# 煤炭

# 行业周报（20260928-20261011） 领先大市-A(维持

## 保供政策逐步发力，关注复产进度

2026 年 10 月 12 日

行业研究/行业周报

**煤炭行业近一年市场表现**




资料来源：常闻

**相关报告：**

【山证能源】8 月：板块分化延续，旺季驱动可期-煤化工行业月度报告 2026.9.28

【山证能源】煤炭进口数据拆解 26 年 8 月：进口煤同比小幅回落，增量存在不确定性 2026.9.22

**分析师：**

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

## 投资要点

### ➢ 动态数据跟踪

➢ **动力煤：价格高位震荡。**大秦线秋季检修，港口低位库存支撑煤价。截至 10 月 9 日，环渤海动力煤现货参考价 999 元/吨，周变化+1.11%；秦皇岛港动力煤平仓价 767 元/吨，周变化+1.72%。环渤海港口库存 2406.5 万吨，周变化+2.41%。

➢ **冶金煤：市场偏弱运行。**供应方面复产稳步推进，需求方面焦钢企业利润承压，后续仍关注焦炭提降落地、钢厂利润修复及煤矿复产。截至 10 月 9 日，京唐港主焦煤库提价（含税）2420 元/吨，周变化-4.35%；京唐港 1/3 焦煤价格为 2010 元/吨，周变化-4.74%；日照港喷吹煤 1950 元/吨，周持平。国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 785.02 万吨和 762.92 万吨，周变化分别-8.02%、+0.36%；喷吹煤库存 437.17 万吨，周变化-0.42%。

### ➢ 本周观点及投资建议

**投资建议：**保供政策逐步发力，关注复产进度。印尼、澳大利亚进口煤价格高企，蒙古通关存在变数，增量尚存不确定性。煤价不具备大跌基础，基本面支撑煤炭股，关注政策容忍度。动力煤关注【中国神华】、【广汇能源】、【兖矿能源】、【陕西煤业】、【新集能源】、【昊华能源】、【华阳股份】、【晋控煤业】、【山煤国际】。炼焦煤方面，减产逻辑下焦煤最受益，关注【淮北矿业】、【平煤股份】。

### ➢ 风险提示

反内卷相关政策效果温和；需求大幅回落；进口煤大幅增加等。

仅供内部参考，请勿外传！



# 目录

附录 4

1. 上市公司重要公告简述 4

2. 煤炭行业动态数据跟踪 5

2.1 动力煤 5

2.2 冶金煤 6

2.3 焦钢产业链 8

2.4 煤炭运输 9

2.5 煤炭相关期货 10

2.6 煤炭板块行情回顾 11

# 图表目录

图 1： 大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨） 5

图 2： 秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨） 5

图 3： CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨） 5

图 4： CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500） 5

图 5： 环渤海港口库存及调度（万吨） 6

图 6： 中国电煤采购经理人指数 6

图 7： 产地焦煤价格（元/吨） 6

图 8： 山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨） 6

图 9： 京唐港主焦煤价格（元/吨） 7

仅供内部参考，请勿外传！



图 10： 京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）.....7
图 11： 炼焦煤总库存（万吨）.....7
图 12： 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）.....7
图 13： 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....7
图 14： 独立焦化厂产能利用率（%）.....7
图 15： 一级冶金焦价格（元/吨）.....8
图 16： 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）.....8
图 17： 焦炭主要港口库存（万吨）.....8
图 18： 样本钢厂焦炭库存可用天数.....8
图 19： 钢厂高炉开工率（%）.....9
图 20： 螺纹钢库存（吨）.....9
图 21： 中国沿海煤炭运价指数.....9
图 22： 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....9
图 23： 南华能化指数收盘价.....10
图 24： 焦煤、焦炭期货收盘价.....10
图 25： 螺纹钢期货收盘价.....10
图 26： 铁矿石期货收盘价.....10
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现(%).....11
图 27： 煤炭指数与沪深 300 比较.....11
图 28： 中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%).....11
图 29： 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%).....12
图 30： 中信煤化工板块五日涨幅排序(%).....12



仅供内部参考，请勿外传！



# 附录

## 1. 上市公司重要公告简述

**【新大洲 A:关于与中国长城资产管理股份有限公司大连市分公司诉讼案的进展公告】**新大洲控股股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2026 年 5 月 27 日披露了原告长城资管与被告本公司、海南新大洲实业有限责任公司、大连嘉德隆泰实业有限公司合同纠纷案的情况，涉案金额 163,107,060.00 元。有关内容请见本公司披露的《关于与中国长城资产管理股份有限公司大连市分公司诉讼案的公告》（公告编号：临 2026-032）。（资料来源：公司公告）

**【兖矿能源:兖矿能源集团股份有限公司关于购买资产事项完成交割的公告】**2026 年 4 月 14 日，兖矿能源集团股份有限公司（“兖矿能源”“公司”）控股子公司兖煤澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲”）与 EMR Capital Advisors Pty Ltd、Kestrel Coal (EMR) Limited、Adaro Capital Limited（“ACL”）及 EMR Capital Management Limited 合称“交易对方”，其中 ACL 和 EMR Capital Management Limited 为红隼集团认股权证的出售方）签署具有约束力的交易文件，拟收购红隼煤炭集团有限公司（“红隼集团”）100%权益，间接取得红隼煤矿 80%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（“本次交易”）。（资料来源：公司公告）

**【宝泰隆新材料股份有限公司关于宝泰隆二矿获批为正式矿井的公告】**近日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）所属宝泰隆新材料股份有限公司二矿（以下简称“宝泰隆二矿”）收到了黑龙江省七台河市新兴区人民政府下发的《新兴区人民政府关于准予宝泰隆新材料股份有限公司二矿复产的通知》（新政发〔2026〕23 号）（以下简称“《通知》”），同意宝泰隆二矿复产。（资料来源：公司公告）

**【中国神华能源股份有限公司关于总会计师、董事会秘书离任的公告】**中国神华能源股份有限公司（“本公司”或“公司”）董事会于 2026 年 10 月 9 日收到公司总会计师、董事会秘书宋静刚先生的辞职报告。因工作调动，宋静刚先生辞去本公司总会计师、董事会秘书及联席公司秘书职务，并同时终止担任香港联合交易所有限公司证券上市规则（“香港上市规则”）第 3.05 条规定的本公司授权代表。以上辞任即日生效。宋静刚先生离任后，不再担任本公司及其控股子公司的任何职务。（资料来源：公司公告）

仅供内部参考，请勿外传！



# 2. 煤炭行业动态数据跟踪

## 2.1 动力煤

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价（元/吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 2：秦皇岛港动力煤 Q5500 平仓价（元/吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 3：CECI 沿海指数 5500k 综合价（元/吨）

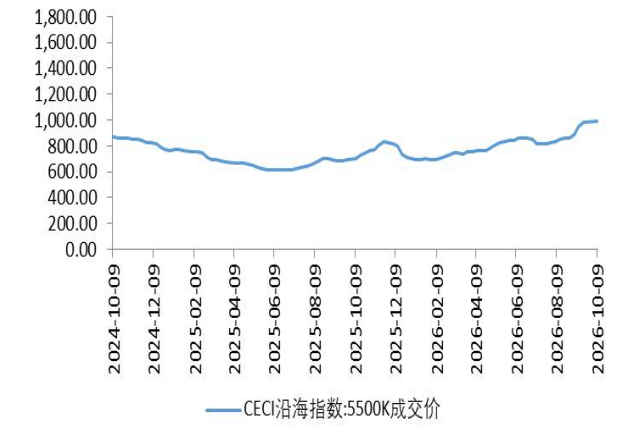



图 4：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数（Q5500）



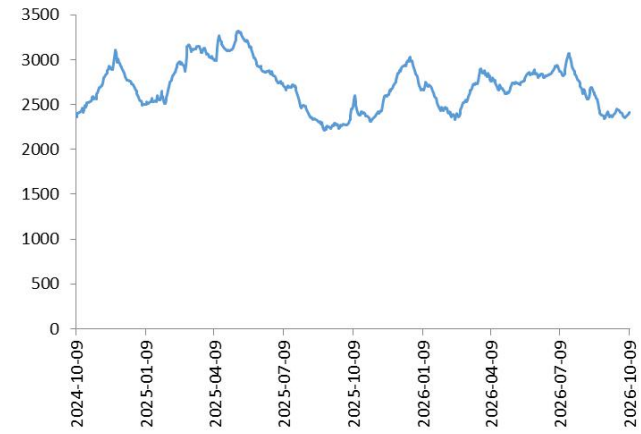
仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

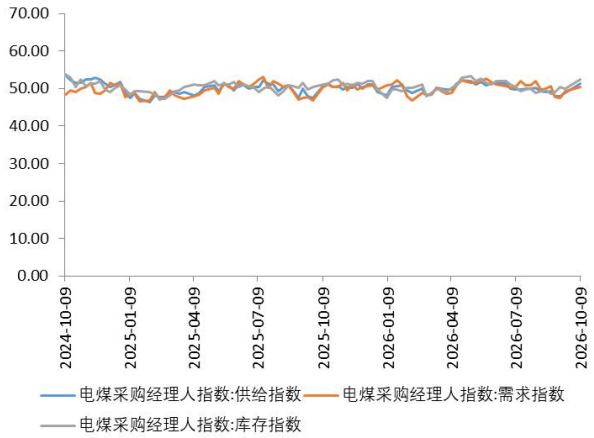
资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 5：环渤海港口库存及调度（万吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 6：中国电煤采购经理人指数




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

## 2.2 冶金煤

图 7：产地焦煤价格（元/吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 8：山西阳泉喷吹煤车板价（元/吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

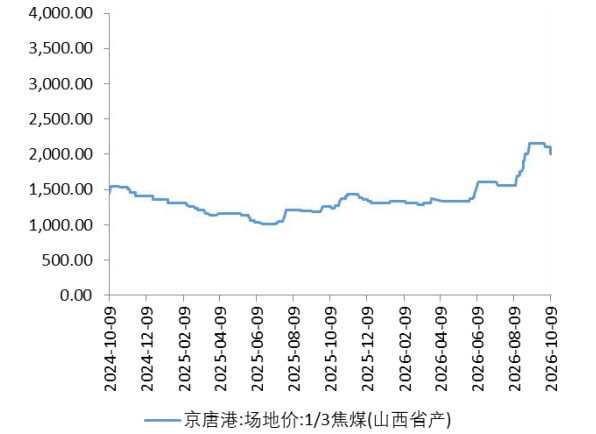


图 9：京唐港主焦煤价格（元/吨）



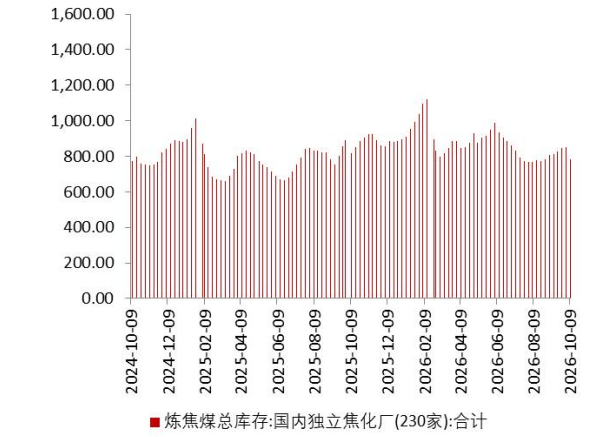

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 10：京唐港 1/3 焦煤价格（元/吨）



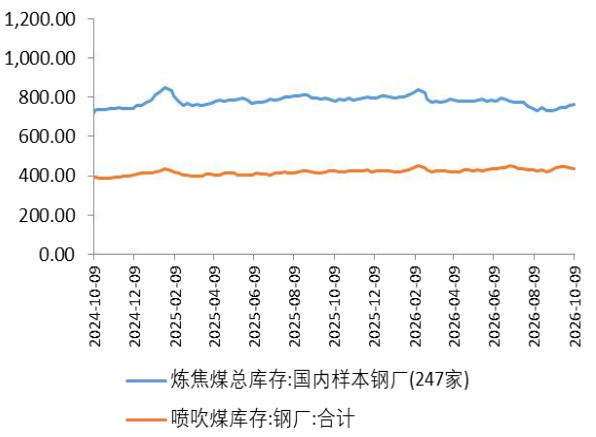

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 11：炼焦煤总库存（万吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 12：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存（万吨）



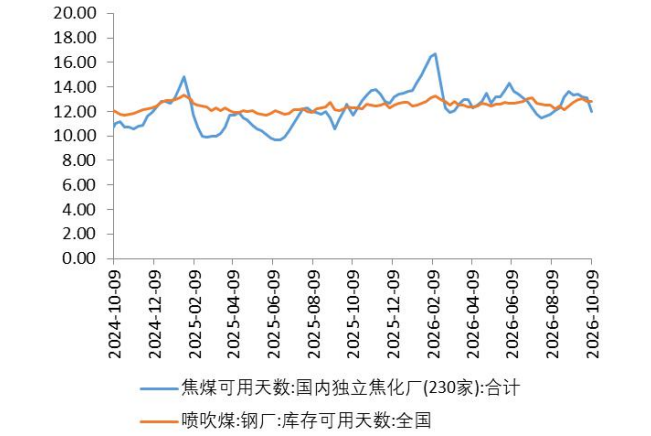

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 13：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数

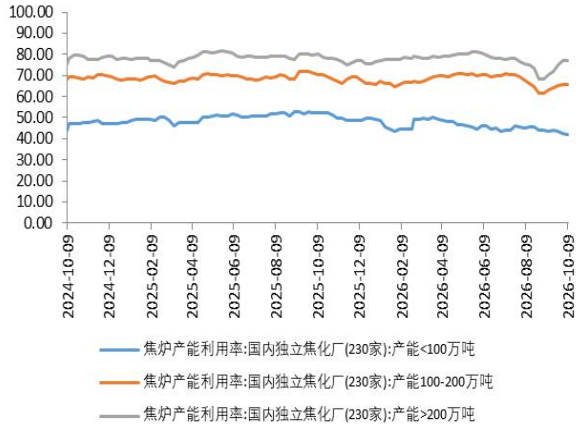
图 14：独立焦化厂产能利用率（%）

仅供内部参考，请勿外传！





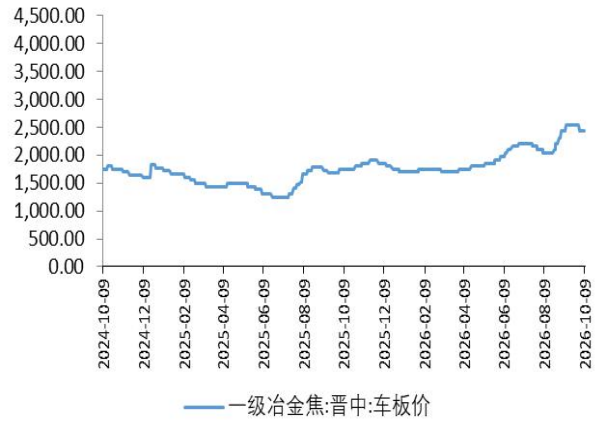

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

## 2.3 焦钢产业链

图 15：一级冶金焦价格（元/吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 16：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价（元/吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 17：焦炭主要港口库存（万吨）

图 18：样本钢厂焦炭库存可用天数

仅供内部参考，请勿外传！



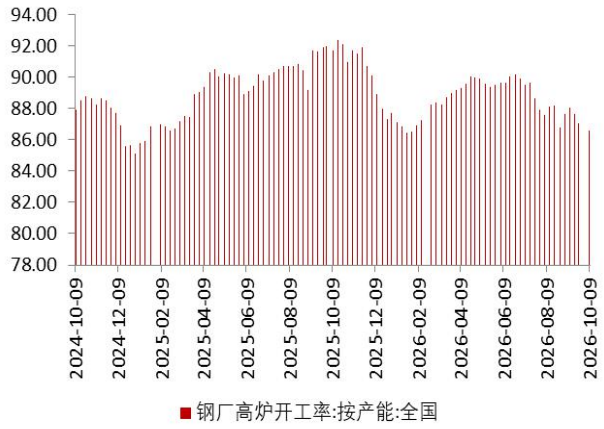



资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



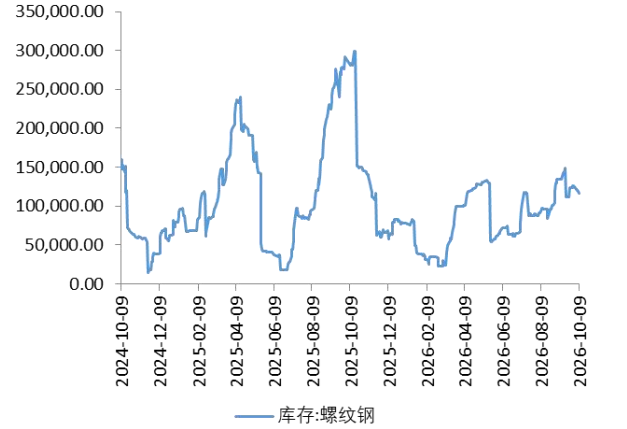

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 19：钢厂高炉开工率（%）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 20：螺纹钢库存（吨）




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

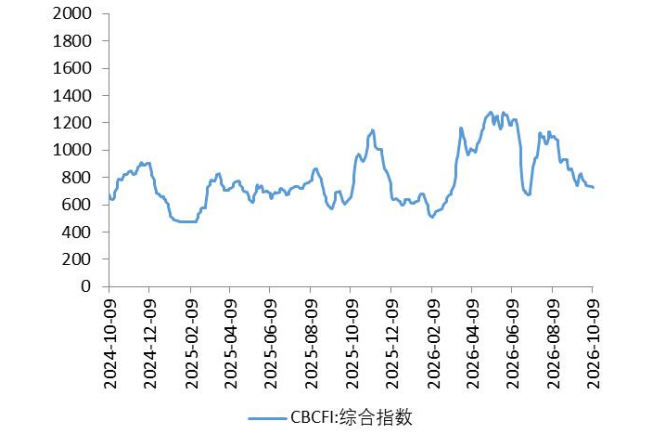
## 2.4 煤炭运输

图 21：中国沿海煤炭运价指数

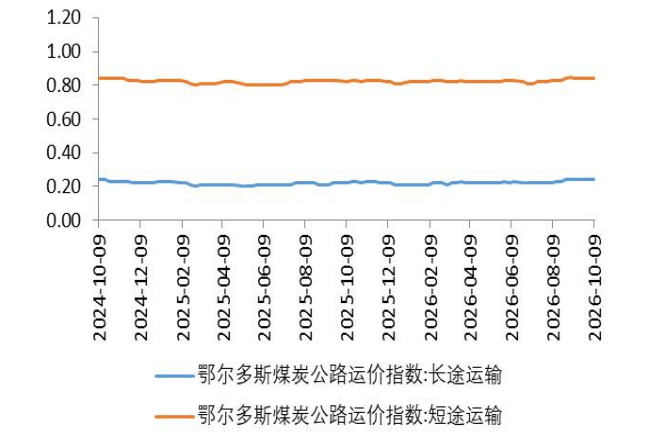
图 22：鄂尔多斯煤炭公路运价指数

仅供内部参考，请勿外传！





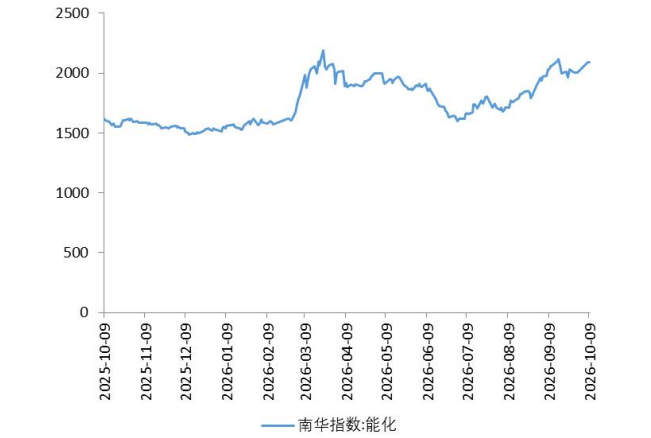

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

## 2.5 煤炭相关期货

图 23：南华能化指数收盘价




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 24：焦煤、焦炭期货收盘价



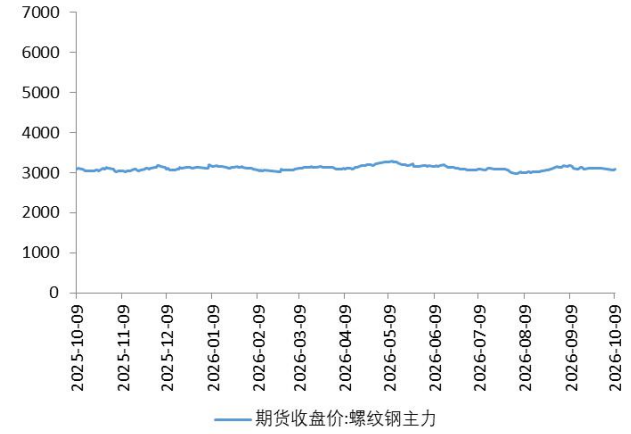

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 25：螺纹钢期货收盘价

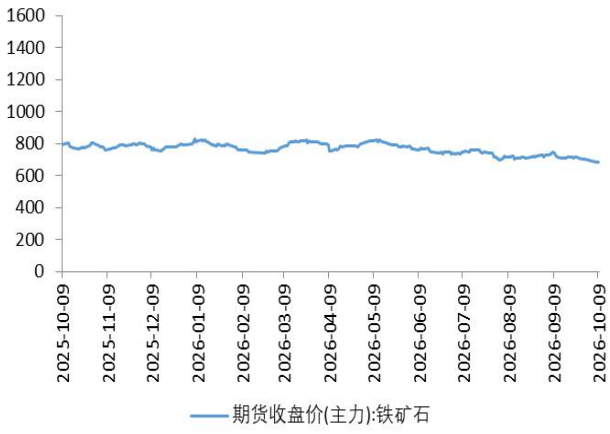
图 26：铁矿石期货收盘价

仅供内部参考，请勿外传！






资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

## 2.6 煤炭板块行情回顾

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现(%)

| 代码 | 简称 | 现价 | 当日涨跌幅 | 5日涨跌幅 | 20日涨跌幅 | 初至今涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 0001.SH | 上证指数 | 3,813.7913 | 0.0495 | -0.7392 | -0.7392 | -3.9067 |
| 9001.SZ | 深证成指 | 12,641.8584 | 0.1661 | -1.9070 | -1.9070 | -6.5299 |
| 9006.SZ | 创业板指 | 3,043.3346 | 0.2199 | -2.9325 | -2.9325 | -4.9900 |
| 0300.SH | 沪深300 | 4,317.2549 | 0.1619 | -0.9262 | -0.9262 | -6.7535 |
| 05002.CI | 煤炭(中信) | 4,404.4810 | 1.5054 | 2.7676 | 2.7676 | 22.4930 |
| 05104.CI | 煤炭开采洗选(中信) | 5,360.7253 | 1.4782 | 2.6186 | 2.6186 | 25.7478 |
| 05105.CI | 煤炭化工(中信) | 1,360.6681 | 1.8293 | 4.5715 | 4.5715 | -7.4144 |

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 27：煤炭指数与沪深 300 比较

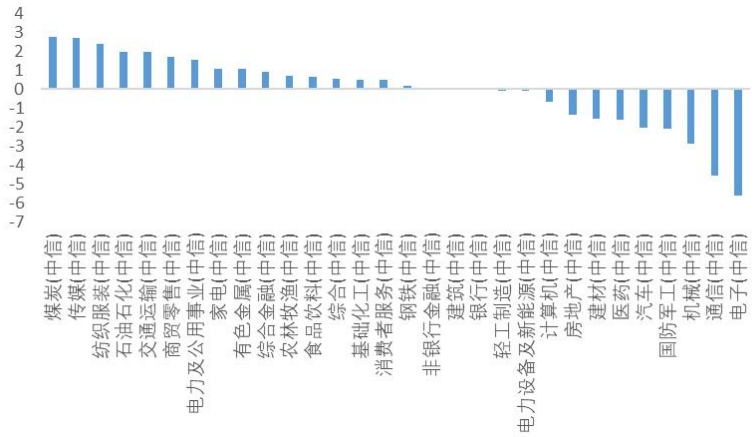
图 28：中信一级行业指数五日涨跌幅排名(%)

仅供内部参考，请勿外传！





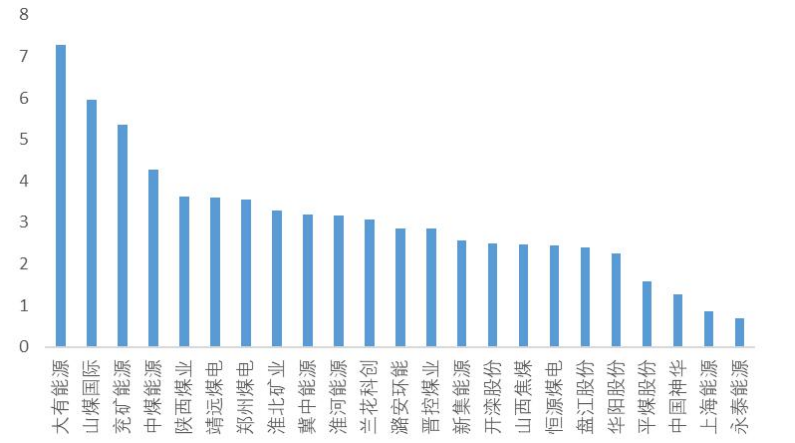

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所



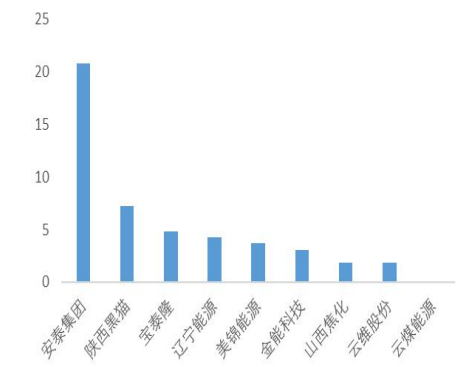

资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

图 29：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序(%)

图 30：中信煤化工板块五日涨幅排序(%)




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所




资料来源：妙想 Choice，山西证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！



## 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

## 评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

仅供内部参考，请勿外传！



## 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

## 山西证券研究所：

**上海**
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

**深圳**
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

**太原**
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

**北京**
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

