华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

电厂日耗显著回升，煤价重回涨势

强于大市（维持评级）

投资要点：

- **动力煤**

截至 9 月 24 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 988 元/吨，周环比+17 元/吨，内蒙古 5500K 产地价大涨，山西 5500K 产地价微涨，陕西 5500K 产地价持平。截至 9 月 25 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 527.2 万吨，周环比+2.8 万吨，年同比-6.7%。本周电厂日耗大涨，电厂库存小涨，动力煤库存指数微涨，秦港库存小跌，截至 9 月 21 日，动力煤库存指数为 186.5（+0.8 点）。非电方面，甲醇、尿素开工率分别为 83.8%（+0.9pct）和 82%（+1pct），仍处于历史同期偏高水平。

- **焦煤**

截至 9 月 24 日，京唐港主焦煤库提价 2640 元/吨，周环比持平，山西产地价小跌，河南产地价持平、安徽产地价格持平。截至 9 月 25 日，523 家样本矿山精煤日均产量 65.9 万吨（周环比-0.2 万吨），年同比-14.5%，523 家样本矿山精煤库存 170.7 万吨（+40 万吨），年同比-19.1%；截至 9 月 25 日，中国日均铁水产量 235.7 万吨（-2 万吨），年同比-0.83%。9 月 19 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 7.2 万吨（-2 万吨），年同比-58%，年初至今合计 3422.8 万吨，同比+30.5%。本周螺纹钢价格微涨，大型焦化开工率小涨，截至 9 月 18 日，焦化厂产能（>200 万吨）开工率 71.7%，周环比+1.3pct。

- **核心观点**

重大安全事故增强供给收缩预期，叠加高温持续，短期煤价易涨难跌。宏观层面，地缘冲突强化各国能源重视，高库存或是应对手段。同时随着整治内卷式竞争以及扩大内需等政策发力，2025 年已探明煤价政策底。需求层面，AI 发展对能源的拉动是需求的增量，而中国的供应链和能源洼地优势是用电量坚实保障，煤价正处于新一轮上涨周期。

我们正处在能源大变革时代，在先立后破的政策导向和能源安全诉求下，煤炭或仍处于黄金时代。煤炭供给弹性有限：一是双碳背景下产能控制严格，而安监与环保政策的趋严挤出超产部分；二是供给呈现区域分化，随着东部地区资源减少以及山西进入“稳产”时代，开采难度或逐步加大，国内产能进一步向西部集中，加大供应成本；三是开采深入及安全标准提高后，焦煤开采难度加大，欠产或将成为新常态，资源稀缺性将体现更为明显。煤炭作为主要能源的地位短期难以改变，宏观经济偏弱虽阶段性影响了煤炭需求，但供给偏刚性及成本上升有效支撑煤价底部，煤价仍有望维持震荡格局。煤企资产报表普遍较为健康，叠加分红比例整体改善，煤炭股仍有比较优势。

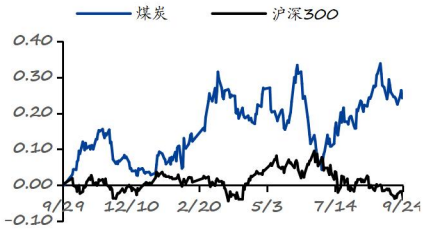
- **投资建议**

我们建议从以下几个维度把握煤炭投资机会：（1）资源禀赋优秀，经营业绩稳定且分红比例高或存在提高分红可能的标的，建议关注：**中国神华、中煤能源、陕西煤业**；（2）具有增产潜力且受益于煤价周期见底的标的，建议关注：**兖矿能源、华阳股份、广汇能源、晋控煤业、甘肃能化**；（3）受益于长周期供给偏紧，具有全球性稀缺资源属性的标的，建议关注：**淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、潞安环能、山煤国际**；（4）煤电联营或一体化模式，平抑周期波动的标的，建议关注：**陕西能源、新集能源、淮河能源**

- **风险提示**

国内煤炭产能释放超预期，进口煤超预期，替代电源发电量超预期，宏观经济不及预期

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **汤悦(S0210525040002)**
ty30649@hfzq.com.cn

相关报告

1、港口动力煤价延续上涨，焦炭第五轮提涨全面落地——2026.09.12
2、动力煤价格大幅上行，焦炭第四轮提涨落地——2026.09.05
3、双焦偏强运行，焦炭第三轮提涨已部分落地——2026.08.29

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周行情回顾 5
2 动力煤 7
2.1 重要指标一览 7
2.2 年度长协价 7
2.3 现货价格 8
2.3.1 国内煤价 8
2.3.2 国际煤价 9
2.4 供需及库存 10
2.4.1 供给 10
2.4.2 需求 10
2.4.3 库存调度 12
3 炼焦煤 15
3.1 重要指标一览 15
3.2 现货价格 15
3.2.1 焦煤 15
3.2.2 无烟煤及喷吹煤 17
3.2.3 焦炭及钢 18
3.3 供需及库存 18
3.3.1 供给 18
3.3.2 需求 19
3.3.3 库存 20
4 进口 24
4.1 重要指标一览 24
4.2 中国进口煤炭发运量 24
4.3 中国进口煤炭到港量 25
5 重要新闻公告 26
5.1 本周重点新闻 26
5.2 本周重点公司公告 30
6 风险提示 33

图表目录

图表 1: 各行业一周行情表现（%） 5
图表 2: 各行业市盈率比较 5
图表 3: 各行业市净率比较 6
图表 4: 本周煤炭个股涨跌幅（%） 6
图表 5: 动力煤重要指标数据一览表 7
图表 6: 秦港动力煤（Q5500）长协价（元/吨） 8
图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格（元/吨） 8
图表 8: 内蒙动力煤产地价格（元/吨） 8
图表 9: 山西动力煤产地价格（元/吨） 9
图表 10: 陕西动力煤产地价格（元/吨） 9
图表 11: 国际煤价走势（美元/吨） 9
图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价（美元/吨） 9
图表 13: 理查德 RB 动力煤价格（美元/吨） 9
图表 14: 纽卡斯尔动力煤价格（美元/吨） 9
图表 15: 462 家样本矿山日均产量（万吨） 10
图表 16: 462 家样本矿山产能利用率（%） 10
图表 17: 六大电厂日耗水平（万吨） 10
图表 18: 六大电厂煤炭库存（万吨） 11
图表 19: 六大电厂煤炭可用天数（天） 11

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20: 甲醇开工率（%）.....11
图表 21: 尿素开工率（%）.....11
图表 22: 三峡水位（米）.....11
图表 23: 三峡出库流量（立方米/秒）.....11
图表 24: CR 动力煤库存总指数（点）.....12
图表 25: CR 动力煤库存消费地指数（点）.....12
图表 26: CR 动力煤库存中转地指数（点）.....12
图表 27: CR 动力煤库存生产地指数（点）.....12
图表 28: 462 家样本矿山动力煤库存（万吨）.....13
图表 29: 主流港口煤炭库存（万吨）.....13
图表 30: 秦皇岛港口库存（万吨）.....13
图表 31: 内河港口煤炭库存量（万吨）.....13
图表 32: 广州港库存（万吨）.....13
图表 33: 秦皇岛港煤炭调入量（万吨）.....14
图表 34: 秦皇岛港锚地船舶数（艘）.....14
图表 35: 秦皇岛-上海运费（元/吨）.....14
图表 36: 秦皇岛-广州运费（元/吨）.....14
图表 37: 炼焦煤重要指标数据一览表.....15
图表 38: 京唐港主焦煤库提价（元/吨）.....16
图表 39: 山西产地价（元/吨）.....16
图表 40: 河南产地价（元/吨）.....16
图表 41: 安徽产地价（元/吨）.....16
图表 42: 峰景矿到岸价（美元/吨）.....17
图表 43: 晋城无烟煤（元/吨）.....17
图表 44: 阳泉无烟煤（元/吨）.....17
图表 45: 阳泉喷吹煤（元/吨）.....18
图表 46: 长治喷吹煤（元/吨）.....18
图表 47: 山西冶金焦出厂价（元/吨）.....18
图表 48: 上海螺纹钢现货价（元/吨）.....18
图表 49: 523 家样本矿山精煤日均产量（万吨）.....19
图表 50: 523 家样本矿山开工率（%）.....19
图表 51: 蒙煤甘其毛都口岸通关量（万吨）.....19
图表 52: 焦化厂开工率（%）.....20
图表 53: 日均铁水产量（万吨）.....20
图表 54: 高炉开工率（%）.....20
图表 55: CR 炼焦煤库存总指数（点）.....21
图表 56: CR 炼焦煤库存消费地指数（点）.....21
图表 57: CR 炼焦煤库存中转地指数（点）.....21
图表 58: CR 炼焦煤库存生产地指数（点）.....21
图表 59: 523 家样本矿山精煤库存（万吨）.....21
图表 60: 138 家生产企业原煤库存（万吨）.....22
图表 61: 138 家生产企业精煤库存（万吨）.....22
图表 62: 样本钢厂(247 家)炼焦煤库存（万吨）.....22
图表 63: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存（万吨）.....22
图表 64: 样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数（天）.....23
图表 65: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）.....23
图表 66: 中国六大港口炼焦煤库存量（万吨）.....23
图表 67: 煤炭进口重要指标数据一览表.....24
图表 68: 全球—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
图表 69: 澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
图表 70: 俄罗斯—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
图表 71: 印尼—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
图表 72: 全球—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26
图表 73: 澳大利亚—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26
图表 74: 俄罗斯—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

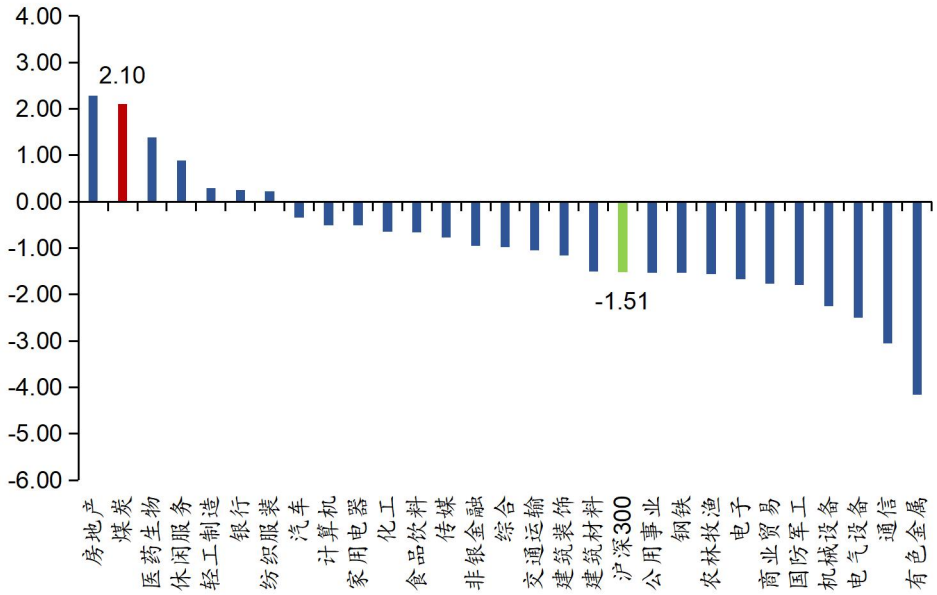
图表 75: 印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26
图表 76: 重点公司已披露 2026H1 业绩（亿元）.....29
图表 77: 本周重点公司公告.....30

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情回顾

本周煤炭指数小涨 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。年初至今煤炭指数大涨 21.57%，沪深 300 指数大跌 4.12%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 25.69 个百分点。

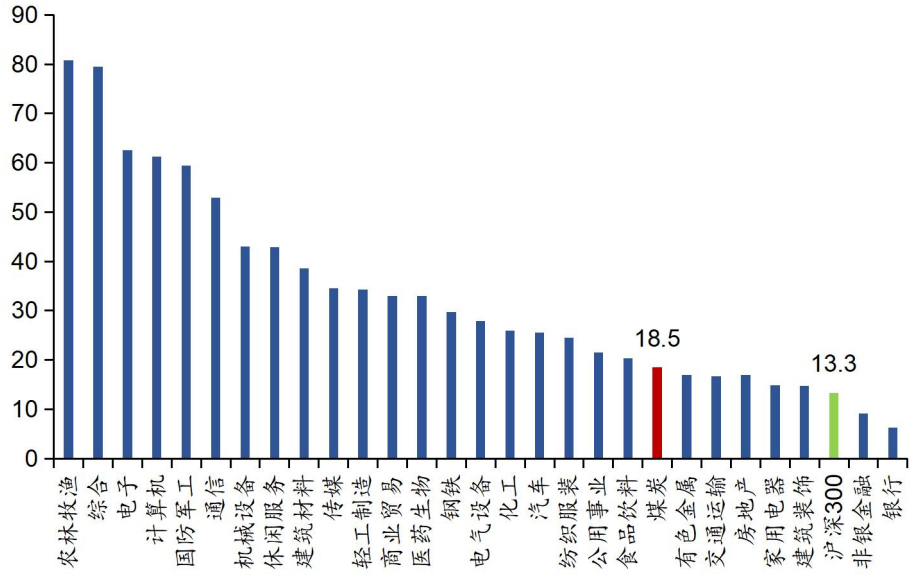
图表 1：各行业一周行情表现（%）



来源：Wind，华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 18.5 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位；市净率 PB 为 1.51 倍，位于 A 股中下游水平。

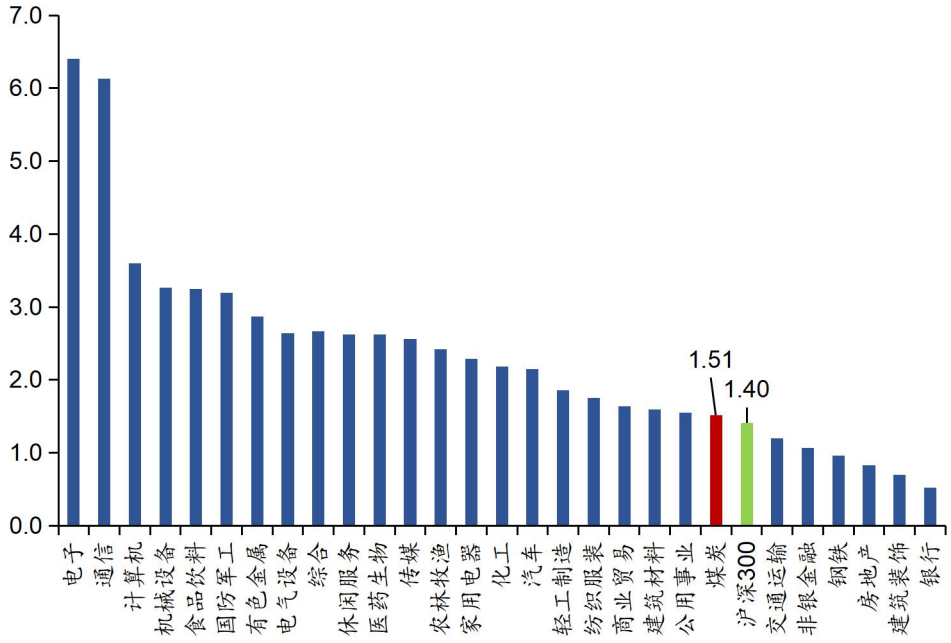
图表 2：各行业市盈率比较



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

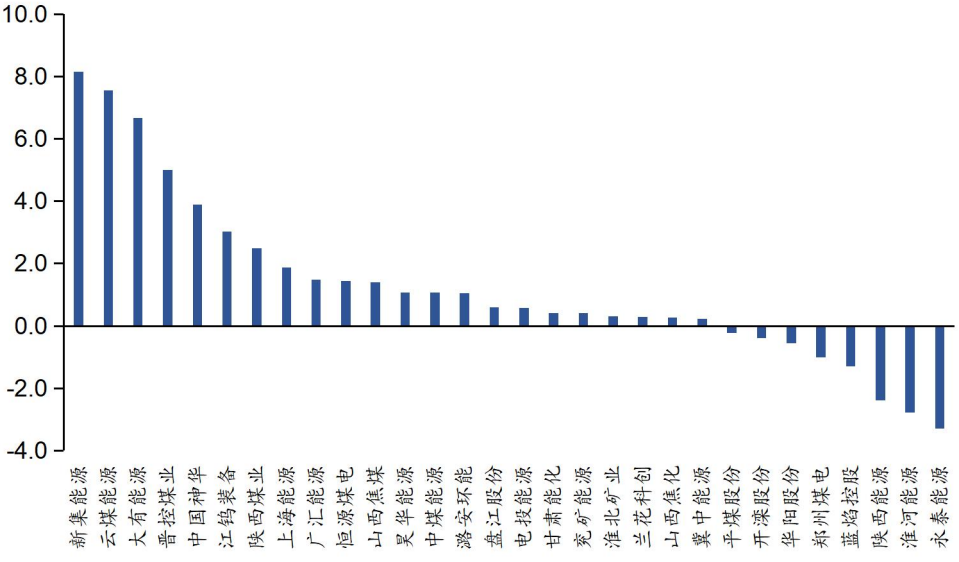
图表 3：各行业市净率比较



来源：Wind，华福证券研究所

本周涨幅前五名公司为：新集能源（+8.1%）、云煤能源（+7.5%）、大有能源（+6.7%）、晋控煤业（+5%）、中国神华（+3.9%）；跌幅前五名公司为：永泰能源（-3.3%）、淮河能源（-2.8%）、陕西能源（-2.4%）、蓝焰控股（-1.3%）、郑州煤电（-1%）。

图表 4：本周煤炭个股涨跌幅（%）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 动力煤

2.1 重要指标一览

图表 5：动力煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
长协价格		秦港山西产 Q5500	元/吨	704	月环比+3.0 元/吨（+0.4%）		
					年同比+30.0 元/吨（+4.5%）		
现货价格	国内煤价	秦港 5500K 动力末煤	元/吨	988	971	17.0	1.75%
		内蒙东胜大块精煤车板价（5500K）	元/吨	865	830.0	35.0	4.22%
		大同弱粘煤坑口价（5500K）	元/吨	795	790	5.0	0.63%
		榆林动力块煤坑口价（6000K）	元/吨	830	830	0.0	0.00%
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	117.0	117.0	0.0	0.00%
		纽卡斯尔动力煤	美元/吨	142.4	148.3	-5.9	-3.96%
	供给	动力煤 462 家样本矿山日均产量	万吨	527.2	524.4	2.8	0.53%
		动力煤 462 家样本矿山产能利用率	%	87.4%	86.9%	0.5pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	93.8	83.67	10.1	12.06%
		六大电厂库存	万吨	1432.2	1416.4	15.8	1.12%
		六大电厂可用天数	天	15.2	16.9	-1.7	-10.06%
		甲醇开工率	%	83.8%	82.9%	0.9pct	-
		尿素开工率	%	82.0%	81.1%	1pct	-
		三峡水位	米	164.1	161.6	2.5	1.55%
		三峡出库流量	立方米/秒	7590.0	8710.0	-1120.0	-12.86%
	库存调度	CR 动力煤库存总指数	点	186.5	185.7	0.8	0.43%
		CR 动力煤库存消费地指数	点	146.7	146.0	0.7	0.50%
		CR 动力煤库存中转地指数	点	239.8	239.1	0.8	0.32%
		CR 动力煤库存生产地指数	点	113.1	112.0	1.0	0.93%
		462 家样本矿山动力煤库存	万吨	338.6	337.6	1.0	0.30%
		秦港煤炭库存	万吨	610.0	624.0	-14.0	-2.24%
		内河港口煤炭库存	万吨	1099.3	1096.7	2.6	0.24%
		广州港煤炭库存	万吨	259.5	249.0	10.5	4.22%
		秦港调入量	万吨	45.8	50.3	-4.5	-8.95%
		秦皇岛港锚地船舶数	艘	19.0	19.0	0.0	0.00%
		秦皇岛-上海海运费	元/吨	32.4	33.4	-1.0	-2.99%
		秦皇岛-广州海运费	元/吨	42.6	39.6	3.0	7.58%

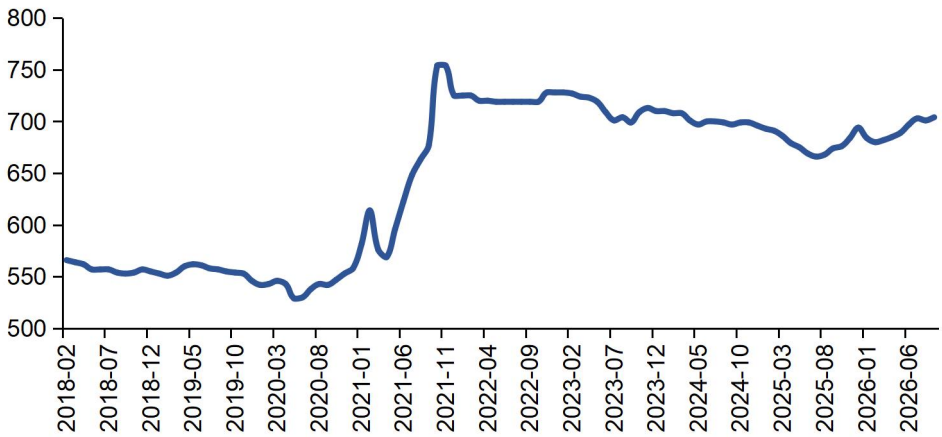
来源：Wind、IFind、sxcoal、上海钢联，华福证券研究所

2.2 年度长协价

2026 年 9 月秦港动力煤（Q5500）长协价为 704 元/吨，月环比+3 元/吨（+0.4%），年同比+30 元/吨（+4.5%），2026 年以来长协价均值为 692 元/吨。分产地看，2026 年 9 月陕西、山西、蒙西、蒙东 5500K 直达煤长协价分别为 520、570、460、286 元/吨，月环比分别+3/+0/+0/+4 元/吨。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：秦港动力煤（Q5500）长协价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

2.3 现货价格

2.3.1 国内煤价

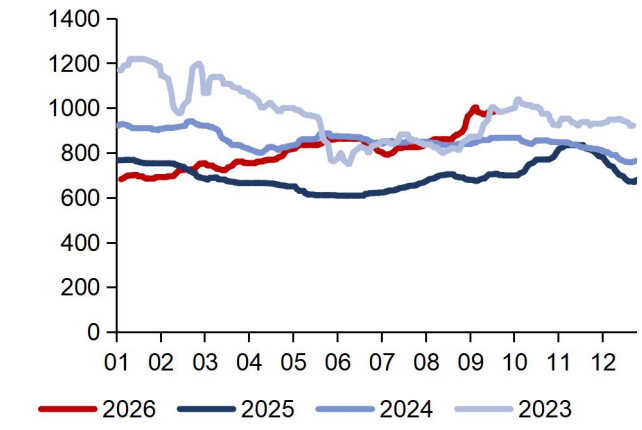
秦港 5500K 动力末煤平仓价小涨。截至 9 月 24 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 988 元/吨，周环比上涨 17 元/吨，周涨幅 1.8%；年同比上涨 282 元/吨，年涨幅 39.9%。

内蒙古产地价（5500K）大涨。截至 9 月 24 日，内蒙古东胜大块精煤（5500K)车板价 865 元/吨，周环比上涨 35 元/吨，周涨幅 4.2%；年同比上涨 315 元/吨，年涨幅 57.3%。

山西产地价（5500K）微涨。截至 9 月 24 日，山西大同弱粘煤（5500K）坑口价 795 元/吨，周环比上涨 5 元/吨，周涨幅 0.6%；年同比上涨 225 元/吨，年涨幅 39.5%。

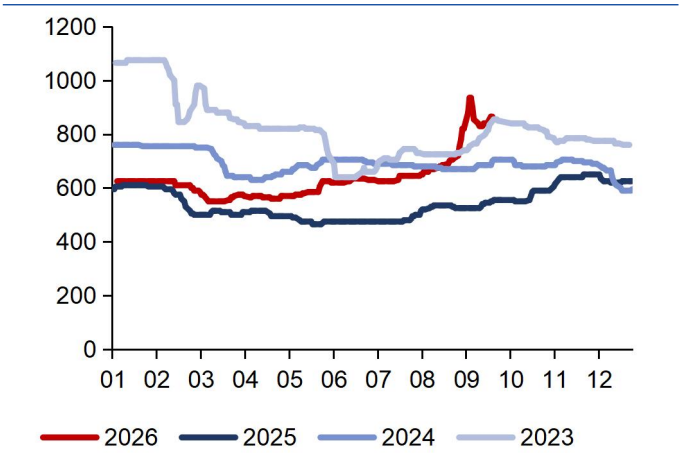
陕西产地价（5500K）持平。截至 9 月 24 日，陕西榆林动力块煤（6000K）坑口价 830 元/吨，周环比持平；年同比上涨 295 元/吨，年涨幅 55.1%。

图表 7：秦港 5500K 动力煤价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

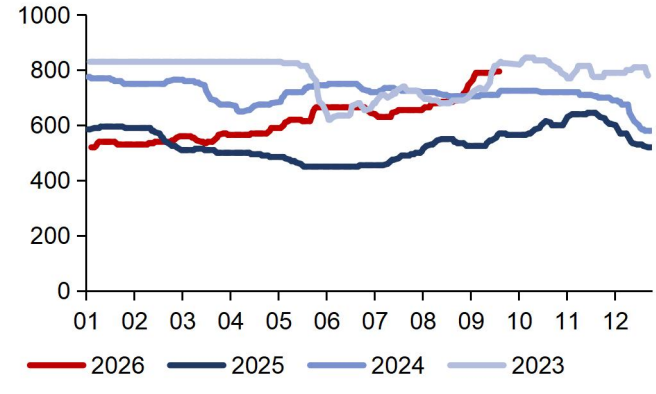
图表 8：内蒙动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

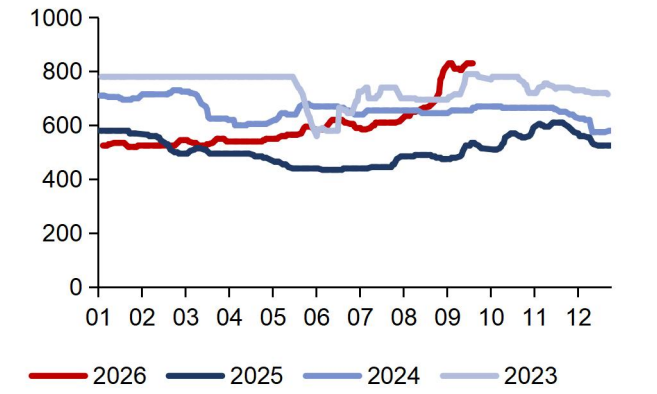
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：山西动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：陕西动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

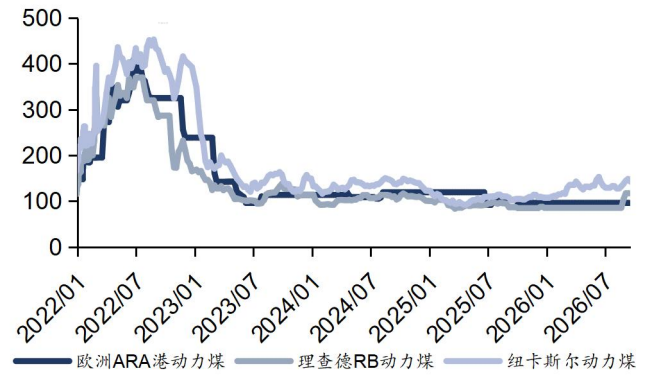
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 9 月 18 日，欧洲 ARA 动力煤 95.9 美元/吨，周环比持平；年同比下跌 6.6 美元/吨，年跌幅 6.5%。

理查德 RB 动力煤持平。截至 9 月 18 日，理查德 RB 动力煤 117 美元/吨，周环比持平。年同比上涨 30.5 美元/吨，年涨幅 35.3%。

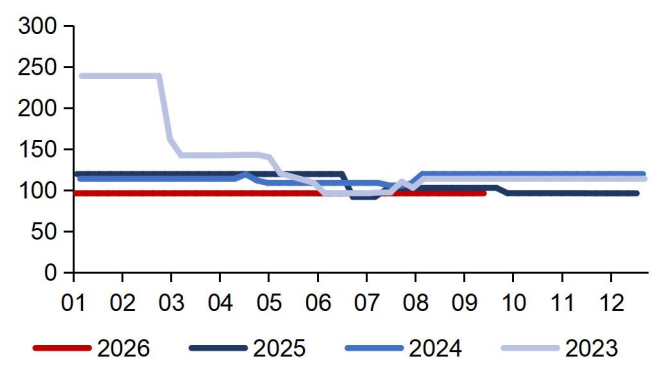
纽卡斯尔动力煤小跌。截至 9 月 18 日，纽卡斯尔动力煤 142.4 美元/吨，周环比下跌 5.9 美元/吨，周跌幅 4%；年同比上涨 40.4 美元/吨，年涨幅 39.6%。

图表 11：国际煤价走势（美元/吨）



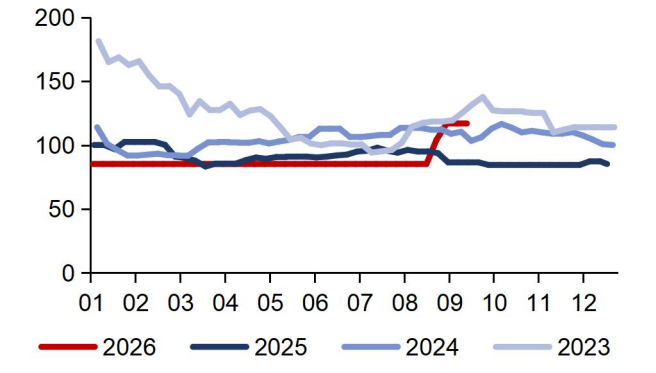
来源：Wind，华福证券研究所

图表 12：欧洲 ARA 港动力煤价（美元/吨）



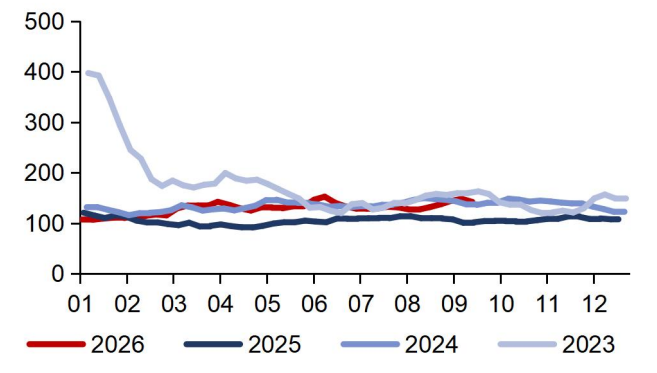
来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：理查德 RB 动力煤价格（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：纽卡斯尔动力煤价格（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

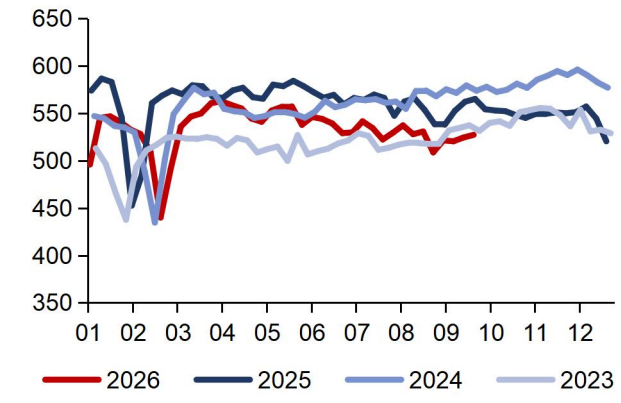
2.4 供需及库存

2.4.1 供给

动力煤 462 家样本矿山日均产量微涨。截至 9 月 25 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 527.2 万吨，周环比上涨 2.8 万吨，周涨幅 0.5%；年同比下跌 37.9 万吨，年跌幅 6.7%。

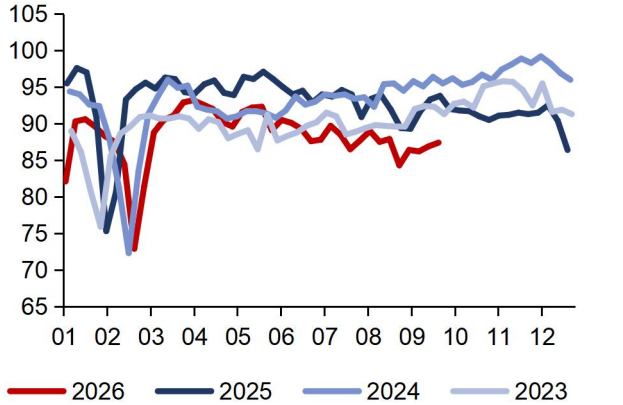
动力煤 462 家样本矿山产能利用率微涨。截至 9 月 25 日，动力煤 462 家样本矿山产能利用率 87.4%，周环比上涨 0.5pct，年同比下跌 6.4pct。

图表 15：462 家样本矿山日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 16：462 家样本矿山产能利用率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

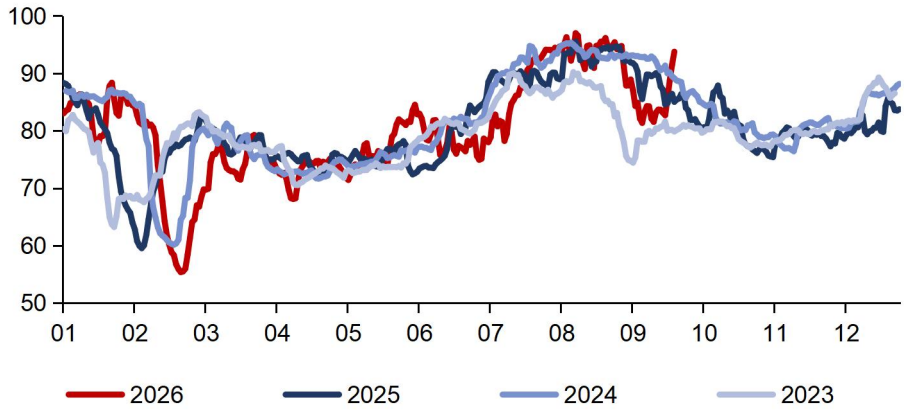
2.4.2 需求

六大电厂日耗大涨。截至 9 月 24 日，六大电厂日耗 93.8 万吨，周环比上涨 10.1 万吨，周涨幅 12.1%；年同比上涨 8.7 万吨，年涨幅 10.3%。

六大电厂库存小涨。截至 9 月 24 日，六大电厂库存 1432.2 万吨，周环比上涨 15.8 万吨，周涨幅 1.1%；年同比上涨 53.9 万吨，年涨幅 3.9%。

六大电厂可用天数大跌。截至 9 月 24 日，六大电厂可用天数 15.2 天，周环比下跌 1.7 天，周跌幅 10.1%；年同比下跌 1 天，年跌幅 6.2%。

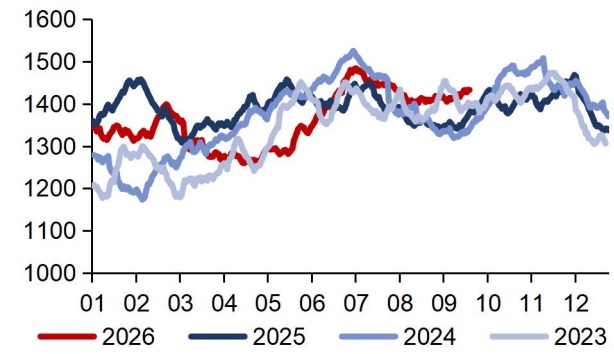
图表 17：六大电厂日耗水平（万吨）



数据来源：IFind，华福证券研究所

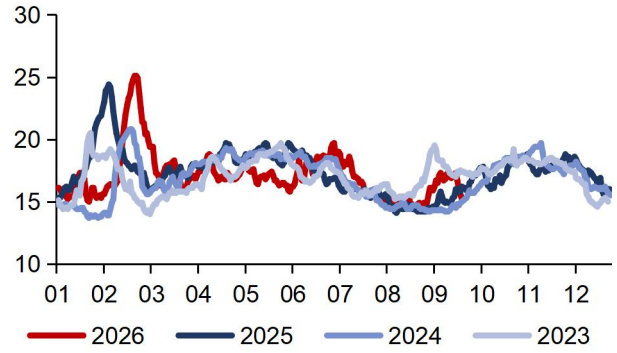
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 18：六大电厂煤炭库存（万吨）



来源：IFind，华福证券研究所

图表 19：六大电厂煤炭可用天数（天）

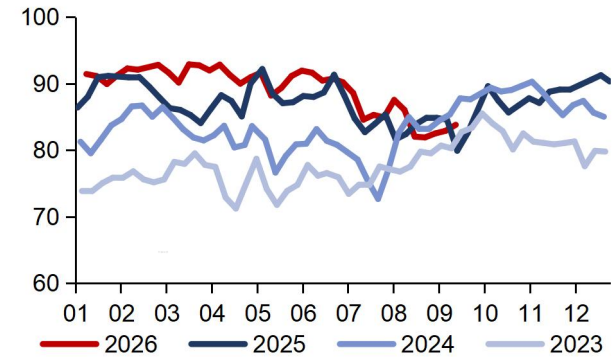


来源：IFind，华福证券研究所

甲醇开工率微涨。截至 9 月 17 日，甲醇开工率为 83.8%，周环比上涨 0.9pct，年同比上涨 3.9pct。

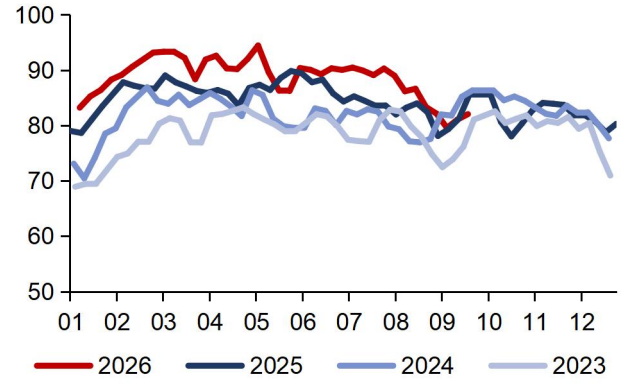
尿素开工率微涨。截至 9 月 23 日，尿素开工率 82%，周环比上涨 1pct，年同比下跌 3.5pct。

图表 20：甲醇开工率（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 21：尿素开工率（%）

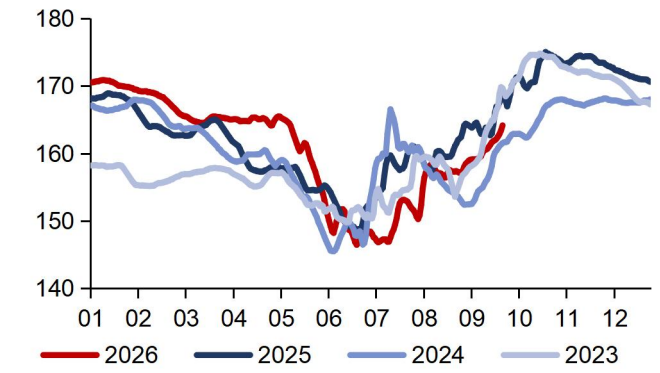


来源：Wind，华福证券研究所

三峡水位小涨。截至 9 月 26 日，三峡水位 164.1 米，周环比上涨 2.5 米，周涨幅 1.6%；年同比下跌 4.7 米，年跌幅 2.8%。

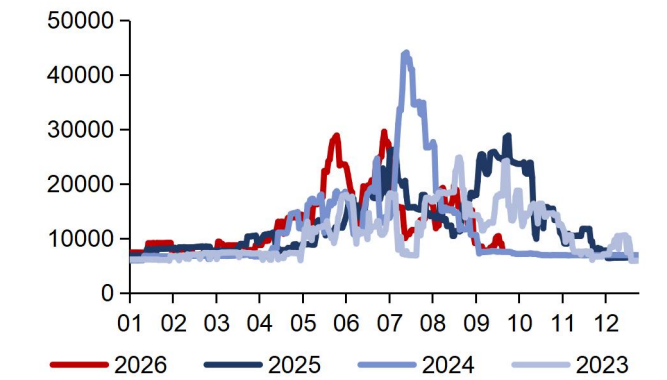
三峡出库大跌。截至 9 月 26 日，三峡出库 7590 立方米/秒，周环比下跌 1120 立方米/秒，周跌幅 12.9%；年同比下跌 16710 立方米/秒，年跌幅 68.8%。

图表 22：三峡水位（米）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 23：三峡出库流量（立方米/秒）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.4.3 库存调度

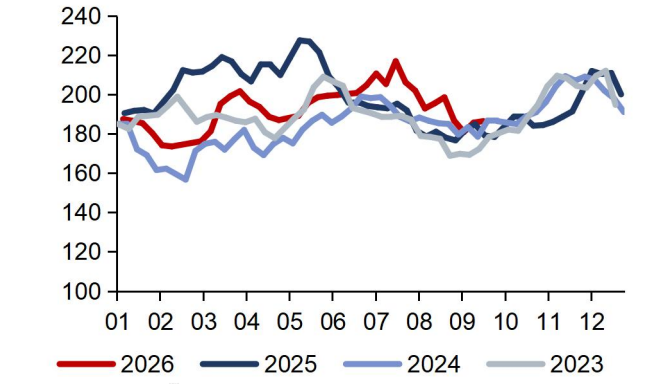
CR 动力煤库存总指数微涨。截至 9 月 21 日，CR 动力煤库存总指数 186.5 点，周环比上涨 0.8 点，周涨幅 0.4%；年同比上涨 7.3 点，年涨幅 4.1%。

CR 动力煤库存消费地指数微涨。截至 9 月 21 日，CR 动力煤库存消费地指数 146.7 点，周环比上涨 0.7 点，周涨幅 0.5%；年同比上涨 7.7 点，年涨幅 5.5%。

CR 动力煤库存中转地指数微涨。截至 9 月 21 日，CR 动力煤库存中转地指数 239.8 点，周环比上涨 0.8 点，周涨幅 0.3%；年同比上涨 12.7 点，年涨幅 5.6%。

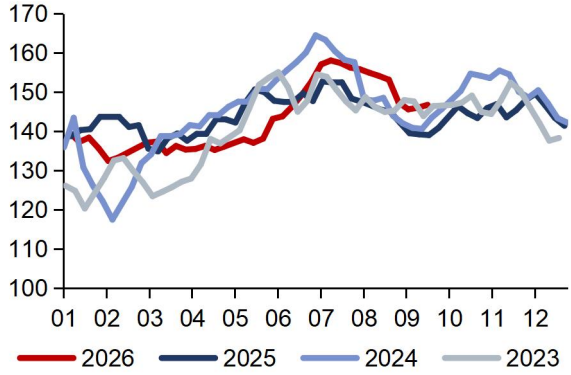
CR 动力煤库存生产地指数微涨。截至 9 月 21 日，CR 动力煤库存生产地指数 113.1 点，周环比上涨 1 点，周涨幅 0.9%；年同比下跌 6.8 点，年跌幅 5.7%。

图表 24：CR 动力煤库存总指数（点）



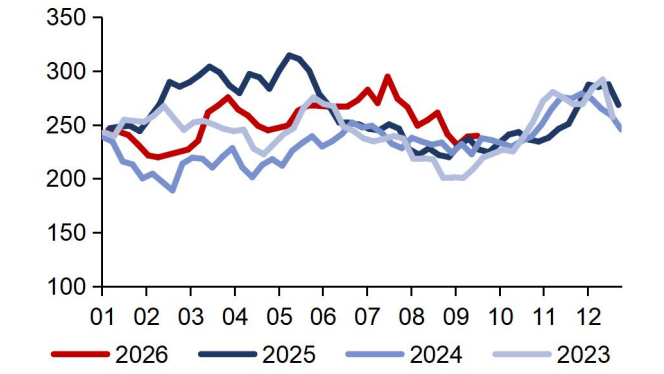
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 25：CR 动力煤库存消费地指数（点）



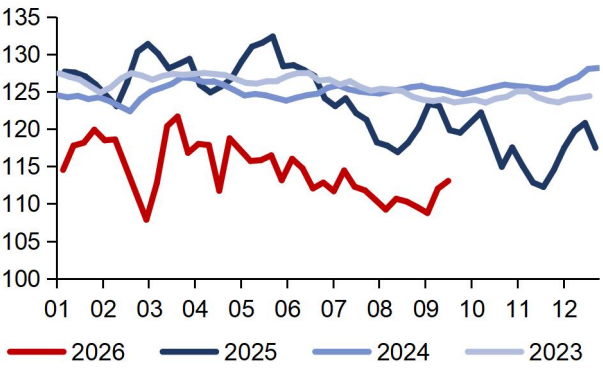
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 26：CR 动力煤库存中转地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 27：CR 动力煤库存生产地指数（点）

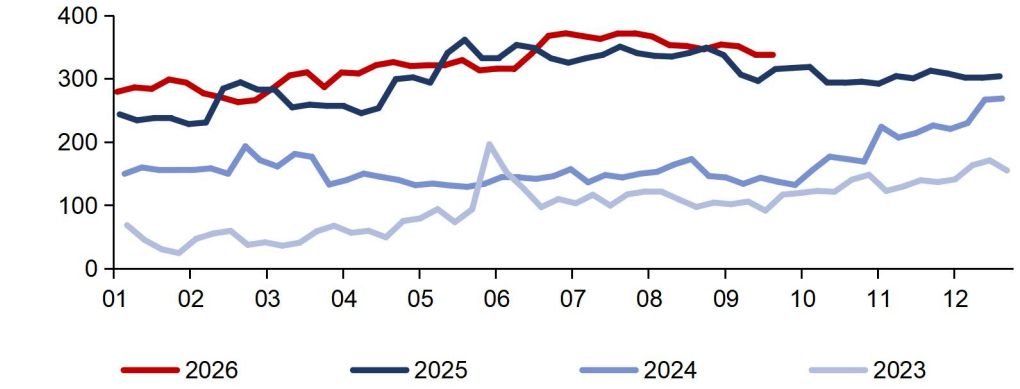


来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

462 家样本矿山动力煤库存微涨。截至 9 月 25 日，462 家样本矿山动力煤库存 338.6 万吨，周环比上涨 1 万吨，周涨幅 0.3%；年同比上涨 23.5 万吨，年涨幅 7.5%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 28：462 家样本矿山动力煤库存（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

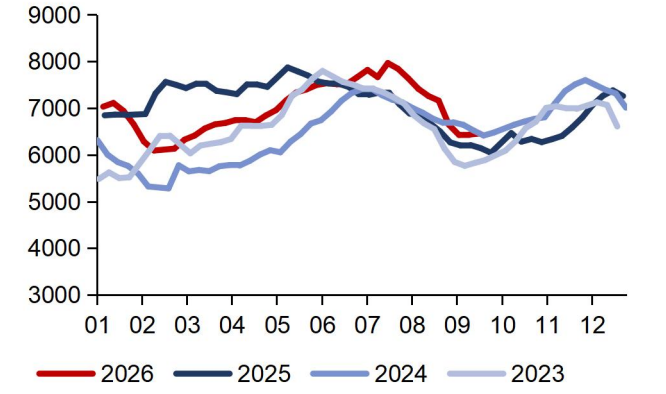
主流港口煤炭库存微涨。截至 9 月 21 日，主流港口煤炭库存 6455.5 万吨，周环比上涨 23.8 万吨，周涨幅 0.4%；年同比上涨 314.1 万吨，年涨幅 5.1%。

秦港煤炭库存小跌。截至 9 月 26 日，秦港煤炭库存 610 万吨，周环比下跌 14 万吨，周跌幅 2.2%；年同比上涨 63 万吨，年涨幅 11.5%。

内河港口煤炭库存微涨。截至 9 月 21 日，内河港口煤炭库存 1099.3 万吨，周环比上涨 2.6 万吨，周涨幅 0.2%；年同比下跌 76.4 万吨，年跌幅 6.5%。

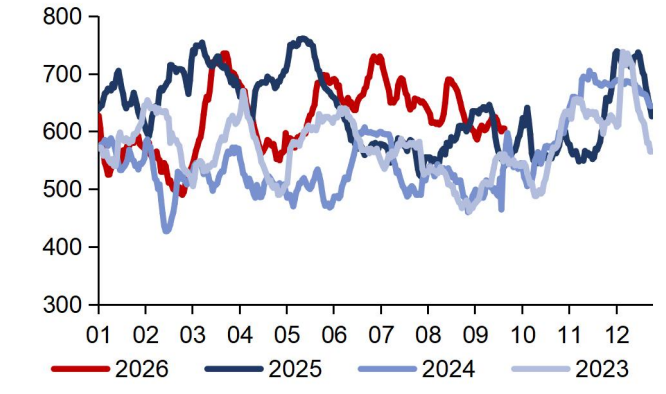
广州港煤炭库存大涨。截至 9 月 23 日，广州港煤炭库存 259.5 万吨，周环比上涨 10.5 万吨，周涨幅 4.2%；年同比上涨 16.2 万吨，年涨幅 6.7%。

图表 29：主流港口煤炭库存（万吨）



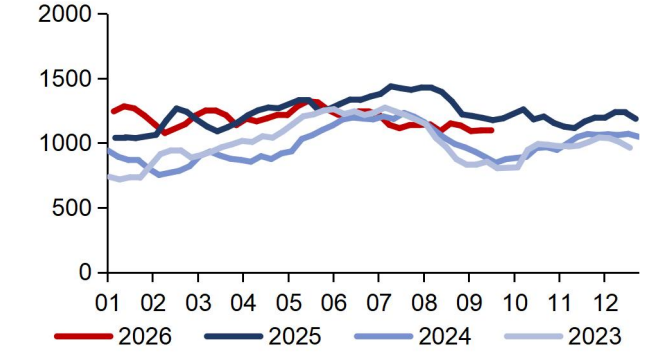
来源：Wind，华福证券研究所

图表 30：秦皇岛港口库存（万吨）



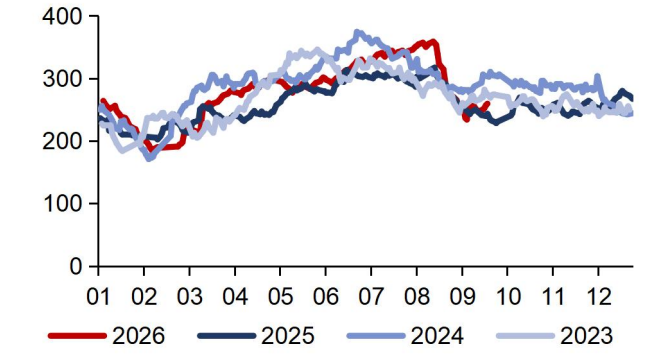
来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：内河港口煤炭库存量（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：广州港库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

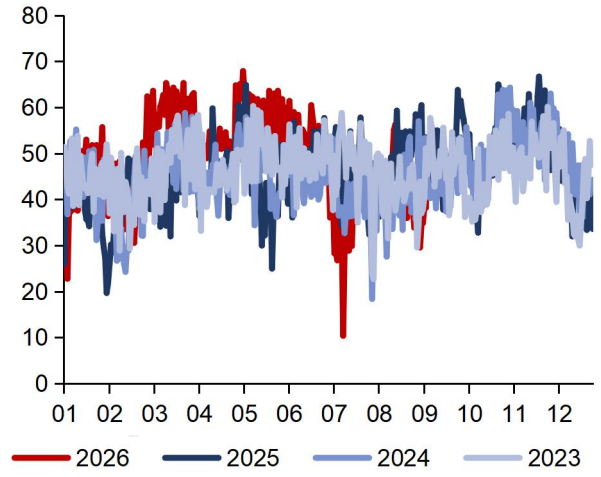
秦港调入量大跌。截至 9 月 24 日，秦港调入量 45.8 万吨，周环比下跌 4.5 万吨，周跌幅 8.9%；年同比上涨 1.2 万吨，年涨幅 2.7%。

锚地船舶数持平。截至 9 月 24 日，锚地船舶数 19 艘，周环比持平；年同比上涨 3 艘，年涨幅 18.8%。

秦皇岛-上海海运费小跌。截至 9 月 22 日，秦皇岛-上海海运费 32.4 元/吨，周环比下跌 1 元/吨，周跌幅 3%；年同比上涨 5.8 元/吨，年涨幅 21.8%。

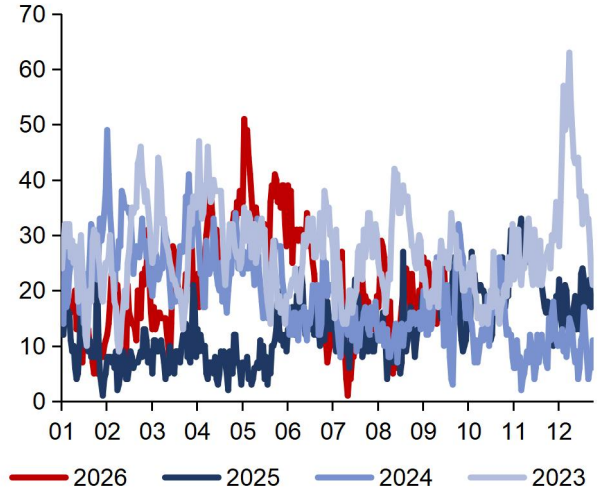
秦皇岛-广州海运费大涨。截至 9 月 22 日，秦皇岛-广州海运费 42.6 元/吨，周环比上涨 3 元/吨，周涨幅 7.6%；年同比上涨 3.9 元/吨，年涨幅 10.1%。

图表 33：秦皇岛港煤炭调入量（万吨）



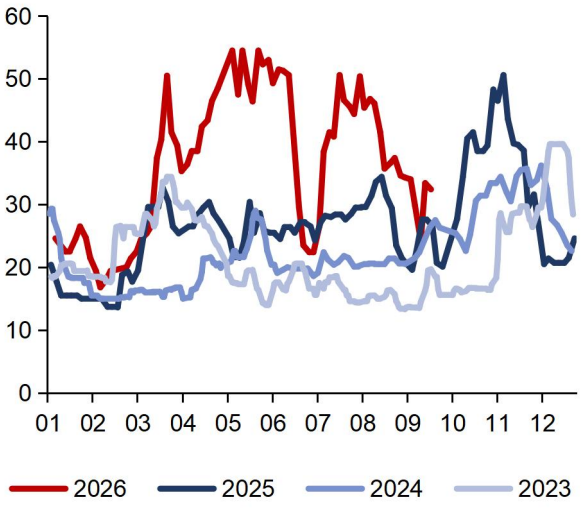
来源：Wind，华福证券研究所

图表 34：秦皇岛港锚地船舶数（艘）



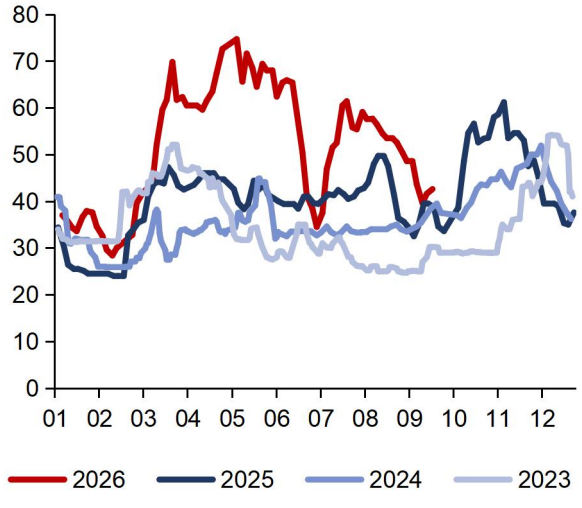
来源：Wind，华福证券研究所

图表 35：秦皇岛-上海运费（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 36：秦皇岛-广州运费（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 炼焦煤

3.1 重要指标一览

图表 37：炼焦煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
现货价格	焦煤	京唐港主焦煤库提价	元/吨	2640	2640	0.0	0.00%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	2450	2520	-70.0	-2.78%
		河南平顶山焦煤出矿价	元/吨	2360	2360	0.0	0.00%
		安徽淮北焦煤车板价	元/吨	2340	2340	0.0	0.00%
		峰景矿到岸价	美元/吨	292	305	-13.0	-4.26%
	无烟煤及喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1660	1660	0.0	0.00%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1640	1640	0.0	0.00%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1680	1680	0.0	0.00%
		长治喷吹煤价	元/吨	1700	1700	0.0	0.00%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	2180	2180	0.0	0.00%
		上海螺纹钢价	元/吨	3270	3260	10.0	0.31%
	供给	523 家样本矿山精煤日均产量	万吨	65.9	66.2	-0.2	-0.32%
		523 家样本矿山炼焦煤开工率	%	68.5%	69.7%	-1.1pct	-
		蒙煤甘其毛都口岸通关量（日度）	万吨	7.2	9.1	-2.0	-21.57%
	需求	焦化厂产能(>200 万吨)开工率	%	71.7%	70.4%	1.3pct	-
		焦化厂产能(100-200 万吨)开工率	%	64.5%	63.2%	1.3pct	-
		焦化厂产能(<100 万吨)开工率	%	44.1%	43.3%	0.8pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	235.7	237.6	-2.0	-0.83%
		高炉开工率	%	82.0%	82.3%	-0.3pct	-
	库存	CR 炼焦煤库存总指数	点	67.85	67.3	0.55	0.8%
		CR 炼焦煤库存消费地指数	点	76.95	76.12	0.83	1.1%
		CR 炼焦煤库存中转地指数	点	58.58	58.51	0.07	0.1%
		CR 炼焦煤库存生产地指数	点	48.76	46.86	1.9	4.1%
		523 家样本矿山精煤库存	万吨	170.7	130.7	40.0	30.57%
		138 家生产企业原煤库存	万吨	146.0	135.4	10.6	7.85%
		138 家生产企业精煤库存	万吨	132.2	109.3	22.9	21.00%
		国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	747.8	738.4	9.4	1.27%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	828.4	810.8	17.6	2.17%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	11.9	11.8	0.1	1.02%
		国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	天	13.4	13.3	0.1	0.75%
		中国六大港口炼焦煤库存量	万吨	294.4	316.4	-22.0	-6.95%

来源：Wind、上海钢联、sxcoal，华福证券研究所

3.2 现货价格

3.2.1 焦煤

京唐港主焦煤库提价持平。截至 9 月 24 日，京唐港主焦煤库提价 2640 元/吨，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

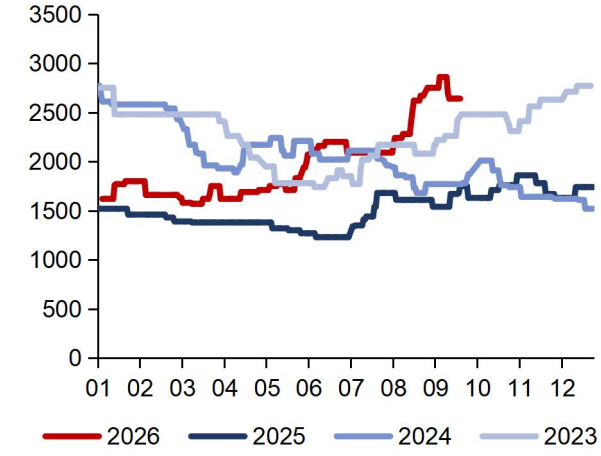
周环比持平；年同比上涨 890 元/吨，年涨幅 50.9%。

山西产地价小跌。截至 9 月 24 日，山西吕梁焦煤出矿价 2450 元/吨，周环比下跌 70 元/吨，周跌幅 2.8%；年同比上涨 1050 元/吨，年涨幅 75%。

河南产地价持平。截至 9 月 24 日，河南平顶山焦煤出矿价 2360 元/吨，周环比持平；年同比上涨 850 元/吨，年涨幅 56.3%。

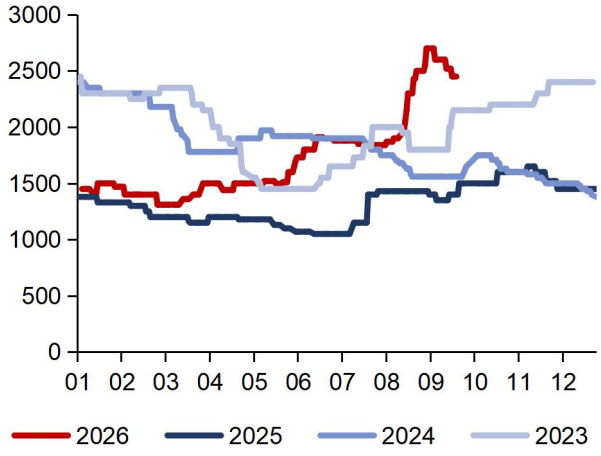
安徽产地价持平。截至 9 月 24 日，安徽淮北焦煤车板价 2340 元/吨，周环比持平；年同比上涨 830 元/吨，年涨幅 55%。

图表 38：京唐港主焦煤库提价（元/吨）



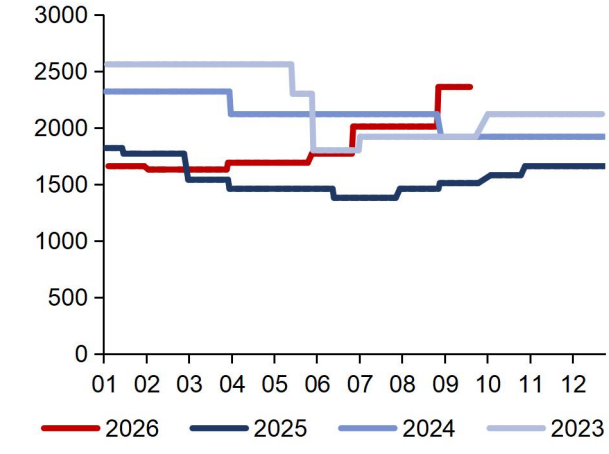
来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：山西产地价（元/吨）



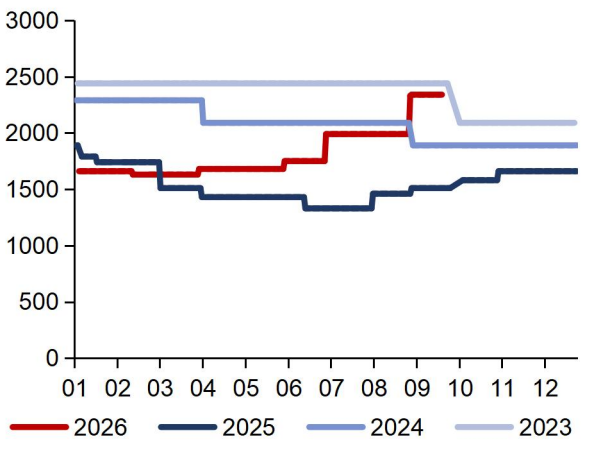
来源：Wind，华福证券研究所

图表 40：河南产地价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 41：安徽产地价（元/吨）

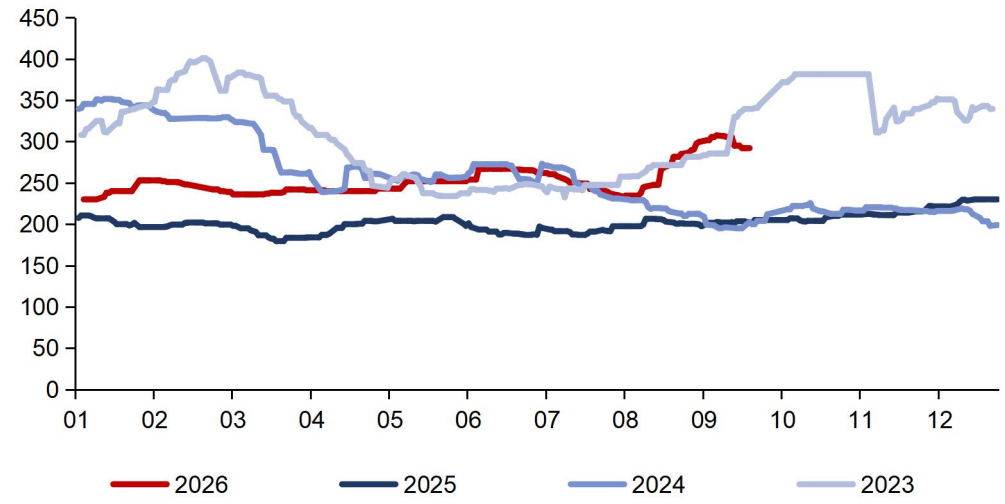


来源：Wind，华福证券研究所

峰景矿到岸价大跌。截至 9 月 24 日，峰景矿到岸价 292 美元/吨，周环比下跌 13 美元/吨，周跌幅 4.3%；年同比上涨 90.5 美元/吨，年涨幅 44.9%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 42：峰景矿到岸价（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2.2 无烟煤及喷吹煤

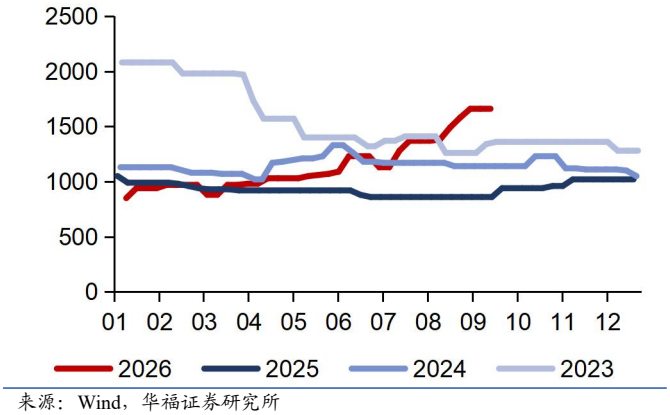
晋城无烟煤持平。截至 9 月 18 日，晋城无烟煤 1660 元/吨，周环比持平；年同比上涨 800 元/吨，年涨幅 93%。

阳泉无烟煤持平。截至 9 月 18 日，阳泉无烟煤 1640 元/吨，周环比持平；年同比上涨 810 元/吨，年涨幅 97.6%。

阳泉喷吹煤持平。截至 9 月 24 日，阳泉喷吹煤 1680 元/吨，周环比持平；年同比上涨 810 元/吨，年涨幅 93.1%。

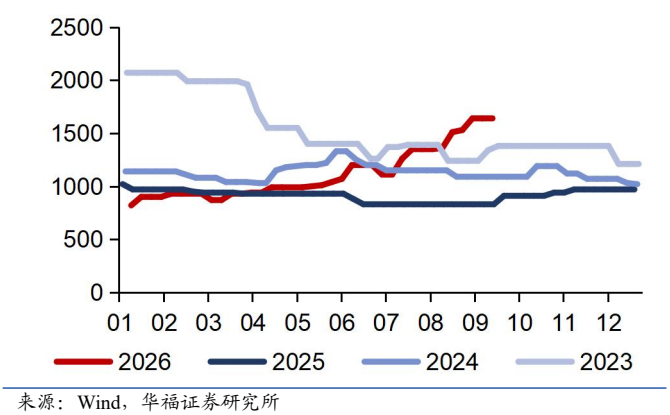
长治喷吹煤持平。截至 9 月 24 日，长治喷吹煤 1700 元/吨，周环比持平；年同比上涨 690 元/吨，年涨幅 68.3%。

图表 43：晋城无烟煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

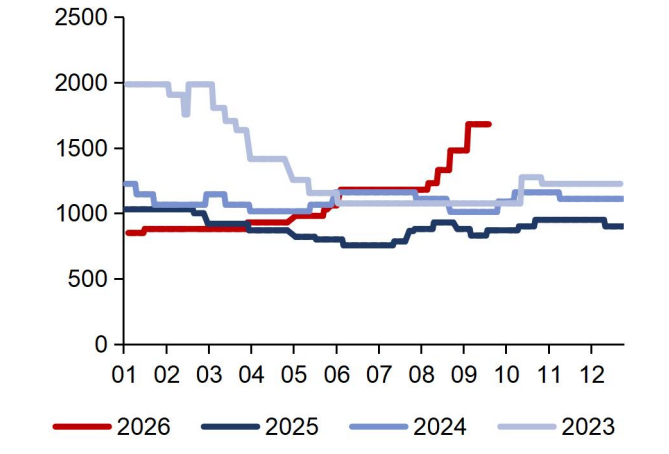
图表 44：阳泉无烟煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

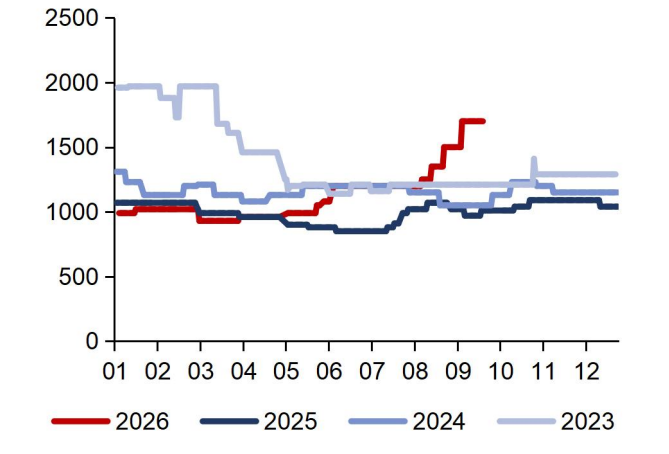
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 45：阳泉喷吹煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 46：长治喷吹煤（元/吨）



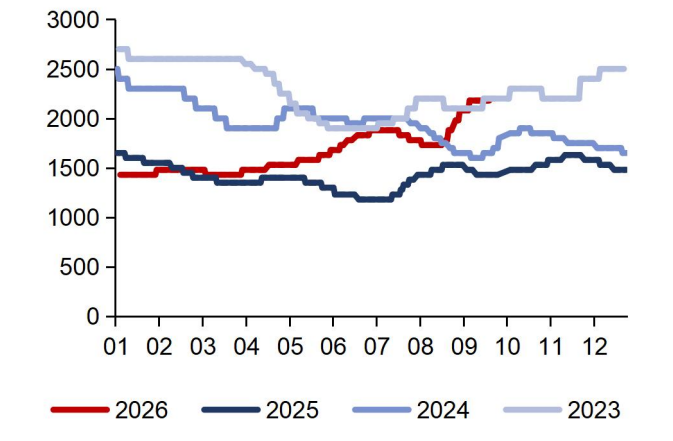
来源：Wind，华福证券研究所

3.2.3 焦炭及钢

山西冶金焦出厂价持平。截至 9 月 24 日，山西临汾一级冶金焦出厂价 2180 元/吨，周环比持平；年同比上涨 750 元/吨，年涨幅 52.4%。

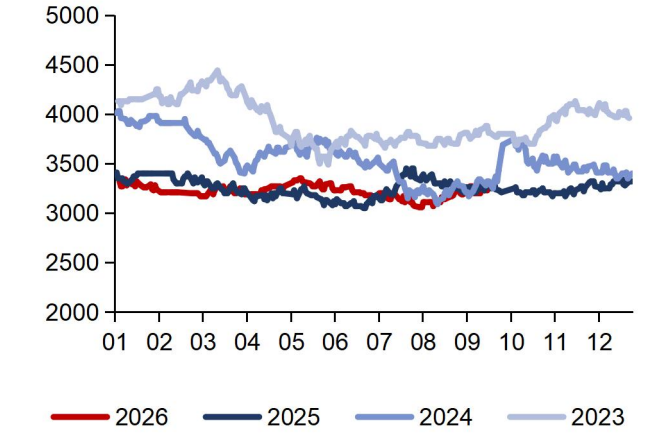
上海螺纹钢价格微涨。截至 9 月 24 日，上海螺纹钢价格 3270 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，周涨幅 0.3%；年同比下跌 20 元/吨，年跌幅 0.6%。

图表 47：山西冶金焦出厂价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 48：上海螺纹钢现货价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

3.3 供需及库存

3.3.1 供给

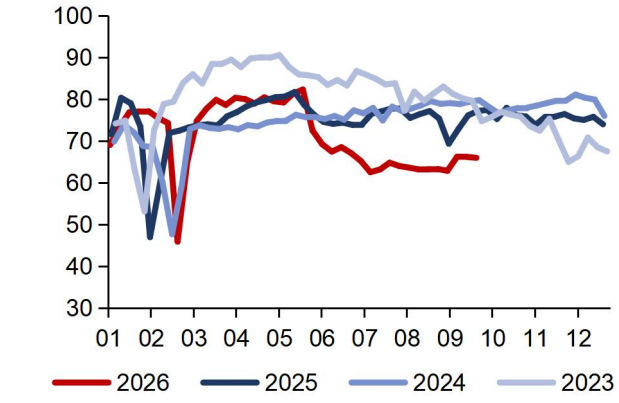
523 家样本矿山精煤日均产量微跌。截至 9 月 25 日，523 家样本矿山精煤日均产量 65.9 万吨，周环比下跌 0.2 万吨，周跌幅 0.3%；年同比下跌 11.2 万吨，年跌幅 14.5%。

523 家样本矿山炼焦煤开工率微跌。截至 9 月 25 日，523 家样本矿山炼焦煤开

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

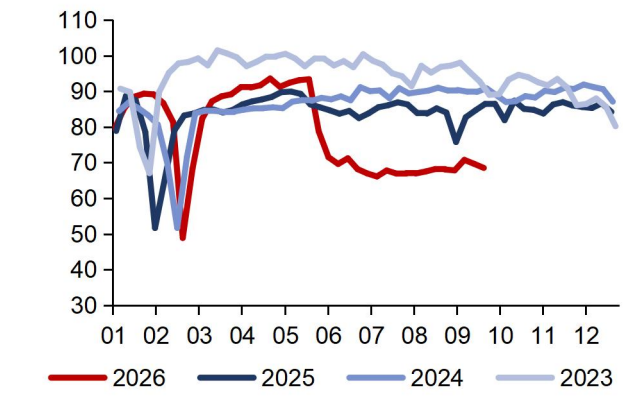
工率 68.5%，周环比下跌 1.1pct，年同比下跌 18pct。

图表 49：523 家样本矿山精煤日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

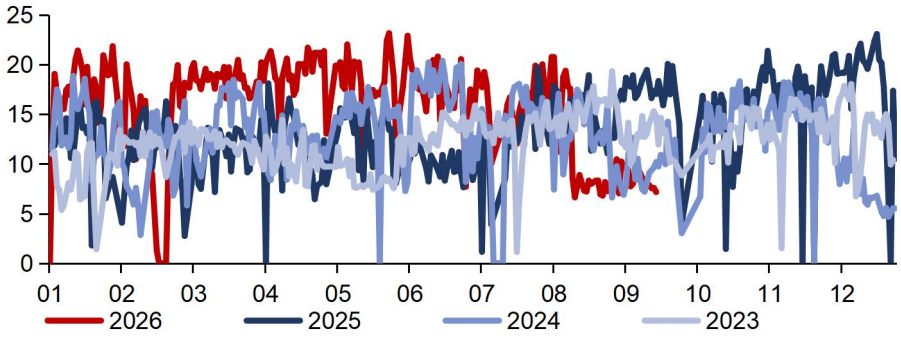
图表 50：523 家样本矿山开工率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

蒙煤甘其毛都口岸通关量大跌。9 月 19 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 7.2 万吨，周环比下跌 2 万吨，周跌幅 21.6%；年同比下跌 9.9 万吨，年跌幅 58%。

图表 51：蒙煤甘其毛都口岸通关量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

3.3.2 需求

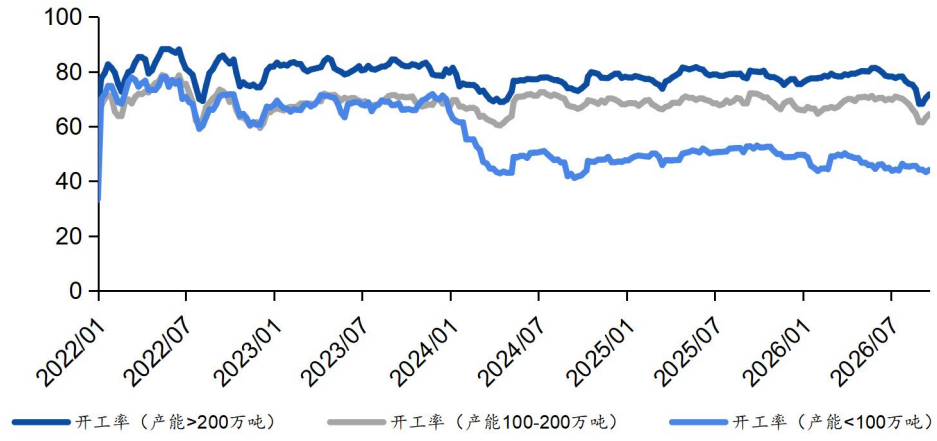
焦化厂（产能＞200 万吨）开工率小涨。截至 9 月 18 日，焦化厂（产能＞200 万吨）开工率 71.7%，周环比上涨 1.3pct，年同比下跌 8.3pct。

焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率小涨。截至 9 月 18 日，焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率 64.5%，周环比上涨 1.3pct，年同比下跌 7.5pct。

焦化厂（产能<100 万吨）开工率微涨。截至 9 月 18 日，焦化厂（产能<100 万吨）开工率 44.1%，周环比上涨 0.8pct，年同比下跌 7.8pct。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 52：焦化厂开工率（%）

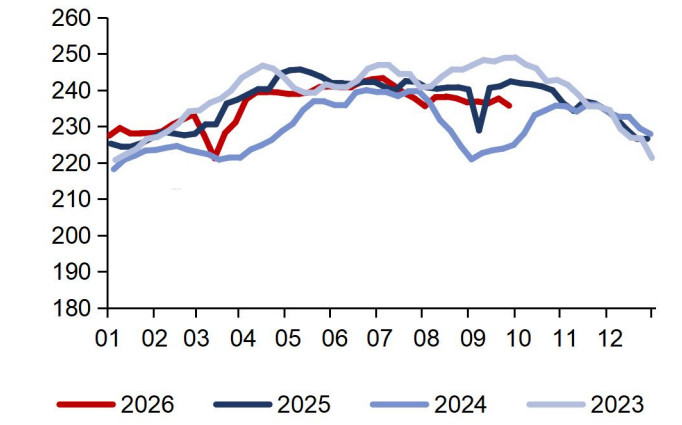


数据来源：Wind，华福证券研究所

中国日均铁水产量微跌。截至 9 月 25 日，中国日均铁水产量（247 家）235.7 万吨，周环比下跌 2 万吨，周跌幅 0.8%；年同比下跌 6.7 万吨，年跌幅 2.8%。

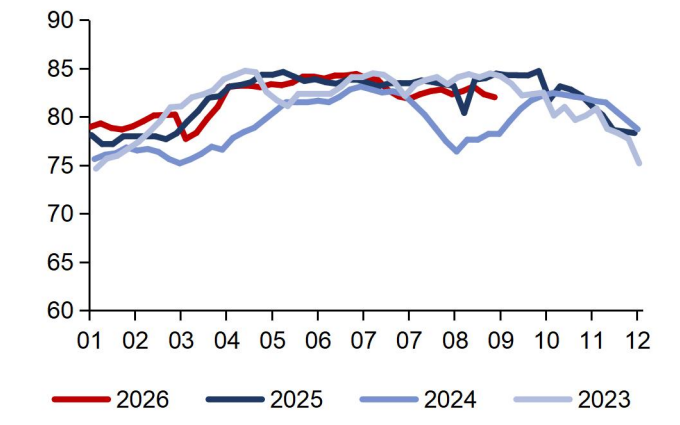
高炉开工率微跌。截至 9 月 25 日，高炉开工率 82%，周环比下跌 0.3pct，年同比下跌 2.4pct。

图表 53：日均铁水产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 54：高炉开工率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

3.3.3 库存

CR 炼焦煤库存总指数微涨。截至 9 月 21 日，CR 炼焦煤库存总指数 67.9 点，周环比上涨 0.5 点，周涨幅 0.8%；年同比下跌 3.8 点，年跌幅 5.3%。

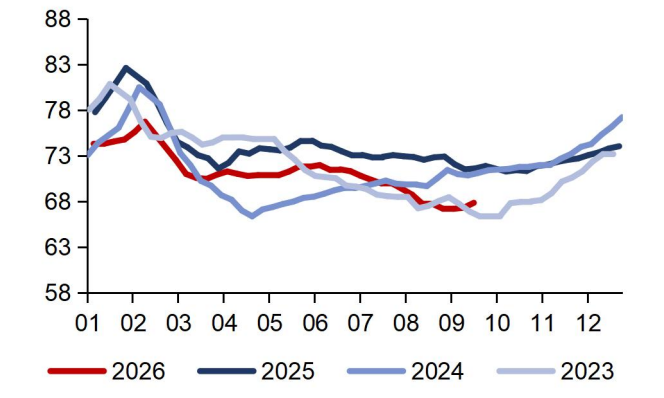
CR 炼焦煤库存消费地指数小涨。截至 9 月 21 日，CR 炼焦煤库存消费地指数 77 点，周环比上涨 0.8 点，周涨幅 1.1%；年同比下跌 3.9 点，年跌幅 4.9%。

CR 炼焦煤库存中转地指数微涨。截至 9 月 21 日，CR 炼焦煤库存中转地指数 58.6 点，周环比上涨 0.1 点，周涨幅 0.1%；年同比上涨 1.6 点，年涨幅 2.7%。

CR 炼焦煤库存生产地指数大涨。截至 9 月 21 日，CR 炼焦煤库存生产地指数 48.8 点，周环比上涨 1.9 点，周涨幅 4.1%；年同比下跌 16 点，年跌幅 24.7%。

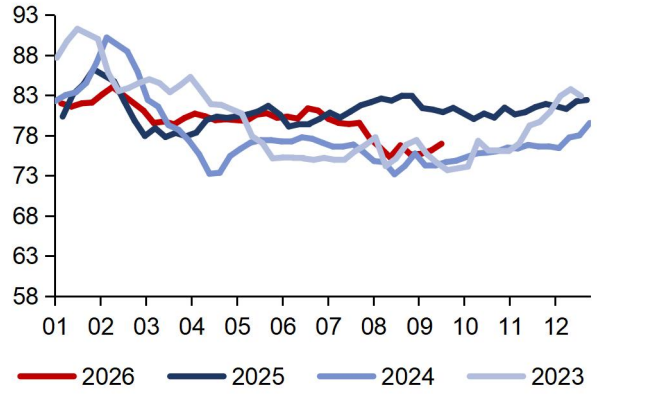
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 55：CR 炼焦煤库存总指数（点）



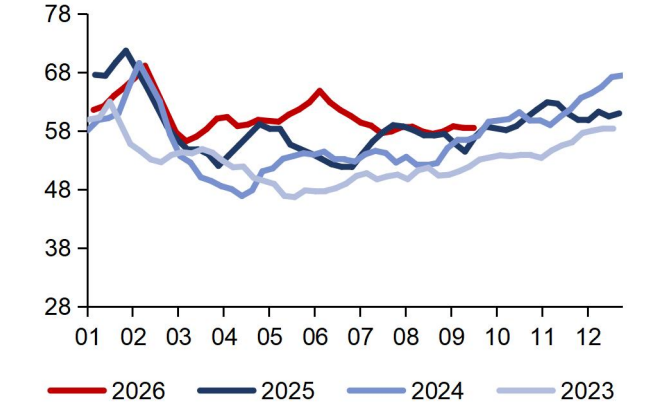
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 56：CR 炼焦煤库存消费地指数（点）



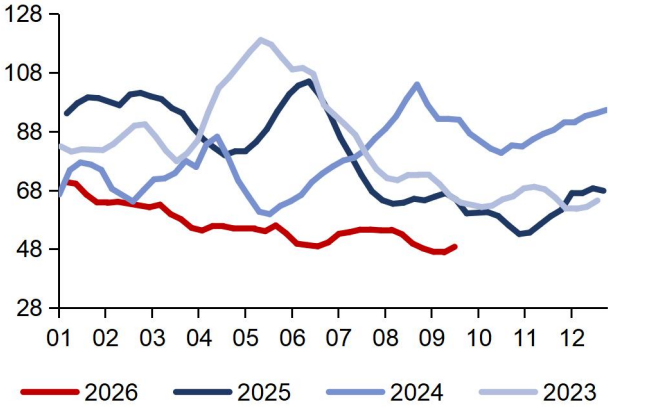
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 57：CR 炼焦煤库存中转地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

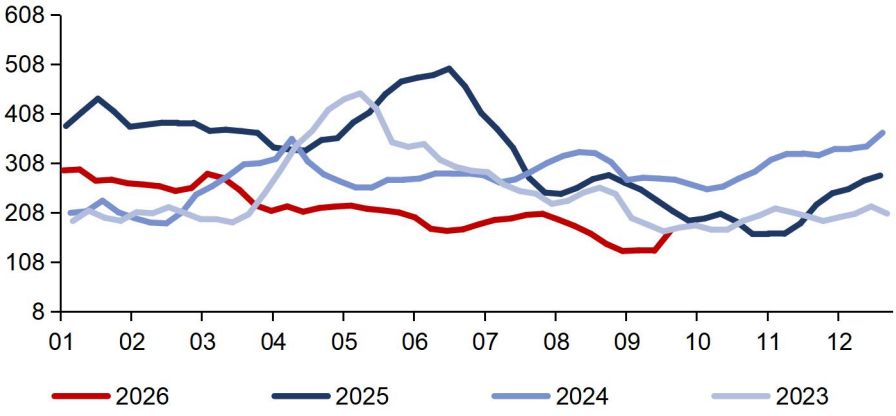
图表 58：CR 炼焦煤库存生产地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

523 家样本矿山精煤库存大涨。9 月 25 日，523 家样本矿山精煤库存 170.7 万吨，周环比上涨 40 万吨，周涨幅 30.6%；年同比下跌 40.3 万吨，年跌幅 19.1%。

图表 59：523 家样本矿山精煤库存（万吨）



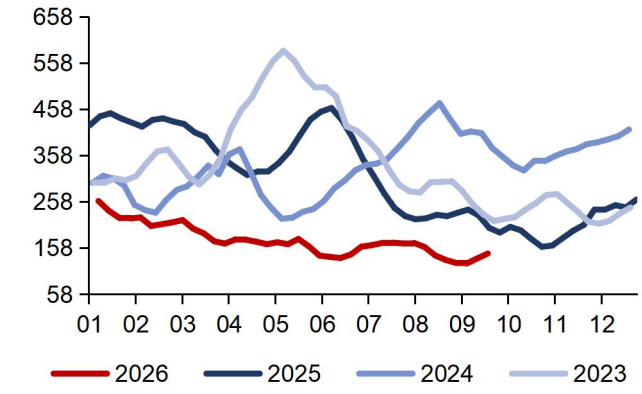
数据来源：上海钢联，华福证券研究所

138 家生产企业原煤库存大涨。9 月 23 日，138 家生产企业原煤库存 146 万吨，周环比上涨 10.6 万吨，周涨幅 7.9%；年同比下跌 55.1 万吨，年跌幅 27.4%。

138 家生产企业精煤库存大涨。9 月 23 日，138 家生产企业精煤库存 132.2 万吨，周环比上涨 22.9 万吨，周涨幅 21%；年同比下跌 37.9 万吨，年跌幅 22.3%。

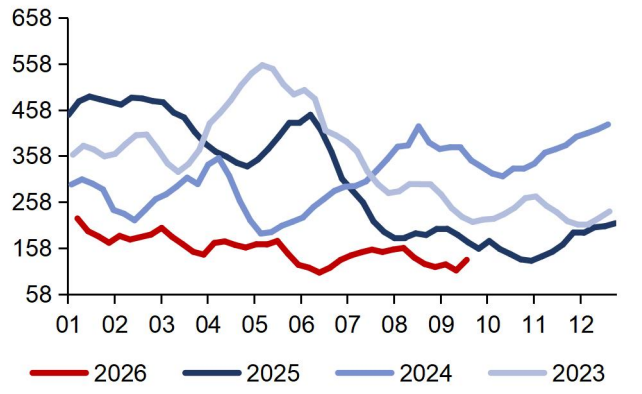
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 60：138 家生产企业原煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 61：138 家生产企业精煤库存（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

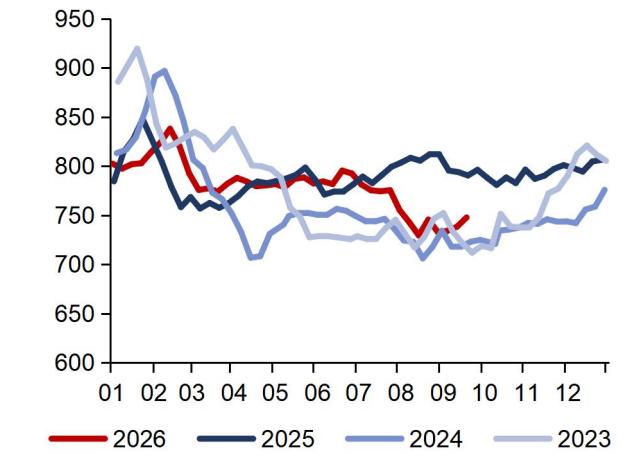
国内样本钢厂炼焦煤库存小涨。截至 9 月 18 日，国内样本钢厂炼焦煤库存 747.8 万吨，周环比上涨 9.4 万吨，周涨幅 1.3%；年同比下跌 42.7 万吨，年跌幅 5.4%。

国内独立焦化厂炼焦煤库存小涨。截至 9 月 18 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存 828.4 万吨，周环比上涨 17.6 万吨，周涨幅 2.2%；年同比上涨 24.9 万吨，年涨幅 3.1%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数小涨。截至 9 月 18 日，国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 11.9 天，周环比上涨 0.1 天，周涨幅 1%；年同比下跌 0.8 天，年跌幅 6.5%。

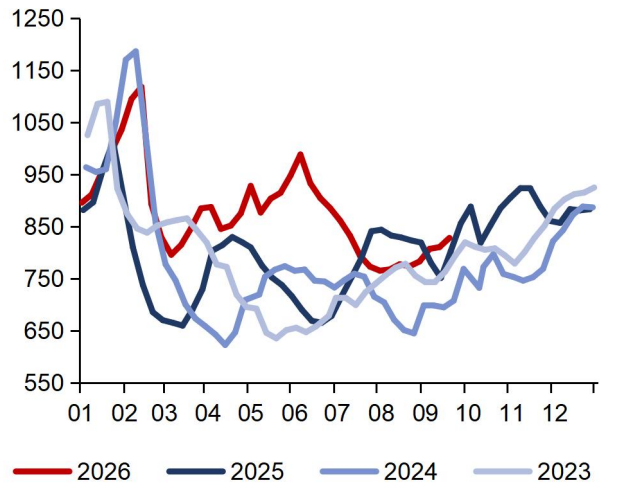
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数微涨。截至 9 月 18 日，国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 13.4 天，周环比上涨 0.1 天，周涨幅 0.8%；年同比上涨 2 天，年涨幅 17.5%。

图表 62：样本钢厂(247 家)炼焦煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

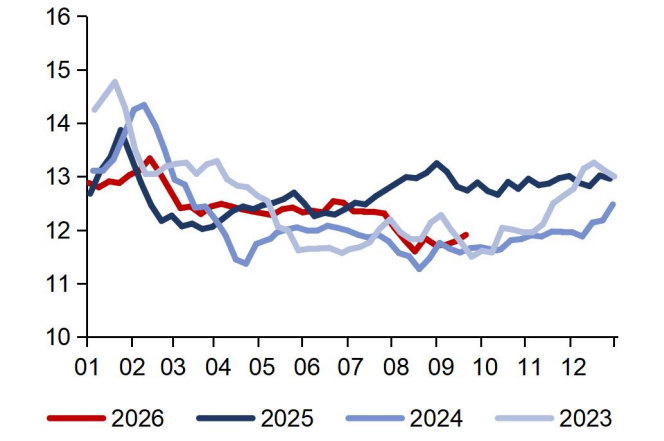
图表 63：独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

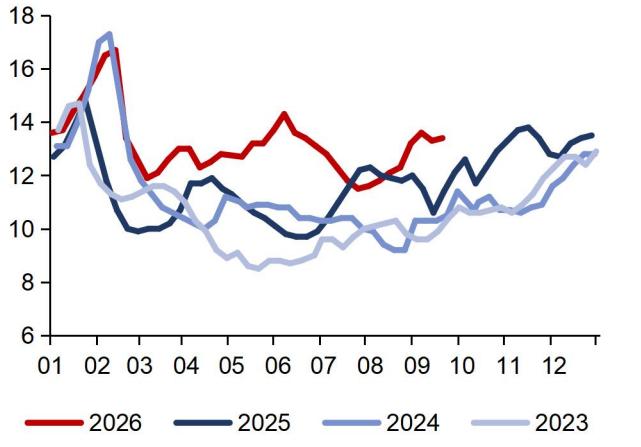
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 64：样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数（天）



来源：Wind，华福证券研究所

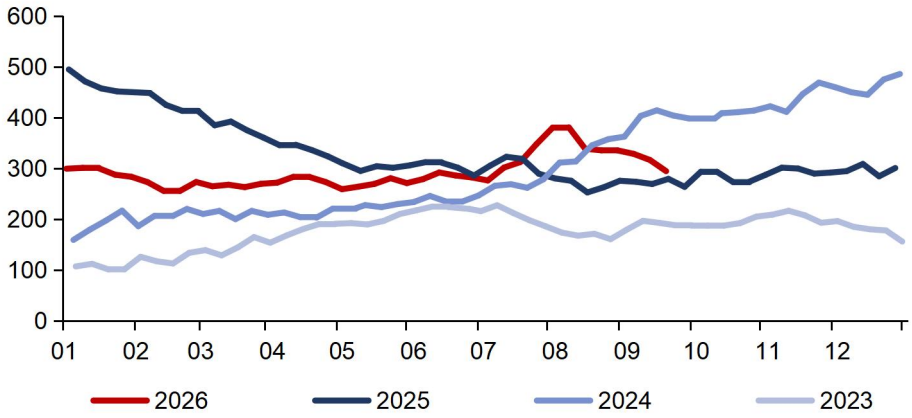
图表 65：独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）



来源：Wind，华福证券研究所

中国六大港口炼焦煤库存量大跌。截至 9 月 18 日，中国六大港口炼焦煤库存量 294.4 万吨，周环比下跌 22 万吨，周跌幅 7%；年同比上涨 15.3 万吨，年涨幅 5.5%。

图表 66：中国六大港口炼焦煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 进口

4.1 重要指标一览

图表 67：煤炭进口重要指标数据一览表

指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
煤炭发运量	全球—>中国	万吨	547.8	458.7	89.1	19.4%
	澳大利亚—>中国		169.2	188.9	-19.7	-10.4%
	俄罗斯—>中国		82.6	39.0	43.6	111.9%
	加拿大—>中国		16.4	16.6	-0.2	-1.0%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		279.5	205.4	74.1	36.1%
	其他国家—>中国		0.0	8.9	-8.9	-100.0%
煤炭到港量	全球—>中国	万吨	705.1	743.7	-38.6	-5.2%
	澳大利亚—>中国		246.3	206.0	40.3	19.6%
	俄罗斯—>中国		95.6	222.9	-127.4	-57.1%
	加拿大—>中国		30.1	14.7	15.4	104.7%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		302.7	273.6	29.1	10.6%
	其他国家—>中国		30.5	26.5	4.0	15.1%

来源：上海钢联，华福证券研究所

4.2 中国进口煤炭发运量

全球—>中国煤炭发运量大涨。9 月 25 日，全球—>中国煤炭发运量 547.8 万吨，周环比上涨 89.1 万吨，周涨幅 19.4%；年同比下跌 85.3 万吨，年跌幅 13.5%。

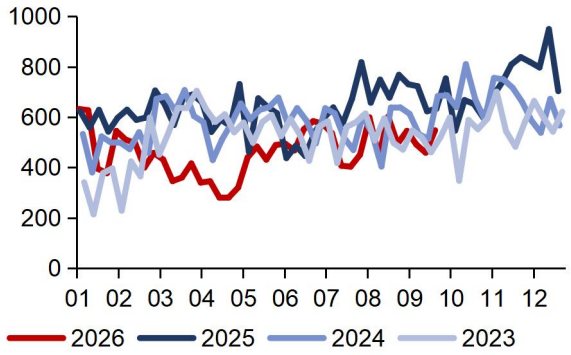
澳大利亚—>中国煤炭发运量大跌。9 月 25 日，澳大利亚—>中国煤炭发运量 169.2 万吨，周环比下跌 19.7 万吨，周跌幅 10.4%；年同比上涨 23.1 万吨，年涨幅 15.8%。

俄罗斯—>中国煤炭发运量大涨。9 月 25 日，俄罗斯—>中国煤炭发运量 82.6 万吨，周环比上涨 43.6 万吨，周涨幅 111.9%；年同比下跌 41.5 万吨，年跌幅 33.4%。

印尼—>中国煤炭发运量大涨。9 月 25 日，印尼—>中国煤炭发运量 279.5 万吨，周环比上涨 74.1 万吨，周涨幅 36.1%；年同比下跌 60.8 万吨，年跌幅 17.9%。

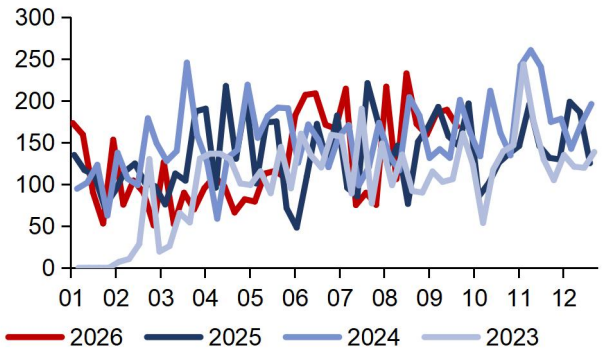
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 68：全球—>中国 煤炭发运量（万吨）



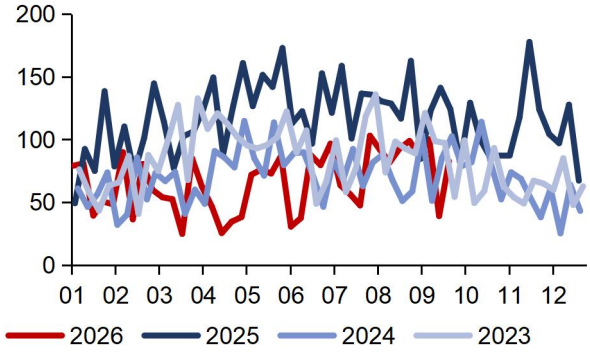
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 69：澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）



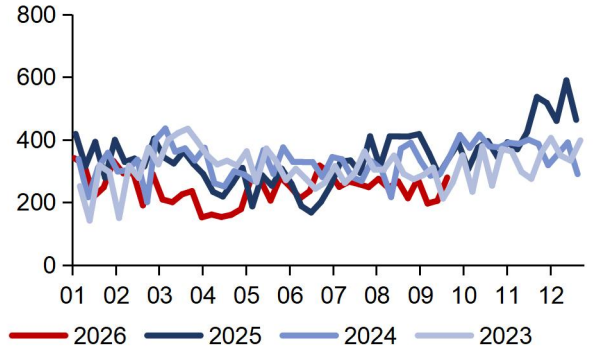
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 70：俄罗斯—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 71：印尼—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

4.3 中国进口煤炭到港量

全球—>中国煤炭到港量大跌。9 月 25 日，全球—>中国煤炭到港量 705.1 万吨，周环比下跌 38.6 万吨，周跌幅 5.2%；年同比上涨 146.6 万吨，年涨幅 26.3%。

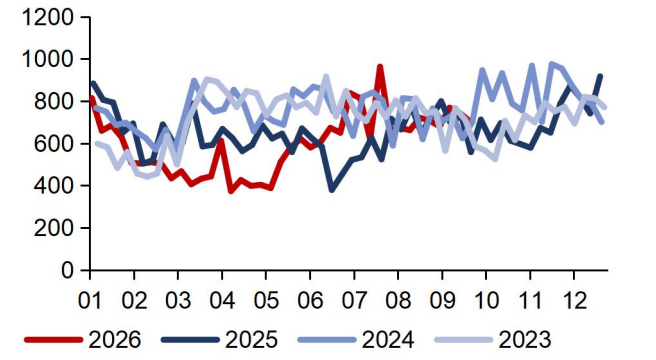
澳大利亚—>中国煤炭到港量大涨。9 月 25 日，澳大利亚—>中国煤炭到港量 246.3 万吨，周环比上涨 40.3 万吨，周涨幅 19.6%；年同比上涨 112 万吨，年涨幅 83.4%。

俄罗斯—>中国煤炭到港量大跌。9 月 25 日，俄罗斯—>中国煤炭到港量 95.6 万吨，周环比下跌 127.4 万吨，周跌幅 57.1%；年同比下跌 32.5 万吨，年跌幅 25.4%。

印尼—>中国煤炭到港量大涨。9 月 25 日，印尼—>中国煤炭到港量 302.7 万吨，周环比上涨 29.1 万吨，周涨幅 10.6%；年同比上涨 42.5 万吨，年涨幅 16.3%。

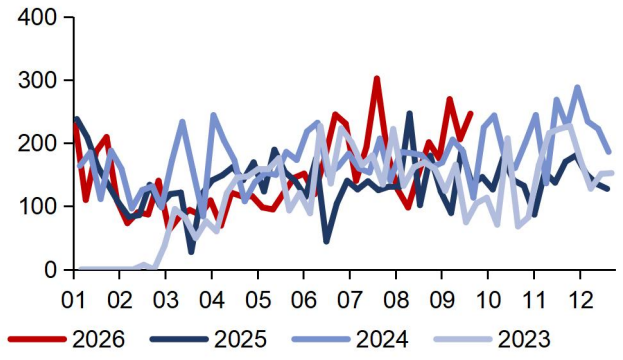
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 72：全球—>中国 煤炭到港量（万吨）



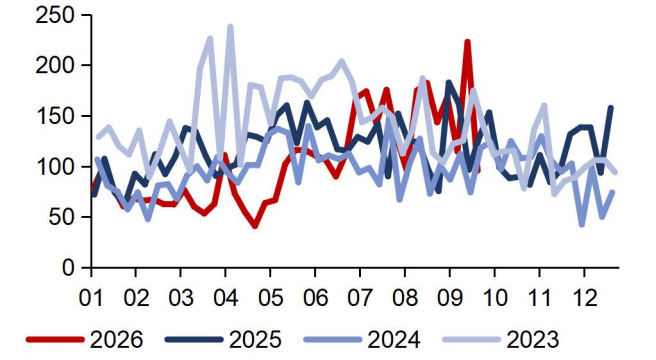
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 73：澳大利亚—>中国 煤炭到港量（万吨）



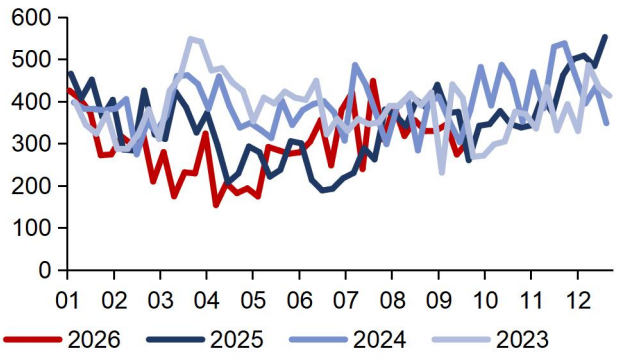
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 74：俄罗斯—>中国 煤炭到港量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 75：印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

5 重要新闻公告

5.1 本周重点新闻

【动力煤 CCI5500 节前高位企稳报 988 元/吨，政策增产预期与低库存博弈，价格抗跌】9 月 22 日 CCI5500 指数报 988 元/吨（日环比+2）、CCI5000 报 891 元/吨（+1）、CCI4500 报 803 元/吨（+1），北方港口交投僵持：现货资源偏紧、发运成本高企令卖方让步意愿低，内陆冬储刚需仍有支撑，但进口煤价格优势分流部分需求、终端观望情绪升温，涨跌空间均有限。产地端 9 月 22 日调研 117 座煤矿中 5 座上调（均涨 30.6 元/吨）、7 座下调（均降 37.86 元/吨）、100 座稳价，陕西榆林 CV5900 混煤降至 900 元/吨，鄂尔多斯中低卡洗粉煤回落 5-10 元/吨，坑口涨势乏力。需求侧，中电联 CECI 周报显示统计燃煤电厂日均发电 83 亿千瓦时环比-0.9%、同比-10.4%，截至 9 月 17 日电厂库存 10362 万吨（同比-12.64%、环比+0.29%）可用 21.7 天，由去库转为累库。市场提前进入节前观望，政策增产预期压制采购兴趣，但复产缓慢、发运倒挂压制港口调入，库存难以累积，价格表现抗跌，短期预计高位震荡。

【焦炭第五轮提涨落地后转入僵持，节前现货持稳、提降预期渐起】焦炭第五轮提涨落地后，市场进入“焦企想挺、钢厂想压”的博弈期。现货方面，9 月 22 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

吕梁准一级干熄焦 2300 元/吨、唐山 2450 元/吨，日照港准一级焦 1920 元/吨（周环比-80 元），港口现货跌幅明显，市场已出现首轮提降预期。供给端焦炭产量低位回升，截至 9 月 17 日全样本独立焦化厂焦炭日均产量 58.3 万吨周环比+1 万吨，247 家钢厂焦炭日均产量 47.2 万吨周环比+0.1 万吨；需求端 247 家钢厂日均铁水产量 237.6 万吨维持高位、高炉产能利用率 89.23%，盈利钢厂比例仅 8%左右。库存方面焦炭持续去库，总库存 890 万吨周环比-25 万吨，其中独立焦企 70 万吨、钢厂 567.5 万吨、港口 252.7 万吨。机构观点认为，多数焦企仍有 20-30%限产、供应尚未全面放量，铁水暂无明显回落迹象、刚需仍存，节前焦炭供需矛盾不明显、焦价仍有支撑；但钢厂亏损扩大、对高价原料抵触增强，若节后铁水回落，提降预期可能兑现；随着焦煤保供政策出台，焦炭或转为高位震荡走势。

【山西煤炭连续 3 个月减产超三成、累计减产超 1 亿吨，多部委联合推进稳产保供】最新统计数据显示，山西 6 月原煤产量 7801.2 万吨同比下降 31.5%，7 月 6893.3 万吨同比下降 35.8%，8 月 7460 万吨同比下降 30.9%，6-8 月累计减产 10683.9 万吨（超 1 亿吨），同期全国规上原煤产量 6-8 月同比减少 9580.4 万吨，减量几乎全部来自山西。减产主因是 5 月 22 日长治市沁源县留神峪煤矿瓦斯爆炸事故后山西全省安监力度加强、大量煤矿停产整改：据 Mysteel 统计，5 月 23 日以来山西出现过停产现象的炼焦煤矿共计 204 座、产能 2.75 亿吨，截至 9 月 16 日仍处停产状态的煤矿 75 座、产能 7290 万吨。供应收缩推动煤价大幅上涨：秦皇岛港 Q5500 动力煤价格由 8 月 20 日的 860 元/吨涨至 9 月 11 日的 985 元/吨、9 月 20 日仍达 983 元/吨，创三年多来新高；炼焦煤现货周度价格由 6-7 月的 1250 元/吨附近跳涨至 9 月 11 日的 1508 元/吨。政策端，国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局近日联合印发通知，要求在确保安全前提下积极推进煤矿复产达产、加快联合试运转煤矿验收、推动煤炭产量平稳回升，并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；山西省能源局 9 月 13 日也召开电煤保供工作推进会。在保供稳价背景下，煤炭期货已率先回落，焦煤主力合约较 9 月初高点回调约 240 元/吨。

【8 月进口动力煤 2763 万吨同比下降 11%，印尼澳煤双降、减量格局延续】我的钢铁网援引海关总署数据显示，2026 年 8 月中国进口动力煤 2763.0 万吨，环比 7 月的 2797.4 万吨微降 1%，同比回落 11%；1-8 月累计进口 2.08 亿吨，累计同比下降 4%、累计减量 767.4 万吨。分国别看：印尼 8 月进口 1396.5 万吨、环比-9%、同比-20%，东南亚火电需求分流叠加印尼本土电厂保供趋严、雨季前生产外运节奏调整，对华可售资源持续偏紧；澳大利亚 537.9 万吨、环比-11%、同比-15%，高卡煤资源更多流向日韩、东南亚及印度，国内终端对高价澳煤接受度低；俄罗斯 418.5 万吨、环比+12%、同比+3%，单月阶段性回暖但 1-8 月累计仍同比下降 27%；蒙古 338.6 万吨、环比+34%、同比+42%，表现亮眼。展望 9 月，国内电厂日耗季

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

节性回落、迎峰度冬前置补库尚未大规模启动；国际上印尼 DMO 执行与 RKAB 审批挂钩、出口管控或趋严，俄罗斯临近冻港期发运效率或受阻，预计 9 月进口动力煤延续环比小幅回落、同比负增长态势，进口煤对国内市场的补充作用边际减弱。

【前 8 月新疆铁路疆煤外运 6884.31 万吨同比增长 11%，西南方向运量达 2510 万吨】煤炭网援引中国铁路乌鲁木齐消息，今年前 8 个月新疆铁路疆煤外运量完成 6884.31 万吨、同比增长 11%，其中发往西南地区 2510 万吨、同比增加 60 万吨，西南地区已成为疆煤外运主供区之一。为打通西南通道堵点，新疆铁路部门组织上游矿企、下游港口企业及贸易商 20 家集体协商：针对重庆果园港堆场利用效率偏低（理论堆存能力 100 万吨、实际仅 60 万吨即占满）实行以托运人为单位的集中堆存；针对空箱返程运力不足，协调成都局对返往鄯善站的空箱按到站组织整列返空运输。同时大力开行客车化循环列车、集装化快运班列，打满格库铁路、临哈铁路交车能力，推广自备箱运输（哈密地区部分企业自备箱运量较去年同期增幅达 30%），并推进万州港、珞璜港等港口到卸中转，将新疆煤炭经西南向华中、华东地区辐射。叠加此前国家发展改革委运行局召开专题会议对稳定疆煤产量、强化运力保障、提高疆煤外运规模作出的安排，疆煤对全国煤炭供应的保障作用持续增强。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 76：重点公司已披露 2026H1 业绩（亿元）

		26Q2 营收	YOY	环比	26H1 营收	YOY	26Q2 归母净利润	YOY	环比	26H1 归母净利润	YOY
000937.SZ	冀中能源	38.6	18%	9%	74.1	2%	1.5	423%	37%	2.6	-24%
000983.SZ	山西焦煤	91.7	2%	3%	180.3	0%	4.3	29%	-47%	12.4	22%
600123.SH	兰花科创	23.8	28%	-1%	47.9	18%	1.1	359%	503%	0.8	45%
600157.SH	永泰能源	49.1	-3%	-11%	104.3	-2%	0.3	-62%	-54%	0.9	-28%
600395.SH	盘江股份	23.5	-12%	-6%	48.5	-6%	0.2	-82%	-60%	0.6	1344%
600508.SH	上海能源	25.0	42%	28%	44.5	27%	2.1	108%	183%	2.8	38%
600997.SH	开滦股份	50.4	17%	14%	94.6	7%	-0.3	-110%	74%	-1.4	-138%
601666.SH	平煤股份	59.4	26%	-6%	122.8	21%	2.0	85%	64%	3.2	23%
601699.SH	潞安环能	77.5	9%	7%	150.1	7%	10.6	53%	47%	17.8	32%
600758.SH	辽宁能源	6.7	-28%	-38%	17.5	-27%	-3.4	-329%	-198%	-4.6	-3333%
600971.SH	恒源煤电	18.1	51%	11%	34.4	45%	1.3	184%	328%	1.6	225%
600985.SH	淮北矿业	112.1	12%	10%	213.9	4%	7.5	120%	52%	12.4	20%
000552.SZ	甘肃能化	22.0	22%	-12%	47.0	26%	1.1	147%	67%	1.7	196%
002128.SZ	电投能源	155.1	124%	84%	239.2	65%	32.9	168%	64%	52.9	90%
600121.SH	郑州煤电	6.7	-23%	-8%	14.1	-23%	-1.4	12%	27%	-3.4	-51%
600188.SH	兖矿能源	410.6	41%	19%	756.5	27%	31.9	65%	-19%	71.5	54%
600348.SH	华阳股份	50.0	-8%	1%	99.2	-12%	5.8	211%	20%	10.6	36%
600397.SH	安源煤业	0.6	-94%	-12%	1.2	-93%	0.0	100%	-109%	0.0	100%
600403.SH	大有能源	11.7	39%	18%	21.6	13%	-2.7	50%	26%	-6.4	24%
600546.SH	山煤国际	53.9	15%	8%	103.5	22%	5.8	45%	36%	10.1	54%
601001.SH	晋控煤业	30.7	-13%	1%	61.2	3%	3.8	6%	14%	7.2	-17%
601088.SH	中国神华	1189.4	74%	69%	1893.4	37%	180.5	42%	69%	287.2	17%
601101.SH	昊华能源	22.1	19%	-15%	48.1	9%	4.2	148%	33%	7.4	66%
601225.SH	陕西煤业	399.4	6%	3%	788.9	1%	70.6	149%	68%	112.7	48%
601898.SH	中煤能源	389.5	8%	14%	731.4	-2%	43.0	16%	12%	81.5	6%
000571.SZ	新大洲 A	2.3	43%	97%	3.5	40%	-0.3	33%	9%	-0.6	19%
601918.SH	新集能源	42.9	48%	19%	78.9	36%	6.7	72%	22%	12.2	32%
600256.SH	广汇能源	73.8	8%	8%	142.4	-10%	10.4	554%	341%	12.8	50%
600575.SH	淮河能源	91.9	41%	-6%	189.4	38%	2.1	14%	-36%	5.3	18%
001286.SZ	陕西能源	49.3	6%	-15%	107.1	9%	4.6	-27%	-48%	13.5	1%

数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

5.2 本周重点公司公告

图表 77：本周重点公司公告

日期	标的公司		公告	内容
2026/9/21	601088	中国神华	《中国神华能源股份有限公司投资者关系活动记录表（2026年半年度业绩说明会）》	公司发布2026年半年度业绩说明会投资者关系活动记录表（会议于2026年9月4日16:00-17:00在上证路演中心以线上形式召开）。分红方面，董事会建议派发2026年度中期股息每股现金0.98元（含税），预计派发总额212.56亿元（含税），A股派息安排待股东会批准后另行公告，H股股息预计2026年11月23日前后派发。经营方面，上半年实现归母净利润287.15亿元同比增长4.1%（较2025年上半年重述前业绩增长16.5%，基本每股收益1.339元同比增长8.0%）；商品煤产量2.499亿吨同比下降3.6%、完成年度计划的48.7%，主因布尔台、哈拉沟煤矿搬家倒面，神宝露天矿征地剥离滞后及榆家梁煤矿煤层变薄；自产动力煤平均售价397元/吨与上年持平（中长协销量占比上升），自产煤单位生产成本155元/吨同比下降4.1%，自产煤销售毛利率41.7%同比提升0.9个百分点；外购煤销量5590万吨同比增长32.5%，吨煤毛利约30.6元/吨同比提高20.8元，受益于把握市场机遇拓展蒙古国焦煤、动力煤进口销售业务。资产收购方面，上半年完成收购控股股东12项优质资产并交割并表，11家并表资产上半年合计商品煤产量9010万吨、归母净利润68.81亿元（合并抵销前），公司发电装机增至70636兆瓦；收购的在建煤矿中红沙泉二矿（1000万吨/年）预计2026年底正式投产、玻璃沟煤矿（400万吨/年）预计2028年投产，新街一井、新街二井（各800万吨/年，合计总投资约300亿元）计划2029年首采面投产；截至6月末公司保有煤炭资源量1010.8亿吨、可采储量357.7亿吨。电力方面，上半年平均售电价格370元/兆瓦时同比下降0.5%，容量电费收入52.0亿元（含税）较2025年上半年未重述数据增长105.5%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/22	600188	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司2026年半年度权益分派实施公告》	公司实施2026年半年度权益分派：以权益分派股权登记日A股总股本5,961,352,020股扣除公司回购专用证券账户股份1,965,200股后的5,959,386,820股为基数，向A股股东每股派发现金红利0.20元（含税），共计派发现金红利总额1,191,877,364元（约合11.92亿元），不送股、不以公积金转增股本；因回购专户股份不参与分配，本次为差异化分红。本次分配方案经2026年8月28日召开的第十届董事会第二次会议审议批准，半年度利润分配属董事会审批权限，无需提交股东会审议。股权登记日为2026年9月28日，除权（息）日及现金红利发放日均为2026年9月29日，除权（息）参考价格=前收盘价格-0.20元/股；H股股东的现金红利派发不适用本公告。税收方面，持股超过1年的个人股东及证券投资基金股息红利所得暂免征收个人所得税，持股1个月以内（含）、1个月以上至1年（含）的实际税负分别为20%、10%；QFII及沪股通投资者由公司按10%税率代扣代缴所得税，扣税后每股实际发放现金红利0.18元。
2026/9/22	600546	山煤国际	《山煤国际能源集团股份有限公司投资者关系活动记录表（2026年9月22日）》	公司披露投资者关系活动记录表，2026年半年度业绩说明会于9月22日15:00至16:00在上证路演中心以网络互动形式召开，董事长兼总经理付中华、独立董事昝志宏、财务总监陈一杰接待。经营方面，公司2026年上半年实现营业收入103.55亿元同比增长21.63%，归母净利润10.10亿元同比增长54.13%，二季度单季净利润环比增长35.57%；自产煤销量同比增长29.21%，自产煤吨毛利282元/吨居行业前列；综合毛利率提升至41.97%同比提升17.46个百分点，其中煤炭生产业务毛利率达54.02%；自产煤售价同比增长4.12%的同时吨成本降至266.32元、同比下降3.16%。降本方面，公司构建“大成本”管控体系，推行成本支出明细化、标准化管理，压减可控成本和非生产性支出，并利用AAA信用评级把握低利率窗口期降低融资成本。分红方面，按《2024年-2026年股东回报规划》公司每年现金分红比例不少于60%，公司表示2026年若没有发生占最近一期经审计总资产30%以上的大额资本开支，分红比例会维持在60%以上。其他方面，贫瘦精煤首列出口印尼已于2026年2月正式启运，当前受国内外煤价、印尼出口政策及国家进口管控等多重影响，公司在把控风险基础上审慎开展国际贸易业务；控股股东山煤集团5家托管煤矿中，高平康瀛股权收购事项已完成、大同晶海达股权已对外转让、大同口泉已注销、吕梁晋煜相关股权已完成公开挂牌转让，托管企业仅剩临汾临北一家。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/24	600256	广汇能源	《广汇能源股份有限公司2026年半年度业绩说明会纪要》	公司于2026年9月24日在上证路演中心以网络互动方式召开2026年半年度业绩说明会，董事长韩士发、董事兼总经理戚庆丰、财务总监康继东等出席，纪要要点如下。上半年公司实现营业收入142.41亿元同比下降9.57%，归母净利润12.78亿元同比增长49.81%，扣非归母净利润13.31亿元同比增长59.67%，主因公司深耕成本管控、狠抓提质增效，且自二季度起能源行业供需格局持续优化、主营产品价格稳步回升；非经常性损益合计约-0.53亿元，主要为非流动资产处置损失、设备报废损失等。煤炭业务方面，上半年煤炭（含提质煤）外销总量2478.88万吨同比下降10.33%（疆内1009.06万吨、疆外1471.60万吨），系销售策略由“规模驱动”转向“质量驱动”、以销定产并主动实施库存去化；马朗煤矿开采初期原煤热值4600-4700大卡，目前已达5000-5100大卡且有望继续提升；白石湖露天煤矿为国内罕见高富油煤、煤焦油产率处于国内领先水平；东部矿区总资源量超30亿吨，2025年取得矿区总体规划修编环评批复、开发定位由“适时开发”调整为“优先开发”，正全力推进纳规及核准工作，将成为公司未来煤炭板块核心利润增长点。下半年公司将有序释放优质产能，推进马朗煤矿矿建及安全验收、1500万吨煤炭分级分质利用示范项目核心手续办理，并联合广汇物流新增购置铁路集装箱保障煤炭外运。天然气业务方面，上半年自产LNG产量3.64亿方（26.01万吨）同比增长5.68%；外购气销量49.58万吨同比下降34.46%，主因中东冲突致部分长协气源履约受阻、国际气价阶段性倒挂，公司主动收缩外购气贸易规模。其他方面，甘肃宏汇150万吨/年煤炭分质利用项目经营阶段性承压，公司前期已计提部分资产减值准备，正推进就地改造与搬迁至淖毛湖论证两条资产盘活路径；上半年财务费用3.58亿元同比下降13.23%，筹资活动现金流净额-27.39亿元较上年同期改善9.91%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/25	600985	淮北矿业	《淮北矿业控股股份有限公司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对外转让，首次挂牌价105万元/万吨（含税），首次挂牌期限20个工作日；若上述指标全部按首次挂牌价成交，预计交易金额16,120.44万元（约合1.61亿元）。上述指标源于子公司下属煤矿通过充填开采置换采出煤炭资源共计379.16万吨，依据煤炭产能置换相关政策规定比例折算形成，均已取得安徽省能源局批复确认，权属清晰，不存在抵押、质押或其他第三人权利。该议案经2026年9月24日召开的第十届董事会第十六次会议审议通过，本次交易不构成重大资产重组，无需提交公司股东会审议。公司表示，拟转让指标为富余指标，对外转让不影响现有矿井正常生产，交易价款扣除相关税费后将全部计入当期损益；本次交易可能因无法征集到意向受让方或国家、地方政策变更而无法达成，最终交易价格及数量以挂牌成交结果为准。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

6 风险提示

国内煤炭产能释放超预期。若国内煤炭产能持续释放，则可能加大供给体量，引发供需失衡，造成煤价下跌。

进口煤超预期。2023-2024年期间进口煤规模显著高于过往年份，若进口煤持续增长超预期，则可能对国内煤价产生压制。

替代电源发电量超预期。若风光等新能源发展迅速且储能技术实现大规模覆盖，或来水量超预期，则可能造成对火力发电量的挤压，带动耗煤量的减少。

宏观经济不及预期。若宏观经济不及预期则可能影响全社会用电量水平，同时影响铁水产量，进而造成煤炭需求不及预期。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn