仅供内部参考，请勿外传

煤炭周报

供给释放缓慢，铁路检修叠加冬储，电煤价格或仍有上行动能

2026 年 09 月 27 日

- **供给释放仍需时日，铁路检修叠加冬储补库，动力煤价格预计仍有上行动能。**本周港口煤价反弹，产地煤价涨跌互现。供应端，临近月底，部分煤矿因月度任务完成而停、减产，但在保供政策下，供给恢复预期升温。需求端，受“秋老虎”影响，多地气温阶段性升高，火电日耗明显提升，支撑本轮港口煤价反弹。后续来看，稳产保供的大前提是“确保安全的前提下”，即安全红线并未发生更改，超产约束仍在。而山西省煤矿的复产仍需时日，10 月大秦铁路检修将限制北港调入，港口库存难以规模性累积。当前 25 省电厂库存处于偏低水平，加之冬储补库预期仍存，后期价格仍具备上行动能。
- **煤炭行业产能瓶颈已到，供给短缺或成为中长期常态。**我们认为煤矿的复产复工为正常推进情况，但超产产能的去化才是核心问题，当前政策下对超产的限制并未发生更改。中长期来看，煤矿产能利用率已经触及瓶颈，新建产能建设周期较长，供给短缺或成为中长期常态。我们认为，随着超产产能的退出，供给收缩明显，需求稳中有升，供需格局有望持续偏紧。全年煤炭行业有望回到 2023-2024 年供需基本平衡状态，秦港 5500 大卡价格有望维持至 800-1000 元/吨区间季节性震荡运行，并有望逐年上移。
- **焦煤价格短期预计弱稳震荡运行。**供应端，据煤炭资源网数据，9 月 24 日全省停产煤矿产能合计 5450 万吨/年，山西晋中地区部分煤矿验收合格后复产，产地整体缓慢修复。目前部分因产能完成或即将完成的煤矿陆续按规定提报申请，等待相关部门进一步审核，产地仍有一定增量预期，不过基于产地检查依然严格，供应端短期供应偏紧格局仍将持续。需求方面，多数焦企暂缓采购谨慎观望或少量按需采买，终端钢厂亏损持续扩大，成材需求未见明显好转。供应恢复预期下，市场看降情绪浓厚， 短期预计弱稳震荡。
- **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1）高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能、广汇能源、晋控煤业、昊华能源、山煤国际、华阳股份、兖矿能源。2）行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。3）受益焦煤供给收缩，建议关注淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。
- **风险提示：**1）下游需求不及预期。2）煤价大幅下跌风险。3）政策变化风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		(元)	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
601699	潞安环能	15.35	0.37	1.79	2.26	41	9	7	推荐
601101	昊华能源	13.06	0.36	1.25	1.40	37	10	9	推荐
601001	晋控煤业	17.65	1.09	1.16	1.59	16	15	11	推荐
600546	山煤国际	13.36	0.59	1.44	1.74	23	9	8	推荐
600348	华阳股份	8.89	0.43	0.63	0.71	21	14	13	推荐
600188	兖矿能源	19.76	0.84	1.79	1.92	24	11	10	推荐
601088	中国神华	48.03	2.66	2.93	2.99	18	16	16	推荐
601225	陕西煤业	25.83	1.73	2.58	2.87	15	10	9	推荐
601898	中煤能源	14.01	1.35	1.38	1.63	10	10	9	推荐
000983	山西焦煤	6.53	0.21	0.52	0.56	31	13	12	推荐
600985	淮北矿业	16.49	0.56	1.25	1.37	29	13	12	推荐
601666	平煤股份	8.83	0.09	0.58	0.64	98	15	14	推荐
600256	广汇能源	6.82	0.21	0.60	0.68	32	11	10	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；（注：股价为 2026 年 9 月 24 日收盘价）

推荐

维持评级

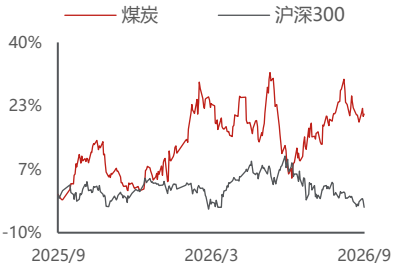


分析师 周泰
执业证书：S0590525110019
邮箱：zhoutai@glms.com.cn

分析师 李航
执业证书：S0590525110020
邮箱：lihang@glms.com.cn

分析师 王姗姗
执业证书：S0590525110021
邮箱：wangshanshan_yj@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 煤炭行业 2026 年三季报前瞻：26Q3 煤价显著回升，业绩改善-2026/09/22
2. 煤炭周报：保供未改安全前提，产能瓶颈仍是核心-2026/09/19
3. 煤炭周报：动力煤基本面未改，本轮下调仅为前期超涨的修复-2026/09/13
4. 煤炭周报：淡季需求收缩幅度不及供给，价格预计仍将保持强势-2026/09/06
5. 煤炭周报：供给持续短缺，到港成本支撑港口煤价加速上行-2026/08/30

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 本周观点 3
2 本周市场行情回顾 5
2.1 本周煤炭板块表现 5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现 6
3 本周行业动态 7
4 上市公司动态 10
5 煤炭数据跟踪 11
5.1 产地煤炭价格 11
5.2 中转地煤价 15
5.3 国际煤价 15
5.4 库存监控 16
5.5 下游需求追踪 16
5.6 运输行情追踪 17
6 风险提示 18
插图目录 19
表格目录 19

仅供内部参考，请勿外传

1 本周观点

供给释放仍需时日，铁路检修叠加冬储补库，动力煤价格预计仍有上行动能。本周港口煤价反弹，产地煤价涨跌互现。供应端，临近月底，部分煤矿因月度任务完成而停、减产，但在保供政策下，供给恢复预期升温。需求端，受“秋老虎”影响，多地气温阶段性升高，火电日耗明显提升，支撑本轮港口煤价反弹。后续来看，稳产保供的大前提是“确保安全的前提下”，即安全红线并未发生更改，超产约束仍在。而山西省煤矿的复产仍需时日，10 月大秦铁路检修将限制北港调入，港口库存难以规模性累积。当前 25 省电厂库存处于偏低水平，加之冬储补库预期仍存，后期价格仍具备上行动能。

煤炭行业产能瓶颈已到，供给短缺或成为中长期常态。我们认为煤矿的复产复工为正常推进情况，但超产产能的去化才是核心问题，当前政策下对超产的限制并未发生更改。中长期来看，煤矿产能利用率已经触及瓶颈，新建产能建设周期较长，供给短缺或成为中长期常态。我们认为，随着超产产能的退出，供给收缩明显，需求稳中有升，供需格局有望持续偏紧。全年煤炭行业有望回到 2023-2024 年供需基本平衡状态，秦港 5500 大卡价格有望维持至 800-1000 元/吨区间季节性震荡运行，并有望逐年上移。

动力煤港口价格反弹，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至 9 月 24 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 986 元/吨，周环比上涨 9 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 855 元/吨，周环比上涨 2 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 897 元/吨，周环比下降 8 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 822 元/吨，周环比上涨 12 元/吨。

大秦线运量周环比下降，唐呼线运量周环比上升，环渤海港库存周环比上升、高于去年同期。本周大秦线周内日均运量环比下降 2.6%至 108.2 万吨；唐呼线周内日均运量 23.8 万吨，周环比上升 14.5%。截至 9 月 24 日，环渤海港口库存 1960.4 万吨，周环比上升 34.8 万吨(+1.8%)，同比增加 182.6 万吨(+10.3%)。

电厂周均日耗环比上升，可用天数环比下降，化工需求环比增长。据 CCTD 数据 9 月 23 日二十五省电厂日耗为 578.3 万吨，周环比上升 48.2 万吨，同比上升 52.2 万吨；周均日耗 572.8 万吨，周环比上升 56 万吨，同比上升 36.7 万吨；可用天数 19 天，周环比下降 2.4 天，同比下降 4.8 天。截至 9 月 25 日当周，化工行业合计耗煤 685.41 万吨，同比下降 0.9%，环比上涨 1.8%。

焦煤价格短期预计弱稳震荡运行。供应端，据煤炭资源网数据，9 月 24 日全省停产煤矿产能合计 5450 万吨/年，山西晋中地区部分煤矿验收合格后复产，产地整体缓慢修复。目前部分因产能完成或即将完成的煤矿陆续按规定提报申请，等待相关部门进一步审核，产地仍有一定增量预期，不过基于产地检查依然严格，供应端短期供应偏紧格局仍将持续。需求方面，多数焦企暂缓采购谨慎观望或少量按需采买，终端钢厂亏损持续扩大，成材需求未见明显好转。供应恢复预期下，市场

仅供内部参考，请勿外传

看降情绪浓厚， 短期预计弱稳震荡。

本周港口焦煤价格平稳，产地焦煤价格大多稳中有降。据煤炭资源网数据，截至 9 月 24 日，京唐港主焦煤价格为 2700 元/吨，周环比持平。截至 9 月 24 日，澳洲峰景矿北方港到岸价为 297.9 美元/吨，周环比下降 4.6 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下降 42 元/吨，山西高硫周环比下降 30 元/吨，灵石肥煤周环比下降 100 元/吨，柳林低硫、长治喷吹煤、济宁气煤周环比持平。

焦炭价格提降预期转浓。供给端，随着焦煤价格回落，焦企利润有明显修复，焦企开工率提升，整体供应提升加快，但受原料煤偏紧与安监制约，供应增量以边际修复为主。需求端，铁水产量维持相对高位，但钢厂亏损面仍大，钢厂采购相对谨慎。叠加焦煤价格回落，焦炭成本支撑减弱，市场情绪也有所下移，伴随焦炭自身供应增加，节后焦炭提降预期浓厚。

本周焦炭价格保持平稳。据 iFind 数据，截至 9 月 24 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2080 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1915 元/吨，周环比持平。港口方面，9 月 24 日，天津港一级冶金焦价格为 2320 元/吨，周环比持平。

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



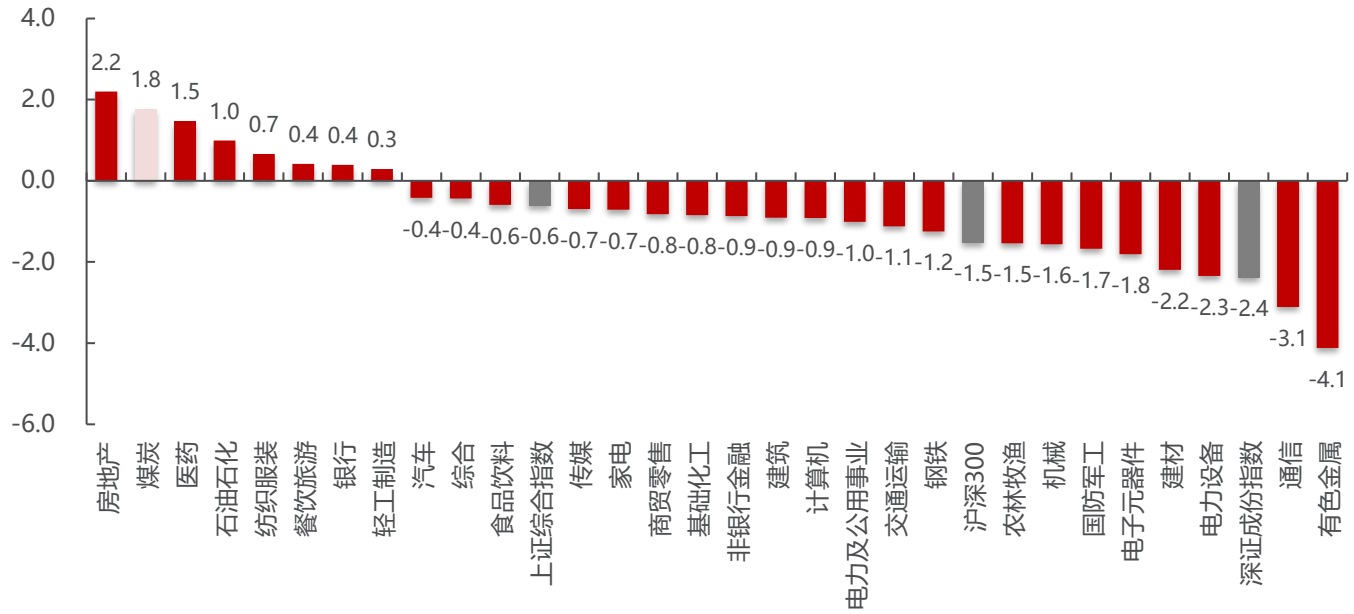
仅供内部参考，请勿外传

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 9 月 24 日，本周中信煤炭板块周涨幅 1.8%，同期沪深 300 周跌幅 1.5%，上证指数周跌幅 0.6%，深证成指周跌幅 2.4%。

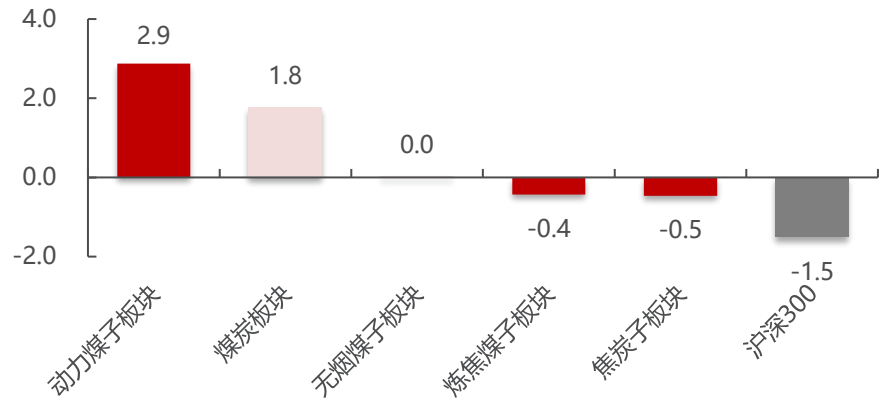
图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%，较沪深 300）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；注：本周时间区间为 2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日

截至 9 月 24 日，各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，周涨幅 2.9%，焦炭子板块跌幅最大，周跌幅 0.5%。

图2：动力煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；注：本周时间区间为 2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日

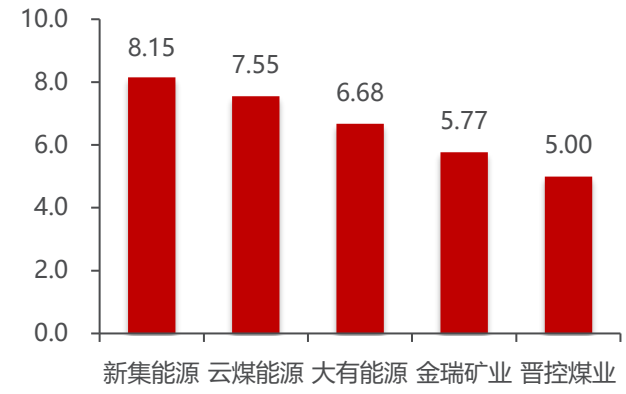
仅供内部参考，请勿外传

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周新集能源涨幅最大。截至 9 月 24 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位分别为：新集能源上涨 8.15%，云煤能源上涨 7.55%，大有能源上涨 6.68%，金瑞矿业上涨 5.77%，晋控煤业上涨 5.00%。

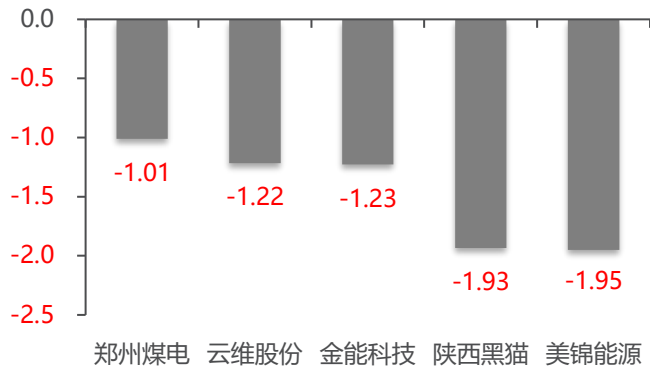
本周美锦能源跌幅最大。截至 9 月 24 日，煤炭行业中，公司周跌幅前 5 位分别为：美锦能源下跌 1.95%，陕西黑猫下跌 1.93%，金能科技下跌 1.23%，云维股份下跌 1.22%，郑州煤电下跌 1.01%。

图3：本周新集能源涨幅最大（%）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所
注：本周时间区间为 2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日

图4：本周美锦能源跌幅最大（%）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所
注：本周时间区间为 2026 年 9 月 21 日-9 月 24 日

仅供内部参考，请勿外传

3 本周行业动态

9 月 21 日

9 月 21 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2026 年 1-8 月规模以上工业原煤产量 30.6 亿吨，同比下降 3.3%；全国进口煤炭 3.1 亿吨，同比增长 3.4%。同期，重点大型煤炭企业原煤产量合计 15.1 亿吨，同比减少 9036 万吨，占规模以上工业原煤产量的 49.3%。其中，国家能源集团原煤产量 3.98 亿吨，晋能控股集团 2.16 亿吨，山东能源集团 1.86 亿吨，陕煤集团 1.73 亿吨，中国中煤集团 1.68 亿吨。

9 月 21 日，中国煤炭资源网报道，陕西省煤炭工业协会数据显示，2026 年 1-8 月陕西省煤炭产量 53795.6 万吨，同比增长 3.8%。8 月份，全省生产煤炭 6220.82 万吨，其中陕煤集团、陕投集团、神东在陕煤矿原煤产量合计 3034.05 万吨，占全省煤炭产量的 48.7%；截至 8 月底，陕西省煤炭库存 252.3 万吨。

9 月 21 日，中国煤炭资源网报道，印度阿萨姆邦查帕尔 3200 兆瓦超超临界燃煤火电项目正式奠基。该项目由阿达尼电力有限公司建设，预计投资约 4800 亿卢比，计划自 2030 年 12 月起分阶段投运，首期投运 800 兆瓦，2031 年增至 1600 兆瓦，并于 2032 年 12 月实现 3200 兆瓦满负荷运行。项目建成后将提升阿萨姆邦自有发电能力，降低其对外购电力的依赖。

9 月 21 日，中国煤炭资源网报道，9 月 19 日第二列新疆优质动力煤专列抵达国投曹妃甸港，标志着“疆煤入曹通道”进一步实现常态化运行。该通道采用“铁路干线+公路短驳”的多式联运模式，将新疆煤炭运抵曹妃甸港后通过海运辐射环渤海、长三角和珠三角等沿海市场。相较以往全程铁路运输，往返运输时长由 28 天缩短至 10 天左右，有助于提升疆煤外运效率并拓展沿海市场。

9 月 22 日

9 月 22 日，中国煤炭资源网报道，德国联邦统计局初步数据显示，7 月德国硬煤进口量为 169.91 万吨，同比提高 6.45%，环比增长 19.9%。当月进口额为 2.64 亿欧元(约合 20.27 亿元)，同比上涨 25.62%，环比增加 34.03%。平均进口价格为 155.48 欧元/吨，同比涨 18.01%，环比增 11.78%。2026 年前七个月，德国累计进口硬煤 1260.58 万吨，同比减少 2.78%。进口总额为 17.15 亿欧元，较上年同期下降 8.43%。

9 月 22 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，2026 年前 8 个月，俄罗斯煤炭出口同比增长 7.2%。全球价格回升为莫斯科提供了改善行业财务状况的机会。诺瓦克表示，国内消费将通过提高燃煤发电效率、推进煤化工和深加工，以及利用煤炭燃料为数据中心供电来扩大。政府声明称，该计划的目标是煤炭产量达到 6.62 亿吨，高于此前的 4.43 亿吨；出口发货量达到 3.5 亿吨，高于此前的 1.98 亿吨。

仅供内部参考，请勿外传

9 月 22 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2026 年 8 月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland)的铁矿石出口总量为 4660.46 万吨，同环比分别增加 5.16%和 5.38%。其中超八成出口的目的地为中国。8 月份，黑德兰港向中国出口铁矿石量为 3800.06 万吨，同比下降 1.78%，环比增加 0.38%；占其铁矿石总出口量的 82%。2026 年 1-8 月份，黑德兰港累计出口铁矿石 3.75 亿吨，同比降 0.75%。其中，向中国出口铁矿石 3.18 亿吨，同比降 2.18%；占黑德兰港铁矿石出口总量的 85%。

9 月 22 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯自 2026 年 10 月 1 日起将出口关税指数化上调 8.5%，尽管出口价格相对较高，出口商利润率仍将恶化。据金属与矿业信息咨询公司（Metals & Mining Intelligence）估算，库兹巴斯动力煤出口商在远东港口的净回值将因热值不同下降 7%至 12%。波罗的海港口 6000 大卡煤炭的净回值将下降 11%。此外，由于黑海港口出口中断导致航运需求走强，波罗的海港口码头装卸费率随之上涨。

9 月 23 日

9 月 23 日，中国煤炭资源网报道，国铁集团数据显示，2026 年 1-8 月份，国家铁路发送煤炭 13.89 亿吨，其中电煤 9.28 亿吨，全国铁路直供电厂存煤保持较高水平。国铁集团加大晋陕蒙新主产区煤炭外运力度，保障电煤运输应装尽装。同期国家铁路累计发送货物 26.9 亿吨，日均装车 18.74 万车，整体保持高位运行。

9 月 23 日，中国煤炭资源网报道，中国能建天津电建承建的内蒙古能源集团康巴什 1×100 万千瓦煤电项目于 9 月 21 日开工。项目位于内蒙古鄂尔多斯市康巴什区，将新建 1 台 100 万千瓦超超临界、一次中间再热、间接空冷凝汽式燃煤发电机组，计划 2029 年底建成投产，投产后年发电量约 45 亿千瓦时。

9 月 23 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯政府批准与国家能源战略相协调的更新版煤炭行业长期发展规划，提出扩大煤炭生产与出口并推进产业现代化。俄罗斯计划到 2050 年将煤炭产量提升至 6.62 亿吨、出口量增至 3.5 亿吨。2026 年前 8 个月，库兹巴斯煤炭产量 1.21 亿吨，同比下降 3.75%；铁路出口发运量 7310 万吨，同比增长 8.1%。

9 月 23 日，中国煤炭资源网报道，河南省工业和信息化厅近日组织召开全省煤矿瓦斯防治技术攻关座谈会暨四季度瓦斯防治工作会。会议指出，今年以来全省煤矿安全生产形势总体平稳，但部分煤矿在防突措施、通风管理、瓦斯管控、采掘布局及安全监控等方面仍存在短板。会议要求严格落实综合防突措施，强化通风系统和安全监控管理，优化采掘布局与生产设计，并加快瓦斯防治技术攻关三年行动收尾，进一步加强煤矿瓦斯防治和安全生产管理。

9 月 24 日

9 月 24 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2026 年 8

月份，俄罗斯煤炭产量为 3389.4 万吨，同环比分别增长 6.9%和 3.5%，但仍处于年内偏低水平。8 月份，俄罗斯无烟煤产量 184.6 万吨，同环比分别增长 43.4%和 4.7%；炼焦煤产量 938.2 万吨，同环比分别增长 21.1%和 5.8%。其他烟煤产量为 1612.5 万吨，同环比分别增长 1.4%和 2.3%；褐煤产量达到 654.0 万吨，同比下降 3.4%，环比增长 3.0%。2026 年 1-8 月份，俄罗斯煤炭产量累计 2.83 亿吨，同比增 1.0%。其中，无烟煤产量 1393.5 万吨，炼焦煤产量 7369.4 万吨，其他烟煤产量 1.32 亿吨，褐煤产量 6311.3 万吨。

9 月 24 日，中国煤炭资源网报道，尽管中东地缘冲突导致天然气价格上涨，但波兰热电厂今冬煤炭需求激增不会导致煤炭供应出现短缺。2022-2023 年冬季，受俄罗斯煤炭禁运令的影响，波兰经历了一场严重的煤炭短缺，导致约 380 万依赖煤炭取暖的家庭面临断供风险，进而引发了抢购潮和价格飙升。波兰国家资源部发言人表示，目前市场供应稳定，用户可以从国内生产商、进口商、燃料库及其他销售渠道获得供应，因而需求增长不会导致 2022 年冬季那样的煤炭短缺情况重演。

9 月 24 日，中国煤炭资源网报道，受出口活跃及船用燃料价格高企推动，俄罗斯煤炭海运成本升至历史最高水平，满载货物的散货船在东方港至中国航线上赚取创纪录运费。俄罗斯铁路公司报告称，2026 年 8 月向东部港口的煤炭发运量创纪录，达 1060 万吨，同比增长 6.1%。中国海关数据显示，8 月中国从俄罗斯进口煤炭 920 万吨，环比增长 1.6%，同比增长 13.4%。分析师还指出，高昂的物流成本正在削弱俄罗斯煤炭在中国市场的竞争力。

9 月 24 日，中国煤炭资源网报道，最新数据显示，今年前 8 月，新疆铁路运往西南地区的疆煤外运量为 2510 万吨，同比增加 60 万吨。近年来，多方推动下，疆煤外运已覆盖西北、西南、华中、华北等多个省区，且外运规模持续增长。其中西南方向为第二大流向，占外运总量 37%。具体流向方面，重庆、四川、贵州、云南接收疆煤数量较多，是疆煤重要消费市场。新疆铁路部门也在积极推进疆煤入黔、入滇等新项目，力促疆煤发往西南地区，发挥疆煤对保障全国煤炭供应的重要作用。

仅供内部参考，请勿外传

4 上市公司动态

9 月 21 日

兖矿能源：9 月 21 日，兖矿能源集团股份有限公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，公告显示：公司 2026 年半年度 A 股利润分配以权益分派股权登记日 A 股股份总数扣除回购专用证券账户股份后的 59.59 亿股为基数，向 A 股股东每股派发现金红利 0.20 元(含税)，共计派发 A 股现金红利 11.92 亿元(含税)。股权登记日为 9 月 28 日，除权除息日及现金红利发放日均为 9 月 29 日。本次利润分配不送股，不进行资本公积转增股本。

9 月 22 日

美锦能源：9 月 22 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告。 公告显示：美锦集团本次解除质押股份数量 2388.95 万股，占其所持股份比例 1.45%，占公司总股本比例 0.54%；本次质押股份数量 2380 万股，占其所持股份比例 1.45%，占公司总股本比例 0.54%。截至 2026 年 9 月 21 日，美锦集团累计质押 16.46 亿股，占其所持股份比例 99.99%，占公司总股本比例 37.34%。

苏能股份：9 月 22 日，江苏徐矿能源股份有限公司发布首次公开发行限售股上市流通公告。 公告显示：公司首次公开发行 A 股股票后总股本为 68.89 亿股，其中无限售条件流通股为 6.89 亿股，有限售条件流通股为 62.00 亿股。2024 年 3 月 29 日，公司部分首次公开发行限售股完成解禁，解禁数量为 9.17 亿股。解禁后，公司无限售条件流通股为 16.06 亿股，有限售条件流通股为 52.83 亿股。本次上市流通的限售股股东为徐州矿务集团有限公司，上市流通数量为 52.83 亿股，占公司总股本的 76.69%，上市流通日期为 2026 年 9 月 29 日。

9 月 23 日

山西焦煤：9 月 23 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于设立全资子公司的进展公告，公告显示：公司此前拟投资设立全资子公司作为兴县矿区项目开发建设主体，近日该全资子公司已完成工商注册登记并取得营业执照，公司名称为兴县兴新能源有限公司，注册资本 30 亿元，经营范围包括煤炭洗选、煤炭及制品销售、煤炭开采、矿产资源勘查等

9 月 24 日

淮北矿业：9 月 24 日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于子公司拟公开挂牌转让煤炭产能置换指标的公告。 公告显示：公司全资子公司淮北矿业股份有限公司拟将持有的 153.528 万吨/年煤炭产能置换指标以公开挂牌方式进行转让，首次挂牌价为 105 万元/万吨(含税)，若全部对外转让，预计交易金额为 1.61 亿元。本次交易不构成重大资产重组，无需提交公司股东会审议。

仅供内部参考，请勿外传

5 煤炭数据跟踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

表1：山西动力煤产地均价较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	895	893	0.22%	780	14.74%	635	40.94%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	885	883	0.23%	770	14.94%	625	41.60%	5500
朔州动力煤＞4800	元/吨	791	788	0.38%	672	17.71%	552	43.30%	4800
朔州动力煤＞5200	元/吨	885	883	0.23%	770	14.94%	625	41.60%	5200
寿阳动力煤	元/吨	940	956	-1.69%	818	14.85%	591	58.90%	5500
兴县动力煤	元/吨	986	1003	-1.69%	859	14.85%	621	58.90%	5800
潞城动力煤	元/吨	1115	1135	-1.76%	965	15.54%	685	62.77%	5500
屯留动力煤	元/吨	1165	1185	-1.69%	1015	14.78%	735	58.50%	5800
长治县动力煤	元/吨	1130	1150	-1.74%	980	15.31%	700	61.43%	5800
山西动力煤均价	元/吨	977	986	-0.95%	848	15.25%	641	52.40%	-

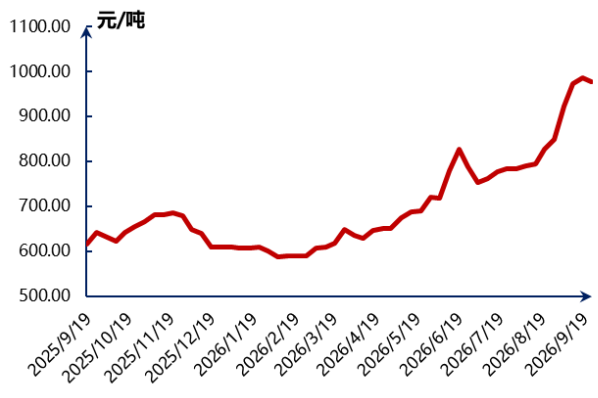
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1850	1950	-5.13%	1750	5.71%	1070	72.90%
古交 8#焦煤	元/吨	2072	2332	-11.15%	2294	-9.68%	1448	43.13%
古交 2#焦煤	元/吨	2240	2521	-11.15%	2480	-9.68%	1585	41.32%
灵石 2#肥煤	元/吨	2450	2550	-3.92%	2400	2.08%	1450	68.97%
柳林 4#焦煤	元/吨	2530	2530	0.00%	2480	2.02%	1590	59.12%
孝义焦精煤	元/吨	1058	2480	-57.32%	2430	-56.44%	1540	-31.27%
古县焦精煤	元/吨	2520	2520	0.00%	2470	2.02%	1600	57.50%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1090	0.00%
襄垣瘦精煤	元/吨	2000	2100	-4.76%	1900	5.26%	1220	63.93%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1979	2230	-11.27%	2144	-7.69%	1399	41.44%

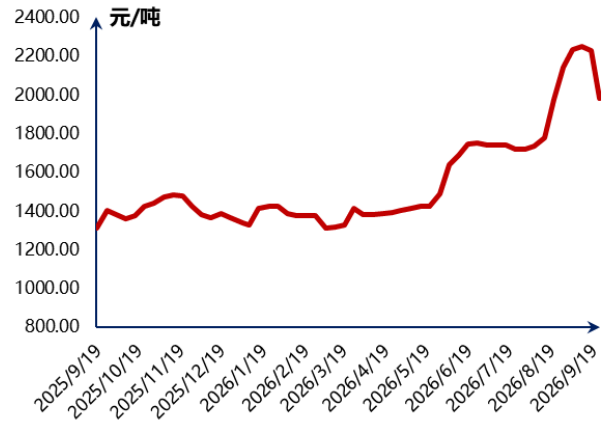
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图6：山西炼焦精煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表3：山西无烟煤产地价格较上周上下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1130	1025	10.24%	1140	-0.88%	785	43.95%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1550	1600	-3.13%	1500	3.33%	890	74.16%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1520	1520	0.00%	1370	10.95%	830	83.13%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1210	1310	-7.63%	1220	-0.82%	750	61.33%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1580	1630	-3.07%	1530	3.27%	920	71.74%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1570	1570	0.00%	1420	10.56%	880	78.41%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1427	1443	-1.10%	1363	4.67%	843	69.34%	-

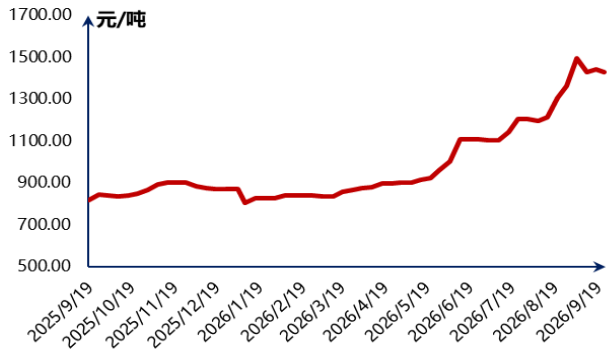
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

表4：山西喷吹煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1761	1761	0.00%	1710	2.94%	936	88.17%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1863	-14.13%	1019	56.97%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1570	1570	0.00%	1739	-9.72%	951	65.02%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1782	1782	0.00%	1732	2.89%	962	85.24%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1782	1782	0.00%	1732	2.89%	962	85.24%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1752	1752	0.00%	1702	2.94%	932	87.98%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1708	1708	0.00%	1746	-2.21%	960	77.82%	-

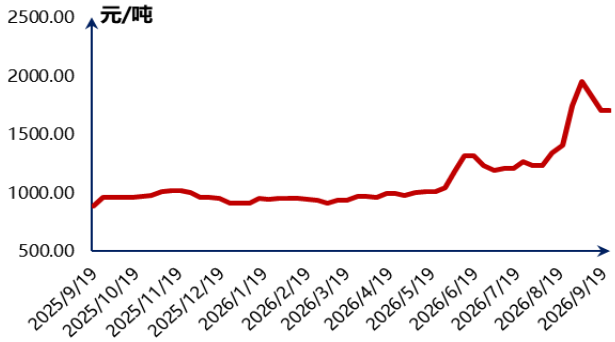
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图7：山西无烟煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图8：山西喷吹煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

表5：陕西动力煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1010	990	2.02%	870	16.09%	680	48.53%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	825	825	0.00%	750	10.00%	585	41.03%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	810	810	0.00%	735	10.20%	570	42.11%	5000
韩城混煤	元/吨	810	810	0.00%	735	10.20%	570	42.11%	5000
西安烟煤块	元/吨	1100	1080	1.85%	960	14.58%	770	42.86%	6000
黄陵动力煤	元/吨	820	820	0.00%	845	-2.96%	580	41.38%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	889	900	-1.20%	781	13.87%	611	45.57%	-

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

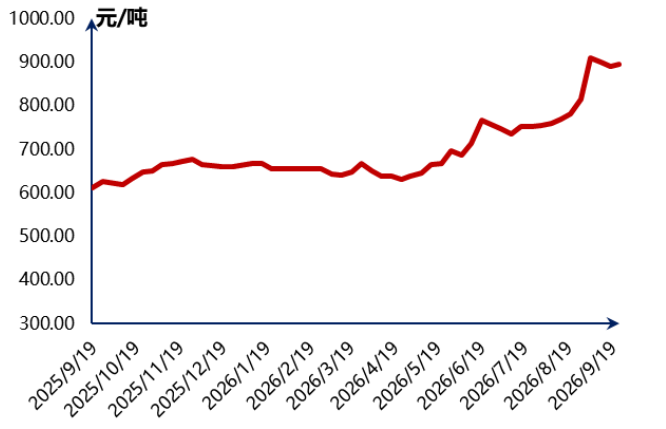
仅供内部参考，请勿外传

表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2050	2050	0.00%	1900	7.89%	1150	78.26%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	1900	7.89%	1150	78.26%

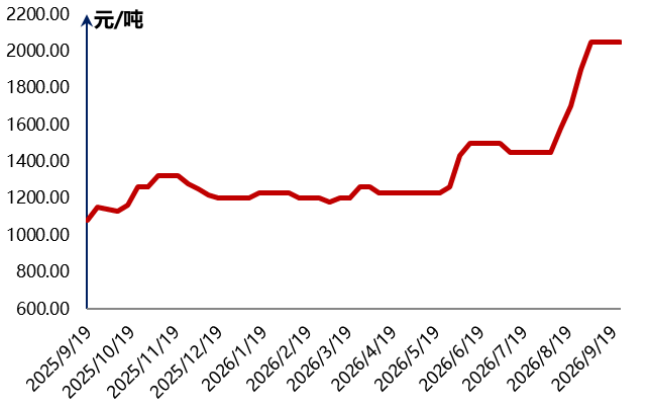
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图10：陕西炼焦精煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	827	832	-0.56%	721	14.70%	551	49.98%	5500
东胜原煤	元/吨	817	805	1.49%	711	14.91%	529	54.44%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	469	469	0.00%	465	0.86%	465	0.86%	5500
包头精煤末煤	元/吨	957	945	1.27%	851	12.46%	669	43.05%	6500
包头动力煤	元/吨	810	810	0.00%	715	13.29%	555	45.95%	5000
赤峰烟煤	元/吨	389	389	0.00%	385	1.04%	385	1.04%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	352	352	0.00%	348	1.15%	348	1.15%	3500
乌海动力煤	元/吨	872	860	1.40%	766	13.84%	584	49.32%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	687	683	0.57%	620	10.70%	511	34.42%	-

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

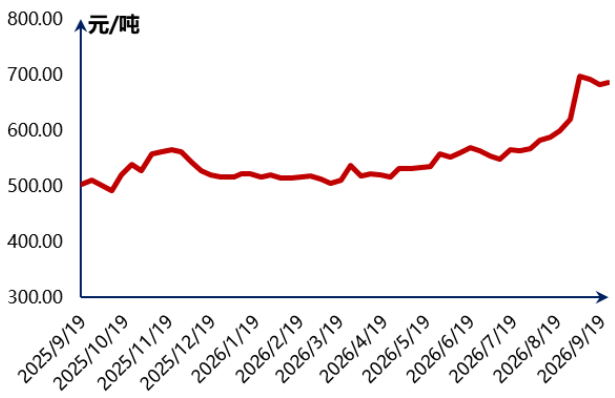
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2537	2689	-5.62%	2298	10.42%	1290	96.70%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2176	2306	-5.63%	1971	10.42%	1106	96.76%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2357	2497	-5.62%	2134	10.42%	1198	96.73%

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

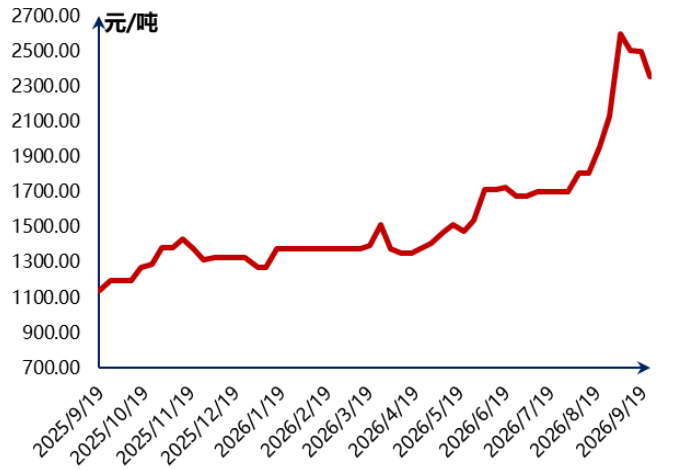
仅供内部参考，请勿外传

图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图12：内蒙古焦精煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

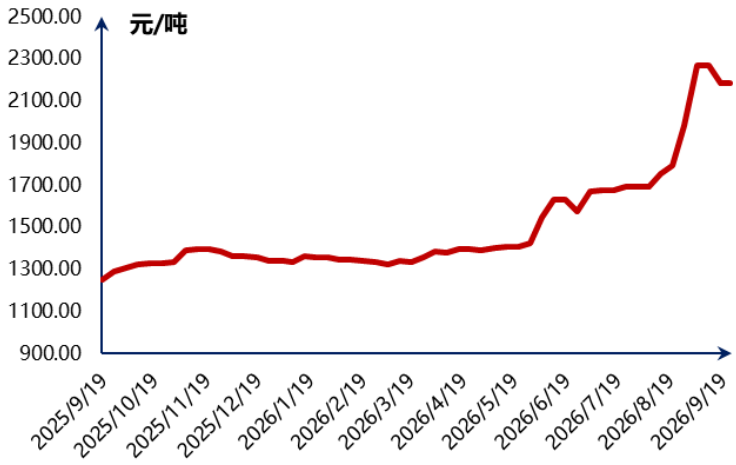
5.1.4 河南煤炭价格追踪

表9：河南冶金煤产地价格较上周下持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	2007	2007	0.00%	1950	2.94%	1067	88.17%
平顶山主焦煤	元/吨	2360	2360	0.00%	2010	17.41%	1510	56.29%
河南冶金煤均价	元/吨	2184	2184	0.00%	1980	10.29%	1288	69.49%

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图13：河南冶金精煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5.2 中转地煤价

表10：秦皇岛港动力末煤价格

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1056	1047	0.88%	938	12.63%	827	27.69%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	986	977	0.92%	875	12.69%	787	25.29%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	887	880	0.80%	783	13.28%	697	27.26%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	805	800	0.63%	706	14.02%	617	30.47%	4500
均价	元/吨	934	926	0.82%	825	13.10%	732	27.53%	-

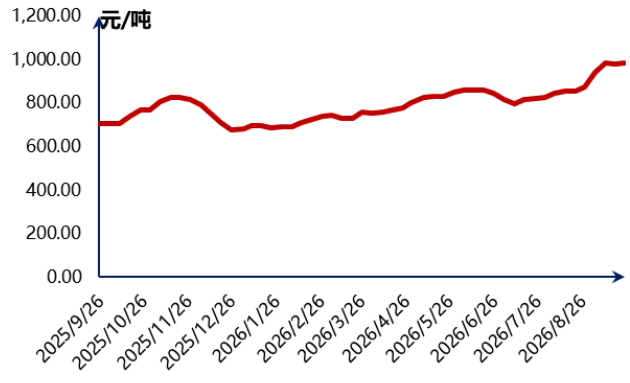
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

表11：京唐港主焦煤价格

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	2700	2700	0.00%	2670	-1.12%	1750	54.29%

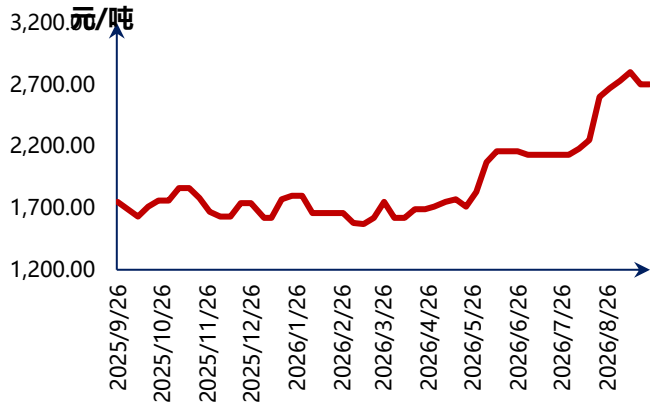
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图14：秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图15：京唐港主焦煤价格较上周持平



资料来源：wind，国联民生证券研究所

5.3 国际煤价

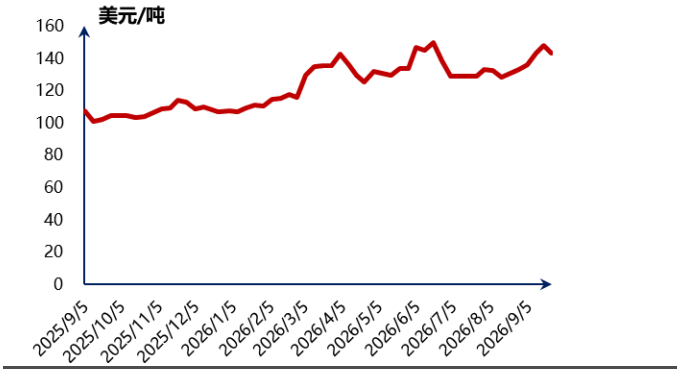
表12：国际煤价

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
纽卡斯尔 NEWC 动力煤	美元/吨	143	148	-3.24%	133	7.75%	104	37.35%
理查德 RB 动力煤	美元/吨	117	117	0.00%	85	37.24%	85	38.46%
欧洲 ARA 港动力煤	美元/吨	96	96	0.00%	96	0.00%	96	-0.13%
峰景矿硬焦煤	美元/吨	298	303	-1.52%	284	4.89%	205	45.32%

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期纽卡斯尔、理查德 RB、欧洲 ARA、峰景矿硬焦煤为 9 月 24 日报价）

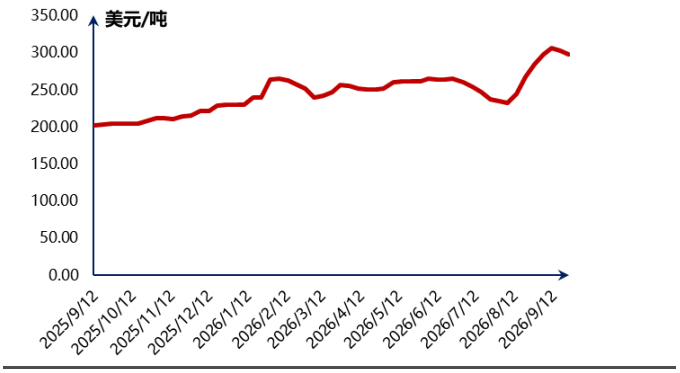
仅供内部参考，请勿外传

图16：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下降



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图17：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下降



资料来源：wind，国联民生证券研究所

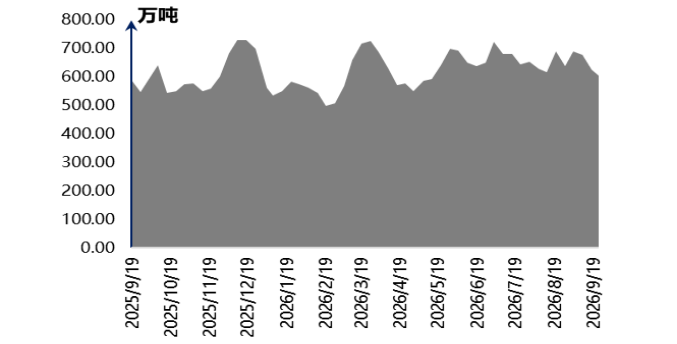
5.4 库存监控

表13：港口库存

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	605	625	-3.20%	638	-5.17%	641	-5.62%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	605	625	-3.20%	638	-5.17%	641	-5.62%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	178	187	-4.81%	175	1.71%	166	7.23%
场存量:煤炭:广州港	万吨	260	248	4.64%	277	-6.25%	244	6.48%

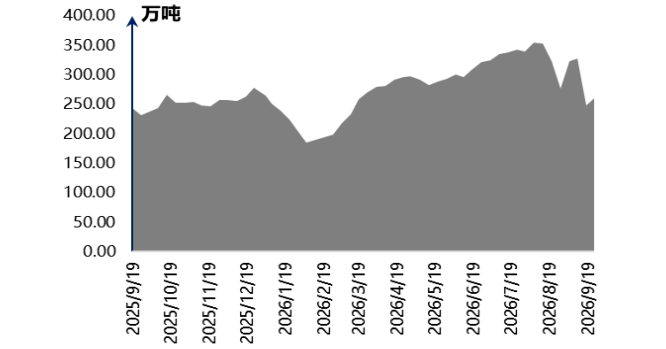
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期为 9 月 24 日报价）

图18：秦皇岛港场存量较上周下降



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

图19：广州港场存量较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所

5.5 下游需求追踪

表14：焦炭价格

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
一级冶金焦:临汾	元/吨	2180	2180	0.00%	1880	15.96%	1430	52.45%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1815	1815	0.00%	1615	12.38%	1165	55.79%
一级冶金焦:太原	元/吨	1980	1980	0.00%	1680	17.86%	1230	60.98%
二级冶金焦:唐山	元/吨	2080	2080	0.00%	1780	16.85%	1330	56.39%

资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

仅供内部参考，请勿外传

表15：钢铁价格

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
冷轧板卷	元/吨	3620	3640	-0.55%	3760	-3.72%	3870	-6.46%
螺纹钢	元/吨	3270	3230	1.24%	3210	1.87%	3240	0.93%
热轧板卷	元/吨	3350	3350	0.00%	3430	-2.33%	3390	-1.18%
高线	元/吨	3530	3470	1.73%	3450	2.32%	3390	4.13%

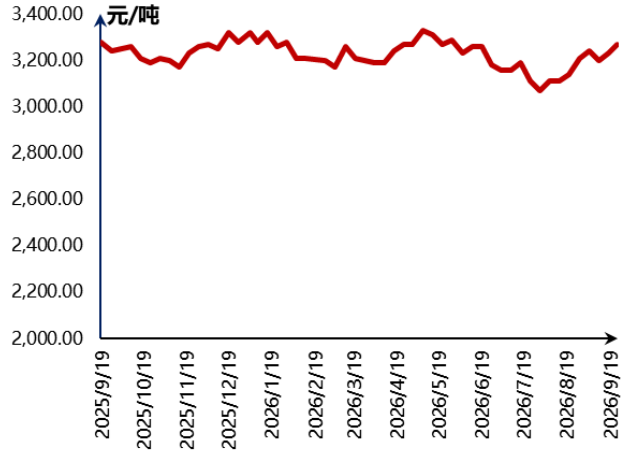
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图20：临汾一级冶金焦价格较上周持平



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图21：上海螺纹钢价格较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

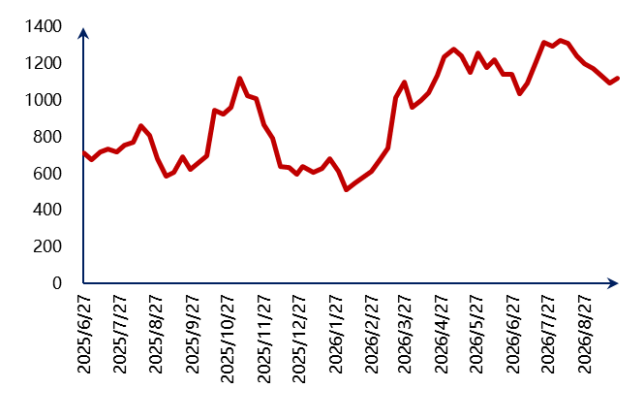
5.6 运输行情追踪

表16：运价指数

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
波罗的海干散货指数(BDI)	点	3426	3370	1.66%	3107	10.27%	2266	51.19%
CBCFI:煤炭:综合指数	点	1122	1096	2.37%	1202	-6.68%	699	60.56%

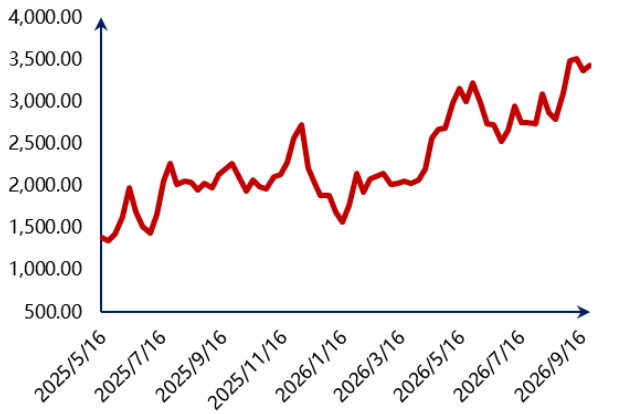
资料来源：煤炭资源网，国联民生证券研究所（本期价格为 9 月 24 日报价）

图22：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图23：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨



资料来源：wind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

6 风险提示

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

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

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

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

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

表格目录

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

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室