华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

动力煤价逼近千元，双焦价格高位回调

强于大市（维持评级）

投资要点：

- **动力煤**

截至 10 月 9 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 998 元/吨，周环比+10 元/吨，内蒙古 5500K 产地价持平，山西 5500K 产地价持平，陕西 5500K 产地价持平。截至 10 月 9 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 524.3 万吨，周环比+3.9 万吨，年同比-5.2%。本周电厂日耗小涨，电厂库存小涨，动力煤库存指数微涨，秦港库存微跌，截至 9 月 28 日，动力煤库存指数为 186.8（+0.2 点）。非电方面，甲醇、尿素开工率分别为 92.2%（+2.6pct）和 90.6%（+5.3pct），仍处于历史同期偏高水平。

- **焦煤**

截至 10 月 9 日，京唐港主焦煤库提价 2420 元/吨，周环比-110 元/吨，山西产地价大跌，河南产地价小涨、安徽产地价格小涨。截至 10 月 9 日，523 家样本矿山精煤日均产量 63.2 万吨（周环比-1.7 万吨），年同比-16%，523 家样本矿山精煤库存 240.6 万吨（+32.9 万吨），年同比+22.8%；截至 10 月 9 日，中国日均铁水产量 233.8 万吨（+0.1 万吨），年同比-3.2%。9 月 30 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 4.6 万吨（-3.8 万吨），年同比+13%，年初至今合计 3486 万吨，同比+26%。本周螺纹钢价格小跌，大型焦化开工率微涨，截至 10 月 9 日，焦化厂产能（＞200 万吨）开工率 77.3%，周环比+0.4pct。

- **核心观点**

电厂补库叠加甲醇开工率高位带动煤价上涨，在安监严格大环境下的保供复产预期力度一般。宏观层面，地缘冲突强化各国能源重视，高库存或是应对手段。同时随着整治内卷式竞争以及扩大内需等政策发力，2025 年已探明煤价政策底。需求层面，AI 发展对能源的拉动是需求的增量，而中国的供应链和能源洼地优势是用电量坚实保障，煤价正处于新一轮上涨周期。

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

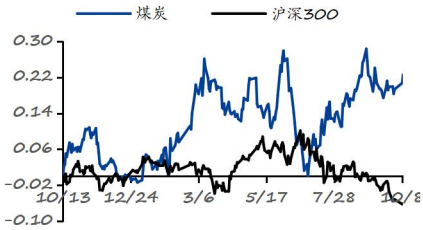
- **投资建议**

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

- **风险提示**

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

一年内行业相对大盘走势



团队成员

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

相关报告

1、电厂日耗显著回升，煤价重回涨势——2026.09.28
2、港口动力煤价延续上涨，焦炭第五轮提涨全面落地——2026.09.12
3、动力煤价格大幅上行，焦炭第四轮提涨落地——2026.09.05

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周行情回顾 5
2 动力煤 7
2.1 重要指标一览 7
2.2 年度长协价 7
2.3 现货价格 8
2.3.1 国内煤价 8
2.3.2 国际煤价 9
2.4 供需及库存 10
2.4.1 供给 10
2.4.2 需求 10
2.4.3 库存调度 12
3 炼焦煤 15
3.1 重要指标一览 15
3.2 现货价格 15
3.2.1 焦煤 15
3.2.2 无烟煤及喷吹煤 17
3.2.3 焦炭及钢 17
3.3 供需及库存 18
3.3.1 供给 18
3.3.2 需求 19
3.3.3 库存 20
4 进口 23
4.1 重要指标一览 23
4.2 中国进口煤炭发运量 23
4.3 中国进口煤炭到港量 24
5 重要新闻公告 25
5.1 本周重点新闻 25
5.2 本周重点公司公告 29
6 风险提示 33

图表目录

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

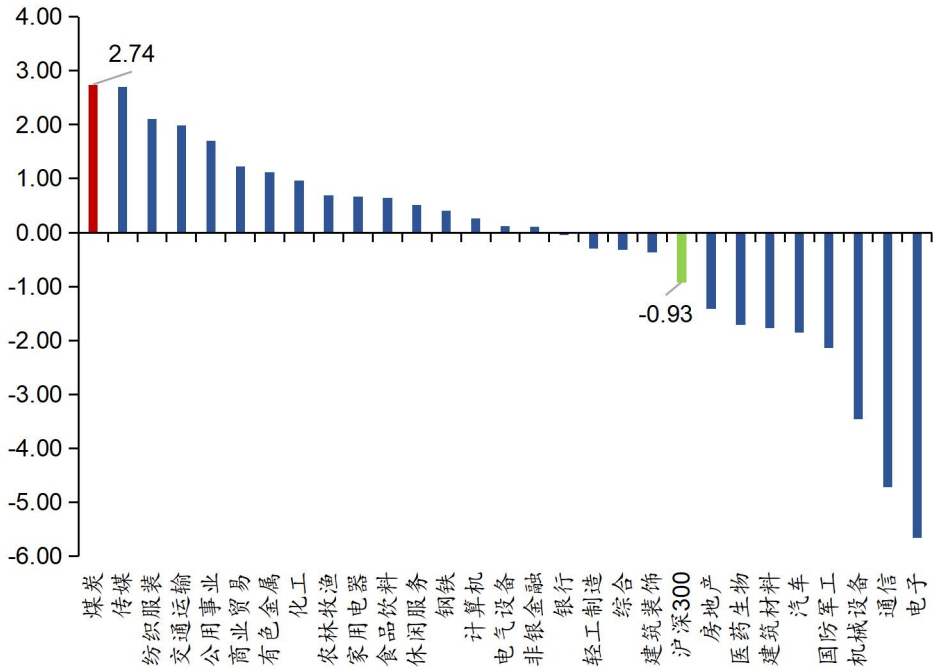
图表 75: 印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）.....25
图表 76: 重点公司已披露 2026H1 业绩（亿元）.....28
图表 77: 本周重点公司公告.....29

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情回顾

本周煤炭指数小涨 2.74%，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。年初至今煤炭指数大涨 24.3%，沪深 300 指数大跌 6.75%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 31.05 个百分点。

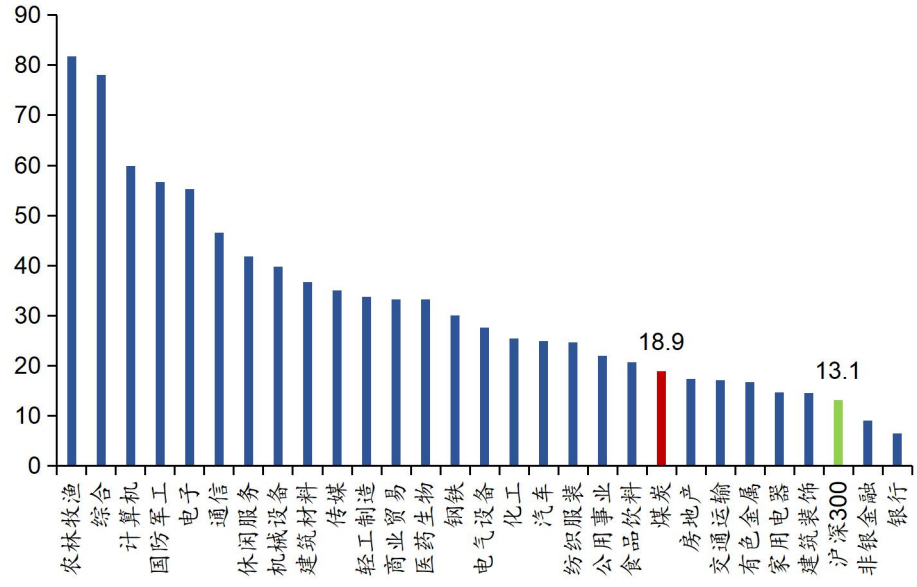
图表 1：各行业一周行情表现（%）



来源：Wind，华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 18.9 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位；市净率 PB 为 1.57 倍，位于 A 股中下游水平。

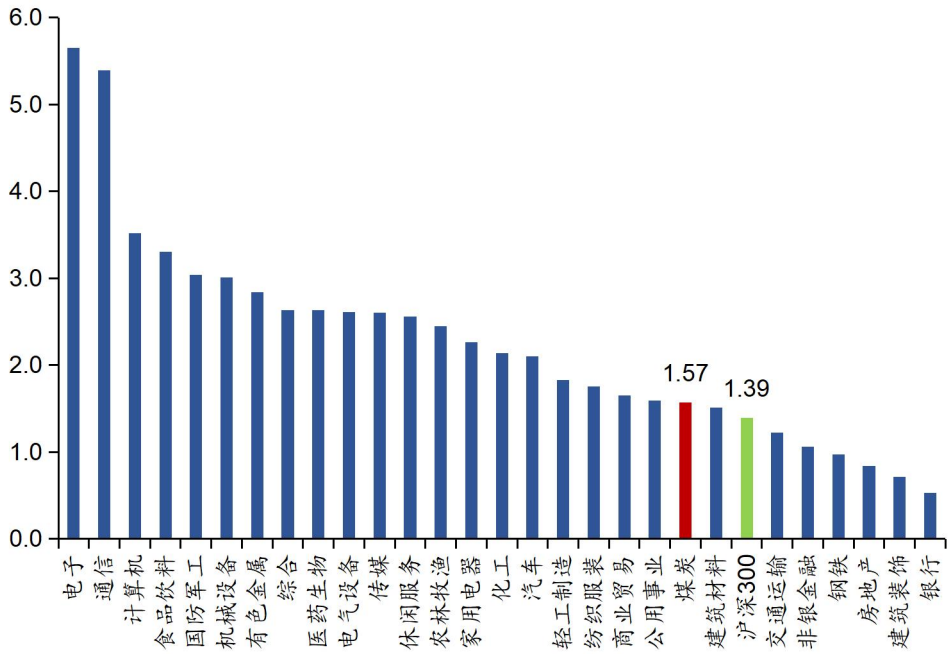
图表 2：各行业市盈率比较



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

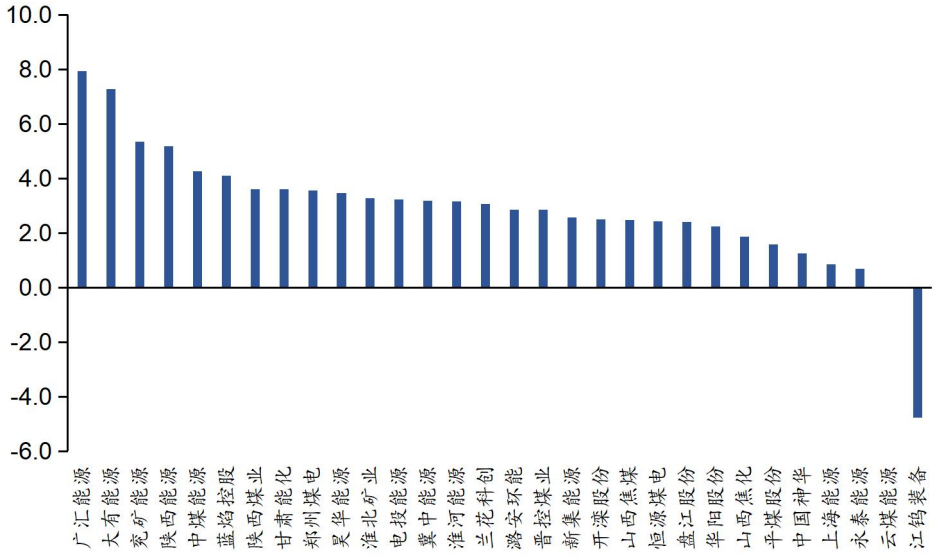
图表 3：各行业市净率比较



来源：Wind，华福证券研究所

本周涨幅前五名公司为：广汇能源（+7.9%）、大有能源（+7.3%）、兖矿能源（+5.3%）、陕西能源（+5.2%）、中煤能源（+4.3%）；跌幅前一名公司为：江钨装备（-4.8%）。

图表 4：本周煤炭个股涨跌幅（%）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 动力煤

2.1 重要指标一览

图表 5：动力煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
长协价格		秦港山西产 Q5500	元/吨	717	月环比+13.0 元/吨（+1.8%）		
					年同比+41.0 元/吨（+6.1%）		
现货价格	国内煤价	秦港 5500K 动力末煤	元/吨	998	988	10.0	1.01%
		内蒙东胜大块精煤车板价（5500K）	元/吨	845	845.0	0.0	0.00%
		大同弱粘煤坑口价（5500K）	元/吨	795	795	0.0	0.00%
		榆林动力块煤坑口价（6000K）	元/吨	815	815	0.0	0.00%
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	117.0	117.0	0.0	0.00%
		纽卡斯尔动力煤	美元/吨	143.7	142.4	1.3	0.90%
	供给	动力煤 462 家样本矿山日均产量	万吨	524.3	520.4	3.9	0.75%
		动力煤 462 家样本矿山产能利用率	%	86.9%	86.2%	0.7pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	84.3	82.36	1.9	2.36%
		六大电厂库存	万吨	1429.6	1414.5	15.1	1.07%
		六大电厂可用天数	天	16.9	17.1	-0.2	-1.17%
		甲醇开工率	%	92.2%	89.6%	2.6pct	-
		尿素开工率	%	90.6%	85.3%	5.3pct	-
		三峡水位	米	172.9	169.7	3.1	1.86%
		三峡出库流量	立方米/秒	9820.0	7540.0	2280.0	30.24%
	库存调度	CR 动力煤库存总指数	点	186.8	186.5	0.2	0.13%
		CR 动力煤库存消费地指数	点	147.8	146.7	1.1	0.73%
		CR 动力煤库存中转地指数	点	238.7	239.8	-1.1	-0.48%
		CR 动力煤库存生产地指数	点	115.5	113.1	2.4	2.15%
		462 家样本矿山动力煤库存	万吨	337.6	337.1	0.5	0.15%
		秦港煤炭库存	万吨	597.0	598.0	-1.0	-0.17%
		内河港口煤炭库存	万吨	1034.2	1099.3	-65.1	-5.92%
		广州港煤炭库存	万吨	250.7	257.5	-6.8	-2.64%
		秦港调入量	万吨	37.7	39.4	-1.7	-4.31%
		秦皇岛港锚地船舶数	艘	21.0	24.0	-3.0	-12.50%
		秦皇岛-上海海运费	元/吨	23.3	23.3	0.0	0.00%
		秦皇岛-广州海运费	元/吨	38.5	38.8	-0.3	-0.77%

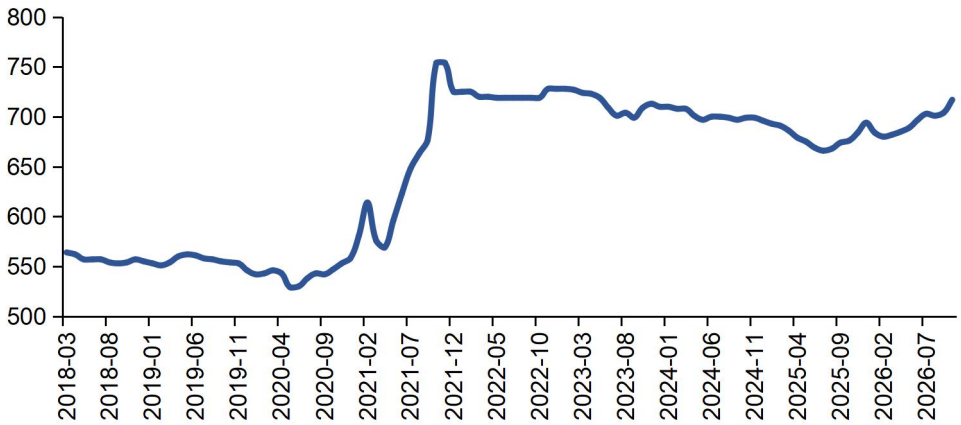
来源：Wind、IFind、sxcoal、上海钢联，华福证券研究所

2.2 年度长协价

2026 年 10 月秦港动力煤（Q5500）长协价为 717 元/吨，月环比+13 元/吨（+1.8%），年同比+41 元/吨（+6.1%），2026 年以来长协价均值为 694 元/吨。分产地看，2026 年 10 月陕西、山西、蒙西、蒙东 5500K 直达煤长协价分别为 520、570、460、290 元/吨，月环比分别+0/+0/+0/+4 元/吨。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：秦港动力煤（Q5500）长协价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

2.3 现货价格

2.3.1 国内煤价

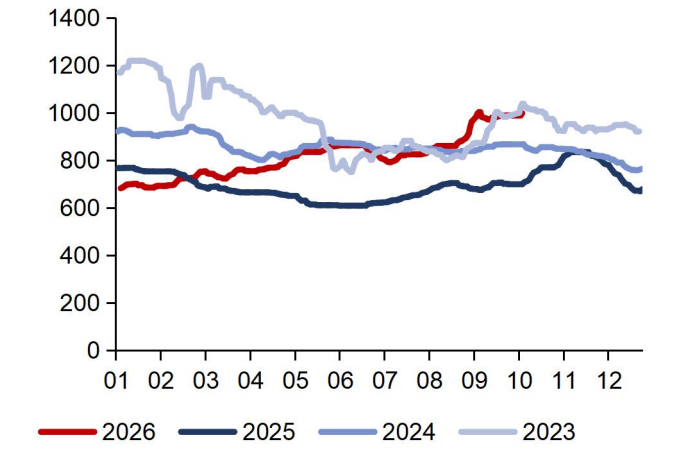
秦港 5500K 动力末煤平仓价小涨。截至 10 月 9 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 998 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，周涨幅 1%；年同比上涨 299 元/吨，年涨幅 42.8%。

内蒙古产地价（5500K）持平。截至 10 月 10 日，内蒙古东胜大块精煤（5500K)车板价 845 元/吨，周环比持平；年同比上涨 295 元/吨，年涨幅 53.6%。

山西产地价（5500K）持平。截至 10 月 9 日，山西大同弱粘煤（5500K）坑口价 795 元/吨，周环比持平；年同比上涨 230 元/吨，年涨幅 40.7%。

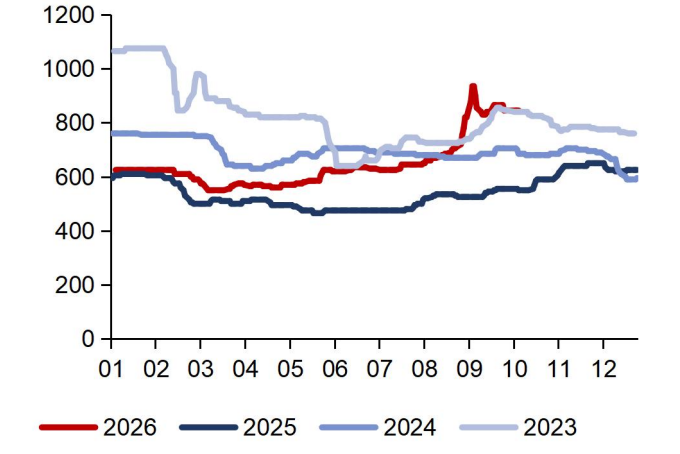
陕西产地价（5500K）持平。截至 10 月 10 日，陕西榆林动力煤（5500K）坑口价 815 元/吨，周环比持平；年同比上涨 305 元/吨，年涨幅 59.8%。

图表 7：秦港 5500K 动力煤价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

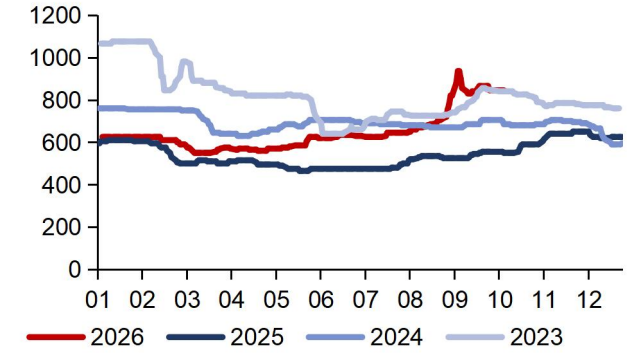
图表 8：内蒙动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

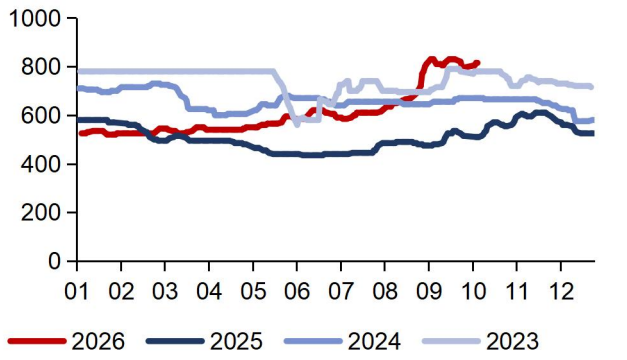
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：山西动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：陕西动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

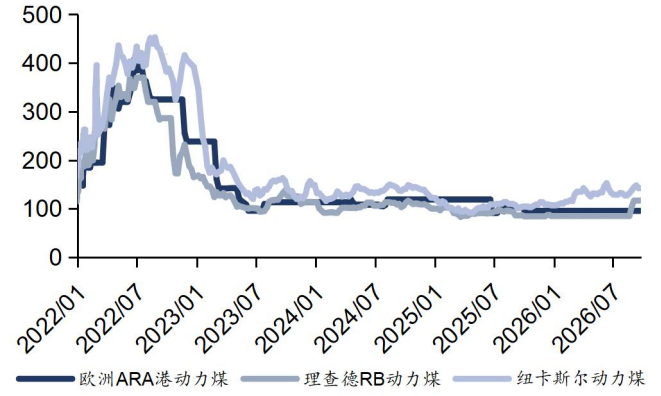
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 9 月 25 日，欧洲 ARA 动力煤 95.9 美元/吨，周环比持平；年同比下跌 6.6 美元/吨，年跌幅 6.5%。

理查德 RB 动力煤持平。截至 9 月 25 日，理查德 RB 动力煤 117 美元/吨，周环比持平。年同比上涨 30.5 美元/吨，年涨幅 35.3%。

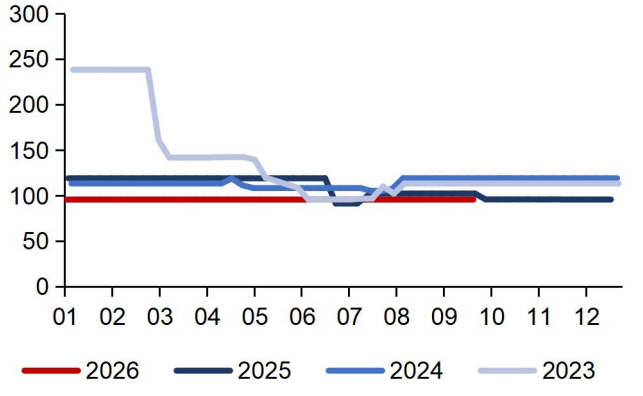
纽卡斯尔动力煤微涨。截至 9 月 25 日，纽卡斯尔动力煤 143.7 美元/吨，周环比上涨 1.3 美元/吨，周涨幅 0.9%；年同比上涨 39.2 美元/吨，年涨幅 37.6%。

图表 11：国际煤价走势（美元/吨）



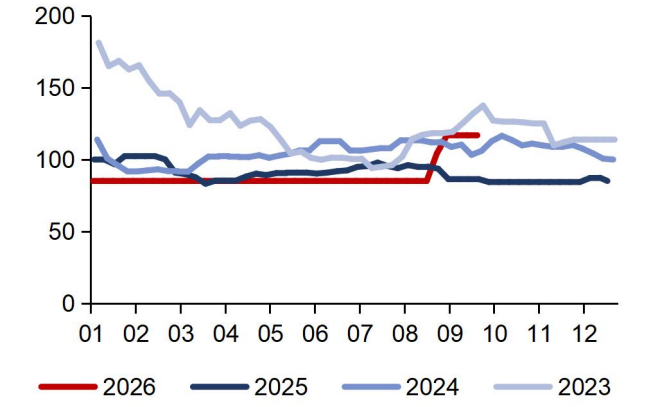
来源：Wind，华福证券研究所

图表 12：欧洲 ARA 港动力煤价（美元/吨）



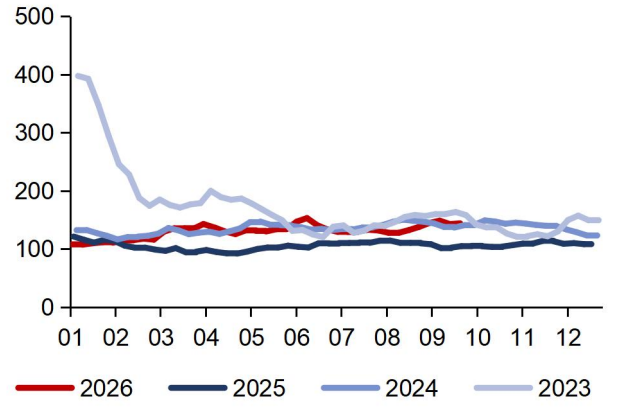
来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：理查德 RB 动力煤价格（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：纽卡斯尔动力煤价格（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

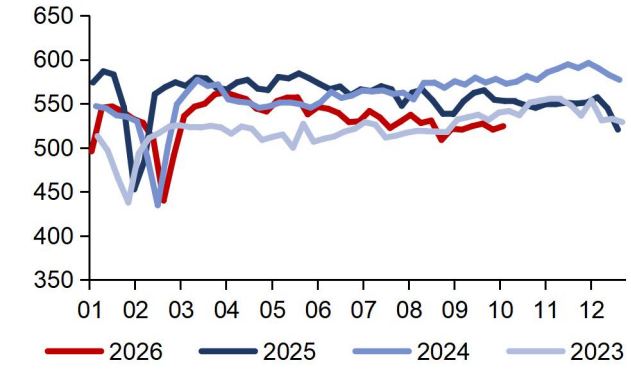
2.4 供需及库存

2.4.1 供给

动力煤 462 家样本矿山日均产量微涨。截至 10 月 9 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 524.3 万吨，周环比上涨 3.9 万吨，周涨幅 0.7%；年同比下跌 28.6 万吨，年跌幅 5.2%。

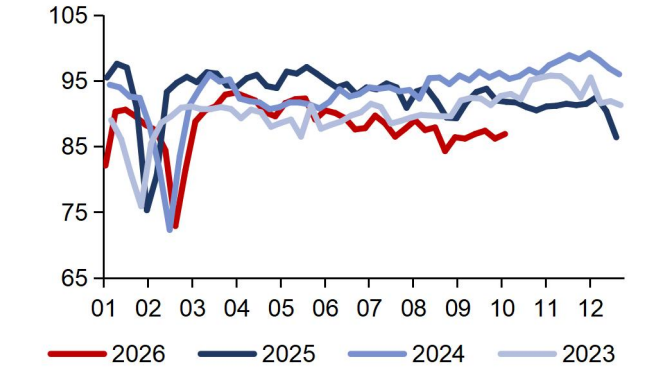
动力煤 462 家样本矿山产能利用率微涨。截至 10 月 9 日，动力煤 462 家样本矿山产能利用率 86.9%，周环比上涨 0.7pct，年同比下跌 4.9pct。

图表 15：462 家样本矿山日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 16：462 家样本矿山产能利用率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

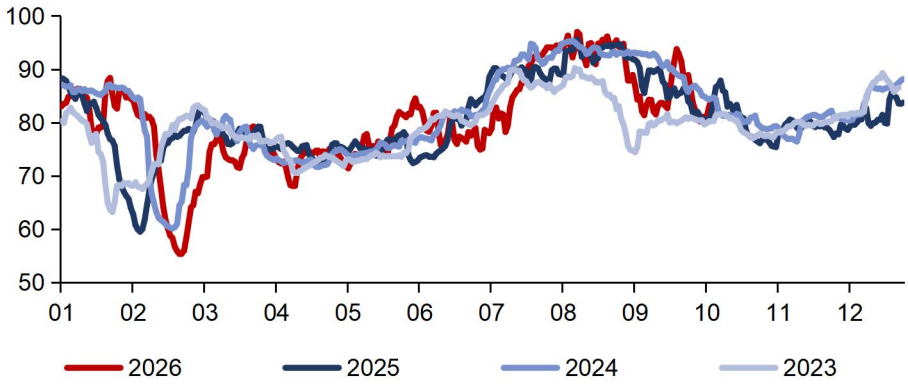
2.4.2 需求

六大电厂日耗小涨。截至 10 月 9 日，六大电厂日耗 84.3 万吨，周环比上涨 1.9 万吨，周涨幅 2.4%；年同比上涨 2.6 万吨，年涨幅 3.1%。

六大电厂库存小涨。截至 10 月 9 日，六大电厂库存 1429.6 万吨，周环比上涨 15.1 万吨，周涨幅 1.1%；年同比下跌 1.1 万吨，年跌幅 0.1%。

六大电厂可用天数小跌。截至 10 月 9 日，六大电厂可用天数 16.9 天，周环比下跌 0.2 天，周跌幅 1.2%；年同比下跌 0.5 天，年跌幅 2.9%。

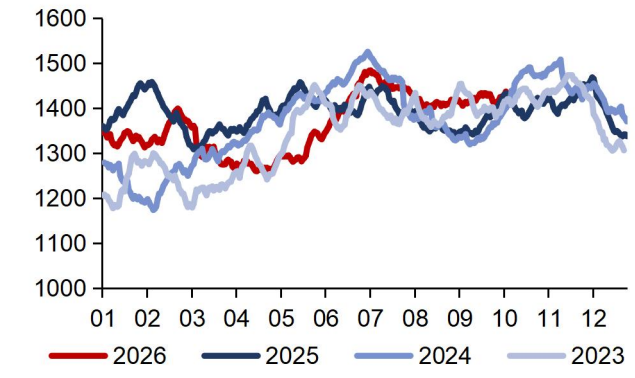
图表 17：六大电厂日耗水平（万吨）



数据来源：IFind，华福证券研究所

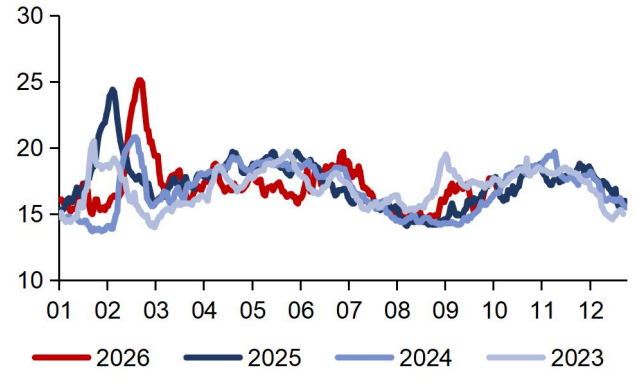
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 18：六大电厂煤炭库存（万吨）



来源：IFind，华福证券研究所

图表 19：六大电厂煤炭可用天数（天）

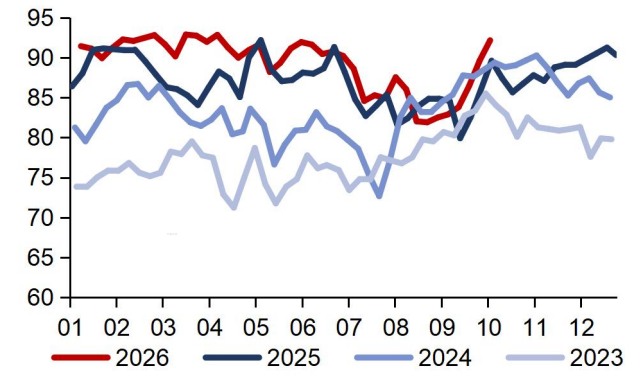


来源：IFind，华福证券研究所

甲醇开工率小涨。截至 10 月 8 日，甲醇开工率为 92.2%，周环比上涨 2.6pct，年同比上涨 2.6pct。

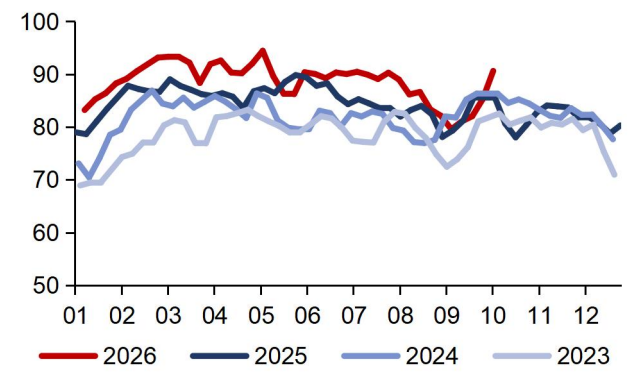
尿素开工率大涨。截至 10 月 7 日，尿素开工率 90.6%，周环比上涨 5.3pct，年同比上涨 5pct。

图表 20：甲醇开工率（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 21：尿素开工率（%）

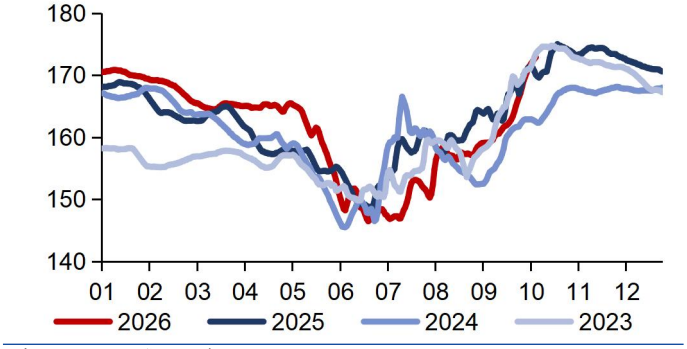


来源：Wind，华福证券研究所

三峡水位小涨。截至 10 月 10 日，三峡水位 172.9 米，周环比上涨 3.1 米，周涨幅 1.9%；年同比上涨 2.8 米，年涨幅 1.7%。

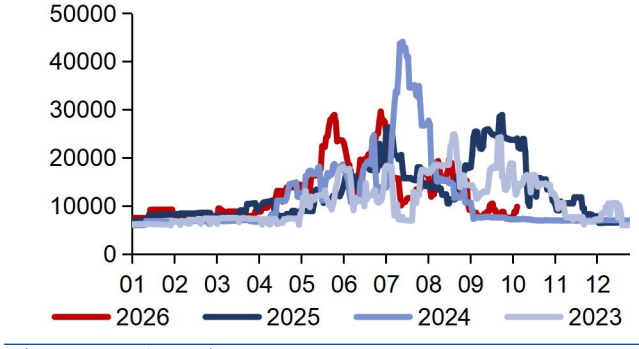
三峡出库大涨。截至 10 月 10 日，三峡出库 9820 立方米/秒，周环比上涨 2280 立方米/秒，周涨幅 30.2%；年同比下跌 14180 立方米/秒，年跌幅 59.1%。

图表 22：三峡水位（米）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 23：三峡出库流量（立方米/秒）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.4.3 库存调度

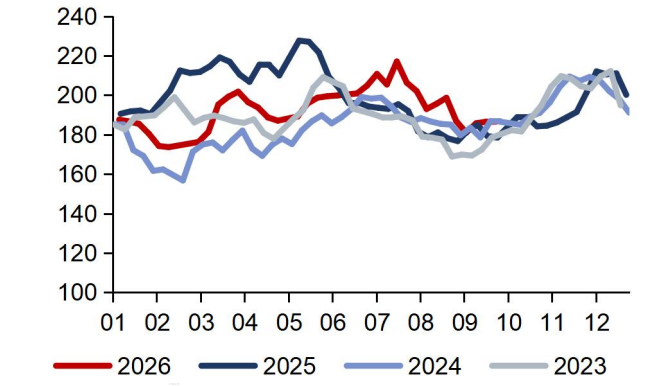
CR 动力煤库存总指数微涨。截至 9 月 28 日，CR 动力煤库存总指数 186.8 点，周环比上涨 0.2 点，周涨幅 0.1%；年同比上涨 8.3 点，年涨幅 4.7%。

CR 动力煤库存消费地指数微涨。截至 9 月 28 日，CR 动力煤库存消费地指数 147.8 点，周环比上涨 1.1 点，周涨幅 0.7%；年同比上涨 6.9 点，年涨幅 4.9%。

CR 动力煤库存中转地指数微跌。截至 9 月 28 日，CR 动力煤库存中转地指数 238.7 点，周环比下跌 1.1 点，周跌幅 0.5%；年同比上涨 14.1 点，年涨幅 6.3%。

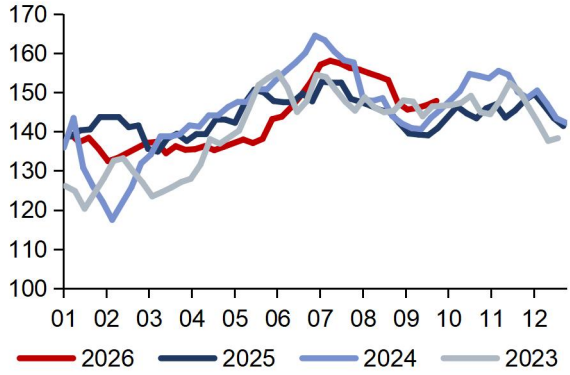
CR 动力煤库存生产地指数小涨。截至 9 月 28 日，CR 动力煤库存生产地指数 115.5 点，周环比上涨 2.4 点，周涨幅 2.1%；年同比下跌 4 点，年跌幅 3.4%。

图表 24：CR 动力煤库存总指数（点）



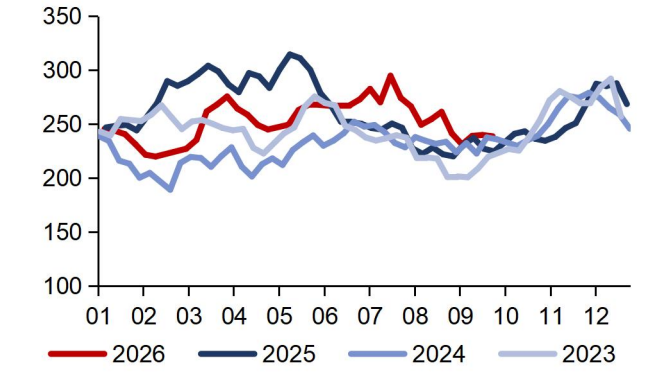
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 25：CR 动力煤库存消费地指数（点）



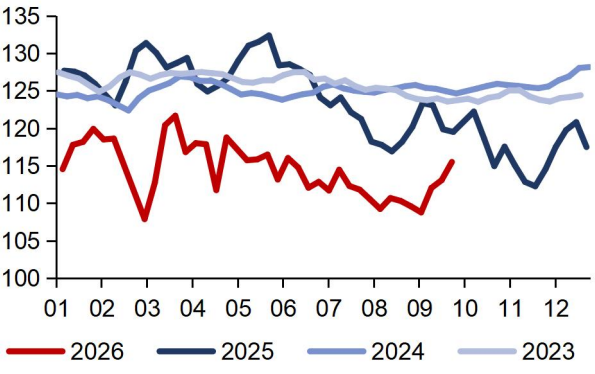
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 26：CR 动力煤库存中转地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 27：CR 动力煤库存生产地指数（点）

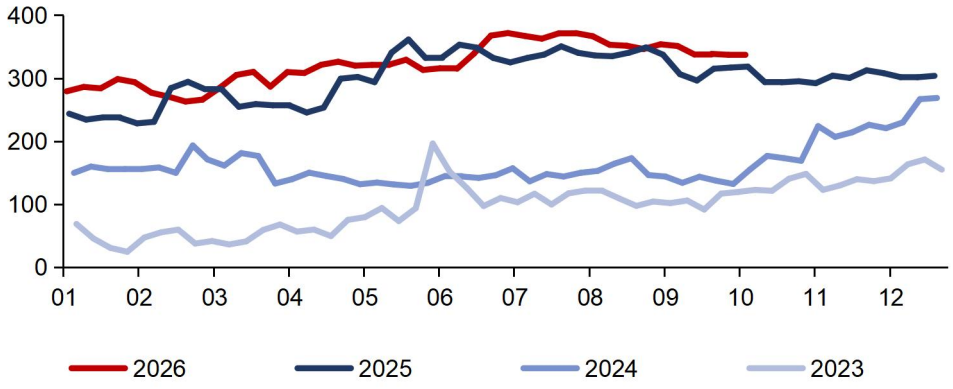


来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

462 家样本矿山动力煤库存微涨。截至 10 月 9 日，462 家样本矿山动力煤库存 337.6 万吨，周环比上涨 0.5 万吨，周涨幅 0.1%；年同比上涨 19.2 万吨，年涨幅 6%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 28：462 家样本矿山动力煤库存（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

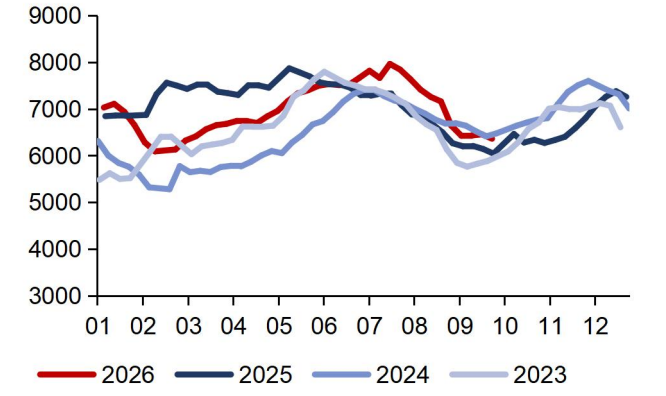
主流港口煤炭库存小跌。截至 9 月 28 日，主流港口煤炭库存 6362.2 万吨，周环比下跌 93.3 万吨，周跌幅 1.4%；年同比上涨 319 万吨，年涨幅 5.3%。

秦港煤炭库存微跌。截至 10 月 10 日，秦港煤炭库存 597 万吨，周环比下跌 1 万吨，周跌幅 0.2%；年同比下跌 44 万吨，年跌幅 6.9%。

内河港口煤炭库存大跌。截至 9 月 28 日，内河港口煤炭库存 1034.2 万吨，周环比下跌 65.1 万吨，周跌幅 5.9%；年同比下跌 155 万吨，年跌幅 13%。

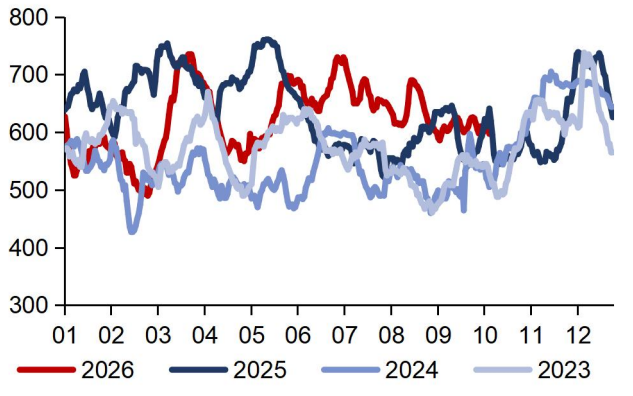
广州港煤炭库存小跌。截至 10 月 9 日，广州港煤炭库存 250.7 万吨，周环比下跌 6.8 万吨，周跌幅 2.6%；年同比上涨 10.1 万吨，年涨幅 4.2%。

图表 29：主流港口煤炭库存（万吨）



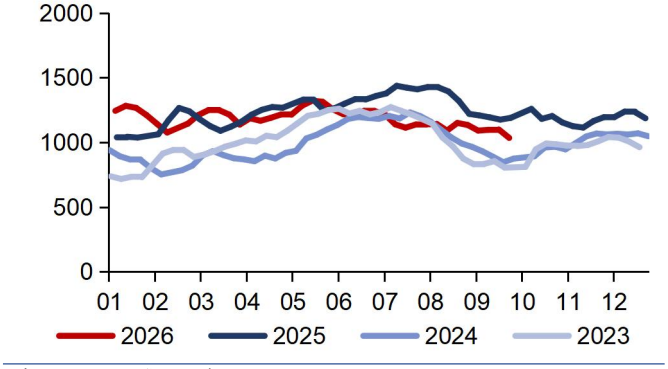
来源：Wind，华福证券研究所

图表 30：秦皇岛港口库存（万吨）



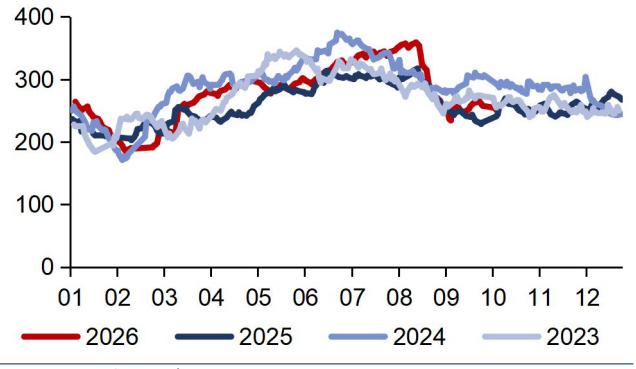
来源：Wind，华福证券研究所

图表 31：内河港口煤炭库存量（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 32：广州港库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

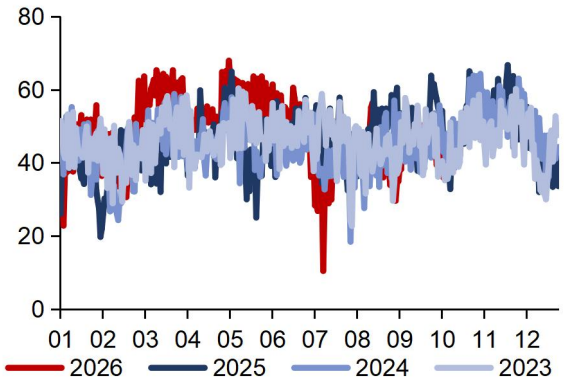
秦港调入量大跌。截至 10 月 10 日，秦港调入量 37.7 万吨，周环比下跌 1.7 万吨，周跌幅 4.3%；年同比下跌 2.2 万吨，年跌幅 5.5%。

锚地船舶数大跌。截至 10 月 10 日，锚地船舶数 21 艘，周环比下跌 3 艘，周跌幅 12.5%；年同比上涨 2 艘，年涨幅 10.5%。

秦皇岛-上海海运费持平。截至 10 月 9 日，秦皇岛-上海海运费 23.3 元/吨，周环比持平；年同比下跌 4.4 元/吨，年跌幅 15.9%。

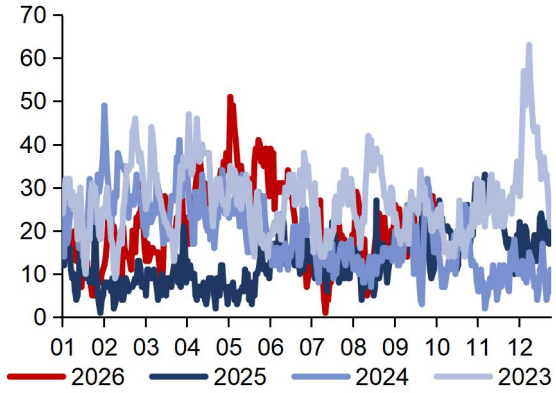
秦皇岛-广州海运费微跌。截至 10 月 9 日，秦皇岛-广州海运费 38.5 元/吨，周环比下跌 0.3 元/吨，周跌幅 0.8%；年同比下跌 0.1 元/吨，年跌幅 0.3%。

图表 33：秦皇岛港煤炭调入量（万吨）



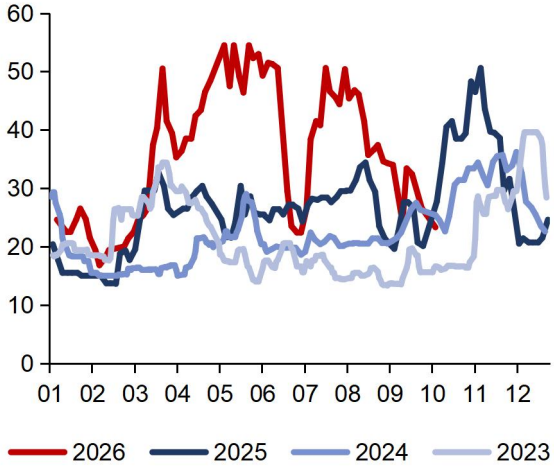
来源：Wind，华福证券研究所

图表 34：秦皇岛港锚地船舶数（艘）



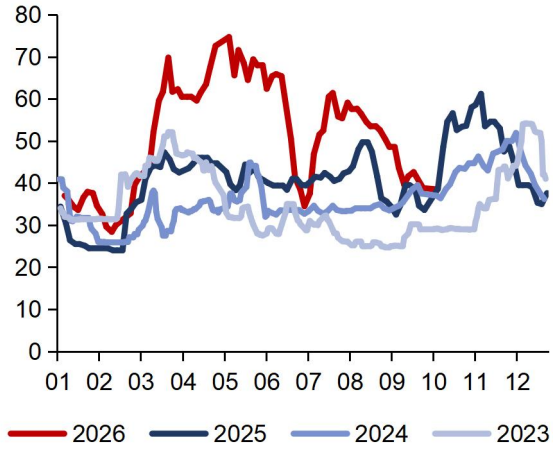
来源：Wind，华福证券研究所

图表 35：秦皇岛-上海运费（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 36：秦皇岛-广州运费（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 炼焦煤

3.1 重要指标一览

图表 37：炼焦煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
现货价格	焦煤	京唐港主焦煤库提价	元/吨	2420	2530	-110.0	-4.35%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	2300	2450	-150.0	-6.12%
		河南平顶山焦煤出矿价	元/吨	2440	2360	80.0	3.39%
		安徽淮北焦煤车板价	元/吨	2420	2340	80.0	3.42%
		峰景矿到岸价	美元/吨	292	292	0.0	0.00%
	无烟煤及喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1480	1530	-50.0	-3.27%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1450	1520	-70.0	-4.61%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1680	1680	0.0	0.00%
		长治喷吹煤价	元/吨	1700	1700	0.0	0.00%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	2080	2180	-100.0	-4.59%
		上海螺纹钢价	元/吨	3230	3270	-40.0	-1.22%
	供给	523 家样本矿山精煤日均产量	万吨	63.2	64.9	-1.7	-2.65%
		523 家样本矿山炼焦煤开工率	%	66.4%	67.8%	-1.4pct	-
		蒙煤甘其毛都口岸通关量（日度）	万吨	4.6	8.4	-3.8	-45.50%
	需求	焦化厂产能(>200 万吨)开工率	%	77.3%	77.0%	0.4pct	-
		焦化厂产能(100-200 万吨)开工率	%	65.9%	65.9%	0pct	-
		焦化厂产能(<100 万吨)开工率	%	42.2%	42.5%	-0.3pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	233.8	233.8	0.1	0.02%
		高炉开工率	%	81.4%	81.5%	-0.2pct	-
	库存	CR 炼焦煤库存总指数	点	68.26	67.85	0.41	0.6%
		CR 炼焦煤库存消费地指数	点	77.07	76.95	0.12	0.2%
		CR 炼焦煤库存中转地指数	点	58.82	58.58	0.24	0.4%
		CR 炼焦煤库存生产地指数	点	50.6	48.76	1.84	3.8%
		523 家样本矿山精煤库存	万吨	240.6	207.7	32.9	15.85%
		138 家生产企业原煤库存	万吨	179.0	161.0	18.0	11.19%
		138 家生产企业精煤库存	万吨	176.6	150.5	26.1	17.36%
		国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	762.8	760.0	2.8	0.36%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	784.7	853.6	-69.0	-8.08%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	12.2	12.1	0.1	0.41%
		国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	天	12.0	13.1	-1.1	-8.40%
		中国六大港口炼焦煤库存量	万吨	275.5	272.6	2.9	1.06%

来源：Wind、上海钢联、sxcoal，华福证券研究所

3.2 现货价格

3.2.1 焦煤

京唐港主焦煤库提价大跌。截至 10 月 9 日，京唐港主焦煤库提价 2420 元/吨，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

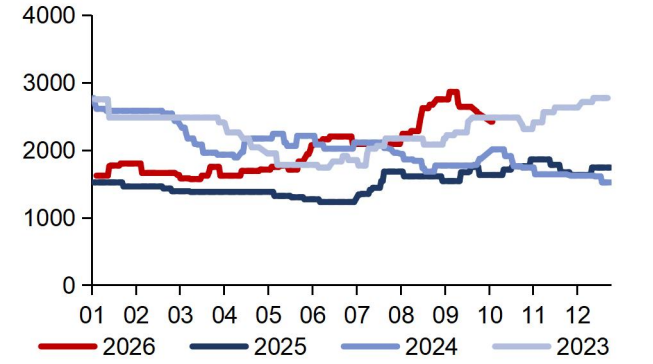
周环比下跌 110 元/吨，周跌幅 4.3%；年同比上涨 790 元/吨，年涨幅 48.5%。

山西产地价大跌。截至 10 月 9 日，山西吕梁焦煤出矿价 2300 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，周跌幅 6.1%；年同比上涨 800 元/吨，年涨幅 53.3%。

河南产地价小涨。截至 10 月 9 日，河南平顶山焦煤出矿价 2440 元/吨，周环比上涨 80 元/吨，周涨幅 3.4%；年同比上涨 860 元/吨，年涨幅 54.4%。

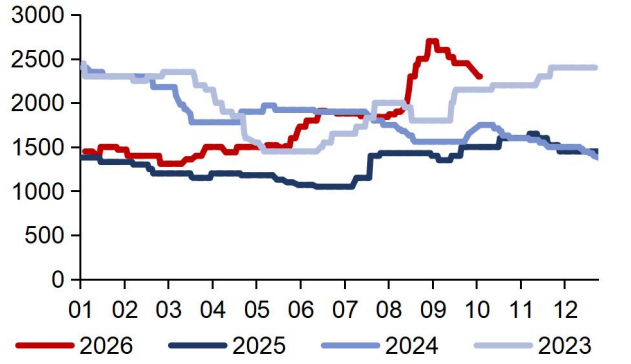
安徽产地价小涨。截至 10 月 9 日，安徽淮北焦煤车板价 2420 元/吨，周环比上涨 80 元/吨，周涨幅 3.4%；年同比上涨 840 元/吨，年涨幅 53.2%。

图表 38：京唐港主焦煤库提价（元/吨）



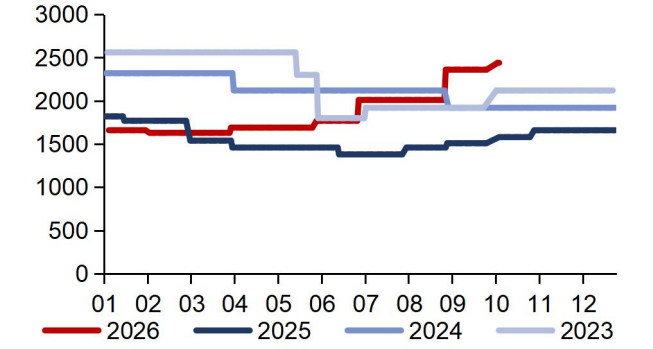
来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：山西产地价（元/吨）



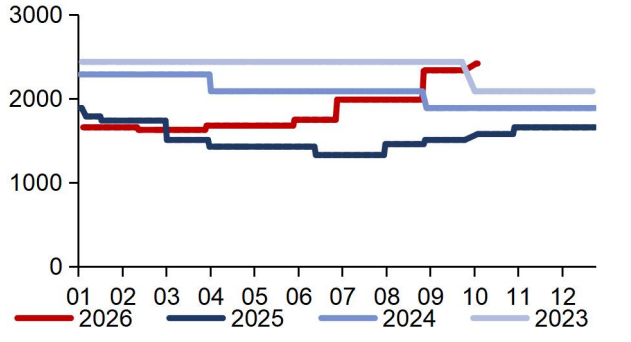
来源：Wind，华福证券研究所

图表 40：河南产地价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

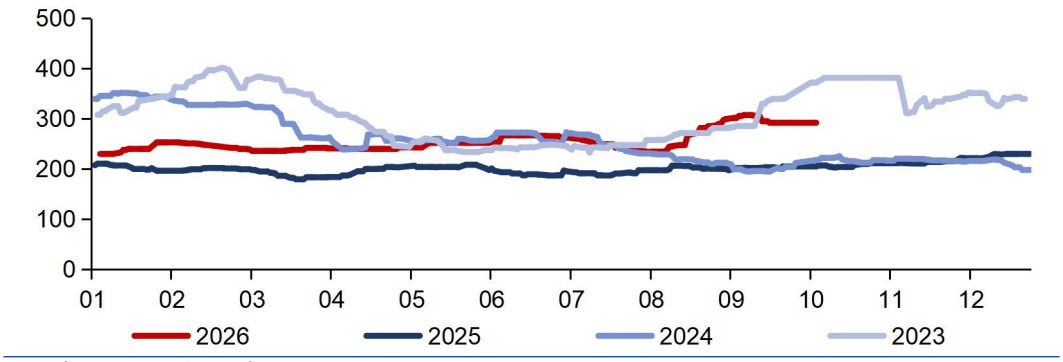
图表 41：安徽产地价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

峰景矿到岸价持平。截至 10 月 9 日，峰景矿到岸价 292 美元/吨，周环比持平；年同比上涨 87 美元/吨，年涨幅 42.4%。

图表 42：峰景矿到岸价（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2.2 无烟煤及喷吹煤

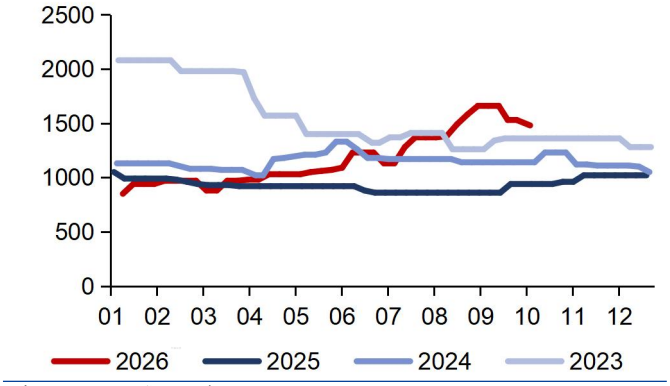
晋城无烟煤小跌。截至 10 月 9 日，晋城无烟煤 1480 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，周跌幅 3.3%；年同比上涨 540 元/吨，年涨幅 57.4%。

阳泉无烟煤大跌。截至 10 月 9 日，阳泉无烟煤 1450 元/吨，周环比下跌 70 元/吨，周跌幅 4.6%；年同比上涨 540 元/吨，年涨幅 59.3%。

阳泉喷吹煤持平。截至 10 月 9 日，阳泉喷吹煤 1680 元/吨，周环比持平；年同比上涨 810 元/吨，年涨幅 93.1%。

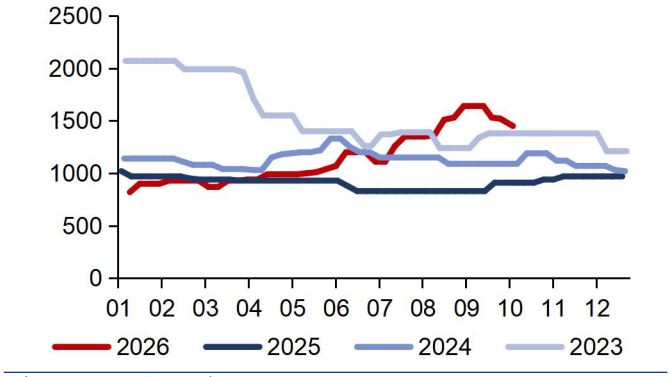
长治喷吹煤持平。截至 10 月 9 日，长治喷吹煤 1700 元/吨，周环比持平；年同比上涨 690 元/吨，年涨幅 68.3%。

图表 43：晋城无烟煤（元/吨）



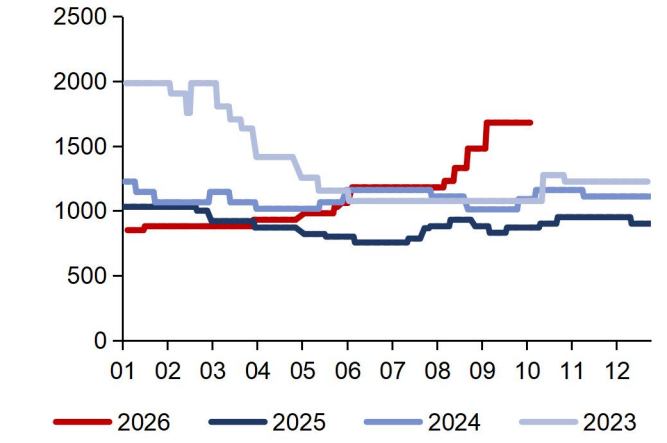
来源：Wind，华福证券研究所

图表 44：阳泉无烟煤（元/吨）



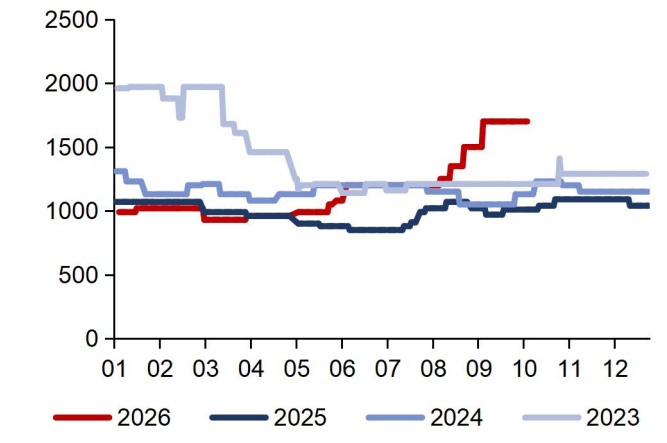
来源：Wind，华福证券研究所

图表 45：阳泉喷吹煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 46：长治喷吹煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

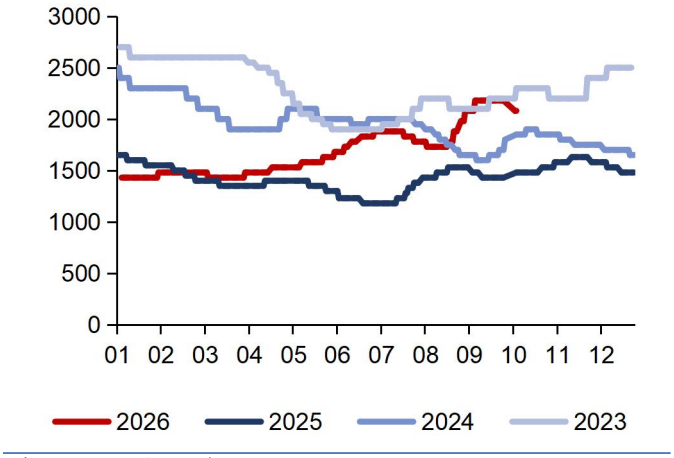
3.2.3 焦炭及钢

山西冶金焦出厂价大跌。截至 10 月 9 日，山西临汾一级冶金焦出厂价 2080 元/吨，周环比下跌 100 元/吨，周跌幅 4.6%；年同比上涨 600 元/吨，年涨幅 40.5%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

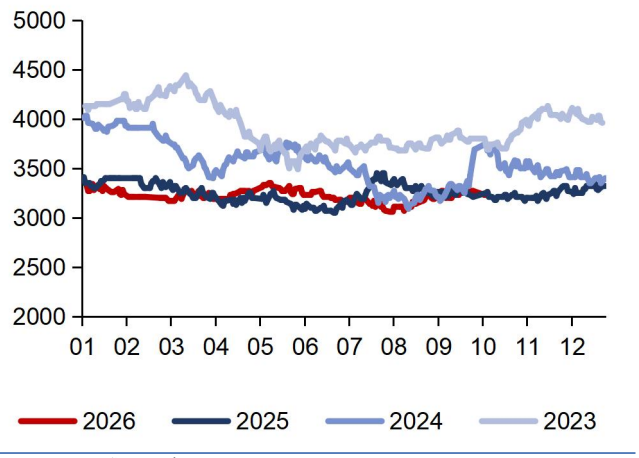
上海螺纹钢价格小跌。截至 10 月 9 日，上海螺纹钢价格 3230 元/吨，周环比下跌 40 元/吨，周跌幅 1.2%；年同比下跌 20 元/吨，年跌幅 0.6%。

图表 47：山西冶金焦出厂价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 48：上海螺纹钢现货价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

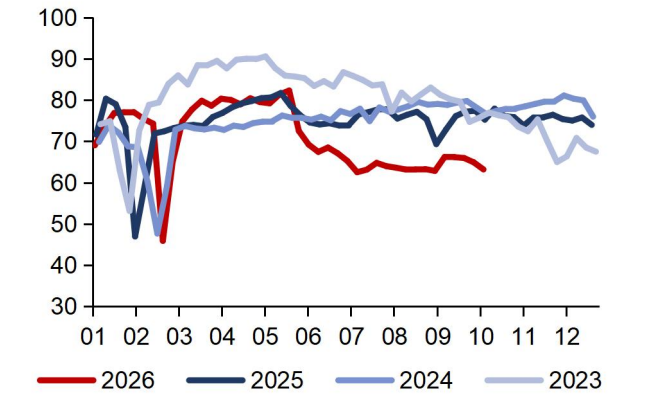
3.3 供需及库存

3.3.1 供给

523 家样本矿山精煤日均产量小跌。截至 10 月 9 日，523 家样本矿山精煤日均产量 63.2 万吨，周环比下跌 1.7 万吨，周跌幅 2.7%；年同比下跌 12.1 万吨，年跌幅 16%。

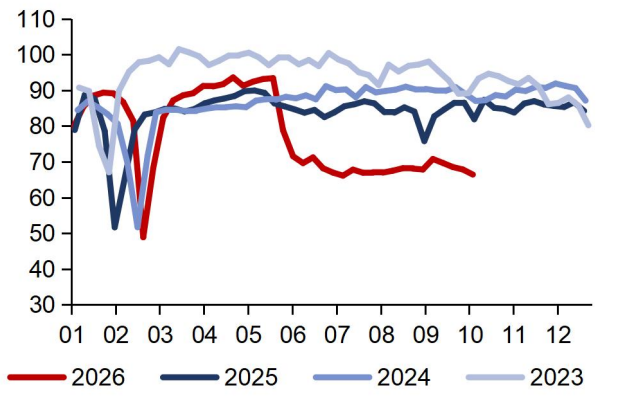
523 家样本矿山炼焦煤开工率微跌。截至 10 月 9 日，523 家样本矿山炼焦煤开工率 66.4%，周环比下跌 1.4pct，年同比下跌 15.5pct。

图表 49：523 家样本矿山精煤日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 50：523 家样本矿山开工率（%）

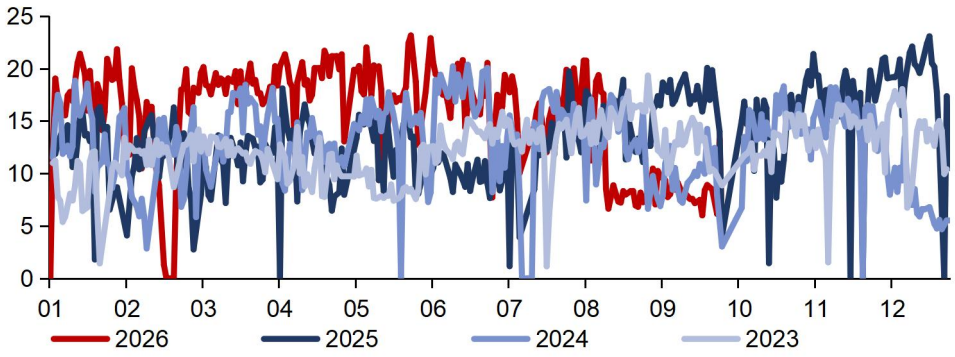


来源：上海钢联，华福证券研究所

蒙煤甘其毛都口岸通关量大跌。9 月 30 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 4.6 万吨，周环比下跌 3.8 万吨，周跌幅 45.5%；年同比上涨 0.5 万吨，年涨幅 13%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 51：蒙煤甘其毛都口岸通关量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

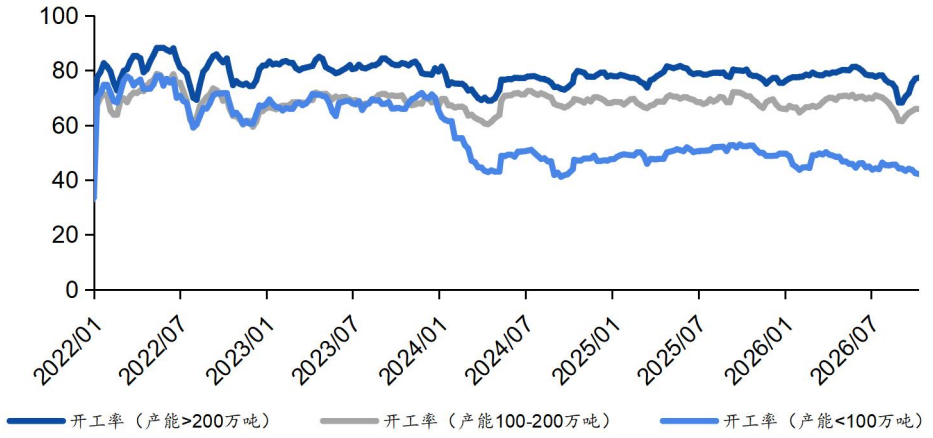
3.3.2 需求

焦化厂（产能＞200 万吨）开工率微涨。截至 10 月 9 日，焦化厂（产能＞200 万吨）开工率 77.3%，周环比上涨 0.4pct，年同比下跌 3pct。

焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率微涨。截至 10 月 9 日，焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率 65.9%，周环比上涨 0.03pct，年同比下跌 4.6pct。

焦化厂（产能<100 万吨）开工率微跌。截至 10 月 9 日，焦化厂（产能<100 万吨）开工率 42.2%，周环比下跌 0.3pct，年同比下跌 10.1pct。

图表 52：焦化厂开工率（%）



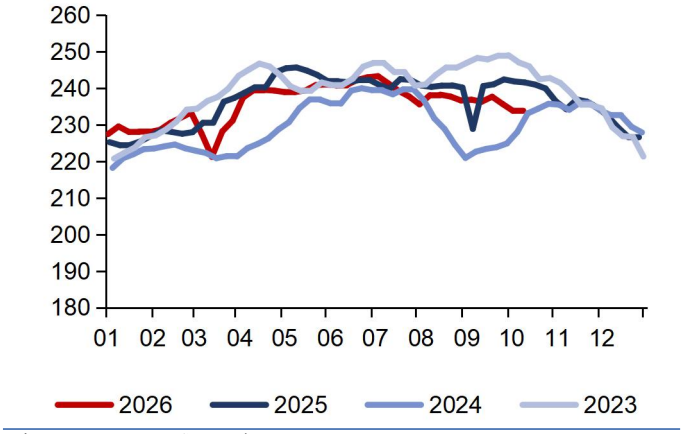
数据来源：Wind，华福证券研究所

中国日均铁水产量微涨。截至 10 月 9 日，中国日均铁水产量（247 家）233.8 万吨，周环比上涨 0.1 万吨，周涨幅 0%；年同比下跌 7.7 万吨，年跌幅 3.2%。

高炉开工率微跌。截至 10 月 9 日，高炉开工率 81.4%，周环比下跌 0.2pct，年同比下跌 2.9pct。

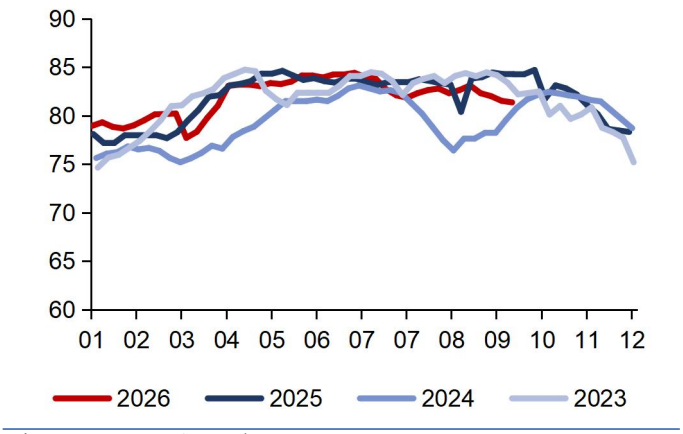
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 53：日均铁水产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 54：高炉开工率（%）



来源：上海钢联，华福证券研究所

3.3.3 库存

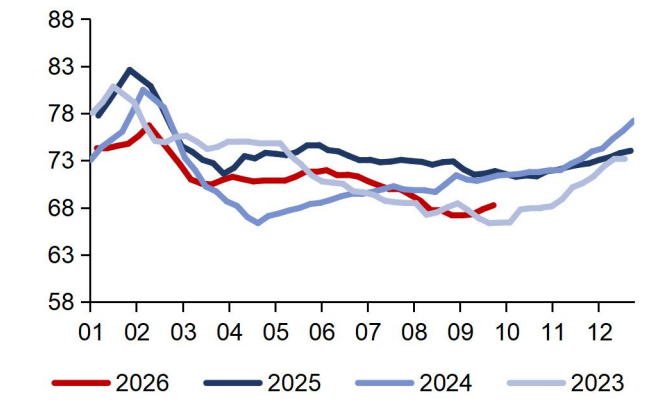
CR 炼焦煤库存总指数微涨。截至 9 月 28 日，CR 炼焦煤库存总指数 68.3 点，周环比上涨 0.4 点，周涨幅 0.6%；年同比下跌 3.6 点，年跌幅 5%。

CR 炼焦煤库存消费地指数微涨。截至 9 月 28 日，CR 炼焦煤库存消费地指数 77.1 点，周环比上涨 0.1 点，周涨幅 0.2%；年同比下跌 4.4 点，年跌幅 5.3%。

CR 炼焦煤库存中转地指数微涨。截至 9 月 28 日，CR 炼焦煤库存中转地指数 58.8 点，周环比上涨 0.2 点，周涨幅 0.4%；年同比上涨 0.1 点，年涨幅 0.2%。

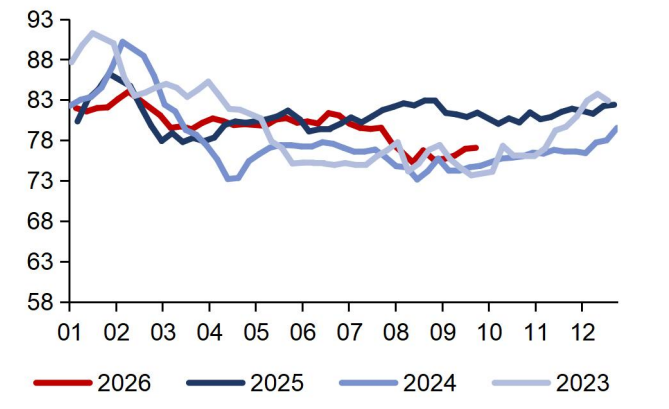
CR 炼焦煤库存生产地指数小涨。截至 9 月 28 日，CR 炼焦煤库存生产地指数 50.6 点，周环比上涨 1.8 点，周涨幅 3.8%；年同比下跌 9.5 点，年跌幅 15.8%。

图表 55：CR 炼焦煤库存总指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

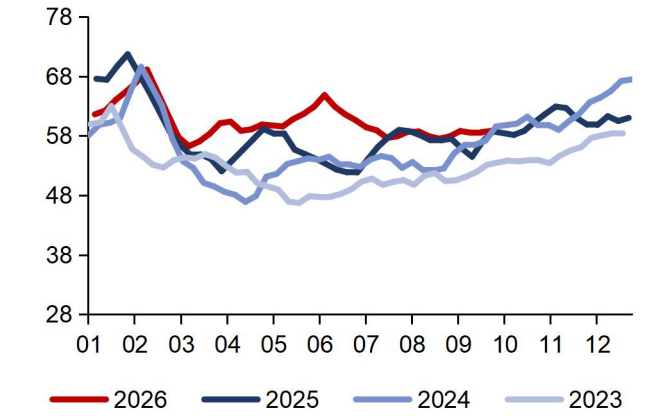
图表 56：CR 炼焦煤库存消费地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

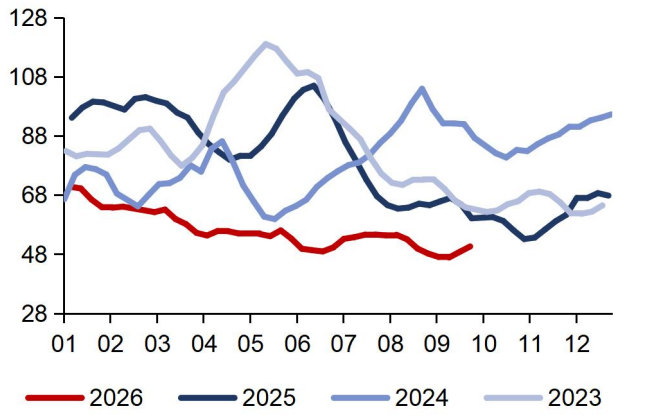
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 57：CR 炼焦煤库存中转地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

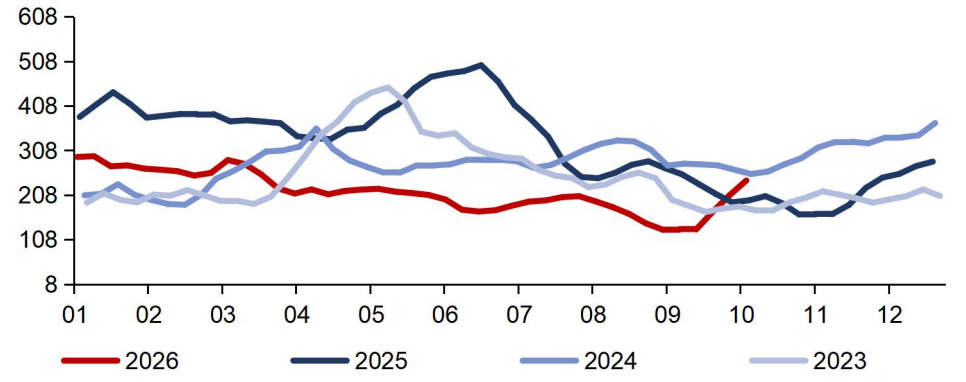
图表 58：CR 炼焦煤库存生产地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

523 家样本矿山精煤库存大涨。10 月 9 日，523 家样本矿山精煤库存 240.6 万吨，周环比上涨 32.9 万吨，周涨幅 15.9%；年同比上涨 44.7 万吨，年涨幅 22.8%。

图表 59：523 家样本矿山精煤库存（万吨）

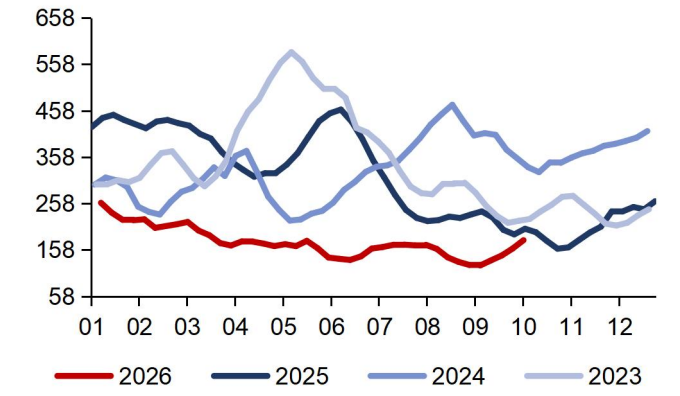


数据来源：上海钢联，华福证券研究所

138 家生产企业原煤库存大涨。10 月 7 日，138 家生产企业原煤库存 179 万吨，周环比上涨 18 万吨，周涨幅 11.2%；年同比下跌 24.6 万吨，年跌幅 12.1%。

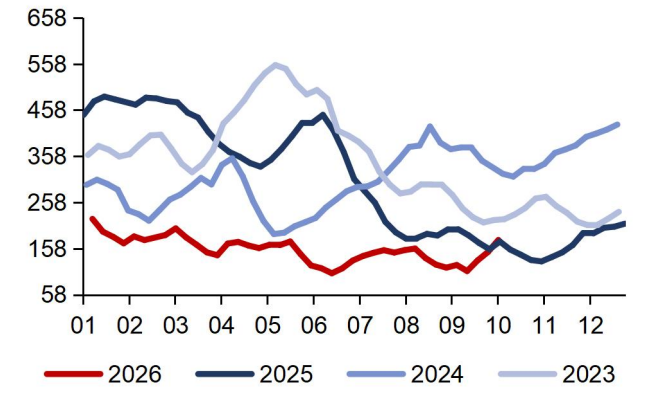
138 家生产企业精煤库存大涨。10 月 7 日，138 家生产企业精煤库存 176.6 万吨，周环比上涨 26.1 万吨，周涨幅 17.4%；年同比上涨 3.4 万吨，年涨幅 2%。

图表 60：138 家生产企业原煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 61：138 家生产企业精煤库存（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

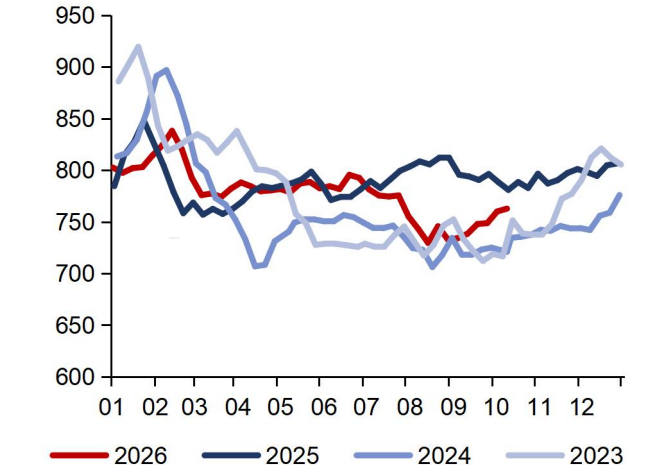
国内样本钢厂炼焦煤库存微涨。截至 10 月 9 日，国内样本钢厂炼焦煤库存 762.8 万吨，周环比上涨 2.8 万吨，周涨幅 0.4%；年同比下跌 18.2 万吨，年跌幅 2.3%。

国内独立焦化厂炼焦煤库存大跌。截至 10 月 9 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存 784.7 万吨，周环比下跌 69 万吨，周跌幅 8.1%；年同比下跌 34.5 万吨，年跌幅 4.2%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数微涨。截至 10 月 9 日，国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 12.2 天，周环比上涨 0.1 天，周涨幅 0.4%；年同比下跌 0.5 天，年跌幅 4%。

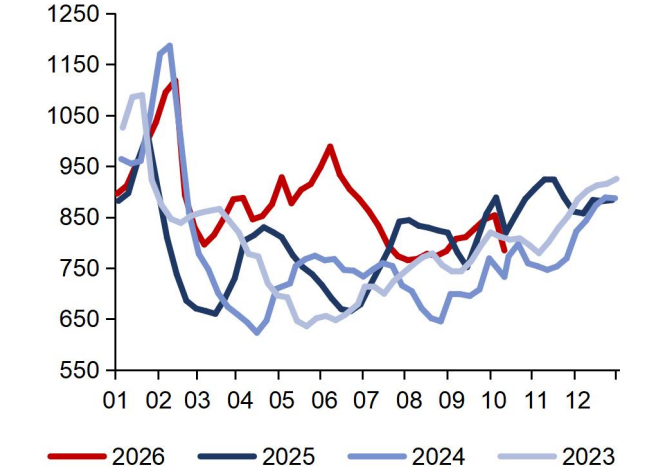
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数大跌。截至 10 月 9 日，国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 12 天，周环比下跌 1.1 天，周跌幅 8.4%；年同比上涨 0.3 天，年涨幅 2.6%。

图表 62：样本钢厂(247 家)炼焦煤库存（万吨）



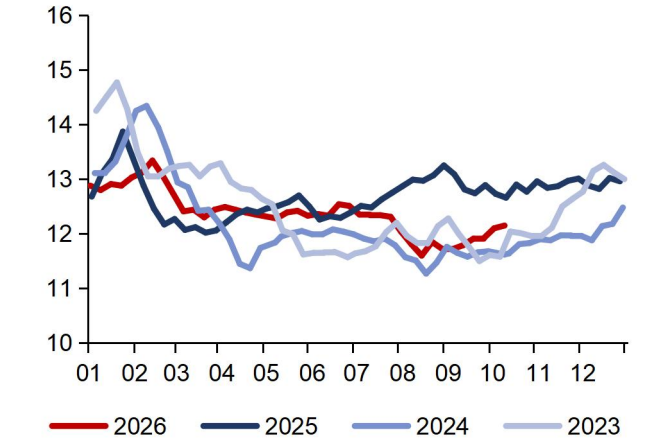
来源：Wind，华福证券研究所

图表 63：独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存（万吨）



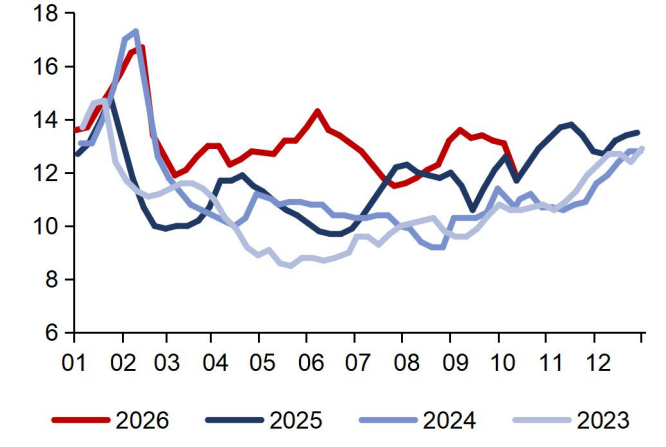
来源：Wind，华福证券研究所

图表 64：样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数（天）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 65：独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）



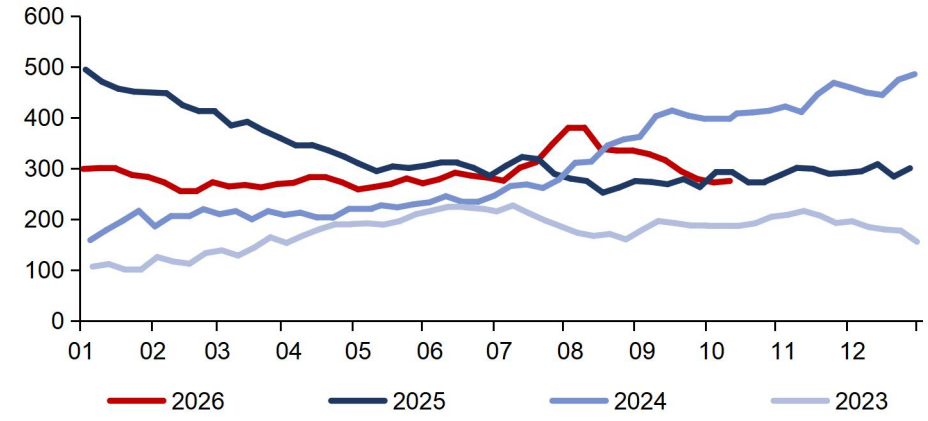
来源：Wind，华福证券研究所

中国六大港口炼焦煤库存量小涨。截至 10 月 9 日，中国六大港口炼焦煤库存

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

量 275.5 万吨，周环比上涨 2.9 万吨，周涨幅 1.1%；年同比下跌 17.5 万吨，年跌幅 6%。

图表 66：中国六大港口炼焦煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

4 进口

4.1 重要指标一览

图表 67：煤炭进口重要指标数据一览表

指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
煤炭发运量	全球—>中国	万吨	664.4	667.5	-3.1	-0.5%
	澳大利亚—>中国		268.4	252.1	16.2	6.4%
	俄罗斯—>中国		88.9	176.0	-87.1	-49.5%
	加拿大—>中国		7.3	9.5	-2.2	-22.8%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		299.8	221.3	78.5	35.5%
	其他国家—>中国		0.0	8.7	-8.7	-100.0%
煤炭到港量	全球—>中国	万吨	794.3	637.2	157.2	24.7%
	澳大利亚—>中国		237.0	226.7	10.2	4.5%
	俄罗斯—>中国		184.2	126.4	57.8	45.7%
	加拿大—>中国		31.3	11.8	19.5	165.4%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		312.2	260.2	52.0	20.0%
	其他国家—>中国		29.7	12.0	17.7	146.8%

来源：上海钢联，华福证券研究所

4.2 中国进口煤炭发运量

全球—>中国煤炭发运量微跌。10 月 9 日，全球—>中国煤炭发运量 664.4 万吨，周环比下跌 3.1 万吨，周跌幅 0.5%；年同比上涨 118 万吨，年涨幅 21.6%。

澳大利亚—>中国煤炭发运量大涨。10 月 9 日，澳大利亚—>中国煤炭发运量 268.4 万吨，周环比上涨 16.2 万吨，周涨幅 6.4%；年同比上涨 183.1 万吨，年涨幅 214.8%。

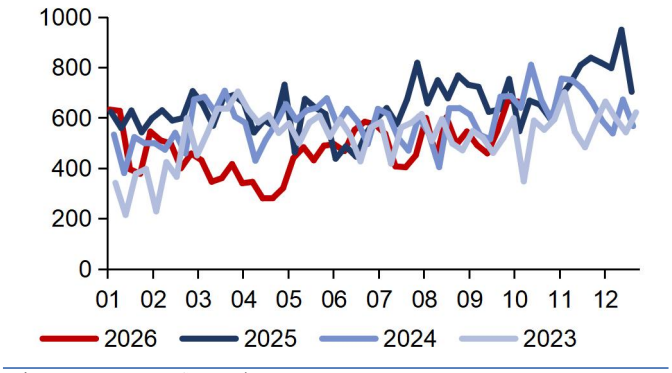
俄罗斯—>中国煤炭发运量大跌。10 月 9 日，俄罗斯—>中国煤炭发运量 88.9

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

万吨，周环比下跌 87.1 万吨，周跌幅 49.5%；年同比下跌 40.3 万吨，年跌幅 31.2%。

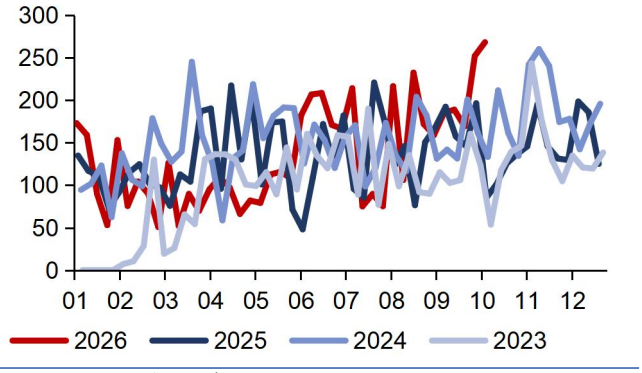
印尼—>中国煤炭发运量大涨。10 月 9 日，印尼—>中国煤炭发运量 299.8 万吨，周环比上涨 78.5 万吨，周涨幅 35.5%；年同比下跌 6.5 万吨，年跌幅 2.1%。

图表 68：全球—>中国 煤炭发运量（万吨）



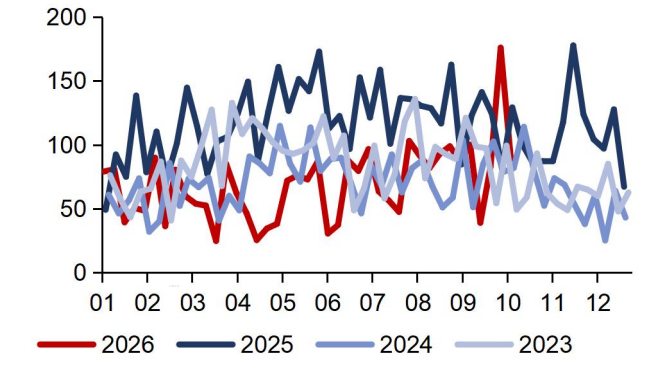
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 69：澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）



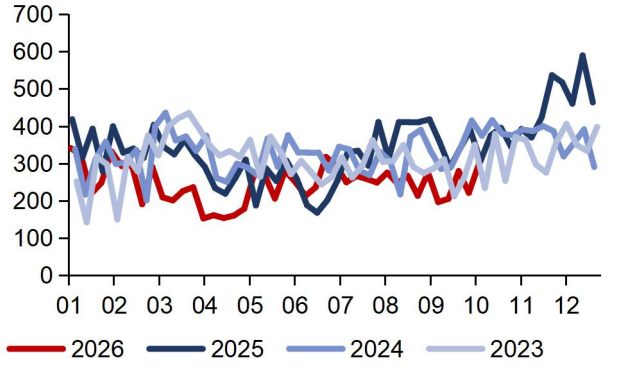
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 70：俄罗斯—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 71：印尼—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

4.3 中国进口煤炭到港量

全球—>中国煤炭到港量大涨。10 月 9 日，全球—>中国煤炭到港量 794.3 万吨，周环比上涨 157.2 万吨，周涨幅 24.7%；年同比上涨 178.8 万吨，年涨幅 29%。

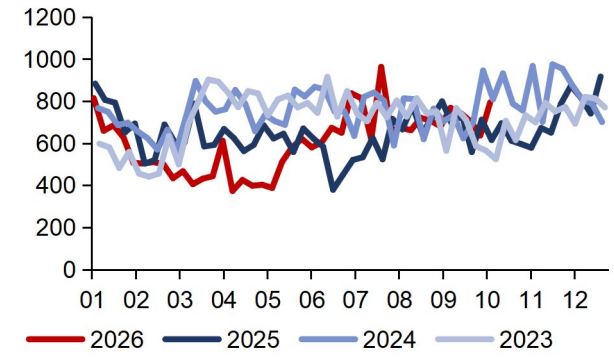
澳大利亚—>中国煤炭到港量大涨。10 月 9 日，澳大利亚—>中国煤炭到港量 237 万吨，周环比上涨 10.2 万吨，周涨幅 4.5%；年同比上涨 110.4 万吨，年涨幅 87.2%。

俄罗斯—>中国煤炭到港量大涨。10 月 9 日，俄罗斯—>中国煤炭到港量 184.2 万吨，周环比上涨 57.8 万吨，周涨幅 45.7%；年同比上涨 85.5 万吨，年涨幅 86.6%。

印尼—>中国煤炭到港量大涨。10 月 9 日，印尼—>中国煤炭到港量 312.2 万吨，周环比上涨 52 万吨，周涨幅 20%；年同比下跌 33.7 万吨，年跌幅 9.7%。

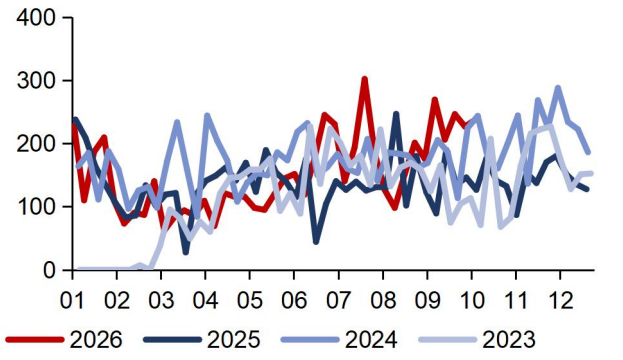
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 72：全球—>中国 煤炭到港量（万吨）



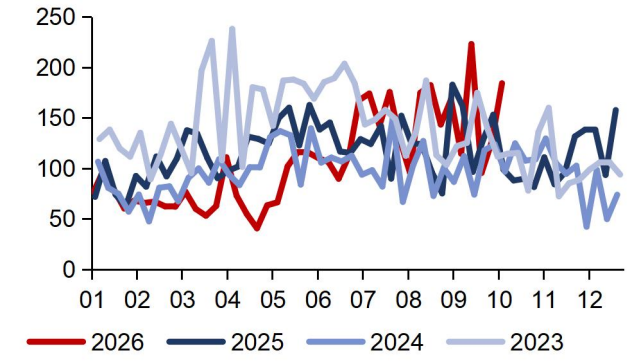
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 73：澳大利亚—>中国 煤炭到港量（万吨）



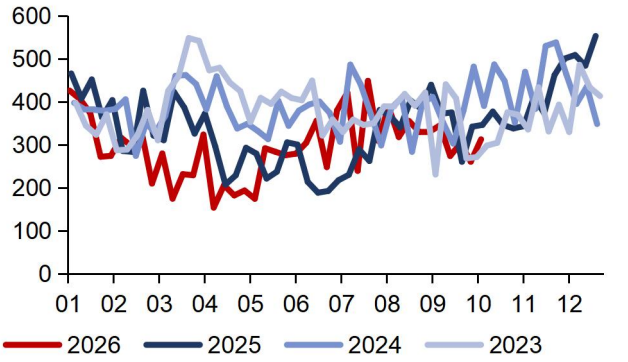
来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 74：俄罗斯—>中国 煤炭到港量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 75：印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）



数据来源：上海钢联，华福证券研究所

5 重要新闻公告

5.1 本周重点新闻

【山西复产不及预期、焦煤供应偏紧，期货单日反弹超 3%】10 月 9 日焦煤主连合约上涨 3.16%，煤炭板块同步走强，市场重新交易现实供应偏紧。供给端，本周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 66.4%、环比下降 1.4 个百分点，原煤日均产量 149.2 万吨、环比减少 3.2 万吨，精煤日均产量 63.2 万吨、环比减少 1.7 万吨，山西主产区复产进度仍低于市场预期，精煤产量下降对焦化环节可用资源形成约束；近期公布的稳产保供安排允许符合条件的超产煤矿在安全评估和省级政府同意后于 12 月底前按不高于核定能力的十二分之一组织生产，但该政策需经复产、验收和产能爬坡才能转化为实际增量，短期更多体现为供应释放预期。运输环节，大秦铁路自 10 月 7 日起开展为期 20 天的集中检修、每天 9 时至 12 时全线停运，阶段性运力收缩影响煤炭向港口及下游流转；蒙煤生产近期受到影响，甘其毛都口岸通关车数处于相对低位，蒙煤长协成交回暖显示买方对稳定资源采购意愿增强。需求端，钢厂利润较差，日均铁水产量环比仅微增，焦炭首轮提降已落地、焦企利润承压，需求尚未形成强劲拉动；但节后北方逐步进入冬储补库阶段，供应低位、库存偏低背景下焦煤价格弹性有所放大。

【焦炭市场第二轮降价启动】10 月 9 日，中国焦炭市场第二轮降价启动，北方

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

部分钢厂率先提出下调。此轮降价受原料煤价格走低及钢厂利润亏损的影响。据中国煤炭资源网了解，河北省和天津市一些钢厂决定自 2026 年 10 月 12 日起，将湿熄焦和干熄焦采购价格分别下调 100 元/吨和 110 元/吨。

【供暖季账本 10 月开记：电厂库存 22 天、黑龙江提前开栓，补库节奏与千元煤价博弈】据中国能源产业发展网，十月初一股强冷空气自北向南推进，北方多地一夜进入供暖准备期，黑龙江等高寒地区陆续开栓供热，辽宁冬储煤储备节奏加快，供暖季的煤电账本从 10 月就开始记。据 Mysteel 统计，截至 10 月 2 日全国 493 家燃煤电厂日均耗煤 408.0 万吨、环比减少 3.7 万吨，电厂库存 8849.7 万吨、环比减少 9.8 万吨，库存可用天数 22 天；日耗小幅回落属季节交替期正常波动，但库存同步下降说明电厂在供暖负荷抬升前仍处消耗与补库交织阶段。当前 22 天的可用天数是在日耗尚未进入供暖高峰的条件下取得，一旦北方采暖负荷集中释放、日耗抬升将迅速压缩可用天数。供应侧进入年度检修节奏，大秦线秋季集中修期间港口调入量阶段性回落，环渤海港口库存波动放大，叠加供暖季前运输需求提升，或带来短暂运力紧张。补库的另一变量是煤源结构：秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格运行在千元关口附近，电厂在高价区间更依赖长协兑现稳定库存、市场煤仅用于弥补峰值缺口，价格高企时倾向等待回调、价格回落时补库意愿反而增强。参照上一供暖季保供部署，全国统调电厂存煤保持在 2.2 亿吨以上、可用天数约 35 天，“存煤 15 天以下电厂动态清零”是判断局部吃紧的直接标尺；与统调口径约 35 天相比，当前 493 家样本电厂 22 天库存仍有补库空间。后续需跟踪长协履约兑现率、东北华北降温时点及水电新能源出力三个变量。

【特朗普称美伊谈判有进展，油价回调但霍尔木兹海峡仍待重开】截至 10 月 9 日早盘，布伦特原油期货下跌 1.3%至 102.91 美元/桶，WTI 原油下跌 1.2%至 90.40 美元/桶。特朗普表示与伊朗的讨论取得进展，市场对地缘冲突进一步升级的担忧有所缓和，油价随之回调。与此同时，霍尔木兹海峡恢复通航进展仍是影响国际能源供应的重要变量，后续仍需关注美伊谈判进展及航道安全情况。

【陕西省发改委召开全省煤炭稳产稳供专题会，部署落实三部门稳产保供通知】为贯彻落实党中央和国务院决策部署，陕西省发展改革委近日组织各产煤市煤炭行业管理部门、省属重点煤炭企业召开全省煤炭稳产稳供工作专题会，深入学习国家发展改革委等三部门《关于做好煤炭安全稳产保供工作的通知》，总结前 8 个月煤炭生产情况，研究落实稳产保供举措并安排下一阶段工作。会议提出四方面要求：一是强化产量调度和安全风险分析，加强日常调度监测，动态分析产量变化走势，重点关注产量下滑、安全有风险煤矿，第一时间解决堵点卡点；二是加强灾害防治和安全生产，督促煤矿落实瓦斯、冲击地压等灾害防治措施，对产量波动较大、停产煤矿较多的县区和企业逐项协调推动整改，对一般事故隐患以帮扶指导为主、减少不必要停产，对重大灾害治理不到位、存在重大事故隐患的煤矿坚决依法停产整

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

顿、整改不到位严禁恢复生产；三是优化生产组织和采掘布局，科学制定生产计划、持续优化采掘接续，地方重大活动期间原则上不得要求煤矿企业停工停产，推动煤炭稳产增产；四是严格电煤中长期合同签订履约，把发电供热用煤保供摆在突出位置，压紧压实煤电双方主体责任，紧盯年度履约目标、强化履约调度督导。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 76：重点公司已披露 2026H1 业绩（亿元）

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

数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

5.2 本周重点公司公告

图表 77：本周重点公司公告

日期	标的公司		公告	内容
2026/10/8	600188	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》	公司披露购买资产事项完成交割：2026 年 4 月 14 日，公司控股子公司兖煤澳大利亚有限公司与 EMR Capital Advisors Pty Ltd、Kestrel Coal (EMR) Limited、Adaro Capital Limited 及 EMR Capital Management Limited 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 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。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到支付条件，将根据交易协议约定条件在未来年度的实际情况确认是否需予支付。兖煤澳洲将自 2026 年 10 月 1 日起确认其应占红隼煤矿产量及经济利益。
2026/10/9	601101	昊华能源	《北京昊华能源股份有限公司 2026 年半年度权益分派实施公告》	公司实施 2026 年半年度权益分派：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（约合 1.58 亿元），不送股、不以公积金转增股本，本次不实施差异化分红送转。分配方案经公司 2026 年 9 月 21 日召开的 2026 年第三次临时股东会审议通过；股权登记日为 2026 年 10 月 15 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 10 月 16 日。除控股股东北京能源集团有限责任公司由公司自行派发红利外，其他股东红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日收市后登记在册并办理指定交易的股东派发，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再行派发。扣税方面，个人股东及证券投资基金持股超过 1 年的股息红利所得暂免征收个人所得税，持股 1 个月以内（含）的实际税负为 20%、1 个月以上至 1 年（含）的为 10%，均暂不扣缴、待转让股票时补缴；合格境外机构投资者（QFII）及沪股通投资者由公司按 10%税率统一代扣代缴所得税，扣税后每股实际发放现金红利 0.099 元；其他法人股东和机构投资者公司不代扣代缴，实际派发每股 0.11 元（含税）。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/10/9	601225	陕西煤业	《陕西煤业股份有限公司2026年9月主要运营数据公告》	公司披露2026年9月主要运营数据。煤炭业务方面，9月煤炭产量1,500.00万吨、同比增加3.02%，1-9月累计13,548.00万吨、同比增加3.91%；9月自产煤销量1,340.00万吨、同比增加6.18%，1-9月累计12,391.00万吨、同比增加3.80%。电力业务方面，9月总发电量51.55亿千瓦时、同比增加41.12%，1-9月累计335.20亿千瓦时、同比增加6.24%；9月总售电量48.68亿千瓦时、同比增加41.72%，1-9月累计315.22亿千瓦时、同比增加6.51%。整体看，公司煤炭生产保持稳中有增，产量与自产煤销量累计增速均在4%左右，在主产地安监趋严、行业整体供应收缩的背景下表现相对稳健；电力业务9月单月发电量、售电量同比增速均超过41%，大幅高于煤炭业务增速，单月发电量占前九个月累计发电量的比例也明显高于去年同期，煤电一体化结构下电力板块的收入贡献持续放大，公司抵御煤价波动的能力进一步增强。公司提示上述运营数据来自内部统计，可能与定期报告披露数据存在差异，仅供投资者及时了解生产经营状况，不对未来经营状况作出预测或承诺。
2026/10/9	000571	新大洲A	《新大洲控股股份有限公司关于接受公司关联方无偿赠与股权资产完成工商变更登记的公告》	公司披露接受关联方无偿赠与股权资产完成工商变更登记：经2026年8月10日第十一届董事会2026年第四次临时会议、8月28日2026年第五次临时股东会审议通过，公司第一大股东大连和升控股集团有限公司将其子公司沈阳和怡新材料有限公司持有的南京兰埔成新材料有限公司15%股权不可撤销地、无偿、无条件赠与公司全资子公司上海兰埔新材料有限公司。公司于2026年10月8日收到南京市江宁区政务服务管理办公室《登记通知书》，经江宁区行政审批局登记核准，沈阳和怡所持兰埔成15%股权已于2026年9月29日过户至上海兰埔名下，兰埔成已取得换发的《营业执照》，本次受赠资产相关手续全部办理完毕。价值方面，根据浙江中联资产评估有限公司出具的资产评估报告，兰埔成股东全部权益在评估基准日2025年12月31日归属于母公司股东权益账面值为24,349.36万元，评估后价值77,900.00万元，评估增值53,550.64万元、增值率219.93%。鉴于评估增值金额较大，大连和升于2026年9月20日出具《承诺函》：自目标股权变更登记至上海兰埔名下后3个完整会计年度内，如经审计确认目标股权可收回金额低于按上述评估值计算的价值，为避免因赠予股权价值变动导致公司出现净资产为负的情形，将通过且不限于债务豁免、现金赠予或其他方式消除上述影响。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/10/9	601918	新集能源	《中煤新集能源股份有限公司关于控股股东国有股份无偿划转的进展公告》	公司披露控股股东国有股份无偿划转进展：公司原直接控股股东中国中煤能源集团有限公司与中煤（安徽）能源有限公司签署《股权无偿划转协议》，约定中国中煤将其持有的公司 826,840,926 股股份（占公司总股本的 31.92%）无偿划转给安徽公司；该事项已于 2026 年 9 月 4 日披露《关于控股股东发生变更暨权益变动的提示性公告》及《收购报告书摘要》、9 月 9 日披露《收购报告书》。根据《上市公司收购管理办法》第五十五条第三款规定，收购人在收购报告书公告后 30 日内仍未完成相关股份过户手续的，应当立即公告说明理由，未完成过户期间应每隔 30 日公告过户办理进展。截至目前，本次无偿划转事项涉及的相关手续尚在办理中，本次无偿划转尚未完成全部法定程序，公司将密切关注事项进展并按规定及时履行信息披露义务。本次划转完成后，公司控股股东将由中国中煤变更为其全资子公司安徽公司，实际控制人仍为国务院国资委，公司控制权结构不发生实质变化。
2026/10/10	600395	盘江股份	《贵州盘江精煤股份有限公司 2026 年前三季度主要生产经营数据公告》	公司披露 2026 年前三季度主要生产经营数据。煤炭业务方面，1-9 月商品煤产量 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%，其中自用量 185.11 万吨、同比增加 10.90%，对外销量 498.67 万吨、同比下降 14.72%；商品煤对外销售收入 461,860.89 万元（约 46.19 亿元）、同比增加 19.56%，对外销售成本 293,790.96 万元、同比下降 3.44%，对外销售毛利 168,069.93 万元（约 16.81 亿元）、同比大增 104.91%，量减价升下盈利能力显著改善。电力业务方面，1-9 月发电量 937,532.10 万千瓦时、同比微增 0.29%，上网电量 877,593.98 万千瓦时、同比下降 0.04%，其中火力发电 707,981.36 万千瓦时、同比下降 3.28%，新能源发电 169,612.62 万千瓦时、同比增长 16.21%；平均上网电价 0.3283 元/度（不含税）、同比下降 8.83%。公司提示上述数据为财务部门初步测算、未经审计。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/10/10	000552	甘肃能化	《甘肃能化股份有限公司关于下属煤一公司中标九龙川煤矿项目工程施工暨关联交易的公告》	公司披露下属子公司中标重大工程施工暨关联交易：全资子公司甘肃煤炭第一工程有限责任公司联合天地科技股份有限公司，中标甘肃能源庆阳煤电有限责任公司甘肃宁正矿区九龙川煤矿项目主立井、副立井、1 号回风立井井筒冻结及掘砌工程施工，工程总价 29,774.31 万元（含税），其中煤一公司按施工内容确认工程价款 21,273.62 万元（约 2.13 亿元）、天地科技承担 8,500.69 万元。本次公告标的具体为 1 号回风立井工程：净直径 7 米、井筒深度 1238.635 米（含延伸段 12 米）、冻结深度 1083 米，合同工期总日历天数 860 日，合同价格形式为固定总价合同（设计变更、现场签证及专用条款另有约定的除外）。庆阳煤电为公司控股股东甘肃能源化工投资集团有限公司下属企业，注册资本 38.45 亿元，主要负责宁正矿区九龙川、春荣和早胜煤炭项目建设运营，目前均处基建期尚未投运；截至 2026 年 6 月 30 日庆阳煤电总资产 78.01 亿元、净资产 38.45 亿元。本次交易经公开招投标定价，2026 年 10 月 9 日第十一届董事会第十七次会议审议通过，4 名关联董事回避表决，因连续十二个月与同一关联法人累计交易金额达到标准，本议案尚需提交股东会审议。本年初至 6 月底公司与能化集团及其下属企业累计发生各类关联交易总额 29,491.32 万元。煤一公司本次中标有助于扩大公司工程业务规模、保障产能有效释放。
2026/10/10	600397	江钨装备	《江西江钨稀贵装备股份有限公司关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告》	公司披露向特定对象发行 A 股股票申请获上交所受理：公司于 2026 年 10 月 9 日收到上海证券交易所出具的《关于受理江西江钨稀贵装备股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》（上证上审（再融资）〔2026〕324 号）。上交所依据相关规定，对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备、符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。公司同时提示，本次向特定对象发行 A 股股票事项尚需通过上交所审核，并获得中国证监会作出同意注册的决定后方可实施，最终能否通过上交所审核、获得中国证监会同意注册的决定及其时间均存在不确定性，公司提请投资者注意投资风险。公司将根据该事项的进展情况，严格按照上市公司向特定对象发行 A 股股票相关法律法规的要求及时履行信息披露义务。本次申请获得受理，标志着公司再融资事项正式进入交易所审核阶段，后续审核问询、证监会注册及发行实施进度值得持续跟踪。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/10/10	601918	新集能源	《中煤新集能源股份有限公司 2026 年 1-3 季度经营数据公告》	公司披露 2026 年 1-3 季度经营数据。煤炭业务方面，1-9 月原煤产量 1,647.69 万吨、同比下降 1.94%，商品煤产量 1,495.43 万吨、同比增加 1.86%，商品煤销量 1,489.88 万吨、同比增加 2.97%，其中对外销量 857.90 万吨、同比下降 9.68%；煤炭主营销售收入 866,602.35 万元（约 86.66 亿元）、同比增加 14.48%，其中对外销售收入 519,309.96 万元、同比增加 7.54%；销售成本 521,253.82 万元、同比增加 10.05%；煤炭销售毛利 345,348.53 万元（约 34.53 亿元）、同比增加 21.90%，自用煤规模扩大与煤价上行共同推动收入、毛利增长。电力业务方面，1-9 月发电量 208.21 亿千瓦时、同比大增 88.75%，上网电量 196.60 亿千瓦时、同比增加 89.40%，平均上网电价（不含税）0.3699 元/千瓦时、同比微降 0.43%；电力业务的高速增长主要源于新投产机组贡献增量。公司煤炭业务分布于安徽地区，以动力煤为主、部分 1/3 焦煤；电力业务分布于安徽和江西地区，全部为火电。公司提示上述经营数据未经审计，煤电联营格局下公司整体盈利能力持续增强。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

6 风险提示

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

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

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

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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

投资评级声明

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

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

联系方式

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