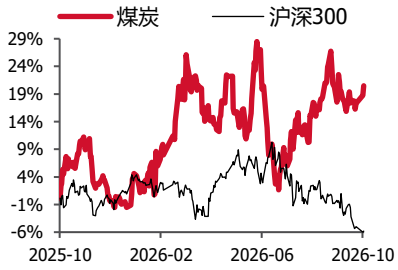
下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

煤炭再配置机会，煤价强势再近千元

强于大市（维持）

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，秋季煤价持续反弹超预期》2026-09-28
2、《煤炭再配置机会，煤价反弹和供给矛盾凸出》2026-09-21
3、《煤炭再配置机会，千元煤价下供给矛盾仍显》2026-09-14

本周要闻回顾：动力煤价格破前高，山西省开工率下探

动力煤方面：截至 10 月 10 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 998 元/吨，环比上涨 12 元/吨，涨幅 1.22%；产地价格上涨为主，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 940 元/吨，环比持平；陕西榆林 Q5500 坑口报价 815 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.52%；山西大同 Q5500 坑口报价 795 元/吨，环比持平。**炼焦煤方面：**截至 10 月 10 日，京唐港主焦煤报价 2440 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 3.94%；截至 10 月 9 日，焦煤期货主力合约报价 1518 元/吨，环比上涨 72 元/吨，涨幅 4.94%。**煤矿开工率：**晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 79.14%，环比上涨 0.02 个百分点；其中山西省煤矿开工率 62.75%，环比下跌 0.25 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.96%，环比上涨 0.19 个百分点；陕西省煤矿开工率 90.27%，环比上涨 0.15 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 998 元/吨，已反弹破前高，迎峰度冬期间仍有向上空间，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，前三季度均价同比去年上涨约 132 元，涨幅 20%；三季度环比二季度上涨约 60 元，涨幅 7%；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：**海内外科技板块波动加剧，松动筹码资金有望关注低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓比例偏低，代表增量资金入场之后的弹性较大。**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

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 2.74%，跑赢沪深 300 指数 3.66 个百分点 8
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.4 倍，市净率 PB 为 1.85 倍 8
4、动力煤产业链：秦港价格小涨，山西煤矿开工率微跌 9
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格以涨为主 9
4.2、年度长协价格：2026 年 10 月动力煤长协价格小涨 10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨 11
4.4、布油价格大涨，天然气价格大涨 12
4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微涨，山西煤矿开工率微跌 13
4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大跌，库存小涨，可用天数大涨 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 15
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小涨，尿素开工率大涨，水泥开工率微跌 15
4.9、动力煤库存：环渤海库存小涨，广州港库存小跌 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：海运费价格小跌 18
5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格小跌，铁水日均产量微涨 18
5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格小跌，山西产地价格下跌，期货价格大涨 18
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，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）到岸价分化 20
5.4、焦钢价格：焦炭现货价大跌，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，日均铁水产量微涨，钢厂盈利率持平 21
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存大跌，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微跌 23
5.8、钢铁库存：钢材库存总量大涨 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 26
9、风险提示 27

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 2.74%，跑赢沪深 300 指数 3.66 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 17.4 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 1.85 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： 本周晋陕蒙产地以涨为主（元/吨） 10
图 7： 2026 年 10 月动力煤年度长协价格环比小涨 10
图 8： 本周 BSPI 价格指数持平 11
图 9： 本周 CCTD 价格指数小涨 11
图 10： 本周 NCEI 价格指数小涨 11
图 11： 本周 CECI 价格指数微涨 11
图 12： 本周纽卡 FOB（Q5500）价格小涨（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-37.5 元/吨 12
图 14： 本周布油价格大涨（美元/桶） 12
图 15： 本周天然气价格大涨（便士/色姆） 12
图 16： 本周三省煤矿开工率微涨 13
图 17： 本周山西省煤矿开工率微跌 13
图 18： 本周内蒙古煤矿开工率微涨 13
图 19： 本周陕西省煤矿开工率微涨 13
图 20： 本周电厂日耗大跌（万吨） 14
图 21： 本周电厂日耗大跌（农历/万吨） 14
图 22： 本周电厂库存小涨（万吨） 14
图 23： 本周电厂库存小涨（农历/万吨） 14
图 24： 本周电厂库存可用天数大涨（天） 14
图 25： 本周电厂库存可用天数大涨（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： 本周甲醇开工率小涨 15
图 29： 本周甲醇开工率小涨（农历） 15
图 30： 本周尿素开工率大涨 16
图 31： 本周尿素开工率大涨（农历） 16
图 32： 本周水泥开工率微跌 16
图 33： 本周水泥开工率微跌（农历） 16
图 34： 本周环渤海港库存小涨（万吨） 16
图 35： 本周广州港库存小跌（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，预到船舶数减少（艘） 17
图 38： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨） 18
图 39： 本周海运费小跌（元） 18

下载日志已记录，仅供内部参考

图 40：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）.....19
图 41：本周山西产地价格小跌（元/吨）.....19
图 42：本周河北产地价格大跌（元/吨）.....19
图 43：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）.....19
图 44：本周长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨）.....20
图 45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价分化（元/吨）.....20
图 46：本周焦炭现货价大跌（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涨（万吨）.....21
图 50：本周主要钢厂盈利率持平（%）.....22
图 51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌（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：本周独立焦化厂库存可用天数大跌（天）.....22
图 54：本周样本钢厂可用天数微涨（天）.....22
图 55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量微跌（万吨）.....23
图 56：本周钢材库存总量大涨（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，前三季度均价同比去年上涨约 132 元，涨幅 20%；三季度环比二季度上涨约 60 元，涨幅 7%，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：**海内外科技板块波动加剧，松动筹码资金有望关注低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓比例偏低，代表增量资金入场之后的弹性较大。**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。**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
		2026/10/9	2025A	2026E	2025A	2026E	2025A	2026E	2026/10/9
601088.SH	中国神华	48.4	528.5	660.6	2.7	3.1	18.2	15.9	2.4
601699.SH	潞安环能	15.5	11.2	46.2	0.4	1.5	41.6	10.1	1.0
600395.SH	盘江股份	5.1	3.3	5.8	0.2	0.3	33.3	18.9	1.0
000983.SZ	山西焦煤	6.6	12.0	30.5	0.2	0.5	31.4	12.3	1.0
601666.SH	平煤股份	9.0	2.3	15.9	0.1	0.7	95.6	13.8	1.0
600546.SH	山煤国际	13.9	11.7	26.1	0.6	1.3	23.6	10.5	1.7
000933.SZ	神火股份	27.2	40.1	90.6	1.8	4.0	15.3	6.7	2.2
600985.SH	淮北矿业	16.4	15.1	33.6	0.6	1.3	29.3	13.1	1.0
600188.SH	兖矿能源	20.5	83.8	169.8	0.8	1.7	24.5	12.1	2.8
002128.SZ	电投能源	28.8	54.2	91.1	2.4	2.9	11.9	9.9	1.6
601001.SH	晋控煤业	17.7	18.3	20.9	1.1	1.3	16.2	14.2	1.6
600256.SH	广汇能源	7.2	13.5	50.7	0.2	0.8	34.2	9.1	1.9
000552.SZ	甘肃能化	2.6	-2.1	4.4	0.0	0.1	——	32.4	0.8
601898.SH	中煤能源	14.4	178.8	190.7	1.3	1.4	10.7	10.0	1.2
600123.SH	兰花科创	7.1	-5.4	4.1	-0.4	0.3	-19.3	25.3	0.7
600348.SH	华阳股份	9.1	17.0	25.0	0.5	0.7	19.2	13.2	1.2
601101.SH	昊华能源	13.2	5.1	18.0	0.4	1.3	37.0	10.5	1.5
600157.SH	永泰能源	1.5	2.1	6.4	0.0	0.0	152.1	48.7	0.7
601918.SH	新集能源	11.6	21.4	25.7	0.8	1.0	14.0	11.7	1.7
601225.SH	陕西煤业	27.0	167.6	221.4	1.7	2.3	15.6	11.8	2.6

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	998	986	12	1.22%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1590	1582	9	0.54%
产地价格	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	940	940	0	0.00%
	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	815	795	20	2.52%
	山西大同 Q5500 坑口价	元/吨	795	795	0	0.00%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	717	704	13	1.85%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	728	728	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	767	754	13	1.72%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	769	758	11	1.45%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	805	799	6	0.75%
国际价格	纽卡斯尔（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	150.50	145.20	5.30	3.65%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	109.00	106.55	2.45	2.30%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1076.7	1039.4	37.2	3.58%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1098.3	1057.3	41.0	3.88%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1050.0	1030.0	20.0	1.94%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-37.5	-18.4	-19.1	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	132.95	127.16	5.79	4.55%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	199.64	191.84	7.80	4.07%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	79.14	79.12	0.02	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	189.6	202.6	-13.0	-6.42%
	库存合计	万吨	3555.1	3499.5	55.6	1.59%
	可用天数	天	18.8	17.3	1.5	8.67%
水库水位	三峡水库水位	米	172.86	169.74	3.12	1.84%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	11100	7540	3560	47.21%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	92.15	89.60	2.55	——
	尿素开工率	%	88.19	81.55	6.64	——
	水泥开工率	%	40.94	40.96	-0.02	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2406.5	2349.8	56.7	2.41%
	广州港库存量	万吨	254.1	257.5	-3.4	-1.32%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1152.7	1235.8	-83.1	-6.72%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1111.4	1320.7	-209.3	-15.85%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	41.3	-84.9	126.2	——
	环渤海港锚地船舶量	艘	85	94	-9	-9.57%
	环渤海港预到船舶数量	艘	15	26	-11	-42.31%
	秦港铁路调入量	万吨	37.7	39.4	-1.7	-4.31%

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	2440	2540	-100	-3.94%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2350	2400	-50	-2.08%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2100	2250	-150	-6.67%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1580	1580	0	0.00%
	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	2440	2540	-100	-3.94%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2310	2290	20	0.87%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1580	1520	60	3.95%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2000	2020	-20	-0.99%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	477	597	-120	-20.11%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2231	2334	-103	-4.39%
	焦煤：期货价格	元/吨	1518	1446	72	4.94%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-714	-888	174	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1980	2080	-100	-4.81%
	焦炭：期货价格	元/吨	1992	1957	36	1.81%
	焦炭期货升贴水	元/吨	12	-124	136	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3140	3140	0	0.00%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3080	3116	-36	-1.16%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-60	-24	-36	——
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	42.18	42.48	-0.30	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	65.92	65.89	0.03	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	77.32	76.96	0.36	——
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	233.8	233.8	0.1	0.02%
	247 家钢厂盈利率	%	6.93	6.93	0.00	——
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（230 家）	万吨	785	853	-68	-8.02%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	763	760	3	0.36%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.3	12.5	-1.2	-9.60%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（247 家）	天	12.2	12.1	0.1	0.41%
	焦炭库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	588	590	-2	-0.39%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	233	207	26	12.61%

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	1570	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1130	1160	-30	-2.59%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1525	1615	-90	-5.57%
	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

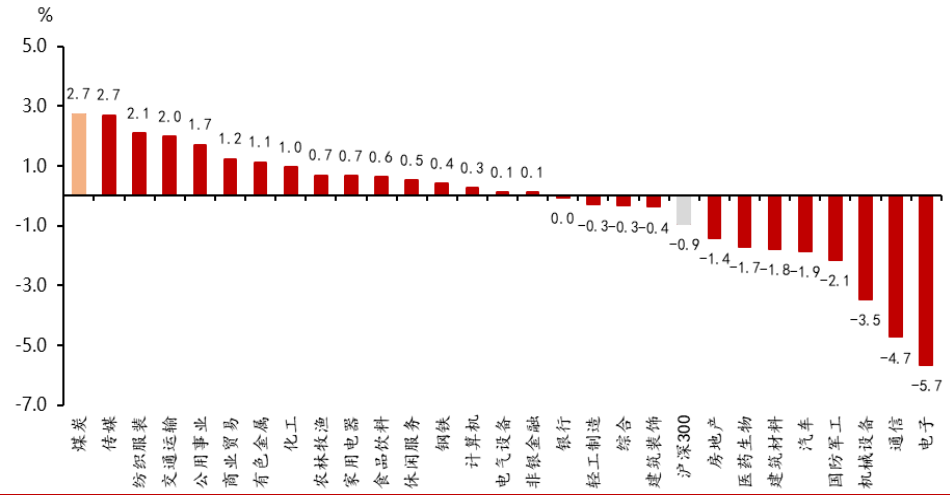
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2.74%，跑赢沪深 300 指数 3.66 个百分点

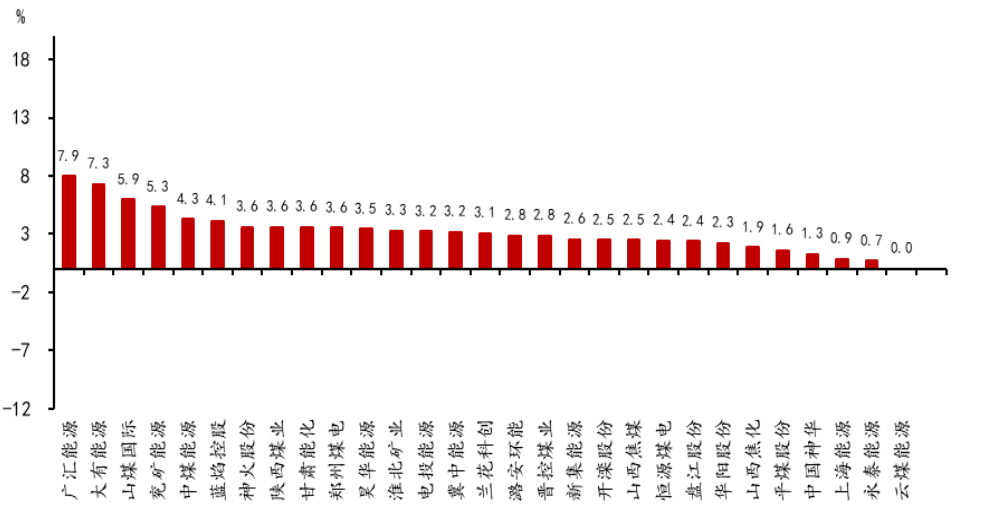
本周(2026.10.8-2026.10.9)煤炭指数小涨2.74%,沪深300指数微跌0.93%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.66 个百分点，主要煤炭上市公司大部分上涨，涨幅前三名公司为：广汇能源（+7.95%）、大有能源（+7.26%）、山煤国际（+5.95%）；表现居后三名公司为:云煤能源(0.00%)、永泰能源(+0.69%)、上海能源(+0.85%)。

图1：本周煤炭指数小涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 3.66 个百分点



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



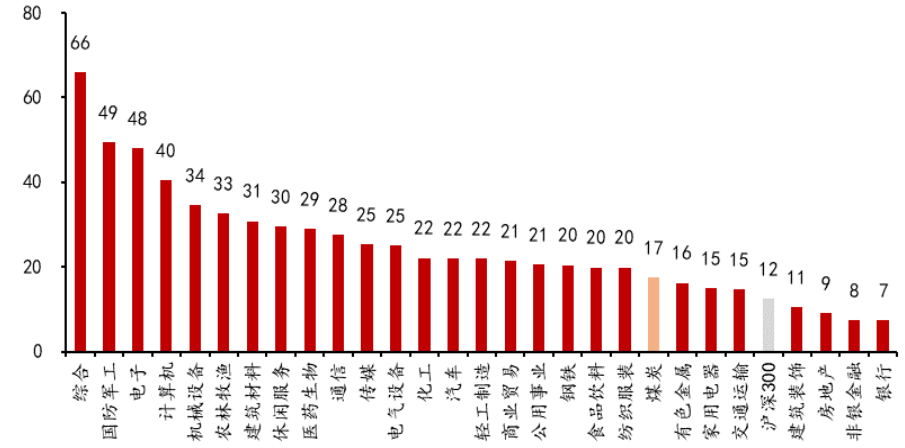
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.4 倍，市净率 PB 为 1.85 倍

截至 2026 年 10 月 9 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 17.4 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位，煤炭板块市净率 PB 为 1.85 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位。

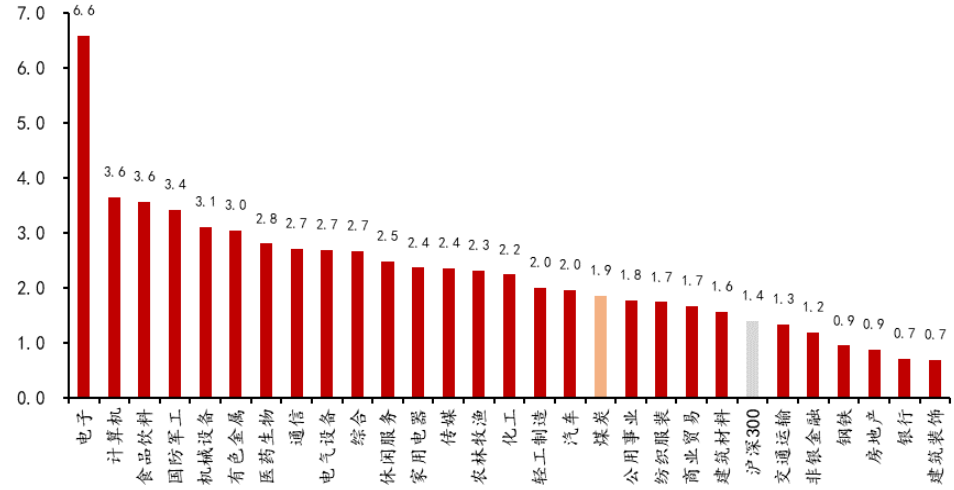
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.4 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 1.85 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，山西煤矿开工率微跌

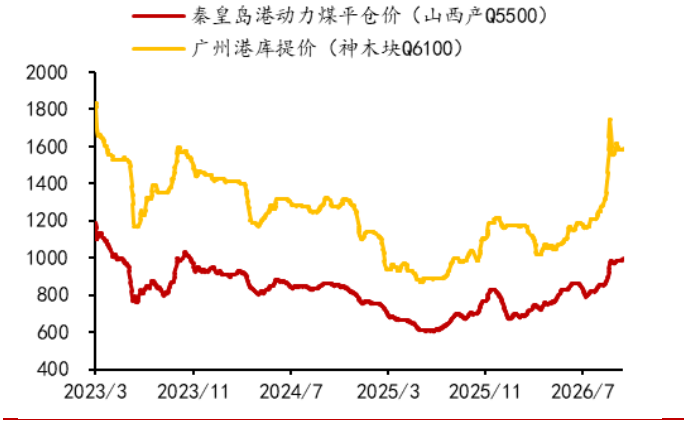
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格以涨为主

秦港价格小涨。截至 10 月 10 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 998 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，涨幅 1.22%；广州港神木块库提价为 1590 元/吨，周环比上涨 9 元/吨，涨幅 0.54%。

晋陕蒙产地以涨为主。截至 10 月 10 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 940 元/吨，环比持平；截至 10 月 10 日，陕西榆林 Q5500 坑口报价 815 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.52%；截至 10 月 10 日，山西大同 Q5500 坑口报价 795 元/吨，环比持平。

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：本周晋陕蒙产地以涨为主（元/吨）



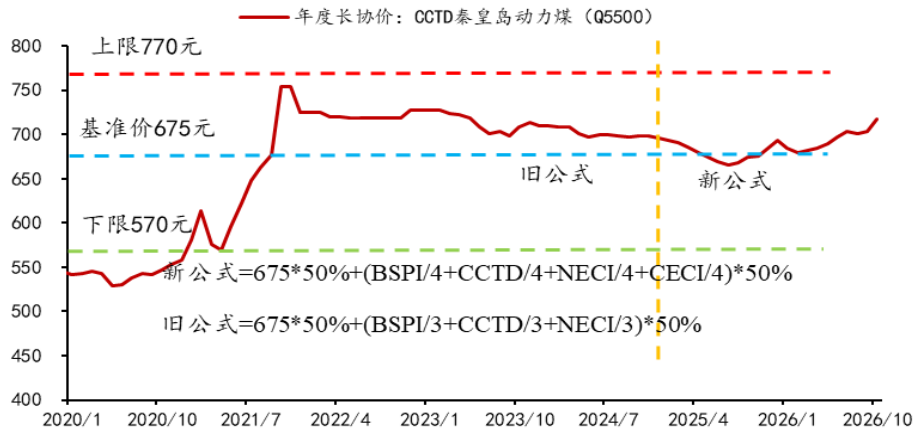
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.2、年度长协价格：2026 年 10 月动力煤长协价格小涨

2026 年 10 月动力煤长协价格小涨。截至 2026 年 10 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 717 元/吨，环比上涨 13 元/吨，涨幅 1.85%。

BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数小涨，NCEI 价格指数小涨，CECI 价格指数微涨。截至 9 月 30 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 728 元/吨，环比持平；截至 10 月 9 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 767 元/吨，环比上涨 13 元/吨，涨幅 1.72%；截至 10 月 9 日，NCEI 下水动力煤指数 769 元/吨，环比上涨 11 元/吨，涨幅 1.45%；截至 10 月 9 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 805 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.75%。

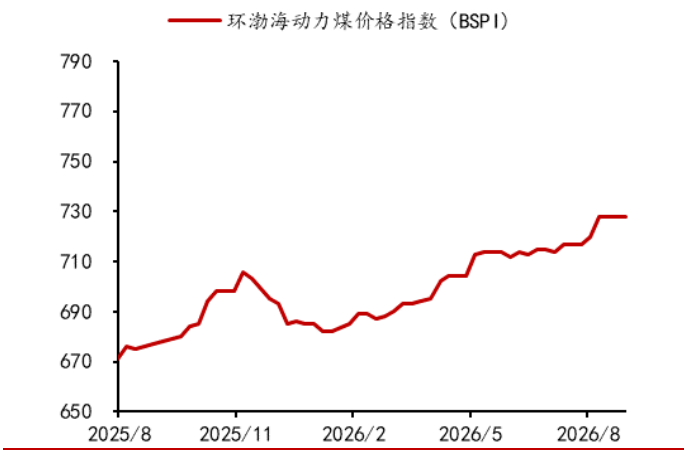
图7：2026 年 10 月动力煤年度长协价格环比小涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

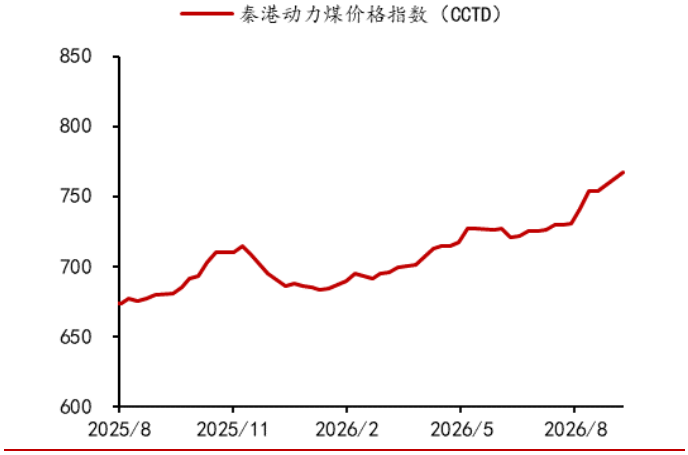
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：本周 BSPI 价格指数持平



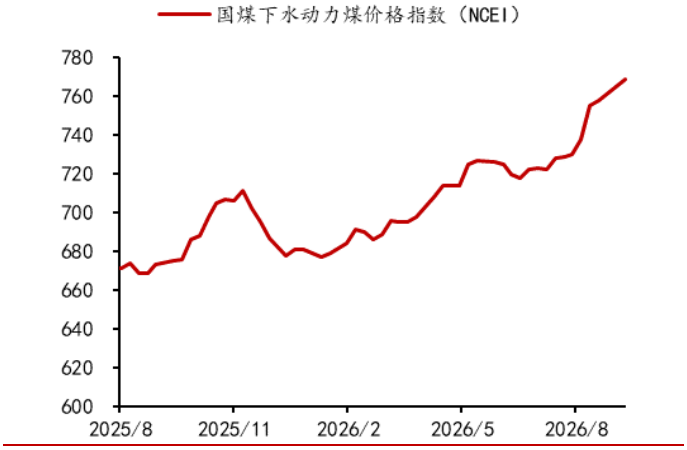
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图9：本周 CCTD 价格指数小涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图10：本周 NCEI 价格指数小涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图11：本周 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）价格小涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨

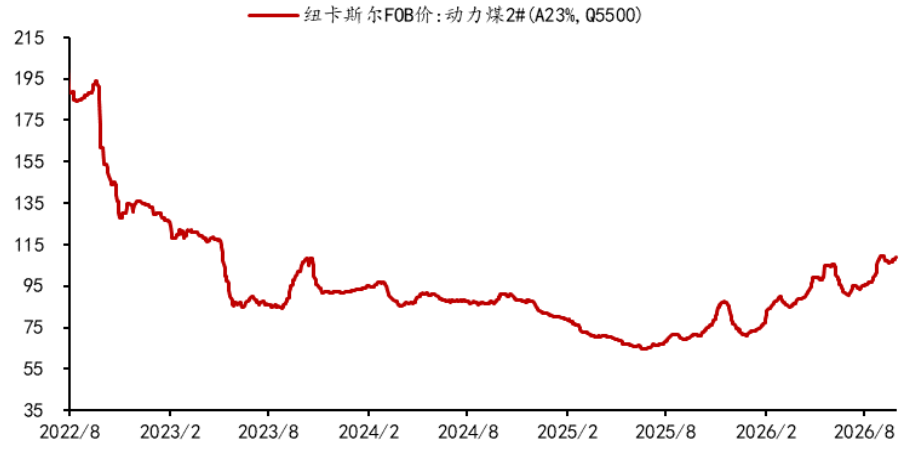
纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨。截至 10 月 10 日，纽卡斯尔 NEWC（Q6000）报价 150.50 美元/吨，环比上涨 5.30 美元/吨，涨幅 3.65%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨。截至 10 月 8 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 109.00 美元/吨，环比上涨 2.45 美元/吨，涨幅 2.30%。

国产动力煤有价格优势。截至 10 月 10 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1076.7 元/吨，环比上涨 37.2 元/吨，涨幅 3.58%；广州港印尼煤 Q5500 到岸价 1098.3 元/吨，环比上涨 41.0 元/吨，涨幅 3.88%；广州港山西煤 Q5500 到岸价 1050.0 元/吨，环比上涨 20.0 元/吨，涨幅 1.94%。国内动力煤与进口煤均价价差（国内-进口均值）为-37.5 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格小涨（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-37.5 元/吨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.4、布油价格大涨，天然气价格大涨

布油价格大涨，天然气价格大涨。截至 10 月 9 日，布油现货价为 132.95 美元/桶，环比上涨 5.79 美元/桶，涨幅 4.55%。截至 10 月 9 日，ICE 天然气收盘价为 199.64 便士/色姆，环比上涨 7.80 便士/色姆，涨幅 4.07%。

图14：本周布油价格大涨（美元/桶）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图15：本周天然气价格大涨（便士/色姆）



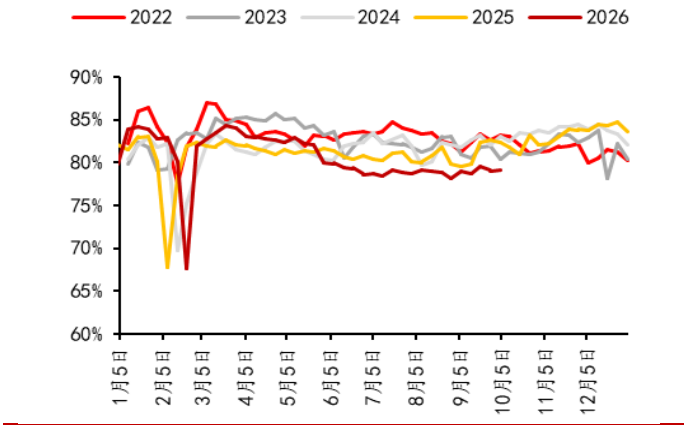
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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涨，山西煤矿开工率微跌

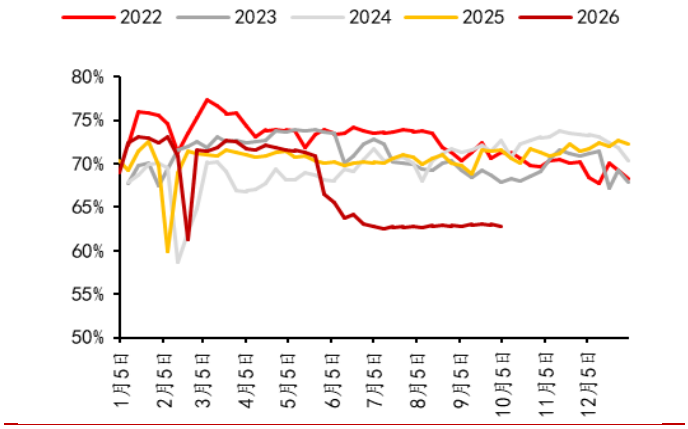
煤矿开工率微涨。截至 10 月 4 日（滞后一周发布），晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 79.14%，环比上涨 0.02 个百分点；其中山西省煤矿开工率 62.75%，环比下跌 0.25 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.96%，环比上涨 0.19 个百分点；陕西省煤矿开工率 90.27%，环比上涨 0.15 个百分点。

图16：本周三省煤矿开工率微涨



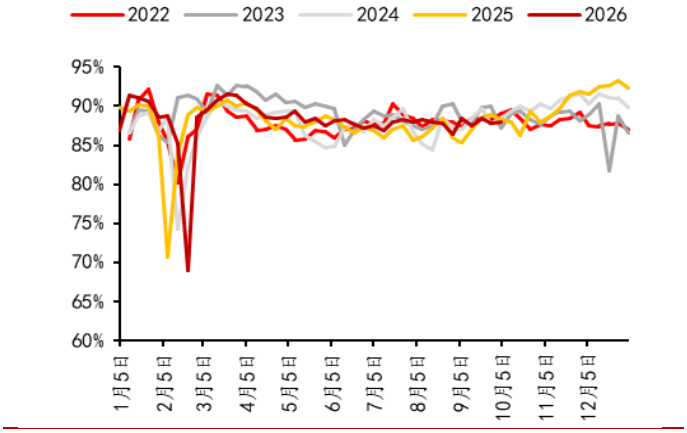
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西省煤矿开工率微跌



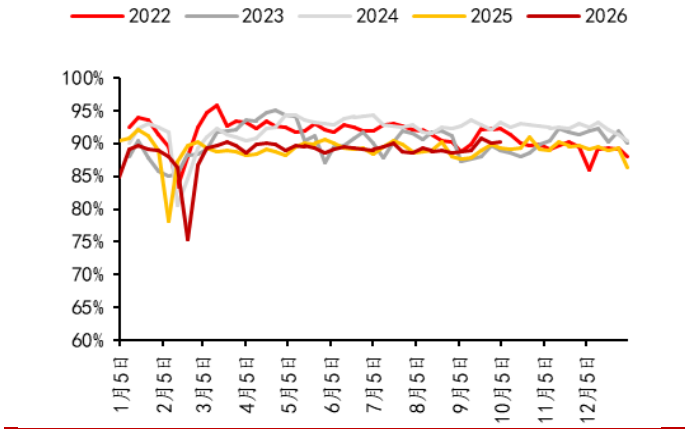
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周内蒙古煤矿开工率微涨



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19：本周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：电厂日耗大跌，库存小涨，可用天数大涨

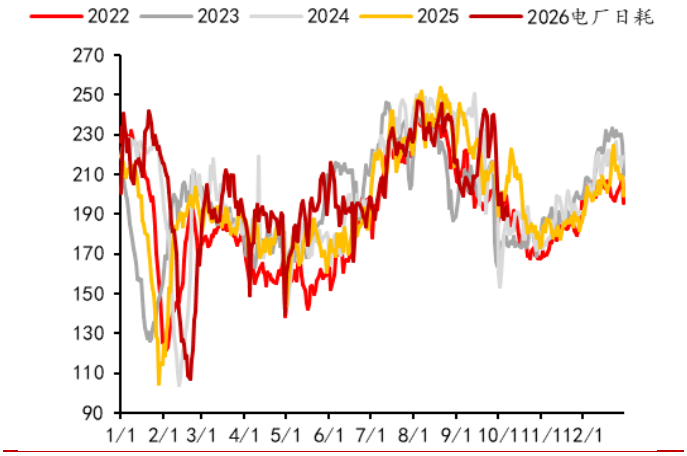
电厂日耗大跌。截至 10 月 8 日，沿海八省电厂日耗合计 189.6 万吨，环比下跌 13.0 万吨，跌幅 6.42%。

电厂库存小涨。截至 10 月 8 日，沿海八省电厂库存合计 3555.1 万吨，环比上涨 55.6 万吨，涨幅 1.59%。

电厂库存可用天数大涨。截至 10 月 8 日，沿海八省电厂库存可用天数 18.8 天，环比上涨 1.5 天，涨幅 8.67%。

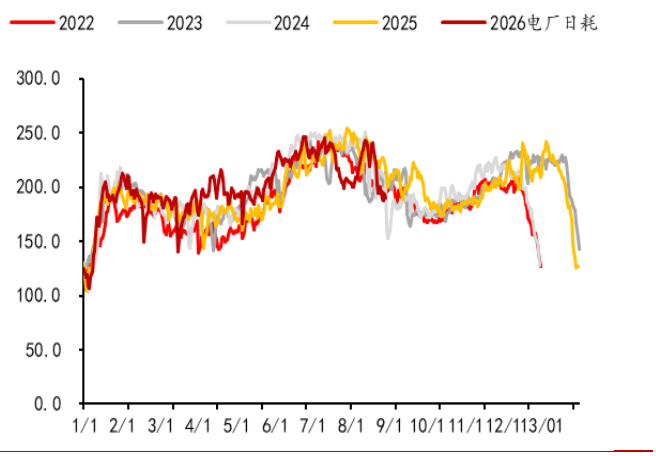
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：本周电厂日耗大跌（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

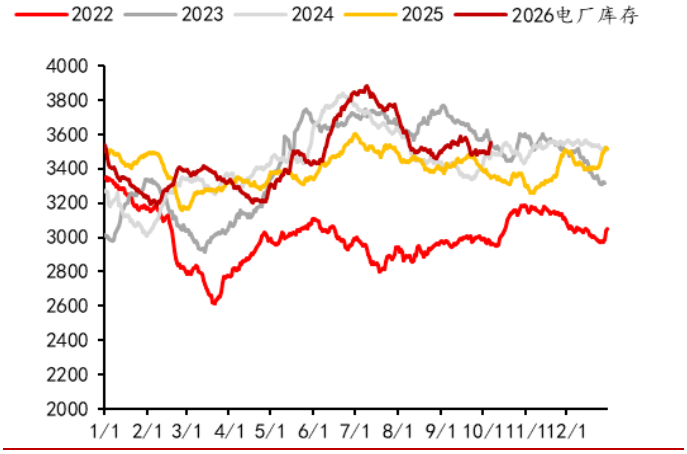
图21：本周电厂日耗大跌（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

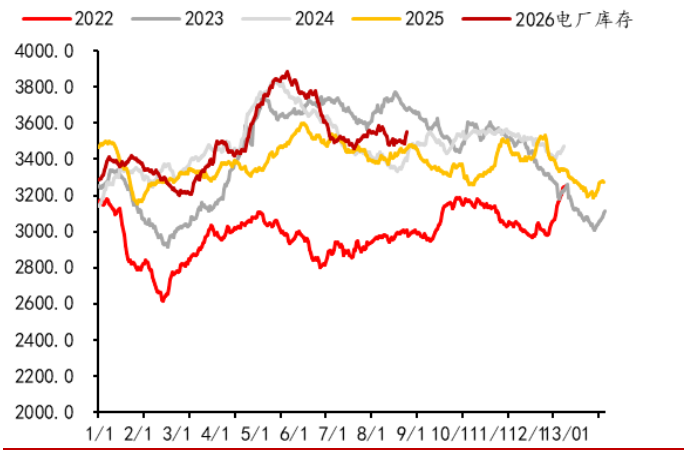
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存小涨（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

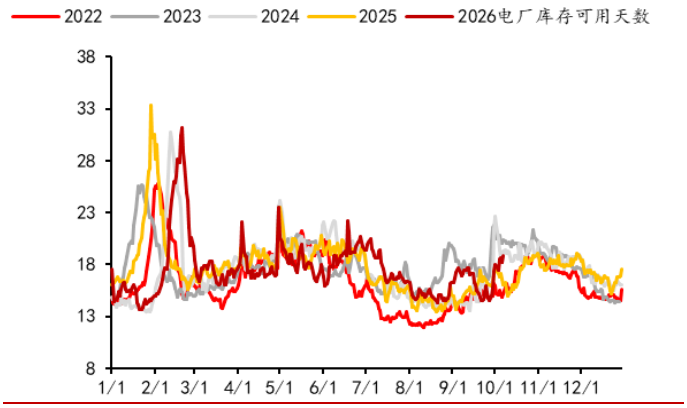
图23：本周电厂库存小涨（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

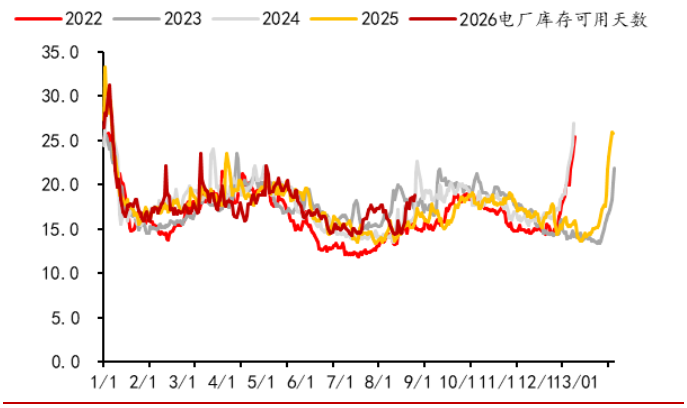
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数大涨（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涨（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

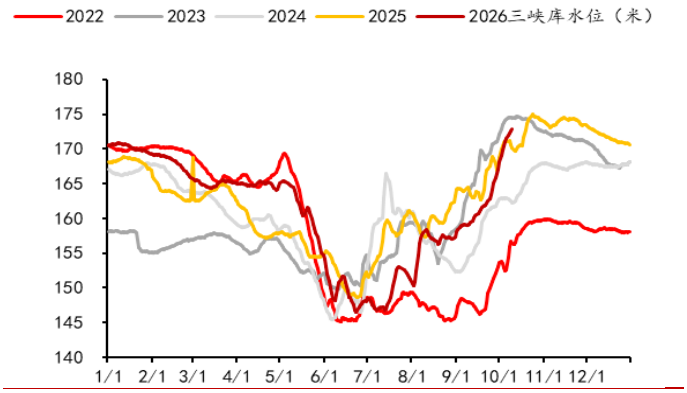
下载日志已记录，仅供内部参考

4.7、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量大涨

三峡水库水位小涨。截至 10 月 10 日，三峡水库水位为 172.86 米，周环比上涨 3.12 米，涨幅 1.84%。

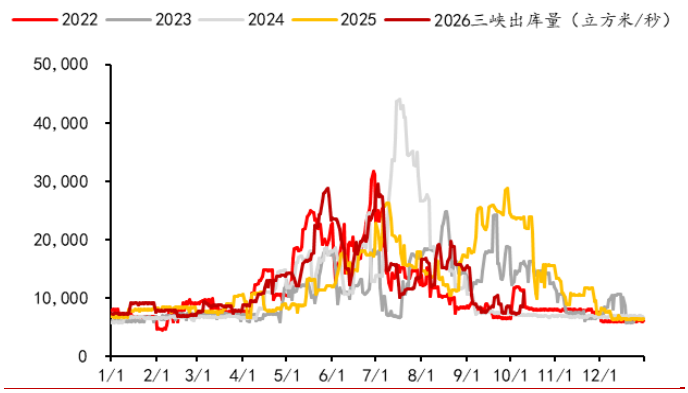
三峡水库出库流量大涨。截至 10 月 10 日，三峡水库出库流量为 11100 立方米/秒，周环比上涨 3560 立方米/秒，涨幅 47.21%。

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

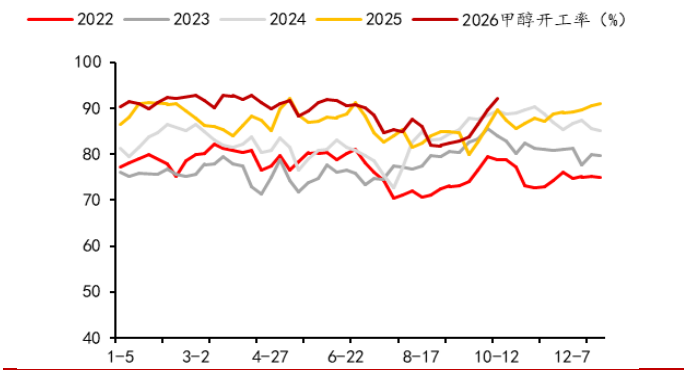
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小涨，尿素开工率大涨，水泥开工率微跌

甲醇开工率小涨。截至 10 月 9 日，国内甲醇开工率为 92.15%，环比上涨 2.55pct。

尿素开工率大涨。截至 10 月 8 日，国内尿素开工率为 88.19%，环比上涨 6.64pct。

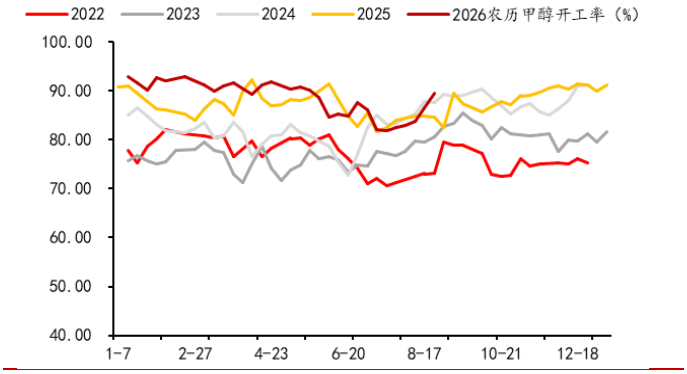
水泥开工率微跌。截至 10 月 9 日，国内水泥开工率为 40.94%，环比下跌 0.02pct。

图28：本周甲醇开工率小涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图29：本周甲醇开工率小涨（农历）

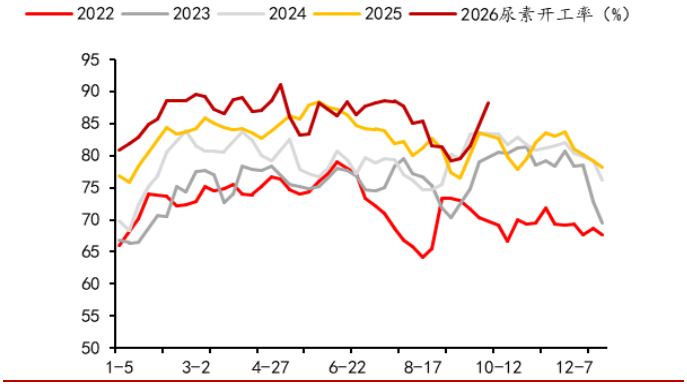


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

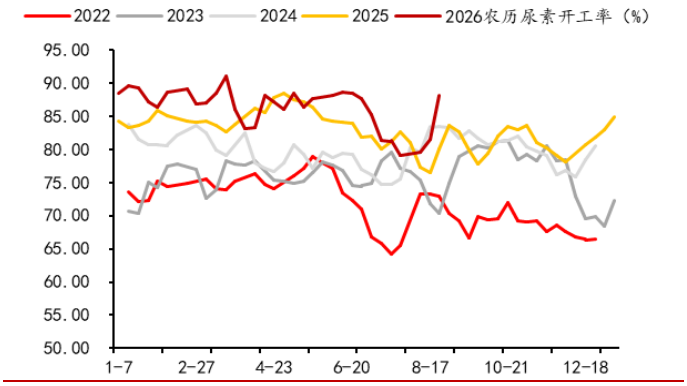
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：本周尿素开工率大涨



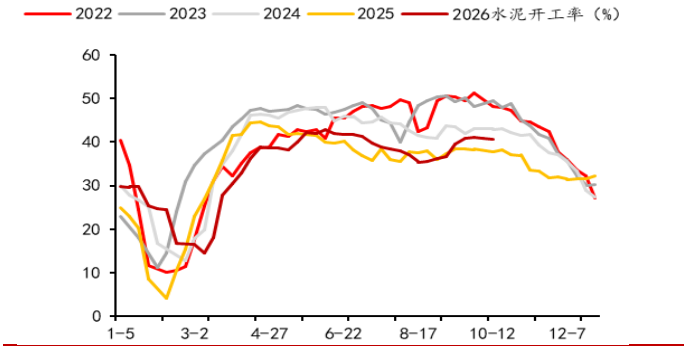
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图31：本周尿素开工率大涨（农历）



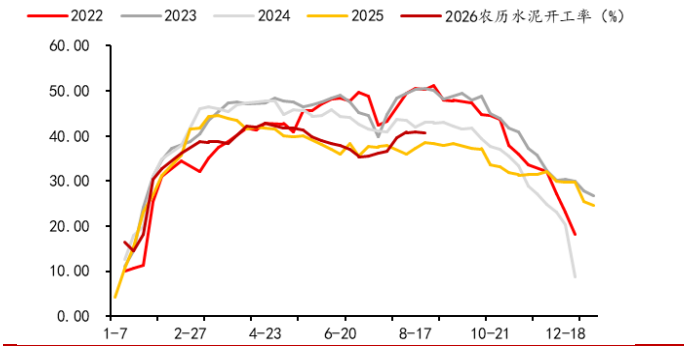
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图32：本周水泥开工率微跌



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

图33：本周水泥开工率微跌（农历）



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

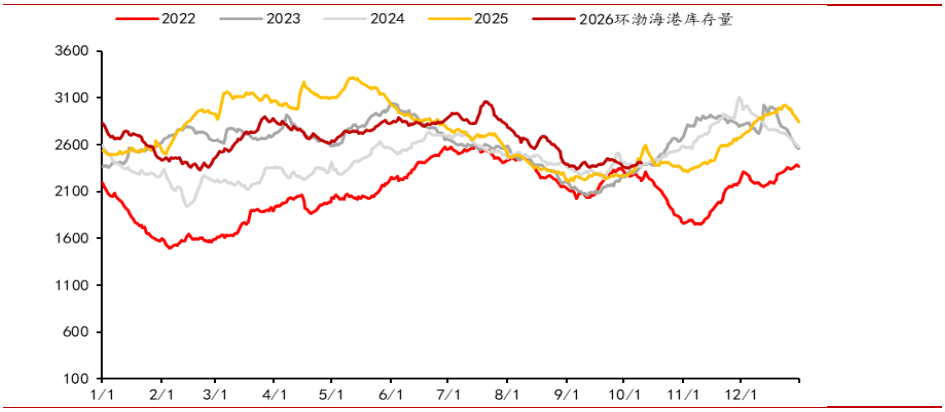
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：环渤海库存小涨，广州港库存小跌

环渤海港库存小涨。截至 10 月 10 日，环渤海港库存 2406.5 万吨，环比上涨 56.7 万吨，涨幅 2.41%。

广州港库存小跌。截至 10 月 8 日，广州港库存 254.1 万吨，环比下跌 3.4 万吨，跌幅 1.32%。

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：本周广州港库存小跌（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

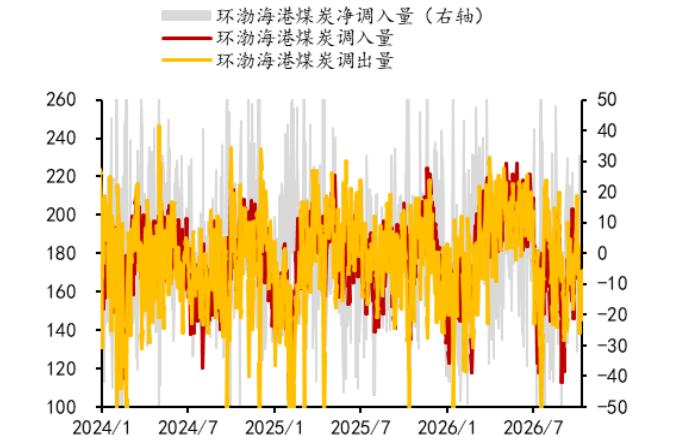
环渤海港口净调入。截至 10 月 10 日，环渤海港口调入量为 1152.7 万吨，环比下跌 83.1 万吨，跌幅 6.72%；调出量为 1111.4 万吨，环比下跌 209.3 万吨，跌幅 15.85%；本期净调入 41.3 万吨，上周净调出 84.9 万吨，净流向由调出转为调入。

环渤海港锚地船舶数减少。截至 10 月 10 日，环渤海港锚地船舶数量为 85 艘，环比减少 9 艘，降幅 9.57%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 10 月 10 日，环渤海港预到船舶数量为 15 艘，环比减少 11 艘，降幅 42.31%。

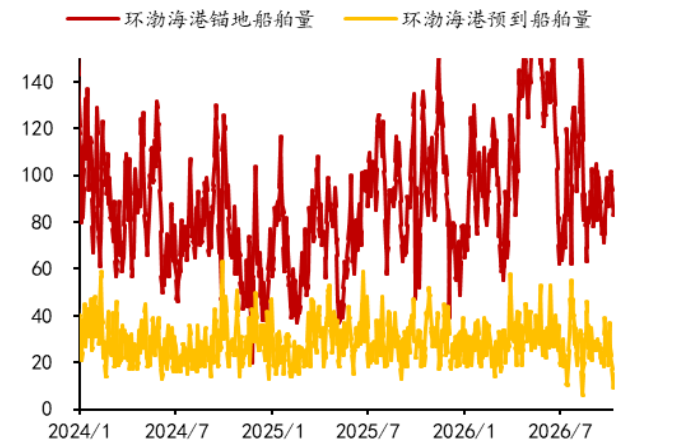
秦港铁路调入量大跌。截至 10 月 10 日，秦皇岛港铁路调入量 37.7 万吨，环比下跌 1.7 万吨，跌幅 4.31%。

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

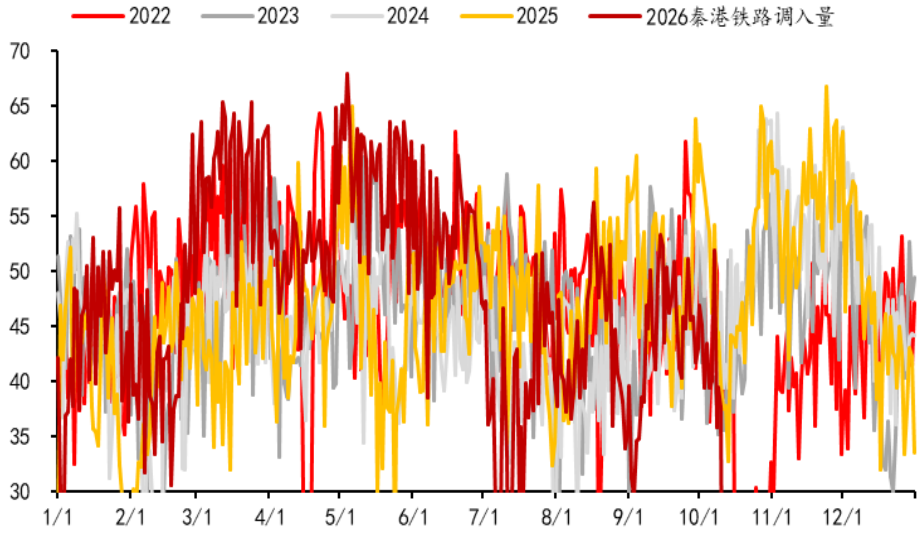
图37：本周锚地船舶数减少，预到船舶数减少（艘）



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）

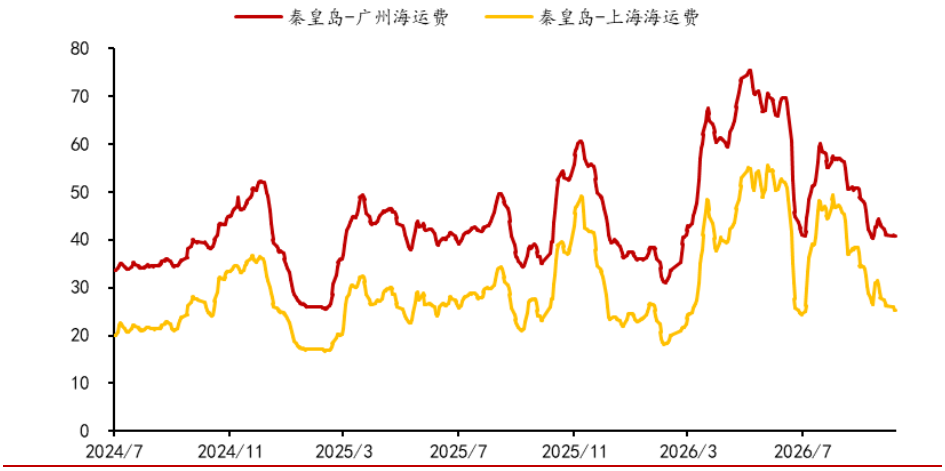


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格小跌

海运费小跌。截至 10 月 10 日，秦皇岛-广州运费为 40.8 元/吨，环比下跌 0.3 元/吨，跌幅 0.73%；秦皇岛-上海运费为 25.3 元/吨，环比下跌 0.9 元/吨，跌幅 3.44%。

图39：本周海运费小跌（元）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格小跌，铁水日均产量微涨

5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格小跌，山西产地价格下跌，期货价格大涨

港口价格小跌。截至 10 月 10 日，京唐港主焦煤报价 2440 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 3.94%。

下载日志已记录，仅供内部参考

山西产地价格小跌。截至 10 月 10 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2350 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.08%；古交肥煤报价 2100 元/吨，环比下跌 150 元/吨，跌幅 6.67%。截至 10 月 10 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2290 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 4.18%。

期货价格大涨，现货价格大跌。截至 10 月 9 日，焦煤期货主力合约报价 1518 元/吨，环比上涨 72 元/吨，涨幅 4.94%；现货报价 2231 元/吨，环比下跌 103 元/吨，跌幅 4.39%。期货贴水 714 元/吨，贴水幅度收窄 174 元/吨。

图40：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图41：本周山西产地价格小跌（元/吨）



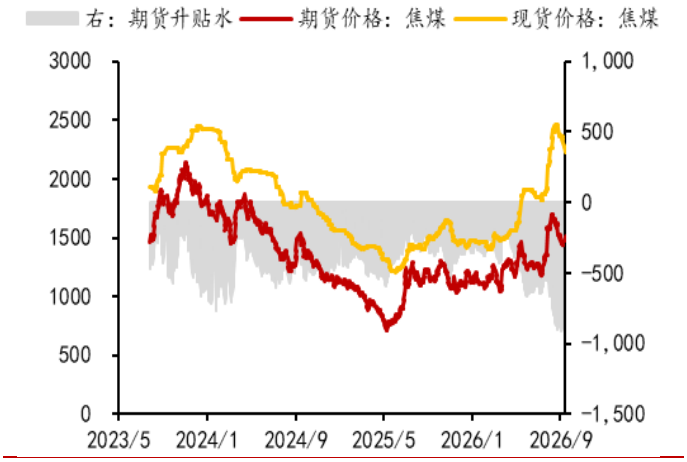
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图42：本周河北产地价格大跌（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涨（元/吨）



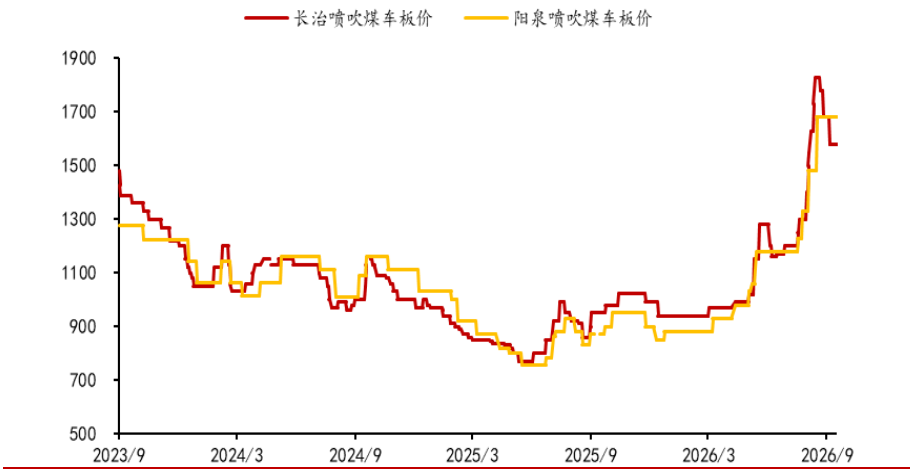
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平

长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平。截至 10 月 10 日，长治喷吹煤车板价报价 1580 元/吨，环比持平；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：本周长治喷吹煤持平，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）到岸价分化

截至 10 月 10 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2310 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 0.87%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1580 元/吨，环比上涨 60 元/吨，涨幅 3.95%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2000 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.99%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2440 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 3.94%。国内焦煤与国外焦煤均值价差（国内-国外均值）为 477 元/吨。

图45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价分化（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

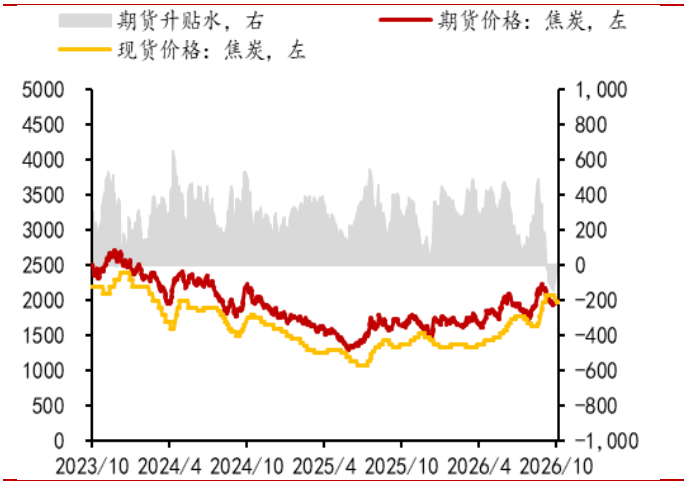
5.4、焦钢价格：焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价持平

期货价格小涨，现货价格大跌。截至 10 月 9 日，焦炭期货主力合约报价 1992 元/吨，环比上涨 36 元/吨，涨幅 1.81%；现货报价 1980 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 4.81%。期货由贴水 124 元/吨转为升水 12 元/吨。

期货价格小跌，现货价格持平。截至 10 月 10 日，螺纹钢期货主力合约报价 3080 元/吨，环比下跌 36 元/吨，跌幅 1.16%；现货报价 3140 元/吨，环比持平。期货贴水 60 元/吨，贴水幅度扩大 36 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

图46：本周焦炭现货价大跌（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

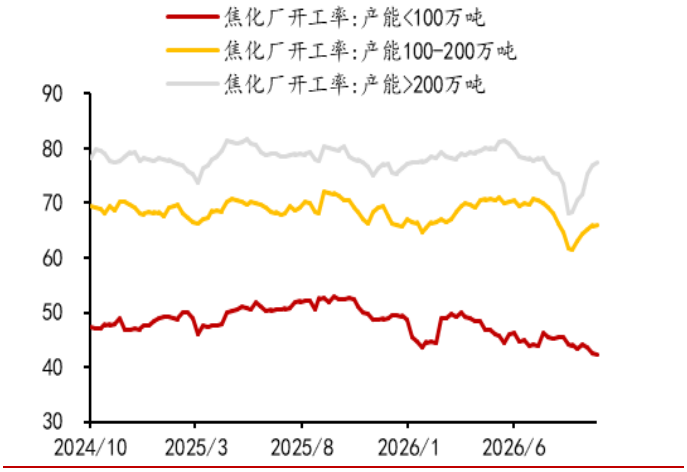
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微涨，钢厂盈利率持平

中大型焦化厂开工率上涨。截至 10 月 9 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 42.18%，环比下跌 0.30 个百分点；产能 100-200 万吨为 65.92%，环比上涨 0.03 个百分点；产能大于 200 万吨为 77.32%，环比上涨 0.36 个百分点。

日均铁水产量微涨。截至 10 月 9 日，国内主要钢厂日均铁水产量 233.8 万吨，周环比上涨 0.1 万吨，涨幅 0.02%。

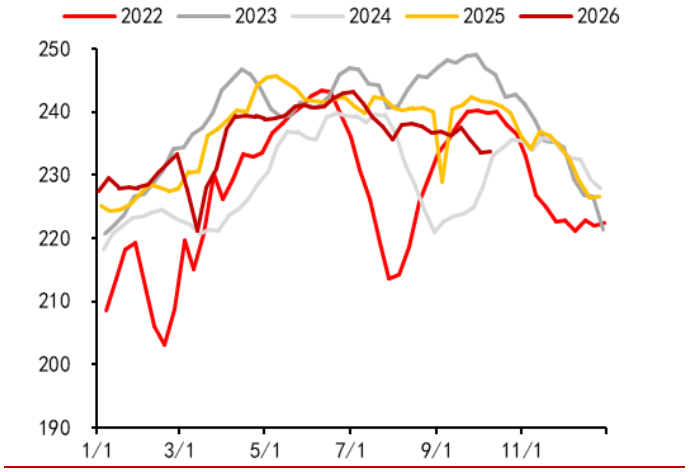
钢厂盈利率持平。截至 10 月 9 日，国内主要钢厂盈利率 6.93%，周环比持平。

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

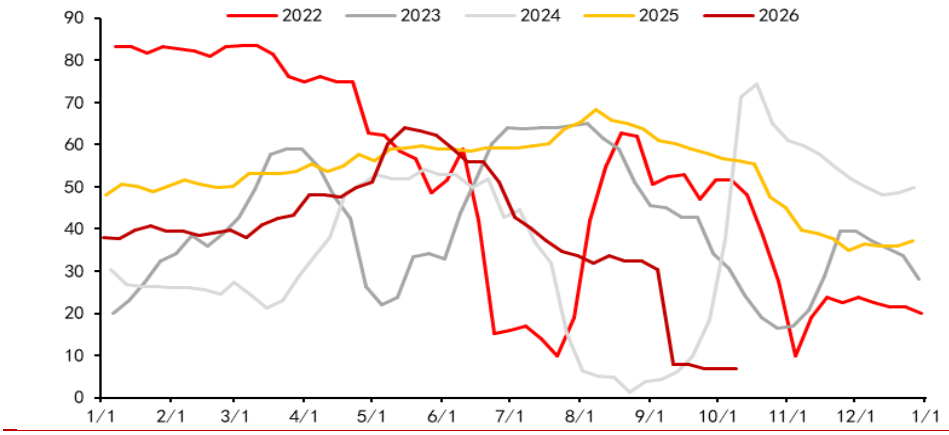
图49：本周主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）



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50：本周主要钢厂盈利率持平（%）



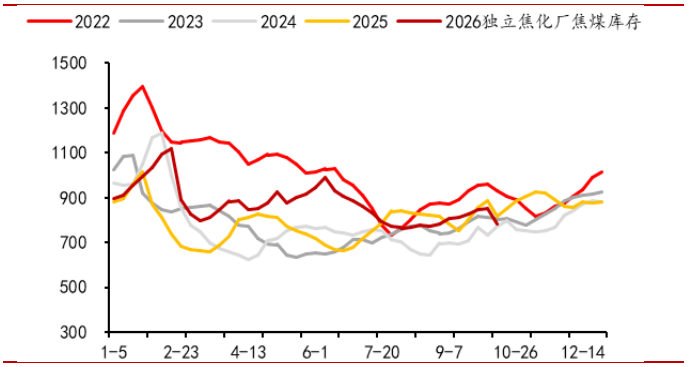
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存大跌，样本钢厂库存微涨

独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。截至 10 月 9 日，国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存 785 万吨，环比下跌 68 万吨，跌幅 8.02%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存 763 万吨，环比上涨 3 万吨，涨幅 0.36%。

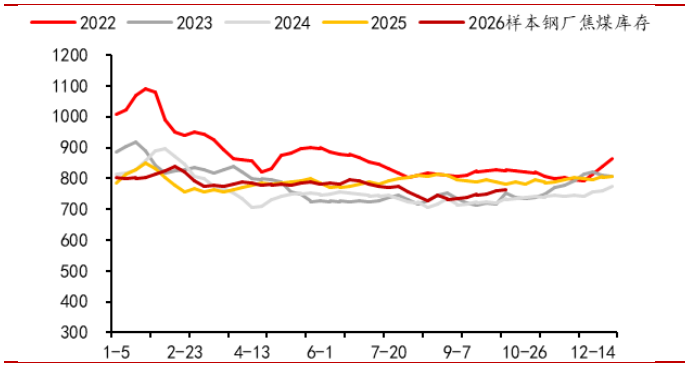
独立焦化厂库存可用天数大跌，样本钢厂可用天数微涨。截至 10 月 9 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.3 天，环比下跌 1.2 天，跌幅 9.60%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存可用天数 12.2 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.41%。

图51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌（万吨）



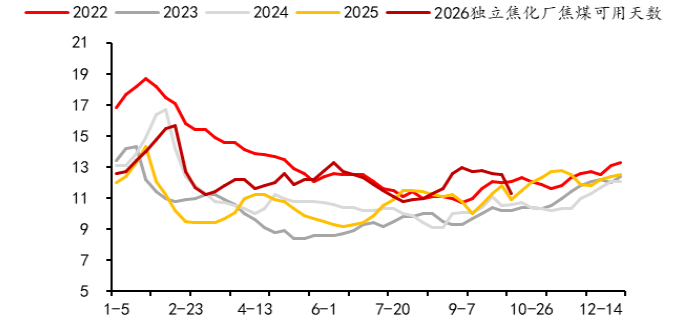
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



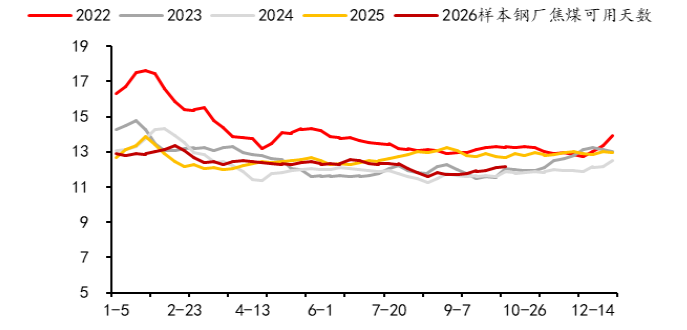
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图53：本周独立焦化厂库存可用天数大跌（天）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图54：本周样本钢厂可用天数微涨（天）



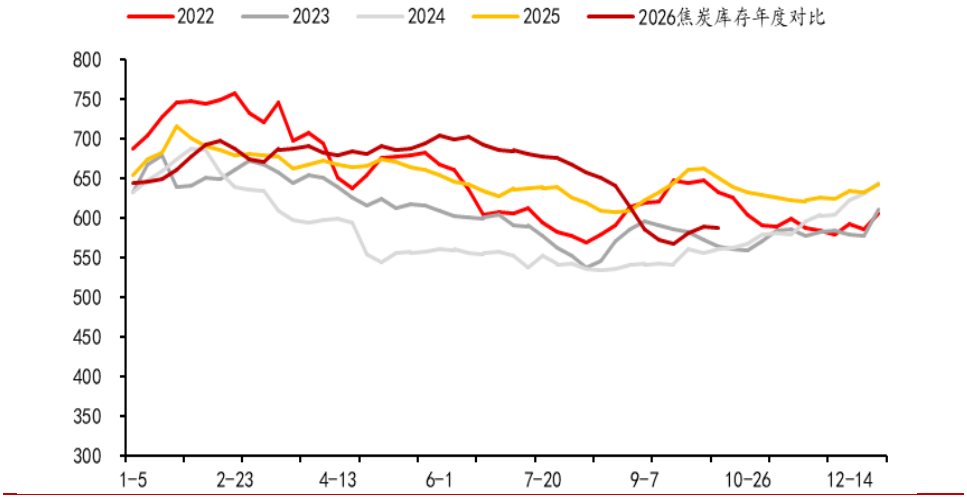
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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微跌

焦炭库存总量微跌。截至 10 月 9 日，国内样本钢厂（247 家）焦炭库存 588 万吨，环比下跌 2 万吨，跌幅 0.39%。

图55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量微跌（万吨）

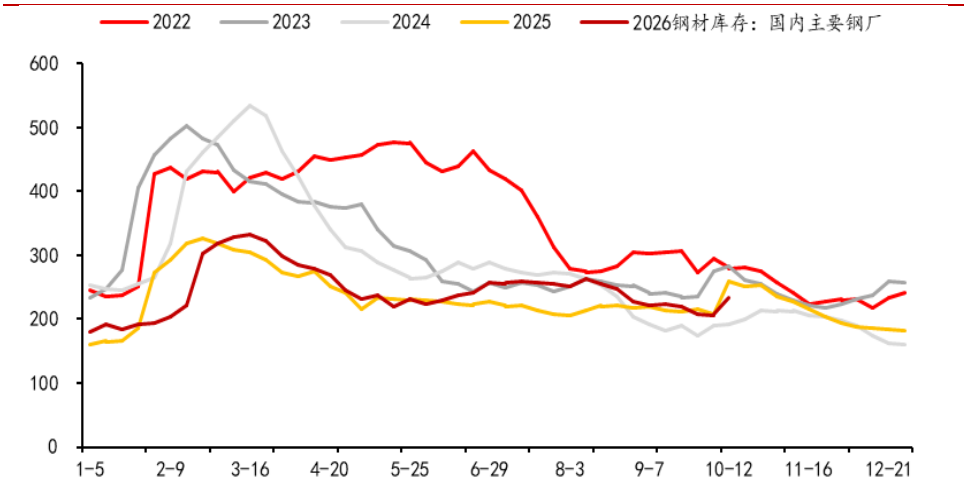


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.8、钢铁库存：钢材库存总量大涨

钢材库存总量大涨。截至 10 月 9 日，国内主要钢厂钢铁库存 233 万吨，环比上涨 26 万吨，涨幅 12.61%。

图56：本周钢材库存总量大涨（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

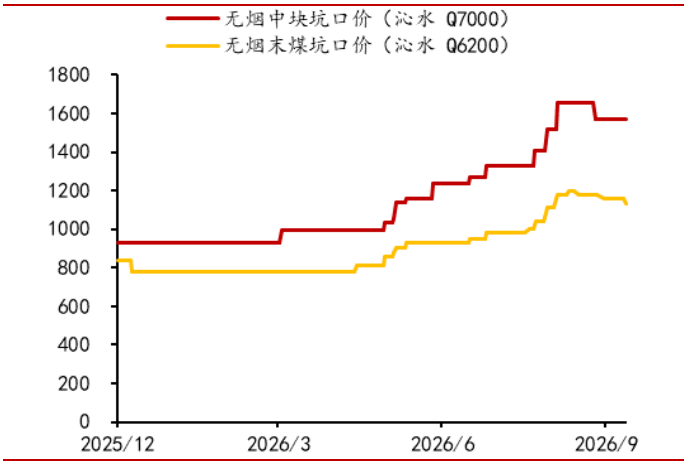
晋城无烟煤价格小跌。截至 10 月 10 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1570 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1130 元/吨，环比下跌 30 元/吨，跌幅 2.59%。

阳泉无烟煤价格小跌。截至 10 月 10 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1525

下载日志已记录，仅供内部参考

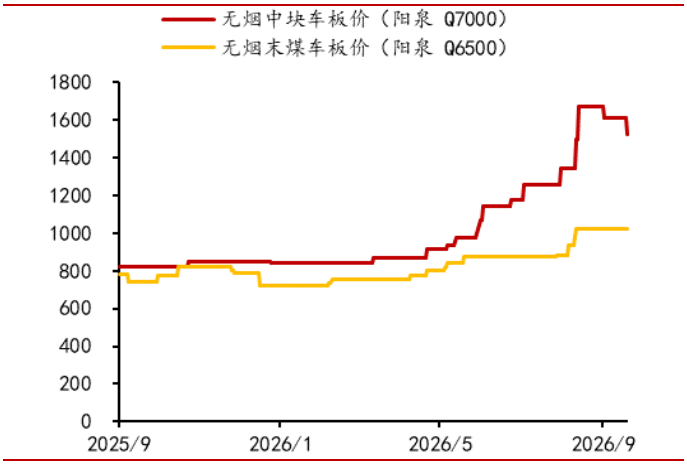
元/吨，环比下跌 90 元/吨，跌幅 5.57%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1025 元/吨，环比持平。

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

20260929 神火股份：9 月 29 日发布关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告，确定当日为首次授予日，以 13.83 元/股的价格，向 459 名激励对象授予合计 1384.95 万股限制性股票。

20261007 兖矿能源：10 月 7 日发布关于购买资产事项完成交割的公告，公司控股子公司兖煤澳洲公司已成功完成与卖方之间的交易，收购红隼集团 100%股权，从而间接取得红隼煤矿 80%的权益，交易对价上限 24 亿美元，包括 18.5 亿美元首付现金对价及最高不超过 5.5 亿美元的或有现金对价。

20261008 陕西煤业：10 月 8 日发布 2026 年 9 月主要运营数据公告，2026 年 9 月煤炭产量 1500 万吨，同比+3.02%，自产煤销量 1340 万吨，同比+6.18%；前 9 月累计煤炭产量 1.35 亿吨，同比+3.91%，自产煤销量 1.24 亿吨，同比+3.80%；9 月总发电量 51.55 亿千瓦时，同比+41.12%，总售电量 48.68 亿千瓦时，同比+41.72%；前 9 月总发电量 355.20 亿千瓦时，同比+6.24%，总售电量 315.22 亿千瓦时，同比+6.51%。

20261008 恒源煤电：10 月 8 日发布关于回购公司股份的进展公告，截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 1485.57 万股，占公司总股本的比例为 1.24%，回购成交的最高价为 7.89 元/股，最低价为 6.98 元/股，支付的资金总额为人民币约 1.09 亿元。2026 年 9 月份，公司回购股份 0 股。本次回购的资金总额不低于 2.00 亿元、不超过 2.50 亿元，回购的股份拟用于转换公司可转债，回购方案实施期限为 2026 年 1 月 29 日至 2027 年 1 月 28 日。

20261008 平煤股份：10 月 8 日发布关于可转换公司债券转股结果暨股份变动的公告，自 2023 年 9 月 22 日起开始转股，2026 年第三季度共计 59000 元“平煤

下载日志已记录，仅供内部参考

转债”转换为公司股份，因转股形成的股份数量为 7908 股；截至 2026 年 9 月 30 日，累计共有 1,472,547,000 元“平煤转债”转换为公司股份，因转股形成的股份数量为 162,543,502 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 7.02%。截至 2026 年 9 月 30 日，尚未转股的“平煤转债”金额为 1,427,453,000 元，占“平煤转债”发行总额的 49.22%。

20261008 甘肃能化：10 月 8 日发布 2026 年第三季度可转换公司债券转股情况公告，2026 年第三季度，“能化转债”因转股减少 6,000 元（即 60 张），共计转换成“甘肃能化”股票 2,046 股；截至 2026 年 9 月 30 日，“能化转债”因转股减少 853,655,600 元（即 8,536,556 张），累计转换“甘肃能化”股票 274,960,692 股，其中已使用公司回购股份 54,044,198 股，“能化转债”余额为 1,946,344,400 元（即 19,463,444 张）。

20261008 陕西能源：10 月 8 日发布首次公开发行前已发行的部分限售股解禁上市流通提示性公告，本次解除限售股份为陕西能源投资集团股份有限公司首次公开发行前已发行的部分股份。本次解除限售的股东户数为 1 户，解除限售的股份数量为 24 亿股，占公司目前总股本的比例为 64%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2026 年 10 月 12 日。

20261008 广汇能源：10 月 8 日发布 2026 年前三季度业绩预增公告，预计 2026 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 27 至 28 亿元，同比增长 166.83%至 176.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 27.4 至 28.4 亿元，同比增长 191.96%至 202.62%。其中，预计 Q3 实现归属于上市公司股东的净利润为 14.2 至 15.2 亿元，同比增长 795.08%至 858.12%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14.05 至 15.05 亿元，同比增长 1242.85%至 1338.43%。

20261008 昊华能源：10 月 8 日发布 2026 年半年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,439,997,926 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 158,399,771.86 元（含税）。股权登记日为 2026 年 10 月 15 日，除权（息）日为 2026 年 10 月 16 日。

20261008 美锦能源：10 月 8 日发布关于 2026 年第三季度可转债转股情况公告，2026 年第三季度，“美锦转债”因转股减少数量为 149,371 张，可转债金额减少 14,937,100 元，转股数量为 4,304,289 股；截至 2026 年第三季度末，剩余可转债余额为 27,740,385 张，剩余可转债金额为 2,774,038,500 元。

20261008 宝泰隆：10 月 8 日发布关于宝泰隆二矿获批为正式矿井的公告，公司所属宝泰隆二矿收到七台河市新兴区政府通知，准予其复产。该矿设计产能 30 万吨/年，已成为正式矿井，有助于提升原煤自供比例、控制成本，并扩充煤炭板块生产规模。截至目前，公司募投项目宝泰隆一矿、二矿和三矿已全部建成投产。

20261009 新集能源：10 月 9 日发布 2026 年 1-3 季度经营数据公告，前 3 季度原煤产量 1647.69 万吨，同比下降 1.94%；商品煤产量 1495.43 万吨，同比增长 1.86%；商品煤销量 1489.88 万吨，同比增长 2.97%；煤炭主营销售收入

下载日志已记录，仅供内部参考

866602.35 万元，同比增长 14.48%；发电量 208.21 亿千瓦时，同比增长 88.75%；上网电量 196.60 亿千瓦时，同比增长 89.40%。平均上网电价（不含税）0.3699 元/度，同比下降 0.43%。

20261009 盘江股份：10 月 9 日发布 2026 年前三季度主要生产经营数据公告，商品煤产量 692.93 万吨，同比下降 7.84%；商品煤销量 683.78 万吨，同比下降 9.03%。商品煤对外销售收入 461,860.89 万元，同比增长 19.56%。发电量 937,532.10 万千瓦时，同比增长 0.29%；上网电量 877,593.98 万千瓦时，同比下降 0.04%。平均上网电价（不含税）0.3283 元/度，同比下降 8.83%。

20261009 永泰能源：10 月 9 日发布关于股份回购进展公告，截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 16,251,900 股、占公司总股本的比例为 0.07%，回购成交的最高价为 1.59 元/股、最低价为 1.54 元/股，支付的资金总额为 25,546,881 元（不含交易费用）。

8、行业动态

中美就扩大煤炭贸易达成共识。据中国煤炭市场网消息，9 月 20 日至 23 日，中美经贸团队在美国纽约和华盛顿举行经贸磋商，取得积极共识。其中，中美双方经贸团队达成共识，中方自美进口煤炭关税将纳入“300 亿对 300 亿”对等降税框架，这将有利于中方在 2027 年和 2028 年每年自美进口煤炭。根据海关总署数据，2024 年中国进口美国煤炭 1213 万吨，其中炼焦煤 1067 万吨，占比 88%。

中国 2030 年能源消费总量将达到 70 亿吨标准煤。据中国煤炭资源网消息，中国电力规划设计总院 9 月 29 日在北京发布的《面向 2035 年的能源转型路径研究》预计，中国 2030 年能源消费总量将达到 70 亿吨标准煤，“十五五”时期年均增长 2.6%左右，增速较“十四五”有所下降。2035 年能源消费总量将达到 76 亿吨标准煤，年均增速回落至约 1.6%左右。

印度：目标到 2047 年实现 6 亿吨钢铁产能。据中国煤炭资源网消息，印度钢铁部官员 9 月 29 日称，印度新的钢铁政策将很快向公众发布，该新政制定了行业未来 20 年的路线图，计划到 2047 年实现 6 亿吨钢铁产能。根据草案文件，预计炼焦煤需求量将达到 2.14 亿吨，印度政府计划通过“战略性全球拓展”和收购海外资产来实现炼焦煤来源多元化。

山西加快煤矿安全复工复产。据中国煤炭市场网 9 月 30 日消息，近日山西省能源局会同山西省应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局，组织开展煤矿稳产稳供安全评估工作。对通过安全评估的煤矿，在严守安全生产底线、隐患排查治理全部到位、煤矿安全监管监察部门已对 2026 年以来超能力生产行为依法实施行政处罚处理的前提下，12 月底前，单月可按照不高于设计（核定）能力的 1/12 组织剩余月份生产，初步测算可增加产量 3100 万吨。

大秦铁路开启 20 天秋季集中检修。据中国煤炭市场网消息，10 月 7 日我国重要能源通道大秦铁路开启为期 20 天的秋季集中检修施工，为即将到来的冬季电煤保供运输夯实线路基础。为确保施工、运输两不误，调度部门将精细组织货物列车开

下载日志已记录，仅供内部参考

行，确保大秦铁路集中修期间日运量完成 100 万吨。

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 10 月 8 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 43 座，涉及产能 4550 万吨；停产煤矿数量相比 5 月 25 日减少 76 座，停产产能相比 5 月 25 日下降 8900 万吨。周度来说，较 9 月 29 日停产煤矿数量减少 8 座，停产产能下降 1095 万吨。

印度 10 月燃煤电厂煤炭补库仍未完成。据中国煤炭资源网消息，印度煤炭部 10 月 9 日表示，燃煤电厂煤炭库存消耗速度已放缓，日消耗量从 9 月的 24.30 万吨降至 10 月的 11.60 万吨，降幅超过一半。然而截至 10 月 8 日，176 家国内燃煤电厂的煤炭库存合计 1825 万吨，仍未完成补库。

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