下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

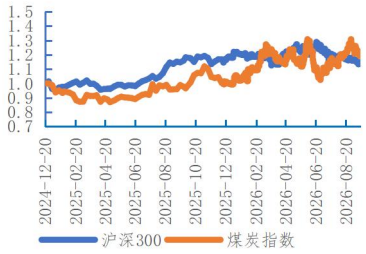
煤价高位震荡，板块表现不佳

【2026.9.14-2026.9.20】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.21

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

◆ **权益市场触底反弹，煤炭跑输上证指数。**A 股市场触底反弹、先抑后扬，主要宽基指数多数收涨，成长风格表现尤为突出，资金从前期防御性红利资产向 AI 硬件等成长科技方向切换。申万一级行业中，电子、通信、房地产位居涨幅前三。电子板块领涨主要受 AI 硬件产业链景气驱动：华为全联接大会发布昇腾 960 超节点等新品，落地进度较市场预期提前约三个季度，NPO 近封装光学成为核心亮点，利好国产算力全产业链；叠加半导体、光模块、存储等细分方向资金拥挤度经前期调整后已大幅回落至宽松水平，AI 硬件成为本轮行情明确领涨龙头。通信板块上涨延续 AI 算力硬件景气逻辑，光模块、通信设备等受益于北美云厂商资本开支高增及国产算力产业链政策加持，国常会研究算力网建设为 AI 基础设施方向提供政策催化。房地产板块上涨主要受政策催化：国新办召开重磅房地产主题发布会，现房销售制度改革对行业产生深远影响，叠加一线城市新建住宅与二手房价格呈现修复态势。

◆ **动力煤方面，**产地坑口价涨跌互现，港口端周环比下降，但 9 月 18 日单日环比上涨 2 元/吨、止跌反弹迹象显现，节前补库货盘集中释放带动发运需求回升。国际端煤价偏强、进口到岸成本维持高位，叠加印尼出口大幅下滑，对内贸价格形成支撑。整体看，产地偏强震荡、港口价高位小幅回调后止跌，煤价进入高位震荡蓄势阶段。

◆ **炼焦煤方面，**产地坑口（车板）价差异化变动，港口价周环比大幅下跌，前期涨幅较大的港口主焦价格明显回调，贸易商出货意愿增强。国际煤价高位回落、内外价差收窄。整体看，港口与进口煤领跌、产地高位企稳，期货端亦高位回落，期现同步走弱，前期“期现共振上涨”格局逆转。

◆ 风险提示

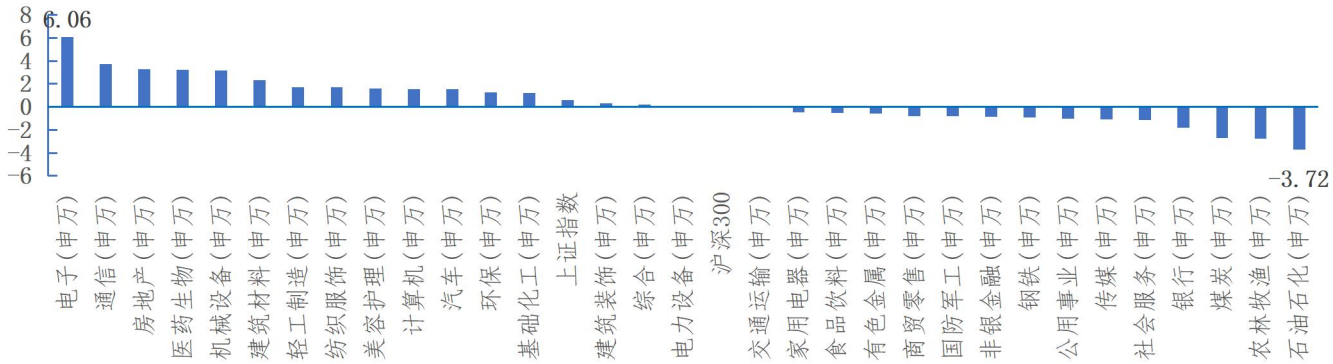
终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场表现：权益市场触底反弹，煤炭跑输上证指数

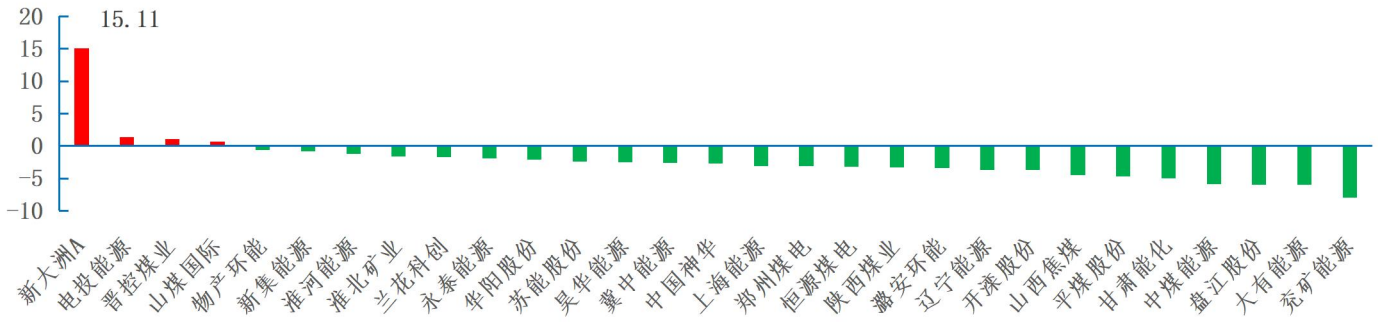
本周（2026.9.14-2026.9.20），A 股市场触底反弹、先抑后扬，主要宽基指数多数收涨，成长风格表现尤为突出，资金从前期防御性红利资产向 AI 硬件等成长科技方向切换。申万一级行业中，电子（+6.06%）、通信（+3.75%）、房地产（+3.26%）位居涨幅前三，石油石化（-3.72%）、农林牧渔（-2.78%）、煤炭（-2.72%）跌幅居前。电子板块领涨主要受 AI 硬件产业链景气驱动：华为全联接大会发布昇腾 960 超节点等新品，落地进度较市场预期提前约三个季度，NPO 近封装光学成为核心亮点，利好国产算力全产业链；叠加半导体、光模块、存储等细分方向资金拥挤度经前期调整后已大幅回落至宽松水平，AI 硬件成为本轮行情明确领涨龙头。通信板块上涨延续 AI 算力硬件景气逻辑，光模块、通信设备等受益于北美云厂商资本开支高增及国产算力产业链政策加持，国常会研究算力网建设为 AI 基础设施方向提供政策催化。房地产板块上涨主要受政策催化：国新办召开重磅房地产主题发布会，现房销售制度改革对行业产生深远影响，叠加一线城市新建住宅与二手房价格呈现修复态势。领跌的石油石化板块主要因国际油价冲高回落、能源板块获利回吐所致。具体看，上证指数周收涨 0.61%，报 3911.87 点，沪深 300 周收跌 0.06%，报 4507.39 点，煤炭周收跌 2.72%，报 3276.48 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：新大洲 A（15.11%）、电投能源（1.39%）、晋控煤业（1.08%）。

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

二、动力煤：煤价高位震荡蓄势，节前补库与冬储需求接续

供需方面，动力煤市场核心矛盾转向“供给边际修复但总量仍紧、需求季节性回落与节前补库并存”。供给端，稳产保供政策密集出台——国家发改委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知，要求在确保安全前提下推进煤矿复产达产、推动产量平稳回升；山西省能源局同步开展煤矿稳产稳供安全评估，评估合格煤矿年底前可按核定能力组织生产，国内供应边际修复。但“确保安全前提下”的安全红线未改、超产约束仍在，8 月原煤产量同比仍降 7.7%，前期累计减量较大、短期产量难以快速放量；进口端，印尼受河道低水位及 RKAB 审批偏缓制约，连续三个月回落，进口增量亦受约束。需求端，气温下降、电厂日耗进入季节性回落阶段，终端对高价现货采购谨慎、以长协为主；但煤价回调后下游询货拉运改善，叠加双节前补库及冬储需求逐步释放，港口调出量明显增加，非电端化工、水泥等刚需按需补库，“金九银十”旺季需求边际释放。

价格方面，截至 9 月 18 日，动力煤价格高位震荡、产地差异化变动，港口价自高位小幅回落。产地坑口价涨跌互现：山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 851 元/吨，周环比下降 8 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报 930 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报 780 元/吨，周环比下降 45 元/吨。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 979 元/吨，周环比下降 3 元/吨，但 9 月 18 日单日环比上涨 2 元/吨、止跌反弹迹象显现，节前补库货盘集中释放带动发运需求回升。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 108.8 美元/吨，国际煤价偏强、进口到岸成本维持高位，叠加印尼出口大幅下滑，对内贸价格形成支撑。整体看，产地偏强震荡、港口价高位小幅回调后止跌，煤价进入高位震荡蓄势阶段。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场分歧加大。政策端，国家发改委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知推进煤炭稳产保供，山西省开展煤矿稳产稳供安全评估，稳产保供信号明确，但“确保安全前提下”的安全红线未改、超产约束仍在。产业端，印尼受河道低水位及 RKAB 审批偏缓影响，进口煤增量受限，不改国内供需偏紧格局；8 月国内原煤产量同比降 7.7%、降幅收窄，稳产保供政策从部署到产量释放仍需时间。需求端，电厂日耗季节性回落，但双节前补库及冬储需求逐步接续，非电“金九银十”旺季需求边际释放，对煤价形成支撑。展望后市，国内外供给增量有限、港口库存仍处相对低位，叠加节前补库与冬储需求接续，煤炭供需格局仍偏紧，煤价短期或维持高位震荡。

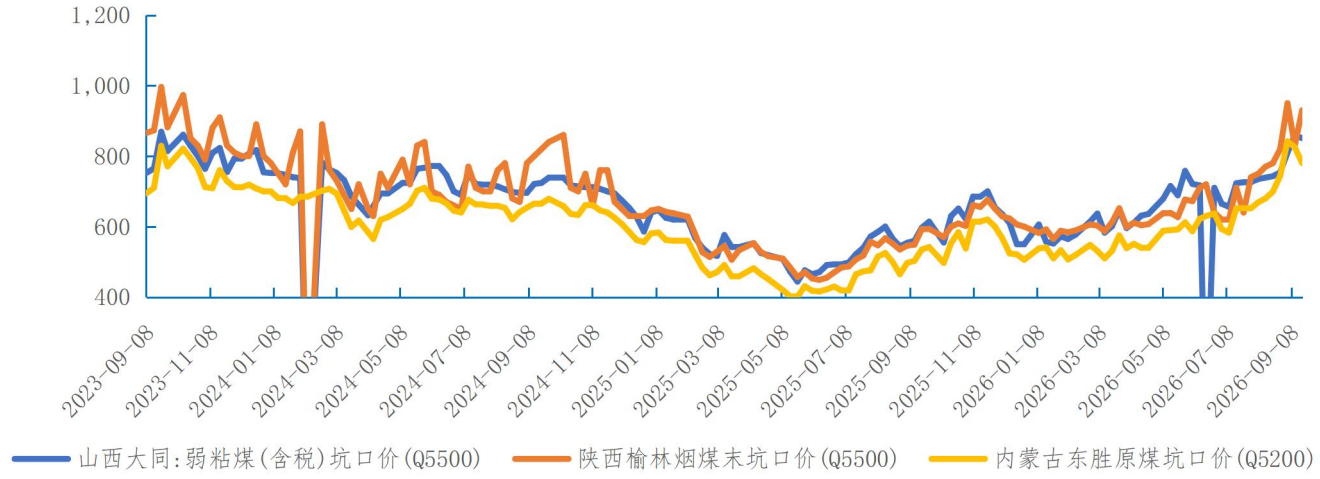
1.价格：产地煤价差异化变化，港口煤价环比下降

产地动力煤价差异化变化。本周,“晋陕蒙”动力煤坑口价差异化变化。山西大同动力煤(Q5500)坑口价 851 元/吨，周环比下降 8 元/吨，同比上涨 254 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 930 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，同比上涨 337 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 780 元/吨，周环比下降 45 元/吨，同比上涨 245 元/吨。

港口动力煤价格较上周下降。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 979 元/吨，周环比下降 3 元/吨，同比上涨 293 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

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：北港库存下降，电厂煤炭日耗上涨

北港库存下降。本周，北港煤炭调入量增加、调出量增加，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2376.62 万吨，周环比下降 0.88 万吨，同比上涨 104.3 万吨；日均调入量 180.05 万吨，周环比上涨 18.72 万吨，同比上涨 4.39 万吨；日均调出量 175.8 万吨，周环比上涨 18.2 万吨，同比下降 3.86 万吨。

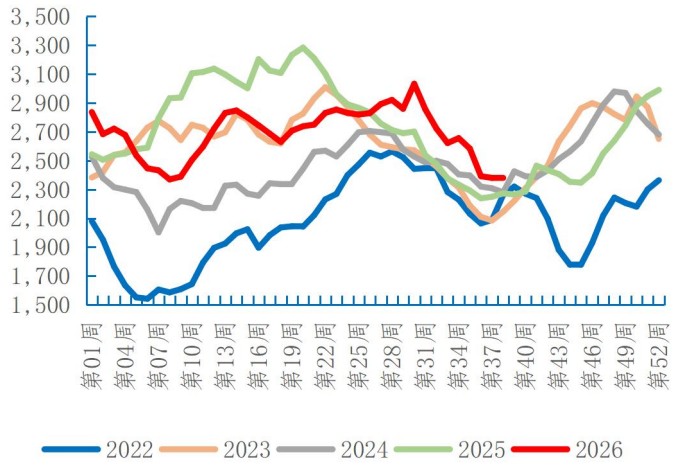
下游供给侧，南方港口库存环比增加。广州港港口日均动力煤库存量 249.98 万吨，周环比上涨 3.06 万吨，较去年同期上涨 3.28 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 208

下载日志已记录，仅供内部参考

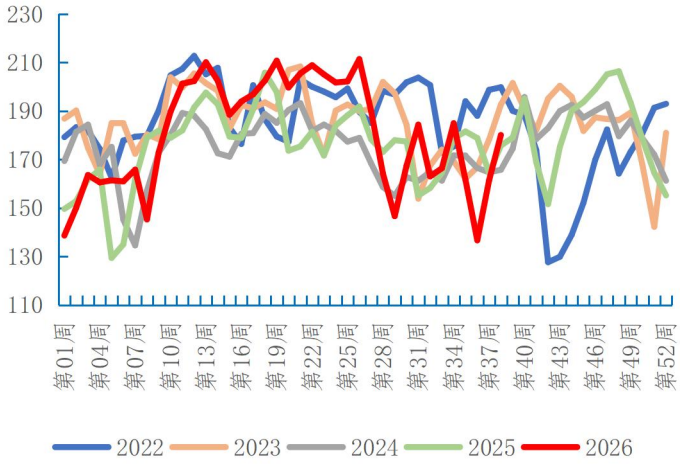
万吨，较上周环比上涨 3 万吨，较去年同期上涨 0.2 万吨；库存煤可用天数 16.8 天，较上周环比下降 0.4 天，较去年同期上涨 1.4 天；日均动力煤库存量 3543 万吨，较上周环比下降 12 万吨，较去年同期上涨 84 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



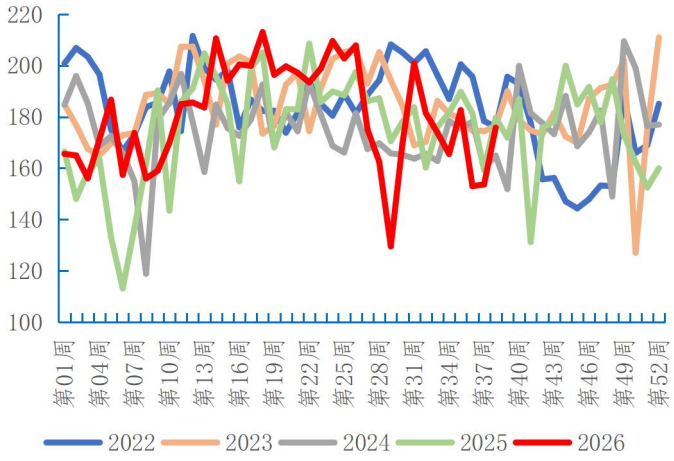
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



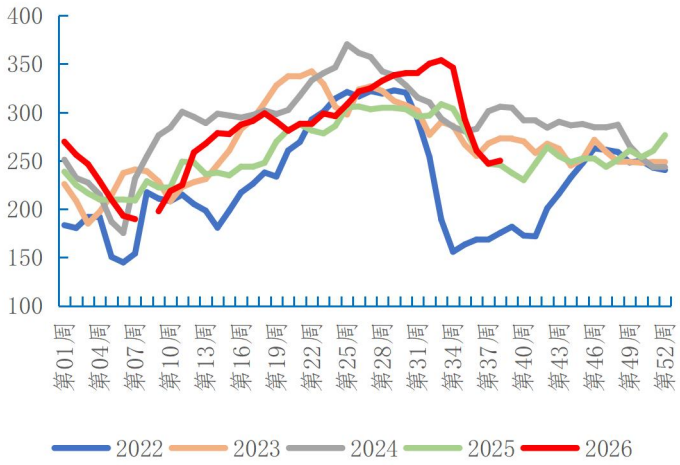
数据来源：Wind，大同证券

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

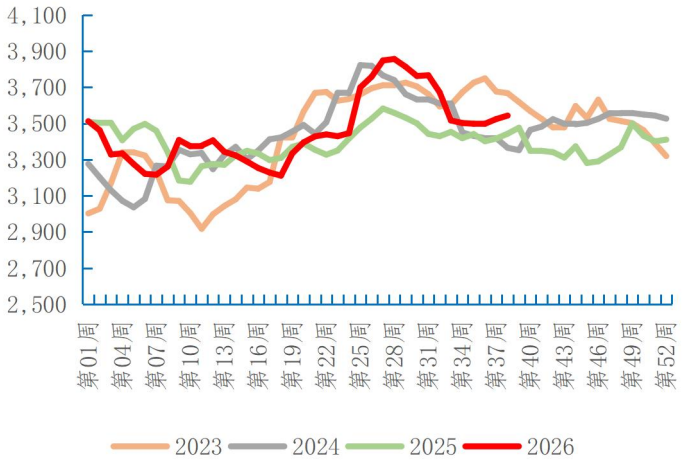
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

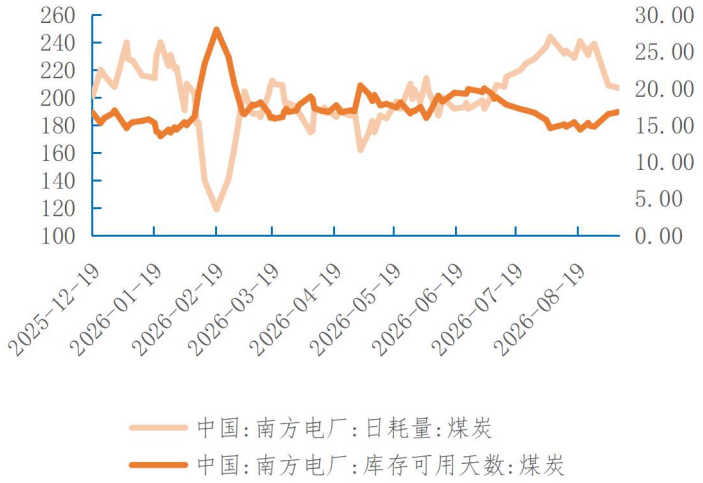
下载日志已记录，仅供内部参考

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：焦煤价格高位回落，供应偏紧与负反馈预期博弈

供需方面，炼焦煤市场焦点转向“供应再度收缩、价格高位回落、多空博弈加剧”。供给端，山西主产地因安全隐患、产能任务完成及井下多重因素影响，停产煤矿再度增多，在产煤矿多维持低负荷运行，供应端再度收缩；进口端，蒙煤甘其毛都口岸通关维持低位运行，蒙煤现货偏紧，海运煤到港补充但性价比优势下降。需求端，铁水产量周环比小幅反弹至 237.69 万吨，双节临近、焦企刚需补库仍在，但焦企经前期补库后多以消耗厂内原料库存为主；钢厂端亏损面仍较大、对高价煤承接力持续下降，负反馈预期与保供预期压制市场情绪。

价格方面，截至 9 月 19 日，炼焦煤价格高位回落、由涨转跌，港口与进口煤领跌、产地稳中有降。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2450 元/吨，环比上周持平；贵州六盘水主焦煤市场价报收 2162 元/吨，环比上周下降 18 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2340 元/吨，环比上周持平；河北唐山焦精煤出厂价报收 2265 元/吨，环比上周上涨 96 元/吨。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2640 元/吨，周环比大幅下跌 220 元/吨，前期涨幅较大的港口主焦价格明显回调，贸易商出货意愿增强。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 295 美元/吨，周环比下跌 12.5 美元/吨，国际煤价高位回落、内外价差收窄。整体看，港口与进口煤领跌、产地高位企稳，期货端亦高位回落，期现同步走弱，前期“期现共振上涨”格局逆转。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场分歧加大。产业端，焦炭利润修复明显、部分企业有提产行为，但焦煤供应持续低位、焦企不具备大幅提产条件，焦炭价格预计持稳运行；钢厂端亏损面仍较大、对高价原料承接能力减弱，负反馈预期升温，叠加稳产保供政策信号（三部门联合印发通知推进煤炭稳产保供）对市场情绪形成冲击，焦煤期货盘面下降、带动港口现货价格回落。供给端，山西停产煤矿再度增多、蒙煤通关维持低位，供应端现实仍偏紧，但市场对“保供政策下产量能否恢复”存在分歧。需求端，双节临近、终端原料刚需仍存，焦企刚需补库仍在，对煤价形成一定支撑。展望后市，短期港口焦煤价格或震荡偏弱，但供应偏低、库存偏低之下煤

下载日志已记录，仅供内部参考

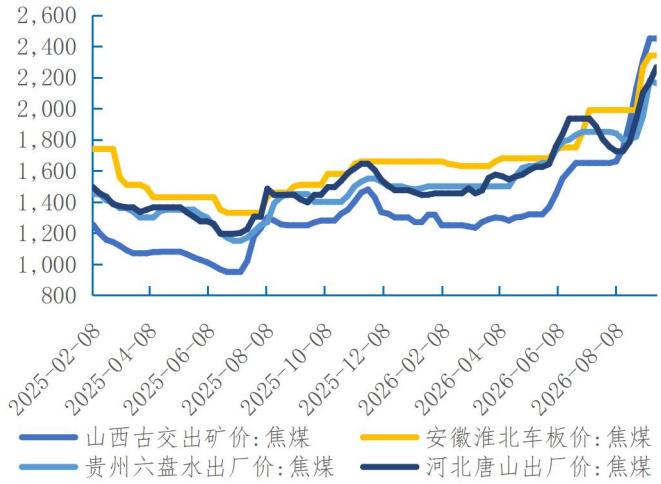
价底部有支撑，重点关注山西停产煤矿复产进度、蒙煤通关恢复情况及钢厂盈利率变化。

1.价格：焦煤价格差异化变化

产地炼焦煤价差异化变化。本周，山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2450 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 1200 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2162 元/吨，环比上周下降 18 元/吨，较去年同期上涨 712 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2340 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 830 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2265 元/吨，环比上周上涨 96 元/吨，较去年同期上涨 850 元/吨。

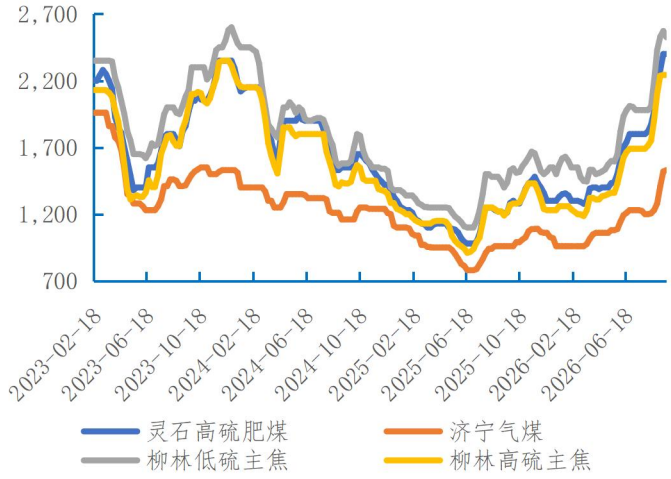
CCI-焦煤指数差异化变化。本周，灵石高硫肥煤报收 2400 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 1530 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 2526 元/吨，周环比下降 46 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 2243 元/吨，周环比持平。

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，钢厂盈利率环比持平

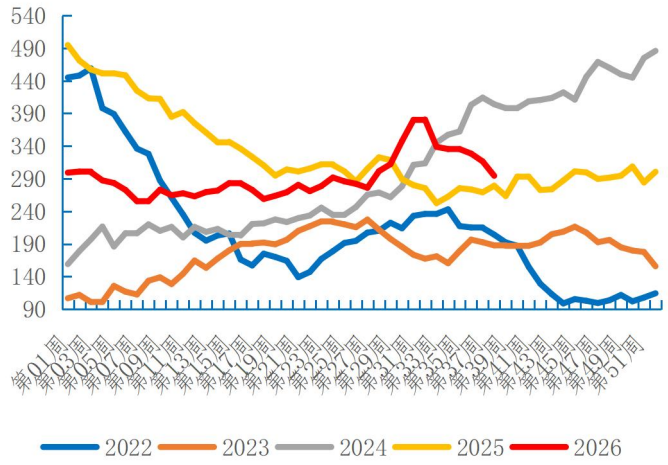
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 294.4 万吨，周环比下降 22 万吨，较去年同期上涨 15.25 万吨。

下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 828.41 万吨，周环比上涨 17.59 万吨，同比上涨 24.9 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 747.82 万吨，周环比上涨 9.38 万吨，同比下降 42.72 万吨。

钢厂盈利率周环比持平，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 7.77%，周环比持平；247 家钢厂高炉开工率 82.3%，周环比下降 0.84%；247 家钢厂日均铁水产量 237.69 万吨，周环比上涨 1.46 万吨，处于偏高位置。

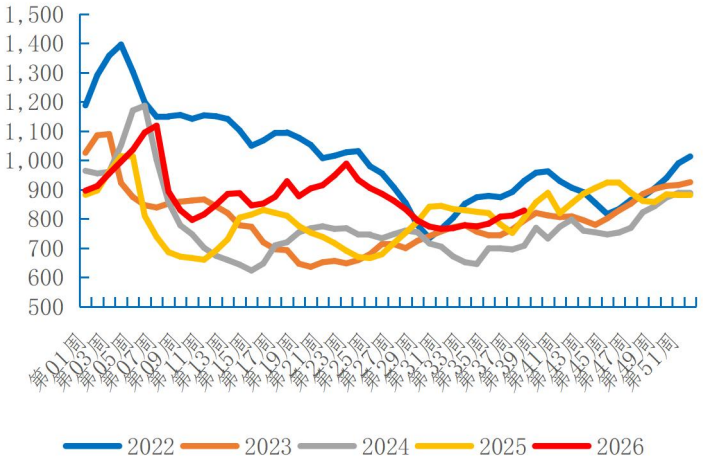
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



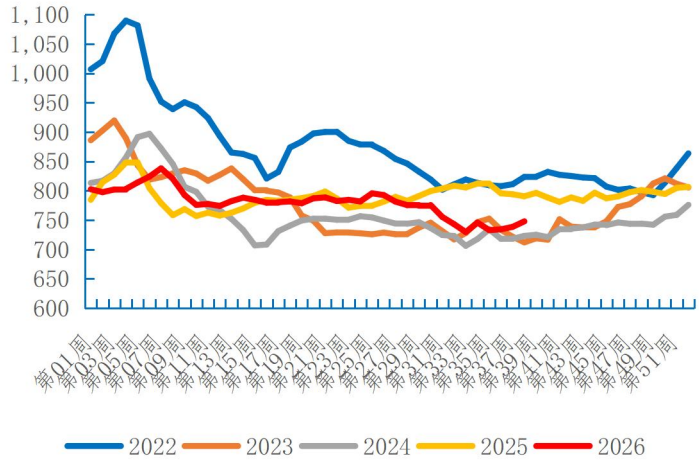
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



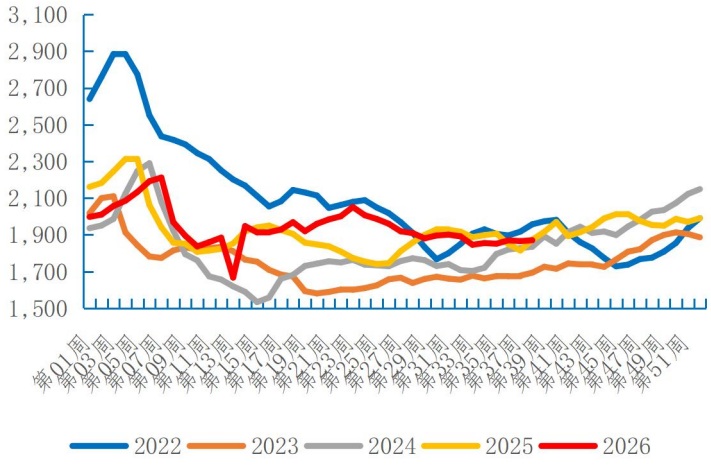
数据来源：Wind，大同证券

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：数量下降，价格差异化变动

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	84	-16	-7
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	40.60	-5.45	3.95
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	28.80	-3.10	5.15
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	42.10	-0.95	7.75
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	43.40	-1.85	3.85
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	38.00	0.50	9.50
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	36.00	-1.45	9.15

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：

自然资源部：我国煤炭储量居世界前四位。自然资源部日前发布《中国矿产资源报告 2026》。报告显示：截至“十四五”末，我国稀土、钨、锡等 14 种矿产储量居世界第一位；煤、铁、锰、钛等 9 种矿产储量居世界前四位。2025 年，我国地质勘查投资连续第五年正增长，找矿继续取得重要进展。全国新发现非油气矿产地 200 处，其中大型 63 处、中型 57 处、小型 80 处。在矿产资源开发利用方面，我国采矿业固定资产投资连续第五年实现正增长，主要矿产品生产供给保持平稳，矿产资源产业链供应链更加稳固；煤炭、原油、天然气等能源矿产品增产势头良好。在矿业绿色发展方面，“十四五”时期，全国完成历史遗留废弃矿山修复治理面积 22.3 万公顷，超额完成预期目标任务 19.6%；2025 年度，中央财政安排重点生态保护修复治理资金 51.5 亿元，持续推进历史遗留废弃矿山生态修复示范工程。（中国煤炭市场网，2026.9.14）

主要矿产品生产供给平稳，矿产资源产业链供应链稳固——中国矿产资源家底更加厚实。在 2026 中国国际矿业大会上，自然资源部发布《中国矿产资源报告（2026）》（以下简称《报告》）。《报告》显示——在新一轮找矿突破战略行动方面，“十四五”找矿突破战略行动目标任务圆满完成，中国矿产资源家底更加厚实。截至“十四五”末，中国稀土、钨、锡、钼等 14 种矿产储量居世界第一位；煤、铁、锰、钛等 9 种矿产储量居世界前四位。2025 年，中国地质勘查投资连续第五年正增长，找矿继续取得重要进展。全国新发现非油气矿产地 200 处，其中大型 63 处、中型 57 处、小型 80 处；新发现矿产地数量排名靠前的矿种为金矿（16 处）、铁矿（11 处）、煤矿（9 处）、锰矿（8 处）和锂矿（8 处）。在矿产资源开发利用方面，中国采矿业固定资产投资连续第五年实现正增长，主要矿产品生产供给保持平稳，矿产资源产业链供应链更加稳固。（中国煤炭市场网，2026.9.14）

两部门联合制定《绿色矿山建设规范》系列国家标准。近日，由自然资源部、国家市场监督管理总局联合制定的《绿色矿山建设规范》（以下简称《规范》）系列国家标准正式发布。《规范》共 10 个部分，实现了对我国煤炭矿山、陆上油气田、黑色金属矿山、有色金属矿山、化工矿山、非金属矿山、黄金矿山、砂石矿山、水泥用灰岩矿山、地热矿泉水矿山等主要矿产的全覆盖，标志着我国绿色矿山建设迈入体系化、标准化、规范化的新阶段。《规范》的发布实施，是推进矿业绿色转型、统筹资源保障与生态保护的重要举措。自然资源部表示，下一步将做好《规范》的宣传、解读和实施工作，指导各地矿山企业提升绿色矿山建设水平。（中国煤炭市场网，2026.9.14）

统计局：9 月上旬全国煤炭价格继续上涨。国家统计局 9 月 14 日公布的数据显示，9 月上旬，全国煤炭价格继续上涨，且所有煤种涨幅都有所扩大，尤其是炼焦煤。具体价格变化情况如下：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

下载日志已记录，仅供内部参考

元/吨，较上期上涨 226.1 元/吨，涨幅 9.5%。焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格 1983.9 元/吨，较上期上涨 223.2 元/吨，涨幅 12.7%。（中国煤炭市场网，2026.9.15）

从源头排查管控风险 4 项矿山安全强制性国家标准发布。市场监管总局（国家标准委）近日批准发布《矿山隐蔽致灾因素普查规范》《地下矿山用锂离子动力电池技术条件》等 4 项矿山安全强制性国家标准，为矿山风险防控与设备安全提供统一的强制性技术标尺。该批标准由国家矿山安监局组织制定，将于 2027 年 3 月 1 日起实施。《矿山隐蔽致灾因素普查规范》为系列标准，分为总则、煤矿、金属非金属矿山及尾矿库 3 个部分，是我国矿山安全领域首部隐蔽致灾因素普查强制性国标体系。标准确立了“每三年一次全面普查、分区施策、常态补充”的工作制度，明确矿山企业主体责任与普查专业要求；针对不同矿种全覆盖采空区、地质构造、水源通道、瓦斯、地压冲击、边坡、尾矿库等核心致灾因素，规范物探、钻探、采样测试等技术方法与成果管理全流程，推动矿山安全治理模式向事前预防转型，从源头排查管控安全风险。《地下矿山用锂离子动力电池技术条件》针对地下矿山高瓦斯、空间受限的特殊作业环境，从电池单体、电池模块两个层级划定安全技术要求。标准覆盖过充过放、高低温循环、外部短路、跌落挤压、热失控等典型风险场景的安全验证，明确不起火、不爆炸、不泄漏的核心安全底线；同步规范试验检验、运输贮存及报废全生命周期管理要求，为矿山井下电动设备筑牢安全屏障。（中国煤炭市场网，2026.9.15）

吕梁市六十二座煤矿完成智能化升级。数字化浪潮奔涌，为传统矿业注入全新动能；智能化变革深入推进，让传统煤炭产业实现绿色低碳转型。近日，从市能源管理部门传来消息，截至 8 月底，吕梁市累计建成 62 座智能化煤矿，煤炭先进产能占比提升至 95%。历经智能化、数字化迭代升级，吕梁传统煤炭产业加速摆脱粗放生产模式，安全、高效、绿色发展的特质愈发凸显。作为全省能源大市，煤炭产业是吕梁市经济发展的支柱产业。长期以来，传统煤矿用工密集、安全风险高、生产效率偏低等问题，制约着能源产业高质量发展。为破除发展瓶颈，吕梁市连续五年将煤矿智能化改造列为煤炭产业转型重点工程、改革攻坚核心任务，锚定产业升级目标精准发力，先后出台《吕梁市煤炭工业发展“十四五”规划》《吕梁市煤矿智能化建设五年行动计划（2023—2027 年）》，明确改造时间表、路线图，为全域煤矿智能化、标准化升级构建起完整的顶层框架。（中国煤炭市场网，2026.9.16）

国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作。近日，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，2026.9.18）

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
000723.SZ	美锦能源	借贷担保	公司与招商银行太原分行签订《最高额不可撤销担保书》，为全资子公司华盛化工和煤化工分别提供 3 亿元和 1 亿元连带责任保证担保，担保期限为授信协议项下每笔债务到期日或垫款日起另加三年。本次担保旨在满足子公司资金需求，支持其业务发展，符合上市公司整体利益。因被担保方均为公司 100%控股子公司，公司在经营管理、财务、投融资等重大事项上均能有效控制，相关风险处于可控范围内。本次担保后，公司及子公司对控股子公司的剩余预计担保额度为 239,200.00 万元；对子公司和参股公司的担保余额为 712,499.95 万元，占最近一期经审计归母净资产的 54.43%；对合并报表外单位担保余额为 4,222.69 万元，占比 0.32%。	9.14
600792.SH	云煤能源	收购兼并	本次吸收合并为同一控制下企业整合，旨在落实国企“瘦身健体”、压缩管理层级政策，优化资本布局与管理效率。重装集团作为合并方，吸收全资孙公司恒峰检测，合并完成后恒峰检测依法注销法人资格，其全部资产、负债、业务、人员及权利义务由重装集团承继。截至 2026 年 5 月 31 日，恒峰检测资产总额 1,005.31 万元，负债总额 10.50 万元，净资产 994.80 万元；重装集团资产总额 86,686.80 万元，负债总额 94,425.67 万元，净资产为-7,738.87 万元。因双方均为公司全资控股主体，财务报表已纳入合并范围，本次合并不会对公司整体财务状况、经营成果、当期损益产生实质性影响，亦无损害股东利益情形。	9.15
601088.SH	中国神华	产销经营快报	煤炭业务稳中有降，产量与销售量小幅增长。2026 年 8 月商品煤产量 44.1 百万吨，同比增长 0.7%；累计产量 337.4 百万吨，同比下降 3.0%。煤炭销售量达 55.9 百万吨，同比增长 0.7%，累计销售 409.2 百万吨，同比增长 0.8%，整体保持稳定，但累计数据受上年同期高基数影响略有下滑。	9.15

下载日志已记录，仅供内部参考

600508.SH	上海能源	利润分配	公司 2026 年半年度利润分配方案经 2026 年 8 月 20 日第九届董事会第十三次会议审议通过，授权源于 2025 年年度股东大会。本次分红为中期现金分红，不涉及送股或转增股本，差异化分红安排为“否”。以总股本 1,011,805,200 股为基数，每股派发现金红利 0.085 元（含税），合计派发现金红利 86,003,442.00 元。除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 9 月 24 日。	9.15
000937.SZ	冀中能源	权益变动	冀中能源集团通过非公开协议受让其全资子公司张矿集团持有的冀中能源 15,950,000 股股份，占公司总股本 0.41%，转让价格为 4.93 元/股，总价 78,633,500 元。转让前后，双方均属同一实际控制人（河北省国资委）控制下的一致行动人，不涉及市场减持，不改变公司控制权。协议明确，交割日前因除权除息产生的红股及孳息归受让方所有，且转让价款不因股价波动或分红调整。	9.18

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场进入“高位震荡蓄势”阶段——港口煤价后半周止跌反弹，产地差异化变动，双节前补库与冬储需求接续支撑，但稳产保供政策密集出台、供给边际修复预期升温，煤价高位震荡、上行斜率放缓。炼焦煤方面，市场逻辑转向“高位回落、多空博弈”——山西停产煤矿再度增多、蒙煤通关维持低位，供应端现实仍偏紧，但受保供预期与钢厂减产预期影响，港口焦煤价格大幅回调、期现同步走弱，钢厂亏损面较大、对高价煤承接力下降，短期震荡偏弱、底部有支撑。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。

人在草木间

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。