下载日志已记录，仅供内部参考

短期下游接受度再次值得关注

推荐（维持）

周期/煤炭开采

煤炭开采行业周报

- **【数据跟踪】**

1、价格

（1）动力煤：截至 10 月 10 日，**港口方面，**秦皇岛港 5500 价格报 1003.0 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，秦皇岛港 5000 价格报 905.0 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；10 月秦皇岛港 5500 动力煤年度长协价 717.0 元/吨，月环比上涨 13.0 元/吨。**产地方面**，榆林 5800 大卡指数 890.0 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨；鄂尔多斯 5500 大卡指数 817.0 元/吨，周环比上涨 12.0 元/吨；大同 5500 大卡指数 860.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。**进口方面，**CCI 进口 4700 指数报 114.5 美元/吨，周环比上涨 5.0 美元/吨，CCI 进口 3800 指数报 93.0 美元/吨，周环比上涨 4.5 美元/吨。

（2）炼焦煤：截至 10 月 10 日，京唐港山西主焦煤 2440.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨；CCI 山西低硫指数 2246.0 元/吨，周环比下跌 85.0 元/吨；CCI 山西中硫指数 2070.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨；CCI 山西高硫指数 2061.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨。

2、需求

截至 10 月 8 日，沿海八省动力煤终端日耗 189.6 万吨，周环比减少 13.0 万吨；内陆十七省动力煤终端日耗 279.1 万吨，周环比增加 3.3 万吨；截至 10 月 8 日，甲醇开工率 92.2%，周环比提高 2.6pct；截至 10 月 9 日，230 家焦化企业开工率 77.3%，周环比提高 0.4pct；日均铁水产量 233.9 万吨，周环比增加 0.2 万吨；钢厂盈利率 6.95%，周环比提高 0.01pct。

3、库存

截至 10 月 8 日，沿海八省动力煤终端库存 3555.1 万吨，周环比增加 55.6 万吨，可用天数 18.8 天，周环比增加 1.5 天；内陆十七省动力煤终端库存 8272.5 万吨，周环比增加 503.7 万吨，可用天数 29.6 天，周环比增加 1.4 天；截至 10 月 10 日，北方港口库存合计 2420.5 万吨，周环比增加 57.7 万吨；截至 10 月 9 日，230 家焦化企业炼焦煤库存 784.67 万吨，周环比减少 69.0 万吨。

- **【主要观点】本周煤价现实、冬储预期和风格共同助力板块实现不错的相对收益。但煤价再次破千后，仍面临下游接受度的问题。后续 Q3 业绩或成为板块催化剂。**

1）本周 CCI5500 大卡价格指数破千，相比 9 月底提升 12 元/吨；产地涨幅也较为明显，榆林 6000 大卡烟煤末涨幅最大，其次鄂尔多斯 5500 大卡电煤，大同 5500 大卡动力煤也有上涨。我们认为主要是与冬储补库和产地增量暂时有限有关。消费终端方面，内陆终端快速补库；沿海终端日耗下降，库存也有所回升。

2）短期下游接受度再次值得关注。666 号文效果尚未体现。伴随煤价上涨，电厂盈利承压，交易层面或短期暂时压制做多预期，是板块当前最大扰动。

3）广汇能源 Q3 业绩预告高增，带动板块业绩关注度提高。

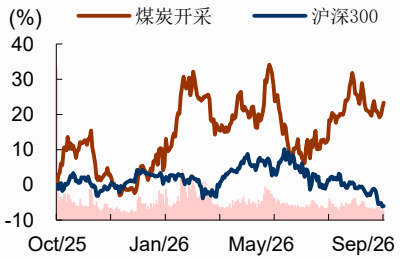
- **【投资建议】**建议关注动力煤弹性标的**兖矿能源、昊华能源、广汇能源**，以及高股息红利标的**中国神华、陕西煤业**。
- **风险提示：**1）煤炭价格下跌超预期；2）安全生产事故风险；3）可再生能源加速替代风险；4）煤炭需求不及预期等。

行业规模

		占比%
股票家数（只）	39	0.7
总市值（十亿元）	2044.0	1.9
流通市值（十亿元）	1947.3	2.0

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-1.5	6.0	28.8
相对表现	4.0	11.5	37.1



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《煤炭开采行业周报（9.21-9.24）—保供政策落地后仍要跟踪山西复产进度和陕蒙产量》2026-09-28

2、《煤炭开采行业周报（9.7-9.11）—煤价短期或小幅回调，供给仍是主要矛盾，静待需求边际改善》2026-09-14

3、《煤炭开采行业周报（8.31-9.4）—港口库存或继续下降，看好动力煤表现》2026-09-07

曹钧鹏 S1090523080002
caojunpeng@cmschina.com.cn
原思雨 研究助理
yuansiyu@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、投资观点.....5
二、煤炭板块行情及个股表现回顾.....5
三、煤炭行业重要新闻一周回顾.....6
四、煤炭上市公司重要公告.....6
五、煤炭行业动态数据跟踪.....7
1、动力煤.....7
2、炼焦煤.....14
3、无烟煤.....19
六、重点公司估值.....19
七、风险提示.....19

图表目录

图 1：本周煤炭上市公司涨跌幅情况.....5
图 2：港口价格：秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价.....7
图 3：港口价格：秦皇岛港动力煤 Q5500 年度长协价.....7
图 4：产地价格：山西大同南郊动力煤 Q5500 车板价.....7
图 5：产地价格：陕西榆林动力块煤 Q6000 坑口价.....7
图 6：产地价格：陕西榆林神木烟煤末 Q6000 坑口价.....8
图 7：产地价格：鄂尔多斯伊金霍勒旗电煤 Q5500 车板价.....8
图 8：国际煤价：印尼褐煤 Q3800 (FOB，美元/吨).....8
图 9：国际煤价：华南进口动力煤 Q5500 (CFR,美元/吨).....8
图 10：国际煤价：纽卡斯尔港 Q5500 (FOB,美元/吨).....8
图 11：国际煤价：欧洲三港 Q6000 (CIF,美元/吨).....8
图 12：动力煤内外价差：广州港：澳洲 5500-山西 5500.....9
图 13：动力煤内外价差：广州港：印尼 3800-山西 3800.....9
图 14：晋陕蒙三省样本煤矿产量（万吨）.....9
图 15：晋陕蒙三省样本煤矿产能利用率.....9
图 16：山西省样本煤矿产量（万吨）.....9
图 17：内蒙古样本煤矿产量（万吨）.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：陕西省样本煤矿产量（万吨）.....10
图 19：动力煤有效供应跨年对比（万吨）.....10
图 20：动力煤月度进口量（万吨）.....10
图 21：动力煤分国别月度进口量（万吨）.....10
图 22：沿海八省动力煤终端—日耗（万吨）.....10
图 23：内陆十七省动力煤终端—日耗（万吨）.....10
图 24：旬度日均发电量（亿千瓦时）.....11
图 25：火电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....11
图 26：水电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....11
图 27：风电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....11
图 28：核电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....11
图 29：总发电量（亿千瓦时）及同比增速.....12
图 30：累计发电出力占比.....12
图 31：化工行业合计耗煤量（万吨）.....12
图 32：化工分行业周度耗煤量（万吨）.....12
图 33：甲醇市场均价跨年对比（元/吨）.....12
图 34：甲醇周度产量跨年对比（万吨）.....12
图 35：甲醇行业库存跨年对比（万吨）.....13
图 36：甲醇和煤制甲醇利润（元/吨）.....13
图 37：合成氨市场均价跨年对比（元/吨）.....13
图 38：合成氨周度产量跨年对比（万吨）.....13
图 39：合成氨周度利润（元/吨）.....13
图 40：乙烯市场均价跨年对比（元/吨）.....13
图 41：尿素市场均价跨年对比（元/吨）.....14
图 42：己内酰胺市场均价跨年对比（元/吨）.....14
图 43：北方港口煤炭库存合计（万吨）.....14
图 44：160 家动力煤生产企业库存（万吨）.....14
图 45：沿海八省动力煤终端—库存（万吨）.....14
图 46：内陆十七省动力煤终端—库存（万吨）.....14
图 47：产地价格：山西吕梁柳林 4#焦煤车板价（元/吨）.....15
图 48：产地价格：山西吕梁柳林 9#焦煤车板价（元/吨）.....15
图 49：产地价格：河北邯郸市焦精煤车板价（元/吨）.....15

下载日志已记录，仅供内部参考

图 50：产地价格：六盘水市焦精煤车板价（元/吨）.....15
图 51：港口价格：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）.....15
图 52：港口价格：京唐港山西 1/3 焦煤库提价（元/吨）.....15
图 53：甘其毛都口岸蒙 5#原煤提货含税价（元/吨）.....16
图 54：甘其毛都口岸蒙 5#精煤提货含税价（元/吨）.....16
图 55：焦煤期货（元/吨）.....16
图 56：炼焦煤有效供应量跨年对比（万吨）.....16
图 57：炼焦煤进口量（万吨）及同比增速（%）.....16
图 58：蒙煤日度通关车数（甘其毛都+满都拉+策克）.....17
图 59：甘其毛都口岸日度通关量（吨）.....17
图 60：230 家焦化企业开工率（%）.....17
图 61：247 家高炉炼铁产能利用率（%）.....17
图 62：日均铁水产量（万吨）.....17
图 63：中国钢材出口量当月值（万吨）.....17
图 64：生铁产量（万吨）.....18
图 65：138 家生产企业炼焦煤原煤库存（万吨）.....18
图 66：138 家生产企业炼焦煤精煤库存（万吨）.....18
图 67：独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）.....18
图 68：独立钢厂炼焦煤库存（万吨）.....18
图 69：晋城无烟中块煤 Q6800 价格（元/吨）.....19
图 70：阳泉无烟中块煤 Q7000 价格（元/吨）.....19

表 1：煤炭开采行业新闻回顾.....6
表 2：煤炭开采上市公司重要公告回顾.....6
表 3：煤炭行业重点公司估值.....19

下载日志已记录，仅供内部参考

一、投资观点

本周煤价现实、冬储预期和风格共同助力板块实现不错的相对收益。但煤价再次破千后，仍面临下游接受度的问题。后续 Q3 业绩或成为板块催化剂。

1）本周 CCI5500 大卡价格指数破千，相比 9 月底提升 12 元/吨；产地涨幅也较为明显，榆林 6000 大卡烟煤末涨幅最大，其次鄂尔多斯 5500 大卡电煤，大同 5500 大卡动力煤也有上涨。我们认为主要是与冬储补库和产地增量暂时有限有关。消费终端方面，内陆终端快速补库；沿海终端日耗下降，库存也有所回升。

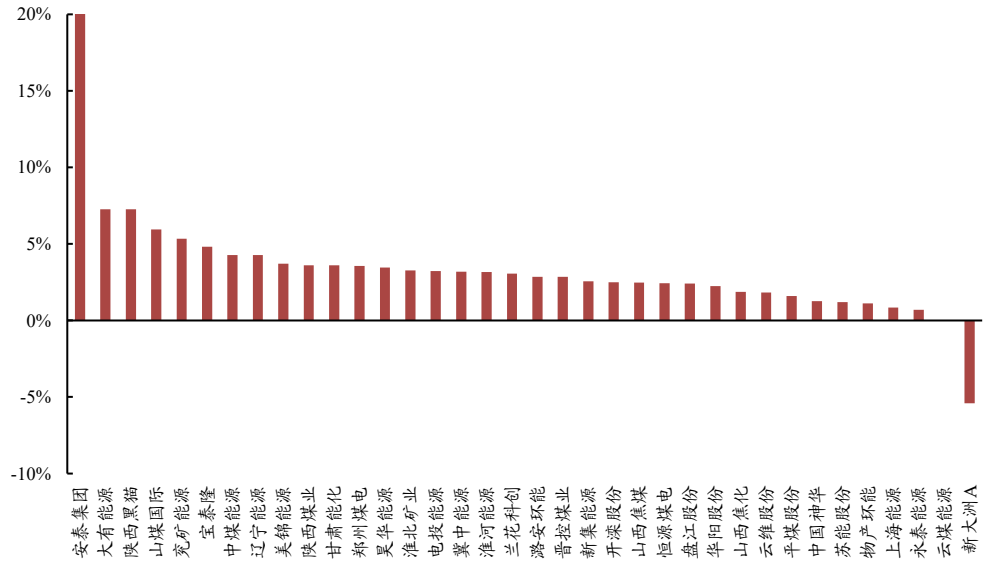
2）短期下游接受度再次值得关注。666 号文效果尚未体现。伴随煤价上涨，电厂盈利承压，交易层面或短期暂时压制做多预期，是板块当前最大扰动。

3）广汇能源 Q3 业绩预告高增，带动板块业绩关注度提高。

二、煤炭板块行情及个股表现回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.93%，煤炭开采指数上涨 2.60%。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅较大的前五名为：安泰集团(+20.77%)、大有能源(+7.26%)、陕西黑猫(+7.26%)、山煤国际(+5.95%)、兖矿能源(+5.35%)，下跌的有：新大洲 A(-5.41%)。

图 1：本周煤炭上市公司涨跌幅情况



资料来源：iFind，招商证券，截至 2026 年 10 月 10 日

下载日志已记录，仅供内部参考

三、煤炭行业重要新闻一周回顾

表 1：煤炭开采行业新闻回顾

日期	新闻	数据源
10.8	太原铁路集团公司日前召开 10 月份大秦、北同蒲等线第二阶段集中修施工协调电视电话会议，安排部署并协调有关事项。根据 2026 年施工轮廓安排，大秦、北同蒲等线第二阶段集中修施工于 10 月 7 日启动，至 10 月 26 日结束，计划工期 20 天，每日安排 180 分钟施工天窗，对线路设施进行集中整修，全面提升线路设备质量。	煤炭资源网
10.8	9 月 25 日，将军庙至淖毛湖铁路增建二线工程望洋台站第一阶段扩能改造完成正式开通运营。将淖铁路二线工程东起既有将淖铁路马梁站，西至既有乌将铁路将军庙站，增建线路全长 392.4 公里，同时对沿线 13 座既有车站进行功能升级与改造。这是新疆首条采用重载设计标准的铁路，建成后将实现双线电气化，具备开行万吨重载列车的能力，年运能将达到 1.5 亿至 2 亿吨。	煤炭资源网
10.9	大秦铁路最新公布的数据显示，今年 9 月份，大秦线运量下降态势未改，同比在前两月下降的基础上，降幅延续扩大趋势。不过环比有所改善，尽管增量不大。根据公告，2026 年 9 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3138 万吨，同比下降 5.05%，降幅较上月扩大 0.75 个百分点。环比增加 47 万吨，增长 1.52%。	煤炭资源网

资料来源：煤炭资源网、CCTD、钢联、Wind 等、招商证券

四、煤炭上市公司重要公告

表 2：煤炭开采上市公司重要公告回顾

日期	股票简称	股票代码	公告类型	核心内容
10.7	兖矿能源	600188.SH	资产收购	2026 年 10 月 1 日，红隼集团 100%权益完成交割并转让至兖煤澳洲，兖煤澳洲由此间接取得红隼煤矿 80%权益，首付现金对价 18.5 亿美元已支付至交易对方指定账户；或有现金对价尚未达支付条件，将依据交易协议约定在未来年度根据实际情形确认是否支付。自 2026 年 10 月 1 日起，兖煤澳洲将确认其应占红隼煤矿的产量及经济利益。
10.8	陕西煤业	601225.SH	经营数据	2026 年 9 月，陕西煤业单月自产煤产量达 1,500 万吨，同比增长 3.02%；累计产量 13,548 万吨，同比增长 3.91%。单月自产煤销量为 1,340 万吨，同比大幅增长 6.18%，累计销量 12,391 万吨，同比增长 3.80%
10.8	宝泰隆	601011.SH	经营情况	宝泰隆二矿已正式获批为设计产能 30 万吨/年的正式矿井，标志着公司 2022 年非公开发行募投项目中的宝泰隆一矿、二矿、三矿全部建成投产，原煤自给保障能力显著增强。此举将有效提升原煤自供比例，降低对外部原煤采购的依赖，控制原料成本。
10.8	广汇能源	600256.SH	业绩预增	2026 年前三季度，广汇能源预计实现归属于上市公司股东的净利润 27 亿至 28 亿元，同比大幅增长 166.83%至 176.71%；扣非净利润达 27.4 亿至 28.4 亿元，同比增长 191.96%至 202.62%，核心盈利质量显著提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

10.9	新集能源	601918.SH	经营数据	2026 年 1-9 月，公司原煤产量 1,647.69 万吨，同比下降 1.94%；商品煤产量 1,495.43 万吨，同比增长 1.86%，销量达 1,489.88 万吨，同比增长 2.97%。对外销量 857.90 万吨，同比下降 9.68%；2026 年 1-9 月发电量 208.21 亿千瓦时，同比大幅增长 88.75%；上网电量 196.60 亿千瓦时，同比增长 89.40%，电力产能释放显著。平均上网电价 0.3699 元/千瓦时，微降 0.43%。

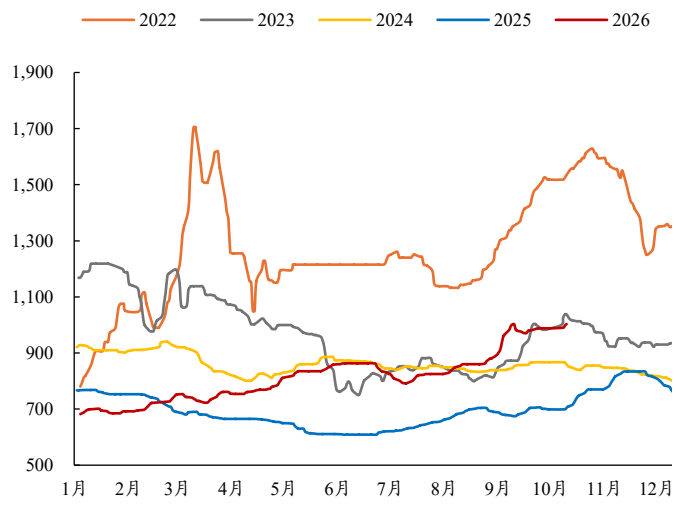
资料来源：公司公告、招商证券

五、煤炭行业动态数据跟踪

1、动力煤

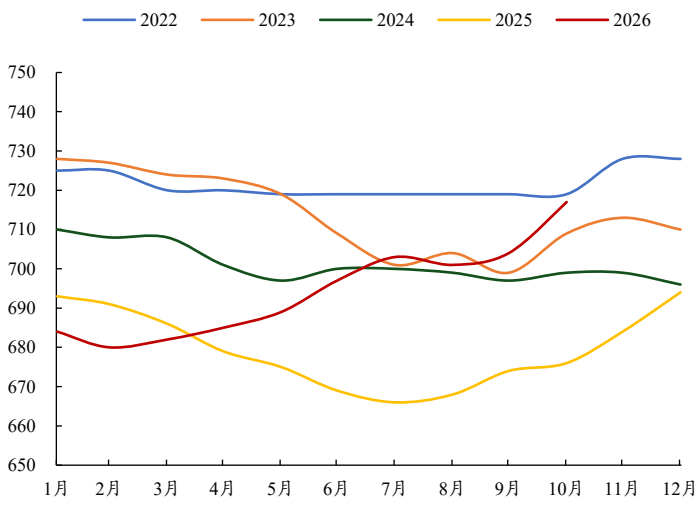
（1）价格

图 2：港口价格：秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价



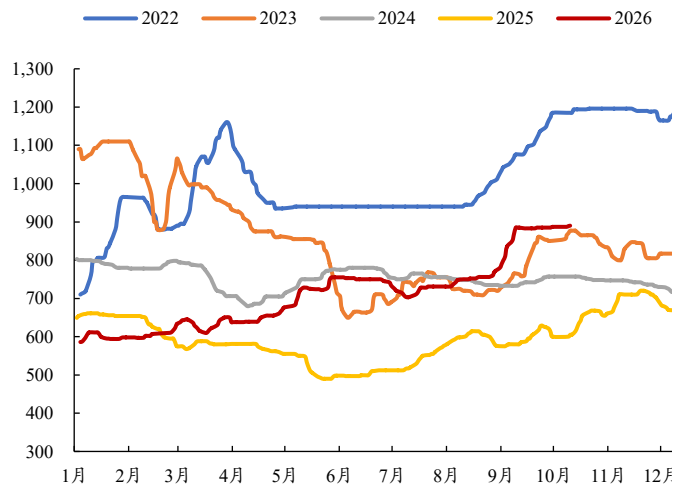
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 3：港口价格：秦皇岛港动力煤 Q5500 年度长协价



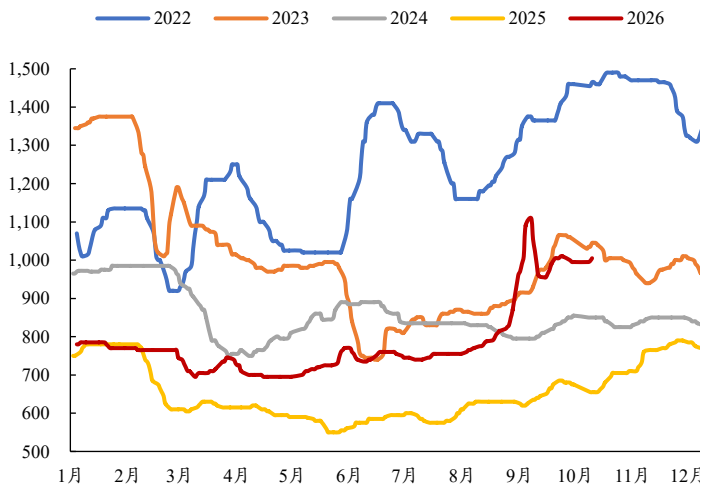
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 4：产地价格：山西大同南郊动力煤 Q5500 车板价



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

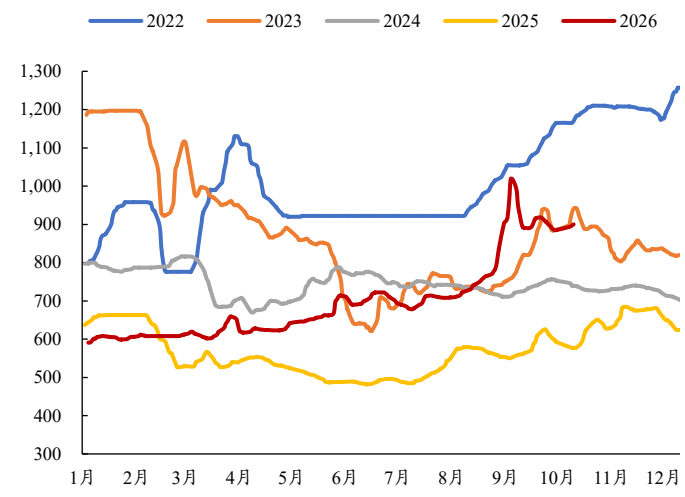
图 5：产地价格：陕西榆林动力块煤 Q6000 坑口价



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

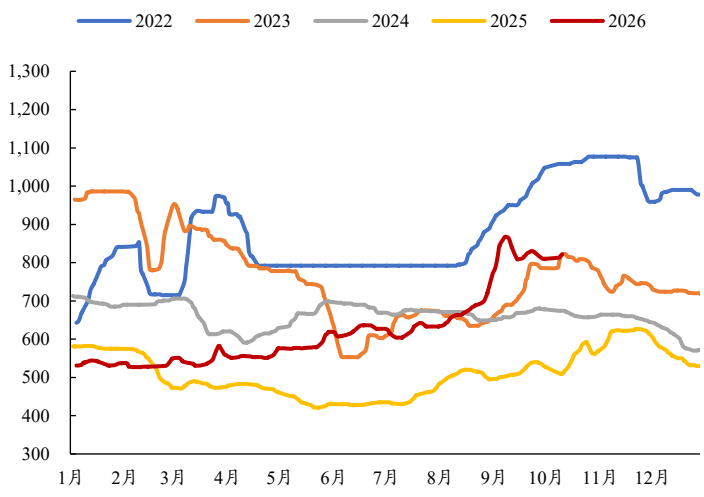
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：产地价格：陕西榆林神木烟煤末 Q6000 坑口价



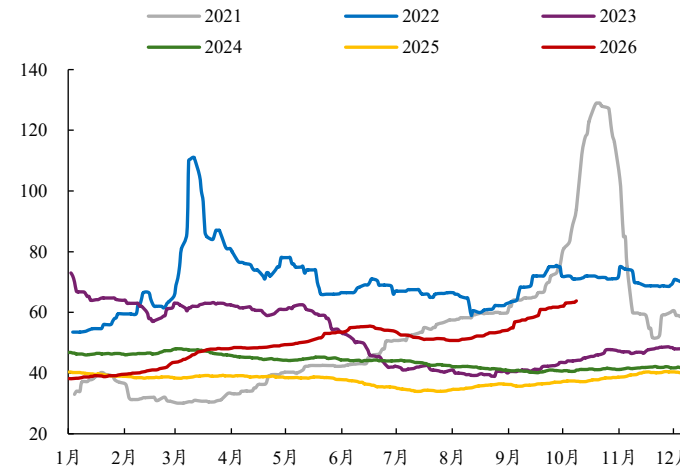
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 7：产地价格：鄂尔多斯伊金霍勒旗电煤 Q5500 车板价



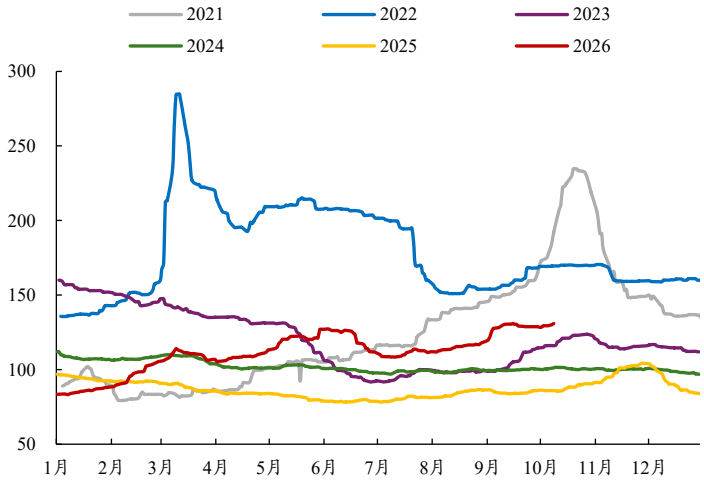
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 8：国际煤价：印尼褐煤 Q3800 (FOB，美元/吨)



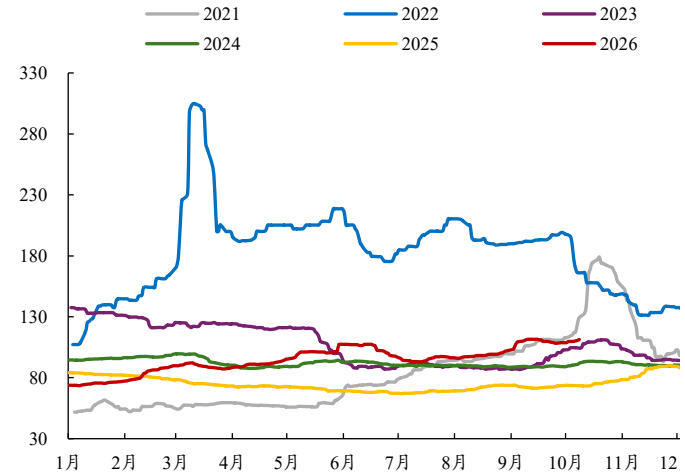
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 9：国际煤价：华南进口动力煤 Q5500 (CFR,美元/吨)



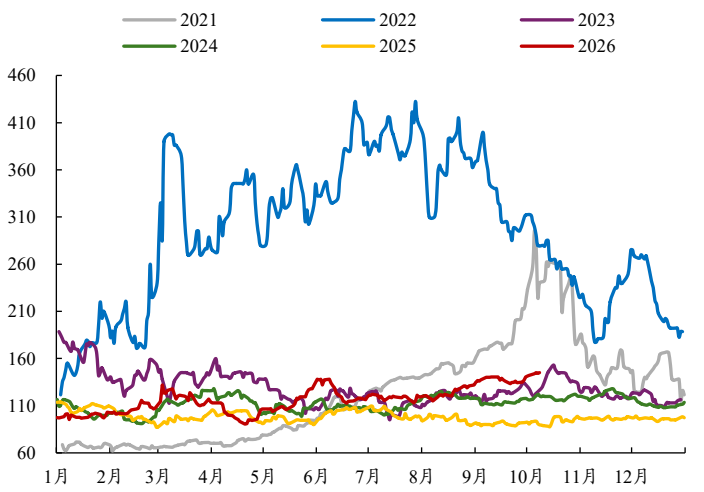
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 10：国际煤价：纽卡斯尔港 Q5500 (FOB,美元/吨)



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

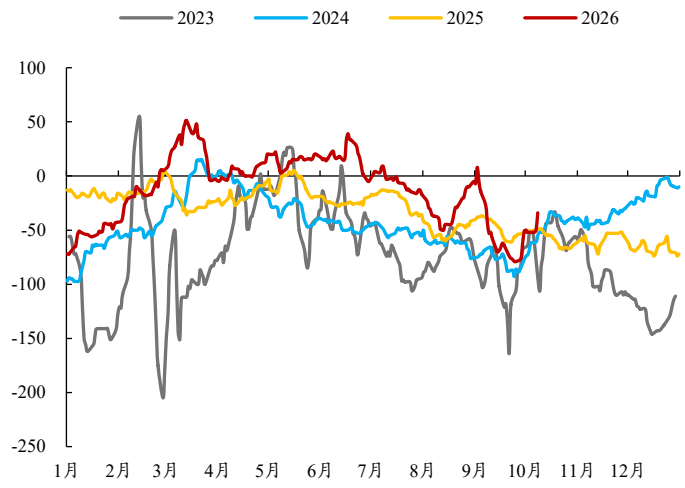
图 11：国际煤价：欧洲三港 Q6000 (CIF,美元/吨)



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

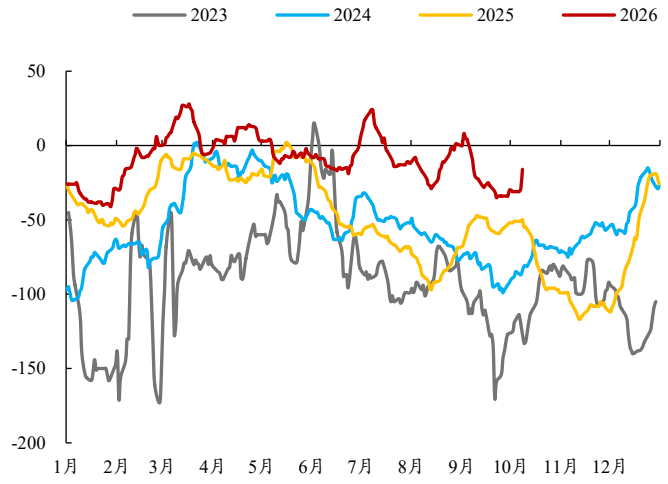
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：动力煤内外价差：广州港：澳洲 5500-山西 5500



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

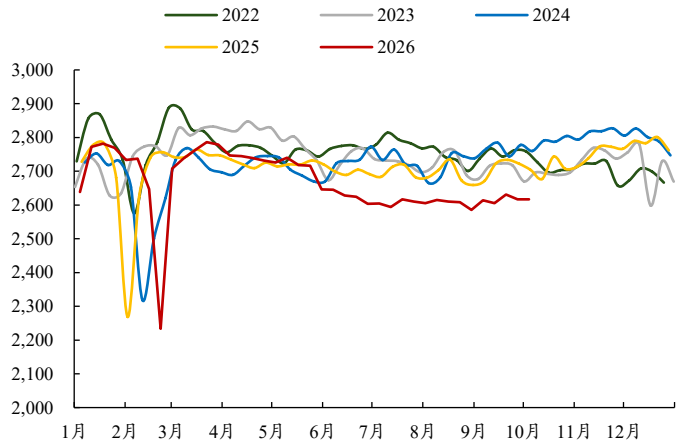
图 13：动力煤内外价差：广州港：印尼 3800-山西 3800



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

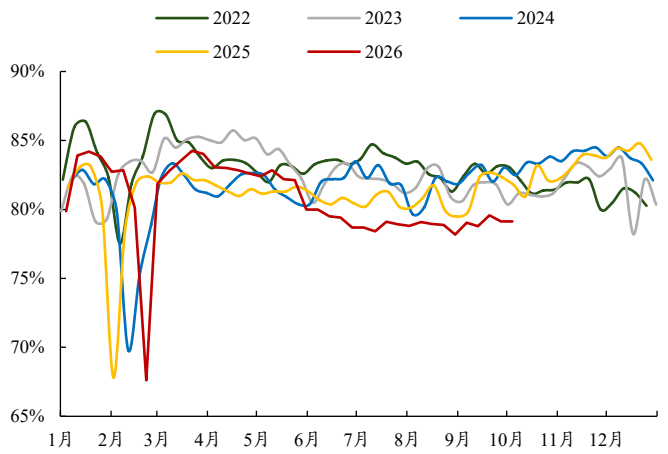
（2）供给

图 14：晋陕蒙三省样本煤矿产量（万吨）



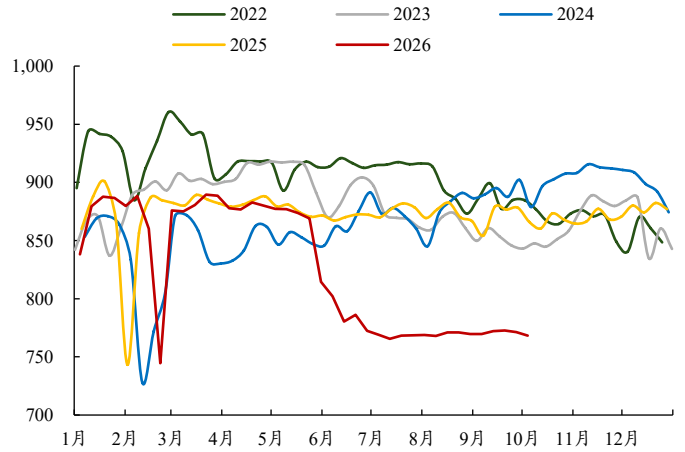
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 15：晋陕蒙三省样本煤矿产能利用率



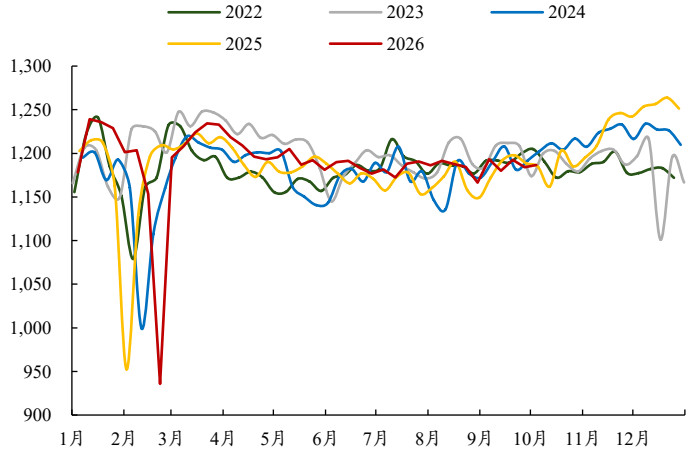
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 16：山西省样本煤矿产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

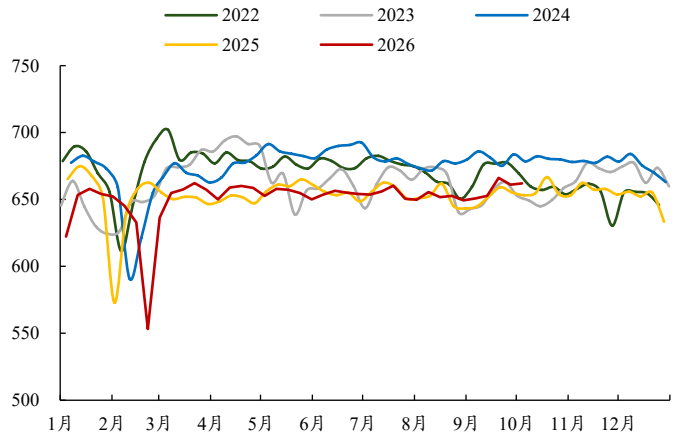
图 17：内蒙古样本煤矿产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

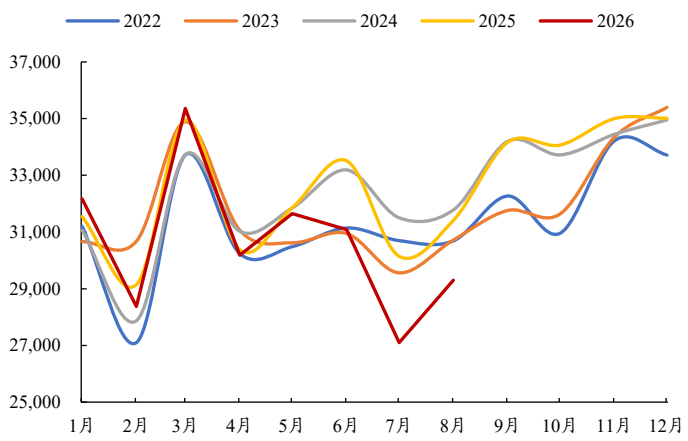
下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：陕西省样本煤矿产量（万吨）



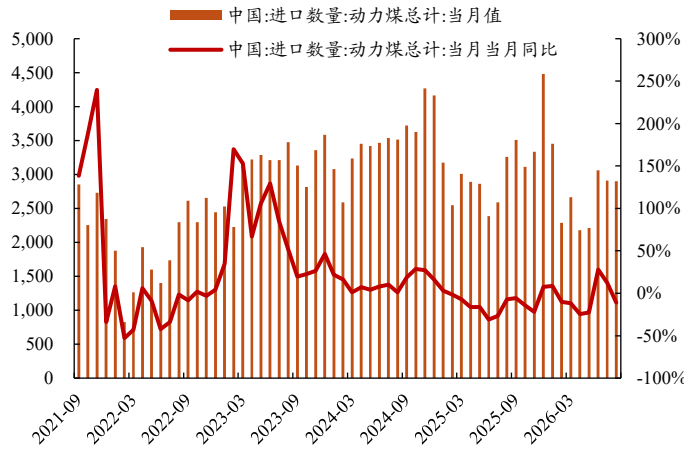
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 19：动力煤有效供应跨年对比（万吨）



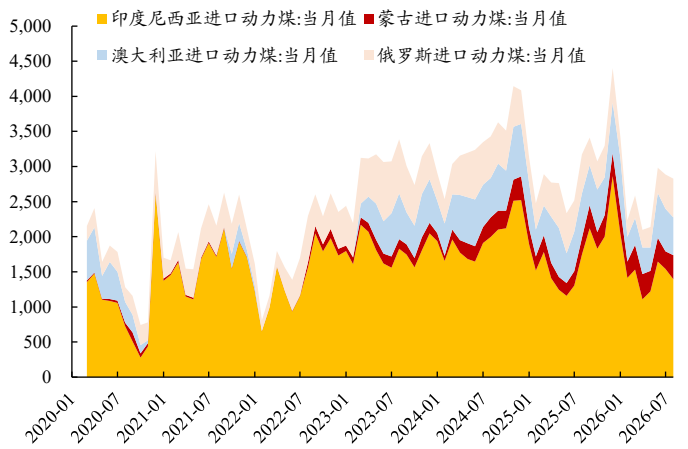
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 20：动力煤月度进口量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

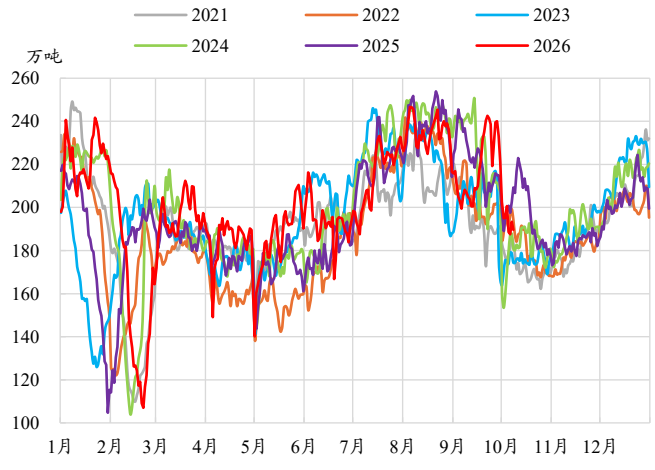
图 21：动力煤分国别月度进口量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

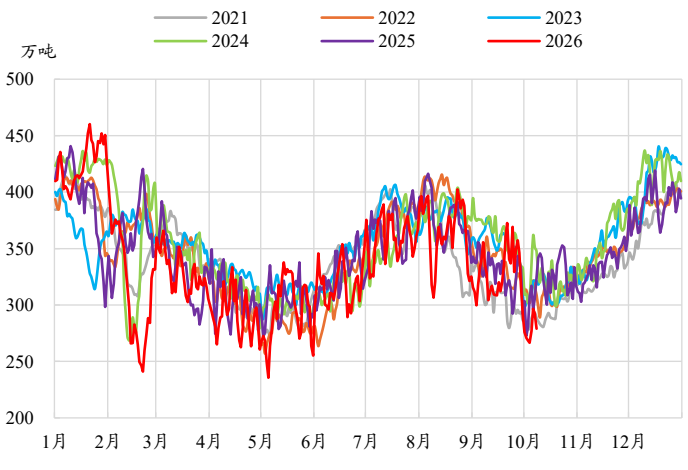
（3）需求—电力

图 22：沿海八省动力煤终端—日耗（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

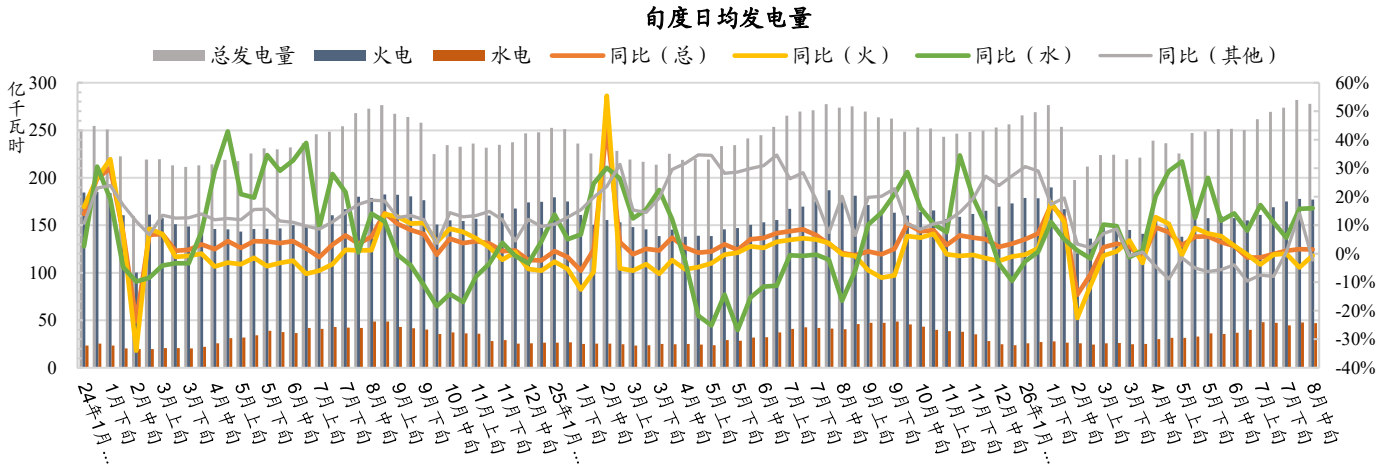
图 23：内陆十七省动力煤终端—日耗（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

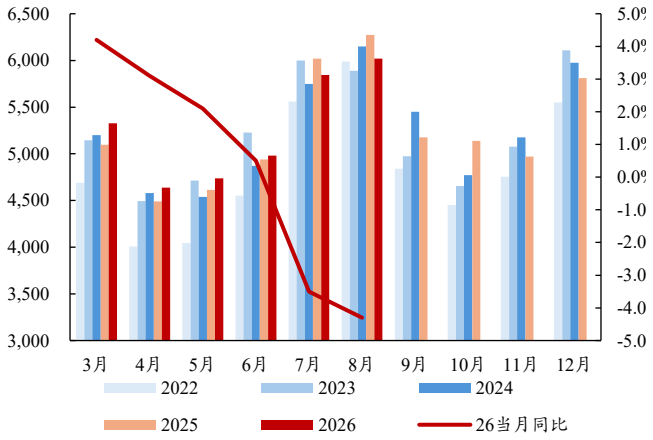
下载日志已记录，仅供内部参考

图 24：旬度日均发电量（亿千瓦时）



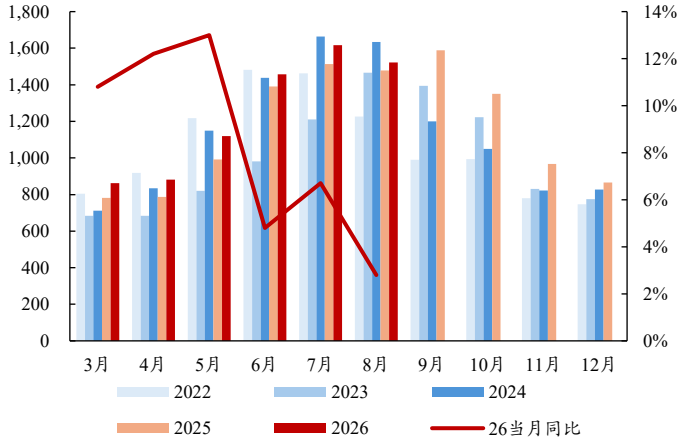
资料来源：CCTD，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 25：火电发电量（亿千瓦时）及同比增速



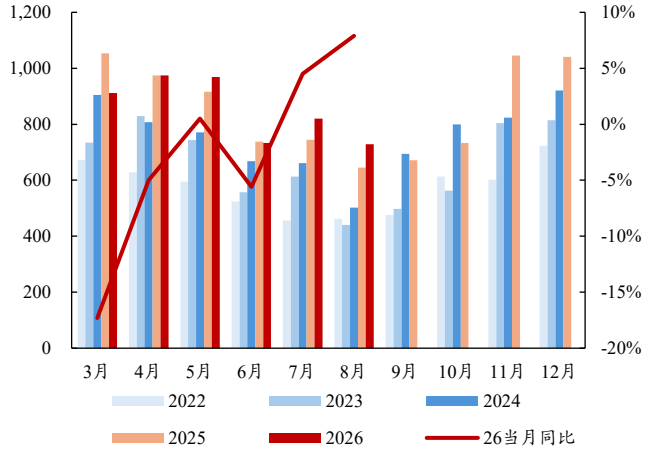
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 26：水电发电量（亿千瓦时）及同比增速



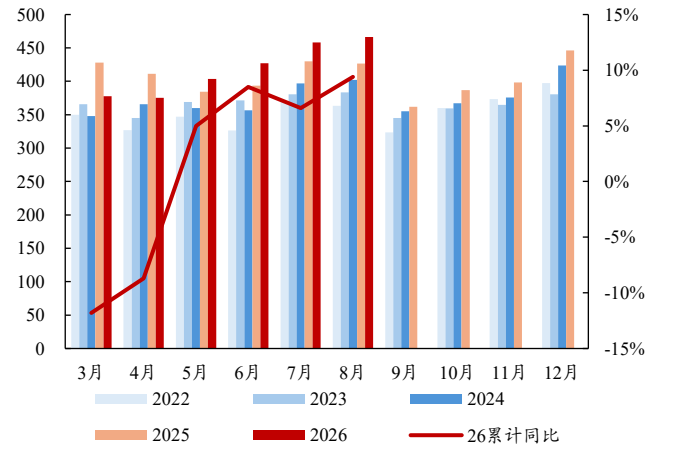
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 27：风电发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

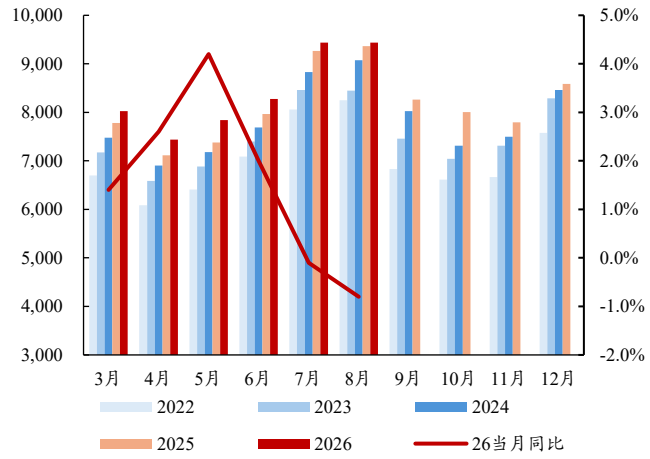
图 28：核电发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

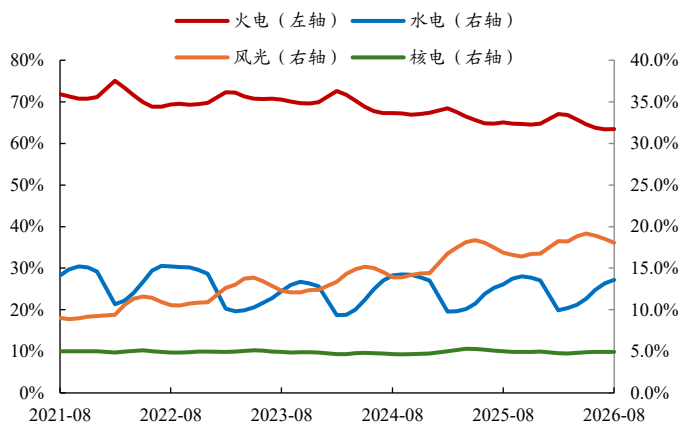
下载日志已记录，仅供内部参考

图 29：总发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

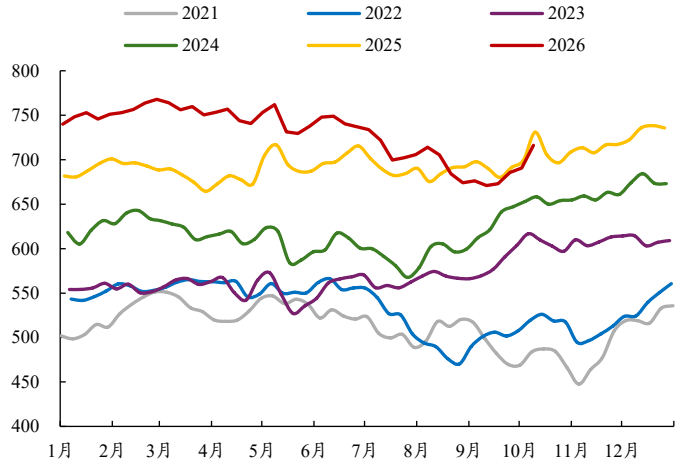
图 30：累计发电出力占比



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

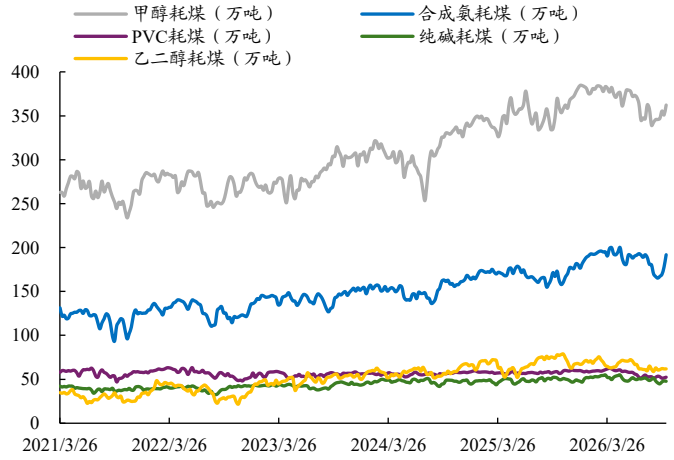
（4）需求—化工

图 31：化工行业合计耗煤量（万吨）



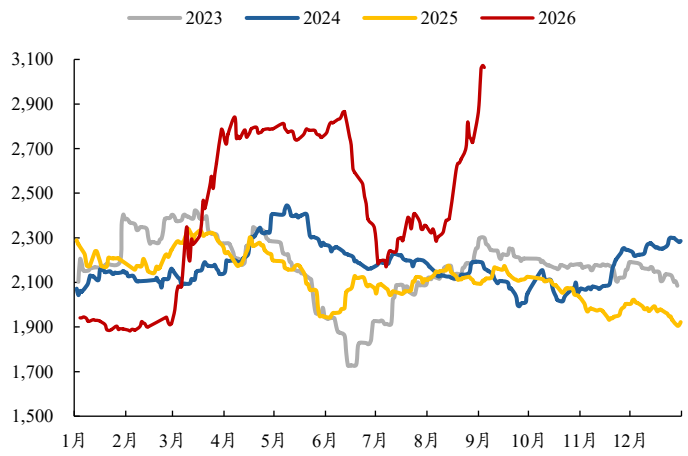
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 32：化工分行业周度耗煤量（万吨）



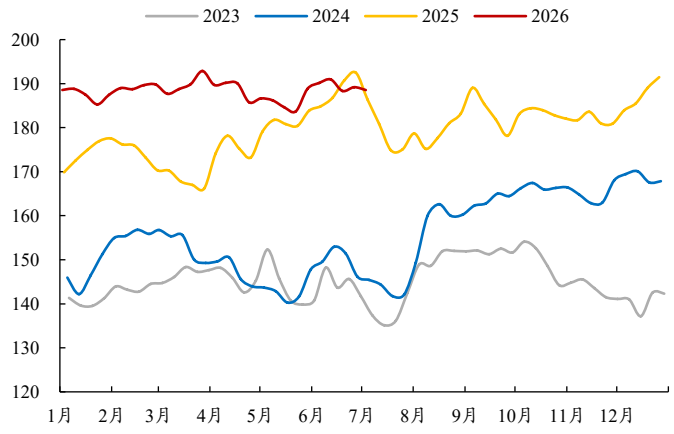
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 33：甲醇市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

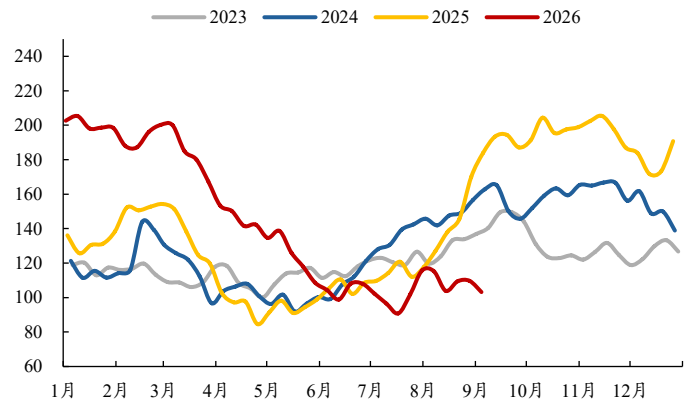
图 34：甲醇周度产量跨年对比（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

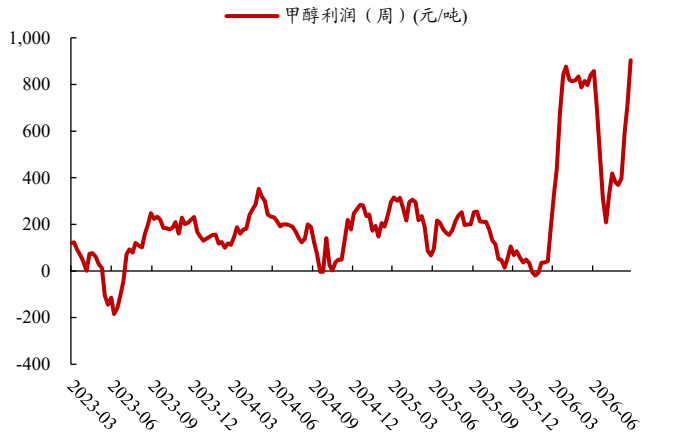
下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：甲醇行业库存跨年对比（万吨）



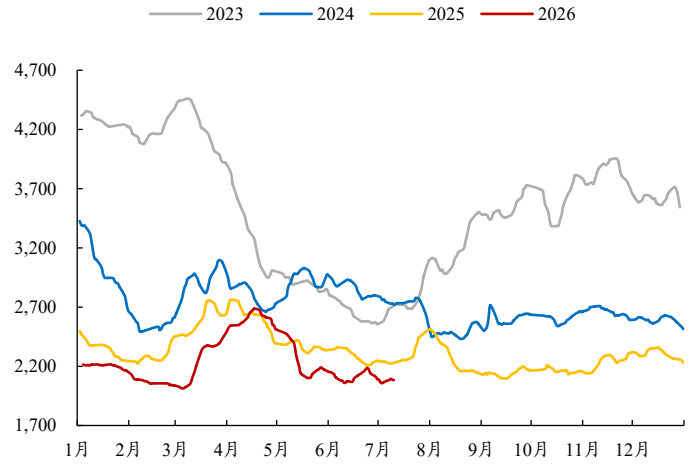
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 36：甲醇利润（元/吨）



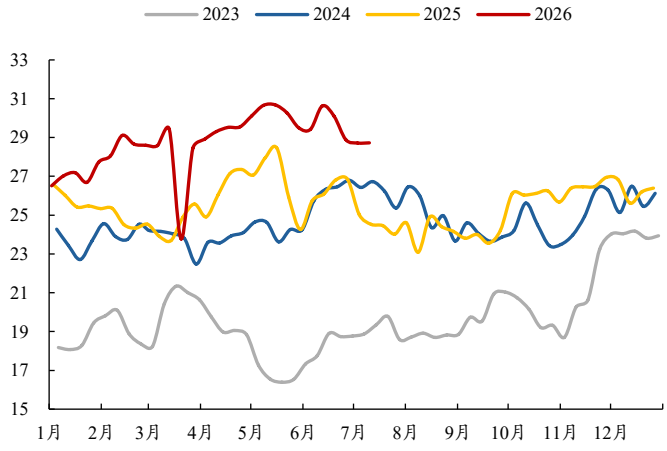
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 37：合成氨市场均价跨年对比（元/吨）



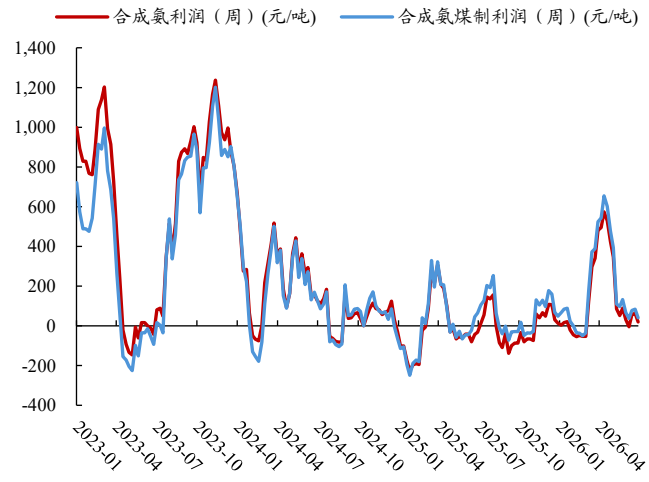
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 38：合成氨周度产量跨年对比（万吨）



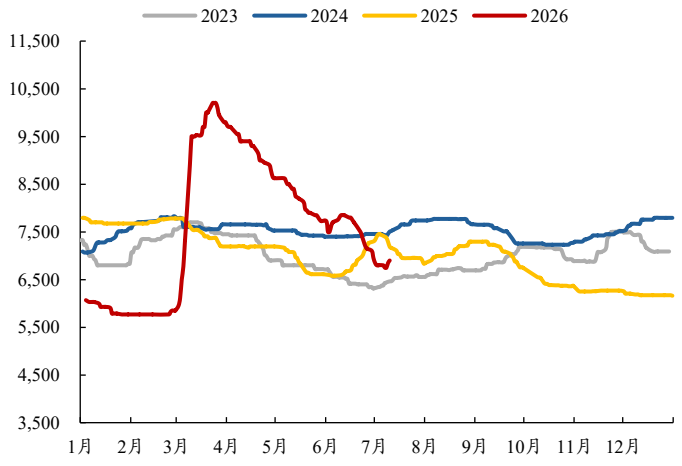
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 39：合成氨周度利润（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

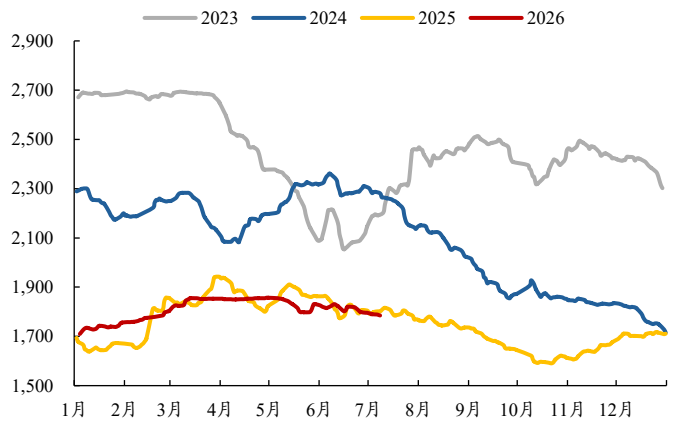
图 40：乙烯市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

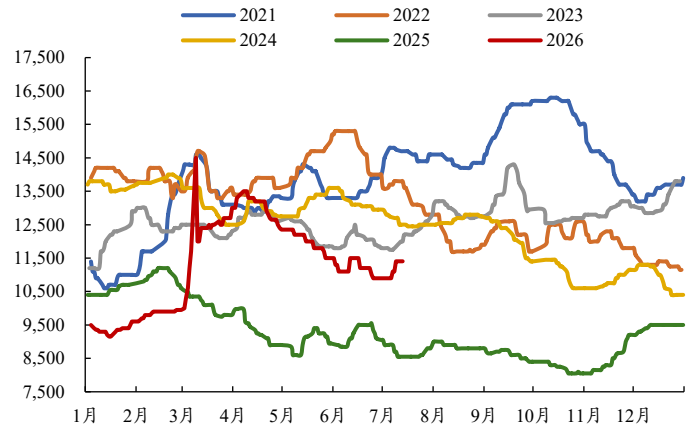
下载日志已记录，仅供内部参考

图 41：尿素市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

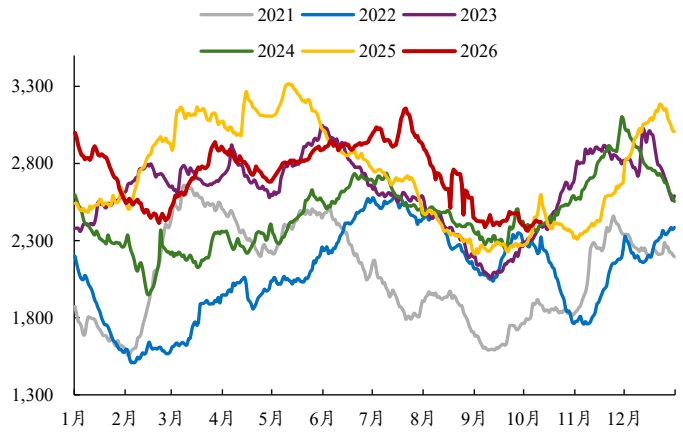
图 42：己内酰胺市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

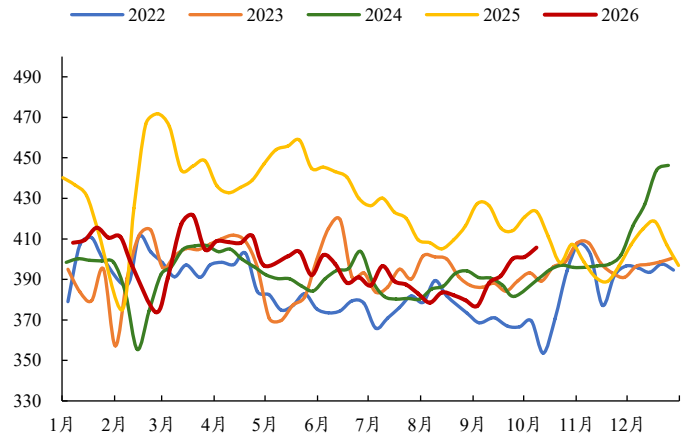
（4）库存

图 43：北方港口煤炭库存合计（万吨）



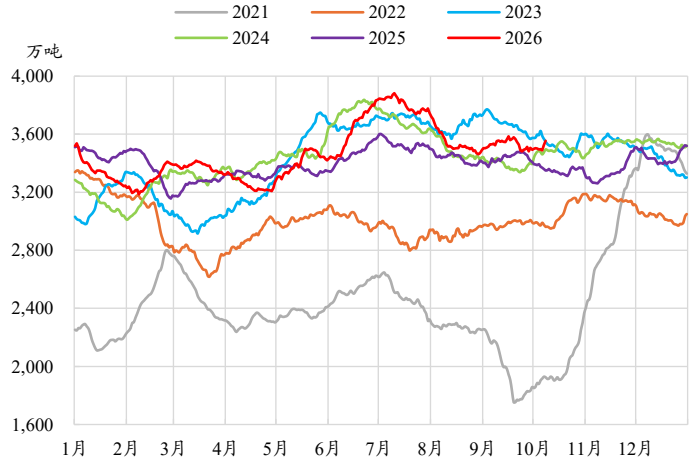
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 44：160 家动力煤生产企业库存（万吨）



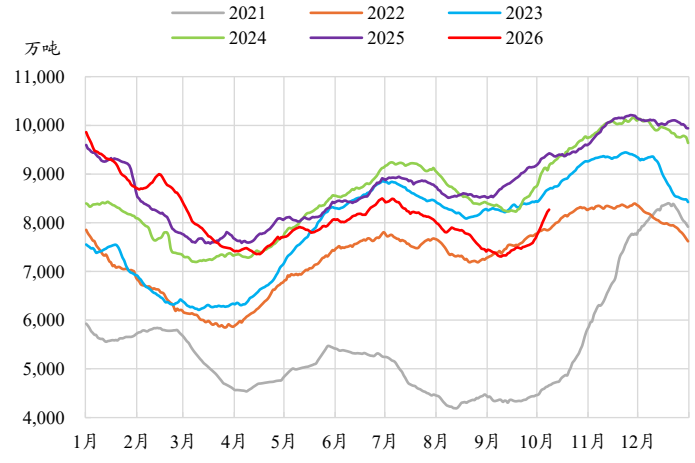
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 45：沿海八省动力煤终端—库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 46：内陆十七省动力煤终端—库存（万吨）



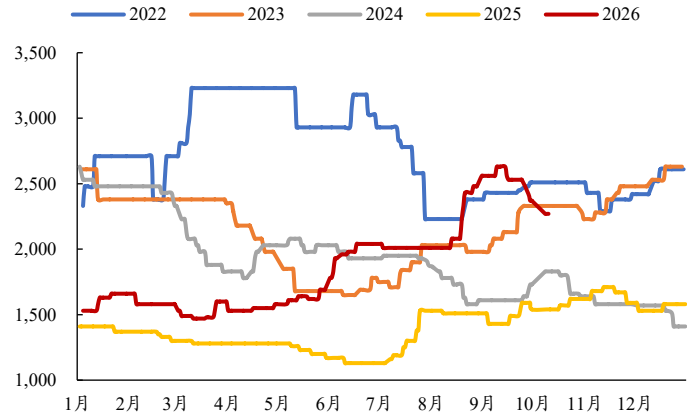
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

下载日志已记录，仅供内部参考

2、炼焦煤

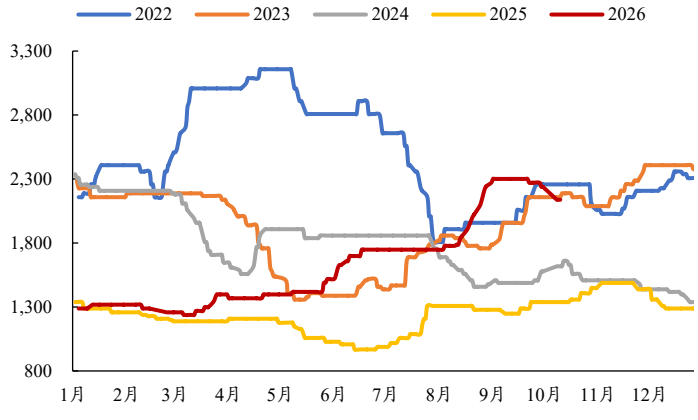
（1）价格

图 47：产地价格：山西吕梁柳林 4#焦煤车板价（元/吨）



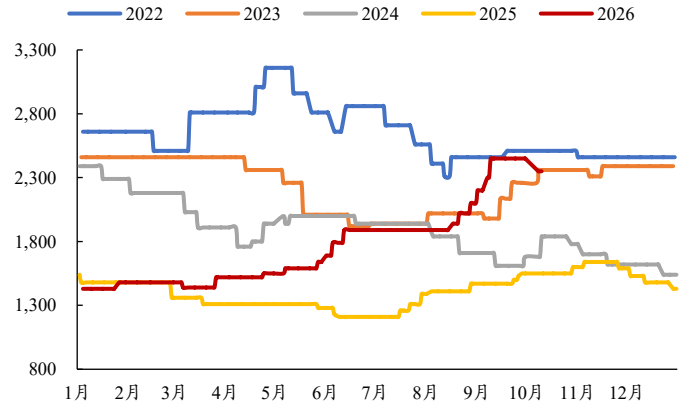
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 48：产地价格：山西吕梁柳林 9#焦煤车板价（元/吨）



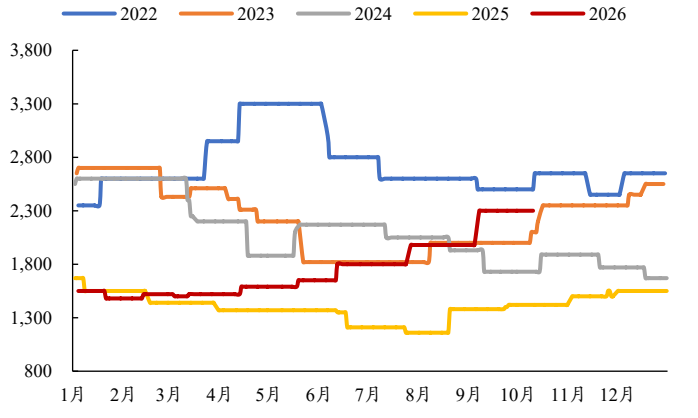
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 49：产地价格：河北邯郸市焦精煤车板价（元/吨）



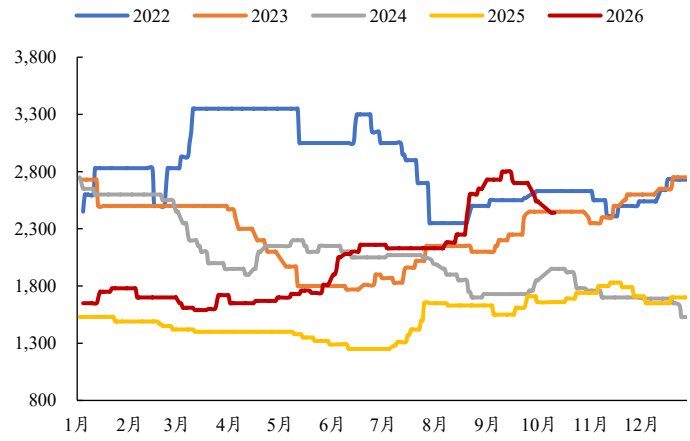
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 50：产地价格：六盘水市焦精煤车板价（元/吨）



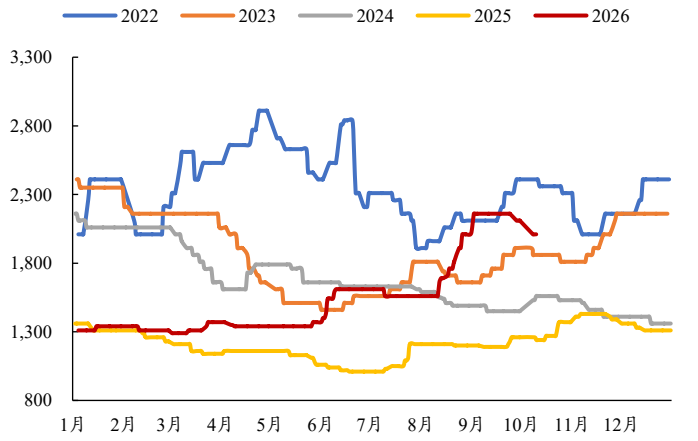
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 51：港口价格：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

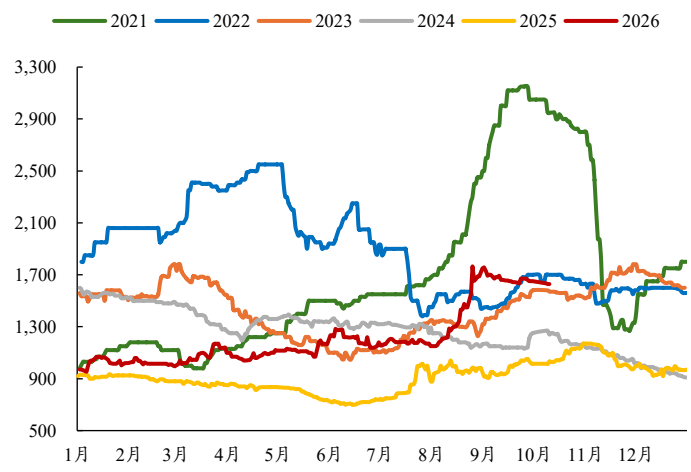
图 52：港口价格：京唐港山西 1/3 焦煤库提价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

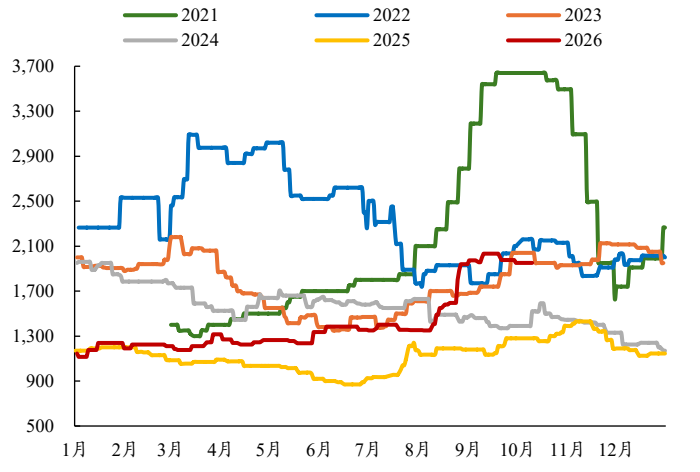
下载日志已记录，仅供内部参考

图 53：甘其毛都口岸蒙 5#原煤提货含税价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 54：甘其毛都口岸蒙 5#精煤提货含税价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

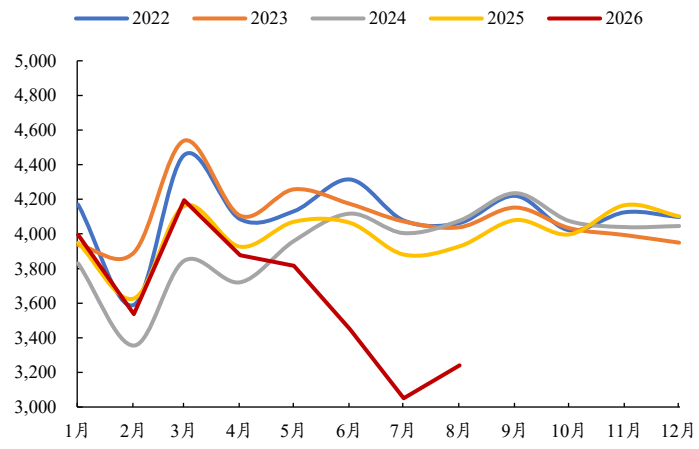
图 55：焦煤期货（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

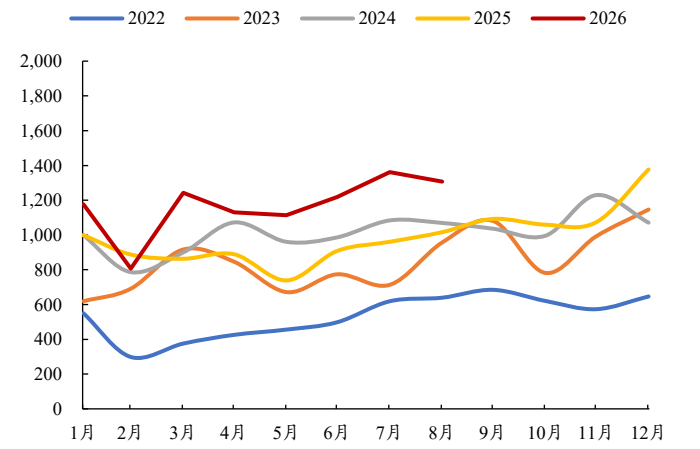
（2）供给

图 56：炼焦煤有效供应量跨年对比（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

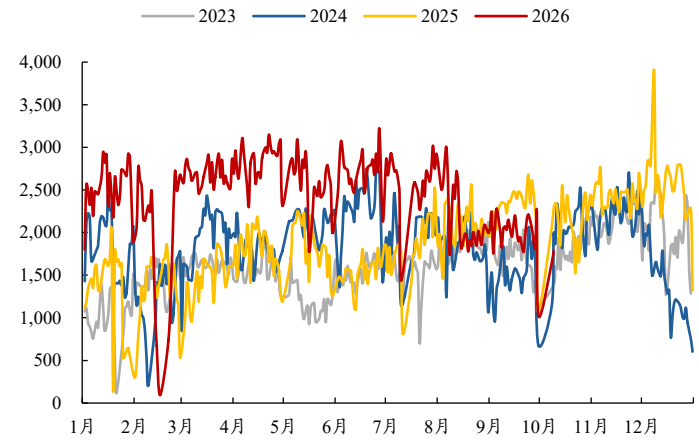
图 57：炼焦煤进口量（万吨）及同比增速（%）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

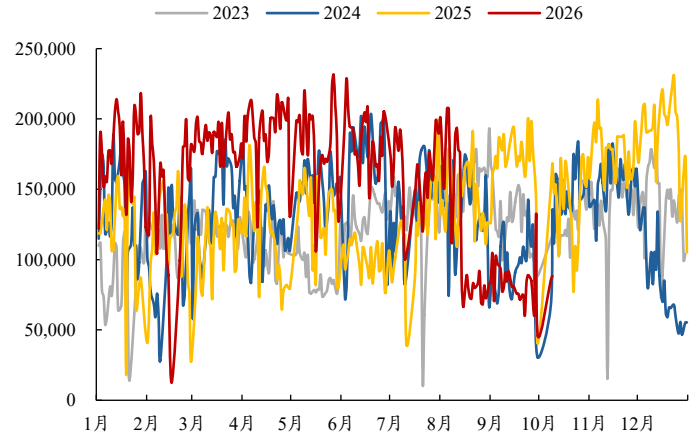
下载日志已记录，仅供内部参考

图 58：蒙煤日度通关车数（甘其毛都+满都拉+策克）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

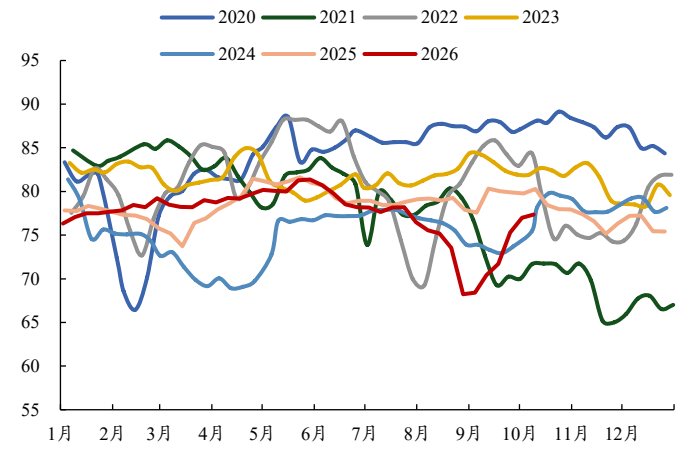
图 59：甘其毛都口岸日度通关量（吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

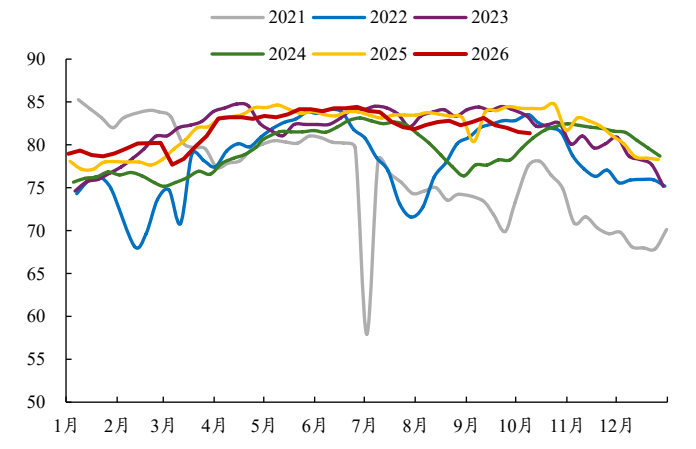
（3）需求

图 60：230 家焦化企业开工率（%）



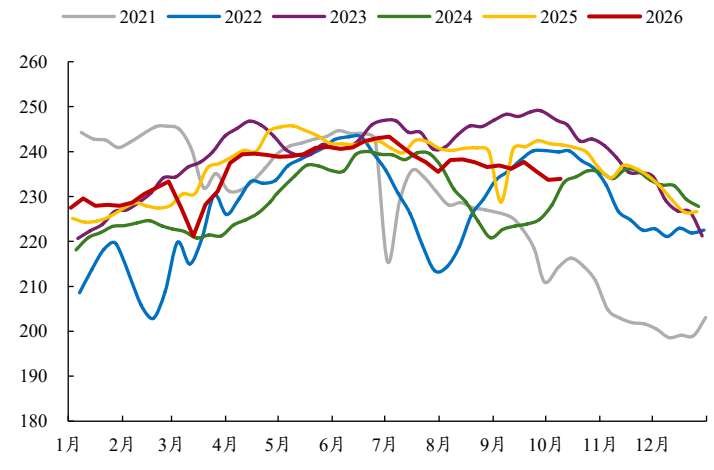
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 61：247 家高炉炼铁产能利用率（%）



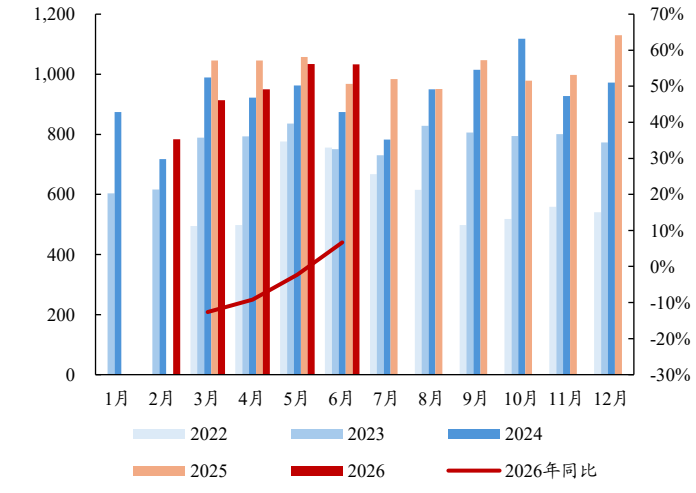
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 62：日均铁水产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

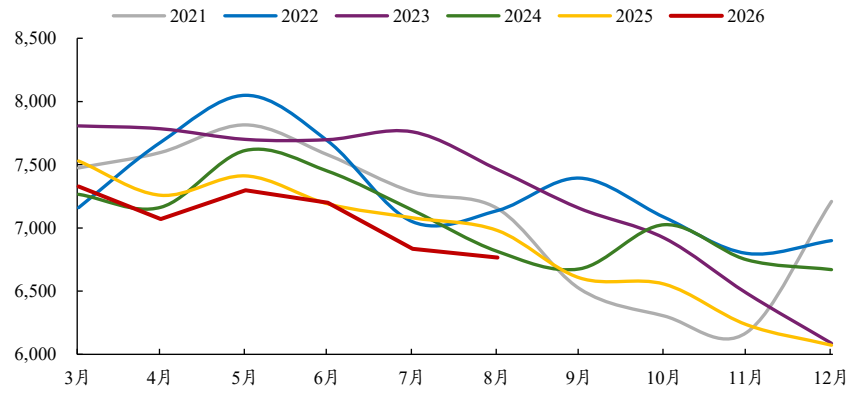
图 63：中国钢材出口量当月值（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

下载日志已记录，仅供内部参考

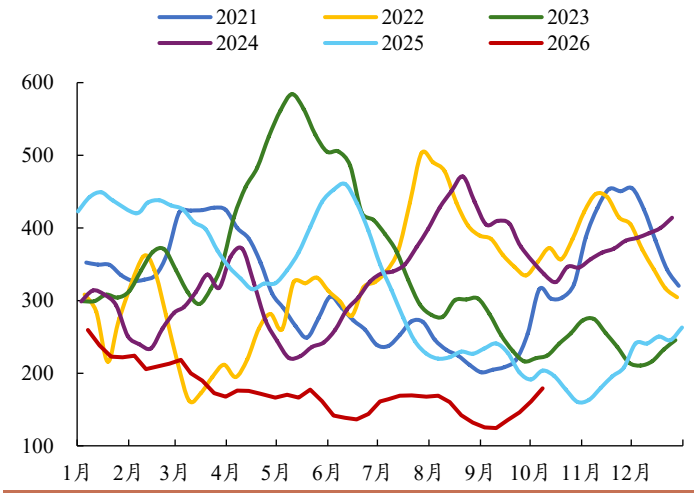
图 64：生铁产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

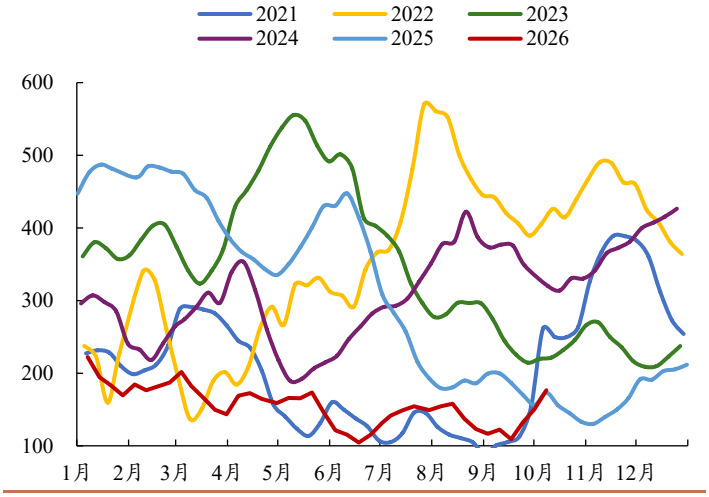
（4）库存

图 65：138 家生产企业炼焦煤原煤库存（万吨）



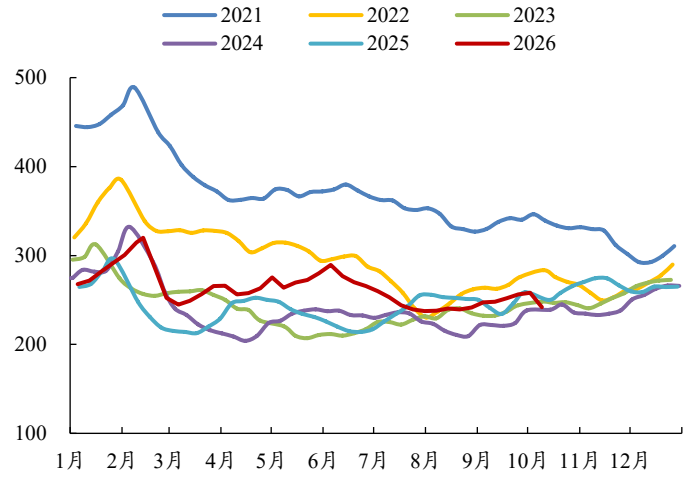
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 66：138 家生产企业炼焦煤精煤库存（万吨）



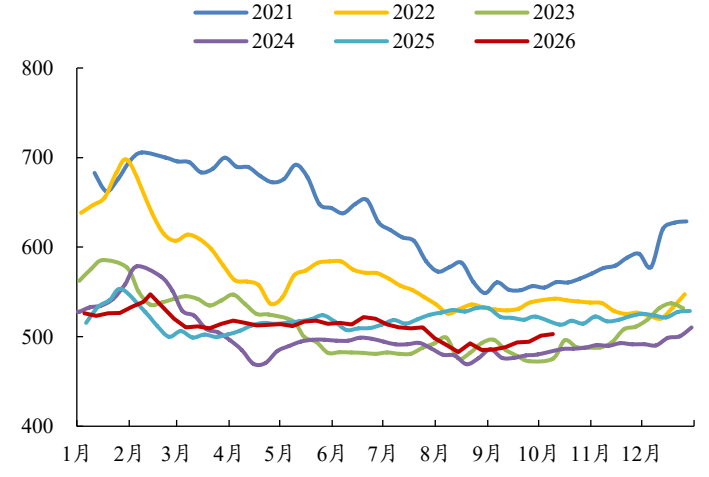
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 67：独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 68：独立钢厂炼焦煤库存（万吨）

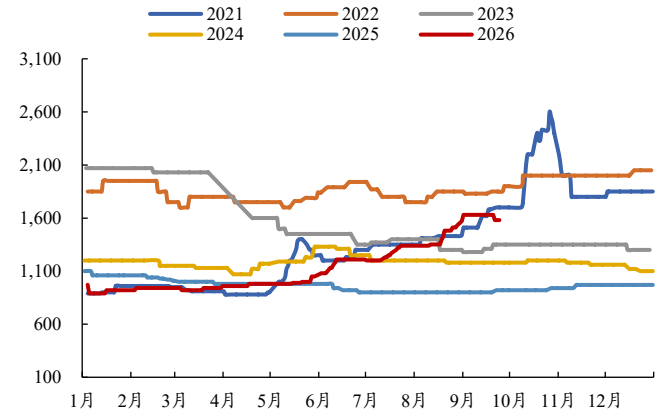


资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

下载日志已记录，仅供内部参考

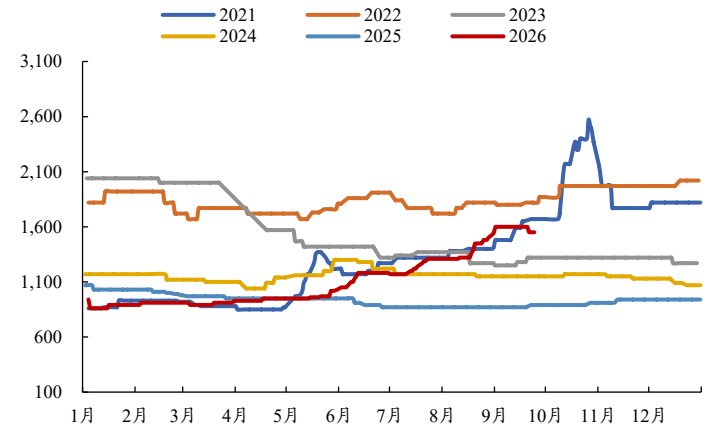
3、无烟煤

图 69：晋城无烟中块煤 Q6800 价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

图 70：阳泉无烟中块煤 Q7000 价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 10 日

六、重点公司估值

表 3：煤炭行业重点公司估值

代码	公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			YoY		PE（倍）		现金分红比例	预期股息率	静态股息率
			2025	2026H1	2026E	2026H1	2026E	2025	2026E	2025		
601088.SH	中国神华	10,144.4	528.5	287.2	608.5	4.1%	15.1%	19.2	16.7	79.11%	4.59%	4.15%
601225.SH	陕西煤业	2,614.7	167.6	112.7	212.9	47.6%	27.0%	15.6	12.3	54.82%	4.46%	3.52%
601898.SH	中煤能源	1,691.5	178.8	81.5	195.2	5.8%	9.1%	9.5	8.7	28.40%	2.91%	2.66%
600188.SH	兖矿能源	1,635.2	83.8	71.5	170.9	47.7%	103.9%	19.5	9.6	59.87%	4.98%	2.44%
601001.SH	晋控煤业	296.2	18.3	7.2	21.6	-17.4%	18.0%	16.2	13.7	49.99%	3.65%	3.09%
601101.SH	昊华能源	189.6	5.1	7.4	14.0	66.1%	172.3%	37.0	13.6	70.26%	5.17%	1.90%
601918.SH	新集能源	300.0	21.4	12.2	25.0	32.3%	17.0%	14.0	12.0	14.55%	1.21%	1.47%
601699.SH	潞安环能	464.3	11.2	17.8	35.7	31.9%	219.9%	41.6	13.0	50.16%	3.85%	1.20%
600985.SH	淮北矿业	441.4	15.1	12.4	34.7	20.1%	130.5%	29.3	12.7	44.71%	3.52%	1.53%
600348.SH	华阳股份	327.6	17.0	10.6	23.4	35.6%	37.3%	19.2	14.0	50.20%	3.58%	2.61%

注：2026 年归母净利润取 iFind 一致预期

资料来源：iFind、招商证券，截至 2026 年 10 月 10 日

七、风险提示

1、煤炭价格下跌超预期。

2、安全生产事故风险。

3、可再生能源加速替代风险。

4、煤炭需求不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。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；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。