下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

煤炭再配置机会，秋季煤价持续反弹超预期

强于大市（维持）

本周要闻回顾：动力煤价格反弹，晋陕蒙三省开工率下探

动力煤方面：截至 9 月 24 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 986 元/吨，周环比上涨 11 元/吨，涨幅 1.13%；产地价格齐涨，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 960 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 3.78%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.84%；山西大同 Q5500 坑口报价 795 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.63%。**炼焦煤方面：**截至 9 月 24 日，京唐港主焦煤报价 2700 元/吨，环比持平；焦煤期货主力合约报价 1494 元/吨，环比下跌 119 元/吨，跌幅 7.35%。**煤矿开工率：**晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 78.77%，环比下跌 0.26 个百分点；其中山西省煤矿开工率 63.06%，环比上涨 0.20 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.47%，环比下跌 0.96 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.98%，环比上涨 0.26 个百分点。

煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

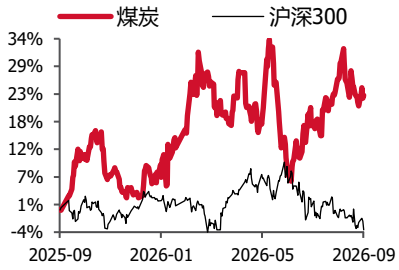
催化剂之一：动力煤价格反弹：秦港平仓报价 986 元，迎峰度冬期间有望再上破 1000 元关口，我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧处在偏低水平，山西的开工率影响非常之大，重视后续可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：业绩同比提升：**从港口煤价对比，上半年均价同比去年上涨约 90 元，涨幅 13%；二季度环比一季度上涨约 100 元，涨幅 14%；大部分煤炭公司的中报业绩的同环比大幅上涨，煤炭的年度和季度业绩低点已过。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、淡化时点油价的回落”，分析隐含了美伊之间的核心矛盾是难以调和和回到战争之前的，地缘的冲突、海峡的中断风险、原油的战略补库、能源设施的重建、贸易渠道的重塑，都将让油价走高。从而间接利多煤炭。**催化剂之四：科技&煤炭资金跷跷板：**海内外科技板块巨震，松动筹码资金有望关注低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓非常之低，代表增量资金入场之后的弹性非常大。**催化剂之五：**煤炭上市公司发布股东增持公告和中期分红，均显示产业资本对煤炭价值的认可。**动力煤价判断：**当前能源危机的背景下，电厂更关注的是“现金盈亏平衡线”而非“报表盈亏平衡性”，我们提到过电厂的报表盈亏平衡线 860 元和现金平衡线 1000 元（即对应的动力煤现货价格），此前煤价已上破 1000 元，后期仍有望超过前高，且当前也尚未达到 1155 元(年度长协上限 770 元的 1.5 倍)的价格水平。

投资建议：周期弹性与稳健红利双逻辑

受益标的：动力煤弹性：兖矿能源、晋控煤业、广汇能源；稳健红利：中国神华、新集能源、中煤能源、陕西煤业；焦煤弹性：淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。

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，政策调控煤市风险、矿井复产不确定性影响

行业走势



作者



分析师 张绪成
SAC：S1070526010005
邮箱：zhangxucheng@cgws.com

相关研究

1、《煤炭再配置机会，煤价反弹和供给矛盾凸出》2026-09-21
2、《煤炭再配置机会，千元煤价下供给矛盾仍显》2026-09-14
3、《煤炭再配置机会，煤价破 900 且千元可期》2026-09-08

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、投资观点：煤炭再配置机会，积极布局煤炭股 5
2、煤市关键指标预览 6
3、煤炭指数跑赢沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低 8
3.1、煤炭指数小涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点 8
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.1 倍，市净率 PB 为 1.81 倍 8
4、动力煤产业链：秦港价格小涨，山西煤矿开工率微涨 9
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格上涨 9
4.2、年度长协价格：2026 年 9 月动力煤长协价格微涨 10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小跌，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小跌 11
4.4、布油价格小跌，天然气价格小跌 12
4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微跌，山西煤矿开工率微涨 13
4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大涨，库存小跌，可用天数大跌 13
4.7、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量大涨 14
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，尿素开工率微涨，水泥开工率微涨 15
4.9、动力煤库存：环渤海库存小涨，广州港库存大涨 16
4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调入 17
4.11、国内海运费价格变动：海运费价格分化 18
5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格持平，铁水日均产量微跌 18
5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格持平，山西产地价格下跌，期货价格大跌 18
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤持平 19
5.3、国际炼焦煤价格：中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐跌 20
5.4、焦钢价格：焦炭现货价持平，螺纹钢现货价持平 20
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率微跌 21
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存微涨 22
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小涨 23
5.8、钢铁库存：钢材库存总量大跌 23
6、无烟煤：晋城无烟煤价格小跌，阳泉无烟煤价格小跌 23
7、公司公告回顾 24
8、行业动态 25
9、风险提示 26

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 本周煤炭指数小涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点 8
图 2： 本周主要煤炭上市公司大部分上涨 8
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.1 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位 9
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.81 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位 9
图 5： 本周秦港价格小涨（元/吨） 10
图 6： 本周晋陕蒙产地价格齐涨（元/吨） 10
图 7： 2026 年 9 月动力煤年度长协价格环比微涨 10
图 8： 本周 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 11
图 11： CECI 价格指数微涨 11
图 12： 本周纽卡 FOB（Q5500）价格小跌（美元/吨） 12
图 13： 本周国内动力煤与国外价差（国内-进口均值）为-10.4 元/吨 12
图 14： 本周布油价格小跌（美元/桶） 12
图 15： 本周天然气价格小跌（便士/色姆） 12
图 16： 三省煤矿开工率微跌 13
图 17： 山西省煤矿开工率微涨 13
图 18： 内蒙古煤矿开工率微跌 13
图 19： 陕西省煤矿开工率微涨 13
图 20： 本周电厂日耗大涨（万吨） 14
图 21： 本周电厂日耗大涨（农历/万吨） 14
图 22： 本周电厂库存小跌（万吨） 14
图 23： 本周电厂库存小跌（农历/万吨） 14
图 24： 本周电厂库存可用天数大跌（天） 14
图 25： 本周电厂库存可用天数大跌（农历/天） 14
图 26： 本周三峡水库水位小涨 15
图 27： 本周三峡水库出库流量大涨 15
图 28： 甲醇开工率微涨 15
图 29： 甲醇开工率微涨（农历） 15
图 30： 尿素开工率微涨 16
图 31： 尿素开工率微涨（农历） 16
图 32： 水泥开工率微涨 16
图 33： 水泥开工率微涨（农历） 16
图 34： 本周环渤海港库存小涨（万吨） 16
图 35： 本周广州港库存大涨（万吨） 17
图 36： 本周环渤海港口煤炭净调入（万吨） 17
图 37： 本周锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘） 17
图 38： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨） 18
图 39： 本周海运费微涨（元） 18



下载日志已记录，仅供内部参考

图 40：本周港口焦煤价格持平（元/吨）.....19
图 41：本周山西产地价格大跌（元/吨）.....19
图 42：本周河北产地价格持平（元/吨）.....19
图 43：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）.....19
图 44：本周长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤持平（元/吨）.....20
图 45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐跌（元/吨）.....20
图 46：本周焦炭现货价持平（元/吨）.....21
图 47：本周螺纹钢现货价持平（元/吨）.....21
图 48：本周中大型焦化厂开工率上涨（%）.....21
图 49：本周主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）.....21
图 50：本周主要钢厂盈利率微跌（%）.....22
图 51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）.....22
图 52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）.....22
图 53：独立焦化厂库存可用天数微涨（天）.....22
图 54：样本钢厂可用天数微涨（天）.....22
图 55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小涨（万吨）.....23
图 56：本周钢材库存总量大跌（万吨）.....23
图 57：本周晋城无烟煤价格小跌（元/吨）.....24
图 58：本周阳泉无烟煤价格小跌（元/吨）.....24

表 1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值.....5
表 2：煤市关键指标预览.....6
表 3：炼焦煤产业链指标梳理.....7
表 4：无烟煤产业链指标梳理.....7

下载日志已记录，仅供内部参考

1、投资观点：煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

催化剂之一：动力煤价格反弹：我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧处在偏低水平，重视旺季可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：业绩同比提升：**从港口煤价对比，上半年均价同比去年上涨约 90 元，涨幅 13%；二季度环比一季度上涨约 100 元，涨幅 14%，煤炭的年度和季度业绩低点已过。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、淡化时点油价的回落”，分析隐含了美伊之间的核心矛盾是难以调和和回到战争之前的，地缘的冲突、海峡的中断风险、原油的战略补库、能源设施的重建、贸易渠道的重塑，都将让油价走高。**催化剂之四：科技&煤炭资金跷跷板：**海内外科技板块巨震，松动筹码资金有望关注低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓非常之低。**催化剂之五：**煤炭上市公司发布股东增持公告和中期分红，均显示产业资本对煤炭价值的认可。**周期弹性与稳健红利双逻辑。**受益标的：动力煤弹性：**兖矿能源、晋控煤业、广汇能源；**稳健红利：**中国神华、新集能源、中煤能源、陕西煤业；**焦煤弹性：**淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

证券代码	上市公司	股价（元）	归母净利润（亿元）		EPS		PE		PB
		2026/9/24	2025A	2026E	2025A	2026E	2025A	2026E	2026/9/26
601088.SH	中国神华	48.0	528.5	660.6	2.7	3.1	18.1	15.7	2.4
601699.SH	潞安环能	15.4	11.2	46.2	0.4	1.5	41.2	10.0	1.0
600395.SH	盘江股份	5.1	3.3	5.8	0.2	0.3	33.0	18.7	1.0
000983.SZ	山西焦煤	6.5	12.0	30.5	0.2	0.5	30.9	12.1	1.0
601666.SH	平煤股份	8.8	2.3	15.9	0.1	0.7	94.2	13.6	1.0
600546.SH	山煤国际	13.4	11.7	26.1	0.6	1.3	22.7	10.1	1.6
000933.SZ	神火股份	25.7	40.1	88.7	1.8	3.9	14.4	6.5	2.1
600985.SH	淮北矿业	16.5	15.1	33.6	0.6	1.3	29.5	13.2	1.1
600188.SH	兖矿能源	19.8	83.8	169.8	0.8	1.7	23.7	11.7	2.6
002128.SZ	电投能源	27.8	54.2	95.9	2.4	3.2	11.5	8.6	1.5
601001.SH	晋控煤业	17.7	18.3	20.9	1.1	1.3	16.1	14.1	1.6
600256.SH	广汇能源	6.8	13.5	37.1	0.2	0.6	32.4	11.8	1.8
000552.SZ	甘肃能化	2.5	-2.1	4.4	0.0	0.1	——	30.9	0.8
601898.SH	中煤能源	14.0	178.8	190.7	1.3	1.4	10.4	9.7	1.1
600123.SH	兰花科创	7.0	-5.4	4.1	-0.4	0.3	-19.0	24.9	0.7
600348.SH	华阳股份	8.9	17.0	25.0	0.5	0.7	18.8	12.9	1.2
601101.SH	昊华能源	13.1	5.1	16.0	0.4	1.1	36.7	11.7	1.5
600157.SH	永泰能源	1.5	2.1	6.4	0.0	0.0	153.1	49.0	0.7
601918.SH	新集能源	11.2	21.4	25.7	0.8	1.0	13.5	11.3	1.6
601225.SH	陕西煤业	25.8	167.6	219.3	1.7	2.3	14.9	11.4	2.5

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院；注：神火股份、电投能源、昊华能源、陕西煤业的盈利预测及 PE 来自 iFinD 一致预期，其他公司的盈利预测及 PE 来自长城证券产业金融研究院；所有公司的 PB 均来自 iFinD 一致预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、煤市关键指标预览

表2：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	986	975	11	1.13%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1616	1565	51	3.26%
产地价格	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	960	925	35	3.78%
	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	830	815	15	1.84%
	山西大同 Q5500 坑口价	元/吨	795	790	5	0.63%
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%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	799	792	7	0.88%
国际价格	纽卡斯尔（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	142.70	146.10	-3.40	-2.33%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	106.70	108.80	-2.10	-1.93%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1028.0	1028.0	0.0	0.00%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1052.7	1057.3	-4.6	-0.43%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1030.0	1020.0	10.0	0.98%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-10.4	-22.7	12.3	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	123.36	125.66	-2.30	-1.83%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	185.34	193.00	-7.66	-3.97%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	78.77	79.03	-0.26	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	241.4	210.0	31.4	14.95%
	库存合计	万吨	3488.3	3585.4	-97.1	-2.71%
	可用天数	天	14.5	17.1	-2.6	-15.20%
水库水位	三峡水库水位	米	164.14	161.63	2.51	1.55%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	9110	8370	740	8.84%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	83.80	82.89	0.91	——
	尿素开工率	%	79.59	79.11	0.48	——
	水泥开工率	%	41.01	40.87	0.14	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2442.4	2385.6	56.8	2.38%
	广州港库存量	万吨	259.5	249.0	10.5	4.22%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1209.3	1238.6	-29.3	-2.37%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1171.4	1266.5	-95.1	-7.51%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	37.9	-27.9	65.8	——
	环渤海港锚地船舶量	艘	28	75	-47	-62.67%
	环渤海港预到船舶数量	艘	35	20	15	75.00%
	秦港铁路调入量	万吨	45.8	50.3	-4.5	-8.95%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：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	2700	2700	0	0.00%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2400	2520	-120	-4.76%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2250	2450	-200	-8.16%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1680	1780	-100	-5.62%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1680	1680	0	0.00%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2700	2700	0	0.00%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2350	2440	-90	-3.69%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1610	1700	-90	-5.29%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2170	2200	-30	-1.36%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	657	587	70	11.93%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2359	2441	-83	-3.38%
	焦煤：期货价格	元/吨	1494	1613	-119	-7.35%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-865	-829	-36	——
	焦炭：现货价格	元/吨	2080	2080	0	0.00%
	焦炭：期货价格	元/吨	1963	2065	-103	-4.96%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-118	-15	-103	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3130	3130	0	0.00%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3111	3128	-17	-0.54%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-19	-2	-17	——
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	43.67	44.07	-0.40	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	65.15	64.43	0.72	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	75.27	71.67	3.60	——
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	235.7	237.6	-2.0	-0.83%
	247 家钢厂盈利率	%	6.93	7.79	-0.86	——
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（230 家）	万吨	846	828	17	2.11%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	749	748	1	0.17%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	12.8	12.7	0.1	0.79%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（247 家）	天	11.9	11.9	0.0	0.08%
	焦炭库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	581	567	13	2.32%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	209	220	-12	-5.23%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

表4：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	1570	1655	-85	-5.14%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1180	1180	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1615	1675	-60	-3.58%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1025	1025	0	0.00%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

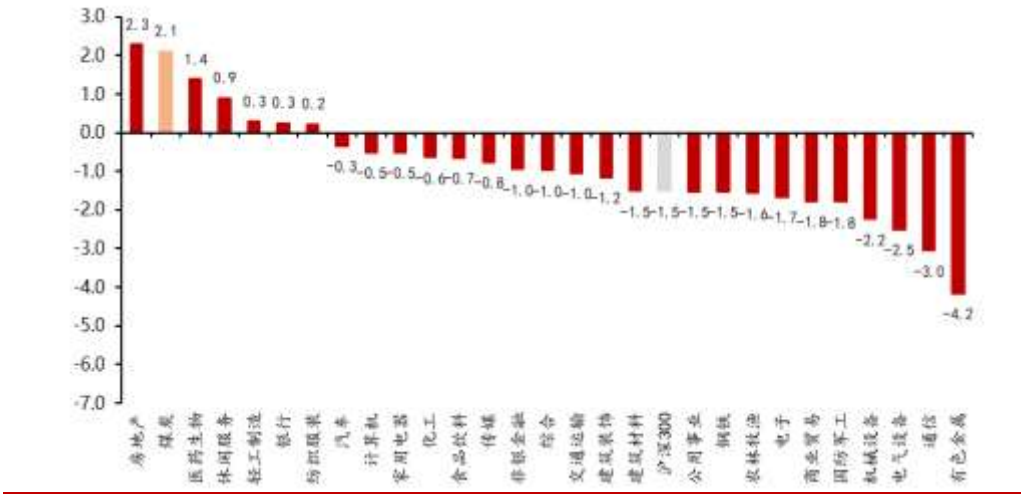
下载日志已记录，仅供内部参考

3、煤炭指数跑赢沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低

3.1、煤炭指数小涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点

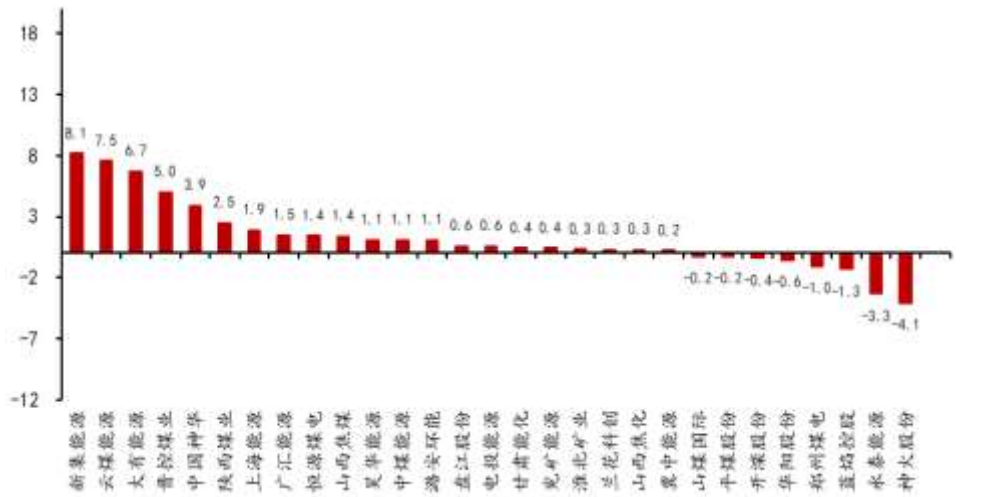
本周(2026.9.21-2026.9.24)煤炭指数小涨 2.1%，沪深 300 指数小跌 1.51%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点，主要煤炭上市公司大部分上涨，涨幅前三名公司为：新集能源（+8.15%）、云煤能源（+7.55%）、大有能源（+6.68%）；跌幅前三名公司为：神火股份(-4.07%)、永泰能源(-3.29%)、蓝焰控股(-1.30%)。

图1：本周煤炭指数小涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点，图表单位%



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图2：本周主要煤炭上市公司大部分上涨，图表单位%



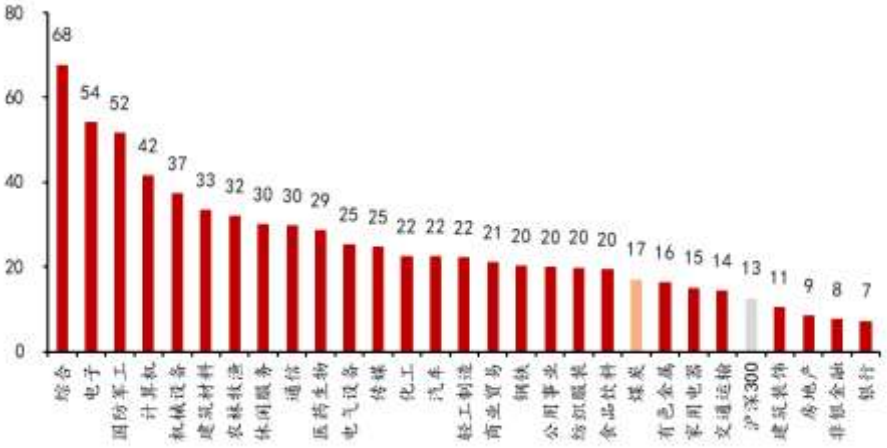
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.1 倍，市净率 PB 为 1.81 倍

截至 2026 年 9 月 25 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 17.1 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位，煤炭板块市净率 PB 为 1.81 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位。

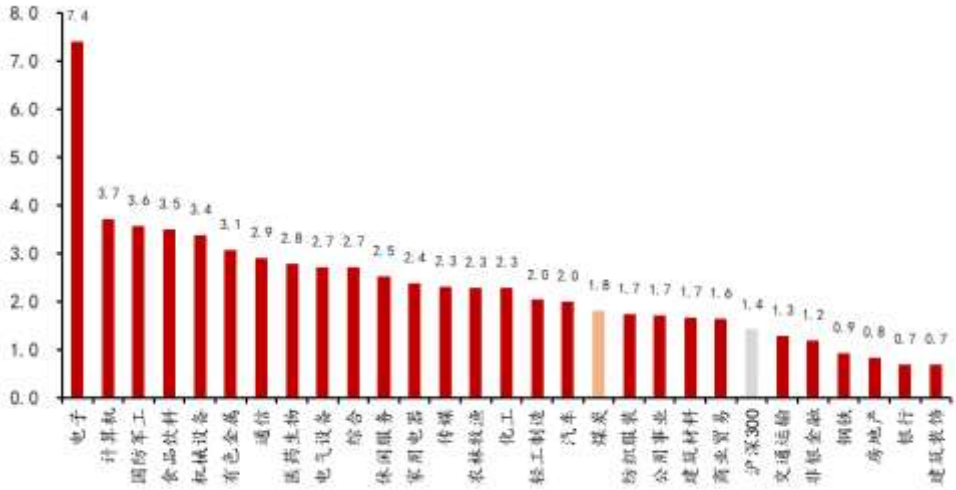
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.1 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.81 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4、动力煤产业链：秦港价格小涨，山西煤矿开工率微涨

4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格上涨

秦港价格小涨。截至 9 月 24 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 986 元/吨，周环比上涨 11 元/吨，涨幅 1.13%；广州港神木块库提价为 1616 元/吨，周环比上涨 51 元/吨，涨幅 3.26%。

晋陕蒙产地价格齐涨。截至 9 月 24 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 960 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 3.78%；截至 9 月 24 日，陕西榆林 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.84%；截至 9 月 24 日，山西大同 Q5500 坑口报价 795 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.63%。

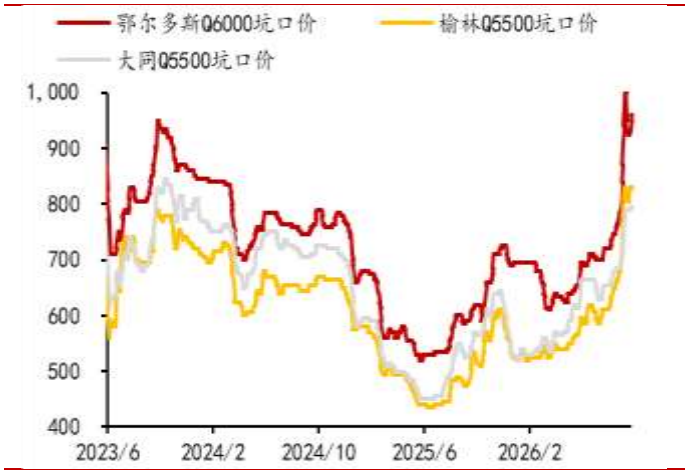
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：本周秦港价格小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图6：本周晋陕蒙产地价格齐涨（元/吨）



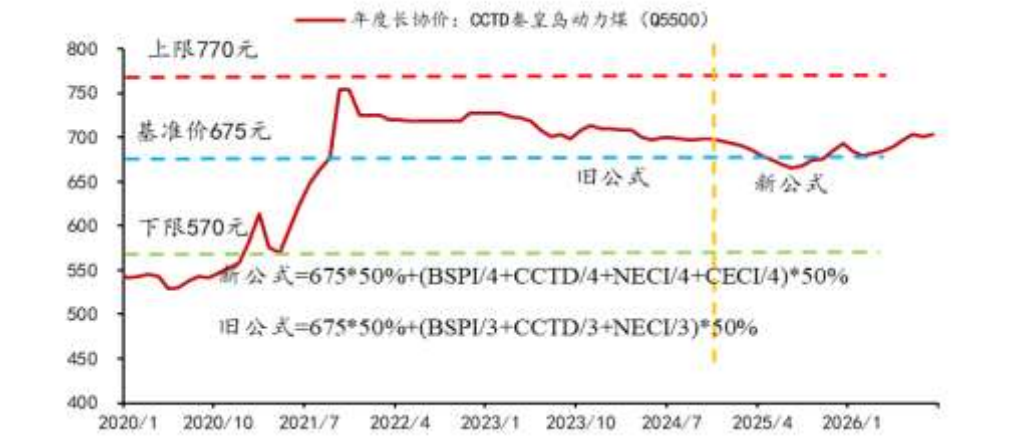
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.2、年度长协价格：2026 年 9 月动力煤长协价格微涨

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，CECI 价格指数微涨。截至 9 月 23 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 0.40%；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 月动力煤年度长协价格环比微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：本周 BSPI 价格指数持平



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图9：CCTD 价格指数持平



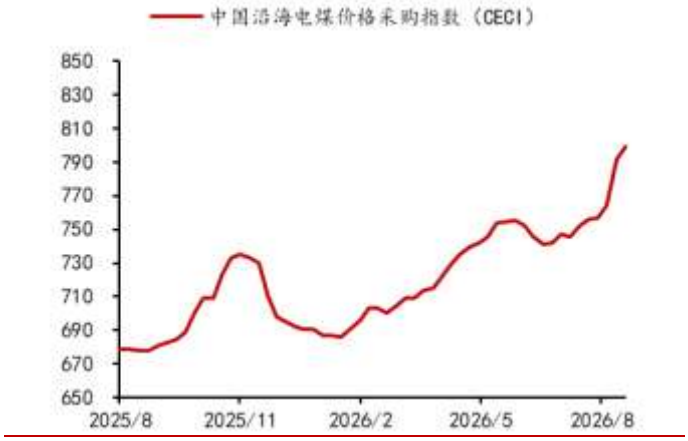
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图10：NCEI 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图11：CECI 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小跌，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小跌

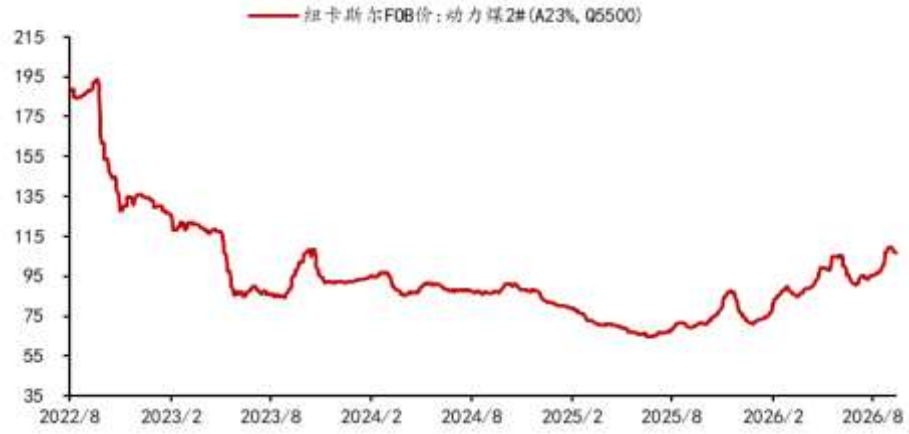
纽卡斯尔NEWC(Q6000)价格小跌。截至9月24日,纽卡斯尔NEWC(Q6000)报价 142.70 美元/吨，环比下跌 3.40 美元/吨，跌幅 2.33%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）小跌。截至 9 月 23 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 106.70 美元/吨，环比下跌 2.10 美元/吨，跌幅 1.93%。

国产动力煤有价格优势。截至 9 月 24 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1028.0 元/吨，环比持平；广州港印尼煤 Q5500 到岸价 1052.7 元/吨，环比下跌 4.6 元/吨，跌幅 0.43%；广州港山西煤 Q5500 到岸价 1030.0 元/吨，环比上涨 10.0 元/吨，涨幅 0.98%。国内动力煤与进口煤均价价差（国内-进口均值）为-10.4 元/吨。

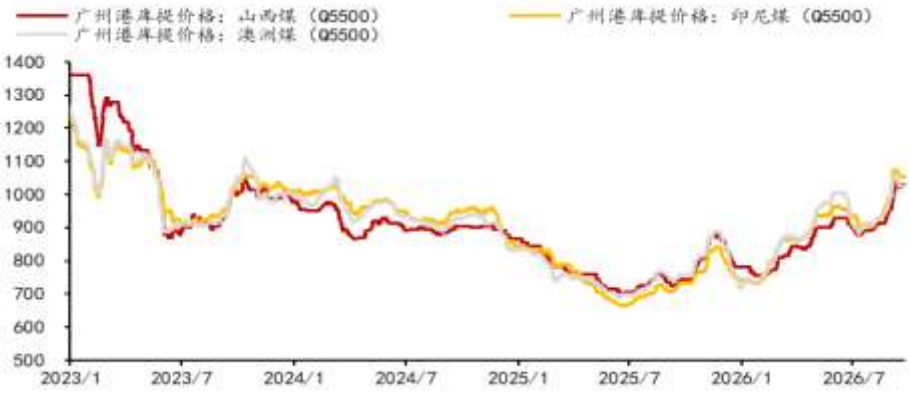
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格小跌（美元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图13：本周国内动力煤与国外价差（国内-进口均值）为-10.4 元/吨

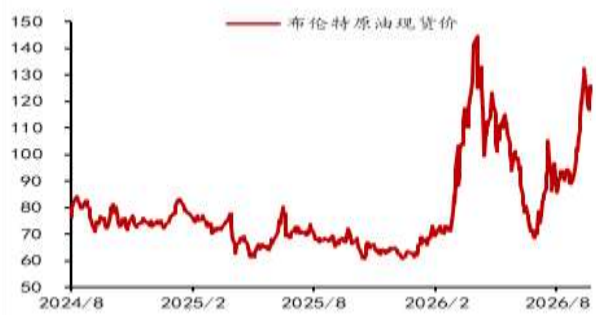


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.4、布油价格小跌，天然气价格小跌

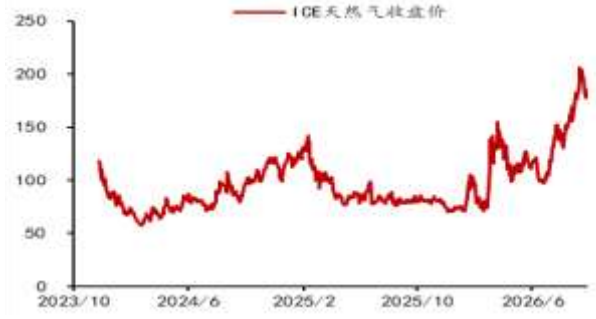
布油价格小跌，天然气价格小跌。截至 9 月 25 日，布油现货价为 123.36 美元/桶，环比下跌 2.30 美元/桶，跌幅 1.83%。截至 9 月 23 日，ICE 天然气收盘价为 185.34 便士/色姆，环比下跌 7.66 便士/色姆，跌幅 3.97%。

图14：本周布油价格小跌（美元/桶）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图15：本周天然气价格小跌（便士/色姆）



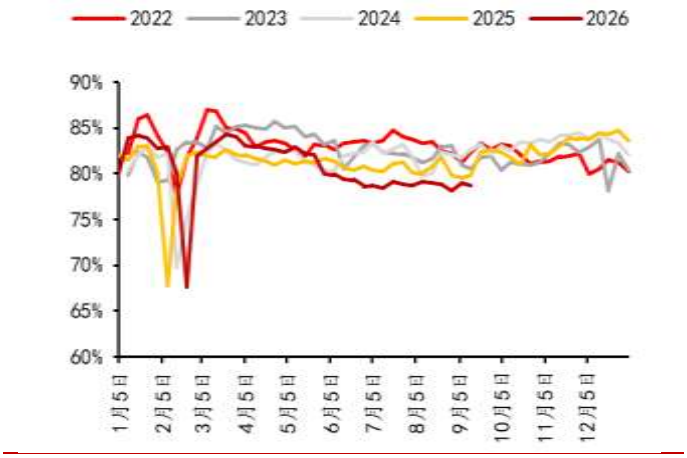
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微跌，山西煤矿开工率微涨

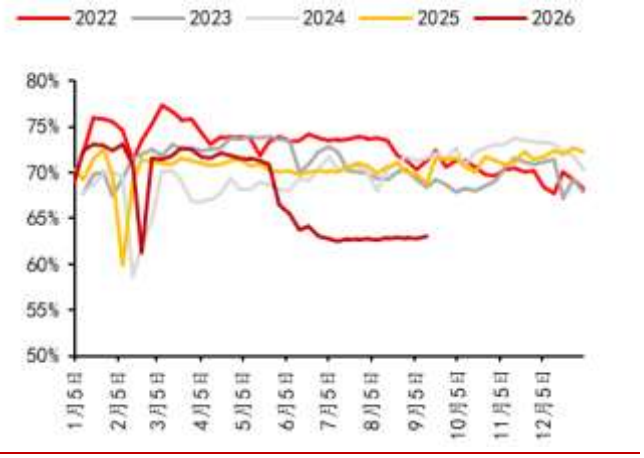
煤矿开工率微跌。截至 9 月 13 日（滞后一周发布），晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 78.77%，环比下跌 0.26 个百分点；其中山西省煤矿开工率 63.06%，环比上涨 0.20 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.47%，环比下跌 0.96 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.98%，环比上涨 0.26 个百分点。

图16：三省煤矿开工率微跌



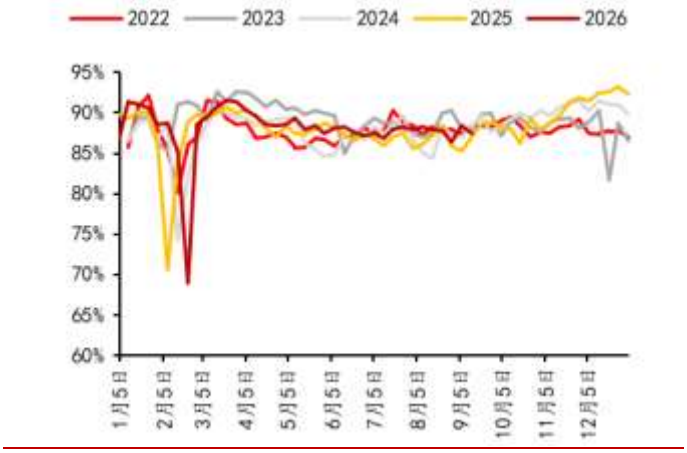
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图17：山西省煤矿开工率微涨



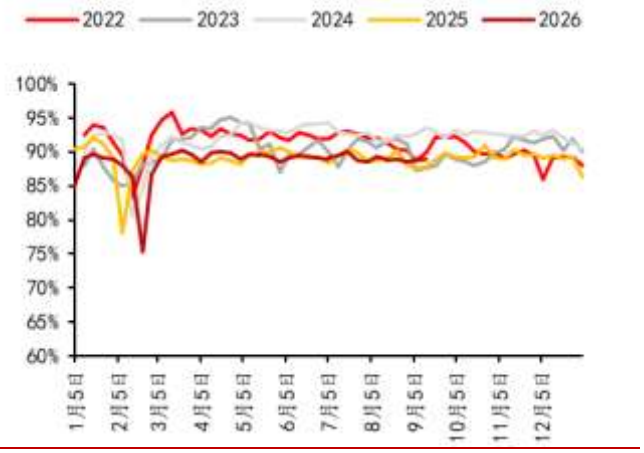
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图18：内蒙古煤矿开工率微跌



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图19：陕西省煤矿开工率微涨



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大涨，库存小跌，可用天数大跌

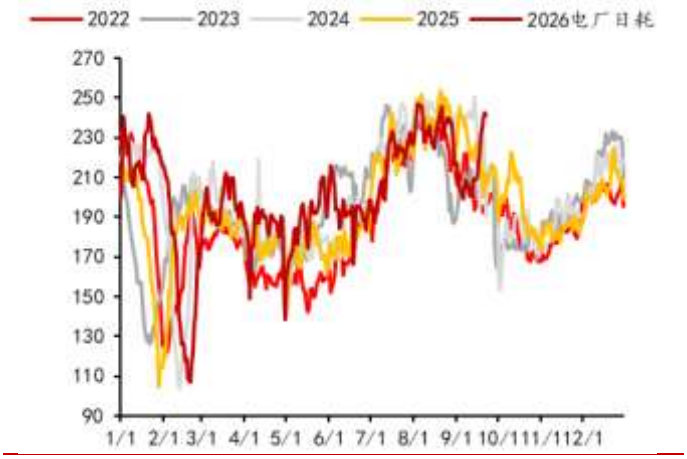
电厂日耗大涨。截至 9 月 23 日，沿海八省电厂日耗合计 241.4 万吨，环比上涨 31.4 万吨，涨幅 14.95%。

电厂库存小跌。截至 9 月 23 日，沿海八省电厂库存合计 3488.3 万吨，环比下跌 97.1 万吨，跌幅 2.71%。

电厂库存可用天数大跌。截至 9 月 23 日，沿海八省电厂库存可用天数 14.5 天，环比下跌 2.6 天，跌幅 15.20%。

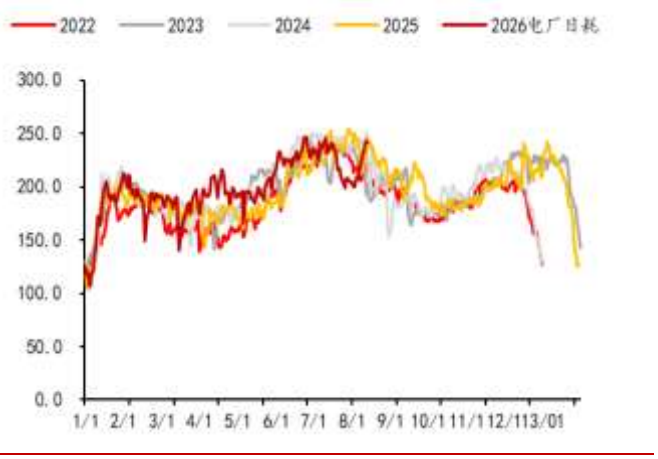
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：本周电厂日耗大涨（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

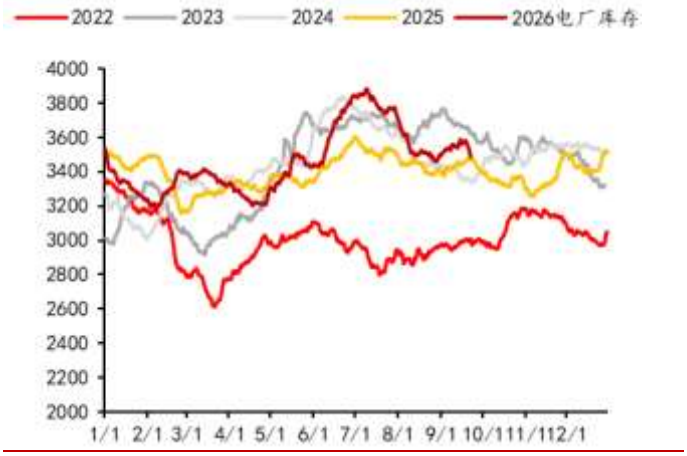
图21：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存小跌（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

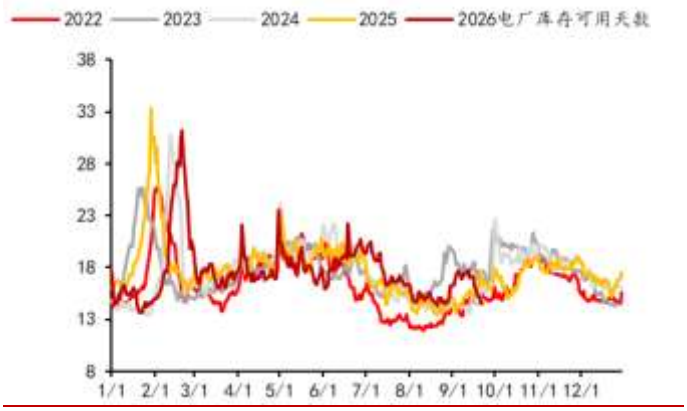
图23：本周电厂库存小跌（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

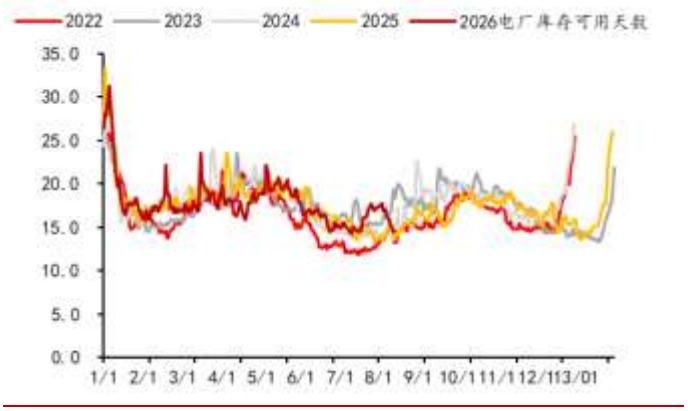
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数大跌（天）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

图25：本周电厂库存可用天数大跌（农历/天）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

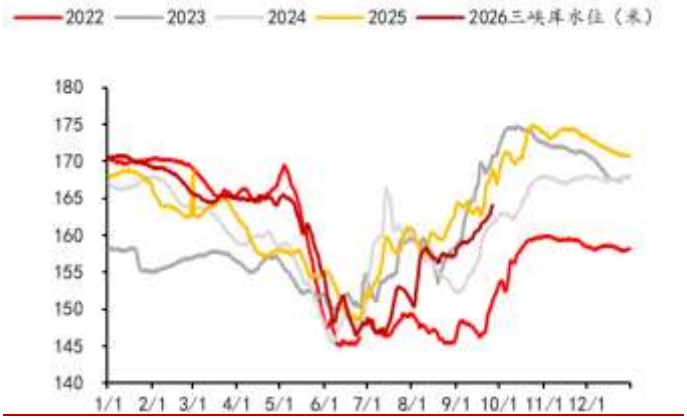
4.7、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量大涨

下载日志已记录，仅供内部参考

三峡水库水位小涨。截至 9 月 26 日，三峡水库水位为 164.14 米，周环比上涨 2.51 米，涨幅 1.55%。

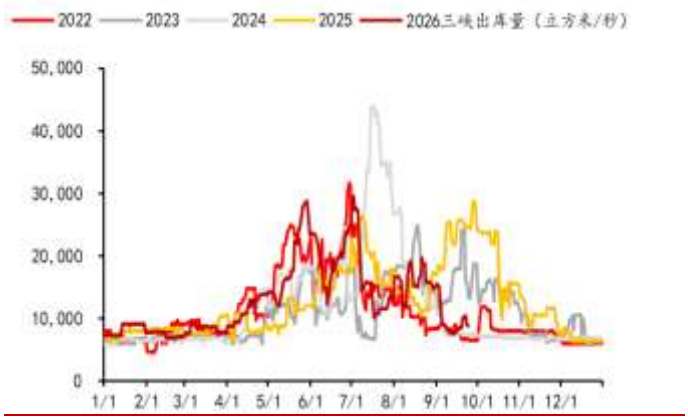
三峡水库出库流量大涨。截至 9 月 24 日，三峡水库出库流量为 9110 立方米/秒，周环比上涨 740 立方米/秒，涨幅 8.84%。

图26：本周三峡水库水位小涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图27：本周三峡水库出库流量大涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

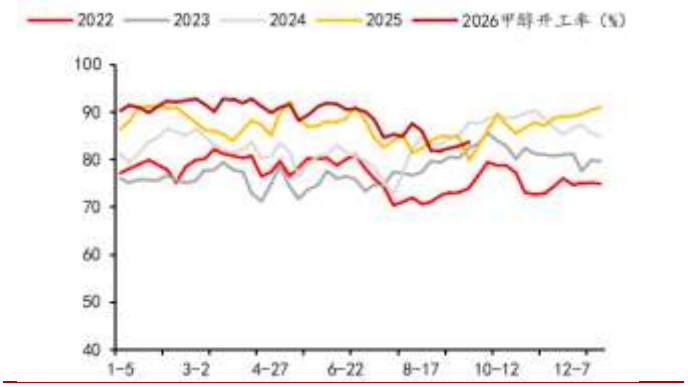
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，尿素开工率微涨，水泥开工率微涨

甲醇开工率微涨。截至 9 月 18 日，国内甲醇开工率为 83.80%，环比上涨 0.91pct。

尿素开工率微涨。截至 9 月 17 日，国内尿素开工率为 79.59%，环比上涨 0.48pct。

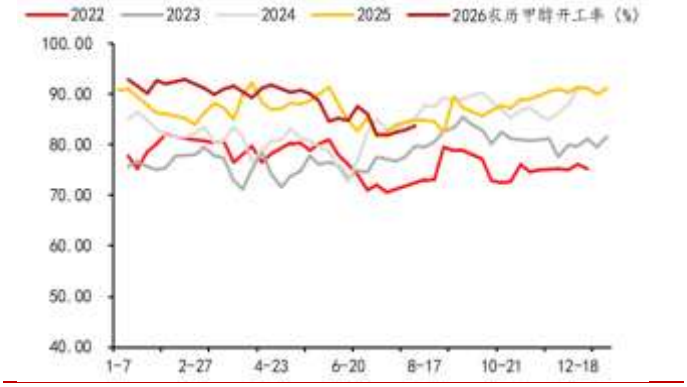
水泥开工率微涨。截至 9 月 25 日，国内水泥开工率为 41.01%，环比上涨 0.14pct。

图28：甲醇开工率微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图29：甲醇开工率微涨（农历）

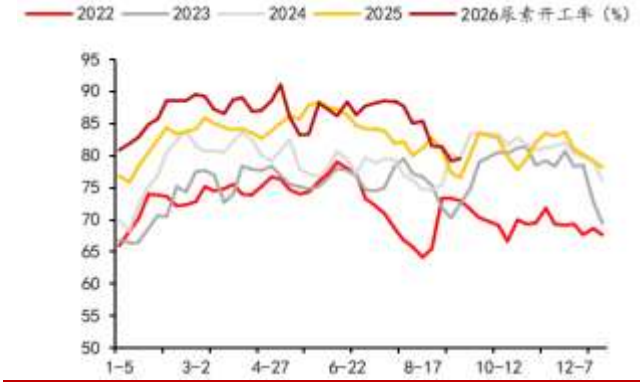


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

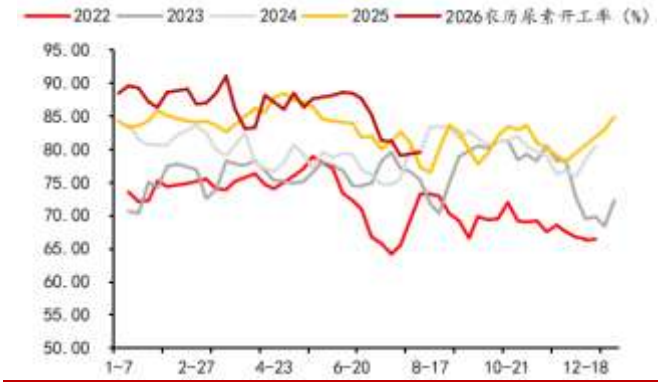
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：尿素开工率微涨



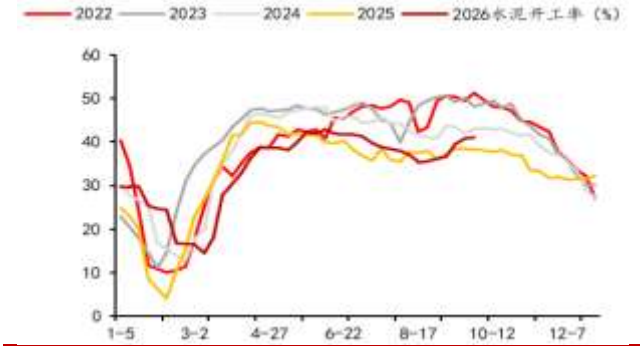
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图31：尿素开工率微涨（农历）



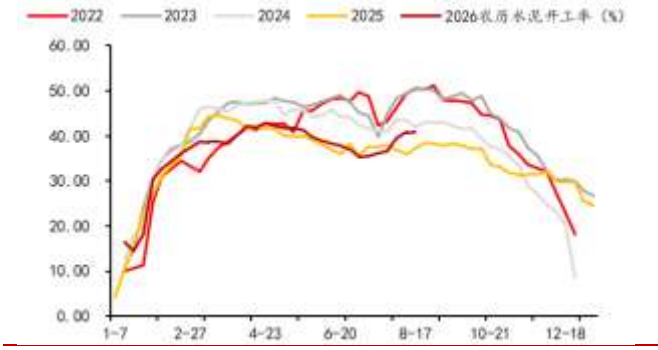
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图32：水泥开工率微涨



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

图33：水泥开工率微涨（农历）



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

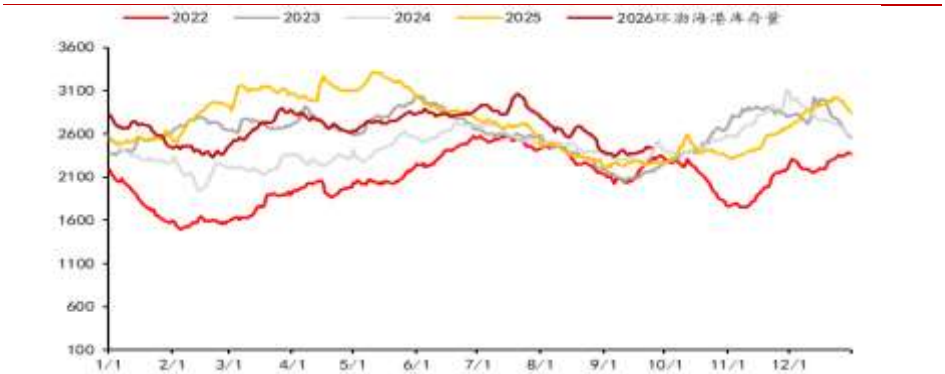
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：环渤海库存小涨，广州港库存大涨

环渤海港库存小涨。截至 9 月 24 日，环渤海港库存 2442.4 万吨，环比上涨 56.8 万吨，涨幅 2.38%。

广州港库存大涨。截至 9 月 23 日，广州港库存 259.5 万吨，环比上涨 10.5 万吨，涨幅 4.22%。

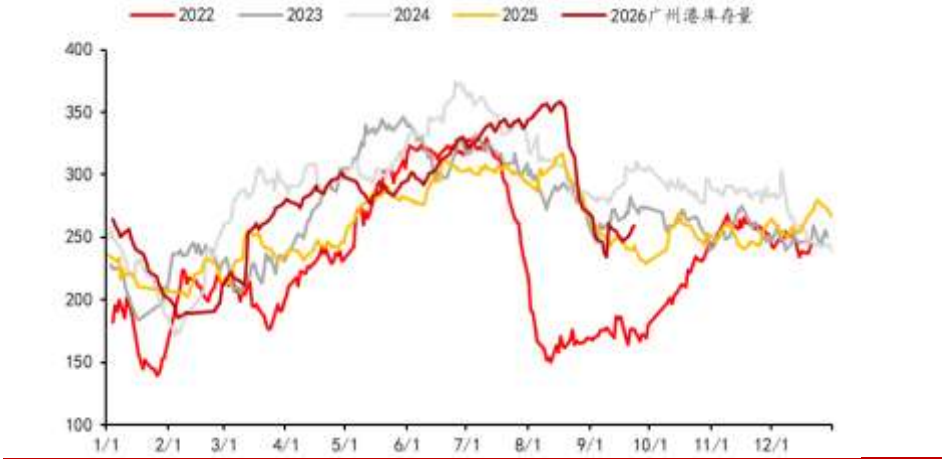
图34：本周环渤海港库存小涨（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图35：本周广州港库存大涨（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调入

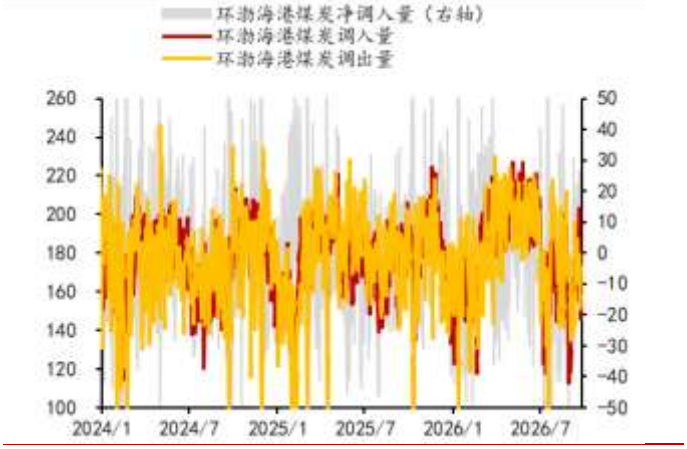
环渤海港口净调入。截至 9 月 24 日，环渤海港口调入量为 1209.3 万吨，环比下跌 29.3 万吨，跌幅 2.37%；调出量为 1171.4 万吨，环比下跌 95.1 万吨，跌幅 7.51%；本期净调入 37.9 万吨，上周净调出 27.9 万吨，净流向由调出转为调入。

环渤海港锚地船舶数减少。截至 9 月 25 日，环渤海港锚地船舶数量为 28 艘，环比减少 47 艘，降幅 62.67%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 9 月 24 日，环渤海港预到船舶数量为 35 艘，环比增加 15 艘，增幅 75.00%。

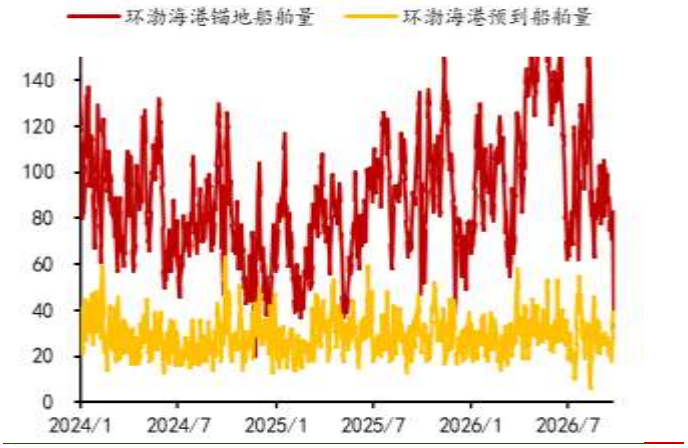
秦港铁路调入量大跌。截至 9 月 24 日，秦皇岛港铁路调入量 45.8 万吨，环比下跌 4.5 万吨，跌幅 8.95%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

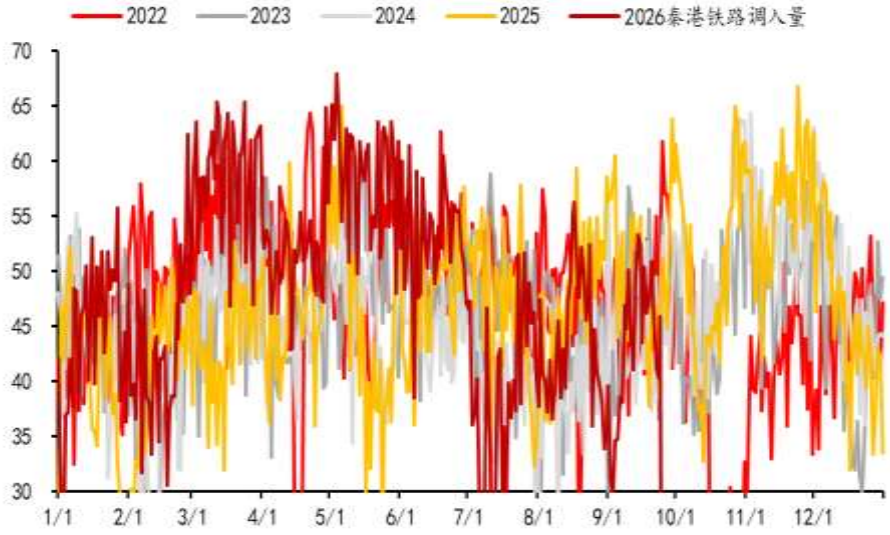
图37：本周锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图38：本周秦港铁路调入量大跌（万吨）

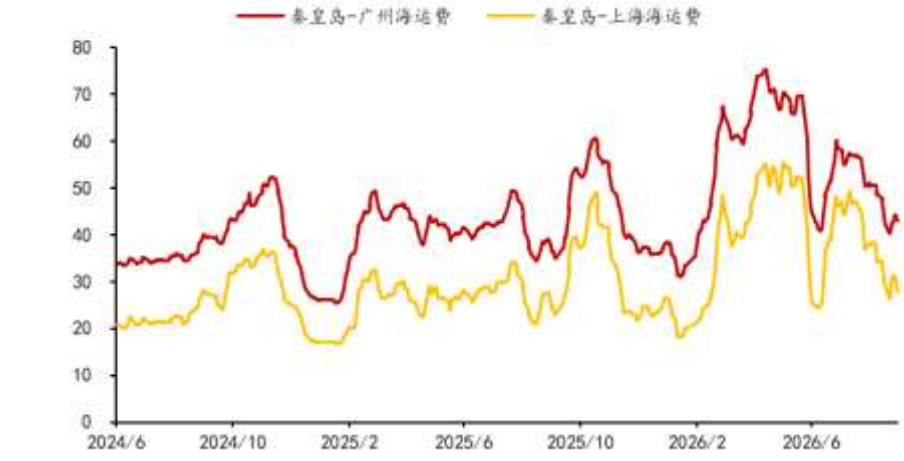


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格分化

海运费涨跌互现。截至 9 月 24 日，秦皇岛-广州运费为 43.1 元/吨，环比上涨 2.0 元/吨，涨幅 4.87%；秦皇岛-上海运费为 27.9 元/吨，环比下跌 0.9 元/吨，跌幅 3.13%。

图39：本周海运费微涨（元）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格持平，铁水日均产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格持平，山西产地价格下跌，期货价格大跌

港口价格持平。截至 9 月 24 日，京唐港主焦煤报价 2700 元/吨，环比持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

山西产地价格大跌。截至 9 月 24 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2400 元/吨，环比下跌 120 元/吨，跌幅 4.76%；古交肥煤报价 2250 元/吨，环比下跌 200 元/吨，跌幅 8.16%。截至 9 月 24 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2390 元/吨，环比持平。

期货价格大跌，现货价格小跌。截至 9 月 24 日，焦煤期货主力合约报价 1494 元/吨，环比下跌 119 元/吨，跌幅 7.35%；现货报价 2359 元/吨，环比下跌 83 元/吨，跌幅 3.38%。期货贴水 865 元/吨，贴水幅度扩大 36 元/吨。

图40：本周港口焦煤价格持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图41：本周山西产地价格大跌（元/吨）



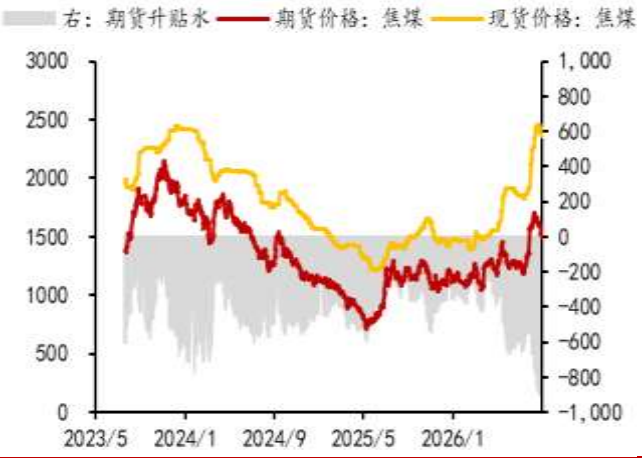
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图42：本周河北产地价格持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图43：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤持平

长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤持平。截至 9 月 24 日，长治喷吹煤车板价报价 1680 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 5.62%；阳泉喷吹煤车板价报价 1680 元/吨，环比持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

图44：本周长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤持平（元/吨）

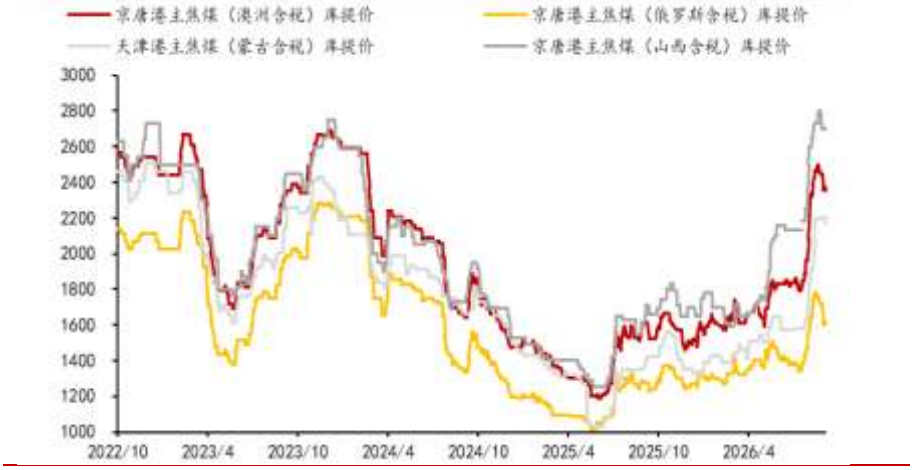


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.3、国际炼焦煤价格：中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐跌

截至 9 月 24 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2350 元/吨，环比下跌 90 元/吨，跌幅 3.69%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1610 元/吨，环比下跌 90 元/吨，跌幅 5.29%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2170 元/吨，环比下跌 30 元/吨，跌幅 1.36%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2700 元/吨，环比持平。国内焦煤与国外焦煤均值价差（国内-国外均值）为 657 元/吨。

图45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价齐跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

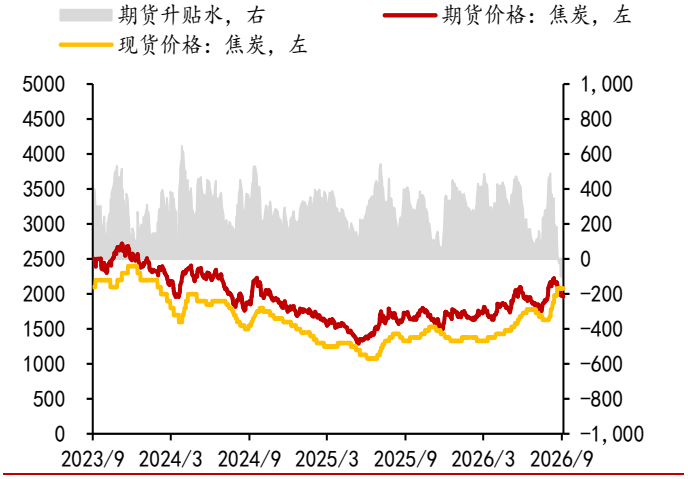
5.4、焦钢价格：焦炭现货价持平，螺纹钢现货价持平

期货价格大跌，现货价格持平。截至 9 月 24 日，焦炭期货主力合约报价 1963 元/吨，环比下跌 103 元/吨，跌幅 4.96%；现货报价 2080 元/吨，环比持平。期货贴水 118 元/吨，贴水幅度扩大 103 元/吨。

期货价格微跌，现货价格持平。截至 9 月 24 日，螺纹钢期货主力合约报价 3111 元/吨，环比下跌 17 元/吨，跌幅 0.54%；现货报价 3130 元/吨，环比持平。期货贴水 19 元/吨，贴水幅度扩大 17 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

图46：本周焦炭现货价持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图47：本周螺纹钢现货价持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

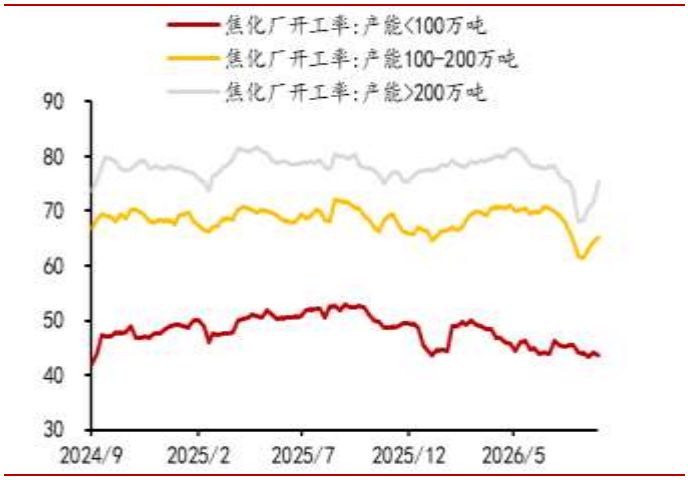
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率微跌

中大型焦化厂开工率上涨。截至 9 月 25 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 43.67%，环比下跌 0.40 个百分点；产能 100-200 万吨为 65.15%，环比上涨 0.72 个百分点；产能大于 200 万吨为 75.27%，环比上涨 3.60 个百分点。

日均铁水产量微跌。截至 9 月 25 日，国内主要钢厂日均铁水产量 235.7 万吨，周环比下跌 2.0 万吨，跌幅 0.83%。

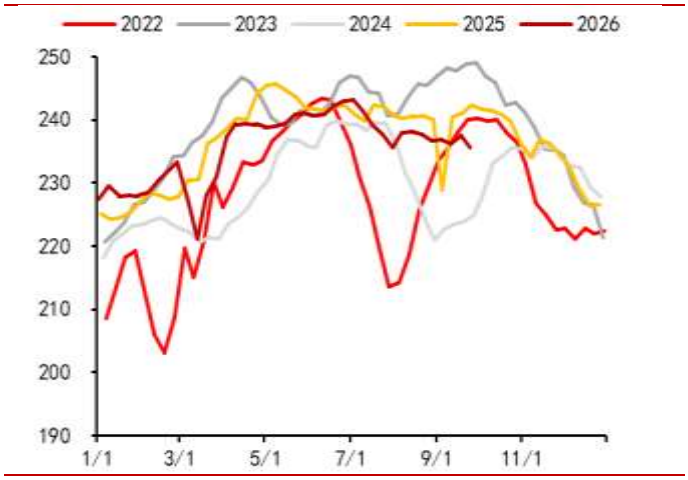
钢厂盈利率微跌。截至 9 月 25 日，国内主要钢厂盈利率 6.93%，周环比下跌 0.86pct。

图48：本周中大型焦化厂开工率上涨（%）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

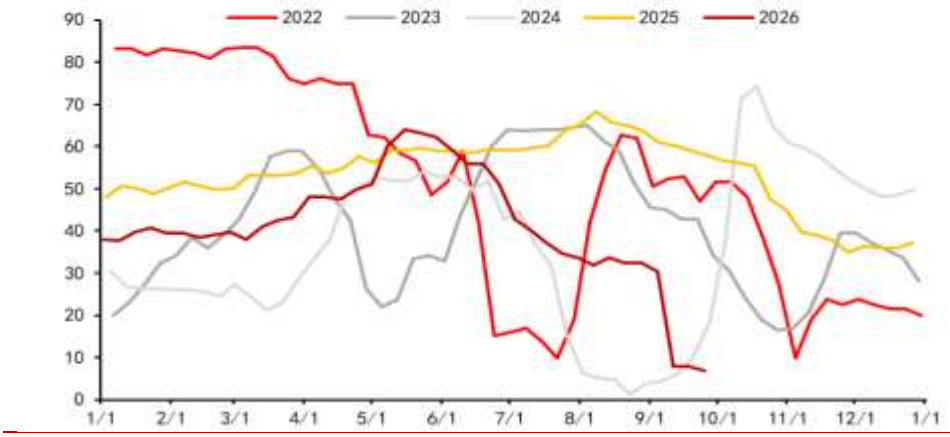
图49：本周主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图50：本周主要钢厂盈利率微跌（%）



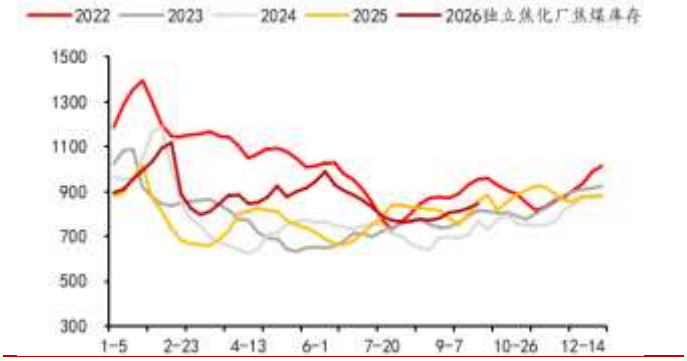
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存微涨

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微涨。截至 9 月 25 日，国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存 846 万吨，环比上涨 17 万吨，涨幅 2.11%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存 749 万吨，环比上涨 1 万吨，涨幅 0.17%。

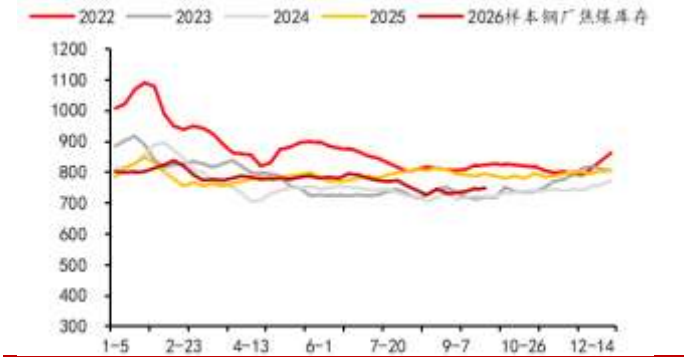
独立焦化厂库存可用天数微涨，样本钢厂可用天数小涨。截至 9 月 18 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.8 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.79%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存可用天数 11.9 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 1.02%。

图51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



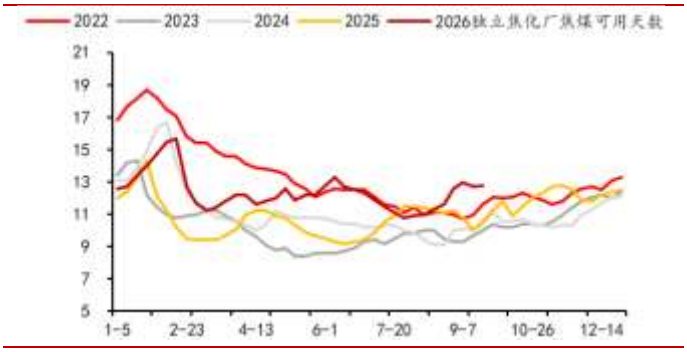
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



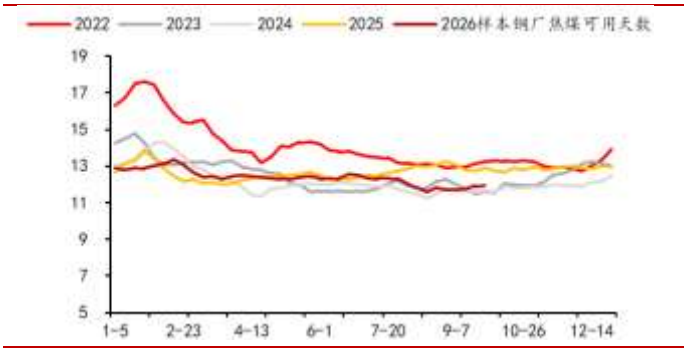
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图53：独立焦化厂库存可用天数微涨（天）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图54：样本钢厂可用天数微涨（天）



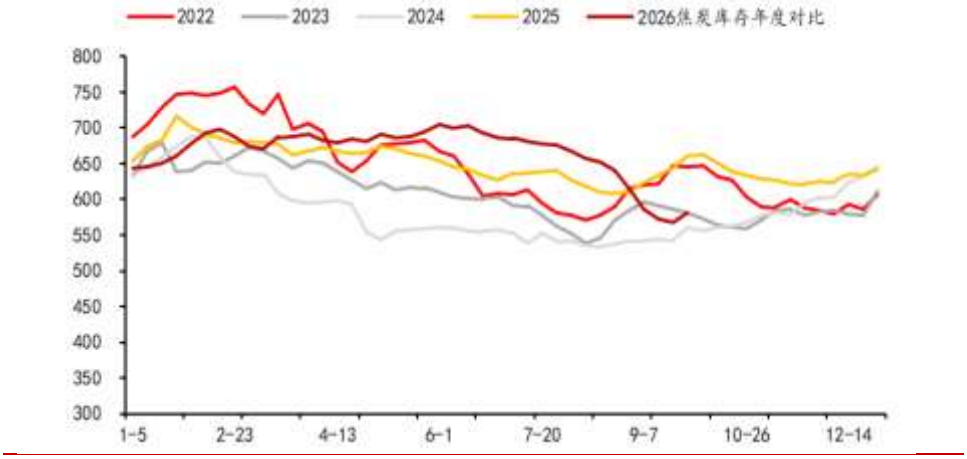
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小涨

焦炭库存总量小涨。截至 9 月 25 日，国内样本钢厂（247 家）焦炭库存 581 万吨，环比上涨 13 万吨，涨幅 2.32%。

图55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小涨（万吨）

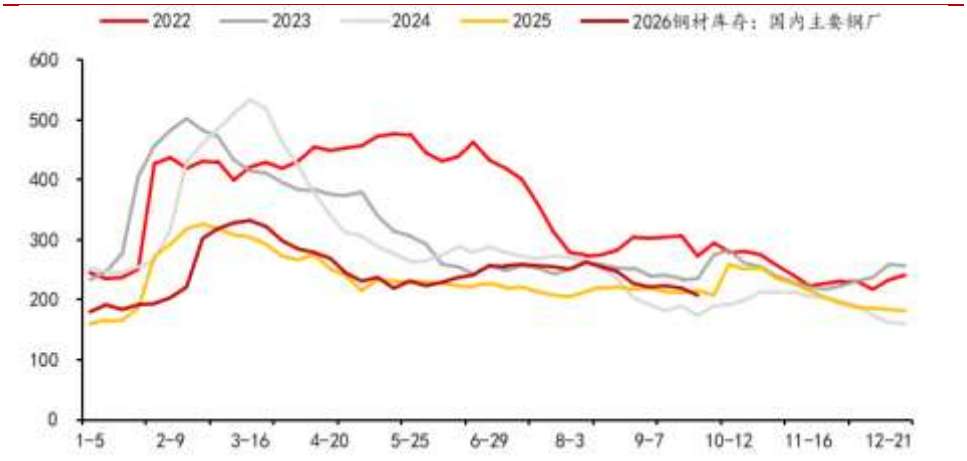


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.8、钢铁库存：钢材库存总量大跌

钢材库存总量大跌。截至 9 月 25 日，国内主要钢厂钢铁库存 209 万吨，环比下跌 12 万吨，跌幅 5.23%。

图56：本周钢材库存总量大跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

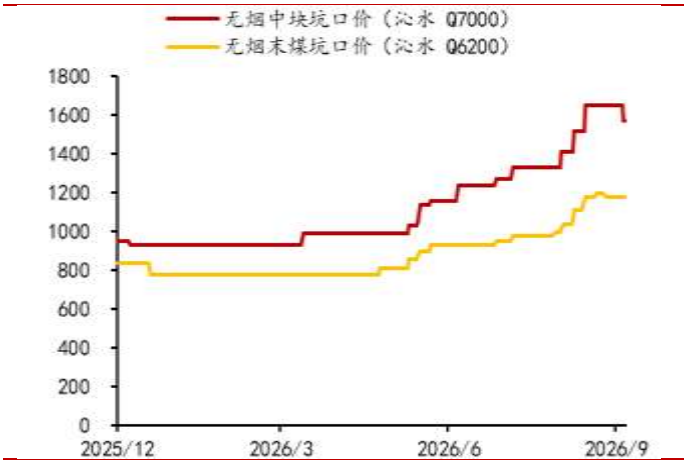
6、无烟煤：晋城无烟煤价格小跌，阳泉无烟煤价格小跌

晋城无烟煤价格小跌。截至 9 月 24 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1570 元/吨，环比下跌 85 元/吨，跌幅 5.14%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1180 元/吨，环比持平。

阳泉无烟煤价格小跌。截至 9 月 24 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1615 元/吨，环比下跌 60 元/吨，跌幅 3.58%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1025 元/吨，环比持平。

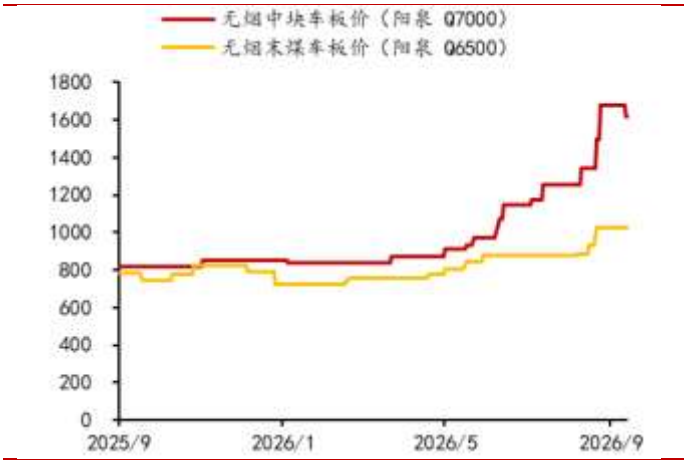
下载日志已记录，仅供内部参考

图57：本周晋城无烟煤价格小跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图58：本周阳泉无烟煤价格小跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

7、公司公告回顾

20260921 兖矿能源：9 月 21 日发布 2026 年半年度权益分派实施公告，本次 A 股利润分配以权益分派股权登记日 A 股股份总数 5,961,352,020 股，扣除公司回购专用证券账户中的股份 1,965,200 股后剩余 A 股股份 5,959,386,820 股为基数，向 A 股股东派发现金股利 0.20 元/股（含税），共计派发 A 股现金红利总额 1,191,877,364 元（含税）。本次利润分配不送股，不进行资本公积转增股本。股权登记日为 2026 年 9 月 28 日，除权（息）日为 2026 年 9 月 29 日。

20260922 美锦能源：9 月 22 日发布关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告，公司第一大股东美锦能源集团有限公司完成部分持股的解除质押及重新质押，本次股权质押是为满足大股东自身生产经营需求。截至 2026 年 9 月 21 日，美锦集团持有美锦能源 16.46 亿股，本次置换完成后，美锦集团累计质押股份 16.46 亿股，质押股份占自身持股比例高达 99.99%，占上市公司总股本 37.34%，质押股份无限售、冻结情况。公告中特别作出风险提示，美锦集团质押股份占其所持股份比例超过 80%，提醒投资者关注相关风险。

20260922 苏能股份：9 月 22 日发布首次公开发行限售股上市流通公告，公司首次公开发行限售股将于 2026 年 9 月 29 日起上市流通。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，股东数量为 1 名，即控股股东徐州矿务集团有限公司，上市流通数量约 52.83 亿股，占公司总股本的 76.69%。

20260923 中国神华：9 月 23 日发布公告称，公司本次限售股上市流通数量为 45766.59 万股，占公司股份总数的 2.11%，上市流通日期为 2026 年 10 月 8 日。本次解除限售后，公司有限售条件流通股占公司股份总数的比例由 8.40%降至 6.29%，无限售条件流通股占比由 91.60%升至 93.71%，公司股份总数保持不变，约 216.89 亿股。

20260924 淮北矿业：9 月 24 日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，公司全资子公司淮北矿业股份有限公司拟将其持有的 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 105 万元/万吨(含税)。

下载日志已记录，仅供内部参考

若上述煤炭产能置换指标按照 105 万元/万吨（含税）全部对外转让，预计交易金额为 1.61 亿元。

20260924 恒源煤电：9 月 24 日发布关于公司投资理财业务进展的公告，同意使用总金额不超过 11.7 亿元（含）自有资金开展投资理财业务，自行购买证券公司发行的低风险理财产品和证券交易所国债逆回购两种低风险理财产品，自董事会审议通过后 12 个月内有效。

8、行业动态

河南省：从严从细落实瓦斯防治各项举措。据河南省工业和信息化厅消息，9 月 18 日省工业和信息化厅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。会议要求，四季度要重点抓好安全生产“大筛查”问题清单闭环整改；规范瓦斯等级鉴定管理，确保数据真实、结论准确；做实突出矿井“一矿一策、一面一策”论证，逐矿逐面编制针对性治理方案；要扎实做好煤矿安全生产突出问题整治工作，着力推进三年行动顺利收官，切实做好“双节”期间应急值守工作。

批而不放量，印尼供应仍存不确定性。据中国煤炭市场网 9 月 26 日消息，尽管最新消息称巴彦矿业的 RKAB 配额已得到批准，但获批量据称约仅为其申报量的一半。叠加超强厄尔尼诺导致的内河水位持续偏低，四季度印尼煤炭供应端仍存不确定性。由于目前印度多数电厂库存明显偏低，9 月起进口需求被迫重启，四季度进口量预计将明显增加，或将制约印尼煤流向中国的量。

湖南研究部署煤矿安全生产专项规划。据湖南省应急管理厅消息，9 月 22 日上午，省长毛伟明主持召开省政府第 100 次常务会议，会议原则通过《湖南省煤矿“三个一批”分类处置总体方案（送审稿）》。会议强调，要始终坚持人民至上、生命至上，严格对标国家产业政策标准，以“关闭退出一批、提质改造一批、扩能提升一批”为抓手，有序淘汰落后产能，持续推进技术改造，聚力打造标杆矿井，切实强化全省煤矿安全生产源头治理、标本兼治，有效防范化解重大风险隐患，牢牢守住安全底线。

金之钧：煤炭消费将在“十五五”期间达峰和平稳退坡。据财联社 9 月 22 日消息，近日 2026 中国煤炭消费总量控制研讨会在北京举行，对于“十五五”，金之钧表示，煤炭消费将在“十五五”期间达峰和平稳退坡。煤炭作为能源安全“压舱石”的定位短期不会改变，转型方向是先立后破、稳中求进。根据《煤炭工业发展“十五五”规划》，到 2030 年，全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%，智能化煤矿产能比例提升至 75%，煤炭产能储备达到 1 亿吨/年以上。

印尼国内煤炭需求预计到 2029 年将持续增长。据中国煤炭资源网 9 月 22 日消息，印尼国内煤炭需求预计到 2029 年将持续增长，主要受发电需求推动。印尼能源与矿产资源部矿产和煤炭总司煤炭业务发展主任阿塞普·库尔尼亚·佩尔马纳（Asep Kurnia Permana）9 月 18 日在雅加达举行的一场讨论会上表示，电力行业煤炭需求预计将从 2025 年的 1.39 亿吨增至 2026 年的 1.42 亿吨、2027 年的 1.48 亿吨、2028 年的 1.52 亿吨以及 2029 年的 1.54 亿吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

山西炼焦煤矿停产情况跟踪。据中国煤炭资源网调研结果显示，截至 9 月 23 日山西省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 51 座，涉及产能 5540 万吨；停产煤矿数量日环比减少 1 座，相比 5 月 25 日减少 68 座。停产产能日环比下降 120 万吨，相比 5 月 25 日下降 7910 万吨。周度来说，较 9 月 16 日停产煤矿数量减少 6 座，停产产能下降 660 万吨。

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、政策调控煤市风险、矿井复产不确定性影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES