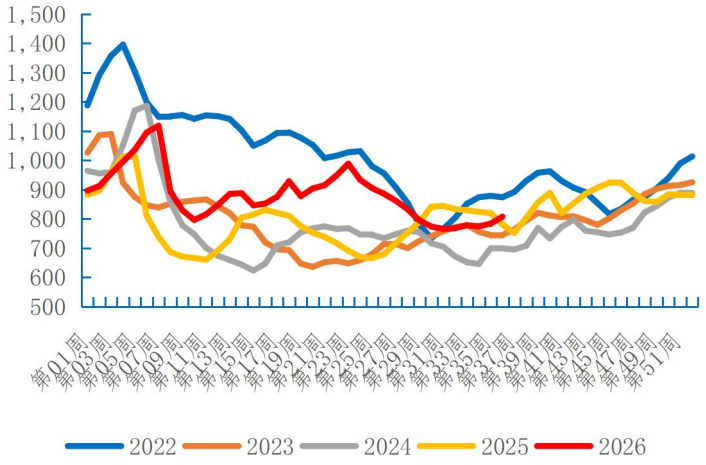


图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



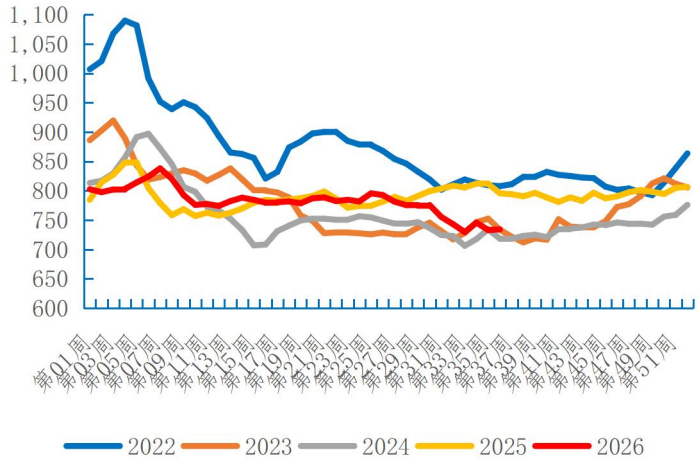

数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



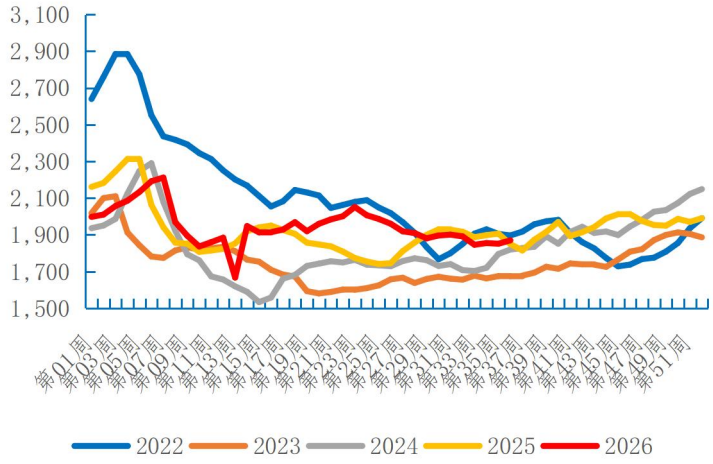

数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）




数据来源：Wind，大同证券

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）




数据来源：Wind，大同证券

## 四、海运情况：量价齐跌

图表 17：海运情况

| 指标 | 本周 | 环比 | 同比 |
|---|---|---|---|
| 船舶数（艘） | 85 | -3 | 11 |
| 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨） | 49.50 | -3.55 | 15.95 |
| 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨） | 34.45 | -2.55 | 13.35 |
| 秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨） | 45.00 | -2.00 | 12.00 |
| 秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨） | 48.80 | -2.50 | 12.80 |
| 秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨） | 40.75 | -1.80 | 13.00 |
| 秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨） | 39.00 | -2.45 | 12.60 |

数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考



## 五、行业资讯

### 1. 行业要闻：

国家发改委：回应迎峰度夏保供情况，明晰“十五五”煤电转型方向。国家发展改革委举行 8 月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超就今年能源保供“迎峰度夏”总体情况、煤电未来发展定位和目标两个问题，回答记者提问。李超表示，今年的能源保供“迎峰度夏”已进入收官阶段。总体看，全国电力系统在今夏经历多重压力，与往年相比，有三方面新情况。一是高温天气频发。全国多地气温突破历史极值，带动 6 个区域电网和 23 个省级电网的用电负荷多次创历史新高。二是新兴需求旺盛。新能源汽车、储能、算力装备等新兴产业用电持续扩容，带动 7 月份全国用电量突破 1 万亿度。三是灾害冲击叠加。“美莎克”“巴威”“红霞”“白海豚”等 4 个台风在一个半月内密集登陆我国，为电力应急处置和抢修复电带来了巨大挑战。截至目前，全国用电负荷四创历史新高，最高达到 15.57 亿千瓦，较去年极值增长约 5000 万千瓦。（中国煤炭市场网，2026.8.31）

鄂托克前旗又一煤矿成功取得采矿许可证 助力上海庙矿区能源基地建设。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再传捷报，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 35.7462 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。该项目投产后，优质煤炭产能将得到有效扩容，助力鄂尔多斯夯实区域能源保供底盘。为高效办结项目全部采矿手续，鄂托克前旗自然资源局靠前服务、全流程跟进。在完成采矿权不动产登记后，紧盯采矿许可证审批流程，安排业务骨干专人对接，指导企业完善申报材料，协调破解审批堵点，压缩办理时限，实现物权确权到开采许可的有效衔接，以坚实的自然资源要素保障助推能源项目加速落地。（中国煤炭市场网，2026.9.1）

“十五五”期间山西晋城原煤产量保持在 1.4 亿吨以上。中共山西省委宣传部、山西省人民政府新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题第九场新闻发布会（晋城市专场）。晋城市委副书记、市长刘振华，市委常委、常务副市长田志军，副市长杨晓雷、张军介绍了有关情况。晋城是山西的东南门户，也是中原城市群的核心城市。发布会上，晋城市委副书记、市长刘振华首先介绍，“十四五”时期，晋城综合实力大幅跃升，GDP 年均增长 7.8%、五年增加近千亿元，6 个县（市、区）中 5 个位列中部百强、4 个稳居山西省十强；转型发展态势强劲，煤炭先进产能占比达到 97.8%，煤层气产量连续五年领跑全省，光机电产值突破千亿，成功入选“中国康养产业可持续发展能力 20 强市”；社会事业蓬勃发展，蝉联全国文明城市，荣获平安中国建设示范市，群众安全感满意度连续 14 年山西省第一。（中国煤炭市场网，2026.9.2）

山西明确“十五五”矿山安全重点任务。近日，山西省政府印发《山西省“十五五”现代化应急体系建设和消防事业发展规划》，对煤矿和非煤矿山安全作出具体部署。《规划》明确，

下载日志已记录，仅供内部参考



到 2030 年，生产安全事故死亡人数较 2025 年下降 15%，较大及以上生产安全事故起数下降 16%，亿元地区生产总值生产安全事故死亡率下降 33%，工矿商贸就业人员十万人生产安全事故死亡率下降 15%。《规划》要求，认真贯彻《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条》，持续抓好矿山安全“八条硬措施”落实，开展全省煤矿安全风险隐患专项整治行动。强化隐蔽致灾因素动态普查及成果应用，推进重大灾害超前治理，严厉打击隐蔽工作面、安全监控造假、超能力超强度超定员组织生产、超层越界私挖乱采、违规分包转包、重大灾害治理不落实等违法违规行为，构建“多灾种协同治理、全链条过程管控、动态化效果评估”的一体化防治模式。开展煤矿瓦斯防治能力评估，完善煤矿瓦斯和一氧化碳超限预警、处置、上报闭环机制。优化煤矿安全监管机制，配强专业监管力量，实施分类监管。（中国煤炭市场网，2026.9.2）

2026 年 1-8 月煤炭市场运行情况及 9 月展望。1-7 月份，规上工业原煤产量 27.0 亿吨，同比下降 2.9%；7 月份，规上工业原煤产量 3.4 亿吨，同比下降 10.1%。2026 年 1—7 月，中国煤炭进口量达 2.68 亿吨，同比增长 4.3%，延续增长态势，其中 7 月份进口 4273 万吨，同比增加 712 万吨、增长 20.3%。1-7 月份，全社会用电量累计 61399 亿千瓦时，同比增长 4.7%。整体来看，第二、三产业用电增长贡献较大，高技术及装备制造业用电量表现突出，极端天气影响居民生活用电增速。建材行业煤炭消费持续走弱。1-7 月，全国累计水泥产量 8.6 亿吨，同比下降 8.6%，降幅较 1-6 月扩大 0.6 个百分点，较去年同期扩大 4.1 个百分点。全国累计水泥产量同比仍降幅较大，且降幅较 1-6 月有所扩大。1-8 月 CCI5500 价格从约 684 元/吨上涨至约 880 元/吨，涨幅接近 28.65%；CCI5000 价格从约 595 元/吨上涨至约 789 元/吨，涨幅接近 32.61%；其中 7 月到 8 月区间，CCI5500 从 828 涨至 880 元/吨、单月涨 52 元/吨（+6.28%），CCI5000 从 738 涨至 789 元/吨、单月涨 51 元/吨（+6.91%），8 月延续冲高企稳态势。（中国煤炭市场网，2026.9.3）

截至 9 月 1 日甘其毛都口岸累计进口煤炭 3338.22 万吨。甘其毛都口岸通关过货情况：截至 9 月 1 日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量 3533.89 万吨。其中，进口煤炭 3338.22 万吨；进口铜精粉 135.31 万吨；进口锰矿 0.24 万吨；出口货物 60.12 万吨。甘其毛都口岸蒙煤电子竞拍情况：2026 年 8 月 1 日至 15 日，煤炭企业参加电子竞拍场次 31 场，竞拍数量 279.04 万吨，其中成交 30 场，流拍 1 场，成交数量 266.24 万吨，成交量占竞拍总量 95.41%。2026 年 8 月 16 日至 31 日，煤炭企业参加电子竞拍场次 31 场，竞拍数量 249.6 万吨，其中成交 30 场，流拍 0 场，成交数量 249.6 万吨，成交量占竞拍总量 100%。（中国煤炭市场网，2026.9.3）

商务部：上周全国煤炭价格继续上涨。据商务部市场运行监测系统显示，8 月 24 日至 30 日，全国煤炭价格继续上涨，其中炼焦煤、无烟煤、动力煤每吨 1360 元、1200 元和 824 元，分别上涨 2.6%、1.4%和 0.4%。钢材价格略有上涨，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢每吨 3304 元、3538 元和 3447 元，分别上涨 0.9%、0.8%和 0.7%。（中国煤炭市场网，2026.9.3）

下载日志已记录，仅供内部参考



2.公司公告：

图表 18：煤炭行业公司公告

| 公司代码 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 | 发布日期 |
|---|---|---|---|---|
| 600971.SH | 恒源煤电 | 回购股权 | 公司于 2026 年 1 月 29 日召开董事会，审议通过使用自有资金以集中竞价方式回购股份，回购总额不低于 2 亿元、不高于 2.5 亿元，价格上限为 9.55 元/股，不超过前 30 个交易日均价的 150%，回购期限为 2026 年 1 月 29 日至 2027 年 1 月 28 日。本次回购股份拟全部用于转换公司发行的可转换公司债券，相关方案已于 2026 年 1 月 30 日公告（公告编号 2026-007）。截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 14,855,675 股，占总股本 1.24%，累计支付资金 108,810,582.35 元（约 1.09 亿元）。回购期间最高成交价为 7.89 元/股，最低价为 6.98 元/股。 | 9.1 |
| 603113.SH | 金能科技 | 借贷担保 | 公司于 2026 年 9 月 1 日公告为三家全资子公司新增担保，均在 2026 年度经董事会与股东大会批准的 150 亿元担保额度内。本次新增担保总额为 145,024.34 万元，涉及金能化学（青岛）有限公司（123,577.02 万元）、金狮国际贸易（青岛）有限公司（20,923.08 万元）及金能化学（齐河）有限公司（524.24 万元）。被担保方均为公司 100%控股子公司，经营资质完备，注册地集中于山东青岛与齐河化工园区，业务涵盖化工生产、国际贸易、炼焦及能源供应等。 | 9.1 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 回购股权 | 公司于 2025 年 12 月 1 日召开董事会、12 月 22 日经临时股东大会审议通过股份回购方案，拟使用自有及自筹资金，通过集中竞价方式回购股份，总额不低于 3 亿元、不高于 5 亿元，回购价格不超过 2.50 元/股，期限为 2025 年 12 月 22 日至 2026 年 12 月 21 日，回购股份用途明确为减少注册资本。截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 1,625.19 万股，占总股本 0.07%，累计支付资金 2,554.69 万元，回购价格区间为 1.54 元/股至 1.59 元/股，均在方案规定的 2.50 元/股上限内，符合《上市公司股份回购规则》及交易所自律监管要求，回购进度符合预期。 | 9.2 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 000552.SZ | 甘肃能化 | 收购兼并 | 本次交易为甘肃能化股份有限公司（证券代码：000552）拟通过发行股份方式，向控股股东甘肃能源化工投资集团有限公司（简称“能化集团”）收购其持有的甘肃能化金昌能源化工开发有限公司（简称“金昌化工”）100%股权，交易作价 86,512.26 万元，不涉及募集配套资金。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组或重组上市。交易标的金昌化工主营业务为尿素与合成氨的生产销售，其核心资产为“低阶煤高效利用制氢及 50 万吨/年高浓度尿基复合肥项目”，已于 2025 年 5 月进入试生产阶段。 | 9.2 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 借贷担保 | 山西美锦华盛化工新材料有限公司为山西美锦能源股份有限公司全资子公司，2025 年末资产总额 110.09 亿元，负债 63.79 亿元，资产负债率 57.95%，净资产 46.29 亿元；2025 年全年亏损 2.38 亿元。截至 2026 年 6 月末，资产增至 119.54 亿元，负债升至 73.40 亿元，资产负债率提升至 61.40%，净资产微降至 46.14 亿元，2026 年上半年亏损 1,589.76 万元，财务压力持续，但未被列入失信被执行人名单。公司与浦发银行太原分行签订《最高额保证合同》，为华盛化工提供不超过 8,000 万元的连带责任保证担保，担保期限至债务履行期届满后三年，担保用途为支持其银行贷款业务。 | 9.3 |

**数据来源：Wind，大同证券**

## 六、投资建议

动力煤方面，市场进入“供给收缩叠加发运倒挂、煤价突破 950 元/吨”的加速上行阶段——主产地安监高压、复产不复量，港口库存持续去化，煤价创 2024 年以来新高，但迎峰度夏结束、电厂日耗回落，煤价预期高位震荡偏强。炼焦煤方面，市场逻辑延续“供应紧缺、难以放量”——山西煤矿复产不复量，焦炭第四轮提涨全面落地，焦化利润亏损收窄、下游补库积极，现货高位续涨、期现共振走强。建议投资者重点关注两条主线：一方面配置长协占比高、业绩稳定性强的动力煤龙头，规避现货波动风险并享受高分红防御属性；另一方面关注焦煤板块中具备产能核增潜力或复产弹性的标的，博弈供给紧缺延续下的量价齐升逻辑。同时可持续关注现金流充裕、高分红率的煤炭企业，把握安监溢价与低库存弹性的双重驱动。

## 七、风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考



**证券投资评级的类别、级别定义：**

| 类别 | 级别 | 定义 |
|---|---|---|
| 股票评级 | 推荐 | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上 |
| | 谨慎推荐 | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20% |
| | 中性 | 预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10% |
| | 回避 | 预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上 |
| | “＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准 | |

| 类别 | 级别 | 定义 |
|---|---|---|
| 行业评级 | 看好 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数 |
| | 中性 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数 |
| | 看淡 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数 |

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

下载日志已记录，仅供内部参考



**特别提示：**

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。