华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

复产难解当前紧缺，动力煤突破千元

强于大市（维持评级）

投资要点：

- **动力煤**

截至 10 月 16 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 1028 元/吨，周环比+30 元/吨，内蒙古 5500K 产地价小涨，山西 5500K 产地价大涨，陕西 5500K 产地价持平。截至 10 月 16 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 541.7 万吨，周环比+17.4 万吨，年同比-1.9%。本周电厂日耗小跌，电厂库存小涨，动力煤库存指数小跌，秦港库存小跌，截至 10 月 12 日，动力煤库存指数为 182.6（-4.1 点）。非电方面，甲醇、尿素开工率分别为 88.9%（-3.2pct）和 89.8%（-0.9pct），仍处于历史同期偏高水平。

- **焦煤**

截至 10 月 16 日，京唐港主焦煤库提价 2580 元/吨，周环比+160 元/吨，山西产地价持平，河南产地价持平、安徽产地价格持平。截至 10 月 16 日，523 家样本矿山精煤日均产量 67.7 万吨（周环比+4.5 万吨），年同比-13.1%，523 家样本矿山精煤库存 247.5 万吨（+7 万吨），年同比+20.5%；截至 10 月 16 日，中国日均铁水产量 233.7 万吨（-0.2 万吨），年同比-3%。10 月 10 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 9.5 万吨（+5 万吨），年同比-35.2%，年初至今合计 3512.9 万吨，同比+24.9%。本周螺纹钢价格微跌，大型焦化开工率微跌，截至 10 月 16 日，焦化厂产能（＞200 万吨）开工率 77.1%，周环比-0.2pct。

- **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。

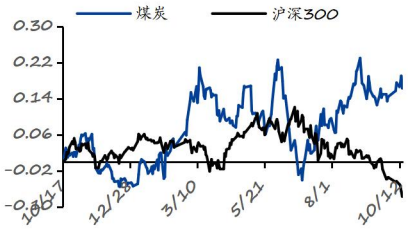
- **投资建议**

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、动力煤价逼近千元，双焦价格高位回调——2026.10.11
2、电厂日耗显著回升，煤价重回涨势——2026.09.28
3、港口动力煤价延续上涨，焦炭第五轮提涨全面落地——2026.09.12

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 18
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 24
4.1 重要指标一览 24
4.2 中国进口煤炭发运量 24
4.3 中国进口煤炭到港量 25
5 重要新闻公告 26
5.1 本周重点新闻 26
5.2 本周重点公司公告 28
6 风险提示 30

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）.....17
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）.....18
图表 46: 长治喷吹煤（元/吨）.....18
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）.....19
图表 50: 523 家样本矿山开工率（%）.....19
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（%）.....20
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）.....21
图表 56: CR 炼焦煤库存消费地指数（点）.....21
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）.....22
图表 61: 138 家生产企业精煤库存（万吨）.....22
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）.....23
图表 65: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）.....23
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.....24
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）.....25
图表 71: 印尼—>中国 煤炭发运量（万吨）.....25
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）.....26

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

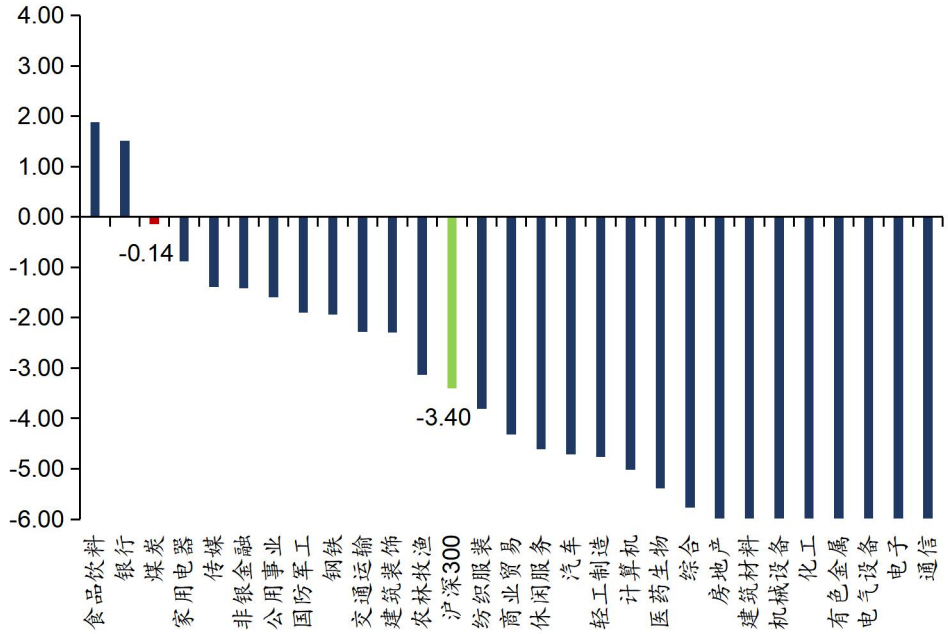
图表 75: 印尼—>中国 煤炭到港量（万吨）.....26
图表 76: 重点公司已披露 2026H1 业绩（亿元）.....27
图表 77: 本周重点公司公告.....28

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情回顾

本周煤炭指数微跌 0.14%，沪深 300 指数小跌 3.4%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.26 个百分点。年初至今煤炭指数大涨 24.13%，沪深 300 指数大跌 9.92%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 34.05 个百分点。

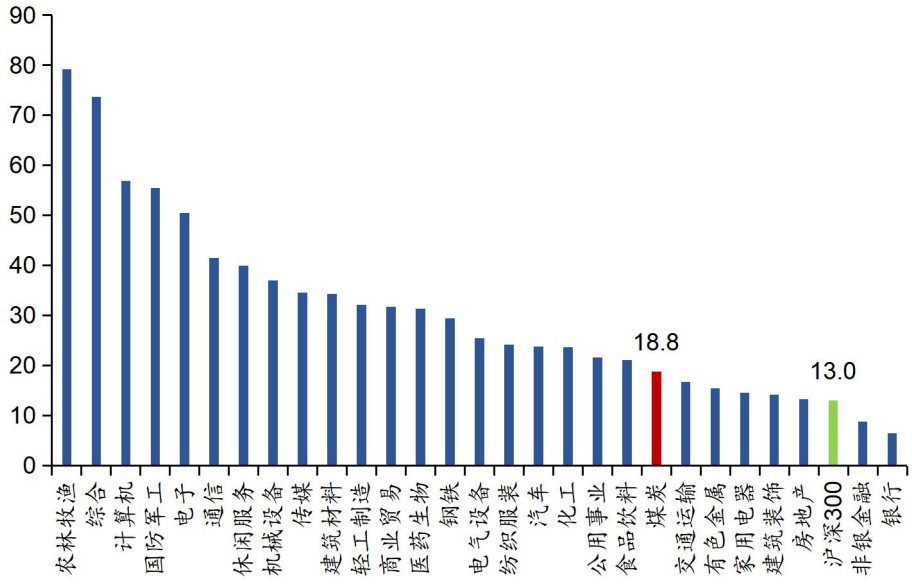
图表 1：各行业一周行情表现（%）



来源：Wind，华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 18.8 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。

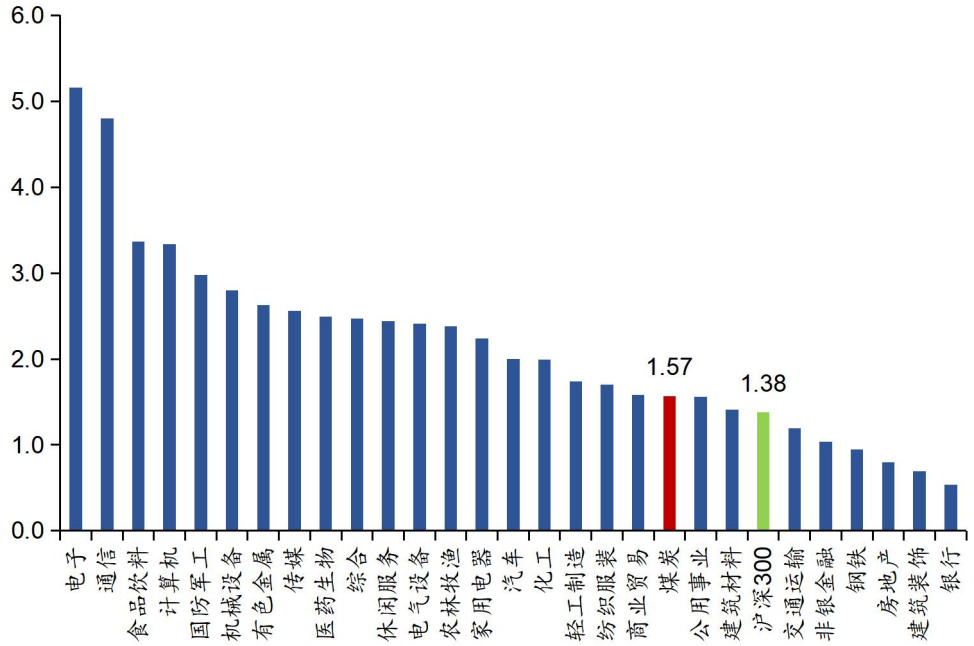
图表 2：各行业市盈率比较



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

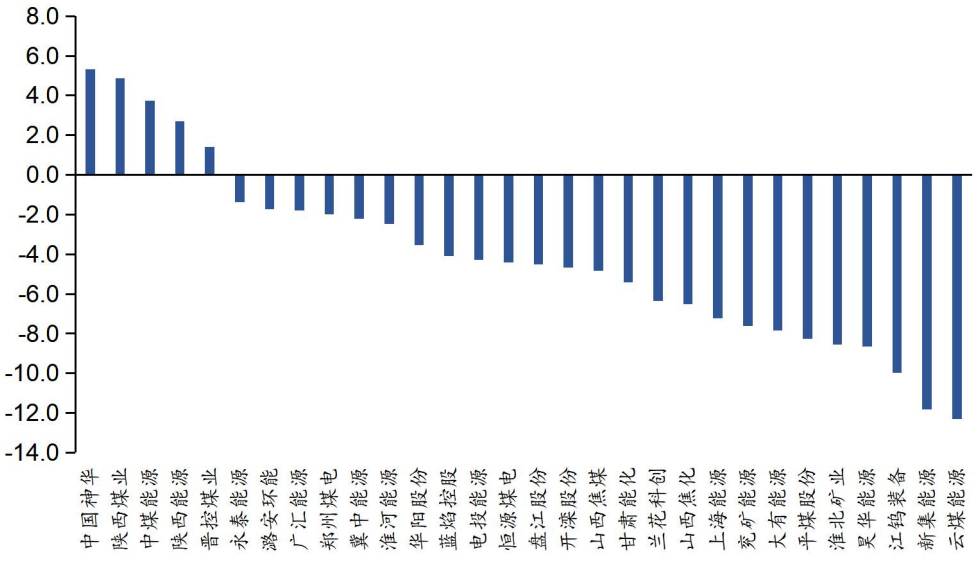
图表 3：各行业市净率比较



来源：Wind，华福证券研究所

本周涨幅前五名公司为：中国神华（+5.3%）、陕西煤业（+4.9%）、中煤能源（+3.8%）、陕西能源（+2.7%）、晋控煤业（+1.4%）；跌幅前一名公司为：云煤能源（-12.3%）、新集能源（-11.8%）、江钨装备（-10%）、昊华能源（-8.6%）、淮北矿业（-8.5%）。

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	1028	998	30.0	3.01%
		内蒙东胜大块精煤车板价（5500K）	元/吨	855	845.0	10.0	1.18%
		大同弱粘煤坑口价（5500K）	元/吨	830	795	35.0	4.40%
		榆林动力块煤坑口价（5500K）	元/吨	830	830	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	149.3	150.8	-1.5	-1.01%
	供给	动力煤 462 家样本矿山日均产量	万吨	541.7	524.3	17.4	3.32%
		动力煤 462 家样本矿山产能利用率	%	89.8%	86.9%	2.9pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	83.2	84.3	-1.1	-1.36%
		六大电厂库存	万吨	1451.8	1429.6	22.2	1.55%
		六大电厂可用天数	天	17.4	16.9	0.5	2.96%
		甲醇开工率	%	88.9%	92.2%	-3.2pct	-
		尿素开工率	%	89.8%	90.6%	-0.9pct	-
		三峡水位	米	172.9	172.9	0.0	-0.01%
		三峡出库流量	立方米/秒	9470.0	9820.0	-350.0	-3.56%
	库存调度	CR 动力煤库存总指数	点	182.6	186.8	-4.1	-2.22%
		CR 动力煤库存消费地指数	点	147.2	147.8	-0.6	-0.42%
		CR 动力煤库存中转地指数	点	230.1	238.7	-8.5	-3.58%
		CR 动力煤库存生产地指数	点	117.1	115.5	1.6	1.37%
		462 家样本矿山动力煤库存	万吨	333.8	337.6	-3.8	-1.13%
		秦港煤炭库存	万吨	595.0	597.0	-2.0	-0.34%
		内河港口煤炭库存	万吨	1046.2	1046.2	0.0	0.00%
		广州港煤炭库存	万吨	226.9	254.1	-27.2	-10.70%
		秦港调入量	万吨	37.6	39.5	-1.9	-4.81%
		秦皇岛港锚地船舶数	艘	33.0	22.0	11.0	50.00%
		秦皇岛-上海海运费	元/吨	27.5	27.4	0.1	0.36%
		秦皇岛-广州海运费	元/吨	40.0	38.5	1.5	3.90%

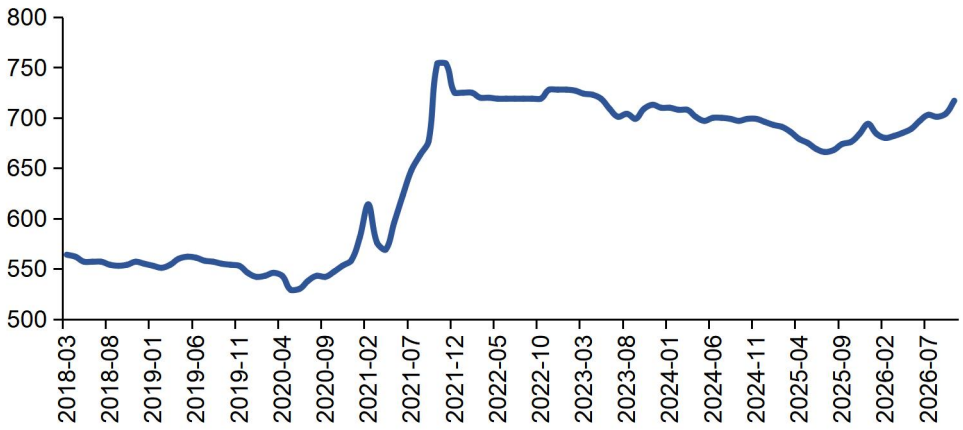
来源：Wind、IFind、sxcoal、上海钢联，华福证券研究所

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

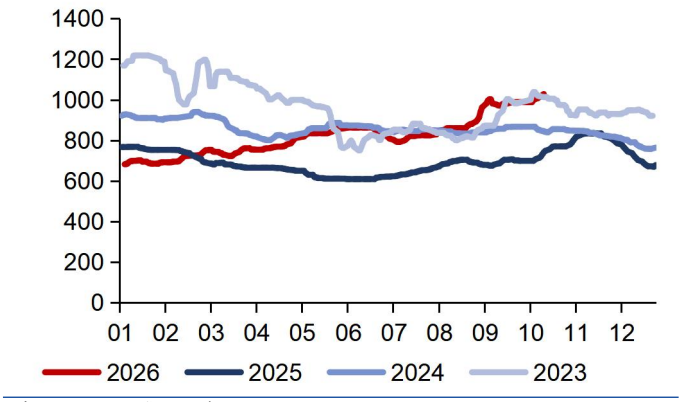
秦港 5500K 动力末煤平仓价小涨。截至 10 月 16 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 1028 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，周涨幅 3%；年同比上涨 287 元/吨，年涨幅 38.7%。

内蒙古产地价（5500K）小涨。截至 10 月 16 日，内蒙古东胜大块精煤（5500K)车板价 855 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，周涨幅 1.2%；年同比上涨 305 元/吨，年涨幅 55.5%。

山西产地价（5500K）大涨。截至 10 月 16 日，山西大同弱粘煤（5500K）坑口价 830 元/吨，周环比上涨 35 元/吨，周涨幅 4.4%；年同比上涨 250 元/吨，年涨幅 43.1%。

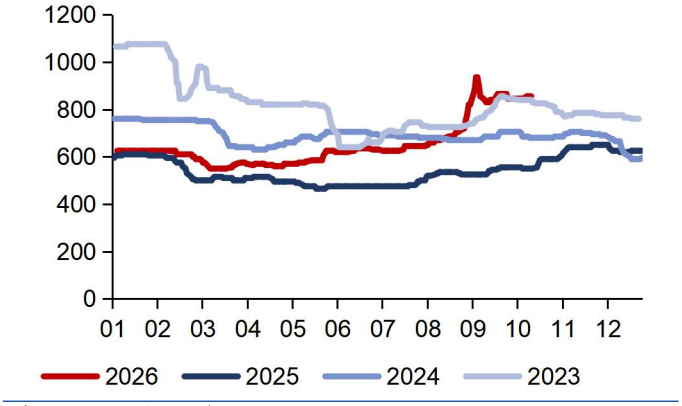
陕西产地价（5500K）持平。截至 10 月 16 日，陕西榆林动力煤（5500K）坑口价 830 元/吨，周环比持平；年同比上涨 295 元/吨，年涨幅 55.1%。

图表 7：秦港 5500K 动力煤价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

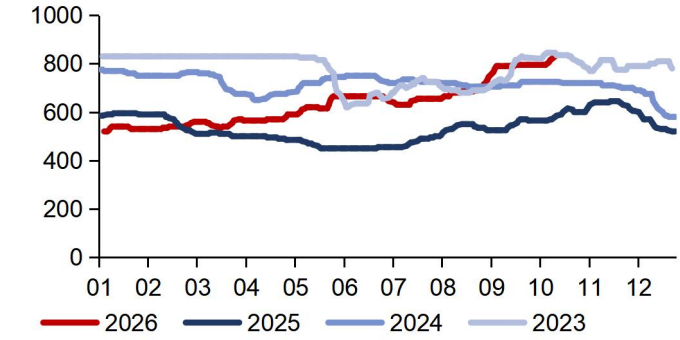
图表 8：内蒙动力煤产地价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

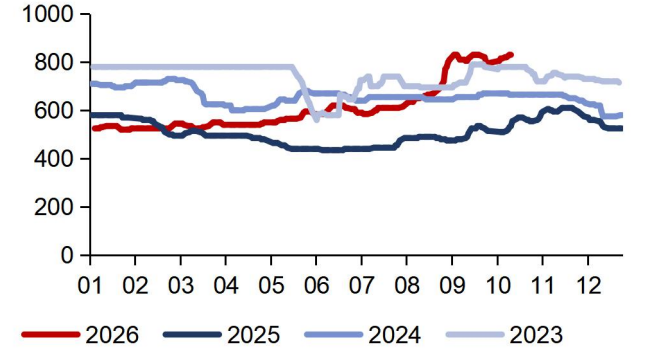
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

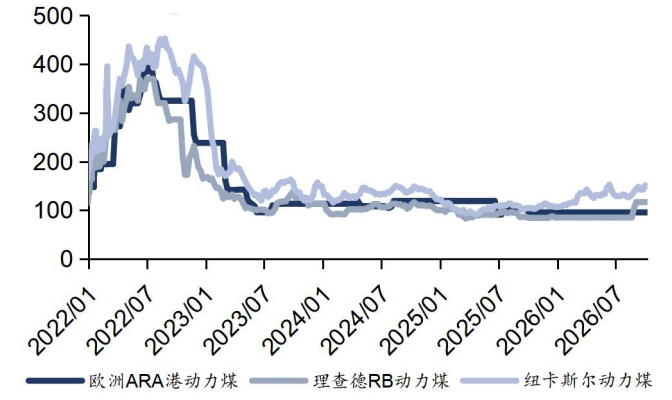
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 10 月 9 日，欧洲 ARA 动力煤 95.9 美元/吨，周环比持平；年同比下跌 0.1 美元/吨，年跌幅 0.1%。

理查德 RB 动力煤持平。截至 10 月 9 日，理查德 RB 动力煤 117 美元/吨，周环比持平。年同比上涨 32.5 美元/吨，年涨幅 38.5%。

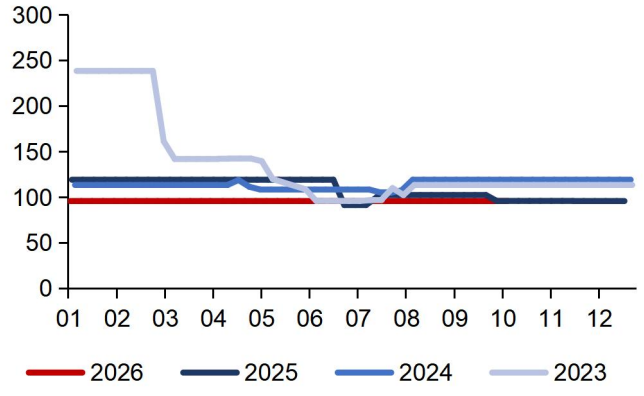
纽卡斯尔动力煤小跌。截至 10 月 9 日，纽卡斯尔动力煤 149.3 美元/吨，周环比下跌 1.5 美元/吨，周跌幅 1%；年同比上涨 45.1 美元/吨，年涨幅 43.2%。

图表 11：国际煤价走势（美元/吨）



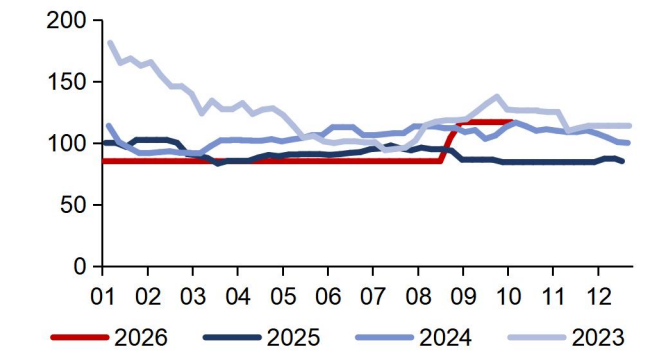
来源：Wind，华福证券研究所

图表 12：欧洲 ARA 港动力煤价（美元/吨）



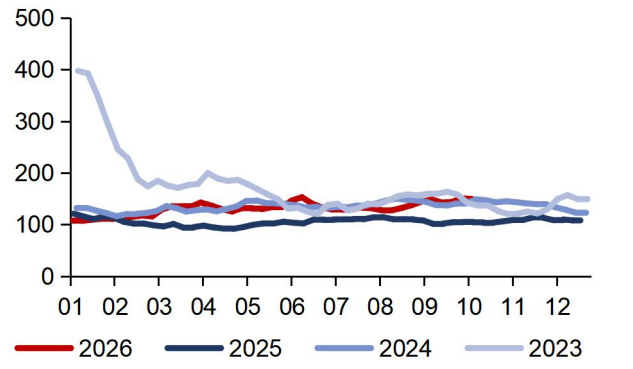
来源：Wind，华福证券研究所

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

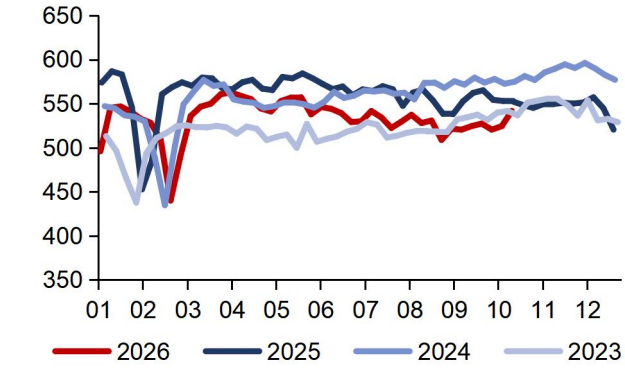
2.4 供需及库存

2.4.1 供给

动力煤 462 家样本矿山日均产量小涨。截至 10 月 16 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 541.7 万吨，周环比上涨 17.4 万吨，周涨幅 3.3%；年同比下跌 10.5 万吨，年跌幅 1.9%。

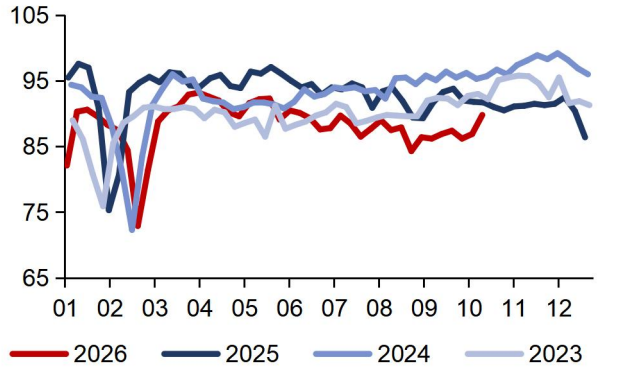
动力煤 462 家样本矿山产能利用率微涨。截至 10 月 16 日，动力煤 462 家样本矿山产能利用率 89.8%，周环比上涨 2.9pct，年同比下跌 1.9pct。

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

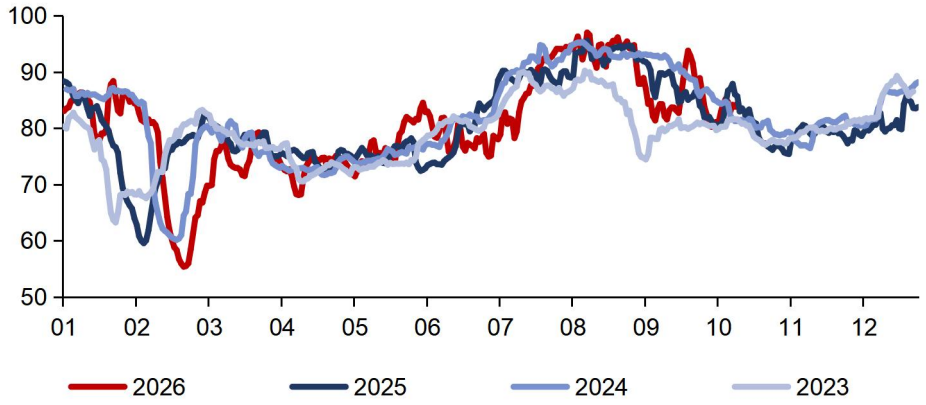
2.4.2 需求

六大电厂日耗小跌。截至 10 月 16 日，六大电厂日耗 83.2 万吨，周环比下跌 1.1 万吨，周跌幅 1.4%；年同比上涨 0.2 万吨，年涨幅 0.2%。

六大电厂库存小涨。截至 10 月 16 日，六大电厂库存 1451.8 万吨，周环比上涨 22.2 万吨，周涨幅 1.6%；年同比上涨 57.5 万吨，年涨幅 4.1%。

六大电厂可用天数小涨。截至 10 月 16 日，六大电厂可用天数 17.4 天，周环比上涨 0.5 天，周涨幅 3%；年同比上涨 0.6 天，年涨幅 3.6%。

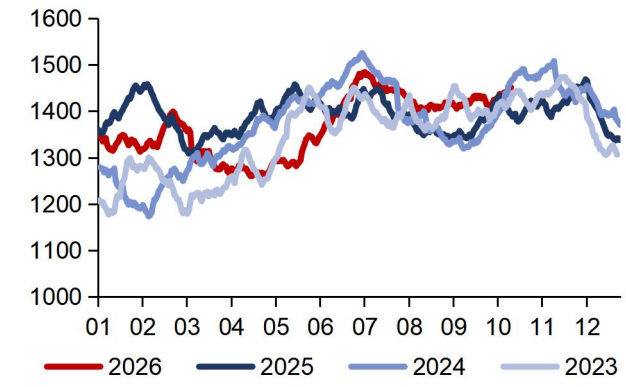
图表 17：六大电厂日耗水平（万吨）



数据来源：IFind，华福证券研究所

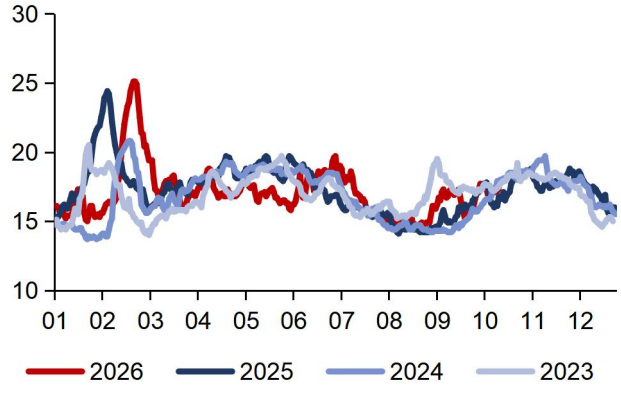
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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）

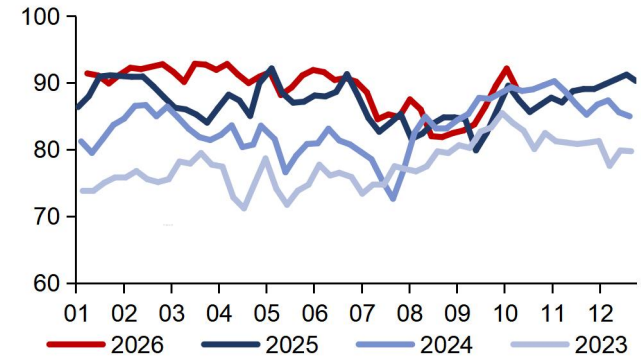


来源：IFind，华福证券研究所

甲醇开工率小跌。截至 10 月 15 日，甲醇开工率为 88.9%，周环比下跌 3.2pct，年同比上涨 1.5pct。

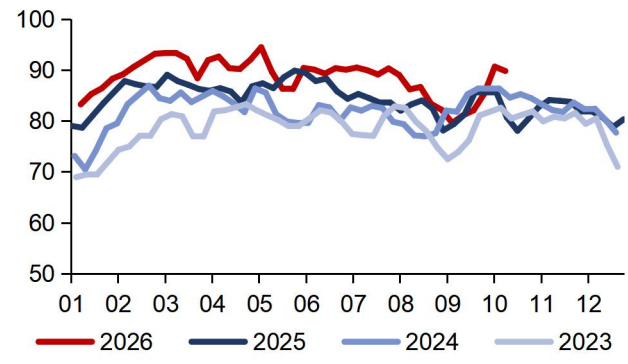
尿素开工率微跌。截至 10 月 14 日，尿素开工率 89.8%，周环比下跌 0.9pct，年同比上涨 9.1pct。

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（%）

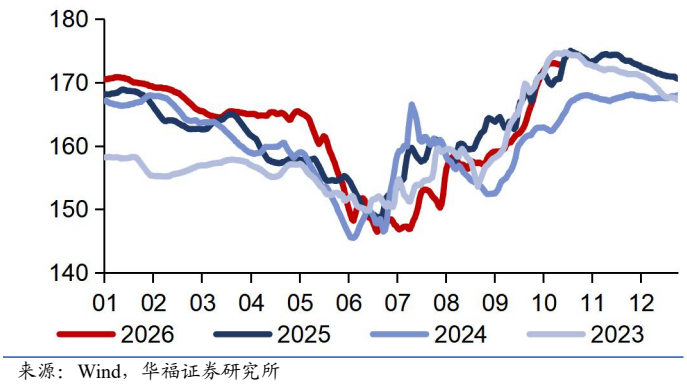


来源：Wind，华福证券研究所

三峡水位微跌。截至 10 月 17 日，三峡水位 172.9 米，周环比下跌 0 米，周跌幅 0%；年同比上涨 2.3 米，年涨幅 1.4%。

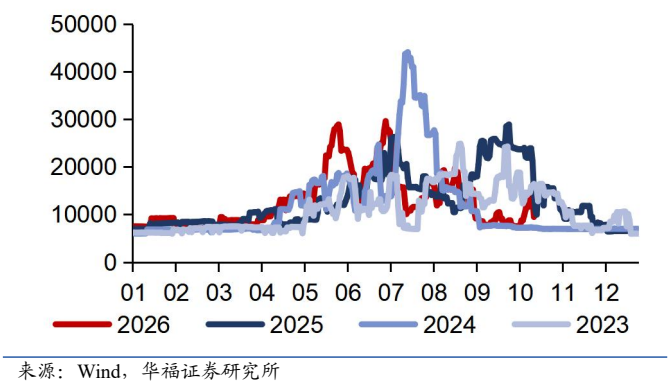
三峡出库小跌。截至 10 月 17 日，三峡出库 9470 立方米/秒，周环比下跌 350 立方米/秒，周跌幅 3.6%；年同比下跌 5130 立方米/秒，年跌幅 35.1%。

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

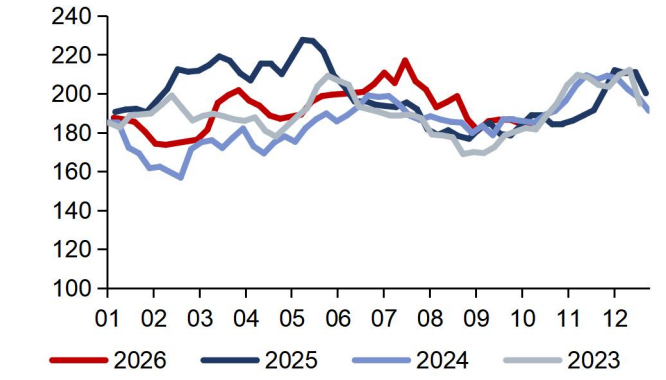
CR 动力煤库存总指数小跌。截至 10 月 12 日，CR 动力煤库存总指数 182.6 点，周环比下跌 4.1 点，周跌幅 2.2%；年同比下跌 6.2 点，年跌幅 3.3%。

CR 动力煤库存消费地指数微跌。截至 10 月 12 日，CR 动力煤库存消费地指数 147.2 点，周环比下跌 0.6 点，周跌幅 0.4%；年同比上涨 0.8 点，年涨幅 0.5%。

CR 动力煤库存中转地指数小跌。截至 10 月 12 日，CR 动力煤库存中转地指数 230.1 点，周环比下跌 8.5 点，周跌幅 3.6%；年同比下跌 10.8 点，年跌幅 4.5%。

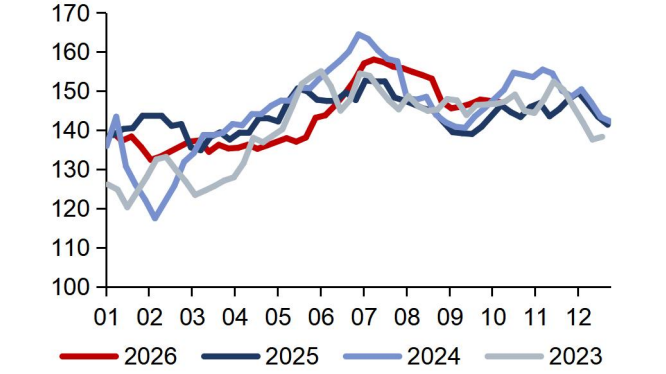
CR 动力煤库存生产地指数小涨。截至 10 月 12 日，CR 动力煤库存生产地指数 117.1 点，周环比上涨 1.6 点，周涨幅 1.4%；年同比下跌 5.1 点，年跌幅 4.2%。

图表 24：CR 动力煤库存总指数（点）



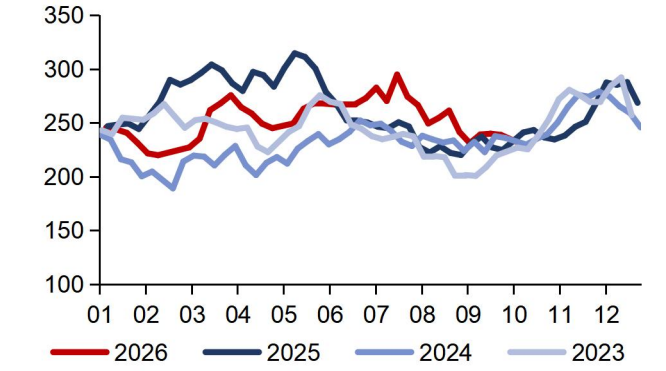
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 25：CR 动力煤库存消费地指数（点）



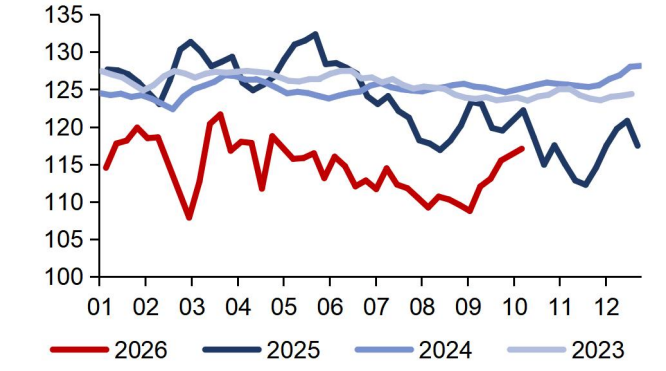
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

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）

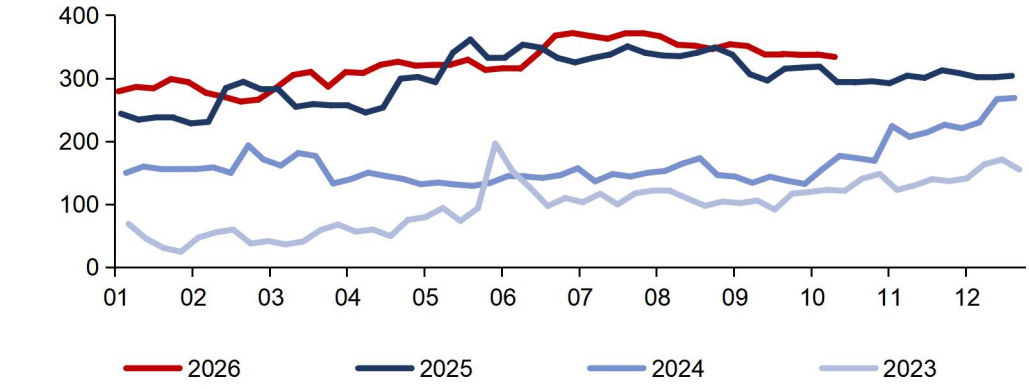


来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

462 家样本矿山动力煤库存小跌。截至 10 月 16 日，462 家样本矿山动力煤库存 333.8 万吨，周环比下跌 3.8 万吨，周跌幅 1.1%；年同比上涨 40 万吨，年涨幅 13.6%。

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

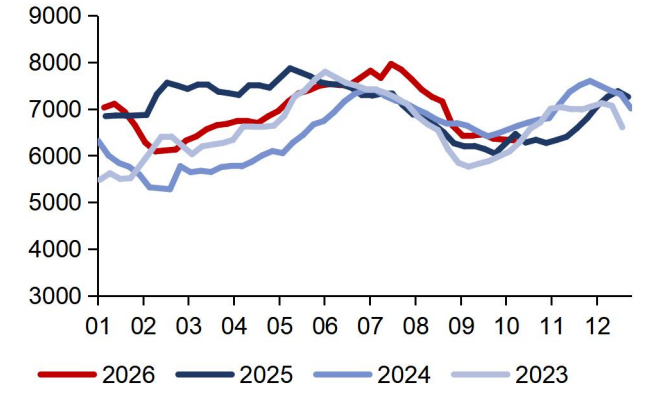
主流港口煤炭库存持平。截至 10 月 12 日，主流港口煤炭库存 6327.6 万吨，周环比持平；年同比下跌 136.2 万吨，年跌幅 2.1%。

秦港煤炭库存微跌。截至 10 月 17 日，秦港煤炭库存 595 万吨，周环比下跌 2 万吨，周跌幅 0.3%；年同比上涨 50 万吨，年涨幅 9.2%。

内河港口煤炭库存持平。截至 10 月 12 日，内河港口煤炭库存 1046.2 万吨，周环比持平；年同比下跌 212.4 万吨，年跌幅 16.9%。

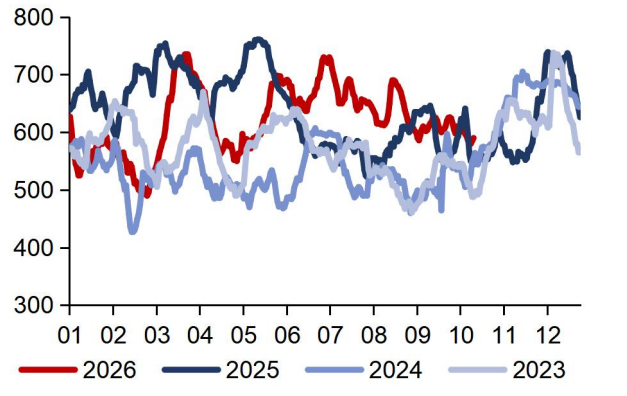
广州港煤炭库存大跌。截至 10 月 15 日，广州港煤炭库存 226.9 万吨，周环比下跌 27.2 万吨，周跌幅 10.7%；年同比下跌 42.3 万吨，年跌幅 15.7%。

图表 29：主流港口煤炭库存（万吨）



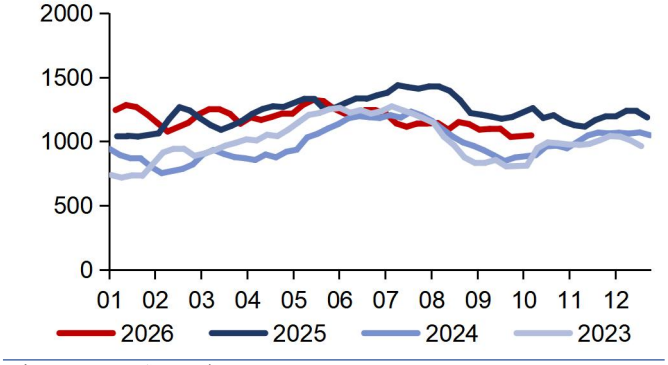
来源：Wind，华福证券研究所

图表 30：秦皇岛港口库存（万吨）



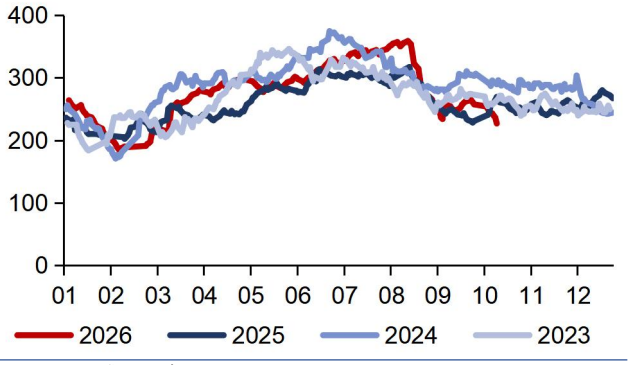
来源：Wind，华福证券研究所

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

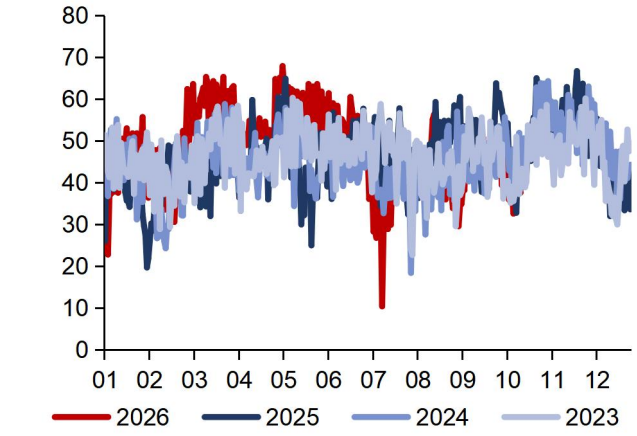
秦港调入量大跌。截至 10 月 16 日，秦港调入量 37.6 万吨，周环比下跌 1.9 万吨，周跌幅 4.8%；年同比下跌 5.6 万吨，年跌幅 13%。

锚地船舶数大涨。截至 10 月 16 日，锚地船舶数 33 艘，周环比上涨 11 艘，周涨幅 50%；年同比上涨 13 艘，年涨幅 65%。

秦皇岛-上海海运费微涨。截至 10 月 16 日，秦皇岛-上海海运费 27.5 元/吨，周环比上涨 0.1 元/吨，周涨幅 0.4%；年同比下跌 13 元/吨，年跌幅 32.1%。

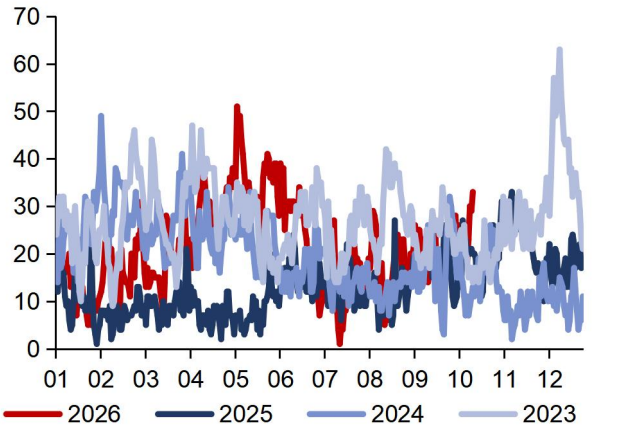
秦皇岛-广州海运费小涨。截至 10 月 16 日，秦皇岛-广州海运费 40 元/吨，周环比上涨 1.5 元/吨，周涨幅 3.9%；年同比下跌 14.6 元/吨，年跌幅 26.7%。

图表 33：秦皇岛港煤炭调入量（万吨）



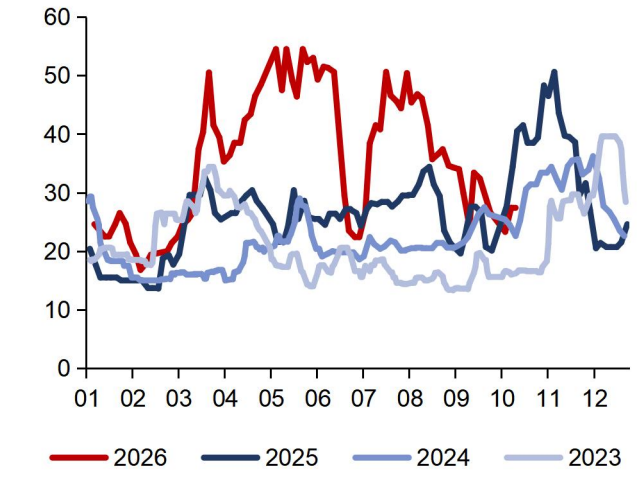
来源：Wind，华福证券研究所

图表 34：秦皇岛港锚地船舶数（艘）



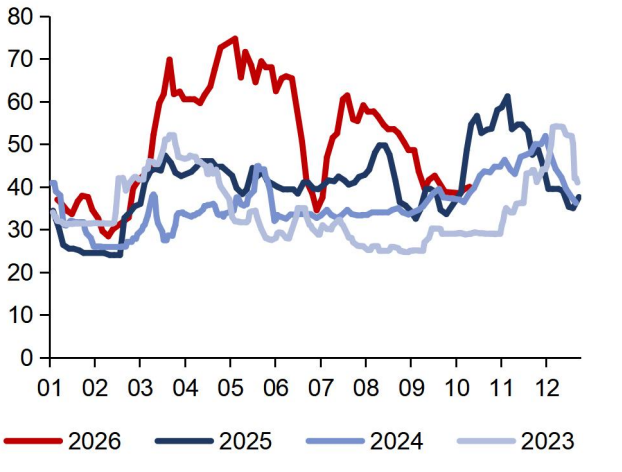
来源：Wind，华福证券研究所

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	2580	2420	160.0	6.61%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	2300	2300	0.0	0.00%
		河南平顶山焦煤出矿价	元/吨	2440	2440	0.0	0.00%
		安徽淮北焦煤车板价	元/吨	2420	2420	0.0	0.00%
		峰景矿到岸价	美元/吨	291	292	-1.0	-0.34%
	无烟煤及喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1460	1480	-20.0	-1.35%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1440	1450	-10.0	-0.69%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1530	1680	-150.0	-8.93%
		长治喷吹煤价	元/吨	1550	1700	-150.0	-8.82%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	1980	2080	-100.0	-4.81%
		上海螺纹钢价	元/吨	3220	3230	-10.0	-0.31%
	供给	523 家样本矿山精煤日均产量	万吨	67.7	63.2	4.5	7.19%
		523 家样本矿山炼焦煤开工率	%	71.4%	66.2%	5.1pct	-
		蒙煤甘其毛都口岸通关量（日度）	万吨	9.5	4.6	5.0	108.26%
	需求	焦化厂产能(>200 万吨)开工率	%	77.1%	77.3%	-0.2pct	-
		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%	42.2%	0pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	233.7	233.8	-0.2	-0.08%
		高炉开工率	%	80.5%	81.4%	-0.9pct	-
	库存	CR 炼焦煤库存总指数	点	68.76	68.26	0.5	0.7%
		CR 炼焦煤库存消费地指数	点	78.36	77.07	1.29	1.7%
		CR 炼焦煤库存中转地指数	点	56.01	58.82	-2.81	-4.8%
		CR 炼焦煤库存生产地指数	点	56.29	50.6	5.69	11.2%
		523 家样本矿山精煤库存	万吨	247.5	240.6	7.0	2.90%
		138 家生产企业原煤库存	万吨	182.2	179.0	3.2	1.81%
		138 家生产企业精煤库存	万吨	181.2	176.6	4.5	2.58%
		国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	760.9	762.8	-1.9	-0.24%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	778.6	784.7	-6.0	-0.77%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	12.3	12.2	0.1	0.82%
		国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	天	11.9	12.0	-0.1	-0.83%
		中国六大港口炼焦煤库存量	万吨	268.5	275.5	-7.0	-2.54%

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涨。截至 10 月 16 日，京唐港主焦煤库提价 2580 元/吨，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

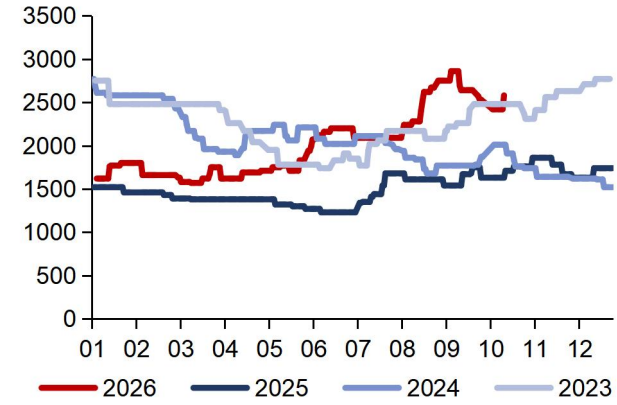
周环比上涨 160 元/吨，周涨幅 6.6%；年同比上涨 950 元/吨，年涨幅 58.3%。

山西产地价持平。截至 10 月 16 日，山西吕梁焦煤出矿价 2300 元/吨，周环比持平；年同比上涨 800 元/吨，年涨幅 53.3%。

河南产地价持平。截至 10 月 16 日，河南平顶山焦煤出矿价 2440 元/吨，周环比持平；年同比上涨 860 元/吨，年涨幅 54.4%。

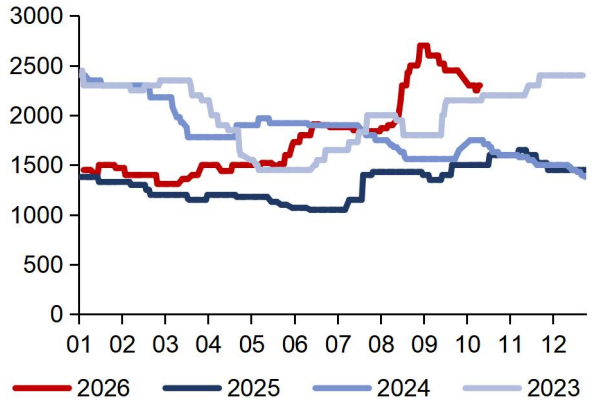
安徽产地价持平。截至 10 月 16 日，安徽淮北焦煤车板价 2420 元/吨，周环比持平；年同比上涨 840 元/吨，年涨幅 53.2%。

图表 38：京唐港主焦煤库提价（元/吨）



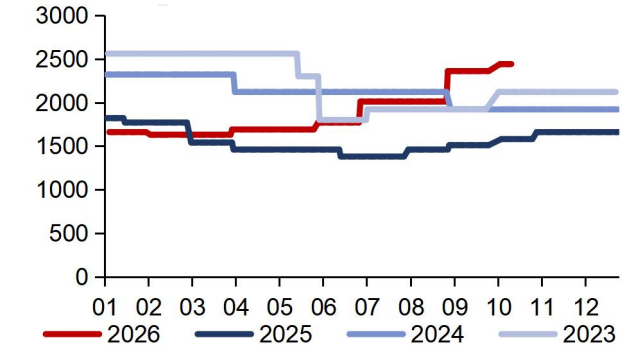
来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：山西产地价（元/吨）



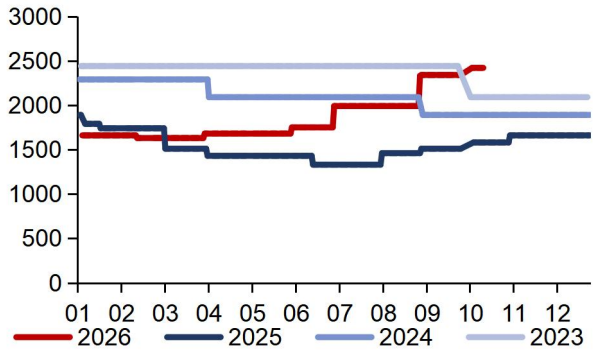
来源：Wind，华福证券研究所

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）

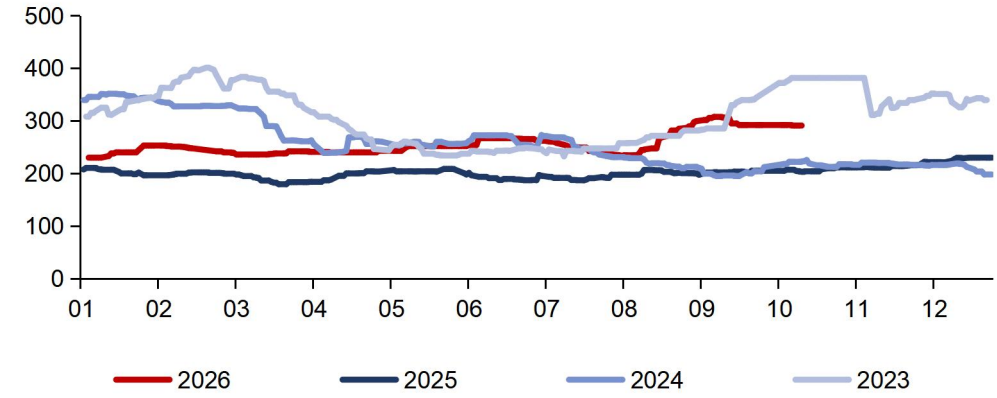


来源：Wind，华福证券研究所

峰景矿到岸价微跌。截至 10 月 16 日，峰景矿到岸价 291 美元/吨，周环比下跌 1 美元/吨，周跌幅 0.3%；年同比上涨 88 美元/吨，年涨幅 43.3%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 42：峰景矿到岸价（美元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2.2 无烟煤及喷吹煤

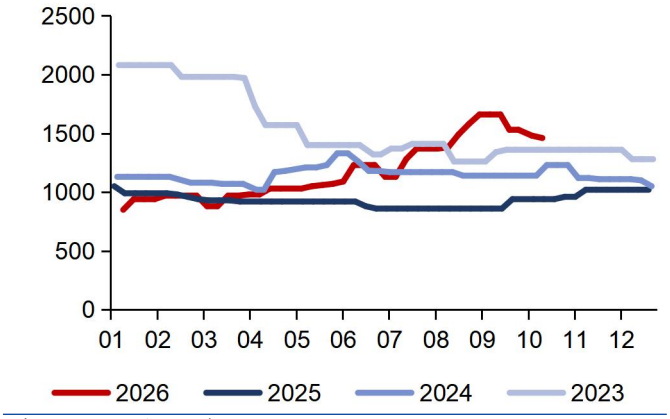
晋城无烟煤小跌。截至 10 月 16 日，晋城无烟煤 1460 元/吨，周环比下跌 20 元/吨，周跌幅 1.4%；年同比上涨 520 元/吨，年涨幅 55.3%。

阳泉无烟煤微跌。截至 10 月 16 日，阳泉无烟煤 1440 元/吨，周环比下跌 10 元/吨，周跌幅 0.7%；年同比上涨 530 元/吨，年涨幅 58.2%。

阳泉喷吹煤大跌。截至 10 月 16 日，阳泉喷吹煤 1530 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，周跌幅 8.9%；年同比上涨 630 元/吨，年涨幅 70%。

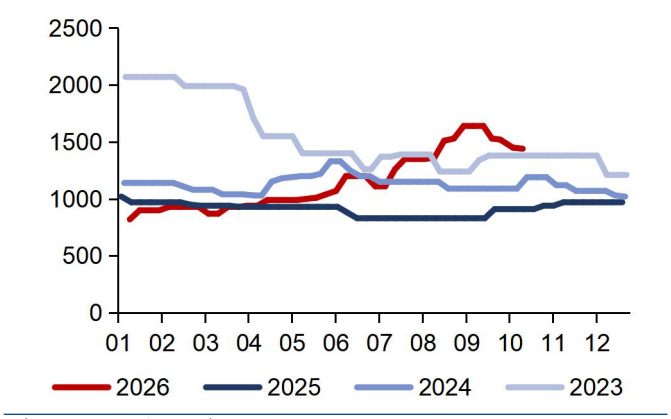
长治喷吹煤大跌。截至 10 月 16 日，长治喷吹煤 1550 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，周跌幅 8.8%；年同比上涨 540 元/吨，年涨幅 53.5%。

图表 43：晋城无烟煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

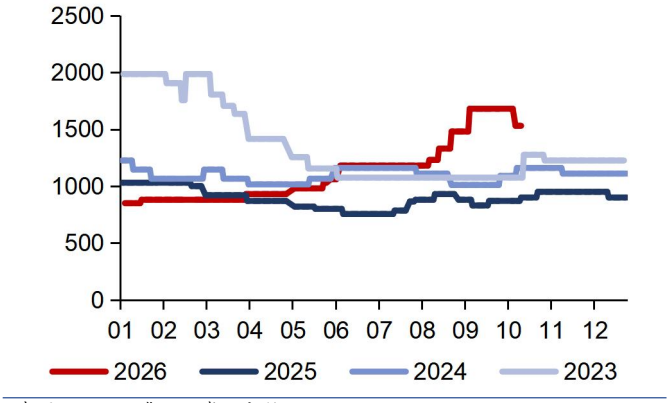
图表 44：阳泉无烟煤（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

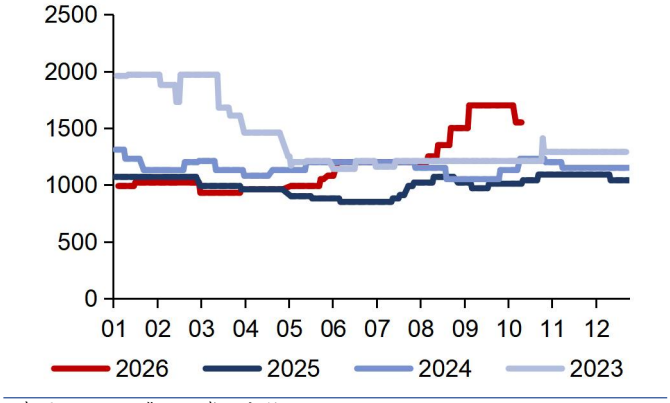
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



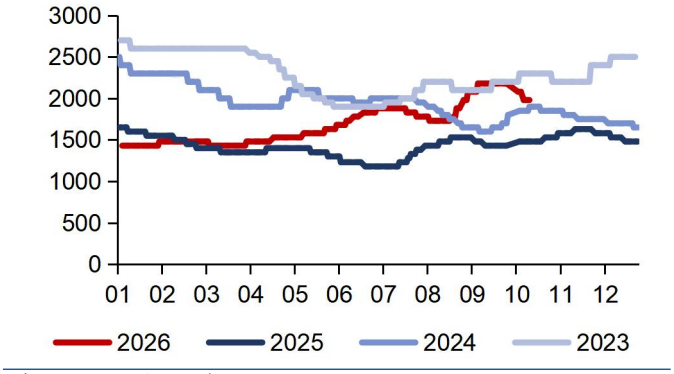
来源：Wind，华福证券研究所

3.2.3 焦炭及钢

山西冶金焦出厂价大跌。截至 10 月 16 日，山西临汾一级冶金焦出厂价 1980 元/吨，周环比下跌 100 元/吨，周跌幅 4.8%；年同比上涨 500 元/吨，年涨幅 33.8%。

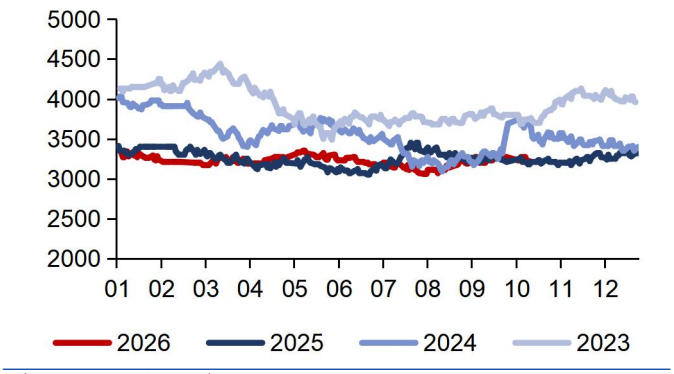
上海螺纹钢价格微跌。截至 10 月 16 日，上海螺纹钢价格 3220 元/吨，周环比下跌 10 元/吨，周跌幅 0.3%；年同比上涨 40 元/吨，年涨幅 1.3%。

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

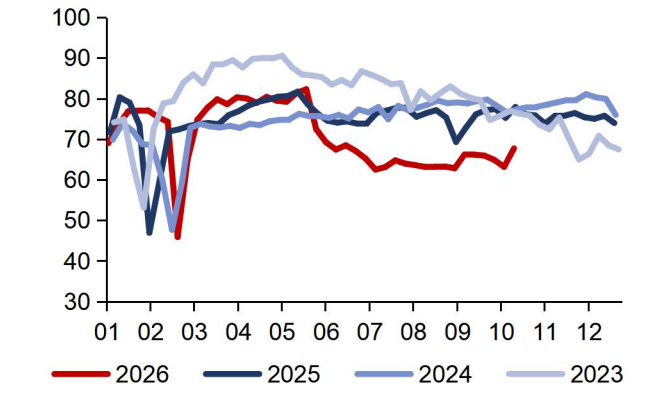
523 家样本矿山精煤日均产量大涨。截至 10 月 16 日，523 家样本矿山精煤日均产量 67.7 万吨，周环比上涨 4.5 万吨，周涨幅 7.2%；年同比下跌 10.2 万吨，年跌幅 13.1%。

523 家样本矿山炼焦煤开工率微涨。截至 10 月 16 日，523 家样本矿山炼焦煤开工率 71.4%，周环比上涨 5.1pct，年同比下跌 16pct。

人在草木间

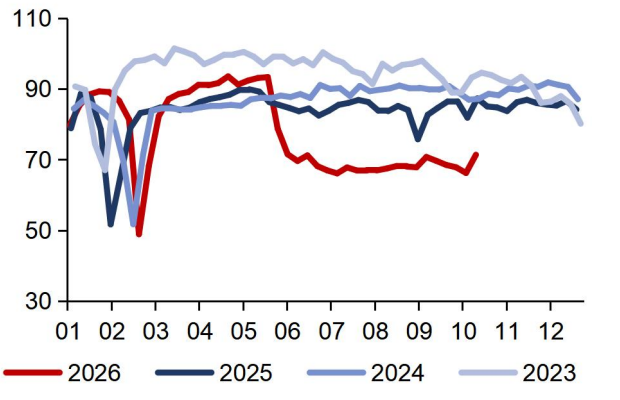
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

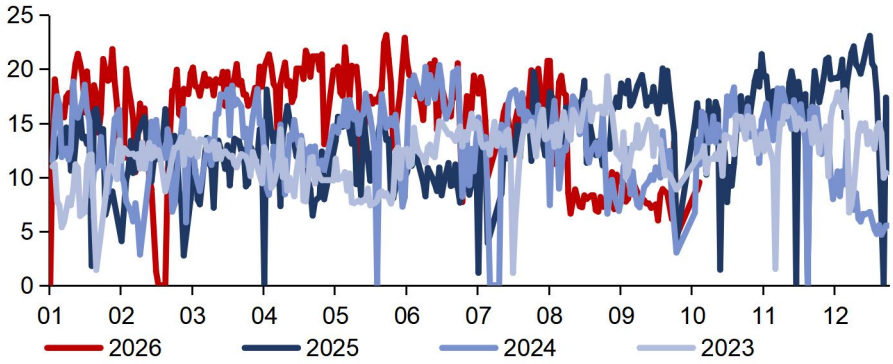
图表 50：523 家样本矿山开工率（%）



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涨。10 月 10 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 9.5 万吨，周环比上涨 5 万吨，周涨幅 108.3%；年同比下跌 5.2 万吨，年跌幅 35.2%。

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

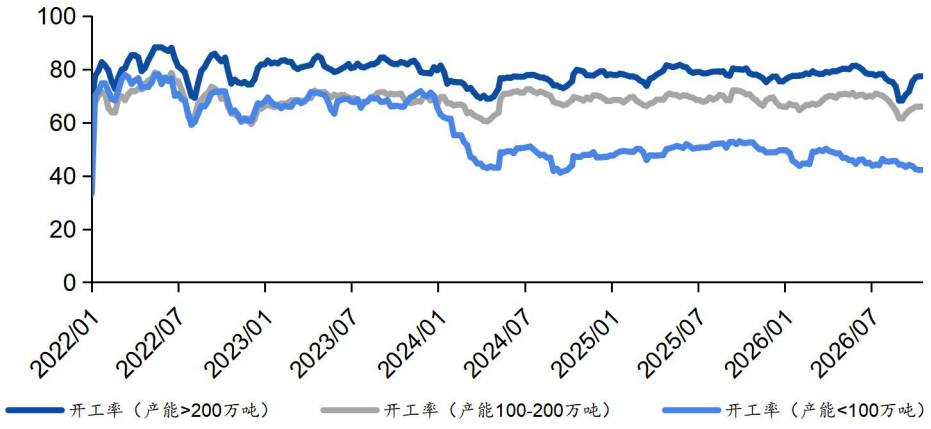
焦化厂（产能＞200 万吨）开工率微跌。截至 10 月 16 日，焦化厂（产能＞200 万吨）开工率 77.1%，周环比下跌 0.2pct，年同比下跌 1.3pct。

焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率持平。截至 10 月 16 日，焦化厂（产能 100-200 万吨）开工率 65.9%，周环比持平，年同比下跌 4.6pct。

焦化厂（产能<100 万吨）开工率持平。截至 10 月 16 日，焦化厂（产能<100 万吨）开工率 42.2%，周环比持平，年同比下跌 10.4pct。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 52：焦化厂开工率（%）

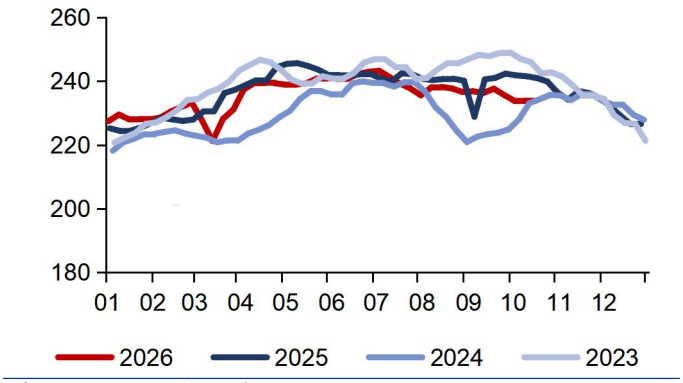


数据来源：Wind，华福证券研究所

中国日均铁水产量微跌。截至 10 月 16 日，中国日均铁水产量（247 家）233.7 万吨，周环比下跌 0.2 万吨，周跌幅 0.1%；年同比下跌 7.3 万吨，年跌幅 3%。

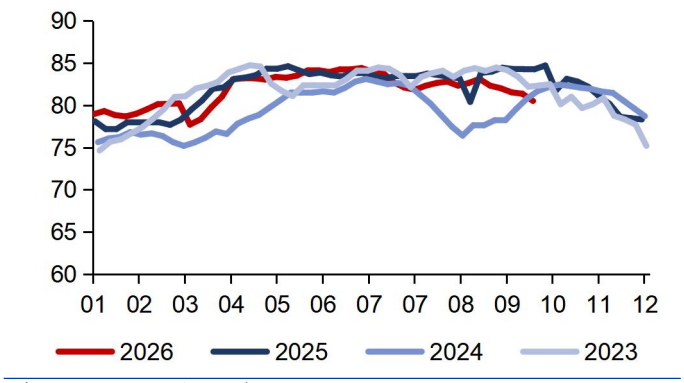
高炉开工率微跌。截至 10 月 16 日，高炉开工率 80.5%，周环比下跌 0.9pct，年同比下跌 3.8pct。

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 10 月 12 日，CR 炼焦煤库存总指数 68.8 点，周环比上涨 0.5 点，周涨幅 0.7%；年同比下跌 2.5 点，年跌幅 3.5%。

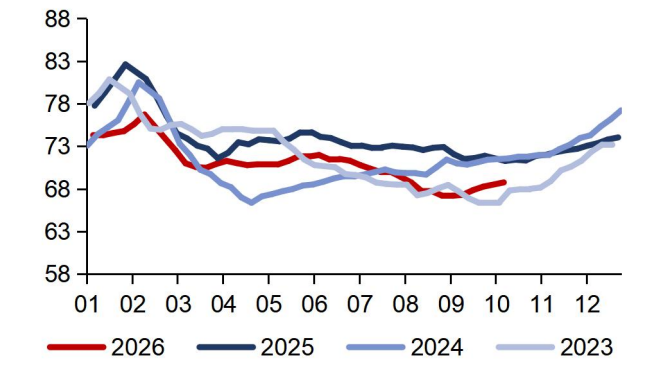
CR 炼焦煤库存消费地指数小涨。截至 10 月 12 日，CR 炼焦煤库存消费地指数 78.4 点，周环比上涨 1.3 点，周涨幅 1.7%；年同比下跌 1.7 点，年跌幅 2.1%。

CR 炼焦煤库存中转地指数大跌。截至 10 月 12 日，CR 炼焦煤库存中转地指数 56 点，周环比下跌 2.8 点，周跌幅 4.8%；年同比下跌 2.1 点，年跌幅 3.6%。

CR 炼焦煤库存生产地指数大涨。截至 10 月 12 日，CR 炼焦煤库存生产地指数 56.3 点，周环比上涨 5.7 点，周涨幅 11.2%；年同比下跌 4.3 点，年跌幅 7%。

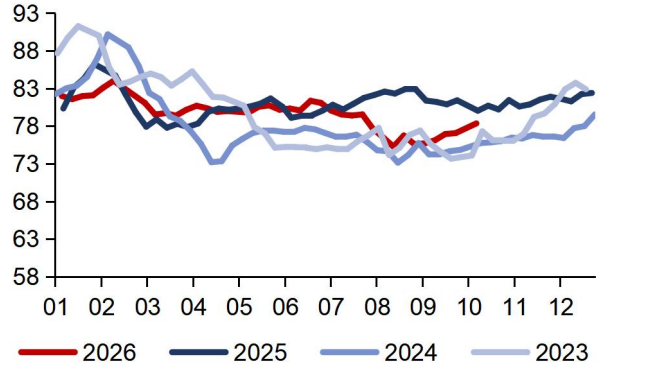
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 55：CR 炼焦煤库存总指数（点）



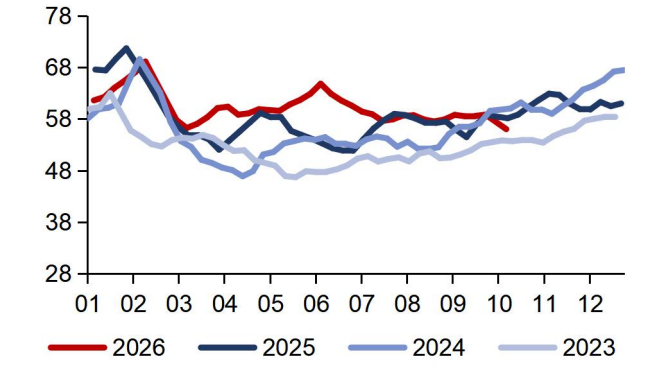
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 56：CR 炼焦煤库存消费地指数（点）



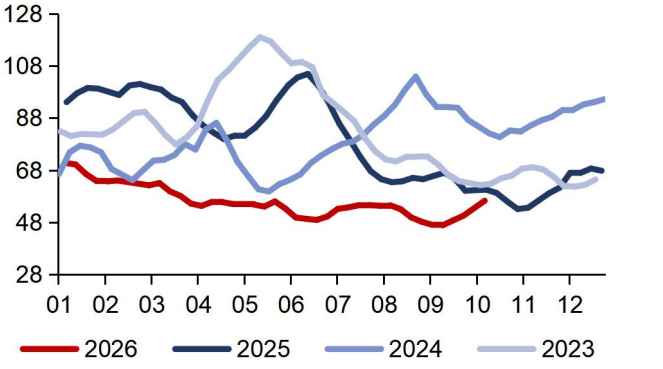
来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

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

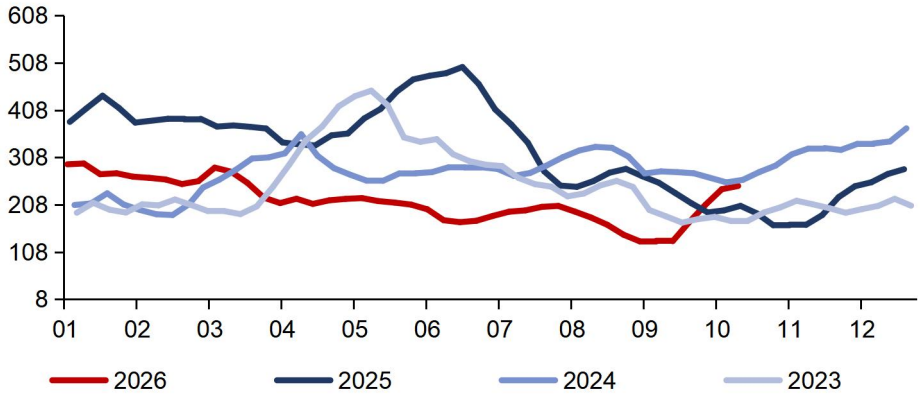
图表 58：CR 炼焦煤库存生产地指数（点）



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小涨。10 月 16 日，523 家样本矿山精煤库存 247.5 万吨，周环比上涨 7 万吨，周涨幅 2.9%；年同比上涨 42.1 万吨，年涨幅 20.5%。

图表 59：523 家样本矿山精煤库存（万吨）



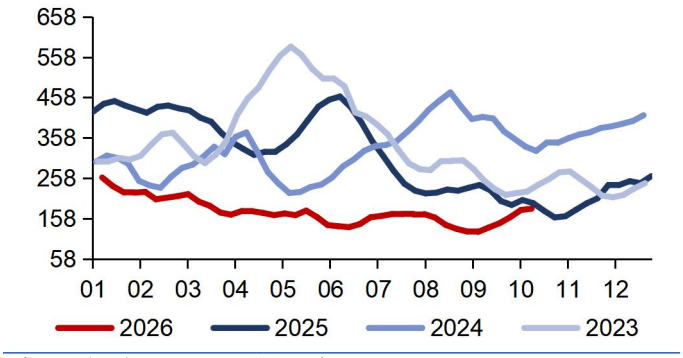
数据来源：上海钢联，华福证券研究所

138 家生产企业原煤库存小涨。10 月 14 日，138 家生产企业原煤库存 182.2 万吨，周环比上涨 3.2 万吨，周涨幅 1.8%；年同比下跌 13.8 万吨，年跌幅 7.1%。

138 家生产企业精煤库存小涨。10 月 14 日，138 家生产企业精煤库存 181.2 万吨，周环比上涨 4.5 万吨，周涨幅 2.6%；年同比上涨 25.4 万吨，年涨幅 16.3%。

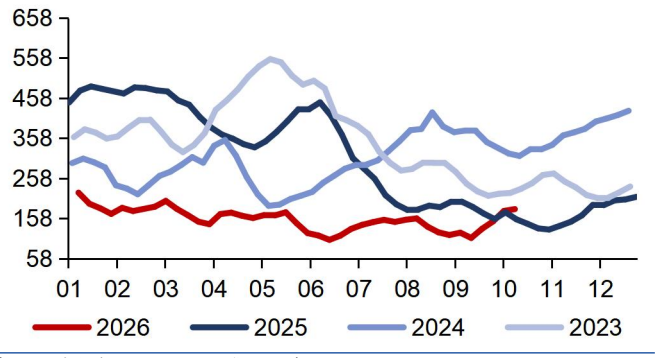
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 60：138 家生产企业原煤库存（万吨）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

图表 61：138 家生产企业精煤库存（万吨）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

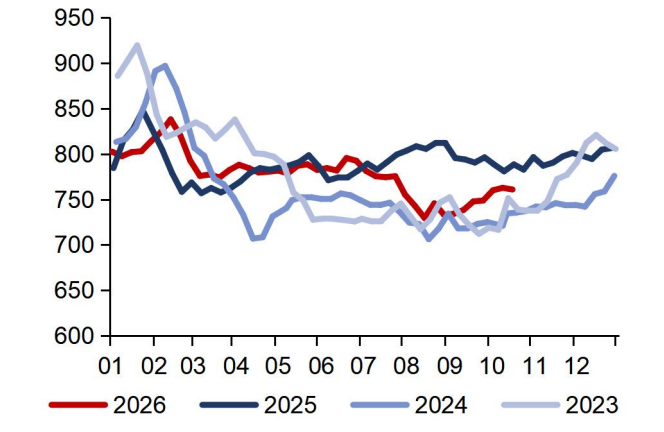
国内样本钢厂炼焦煤库存微跌。截至 10 月 16 日，国内样本钢厂炼焦煤库存 760.9 万吨，周环比下跌 1.9 万吨，周跌幅 0.2%；年同比下跌 27.6 万吨，年跌幅 3.5%。

国内独立焦化厂炼焦煤库存微跌。截至 10 月 16 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存 778.6 万吨，周环比下跌 6 万吨，周跌幅 0.8%；年同比下跌 74.4 万吨，年跌幅 8.7%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数微涨。截至 10 月 16 日，国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 12.3 天，周环比上涨 0.1 天，周涨幅 0.8%；年同比下跌 0.7 天，年跌幅 5%。

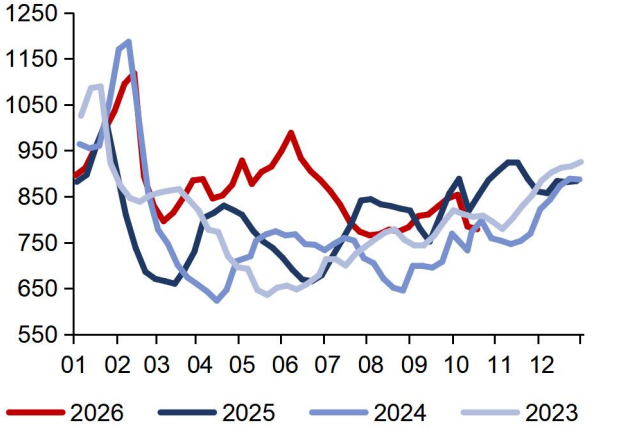
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数微跌。截至 10 月 16 日，国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 11.9 天，周环比下跌 0.1 天，周跌幅 0.8%；年同比下跌 0.4 天，年跌幅 3.3%。

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

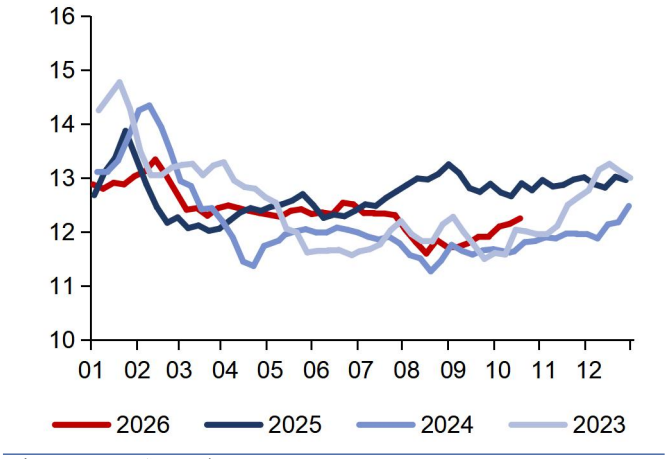
图表 63：独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存（万吨）



来源：Wind，华福证券研究所

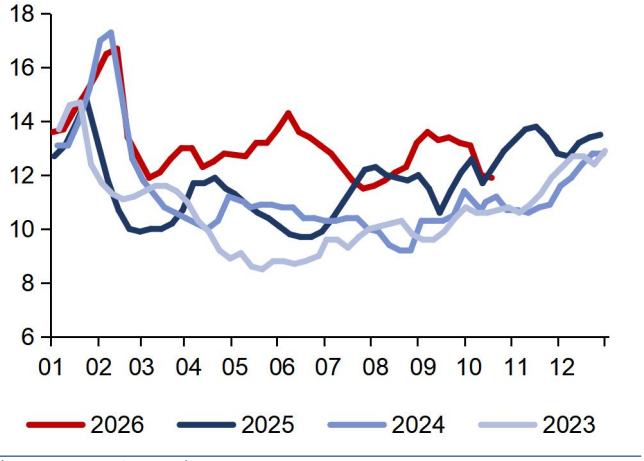
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

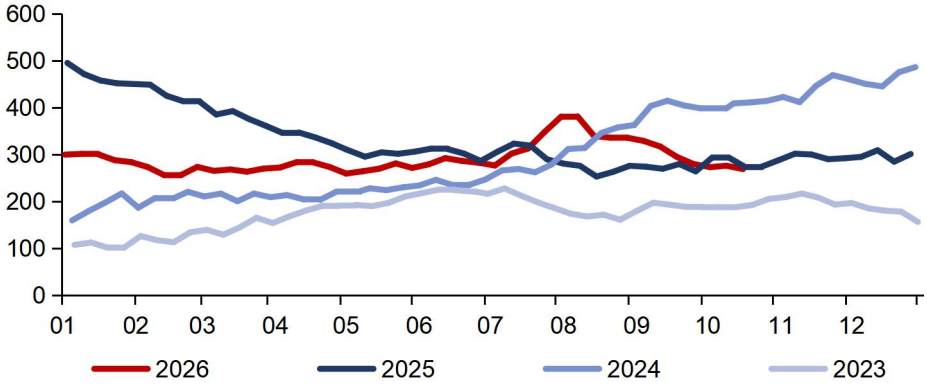
图表 65：独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数（天）



来源：Wind，华福证券研究所

中国六大港口炼焦煤库存量小跌。截至 10 月 16 日，中国六大港口炼焦煤库存量 268.5 万吨，周环比下跌 7 万吨，周跌幅 2.5%；年同比下跌 4.2 万吨，年跌幅 1.5%。

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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	468.9	664.4	-195.5	-29.4%
	澳大利亚—>中国		153.8	268.4	-114.6	-42.7%
	俄罗斯—>中国		83.3	88.9	-5.6	-6.3%
	加拿大—>中国		7.8	7.3	0.5	7.0%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		214.7	299.8	-85.1	-28.4%
	其他国家—>中国		9.3	0.0	9.3	-
煤炭到港量	全球—>中国	万吨	716.7	794.3	-77.6	-9.8%
	澳大利亚—>中国		204.5	237.0	-32.4	-13.7%
	俄罗斯—>中国		145.9	184.2	-38.3	-20.8%
	加拿大—>中国		7.9	31.3	-23.4	-74.7%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		334.1	312.2	21.8	7.0%
	其他国家—>中国		24.4	29.7	-5.3	-17.8%

来源：上海钢联，华福证券研究所

4.2 中国进口煤炭发运量

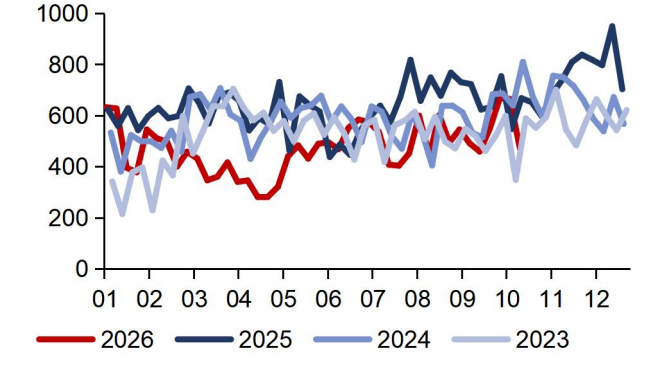
全球—>中国煤炭发运量大跌。10 月 16 日，全球—>中国煤炭发运量 468.9 万吨，周环比下跌 195.5 万吨，周跌幅 29.4%；年同比下跌 198.8 万吨，年跌幅 29.8%。

澳大利亚—>中国煤炭发运量大跌。10 月 16 日，澳大利亚—>中国煤炭发运量 153.8 万吨，周环比下跌 114.6 万吨，周跌幅 42.7%；年同比上涨 52.3 万吨，年涨幅 51.5%。

俄罗斯—>中国煤炭发运量大跌。10 月 16 日，俄罗斯—>中国煤炭发运量 83.3 万吨，周环比下跌 5.6 万吨，周跌幅 6.3%；年同比下跌 16.9 万吨，年跌幅 16.9%。

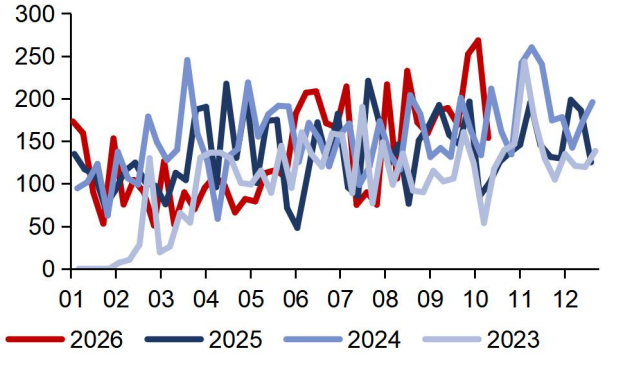
印尼—>中国煤炭发运量大跌。10 月 16 日，印尼—>中国煤炭发运量 214.7 万吨，周环比下跌 85.1 万吨，周跌幅 28.4%；年同比下跌 160.5 万吨，年跌幅 42.8%。

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

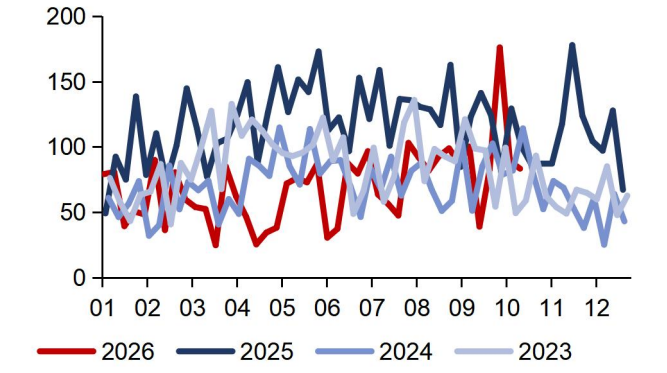
图表 69：澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

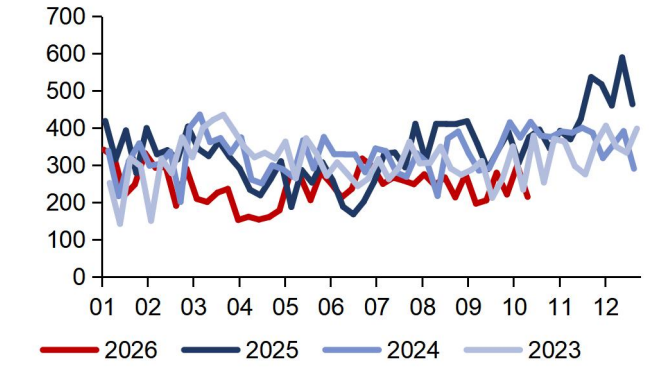
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

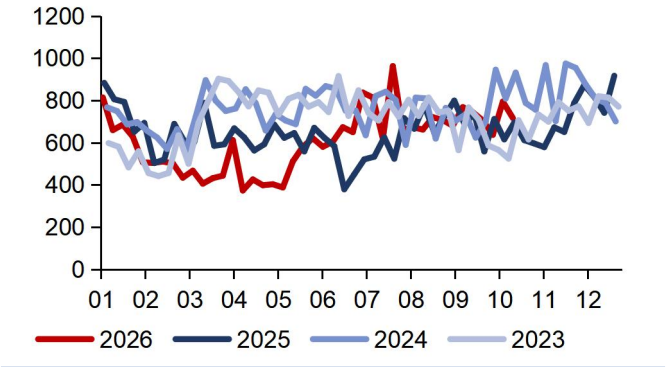
全球—>中国煤炭到港量大跌。10 月 16 日，全球—>中国煤炭到港量 716.7 万吨，周环比下跌 77.6 万吨，周跌幅 9.8%；年同比上涨 21.5 万吨，年涨幅 3.1%。

澳大利亚—>中国煤炭到港量大跌。10 月 16 日，澳大利亚—>中国煤炭到港量 204.5 万吨，周环比下跌 32.4 万吨，周跌幅 13.7%；年同比上涨 28.5 万吨，年涨幅 16.2%。

俄罗斯—>中国煤炭到港量大跌。10 月 16 日，俄罗斯—>中国煤炭到港量 145.9 万吨，周环比下跌 38.3 万吨，周跌幅 20.8%；年同比上涨 57.8 万吨，年涨幅 65.7%。

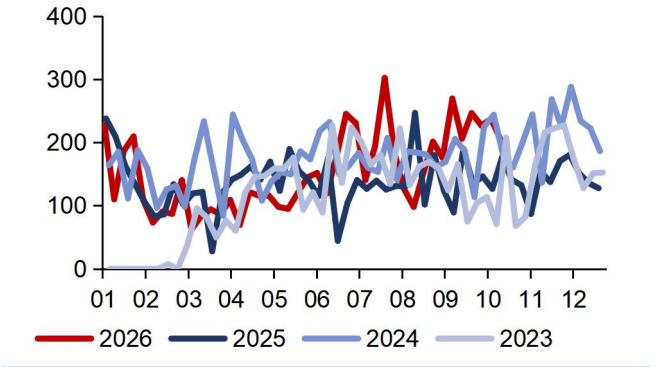
印尼—>中国煤炭到港量大涨。10 月 16 日，印尼—>中国煤炭到港量 334.1 万吨，周环比上涨 21.8 万吨，周涨幅 7%；年同比下跌 42.7 万吨，年跌幅 11.3%。

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

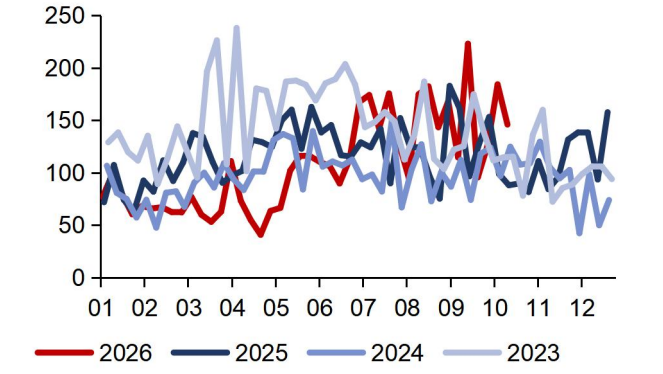
图表 73：澳大利亚—>中国 煤炭到港量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

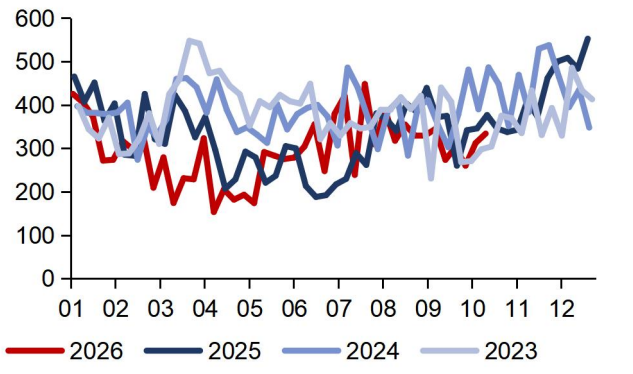
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

【产地煤矿复产进度偏慢 多煤种竞拍上涨近百元】南方财经 21 快讯 10 月 13 日援引我的钢铁网消息，国内炼焦煤现货市场弱稳运行，部分线上竞拍企稳反弹。供应端，主产区煤矿复产进度加快，炼焦煤停产煤矿数量明显减少，截至 10 月 13 日当天处于停产状态的煤矿共计 54 座；但因安监形势依旧严峻，复产煤矿产量偏低。煤价前期经过深度回落之后，流通端投机性采购开始显现，部分煤种价格小幅反弹：吕梁柳林高硫主焦煤成交均价 2157 元/吨，涨 98 元/吨；长治沁源低硫瘦焦煤成交均价 2329 元/吨，涨 79 元/吨；临汾古县中硫主焦精煤成交均价 2265 元/吨，涨 113 元/吨。

【2026 年前三季度全国进口煤炭 3.54 亿吨，同比增长 2.2%】据中国煤炭工业协会，海关总署公布数据显示，2026 年 9 月份，全国进口煤炭 4336.9 万吨，较去年同期的 4600.3 万吨减少 263.4 万吨，下降 5.73%；较 8 月份的 4209.2 万吨增加 127.7 万吨，增长 3.03%。2026 年 1-9 月份，全国共进口煤炭 35354.3 万吨，同比增长 2.2%。

【国家发展改革委、国家能源局等部门在山西召开加快煤矿复产增产保供工作推进会】10 月 16 日，国家发展改革委、国家能源局会同有关部门在山西太原召开加快煤矿复产增产保供工作推进会。会议要求山西省加快停产煤矿复工复产，在确保安全的基础上全力增加煤炭供应，促进煤炭市场平稳运行。会议提出：要“一矿一策”制定复产计划，优化复产验收程序，推动临时停产煤矿加快复产；要督促复产煤矿优化生产组织，尽快达产满产，将煤炭产量提升至正常水平；要强化每日监测调度，及时协调解决煤炭生产供应中的突出问题；要加强电煤保供中长期合同签订履约，着力提高合同兑现率；要挖掘省内增产保供潜力，研究确定一批应急保供煤矿，加快释放煤炭先进产能；要进一步压实煤炭保供责任，发挥好煤炭主产地作用，全力保障能源安全稳定供应。根据工作安排，国家发展改革委、国家能源局会

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

同国家矿山安监局等部门已组建工作组赴山西省产煤地市开展调研督导，积极协调煤矿复工复产的堵点难点，加快研究出台煤炭增产保供系列政策举措，进一步推动增加煤炭生产供应，持续夯实今冬供暖季煤炭保供基础。

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
2026/10/15	601088.SH	中国神华	《中国神华能源股份有限公司 2026 年 9 月份主要运营数据公告》	煤炭业务方面，9 月商品煤产量 44.5 百万吨、上年同期（已重述）43.1 百万吨，同比上升 3.2%，1-9 月累计 381.9 百万吨、上年同期 390.9 百万吨，同比下降 2.3%；9 月煤炭销售量 51.4 百万吨、上年同期 54.0 百万吨，同比下降 4.8%，1-9 月累计 460.6 百万吨、上年同期 460.0 百万吨，同比上升 0.1%。运输业务方面，9 月自有铁路运输周转量 26.1 十亿吨公里、上年同期 27.0 十亿吨公里，同比下降 3.3%，1-9 月累计 242.4 十亿吨公里、上年同期 234.1 十亿吨公里，同比上升 3.5%；9 月黄骅港装船量 17.2 百万吨、上年同期 18.4 百万吨，同比下降 6.5%，1-9 月累计 165.9 百万吨、上年同期 164.7 百万吨，同比上升 0.7%；9 月天津煤码头装船量 3.3 百万吨、上年同期 3.8 百万吨，同比下降 13.2%，1-9 月累计 32.7 百万吨、上年同期 33.6 百万吨，同比下降 2.7%。发电业务方面，9 月总发电量 24.69 十亿千瓦时、上年同期 24.37 十亿千瓦时，同比上升 1.3%，1-9 月累计 217.52 十亿千瓦时、上年同期 212.55 十亿千瓦时，同比上升 2.3%；9 月总售电量 23.10 十亿千瓦时、上年同期 22.86 十亿千瓦时，同比上升 1.0%，1-9 月累计 203.68 十亿千瓦时、上年同期 199.25 十亿千瓦时，同比上升 2.2%。煤化工业务方面，9 月聚烯烃销售量 17.7 万吨、上年同期 17.0 万吨，同比上升 4.1%，1-9 月累计 163.2 万吨、上年同期 154.0 万吨，同比上升 6.0%；9 月油品销售量 12.8 万吨、上年同期 7.7 万吨，同比上升 66.2%，1-9 月累计 82.7 万吨、上年同期 23.1 万吨，同比上升 258.0%；9 月乙二醇销售量 2.6 万吨、上年同期 0.2 万吨，同比上升 1,200.0%，1-9 月累计 23.8 万吨、上年同期 15.4 万吨，同比上升 54.5%。
2026/10/15	601225.SH	陕西煤业	《陕西煤业股份有限公司 2026 年半年度权益分派实施公告》	陕西煤业股份有限公司披露 2026 年半年度权益分派实施公告，A 股每股现金红利 0.058 元。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,695,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.058 元（含税），共计派发现金红利 562,310,000 元。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/10/16	001286.SZ	陕西能源	《陕西能源投资集团股份有限公司关于2026年第三季度主要运营数据的自愿性信息披露公告》	发电量方面，2026年三季度144.07亿千瓦时、2025年三季度152.25亿千瓦时，同比变化-5.37%；2026年累计356.34亿千瓦时、2025年累计371.47亿千瓦时，同比变化-4.07%。上网电量方面，2026年三季度132.98亿千瓦时、2025年三季度142.61亿千瓦时，同比变化-6.75%；2026年累计330.49亿千瓦时、2025年累计347.44亿千瓦时，同比变化-4.88%。煤炭产量方面，2026年三季度656.80万吨、2025年三季度583.79万吨，同比变化12.51%；2026年累计1984.72万吨、2025年累计1572.41万吨，同比变化26.22%。自产煤外销量方面，2026年三季度375.71万吨、2025年三季度441.28万吨，同比变化-14.86%；2026年累计1215.31万吨、2025年累计1013.55万吨，同比变化19.91%。
2026/10/16	601088.SH	中国神华	《中国神华能源股份有限公司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21,689,434,304股为基数，每股派发现金红利人民币0.98元（含税），共计派发现金红利人民币21,255,645,617.92元（含税），其中A股股本18,311,952,304股、派发A股现金红利人民币17,945,713,257.92元（含税）。
2026/10/13	601898.SH	中煤能源	《中国中煤能源股份有限公司2026年中期A股利润分派实施公告》	本次利润分配以方案实施前的公司总股本13,258,663,400股为基数，每股派发现金红利0.184元（含税），共计派发现金红利2,439,594,065.60元。其中，A股总股本为9,152,000,400股，共计派发现金红利1,683,968,073.60元
2026/10/13	601898.SH	中煤能源	《中国中煤能源股份有限公司2026年9月份主要生产经营数据公告》	中国中煤能源股份有限公司披露2026年9月份主要生产经营数据公告（公告编号2026-039）。煤炭业务（单位：万吨）：商品煤产量9月1,054（同期1,159），变化比率-9.1%，累计9,338（同期10,158），变化比率-8.1%；商品煤销量9月2,100（同期1,966），变化比率6.8%，累计18,272（同期19,036），变化比率-4.0%，其中自产商品煤销量9月1,060（同期1,105），变化比率-4.1%，累计9,359（同期10,145），变化比率-7.7%。煤化工业务（单位：万吨）：聚乙烯产量9月6.5（同期6.5），变化比率0.0%，累计59.3（同期51.0），变化比率16.3%；聚乙烯销量9月7.4（同期6.9），变化比率7.2%，累计60.2（同期50.5），变化比率19.2%；聚丙烯产量9月6.3（同期6.2），变化比率1.6%，累计56.0（同期48.0），变化比率16.7%；聚丙烯销量9月6.7（同期6.9），变化比率-2.9%，累计55.5（同期47.9），变化比率15.9%；尿素产量9月18.0（同期

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

				17.9），变化比率 0.6%，累计 157.3（同期 159.4），变化比率-1.3%；尿素销量 9 月 21.4（同期 18.9），变化比率 13.2%，累计 179.2（同期 180.5），变化比率-0.7%，其中自产 9 月 18.6（同期 16.4），变化比率 13.4%，累计 155.3（同期 159.9），变化比率-2.9%，外购 9 月 2.8（同期 2.5），变化比率 12.0%，累计 23.9（同期 20.6），变化比率 16.0%；甲醇产量 9 月 16.4（同期 16.1），变化比率 1.9%，累计 151.7（同期 147.8），变化比率 2.6%；甲醇销量 9 月 16.5（同期 16.3），变化比率 1.2%，累计 152.0（同期 149.5），变化比率 1.7%；硝铵产量 9 月 5.5（同期 3.9），变化比率 41.0%，累计 38.0（同期 41.9），变化比率-9.3%；硝铵销量 9 月 5.7（同期 4.2），变化比率 35.7%，累计 38.0（同期 42.2），变化比率-10.0%。煤矿装备业务（单位：亿元）：煤矿装备产值 9 月 5.2（同期 8.1），变化比率-35.8%，累计 56.0（同期 72.1），变化比率-22.3%。

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