下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

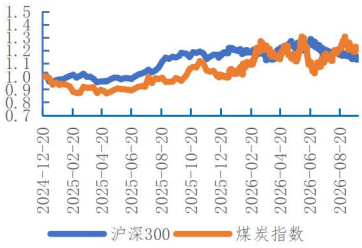
冬储补库预期升温，动力煤港口价再度上行

【2026.9.21-2026.9.27】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.29

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

- **权益市场震荡回落，煤炭跑赢上证指数。**A 股市场震荡回落、先扬后抑，主要宽基指数多数收跌，成长风格承压明显。申万一级行业中，房地产、煤炭、美容护理位居涨幅前三。房地产板块领涨主要受政策密集催化:9 月 21 日珠海推出安居房票政策、“金九”上海二手房单日成交创下半年新高，叠加住建部明确“房地产已进入存量时代、转向存量提质增效为主”地产链修复预期升温，房地产开发、地产服务等细分领涨。煤炭板块上涨主要受冬储备货需求提振及供给端约束支撑：煤炭保供政策下供给增量压力有限，叠加冬季取暖备货需求逐步释放，在油价回落背景下煤炭相对抗跌，煤炭开采精选、央企煤炭等概念走强。美容护理板块上涨主要受消费板块低位修复带动，医美、化妆品等前期超跌方向在资金高低切换中获得补涨，叠加国庆假期消费旺季预期催化。

- **动力煤方面，**产地坑口价涨跌互现，港口端价格周环比上涨，港口煤价在前期回调后再度上行，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 价周环比小幅回落，但国际煤价整体仍处高位、进口到岸成本维持偏高，对内贸价格形成支撑。整体看，港口领涨、产地涨跌互现，煤价进入高位震荡偏强阶段。

- **炼焦煤方面，**产地坑口（车板）价回落，港口价周环比持平，前期大幅回调后港口主焦价格止跌企稳，贸易商观望情绪仍存。国际端澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比小幅回落，国际煤价高位震荡、内外价差收窄。整体看，港口止跌企稳、产地高位震荡，期货端亦窄幅波动。

风险提示

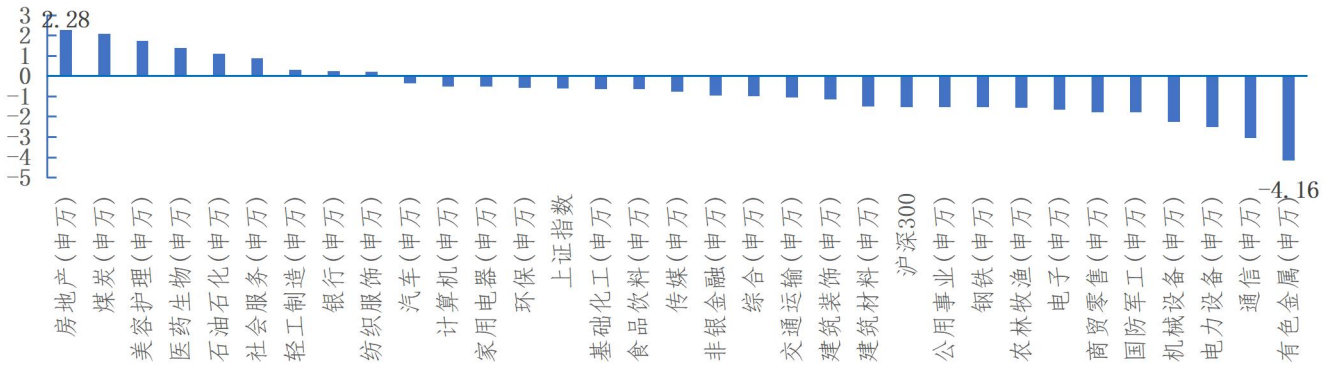
终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场表现：权益市场震荡回落，煤炭跑赢上证指数

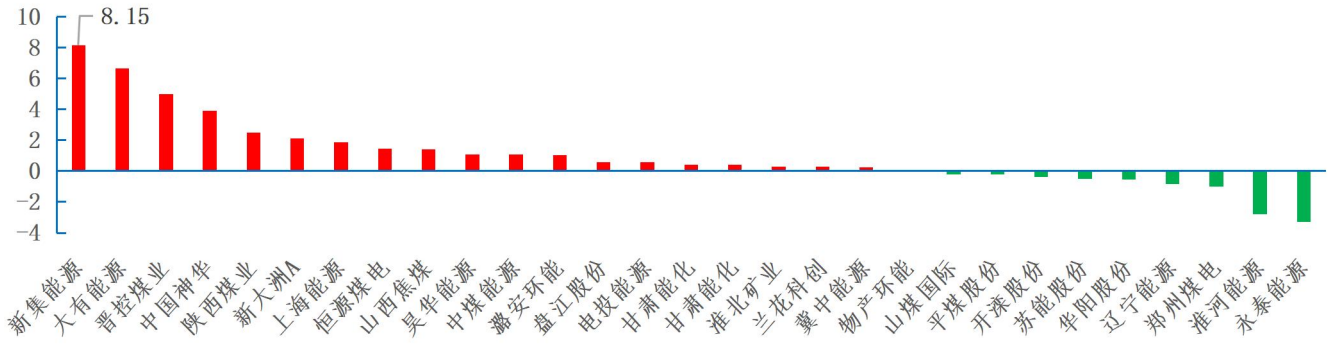
本周（2026.9.21-2026.9.27），A 股市场震荡回落、先扬后抑，主要宽基指数多数收跌，成长风格承压明显。市场在“中美元首会晤+政策预期”与“美联储鹰派加息+节前资金避险”的多空交织下震荡反复，缺乏明确主线，资金在医药、地产、AI 应用等方向快速轮动。申万一级行业中，房地产（+2.28%）、煤炭（+2.10%）、美容护理（+1.75%）位居涨幅前三，有色金属（-4.16%）、通信（-3.05%）、电力设备（-2.50%）跌幅居前。房地产板块领涨主要受政策密集催化：9 月 21 日珠海推出安居房票政策、“金九”上海二手房单日成交创下半年新高，叠加住建部明确“房地产已进入存量时代、转向存量提质增效为主”地产链修复预期升温，房地产开发、地产服务等细分领涨。煤炭板块上涨主要受冬储备货需求提振及供给端约束支撑：煤炭保供政策下供给增量压力有限，叠加冬季取暖备货需求逐步释放，在油价回落背景下煤炭相对抗跌，煤炭开采精选、央企煤炭等概念走强。美容护理板块上涨主要受消费板块低位修复带动，医美、化妆品等前期超跌方向在资金高低切换中获得补涨，叠加国庆假期消费旺季预期催化。具体看，上证指数周收跌 0.6%，报 3888.37 点，沪深 300 周收跌 1.51%，报 4439.14 点，煤炭周收涨 2.1%，报 3345.27 点，煤炭跑赢指数。个股方面，29 家煤炭上市公司普遍上涨，其中涨幅最大的三家公司分别为：新集能源（8.15%）、大有能源（6.68%）、晋控煤业（5%）。

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：港口煤价再度上行，火电日耗回升与冬储补库共振

供需方面，动力煤市场核心矛盾转向“供应边际修复但增量有限、火电日耗回升与冬储补库需求共振”。供给端，山西、陕西部分停产煤矿陆续复产，三西地区样本煤矿产能利用率周环比回升，但主产区安监仍严、发运成本偏高，叠加 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，印尼部分煤矿解除不可抗力、释放部分货盘，但整体供应补充能力仍有限，澳煤货盘报价相对坚挺。需求端，受“秋老虎”影响多地气温阶段性升高、叠加新能源出力转弱，火电日耗明显提升；非电端化工、建材进入传统旺季、刚需补库，国庆前部分低库存电厂补库需求仍有释放空间。库存端，北方港口库存小幅回升但仍处中低位，电厂库存偏低，尚未形成明显压力。整体看，供应偏紧仍对煤价形成支撑，需求端火电日耗回升与冬储补库预期共振，供需格局延续偏紧。

价格方面，截至 9 月 24 日，动力煤港口价格由上周回调转为再度上行，产地涨跌互现。产地坑口价：山西大同动力煤(Q5500)坑口价报 857 元/吨，周环比上涨 6 元/吨；陕西榆林动力煤(Q5500)坑口价报 800 元/吨，周环比回落 130 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报 829 元/吨，周环比上涨 49 元/吨。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价报 988 元/吨，周环比上涨 9 元/吨，港口煤价在前期回调后再度上行，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 106.7 美元/吨，周环比小幅回落 2.1 美元/吨，但国际煤价整体仍处高位、进口到岸成本维持偏高，对内贸价格形成支撑。整体看，港口领涨、产地涨跌互现，煤价进入高位震荡偏强阶段。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场情绪偏暖。政策端，稳产保供政策进一步加码——国家能源局就《关于做好煤炭安全稳产稳供工作通知（征求意见稿）》提出加快临时停产煤矿复产达产、推进联合试运转煤矿验收，但“确保安全前提下”的安全红线未改、超产约束仍在，短期供给增量释放或相对有限，政策方向明确但实际兑现仍需观察。产业端，10 月大秦线秋季检修临近将限制北港调入、港口库存难以规模性累积，叠加 25 省电厂库存偏低、冬储补库预期仍存，对煤价形成较强支撑；“秋老虎”叠加新能源出力转弱带动火电日耗明显提升，是本轮港口煤价反弹的直接催化。展望后市，国内外供给增量有限、港口库存仍处中低位，叠加冬储补库与大秦线检修预期，煤价短期或维持高位震荡偏强，重点关注煤矿复产进度、保供政策落地及电厂日耗走势。

1.价格：产地煤价差异化变化，港口煤价环比上涨

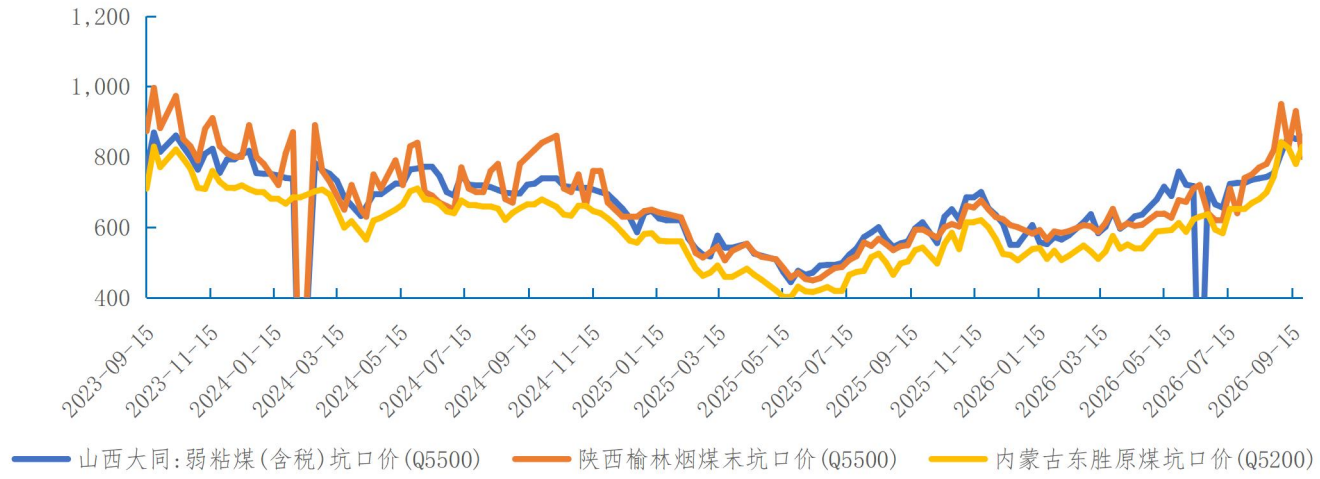
产地动力煤价差异化变化。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价差异化变化。山西大同动力煤(Q5500)坑口价 857 元/吨，周环比上涨 6 元/吨，同比上涨 243 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 800 元/吨，周环比下降 130 元/吨，同比上涨 206 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 829 元/吨，周环比上涨 49 元/吨，同比上涨 287 元/吨。

港口动力煤价格较上周上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 988 元/

下载日志已记录，仅供内部参考

吨，周环比上涨 9 元/吨，同比上涨 283 元/吨。

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：北港库存上涨，电厂煤炭日耗上涨

北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2431.66 万吨，周环比上涨 52.06 万吨，同比上涨 166.83 万吨；日均调入量 176.74 万吨，周环比上涨 0.18 万吨，同比下降 2.28 万吨；日均调出量 166.18 万吨，周环比下降 9.45 万吨，同比下降 5.77 万吨。

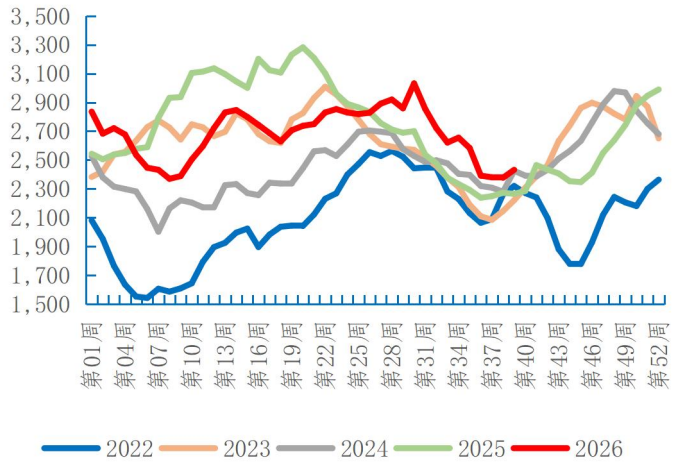
下游供给侧，南方港口库存环比增加。广州港港口日均动力煤库存量 254.95 万吨，周环比上

下载日志已记录，仅供内部参考

涨 4.97 万吨，较去年同期上涨 9.31 万吨。

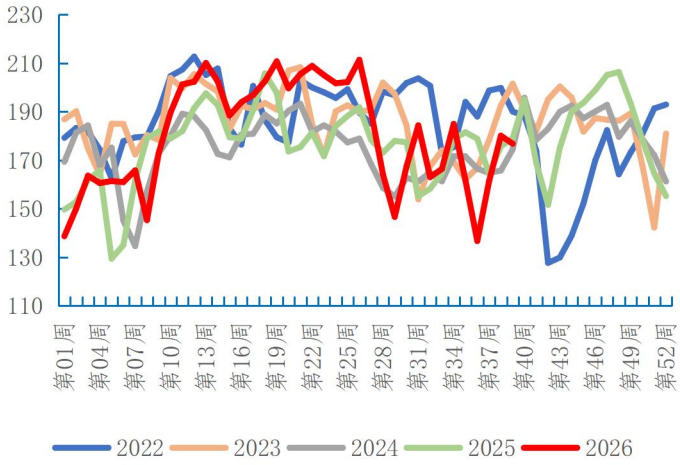
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 242 万吨，较上周环比上涨 8 万吨，较去年同期上涨 26.2 万吨；库存煤可用天数 14.9 天，较上周环比下降 0.2 天，较去年同期上涨 0.8 天；日均动力煤库存量 3550 万吨，较上周环比下降 16 万吨，较去年同期上涨 215 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



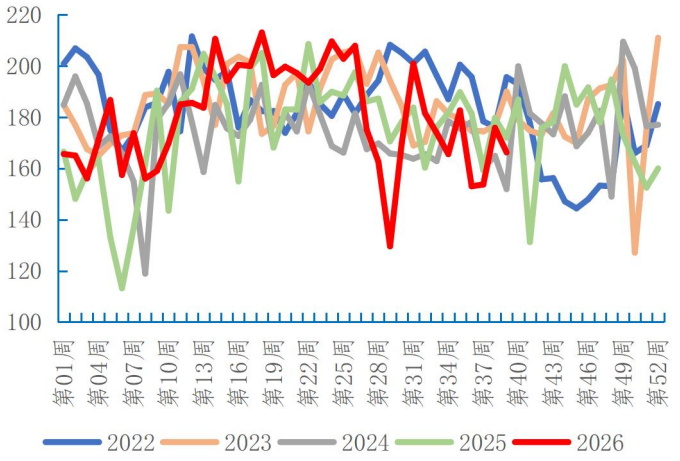
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



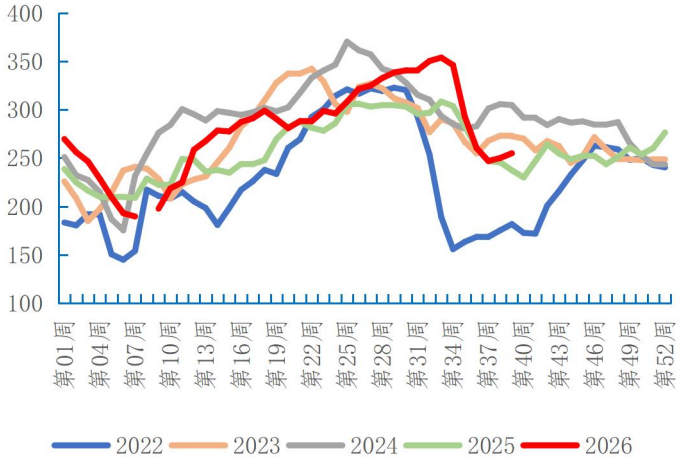
数据来源：Wind，大同证券

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

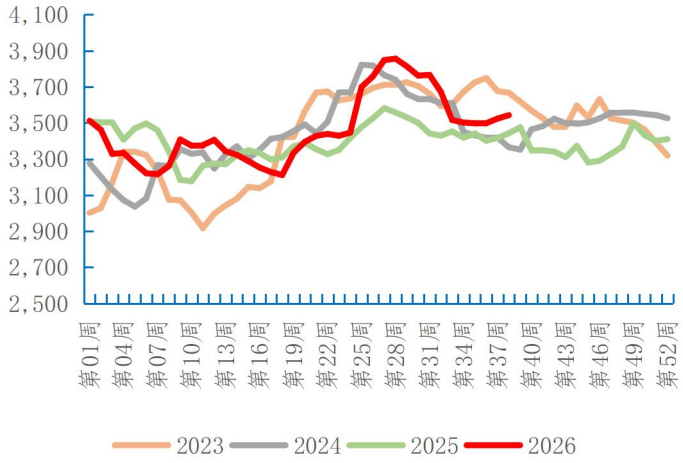
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

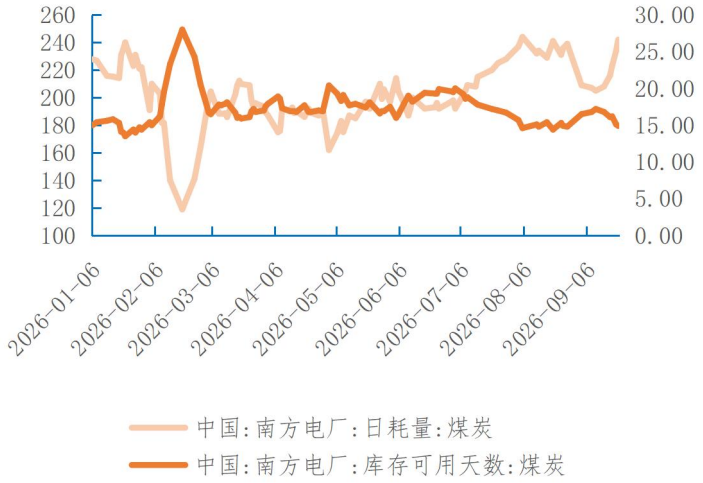
下载日志已记录，仅供内部参考

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：焦煤港口价止跌企稳，供给偏紧现实与保供预期博弈

供需方面，炼焦煤市场焦点转向“港口价止跌企稳、供给偏紧现实与保供预期博弈”。供给端，山西部分矿井陆续通过验收复产，但安全检查严格、整体复产进度偏慢，矿山开工再度回落、停产煤矿增多，四季度部分煤矿完成年度生产任务后可能主动减产，年内国产煤增量空间有限。需求端，铁水产量周环比回落至 235.6 万吨、钢厂盈利率环比走弱，对高价煤承接力下降、采购转为谨慎；但焦炭第五轮提涨后价格暂稳、焦企利润改善、开工率稳步回升，焦煤需求仍有刚需支撑。库存端，矿端库存仍处低位、优质主焦煤现货偏紧，钢厂与焦化厂炼焦煤库存小幅回升。整体看，供应偏紧趋势短期或延续，但稳产保供政策增强供应恢复预期，多空博弈加剧。

价格方面，截至 9 月 26 日，炼焦煤港口价格由上周高位回落转为止跌企稳，产地价格回落。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价、贵州六盘水主焦煤出厂价、河北唐山焦精煤出厂价周环比下降；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价周环比持平。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2640 元/吨，周环比持平，前期大幅回调后港口主焦价格止跌企稳，贸易商观望情绪仍存。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 292 美元/吨，周环比小幅回落，国际煤价高位震荡、内外价差收窄。整体看，港口止跌企稳、产地高位震荡，期货端亦窄幅波动。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场分歧加大。政策端，山西省召开全省煤炭安全稳产稳供工作推进会、落实国家部署全力推动复工复产、稳产稳供，加速扭转产量下滑趋势，稳产保供政策增强供应恢复预期，但“确保安全前提下”的安全红线未改、超产约束仍在，短期供给增量释放或相对有限。产业端，焦炭第五轮提涨后价格暂稳、焦企利润改善、开工率稳步回升，焦炭产量增加，但钢厂利润不佳、铁水产量低位、原料按需采购，负反馈预期仍存；蒙煤通关维持低位、澳煤价格高位，进口补充有限。需求端，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，供应偏紧趋势短期或延续、优质主焦煤价格具备支撑，但上涨动能取

下载日志已记录，仅供内部参考

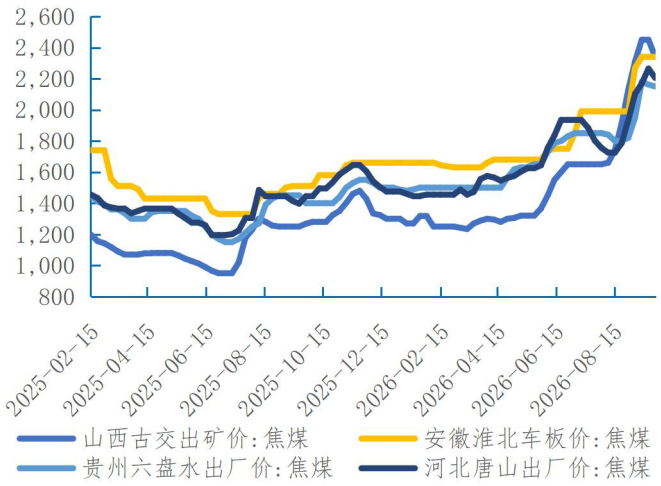
决于产量恢复情况，重点关注山西复产进度、蒙煤通关恢复及钢厂盈利率变化。

1.价格：焦煤价格稳中有降

产地炼焦煤价稳中有降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2340 元/吨，环比上周下降 110 元/吨，较去年同期上涨 1090 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2150 元/吨，环比上周下降 12 元/吨，较去年同期上涨 700 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 2205 元/吨，环比上周下降 60 元/吨，较去年同期上涨 808 元/吨。

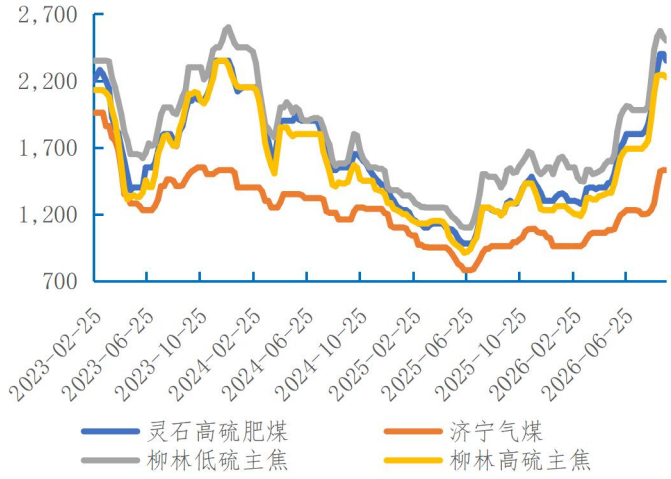
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 2350 元/吨，周环比下降 50 元/吨；济宁气煤报收 1530 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 2500 元/吨，周环比下降 26 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 2225 元/吨，周环比下降 18 元/吨。

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，钢厂盈利率环比下降

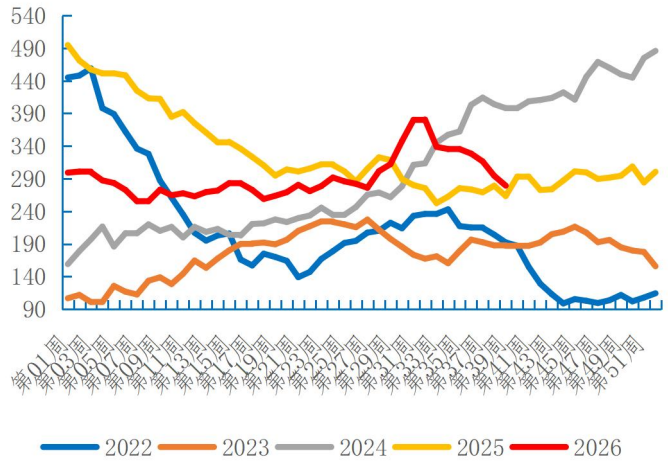
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 279.3 万吨，周环比下降 15.1 万吨，较去年同期上涨 15.85 万吨。

下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 845.87 万吨，周环比上涨 17.46 万吨，同比下降 10.51 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 748.74 万吨，周环比上涨 0.92 万吨，同比下降 47.54 万吨。

钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 6.92%，周环比下降 0.85%;247 家钢厂高炉开工率 81.99%,周环比下降 0.31%;247 家钢厂日均铁水产量 235.6 万吨，周环比下降 2.09 万吨，处于偏高位置。

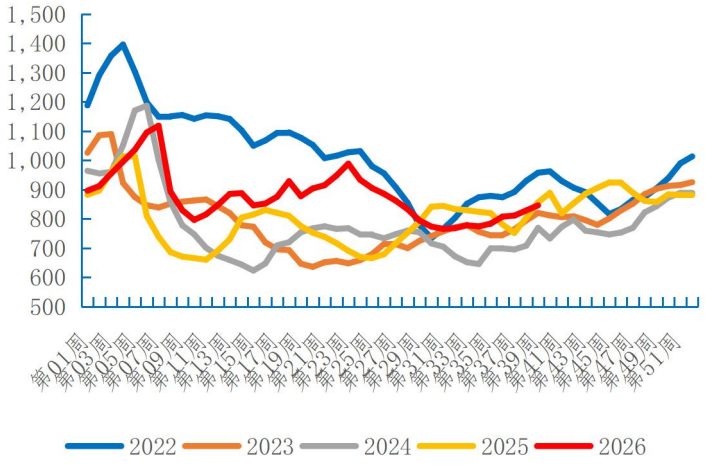
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



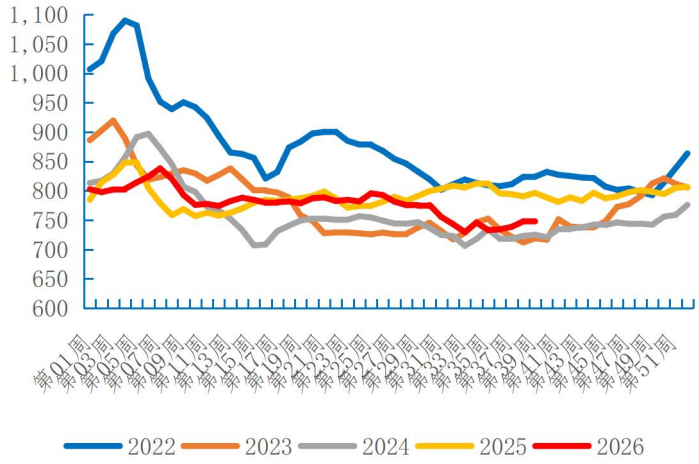
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



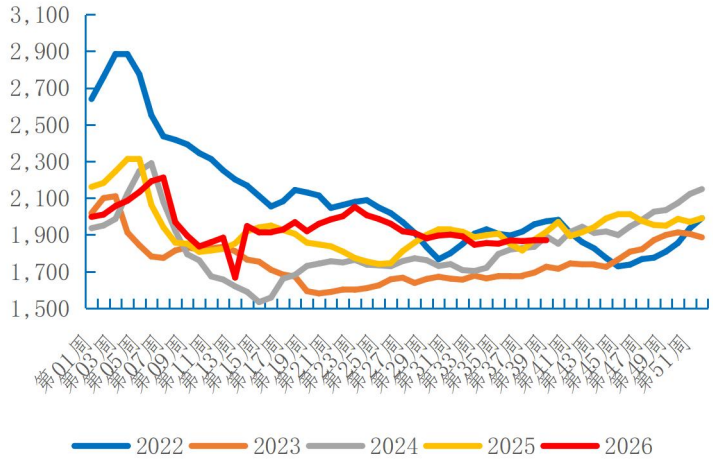
数据来源：Wind，大同证券

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：价升量减

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	78	-6	-43
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	42.60	2.00	9.00
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	32.40	3.60	12.30
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	45.40	3.30	13.20
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	46.60	3.20	10.10
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	40.50	2.50	15.10
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	39.40	3.40	16.00

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：

从四个维度发力提升矿山安全国家监察质效。国家矿山安全监察局设在地方的机构，如何履行好法定职责，如何落实好国家矿山安全监察局党组的工作要求？笔者认为，须从四个维度发力，推动矿山逐步实现高质量发展和高水平安全良性互动。一是高位推动，借势借力。矿山安全直接关系矿工的生命安全、企业的可持续经营，以及国家能源资源保障，是安全生产工作的重中之重。二是协同联动，形成合力。矿山安全监管链条长，涉及部门多。目前，从中央到地方都在推动协同联动，重点解决监管部门职责交叉、信息不畅通和重复执法等问题。三是示范带动，提升能力。当前，各地反映矿山监管部门监管力量不足，专业水平与监管任务有差距，矿山企业安全管理能力亟须提升。四是监察驱动，传导压力。针对当前矿山安全生产存在的突出问题，要发挥国家矿山安全监察机构“利剑”“尖刀”作用，重拳出击，全力维护矿山安全生产形势稳定。（中国煤炭市场网，2026.9.21）

国家能源局华北监管局扎实推进重点煤炭企业煤炭洗选情况监管工作。日前，国家能源局华北能源监管局组织对国家能源集团、中煤集团、开滦集团等开展了重点煤炭企业煤炭洗选情况监管工作。华北能源监管局按照国家能源局要求，组织行业内专家成立调研组，赴国家能源集团、中煤集团和开滦集团等单位总部开展座谈交流，全面了解企业贯彻落实国家煤炭清洁高效利用政策落实情况，交流推进煤炭洗选高质量发展工作要求情况，掌握煤炭洗选提质增效方面开展的工作成效、存在的主要问题以及有关政策举措建议等。同时，深入国家能源集团韩家村和乌兰木伦选煤厂、中煤集团葫芦素和母杜柴登选煤厂、开滦集团范各庄矿和吕家坨矿选煤厂 6 家单位开展现场检查，通过查阅资料、现场问询等方式，重点围绕煤炭洗选能力建设、洗选产能增优汰劣、清洁高效生产水平、洗选废弃物减排增用等方面，全面核查相关工作情况。下一步，华北能源监管局将认真梳理现场调研检查情况，严格对照监管依据和监管内容，深入分析发现的突出问题，提出针对性工作建议，督促重点煤炭企业进一步发挥先进典型示范引领作用，推进煤炭洗选高质量发展。（中国煤炭市场网，2026.9.21）

1 至 8 月陕西煤炭产量 53795.6 万吨 同比增长 3.8%。据陕西省煤炭工业协会最新统计数据，截至 8 月底，全省煤炭产量 53795.6 万吨，同比增长 3.8%。煤炭库存 252.3 万吨。8 月份，全省生产煤炭 6220.82 万吨，其中：国有重点煤炭企业陕煤集团、陕投集团、神东在陕煤矿原煤产量 3034.05 万吨，占全省煤炭产量的 48.7%。8 月末全省煤炭综合售价 752 元/吨，环比上月上涨 93 元/吨，涨幅 14.1%；同比上涨 242 元/吨，涨幅 47.4%。8 月末全省 14 个煤炭代表规格品煤炭价格环比上月全面上涨，平均上涨 80.0 元/吨，涨幅 11.9%；与去年同期相比继续全面上涨，平均上涨 226.7 元/吨，涨幅 43.3%。（中国煤炭市场网，2026.9.21）

山西：统筹推进能源革命 建设国家重要能源原材料基地。“十五五”时期是我国基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，是山西加快转型发展、基本实现社会主义现

下载日志已记录，仅供内部参考

代化的关键时期。《山西省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出“建设国家重要能源原材料基地”。要按照绿色低碳、富有韧性、坚实可靠的要求，依托我省能源原材料资源禀赋与产业基础，加大科技创新和数智赋能力度，统筹推进煤炭稳产稳供、煤电兜底调峰、新能源和清洁能源规模化高质量开发利用、未来能源前瞻布局，统筹传统煤化工转型升级和现代煤化工布局发展，推动传统优势材料产业高质量发展，延伸产业链条，培育打造先进材料、前沿新材料、特殊功能材料等产业集群，推动能源原材料绿色低碳转型，进一步提升保障国家能源原材料安全的能力水平。（中国煤炭市场网，2026.9.22）

矿山安全标准化技术委员会召开工作推进会议。近日，矿山安全标准化技术委员会召开工作推进会议，系统总结全国矿山安标委成立以来标准工作开展情况，督促推进进度滞后标准制修订工作、组织审查标准草案并安排部署下一阶段重点工作。全国矿山安标委和矿山安全行标委主任委员、全体委员，各分标委及“一带一路”国际矿山标准化工作组有关负责同志参加会议。会议指出，自 2026 年 1 月全国矿山安标委成立以来，各位委员及相关单位深入学习习近平总书记关于安全生产和标准化工作的重要论述精神，积极稳妥推进各项工作，矿山安全标准支撑体系更加健全、制度机制更加完善、标准供给力度明显加大、标准质量不断提升、标准国际化步伐持续加快，取得了明显成效。（中国煤炭市场网，2026.9.23）

“疆煤外运”如何提量又提质？近日，国家发展改革委运行局组织新疆维吾尔自治区发改委、国铁集团等单位召开专题会议，研判“疆煤外运”当前形势，围绕稳定疆煤产量、强化运力保障、提高“疆煤外运”规模作出系统部署。新疆是全国能源资源战略保障基地，煤炭预测资源总量占全国 40.6%，是我国煤炭产量增长最快的省（区）。但煤炭外运高度依赖铁路、海运物流通道，易受极端天气、运力调配、物流成本波动影响，同时还需要输入地配套大量仓储、转运、环保治理设施，增加产业运行成本。新疆煤炭产业仍需依托市场转型、品质升级与上下游联动，构建长期稳定的外运新格局。新疆煤炭不仅满足外运需求，就地转化也是其重要“去处”。近年来，新疆的煤电、煤化工产业基地逐渐完善，曾经以粗放火电外送、初级化工品输出为主的模式正迎来升级机遇。（中国煤炭市场网，2026.9.23）

湖南研究部署煤矿安全生产专项规划。22 日上午，湖南省长毛伟明主持召开省政府第 100 次常务会议，传达学习习近平总书记近期重要讲话和指示批示精神，研究部署发展先进制造业、煤矿安全生产、碳达峰行动和自然资源保护利用、农业农村现代化、数字湖南建设等“十五五”专项规划，以及大张家界国际旅游区交旅融合等工作。会议传达学习了习近平总书记关于发展先进制造业的重要指示和全国先进制造业大会精神。会议指出，要紧扣企业、产业、产业链、产业生态“四个着力点”，加快推动先进制造业智能化、绿色化、融合化转型，全面强化科技与产业深度融合，分类推进传统产业、优势产业、新兴产业、未来产业提质增效，大力营造产业发展一流生态，持续用力打造国家重要先进制造业高地。（中国煤炭市场网，2026.9.24）

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
600188.SH	兖矿能源	利润分配	本次利润分配对象为股权登记日（2026 年 9 月 28 日）收市后在中国结算上海分公司登记在册的全体 A 股股东，但公司回购专用证券账户中的 1,965,200 股不参与分红。分红基数为 5,959,386,820 股（总股本 5,961,352,020 股扣除回购股份），每股派发现金红利 0.20 元（含税），合计派发 A 股现金红利 1,191,877,364 元（含税），不送股、不转增。依据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号》及《交易规则》，差异化分红下每股现金红利按总股本摊薄计算，结果仍为 0.20 元/股。	9.21
600925.SH	苏能股份	股本变动	本次仅 1 名股东徐州矿务集团有限公司持有并解禁全部限售股 5,282,840,303 股，解禁后其剩余限售股为 0，公司股权结构由控股股东 100%限售转为完全流通。本次解禁股份为 2023 年 3 月 29 日上市的首发限售股，股东为控股股东徐矿集团，其承诺在锁定期满后两年内减持价格不低于发行价，且若未履行承诺，相关收益归公司所有并承担赔偿责任。截至公告日，股东已全面履行承诺，无违约情形。本次上市流通的限售股总数为 5,282,840,303 股，全部为首次公开发行限售股，占公司总股本 76.69%，上市流通日期为 2026 年 9 月 29 日。该部分股份原锁定期为 36 个月，因公司上市后 6 个月内股价连续 20 个交易日低于发行价，锁定期自动延长 6 个月，实际锁定期为 42 个月。	9.22
000723.SZ	美锦能源	质押冻结	公司第一大股东美锦能源集团有限公司于 2026 年 9 月 21 日完成部分股份的解除质押与重新质押操作。本次解除质押股份合计 23,889,500 股，占其持股比例 1.45%，占公司总股本 0.54%；同期新增质押股份 23,800,000 股，占其持股比例 1.45%，占公司总股本 0.54%。质押与解除质押数量基本持平，质押总规模未发生实质性变化。质押用途均为“债权和质权人调整”，非新增融资行为，系金融机构或债权人变更所致。本次操作后，美锦集团持股总数 1,646,121,586 股，质押股份数量由 1,646,121,586 股微	9.22

下载日志已记录，仅供内部参考

			降至 1,646,032,086 股，质押比例仍高达 99.99%，几乎全部股份处于质押状态。	
000983.SZ	山西焦煤	资金投向	公司于2026年8月26日召开第九届董事会第十九次会议，审议通过设立全资子公司《关于设立全资子公司的议案》，拟投资 30 亿元人民币，作为兴县矿区高端化、智能化、绿色化和融合化开发的项目主体。该子公司名称暂定为“山西焦煤集团兴县兴新能源科技有限公司”，最终以工商核准为准。该子公司已于 2026 年 9 月 22 日完成工商注册登记，正式成立，名称为“兴县兴新能源有限公司”，统一社会信用代码为 91141123MAKMNQRF47，注册资本 30 亿元人民币，法定代表人为刘少杰，注册地址位于山西省吕梁市兴县蔡家崖乡蔚汾北路丽华苑小区 8 幢 1302 室，企业类型为有限责任公司（国有控股）。	9.23
601088.SH	中国神华	股本变动	本次解除限售股份为中国神华发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金所新增的457,665,903股有限售条件流通股，系 2026 年 4 月 7 日完成股份登记的配套融资部分。该批股份经中国证监会证监许可〔2026〕280 号文核准，募集资金总额不超过 200 亿元，锁定期为发行结束之日起 6 个月，现已届满。	9.23

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——港口煤价止跌企稳、产地差异化变动，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“煤价回落、多空博弈”——山西部分矿井复产但进度偏慢、蒙煤通关维持低位，供给偏紧现实仍存，港口焦煤价格由跌转稳，受钢厂盈利率回落影响，钢厂对高价煤承接力下降、采购谨慎，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。

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。