仅供内部参考，请勿外传

煤炭

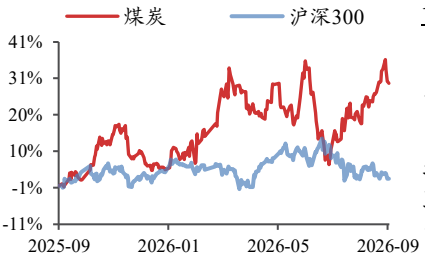
2026 年 09 月 20 日

煤炭保供政策供给增量压力有限，关注冬储备货需求提振

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升强力支撑—行业周报》-2026.9.13

《煤矿开工回落供给收缩，旺季升温助力煤价坚挺—行业周报》-2026.9.6

《地产政策改善焦煤需求预期，供给偏紧支撑煤价上移—行业周报》-2026.8.30

《旺季需求支撑动力煤价格高位，供应收紧推动焦煤现货大涨—行业周报》-2026.8.23

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

● **本周要闻回顾：煤炭保供政策供给增量压力有限，关注冬储备货需求提振**

焦煤：截至 9 月 18 日，京唐港主焦煤报价 2640 元/吨，周环比下跌 220 元/吨；吕梁主焦煤报价 2520 元/吨，周环比下跌 80 元/吨。本周国内炼焦煤市场价格下跌。政策端，2026 年 9 月 18 日国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知，多措并举加快推进煤炭稳产保供。政策强化供给恢复预期，焦煤市场价格明显回落，但具体落实节奏及对产量的实际影响仍需观察。短期煤矿生产节奏偏慢，叠加蒙煤通关量明显收缩，货源偏紧。并且需求端，焦化厂开工率上涨，铁水产量回升，叠加钢厂及焦企库存偏低、节前补库预期仍在。综合来看，供给恢复预期对煤价形成压制，但短期现货偏紧与下游需求改善仍有支撑，预计短期焦煤市场偏弱震荡运行。**动力煤：**截至 9 月 18 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 979 元/吨，周环比下跌 3 元/吨；鄂尔多斯坑口价下跌 20 元/吨、榆林坑口价上涨 10 元/吨，产地煤价涨跌分化。供给端，稳产保供政策同样强化主产地复产预期，但短期煤矿复产偏慢。叠加电厂采购以长协为主，稳定按需补库。进口方面，印尼煤受配额审批偏慢与旱季河运影响偏紧。叠加东北地区冬储需求刚性，季节性累库开启，港口市场情绪转好，预计短期动力煤市场震荡偏强。

● **投资逻辑：忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升的盈利弹性**

动力煤属于政策煤种，我们判断煤价仍将受到供需及海外能源价格的共同支撑。供给端，安全监管向主产区扩散，煤矿生产趋于谨慎，叠加年度核定产能约束及疆煤外运能力有限，供应增量受到制约。需求端，迎峰度夏虽已结束，但电力需求仍具刚性，后续冬储补库有望接续。布伦特原油站上 100 美元/桶，对国际煤价形成支撑，同时高油价增强煤化工替代经济性，提振动力煤原料需求。**炼焦煤属于市场化煤种，**我们判断中长期价格核心仍由供给约束决定。山西安监常态化，合规产能恢复缓慢，隐蔽工作面退出后难以恢复；甘其毛都通关预计有所回升，但边际增量有限。海运焦煤预计 10 月前后集中到港，本轮单期到港量或构成阶段性峰值，后续到港规模预计难以超过本轮高点。需求端，铁水仍处旺季高位，压力或在 10 月后逐步显现，短期扰动不改焦煤价格中长期抬升趋势。

● **投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局**

煤炭股双逻辑之一：周期弹性。当前煤价进入上行阶段，行情驱动正由旺季需求逐步转向供给收缩。“查超产”及安全监管趋严制约主产区产量释放，供给恢复仍需时间；随着冬储启动及取暖旺季临近，煤炭供需基本面有望进一步改善。动力煤受益于现货价格上涨及长协机制对产业链利润的稳定作用；炼焦煤市场化程度更高，对供给变化及下游补库节奏更为敏感，价格及业绩弹性相对更大。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企仍保持较强分红意愿，在宏观环境及资本市场波动加大的背景下，高股息资产仍具配置价值。随着煤价回升改善煤企盈利预期，煤炭板块有望由单一红利逻辑逐步转向周期与红利双重驱动。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期弹性，动力煤【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，稳健红利，【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性，【神火股份、电投能源】；主线四，产能成长，【新集能源、广汇能源】。**

● **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

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1、 投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打 5
2、 煤市关键指标预览 6
3、 本周小跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点 8
3.1、 本周煤炭指数小跌 2.72%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点 8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 16.16，PB 为 1.48 9
4、 动力煤产业链：港口价格微跌，环渤海港库存微涨 10
4.1、 国内动力煤价格：港口价格微跌，晋陕蒙产地价格分化 10
4.2、 年度长协价格： 2026 年 9 月动力煤长协价格环比微涨 11
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）微跌 12
4.4、 布油现货价大涨，天然气收盘价小跌 13
4.5、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存微涨，可用天数大跌 13
4.6、 水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量环比大涨 15
4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，本周尿素开工率小涨 15
4.8、 动力煤库存：本周环渤海库存微涨 16
4.9、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入 17
4.10、 国内海运费价格变动：海运费价格大跌 18
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格大跌，日均铁水产量微涨 18
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大跌，山西吕梁产地价格小跌，期货价格大跌 18
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平 19
5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价小跌 20
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨 21
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率大涨，日均铁水产量微涨，钢厂盈利率环比持平 21
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小涨,库存可用天数小涨 22
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌 23
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小跌 23
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平 24
7、 公司公告回顾 25
8、 行业动态 26
9、 风险提示 27

图表目录

图 1： 本周煤炭指数小跌 2.72%，沪深 300 指数微跌 0.06%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点 8
图 2： 主要煤炭上市公司多数下跌 9
图 3： 截至 2026 年 9 月 18 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 16.16 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位 9
图 4： 煤炭板块市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位 10
图 5： 港口价格微跌（元/吨） 10
图 6： 晋陕蒙产地价格分化（元/吨） 10
图 7： 2026 年 9 月动力煤长协价格环比微涨 11
图 8： BSPI 价格指数持平 11
图 9： CCTD 价格指数持平 11
图 10： NCEI 价格指数微涨 12

仅供内部参考，请勿外传

图 11: 本周 CECI 指数微涨 12
图 12: 本周纽卡 FOB（Q5500）价格微跌 12
图 13: 国内动力煤与国外价差（国内-进口）-9.7 元/吨 13
图 14: 布油现货价大涨（美元/桶） 13
图 15: 天然气收盘价小跌（便士/色姆） 13
图 16: 本周电厂日耗大涨（万吨） 14
图 17: 本周电厂日耗大涨（农历/万吨） 14
图 18: 本周电厂库存微涨（万吨） 14
图 19: 本周电厂库存微涨（农历/万吨） 14
图 20: 本周电厂库存可用天数大跌（天） 14
图 21: 本周电厂库存可用天数大跌（农历/天） 14
图 22: 三峡水库水位小涨 15
图 23: 三峡水库出库流量环比大涨 15
图 24: 本周甲醇开工率微涨 15
图 25: 本周甲醇开工率微涨（农历） 15
图 26: 本周尿素开工率小涨 16
图 27: 本周尿素开工率小涨（农历） 16
图 28: 本周环渤海库存微涨（万吨） 16
图 29: 广州港库存小跌 17
图 30: 本周环渤海港口煤炭净调入（万吨） 17
图 31: 环渤海港锚地船舶数减少、预到船舶数减少（艘） 17
图 32: 秦港铁路调入量大涨（万吨） 18
图 33: 本周海运费价格大跌（元） 18
图 34: 本周港口焦煤价格大跌（元/吨） 19
图 35: 山西吕梁产地价格小跌（元/吨） 19
图 36: 本周河北产地价格持平（元/吨） 19
图 37: 本周焦煤期货价格大跌（元/吨） 19
图 38: 长治喷吹煤持平、阳泉喷吹煤持平（元/吨） 20
图 39: 中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小跌（元/吨） 20
图 40: 本周焦炭现货价持平（元/吨） 21
图 41: 螺纹钢现货价微涨（元/吨） 21
图 42: 小型焦化厂开工率大涨（%） 21
图 43: 主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨） 21
图 44: 主要钢厂盈利率环比持平（%） 22
图 45: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨） 22
图 46: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨） 22
图 47: 独立焦化厂库存可用天数小涨（天） 23
图 48: 样本钢厂可用天数小涨（天） 23
图 49: 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌（万吨） 23
图 50: 钢材库存总量小跌（万吨） 24
图 51: 晋城无烟煤价格持平（元/吨） 24
图 52: 阳泉无烟煤价格持平（元/吨） 24

表 1: 煤市关键指标预览 6
表 2: 炼焦煤产业链指标梳理 7

仅供内部参考，请勿外传

表 3： 无烟煤产业链指标梳理 8

仅供内部参考，请勿外传

1、 投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打

投资逻辑：忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升的盈利弹性。动力煤属于政策煤种，我们判断煤价仍将受到供需及海外能源价格的共同支撑。供给端，安全监管向主产区扩散，煤矿生产趋于谨慎，叠加年度核定产能约束及疆煤外运能力有限，供应增量受到制约。需求端，迎峰度夏虽已结束，但电力需求仍具刚性，后续冬储补库有望接续。布伦特原油站上 100 美元/桶，对国际煤价形成支撑，同时高油价增强煤化工替代经济性，提振动力煤原料需求。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断中长期价格核心仍由供给约束决定。山西安监常态化，合规产能恢复缓慢，隐蔽工作面退出后难以恢复；甘其毛都通关预计有所回升，但边际增量有限。海运焦煤预计 10 月前后集中到港，本轮单期到港量或构成阶段性峰值，后续到港规模预计难以超过本轮高点。需求端，铁水仍处旺季高位，压力或在 10 月后逐步显现，短期扰动不改焦煤价格中长期抬升趋势

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。

仅供内部参考，请勿外传

2、 煤市关键指标预览

表1：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	979	982	-3	-0.31%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1575	1531	44	2.89%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	930	950	-20	-2.11%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	820	810	10	1.23%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	780	780	0	0.00%
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	728	728	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	754	754	0	0.00%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	758	755	3	0.40%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	799	792	7	0.88%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	117.0	117.0	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	148.29	144.51	3.78	2.62%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	108.8	109.3	-0.5	-0.46%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1025.1	1044.8	-19.6	-1.88%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1054.3	1067.9	-13.6	-1.27%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1030.0	1050.0	-20.0	-1.90%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-9.7	-6.3	-3.4	53.40%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	125.66	119.05	6.61	5.55%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	196.70	199.70	-3.00	-1.50%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	217.9	204.8	13.1	6.40%
	库存合计	万吨	3559.6	3557.3	2.3	0.06%
	可用天数	天	16.3	17.4	-1.1	-6.32%
水库水位	三峡水库水位	米	161.63	159.57	2.06	1.29%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	8710	7850	860	10.96%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	80.58	79.73	0.85	1.07%
	尿素开工率	%	81.06	79.56	1.50	1.89%
	水泥开工率	%	46.55	46.43	0.12	0.26%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2395.6	2385.5	10.1	0.42%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	248	257	-9	-3.61%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1241.5	1113.5	128.0	11.50%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1236.0	1061.6	174.4	16.43%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	5.5	51.9	-46.4	-89.40%
	环渤海港锚地船舶量	艘	76	88	-12	-13.64%
	环渤海港预到船舶数量	艘	24	26	-2	-7.69%
	秦港调入量	万吨	46.2	44.0	2.2	5.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表2：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	2640	2860	-220	-7.69%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2520	2600	-80	-3.08%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1700	1700	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1680	1680	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.09%
	澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）	元/吨	1870	1869	2	0.08%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2640	2860	-220	-7.69%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2644	2701	-57	-2.09%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1763	1921	-158	-8.24%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2520	2520	0	0.00%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-4	159	-164	-102.64%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2520	2600	-80	-3.08%
	焦煤：期货价格	元/吨	1487	1649	-162	-9.82%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-1033	-951	-82	——
	焦炭：现货价格	元/吨	2080	2080	0	0.00%
	焦炭：期货价格	元/吨	1953	2137	-184	-8.61%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-128	57	-184	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3230	3200	30	0.94%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3096	3146	-50	-1.59%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-134	-54	-80	148.15%
需求	焦化厂开工率：产能<100 万吨	%	44.09	43.32	0.77	1.78%
	焦化厂开工率：产能 100-200 万吨	%	64.45	63.15	1.30	2.06%
	焦化厂开工率：产能>200 万吨	%	71.69	70.41	1.28	1.82%
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	237.7	236.2	1.5	0.62%
	247 家钢厂盈利率	%	7.77	7.77	0.00	0.00%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	828	811	18	2.17%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	748	738	9	1.27%
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	13.6	13.1	0.5	3.82%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂(110 家)	天	11.91	11.79	0.12	1.02%
	焦炭库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	567	592	-25	-4.26%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	220	223	-3	-1.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表3：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	1660	1660	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1250	1250	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1640	1640	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1190	1190	0	0.00%

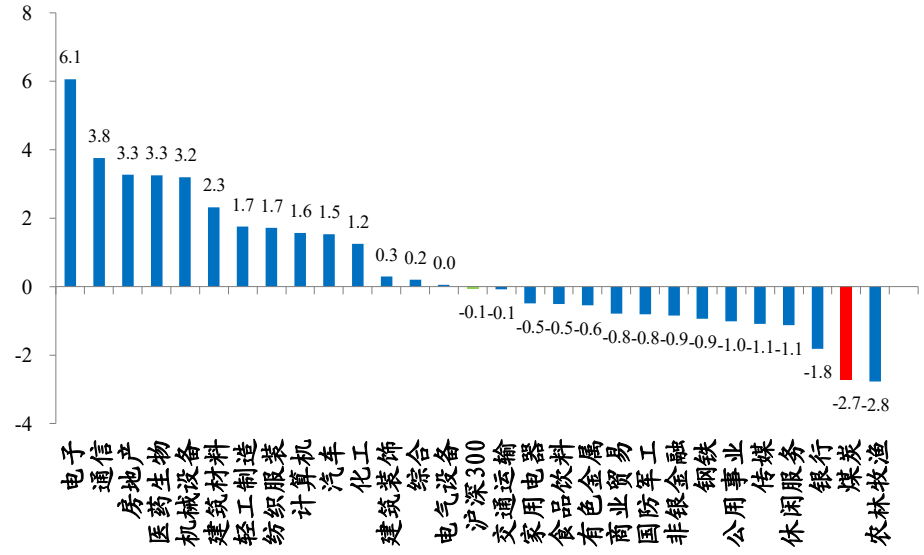
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周小跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点

3.1、 本周煤炭指数小跌 2.72%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点

本周煤炭指数小跌 2.72%，沪深 300 指数微跌 0.06%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点。涨跌分化。涨幅前三名公司为：江钨装备（+6.77%）、云煤能源（+2.91%）、电投能源（+1.39%）；跌幅前三名公司为：兖矿能源（-7.95%）、大有能源（-6.00%）、盘江股份（-5.98%）。

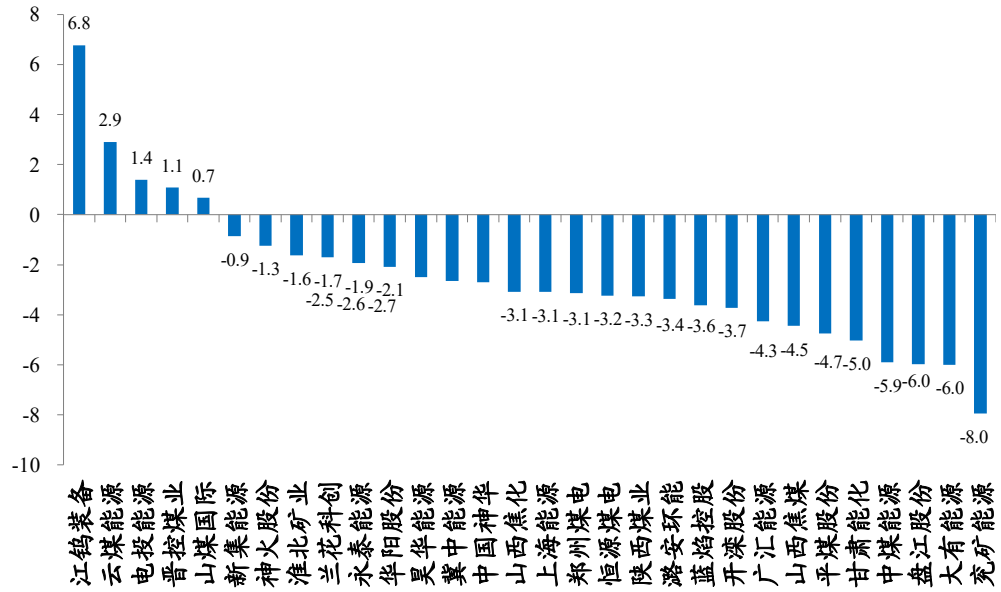
图1：本周煤炭指数小跌 2.72%，沪深 300 指数微跌 0.06%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图2：主要煤炭上市公司多数下跌

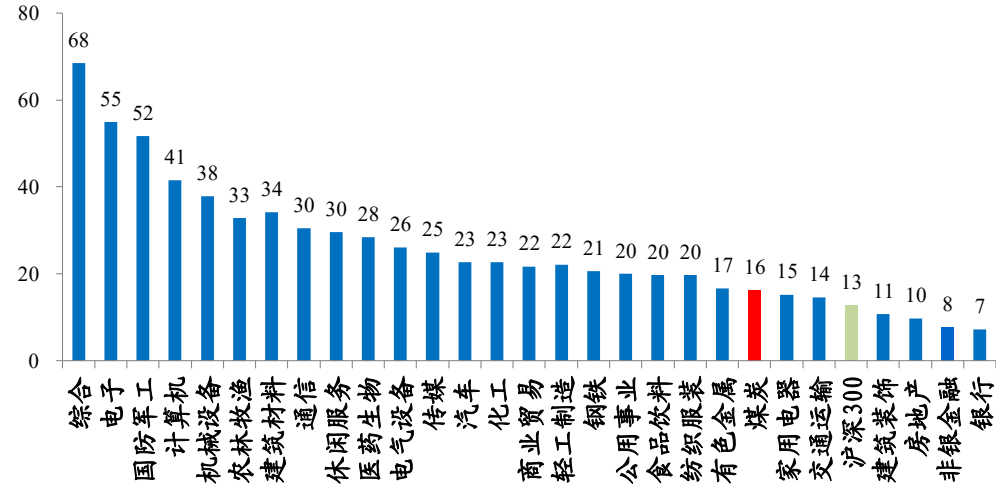


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 16.16，PB 为 1.48

截至 2026 年 9 月 18 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 16.16 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位。

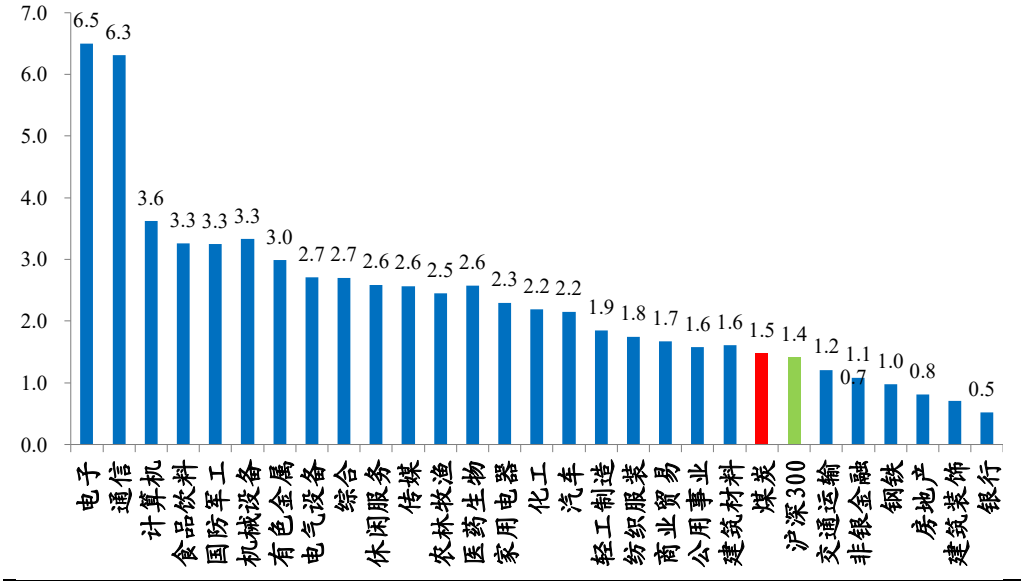
图3：截至 2026 年 9 月 18 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 16.16 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图4：煤炭板块市净率 PB 为 1.48 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

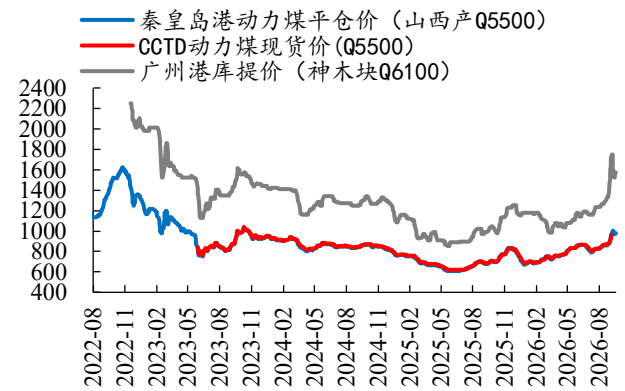
4、 动力煤产业链：港口价格微跌，环渤海港库存微涨

4.1、 国内动力煤价格：港口价格微跌，晋陕蒙产地价格分化

港口价格微跌。截至 9 月 18 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 979 元/吨，环比下跌 3 元/吨，跌幅 0.31%。截至 9 月 18 日，广州港神木块库提价为 1575 元/吨，环比上涨 44 元/吨，涨幅 2.89%。

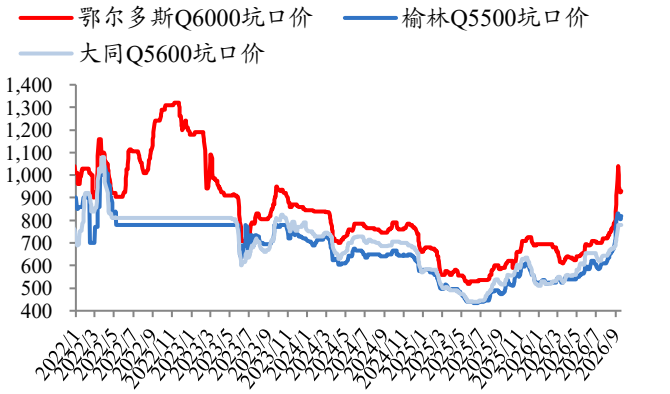
晋陕蒙产地价格分化。截至 9 月 18 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 930 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 2.11%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 820 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.23%；山西大同 Q5600 坑口报价 780 元/吨，环比持平。

图5：港口价格微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格分化（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

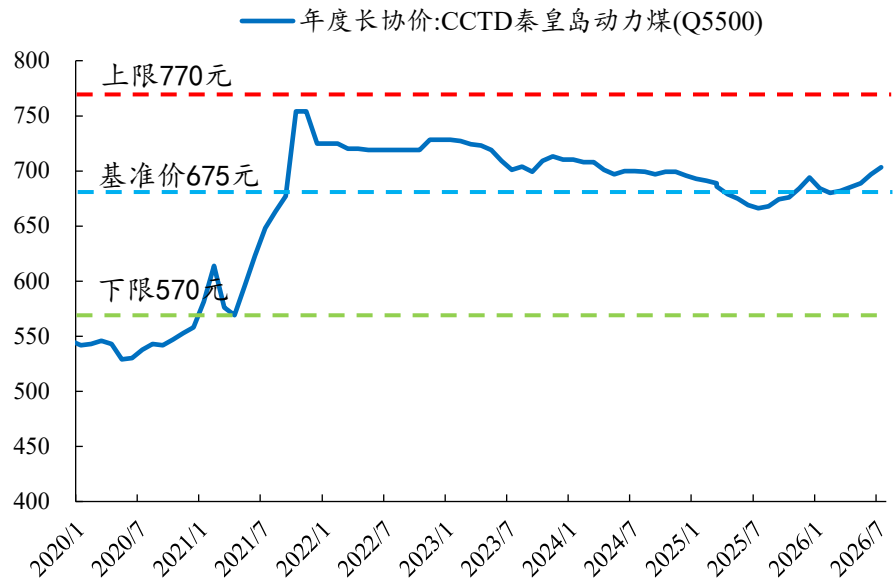
仅供内部参考，请勿外传

4.2、 年度长协价格： 2026 年 9 月动力煤长协价格环比微涨

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%。

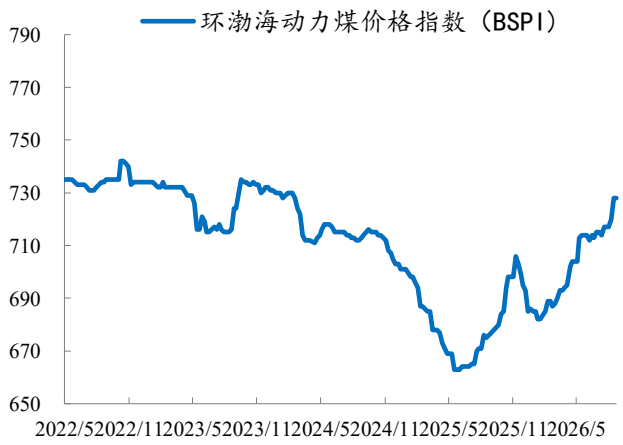
BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数持平，NCEI 价格指数微涨，本周 CECI 指数微涨；截至 9 月 16 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 728 元/吨，环比持平；截至 9 月 18 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 754 元/吨，环比持平；截至 9 月 18 日，NCEI 下水动力煤指数 758 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.4%；截至 9 月 18 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 799 元/吨，环比上涨 7 元/吨，涨幅 0.88%。

图7：2026 年 9 月动力煤长协价格环比微涨



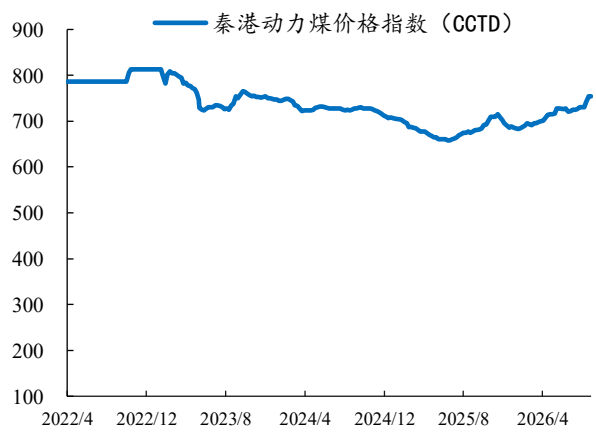
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

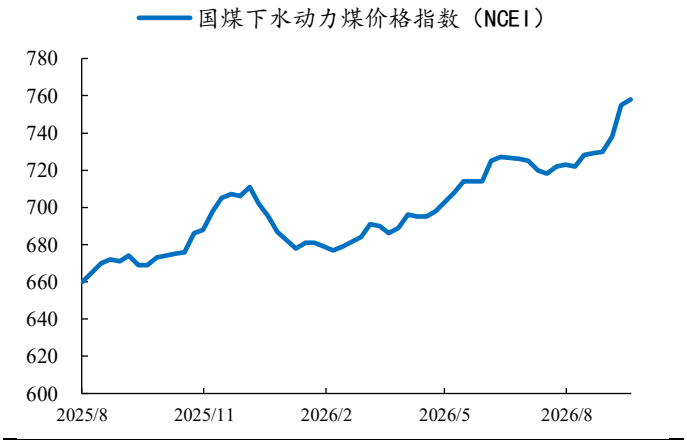
图9：CCTD 价格指数持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

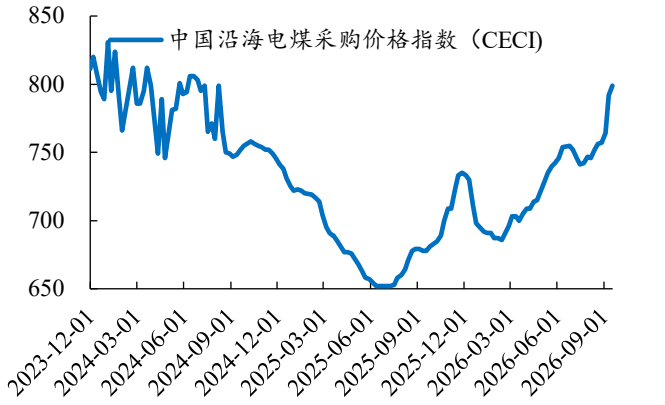
仅供内部参考，请勿外传

图10：NCEI 价格指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 CECI 指数微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

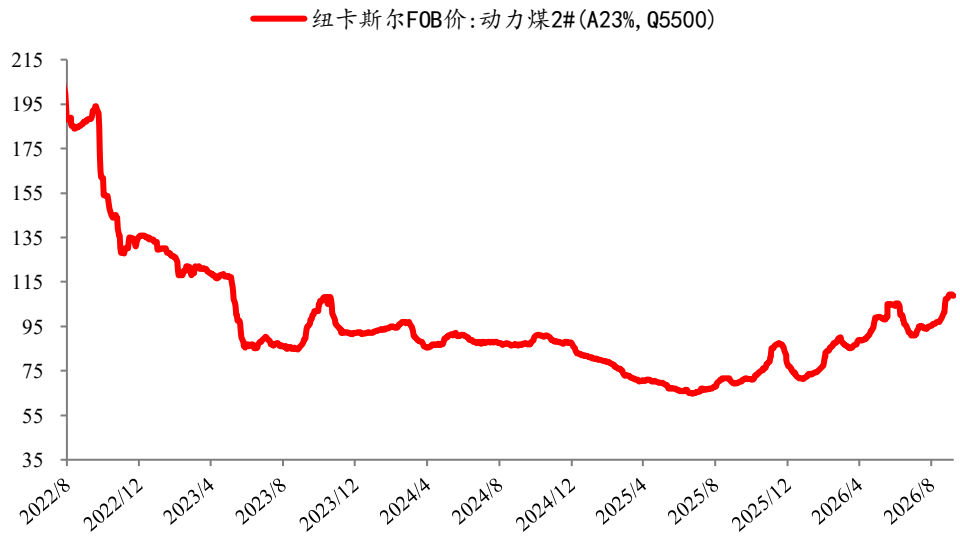
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨。纽卡斯尔 FOB（Q5500）微跌

纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨。截至 9 月 11 日，欧洲 ARA 港报价 95.88 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 117 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 NEWC（Q6000）报价 148.29 美元/吨，环比上涨 3.78 美元/吨，涨幅 2.62%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）微跌。截至 9 月 17 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 108.8 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 0.46%。

国产动力煤有价格优势。截至 9 月 18 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1025.1 元/吨，环比下跌 19.6 元/吨，跌幅 1.88%；广州港印尼煤 Q5500 到价 1054.3 元/吨，环比下跌 13.6 元/吨，跌幅 1.27%；广州港山西煤 Q5500 到价 1030 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 1.9%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-9.7 元/吨。

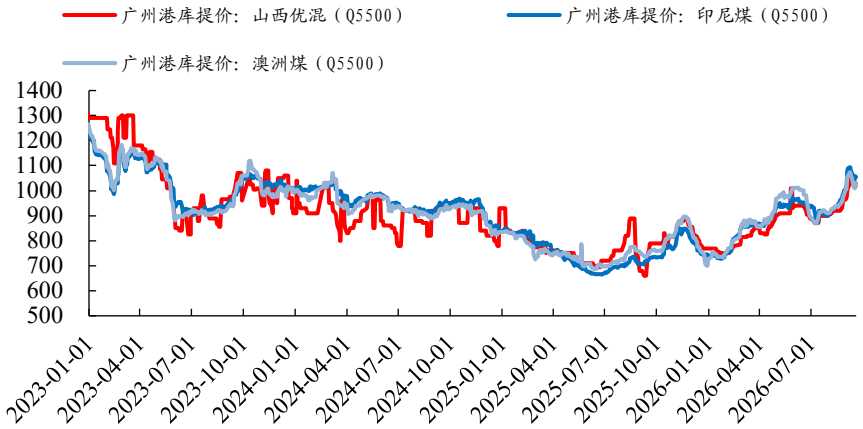
图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图13：国内动力煤与国外价差（国内-进口）-9.7 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、 布油现货价大涨，天然气收盘价小跌

布油现货价大涨，天然气收盘价小跌。截至 9 月 18 日，布油现货价为 125.66 美元/桶，环比上涨 6.61 美元/桶，涨幅 5.55%。截至 9 月 18 日，IPE 天然气收盘价为 196.7 便士/色姆，环比下跌 3 便士/色姆，跌幅 1.5%。

图14：布油现货价大涨（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：天然气收盘价小跌（便士/色姆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存微涨，可用天数大跌

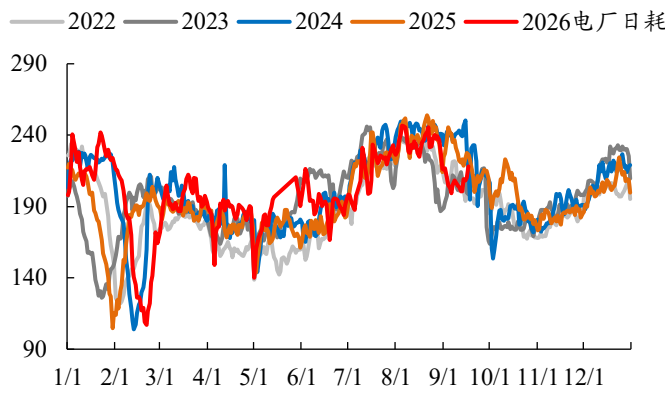
电厂日耗大涨。截至 9 月 17 日，沿海八省电厂日耗合计 217.9 万吨，环比上涨 13.1 万吨，涨幅 6.4%。

电厂库存微涨。截至 9 月 17 日，沿海八省电厂库存合计 3559.6 万吨，环比上涨 2.3 万吨，涨幅 0.06%。

电厂库存可用天数大跌。截至 9 月 17 日，沿海八省电厂库存可用天数 16.3 天，环比下跌 1.1 天，跌幅 6.32%。

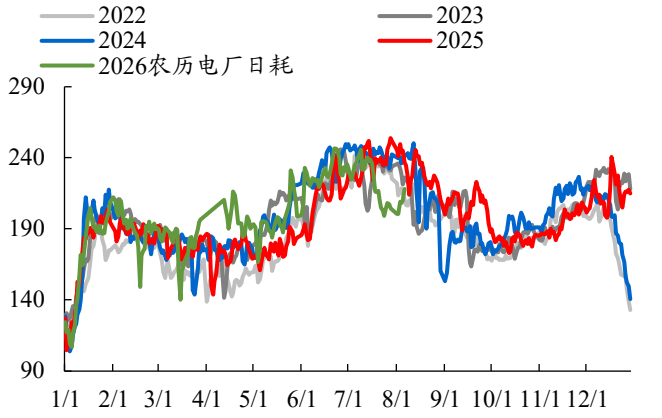
仅供内部参考，请勿外传

图16：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

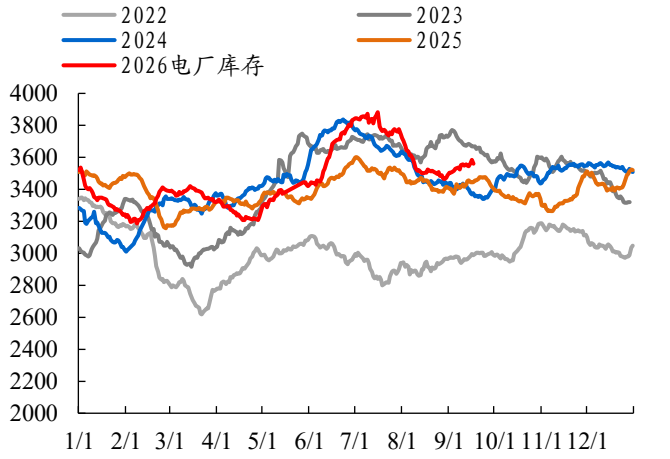
图17：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

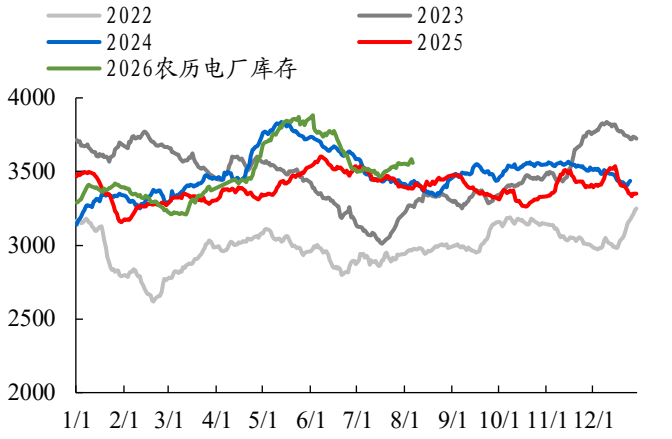
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图18：本周电厂库存微涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

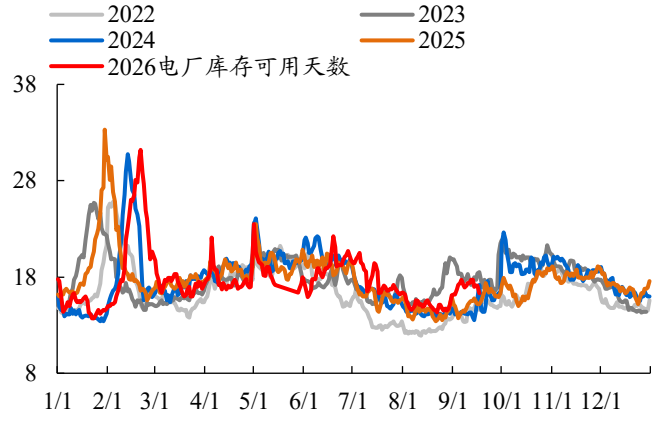
图19：本周电厂库存微涨（农历/万吨）



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

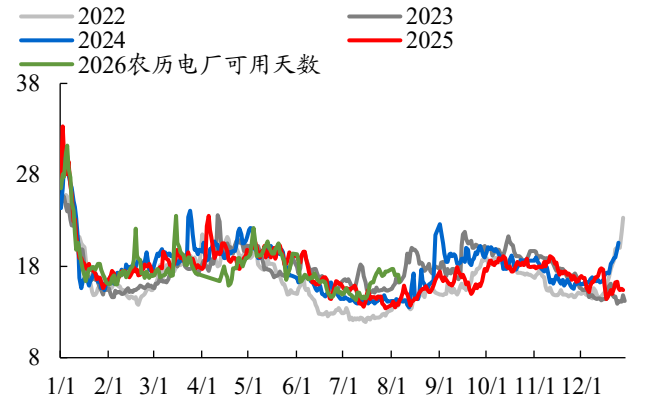
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图20：本周电厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图21：本周电厂库存可用天数大跌（农历/天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

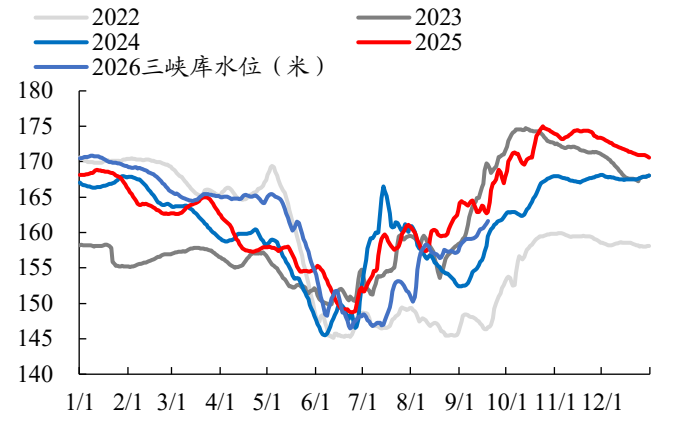
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

仅供内部参考，请勿外传

4.6、 水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量环比大涨

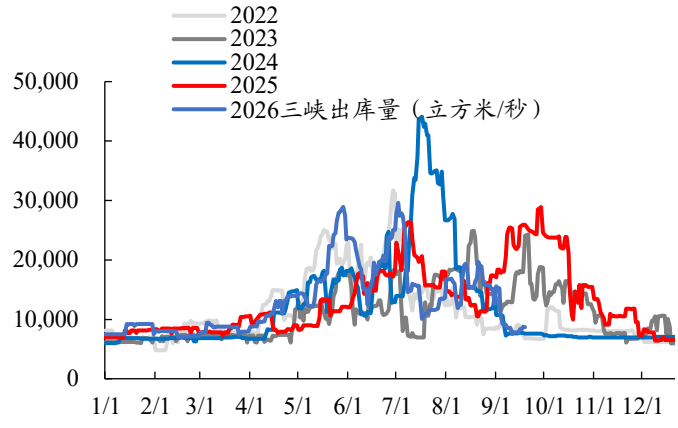
三峡水库水位小涨。截至 9 月 19 日，三峡水库水位 161.63 米，环比上涨 2.06 米，涨幅 1.29%，同比下跌 1.3 米，跌幅 0.8%。截至 9 月 19 日，三峡水库出库流量 8710 立方米/秒，环比上涨 860 立方米/秒，涨幅 10.96%，同比下跌 17190 立方米/秒，跌幅 66.37%。

图22：三峡水库水位小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：三峡水库出库流量环比大涨



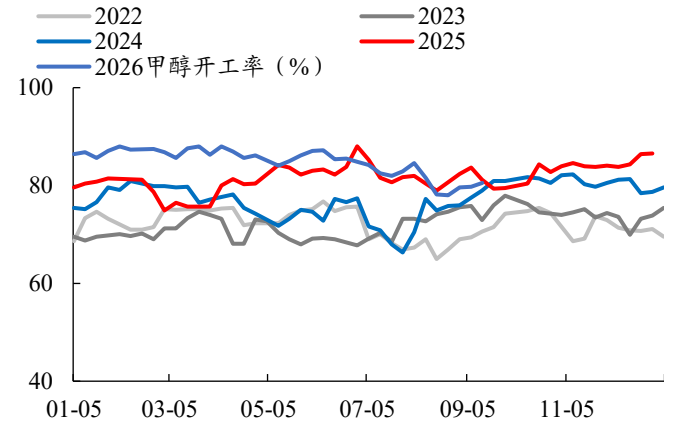
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，本周尿素开工率小涨

甲醇开工率微涨。截至 9 月 17 日，国内甲醇开工率 80.6%，环比上涨 0.8pct。

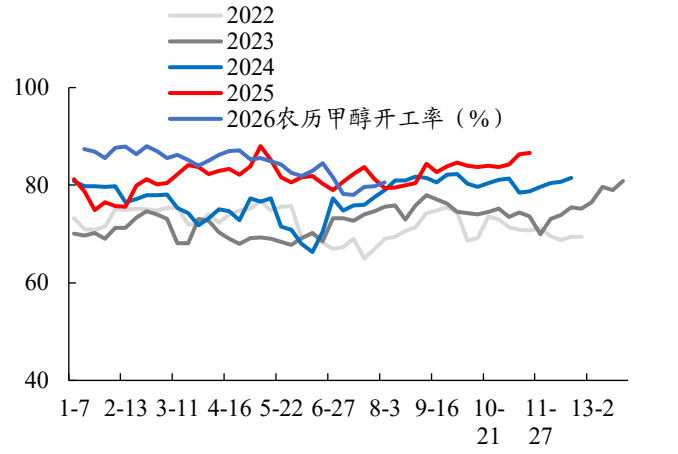
尿素开工率小涨。截至 9 月 16 日，国内尿素开工率 81.06%，环比上涨 1.5pct。

图24：本周甲醇开工率微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周甲醇开工率微涨（农历）

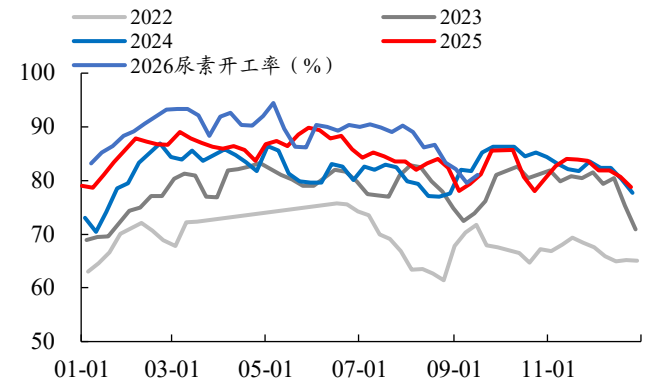


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

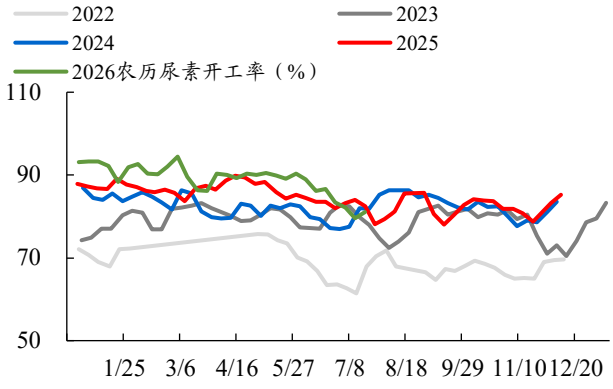
仅供内部参考，请勿外传

图26：本周尿素开工率小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周尿素开工率小涨（农历）



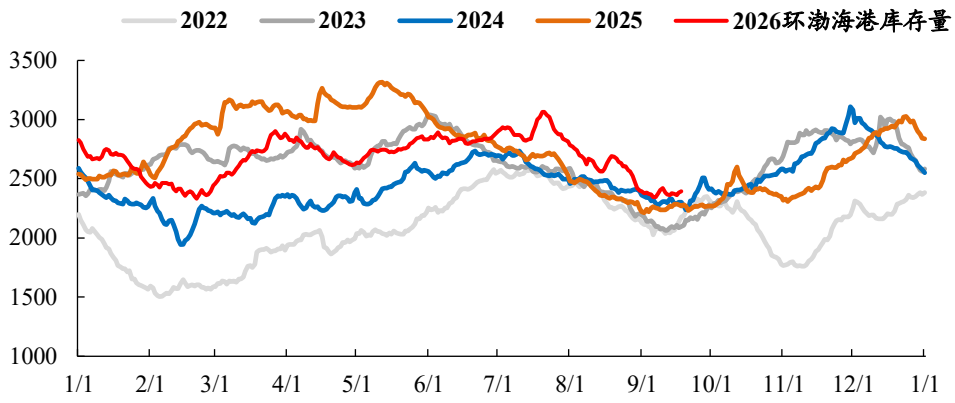
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.8、 动力煤库存：本周环渤海库存微涨

环渤海库存微涨。截至 9 月 18 日，环渤海库存 2396 万吨，环比上涨 10 万吨，涨幅 0.42%。

广州港库存小跌。截至 9 月 18 日，广州港库存 248 万吨，环比下跌 9 万吨，跌幅 3.61%。

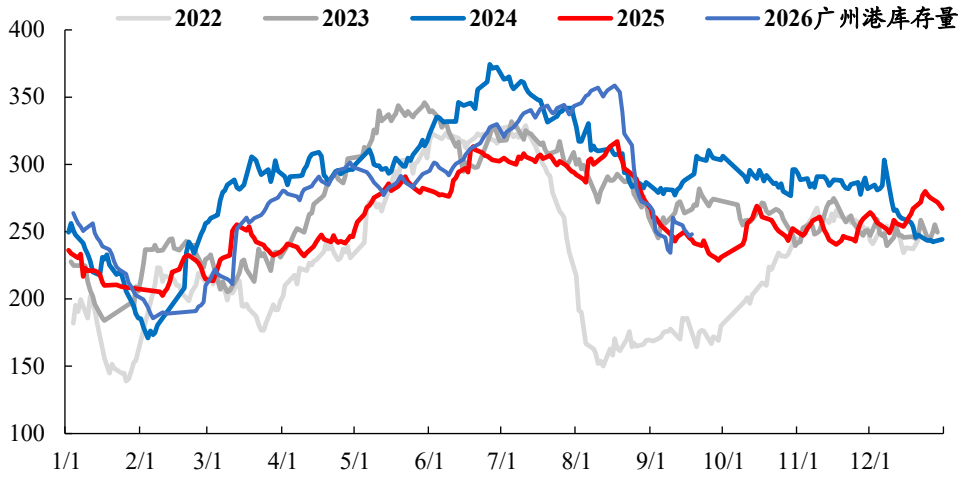
图28：本周环渤海库存微涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图29：广州港库存小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入

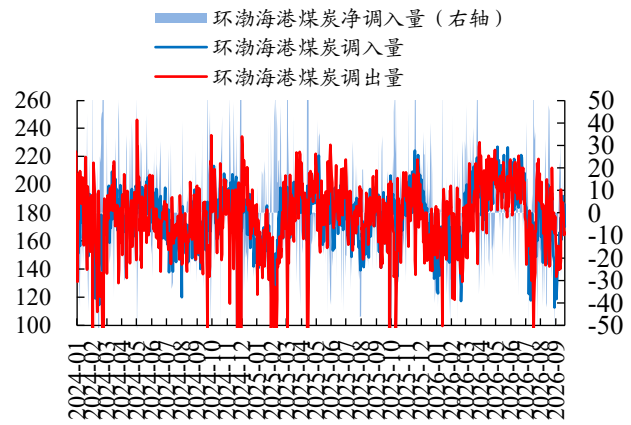
环渤海港口净调入。环渤海港口调入量 1242 万吨，环比上涨 128 万吨，涨幅 11.5%；环渤海港口调出量 1236 万吨，环比上涨 174 万吨，涨幅 16.43%；环渤海港口净调入量 5.5 万吨。

环渤海港锚地船舶数减少。截至 9 月 18 日，环渤海港锚地船舶量 76 艘，环比下跌 12 艘，跌幅 13.64%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 9 月 18 日，环渤海港预到船舶数量 24 艘，环比下跌 2 艘，跌幅 7.69%。

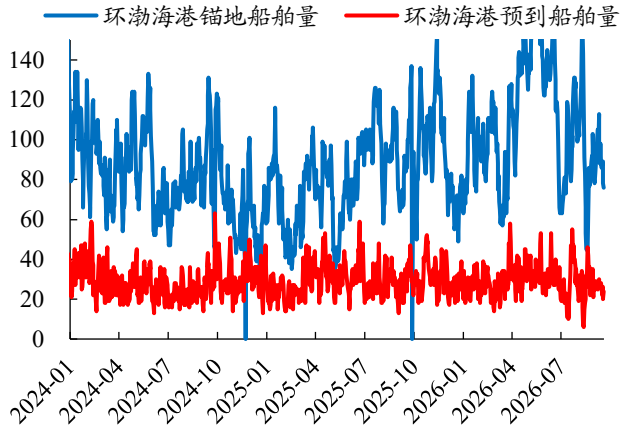
秦港铁路调入量大涨。截至 9 月 18 日，本周秦皇岛港铁路调入量 46.2 万吨，环比上涨 2.2 万吨，涨幅 5%。

图30：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

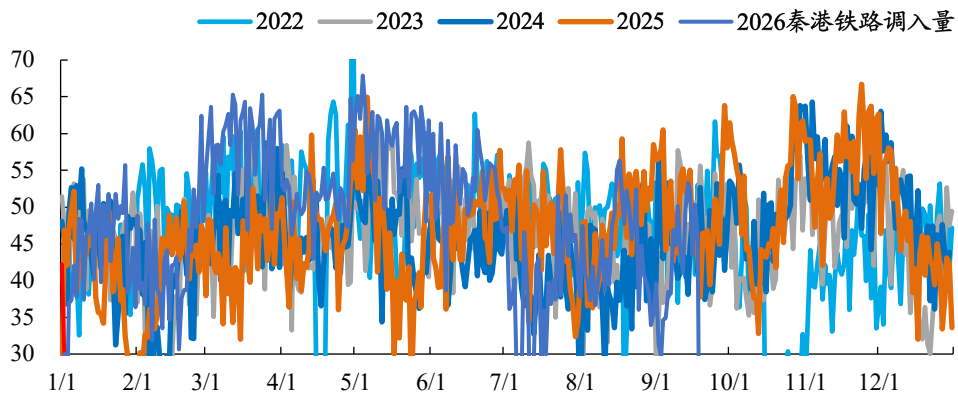
图31：环渤海港锚地船舶数减少、预到船舶数减少（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图32：秦港铁路调入量大涨（万吨）

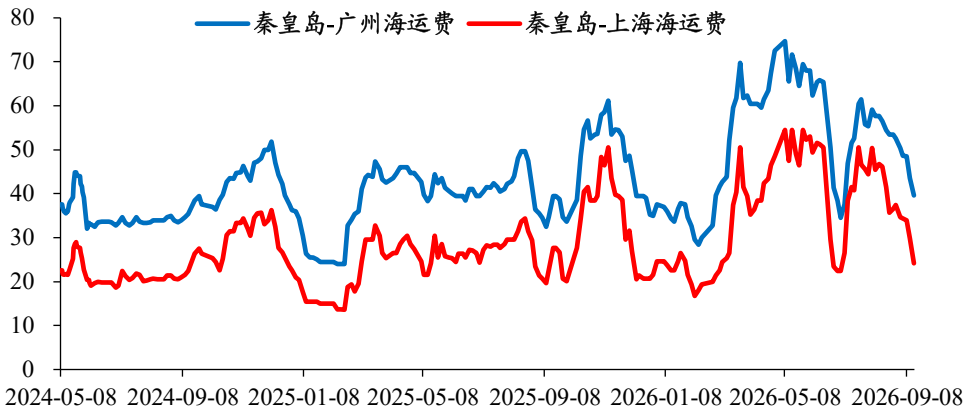


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、 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 18 日，秦皇岛-广州运费 41.6 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 4.59%；截至 9 月 15 日，秦皇岛-上海运费 24.2 元/吨，环比下跌 9.8 元/吨，跌幅 28.82%。

图33：本周海运费价格大跌（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格大跌，日均铁水产量微涨

5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大跌，山西吕梁产地价格小跌，期货价格大跌

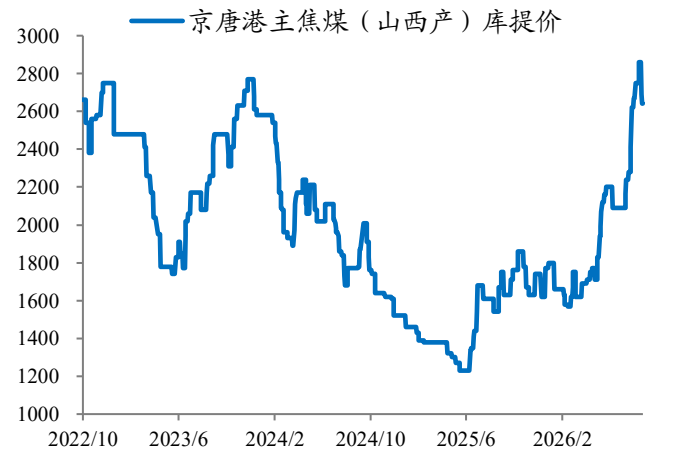
港口价格大跌。截至 9 月 18 日，京唐港主焦煤报价 2640 元/吨，环比下跌 220 元/吨，跌幅 7.69%。

山西吕梁产地价格小跌。截至 9 月 18 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2520 元/吨，环比下跌 80 元/吨，跌幅 3.08%；古交肥煤报价 2450 元/吨，环比持平。截至 9 月 18 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2400 元/吨，环比持平。

仅供内部参考，请勿外传

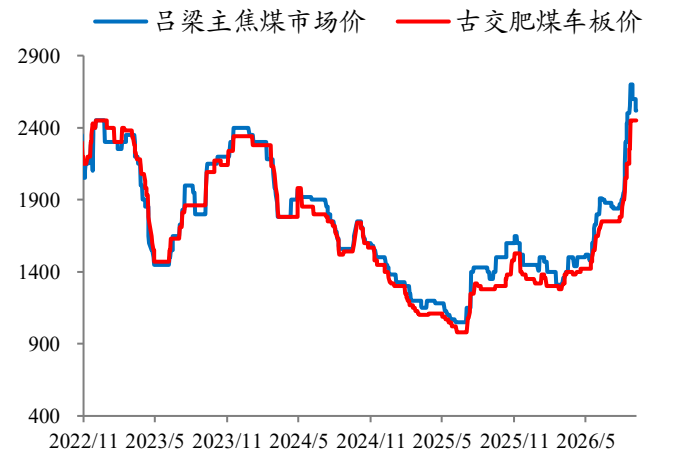
期货价格大跌。截至 9 月 18 日，焦煤期货主力合约报价 1487 元/吨，环比下跌 162 元/吨，跌幅 9.82%；现货报价 2520 元/吨，环比下跌 80 元/吨，跌幅 3.08%；期货贴水 1033 元/吨，贴水幅度上升。

图34：本周港口焦煤价格大跌（元/吨）



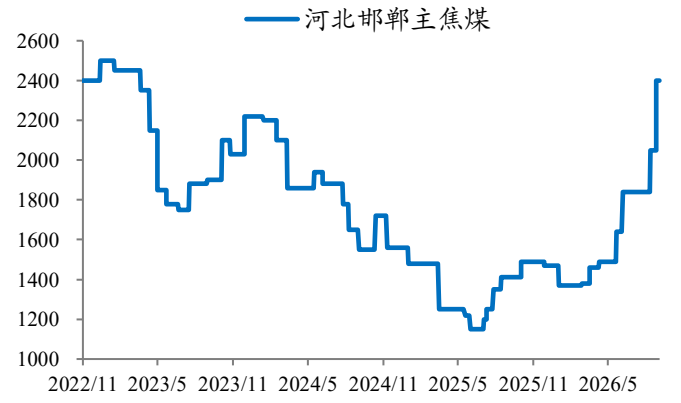
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：山西吕梁产地价格小跌（元/吨）



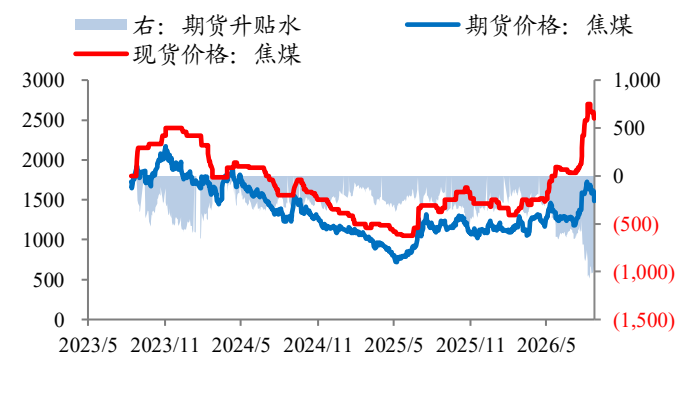
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周河北产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）



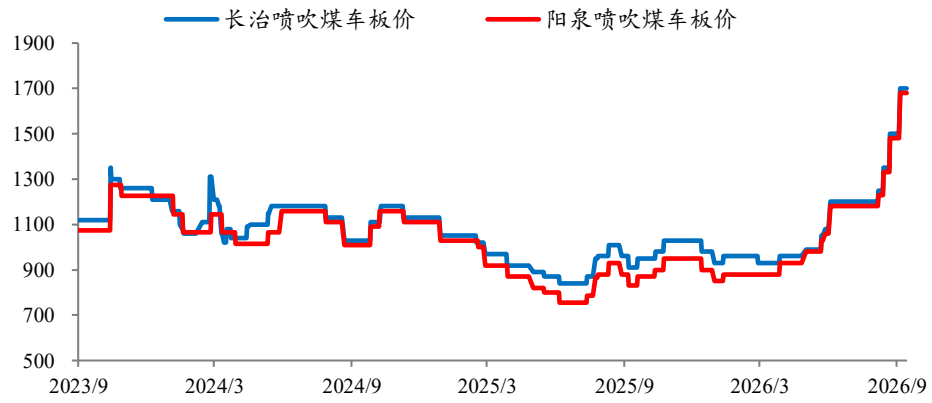
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平

长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平。截至 9 月 18 日，长治喷吹煤车板价报价 1700 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 1680 元/吨，环比持平。

仅供内部参考，请勿外传

图38：长治喷吹煤持平、阳泉喷吹煤持平（元/吨）

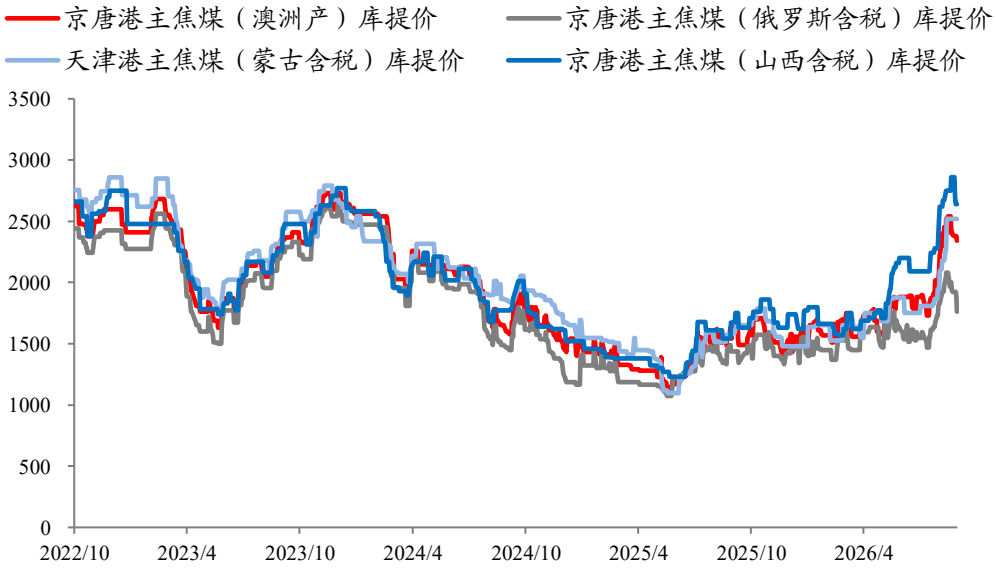


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价小跌

中国港口（澳洲产）到岸价小跌。截至 9 月 18 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2644 元/吨，环比下跌 57 元/吨，跌幅 2.09%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1763 元/吨，环比下跌 158 元/吨，跌幅 8.24%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2520 元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2640 元/吨，环比下跌 220 元/吨，跌幅 7.69%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-4 元/吨。

图39：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

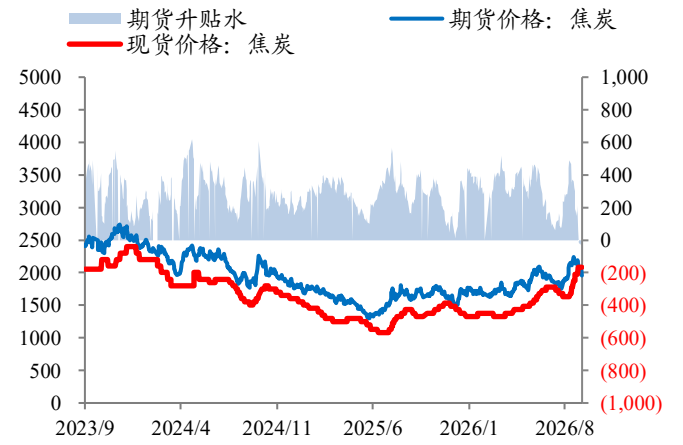
仅供内部参考，请勿外传

5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨

焦炭现货价持平。截至 9 月 18 日，焦炭现货报价 2080 元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价 1953 元/吨，环比下跌 184 元/吨，跌幅 8.61%；期货贴水 128 元/吨，贴水幅度上升。

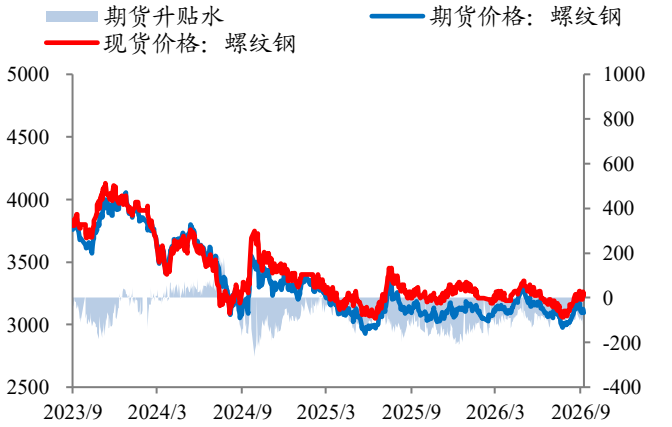
螺纹钢现货价微涨。截至 9 月 18 日，螺纹钢现货报价 3230 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 0.94%；期货主力合约报价 3096 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 1.59%；期货贴水 134 元/吨，贴水幅度上升。

图40：本周焦炭现货价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：螺纹钢现货价微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

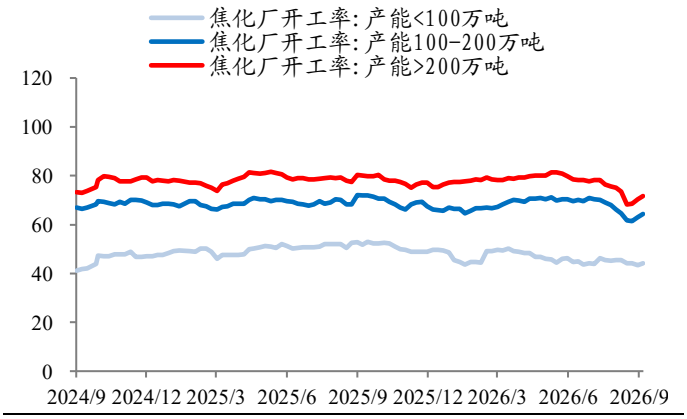
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率大涨，日均铁水产量微涨，钢厂盈利率环比持平

小型焦化厂开工率大涨。截至 9 月 18 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 44.09%，环比上涨 0.77 个百分点；产能 100-200 万吨为 64.45%，环比上涨 1.3 个百分点；产能大于 200 万吨为 71.69%，环比上涨 1.28 个百分点。

日均铁水产量微涨。截至 9 月 18 日，国内主要钢厂日均铁水产量 237.7 万吨，周环比上涨 1.5 万吨，涨幅 0.62%。

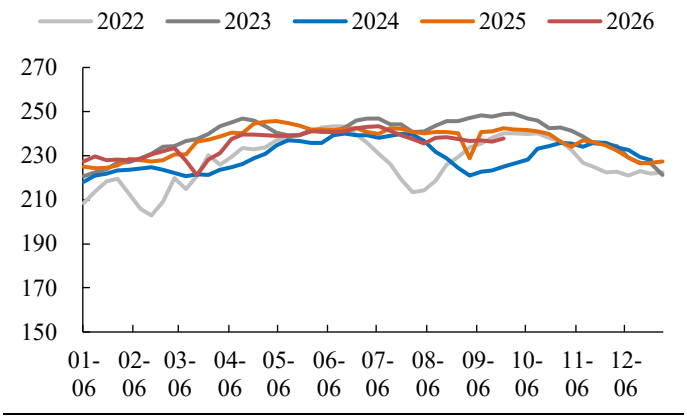
钢厂盈利率持平。截至 9 月 18 日，国内主要钢厂盈利率 8%，周环比持平。

图42：小型焦化厂开工率大涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

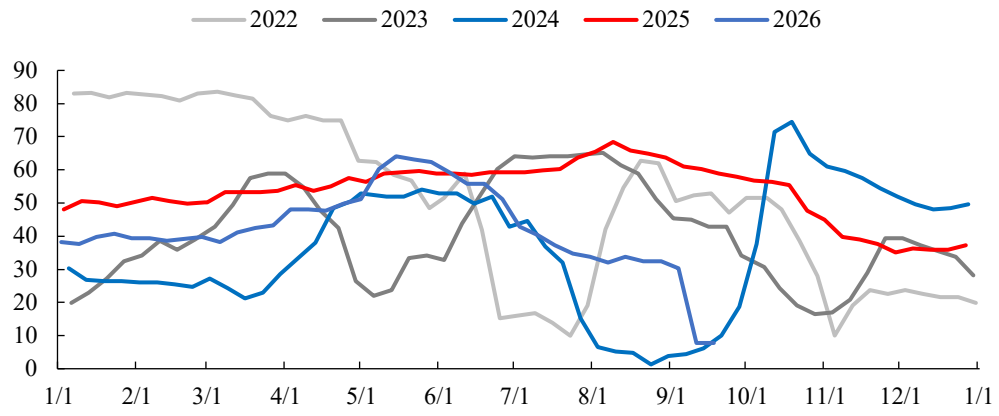
图43：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图44：主要钢厂盈利率环比持平（%）



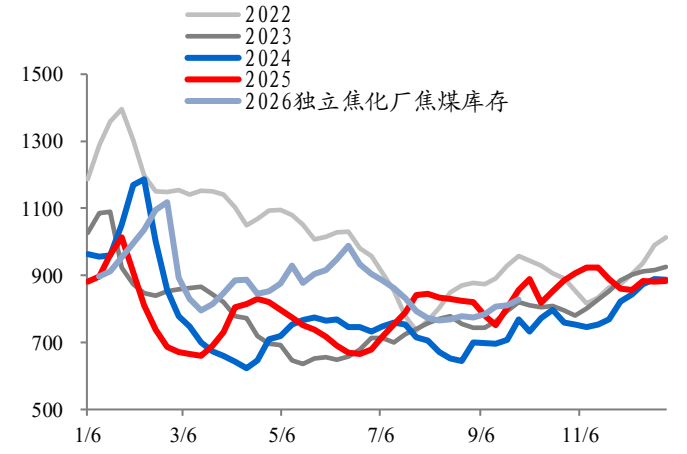
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小涨,库存可用天数小涨

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小涨。截至 9 月 18 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 828 万吨，环比上涨 18 万吨，涨幅 2.17%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 748 万吨，环比上涨 9 万吨，涨幅 1.27%。

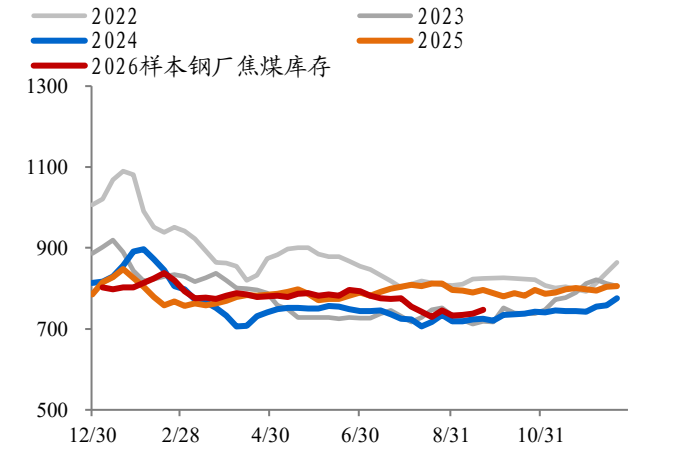
独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数小涨。截至 9 月 18 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.6 天，环比上涨 0.5 天，涨幅 3.82%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.91 天，环比上涨 0.12 天，涨幅 1.02%。

图45：独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

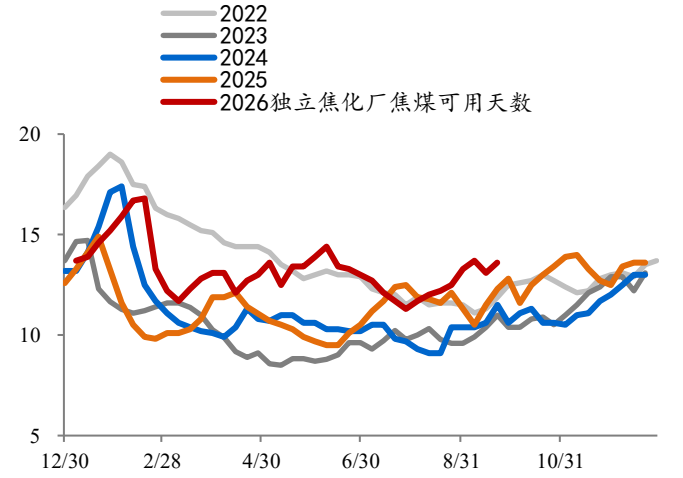
图46：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

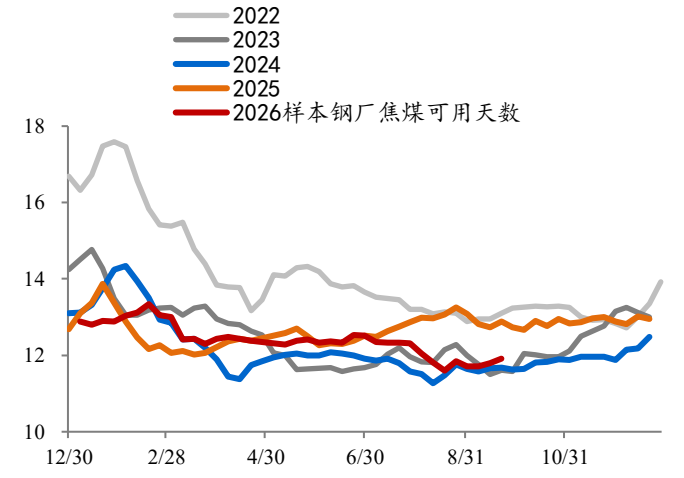
仅供内部参考，请勿外传

图47：独立焦化厂库存可用天数小涨（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：样本钢厂可用天数小涨（天）

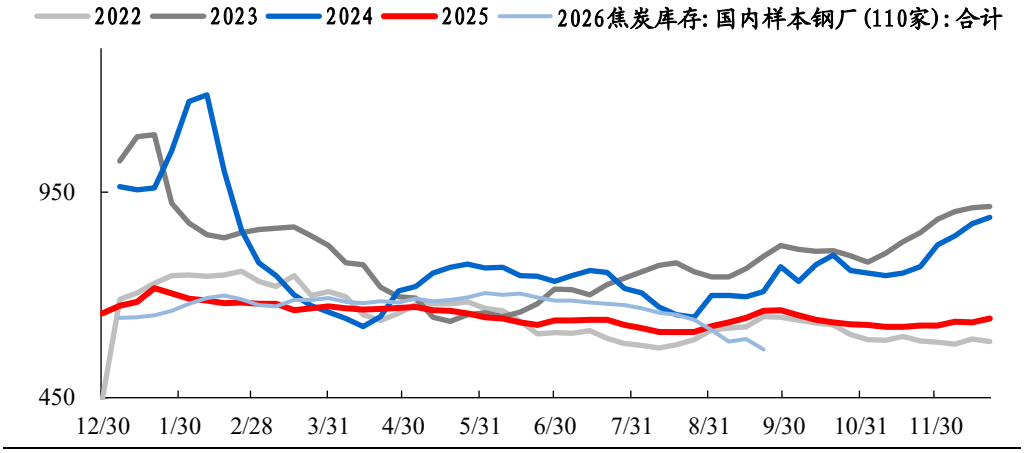


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌

焦炭库存总量小跌。截至 9 月 18 日，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存 567 万吨，环比下跌 25.2 万吨，跌幅 4.26%。

图49：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌（万吨）



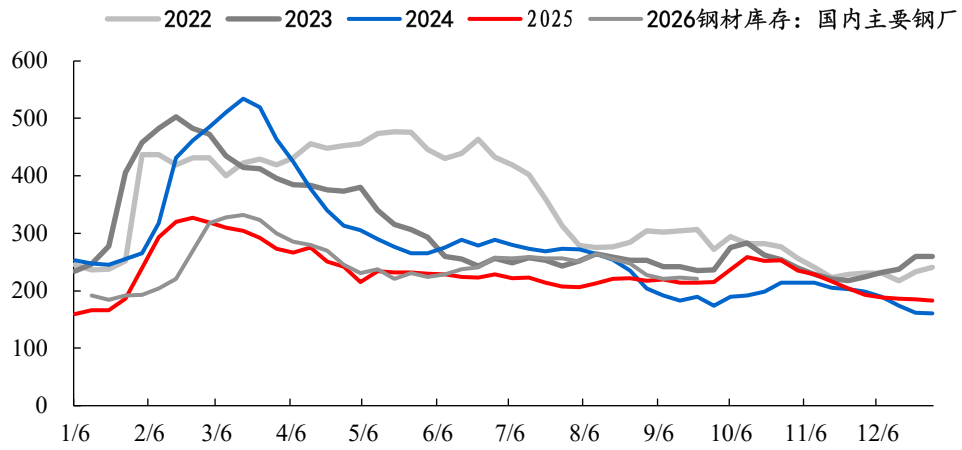
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 18 日，国内主要钢厂钢铁库存 220 万吨，环比下跌 3 万吨，跌幅 1.25%。

仅供内部参考，请勿外传

图50：钢材库存总量小跌（万吨）



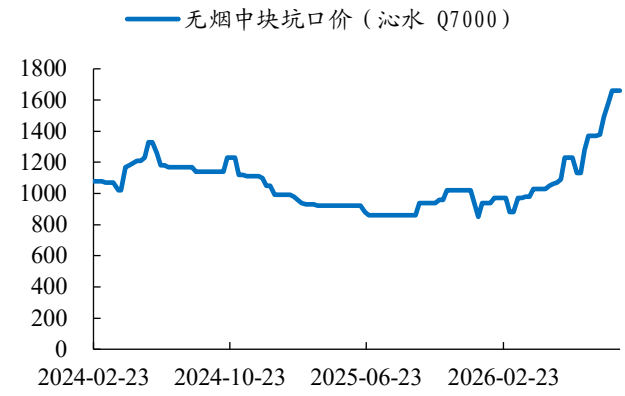
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平

晋城无烟煤价格持平。截至 9 月 18 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1660 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1250 元/吨，环比持平。

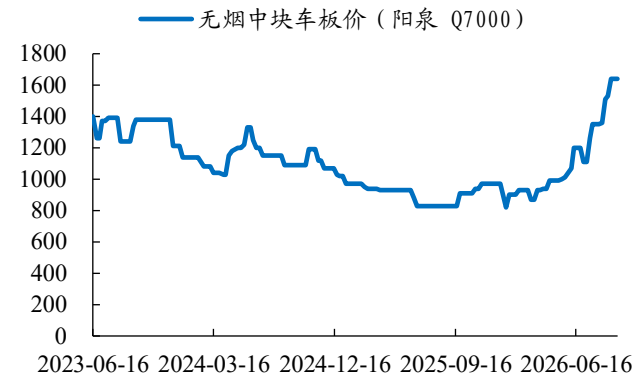
阳泉无烟煤价格持平。截至 9 月 18 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1640 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1190 元/吨，环比持平。

图51：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

7、 公司公告回顾

电投能源：公司发布关于投资国家电投额济纳旗温图高勒 10 万千瓦风电项目的公告。公司 2026 年第八次临时董事会审议通过了《关于投资国家电投额济纳旗温图高勒 10 万千瓦风电项目的议案》，决定由控股子公司额济纳旗巴音新能源有限公司投资建设。该项目已于 2026 年 4 月 8 日立项，额济纳旗巴音新能源有限公司取得项目建设指标，规划 10 万千瓦，一次性建成。项目场址位于阿拉善盟额济纳旗温图高勒苏木，区域范围约 32 平方公里。项目建设内容为拟安装 16 台单机容量 WTG221-6.25MW-125 米风力发电机组，配套建设 16 台箱变，新建 1 座 220 千伏升压站和 21.3 公里检修道路。本项目静态总投资为 40,238 万元，动态总投资为 40,703 万元，资本金比例为 20%，其余为银行贷款。项目投资回收期（税后）为 13.74 年，资本金财务内部收益率超过 7%，项目资本金净利润率（ROE）为 7.15%，投产运营期预计累计实现利润总额 14,780.83 万元。该投资事宜不构成关联交易。项目建设符合可再生能源发展规划和能源产业发展方向，有利于地区国民经济可持续发展，契合公司发展布局。项目存在电量消纳风险、电价下行风险及相应应对措施；根据项目可研测算，本项目在财务上可行，财务风险较低，对公司未来财务状况和经营成果无其他重大影响。该议案经战略与投资委员会审议通过。

甘肃能化：公司发布关于发行股份购买资产暨关联交易相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告的公告。公司拟以发行股份的方式向能化集团购买甘肃能化金昌能源化工开发有限公司 100%股权。根据有关规定，甘肃能化对本次交易相关内幕信息知情人买卖上市公司股票的情况进行了自查。自查期间为 2025 年 10 月 1 日至 2026 年 9 月 2 日。核查范围包括上市公司及其董事、高级管理人员及相关知情人员，上市公司控股股东，交易对方及其董事、高级管理人员及相关知情人员，标的公司及其董事、高级管理人员及相关知情人员，为本次交易提供服务的相关中介机构及具体经办人员，其他知悉本次交易内幕信息的法人和自然人，以及前述自然人的直系亲属。国泰海通证券股份有限公司系本次交易的独立财务顾问，在自查期间存在买卖上市公司股票的情况。相关自然人及国泰海通已出具说明及承诺，称上述股票买卖行为未获知本次交易有关内幕信息，与本次交易无任何关联，不存在利用内幕信息买卖上市公司股票等情形。独立财务顾问、法律顾问认为，在相关自查报告、承诺或说明等文件真实、准确、完整且有关承诺措施得到履行的前提下，上述相关主体在自查期间买卖上市公司股票的行为不构成内幕交易行为，不会对本次交易构成实质性法律障碍。除上述情况外，自查范围内的其他内幕信息知情人在自查期间均不存在买卖上市公司股票的情况。

上海能源：公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告。上海大屯能源股份有限公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,011,805,200 股为基数，每股派发现金红利 0.085 元（含税），共计派发现金红利 86,003,442.00 元。股权登记日为 2026/9/23，除权（息）日为 2026/9/24，现金红利发放日为 2026/9/24。差异化分红送转：否。公司董事会于 2026 年 5 月 22 日的 2025 年年度股东会获批准授权制定并实施 2026 年度中期分红方案，本次利润分配方案已经公司于 2026 年 8 月 20 日召开的第九届董事会第十三次会议审议通过。自行发放对象为中国中煤能源股份有限公司。

云煤能源：公司发布关于全资子公司吸收合并孙公司的公告。公司于 2026 年 9 月 15 日召开第十届董事会第十八次临时会议，审议通过了《关于全资子公司吸收合并孙公司的议案》。公司全资子公司重装集团拟吸收合并其下属全资子公司恒峰检

仅供内部参考，请勿外传

测，吸收合并完成后，重装集团承继恒峰检测全部资产、负债、业务、人员及其他各项权利与义务，恒峰检测依法注销法人资格。本次吸收合并属于同一控制下的企业合并，合并方为公司全资子公司，被合并方为公司全资孙公司，其财务报表均已纳入公司合并报表范围内，不会对公司财务状况、经营成果、业务发展产生不利影响，不会对公司的当期损益产生实质性影响，亦不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次吸收合并事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形，无需提交公司股东会审议。本次吸收合并是为贯彻国企“瘦身健体”、压缩管理层级工作部署要求，推动资源向核心主业集中，优化国有资本布局、提升国有资本运营效率，同时整合现有资源，优化产业结构，降低管理成本，提高公司管理效率。

美锦能源：公司发布关于调剂担保额度及为全资子公司提供担保的进展公告。近日公司全资子公司华盛化工向招商银行太原分行申请授信额度 3 亿元，全资子公司煤化工向招商银行太原分行申请授信额度 1 亿元，公司与招商银行太原分行签订《最高额不可撤销担保书》，为上述业务提供连带责任保证担保，保证期间为担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资或银行受让的应收账款债权的到期日或每笔垫款的垫款日另加三年。公司于 2026 年第一次临时股东会审议通过《关于 2026 年度对控股子公司新增担保额度预计的议案》，同意公司和/或控股子公司为公司控股子公司提供新增担保额度合计不超过 40 亿元。为满足控股子公司业务发展需要，公司在不改变总担保额度的前提下，将对资产负债率≥70%的控股子公司提供的不超过 34 亿元担保额度中未使用的担保额度 30,000 万元调剂至为资产负债率<70%的控股子公司提供的不超过 6 亿元担保额度中。本次使用担保额度情况为：华盛化工 30,000 万元，煤化工 10,000 万元，合计 40,000 万元。

8、 行业动态

国家能源局：2026 年 9 月 18 日，国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知，多措并举加快推进煤炭稳产保供。通知指出，各产煤省（自治区）和煤炭企业要在确保安全的前提下，全力做好煤炭稳产保供相关工作，持续抓好监测调度，不断优化生产组织，积极稳妥推进煤矿复产达产，加快联合试运转煤矿验收，推动煤炭产量平稳回升，为经济增长和能源保供提供有力支撑。同时，通知对电煤中长期合同签订履约、发挥进口补充调剂作用、推进煤炭接续产能建设提出要求。下一步，有关部门将加强统筹协调，指导各产煤省（自治区）和煤炭企业抓紧落实各项工作部署，调整完善政策举措，适时释放煤炭产能储备，全力稳定煤炭生产供应，促进市场平稳运行。

中国煤炭市场网：2026 年 9 月 14 日，国家统计局公布 9 月上旬全国煤炭价格数据，全国煤炭价格继续上涨，所有煤种涨幅均有所扩大，尤其是炼焦煤。具体来看，无烟煤（洗中块）价格 1618.2 元/吨，较上期上涨 141.1 元/吨，涨幅 9.6%；山西优混（5500 大卡）价格为 946.3 元/吨，较上期上涨 76.2 元/吨，涨幅 8.8%；焦煤（主焦煤）价格为 2597.5 元/吨，较上期上涨 226.1 元/吨，涨幅 9.5%；焦炭（准一级冶金焦）价格 1983.9 元/吨，较上期上涨 223.2 元/吨，涨幅 12.7%。上述数据反映出 9 月上旬全国煤炭价格延续上涨态势，各煤种涨幅均有所扩大。

中国煤炭市场网：国家统计局 9 月 15 日发布最新数据显示，我国规上工业电力生产基本平稳。8 月份，规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%，日均发电 304.4 亿千瓦时。分品种看，8 月份规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大

仅供内部参考，请勿外传

0.8 个百分点；规上工业水电增长 2.8%，增速放缓 3.9 个百分点；规上工业核电增长 9.4%，增速加快 2.8 个百分点；规上工业风电增长 7.9%，增速加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速加快 4.7 个百分点。具体来看，8 月份全国火力绝对发电量为 6020 亿千瓦时，水电量 1522 亿千瓦时，核电量 467 亿千瓦时，风力发电量 728 亿千瓦时，太阳能发电量 700 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。其中火力绝对发电量 42170 亿千瓦时，同比增长 0.9%；水力发电量 9027 亿千瓦时，同比增长 7.8%；核电量为 3271 亿千瓦时，同比增长 1.6%；风力发电量为 7196 亿千瓦时，同比增长 0.5%；太阳能发电量为 4811 亿千瓦时，同比增长 10.6%。

国家能源局：2026 年 9 月 17 日，国家能源局南方能源监管局与广西壮族自治区能源局组成联合督导工作组，深入广西重点能源企业、重点部位督导供电保障及安全生产工作。第 23 届中国—东盟博览会、中国—东盟商务与投资峰会于 9 月 17 日至 21 日在广西南宁召开，中秋、国庆假期紧随而至。为督促相关电力企业进一步做好重大活动及重要节假日保障电力供应工作，防范遏制各类能源安全生产事故，近日，南方能源监管局与广西壮族自治区能源局组成联合督导工作组，深入广西重点能源企业、重点部位督导供电保障及安全生产工作。本次联合督导工作组先后赴南宁供电局电力调度中心，对关键场所供电的电力设施开展现场检查，聚焦中国—东盟“两会”重要场所及用户的供电可靠性，核查保供电方案等工作部署，重点检查电网调度运行、输变电设施运维、基层站点安全管理等核心环节，同步跟踪督促横州市电力设施灾后恢复重建工作。下一步，南方能源监管局将持续强化电力安全监管，督促电力企业抓实抓细各项保供电措施和存在问题的整改，确保中国—东盟“两会”举办期间和中秋、国庆假期广西电力可靠供应。

中国煤炭市场网：2026 年 9 月 14 日，海关总署数据显示 2026 年 8 月份全国进口煤炭 4209.2 万吨，较去年同期的 4273.7 万吨减少 64.5 万吨，下降 1.5%；较 7 月份的 4272.8 万吨减少 63.6 万吨，下降 1.5%。2026 年 1-8 月份，全国共进口煤炭 31018.8 万吨，同比增长 3.4%。8 月进口同比减少主要是由于去年同期基数偏高，而月环比减少是多重因素导致的。从供给端来看，我国进口煤的主要来源国供给均出现不同程度收紧：印尼煤矿 RKAB 生产配额审批进度偏慢，国内保供义务比例维持 25%并向 30%目标推进，优先挤压可外销资源；蒙古国通关车数断崖式下跌，甘其毛都口岸日均通关车数由正常水平的 1300-1400 车骤降至 8 月下半月的 582 车；俄罗斯煤企因铁路运费高企、物流瓶颈、制裁扰动，多数生产商在出口环节处于零利润甚至负利润状态，主动降低发运。此外，8 月下旬起全球动力煤定价中枢快速抬升，进口煤性价比优势被压缩，终端对高价煤接受度下降，贸易商主动减少海外订单。

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

仅供内部参考，请勿外传

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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

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。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

仅供内部参考，请勿外传

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn