仅供内部参考，请勿外传

股票研究

行业周报

证券研究报告

冬储预期渐浓，煤价阶段性支撑仍在

煤炭

评级： 增持

■ 煤炭行业周报

姓名	电话	邮箱	登记编号
黄涛(分析师)	021-38674879	huangtao@gtht.com	S0880515090001
邓铖琦(分析师)	010-83939825	dengchengqi@gtht.com	S0880523050003

本报告导读：

冬储预期渐浓，煤价阶段性支撑仍在

投资要点：

- **投资建议**：推荐陕西煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源；焦煤板块推荐淮北矿业、平煤股份；相关标的包括兼具“影子黄金”与焦煤属性的 MONGOL MINING（00975.HK）。
- **四季度重点关注冬储需求释放节奏。**国庆节后北方地区将逐步进入冬储补库阶段，阶段性集中采购有望带动需求回升，并对供需格局形成一定支撑，煤价仍存在进一步上行空间。但考虑到冬储需求更多表现为阶段性释放，其持续性及终端承接能力仍有待观察，后续亦需关注国内煤炭供给修复进度及稳产保供政策变化。
- **国内供给边际修复，进口预计难有明显增量。**1）8 月全国原煤产量 3.6 亿吨，同比下降 7.7%；降幅较 7 月收窄，环比增加约 2000 万吨。从分省产量看，内蒙、山西、新疆是核心恢复来源，分别环比提升 701、567、432 万吨，前期安监趋严背景下国内煤炭生产已出现边际恢复。随着政策加码下部分煤矿复产预期，以及冬季保供临近，预计后续国内产量仍有一定修复空间，前期供给端压力最大的阶段或已逐步缓和。2）8 月进口环比接近持平，印尼后续增量或低于市场预期。8 月我国进口煤 4209 万吨，同比-1.5%、环比-1.5%；1-8 月累计进口约 3.1 亿吨，同比+3.4%。9 月中旬印尼将 2026 年煤炭产量目标口径调整为约 7.2 亿吨，1-7 月产量已达约 4.23 亿吨，下半年维持当前节奏即可完成目标，预计后续出口增量相对有限。
- **稳产保供政策进一步加码，短期供给增量释放或相对有限。**本周国家能源局《关于做好煤炭安全稳产稳供工作通知（征求意见稿）》进一步提出加快临时停产煤矿复产达产、推进联合试运转煤矿验收，并对符合条件煤矿合理组织生产作出安排。我们认为相关措施短期对实际供给增量的影响仍相对有限，但继此前推动疆煤外运后，政策端稳供应、保民生的方向进一步明确，后续需持续关注政策落地及产量修复情况。
- **动力煤：煤价上涨。**截至 2026 年 9 月 30 日，北方港市场煤情况：北方黄骅港 Q5500 平仓价 988 元/吨，较前一周上涨 4 元/吨（0.4%）；黄骅港 Q5000 平仓价 890 元/吨，较前一周上涨 1 元/吨（0.1%）。
- **焦煤：现货价格下跌。**截至 2026 年 9 月 30 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）2540 元/吨，较前一周下跌 160 元/吨（-5.9%）；京唐港主焦煤库提价（河北产）2490 元/吨，与前一周持平。
- **行情回顾**：1）上证综指下跌 1.19%、煤炭板块下跌 0.54%，动力煤、炼焦煤、焦炭、下跌 0.22%、下跌 1.49%、下跌 0.46%。2）涨幅前五名：郑州煤电（8.98%）、安泰集团（3.30%）、中国旭阳集团（3.10%）、辽宁能源（3.02%）、金能科技（2.28%）。3）跌幅前五名：昊华能源（-2.53%）、恒源煤电（-3.19%）、淮北矿业（-3.76%）、安源煤业（-8.93%）、云煤能源（-11.58%）
- **风险提示**：宏观经济增长不及预期；进口煤超预期；供给超预期。

相关报告

煤炭《国泰海通煤炭行业基本面数据库大全 20261007》2026.10.07
煤炭《前瞻预判如期兑现，冬储提供阶段性支撑》2026.09.29
煤炭《国泰海通煤炭行业基本面数据库大全 20260926》2026.09.27
煤炭《冬储窗口渐进，煤价仍有阶段性上行空间》2026.09.27
煤炭《国泰海通煤炭行业基本面数据库大全 20260920》2026.09.20



仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 动力煤数据跟踪：煤价总体上涨，库存各有涨跌.....3
1.1. 市场跟踪：煤价总体上涨.....3
1.1.1. 港口市场煤价较前一周上涨.....3
1.1.2. 陕西坑口煤价较上一周持平.....3
1.1.3. 澳洲煤价较前一周下跌.....4
1.1.4. 秦皇岛库存增加，北方港库存减少，南方港库存减少.....4
1.2. 年度长协价：2026 年 9 月环比上涨.....6
2. 焦煤数据跟踪：国内煤价总体下跌，海外煤价总体下跌.....6
2.1. 市场煤：国内煤价总体较前一周下跌，海外煤价总体下跌.....6
2.1.1. 港口焦煤价格较前一周下跌.....6
2.1.2. 产地焦煤价格较前一周下跌.....7
2.1.3. 澳洲焦煤价格较前一周下跌，蒙煤价格上涨.....8
2.1.4. 港口库存下降，下游螺纹价格上涨、热卷价格下跌.....9
2.2. 长协价：焦煤长协价较前一周持平.....10
3. 无烟煤：价格总体持平，下游聚乙烯价格上涨.....11
4. 上周行情回顾：板块下跌，跑赢大盘.....12
5. 附录.....12
5.1. 上周重要事件回顾.....13
5.2. 重点公司盈利预测与估值.....14
6. 风险提示.....14

仅供内部参考，请勿外传

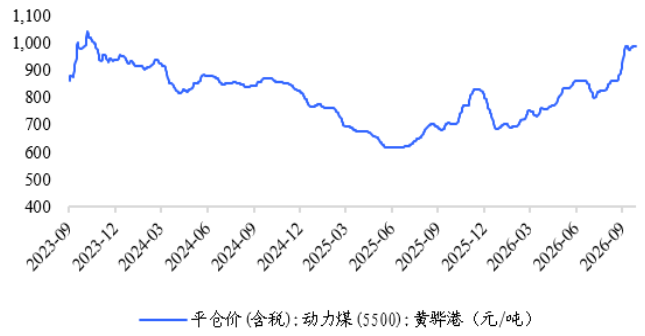
1. 动力煤数据跟踪：煤价总体上涨，库存各有涨跌

1.1. 市场跟踪：煤价总体上涨

1.1.1. 港口市场煤价较前一周上涨

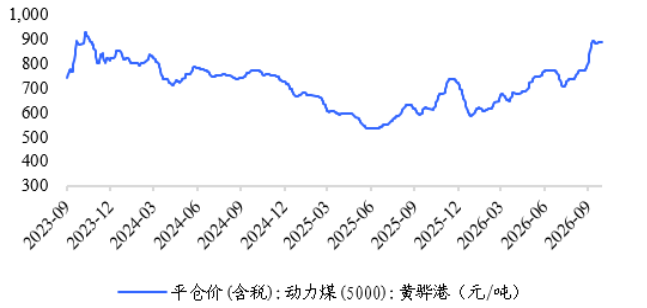
北方港市场煤价格较前一周上涨。截至 2026 年 9 月 30 日，北方港市场煤情况：北方黄骅港 Q5500 平仓价 988 元/吨，较前一周上涨 4 元/吨（0.4%）；黄骅港 Q5000 平仓价 890 元/吨，较前一周上涨 1 元/吨（0.1%）。

图1：北方黄骅港 Q5500 平仓价上涨 4 元/吨（0.4%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图2：北方黄骅港 Q5000 平仓价上涨 1 元/吨（0.1%）

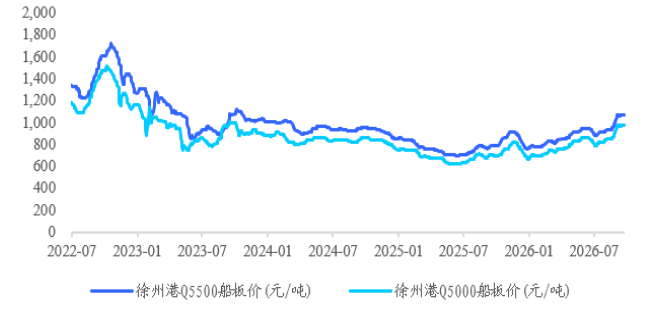


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

江内徐州港 Q5500 船板价较前一周上涨。截至 2026 年 9 月 30 日，江内徐州港 Q5500 动力煤船板价为 1070 元/吨，较前一周上涨 5 元/吨（0.5%）；江内徐州港 Q5000 动力煤船板价为 975 元/吨，较前一周上涨 5 元/吨（0.5%）。

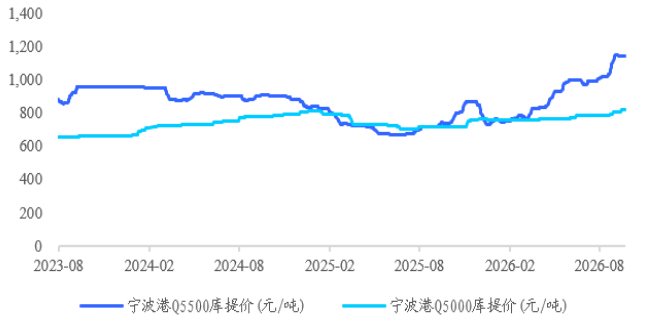
南方港口 Q5500 库提价较前一周持平。截至 2026 年 9 月 30 日，南方宁波港 Q5500 动力煤库提价为 1145 元/吨，较前一周持平；南方宁波港 Q5000 动力煤库提价为 820 元/吨，较前一周持平。

图3：江内徐州港 Q5500 船板价上涨 5 元/吨，上涨 0.5%



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图4：南方宁波港 Q5500 动力煤库提价较前一周持平，南方宁波港 Q5000 动力煤库提价较前一周持平



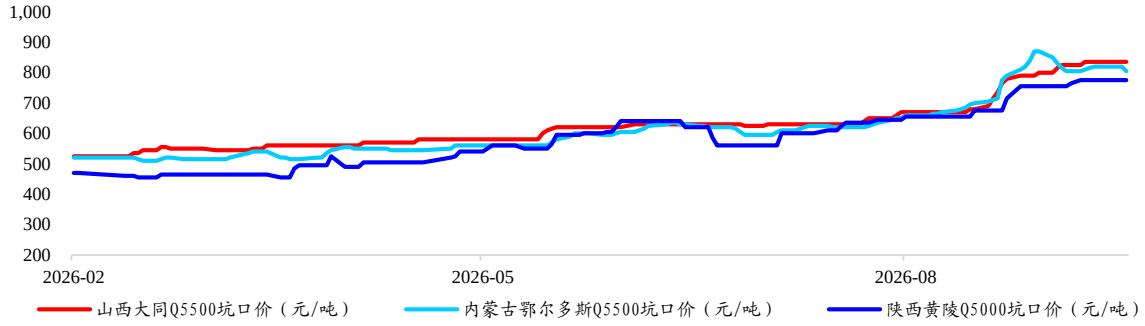
资料来源：Choice，国泰海通证券研究

1.1.2. 陕西坑口煤价较上一周持平

陕西坑口煤价较上一周持平。截至 2026 年 9 月 30 日，山西大同 Q5500 动力煤坑口价为 835 元/吨，较前一周持平；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5500 坑口价 785 元/吨，较前一周下跌 35 元/吨（-4.3%）；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 775 元/吨，较前一周持平。

仅供内部参考，请勿外传

图5：山西坑口价较前一周持平，内蒙坑口煤价较前一周下跌 35 元/吨（-4.3%），陕西坑口煤价较前一周持平

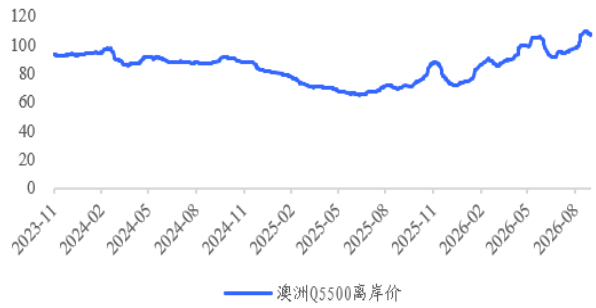


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

1.1.3. 澳洲煤价较前一周下跌

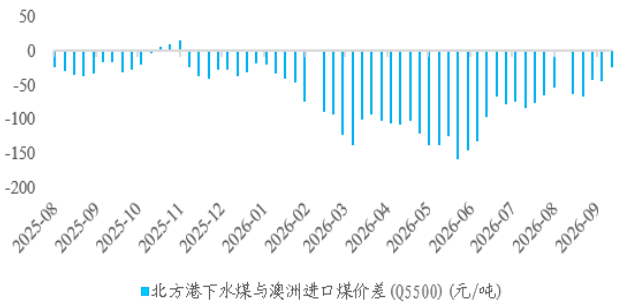
澳洲 Q5500 煤价较上周下跌，国产煤成本低于澳煤。截至 2026 年 9 月 23 日，澳洲 Q5500 离岸价 107 美元/吨，较前一周下跌 2 美元/吨（-1.9%）。截至 2026 年 9 月 25 日，北方港（Q5500）下水煤较澳洲进口煤成本低 23 元/吨，较前一周上涨 20 元/吨（-46.3%）。

图6：澳洲 Q5500 离岸价下跌 2 美元/吨（-1.9%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

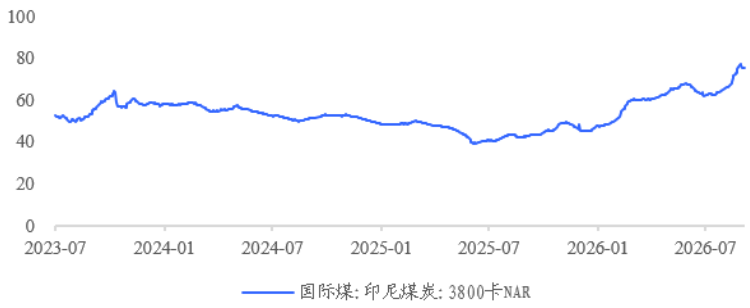
图7：北方港（Q5500）下水煤较澳洲进口煤成本低 23 元/吨



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

印度尼西亚 Q3800 煤价较前一周下跌。截至 2026 年 9 月 23 日，印度尼西亚卡里曼丹港 Q3800 离岸价 76 美元/吨，较前一周下跌 2 美元/吨（-2.0%）。

图8：印尼 Q3800 离岸价下跌 2 美元/吨（-2.0%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

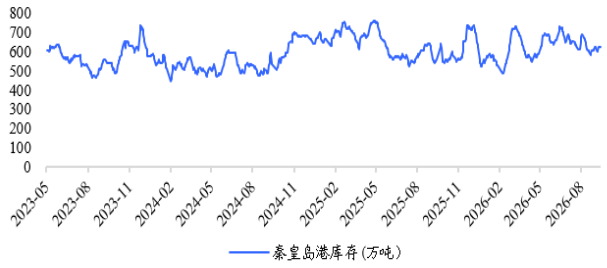
1.1.4. 秦皇岛库存增加，北方港库存减少，南方港库存减少

秦皇岛库存增加，北方港库存减少，南方港库存减少。截至 2026 年 9 月

仅供内部参考，请勿外传

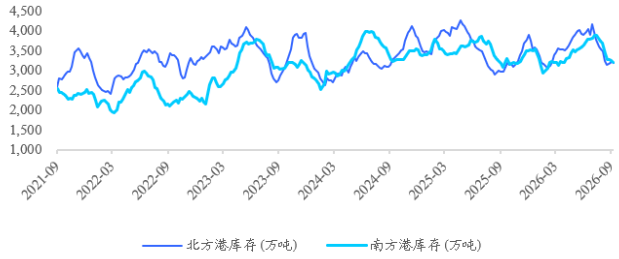
30 日，秦皇岛库存 624 万吨，较前一周增加 24.0 万吨（4.0%）。截至 2026 年 9 月 28 日 CCTD 北方主流港口库存为 3177.0 万吨，较前一周减少 20.6 万吨（-0.6%）；南方港库存 3185.2 万吨，较前一周减少 72.7 万吨（-2.2%）。

图9：秦皇岛库存较前一周增加 24.0 万吨（4.0%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

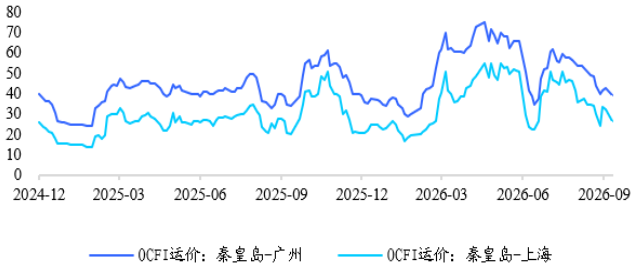
图10：南方港库存减少，北方港库存减少



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

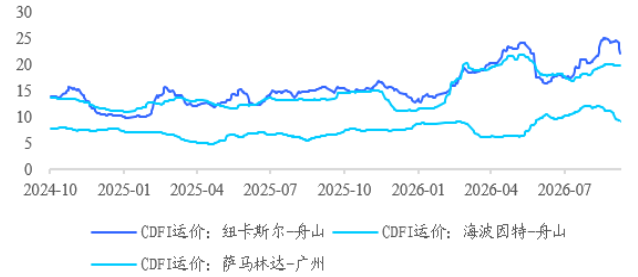
国内运价与国际 CDFI 较前一周下跌。截至 2026 年 9 月 29 日，国内 OCFI 运价:秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 38.8 元/吨、26.6 元/吨，较前一周变化分别为：回落 3.8 元/吨（-8.9%）、回落 5.8 元/吨（-17.9%）；截至 2026 年 9 月 30 日，国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 22.16 美元/吨、9.19 美元/吨，较前一周变化分别为：下跌 2.32 美元/吨（-9.48%）、下跌 0.90 美元/吨（-8.94%）。

图11：国内运价回落（元/吨）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

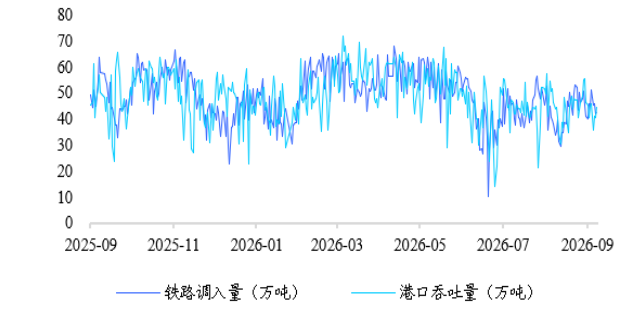
图12：国际 CDFI 下跌（美元/吨）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

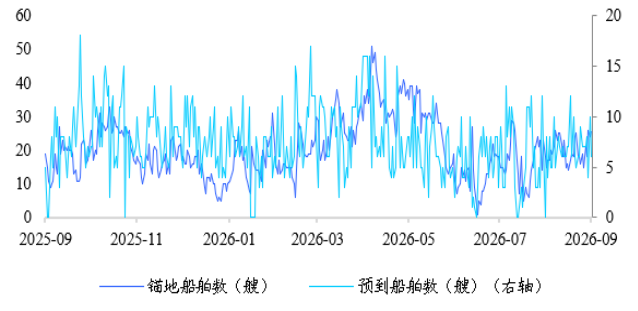
秦皇岛港铁路调入量增加，港口吞吐量减少，锚地船舶数增加。截至 2026 年 9 月 30 日，秦皇岛港铁路调入量 43.1 万吨，较前一周增加 2.8 万吨（6.9%）；港口吞吐量 45.1 万吨，较前一周减少 0.2 万吨（-0.4%）；截至 2026 年 9 月 30 日，秦皇岛港锚地船舶数 26 艘，较前一周增加 10 艘（62.5%）；预到船舶数 6 艘，较前一周减少 3 艘（-33.3%）。

图13：秦皇岛港铁路调入量增加，港口吞吐量减少



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图14：秦皇岛港锚地船舶数增加



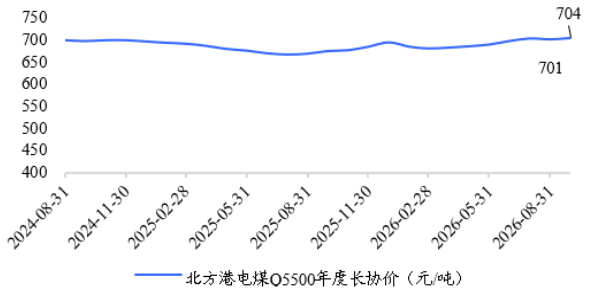
资料来源：Choice，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

1.2. 年度长协价：2026 年 9 月环比上涨

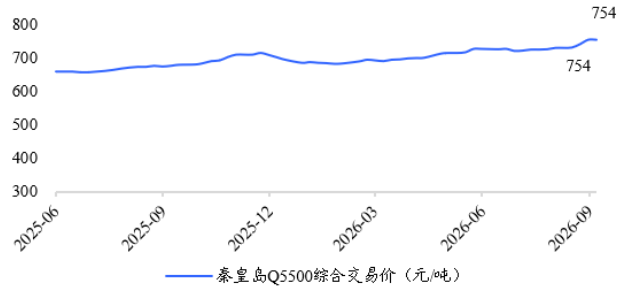
2026 年 9 月，北方港电煤 Q5500 年度长协价为 704 元/吨，较上月上涨 3 元/吨（0.4%）；截至 2026 年 9 月 18 日，秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价 754 元/吨，较前一周持平。

图15：2026 年 9 月北方港电煤年度长协价格月环比上涨 0.4%



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图16：秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价较前一周持平

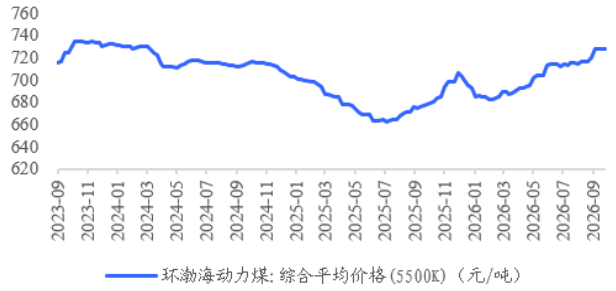


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

年度长协价是国家制定的电煤销售的指导价，其中港口年度长协价的计算公式为基准价+浮动价，具体为“基准价(675)*50% + (CCTD+BSPI+NECI)/3*50%”，其中 CCTD 为秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价(即图 16)、BSPI 为环渤海动力煤(Q5500)综合价格指数(即图 17)、NCEI 为国煤下水动力煤(Q5500)价格指数(即图 18)。

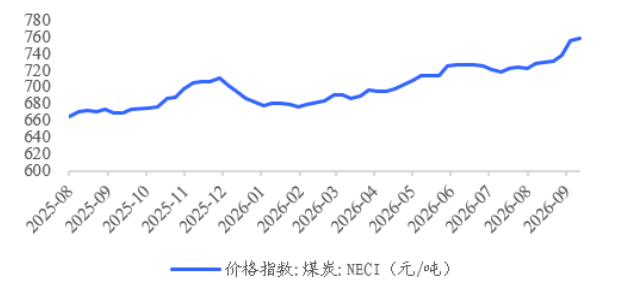
环渤海动力煤价较上期持平，NCEI 指数较上期上涨。2026 年 9 月 30 日，环渤海动力煤(Q5500K)728 元/吨，较上期持平；截至 2026 年 9 月 18 日，NCEI(5500k):综合指数 758 元/吨，较上期上涨 3 元/吨。

图17：环渤海动力煤(Q5500K)较上期持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图18：NCEI(5500k):综合指数较上期上涨 3 元/吨（0.4%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

2. 焦煤数据跟踪：国内煤价总体下跌，海外煤价总体下跌

2.1. 市场煤：国内煤价总体较前一周下跌，海外煤价总体下跌

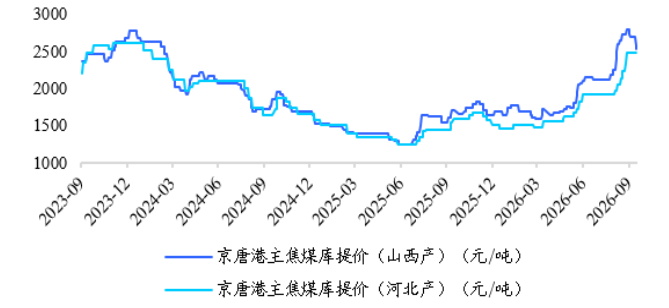
2.1.1. 港口焦煤价格较前一周下跌

港口焦煤价格较前一周下跌。截至 2026 年 9 月 30 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）2540 元/吨，较前一周下跌 160 元/吨（-5.9%）；京唐港主焦煤库提价（河北产）2490 元/吨，与前一周持平；截至 2026 年 9 月 30 日，

仅供内部参考，请勿外传

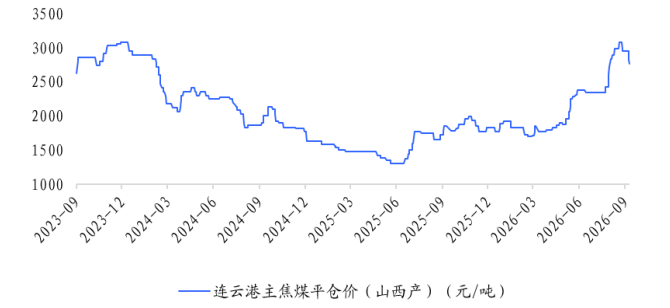
连云港山西产主焦煤平仓价2770元/吨，较前一周下跌190元/吨(-6.4%)。

图19：京唐港主焦煤库提价(山西产)较前一周下跌160元/吨（-5.9%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图20：连云港山西产主焦煤平仓价较前一周下跌 190元/吨（-6.4%）

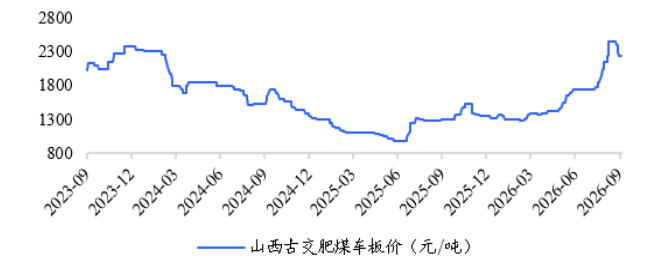


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

2.1.2. 产地焦煤价格较前一周下跌

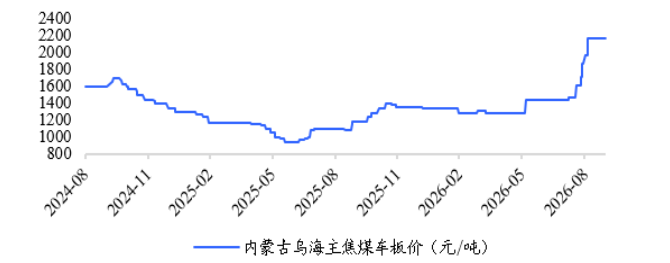
山西古交肥煤车板价较前一周下跌，内蒙古乌海主焦煤车板价较前一周持平。截至2026年9月30日，山西古交肥煤车板价2250元/吨，较前一周下跌100元/吨(-4.3%)；内蒙古乌海主焦煤车板价2160元/吨，与前一周持平。

图21：山西古交肥煤车板价较前一周下跌100元/吨（-4.3%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

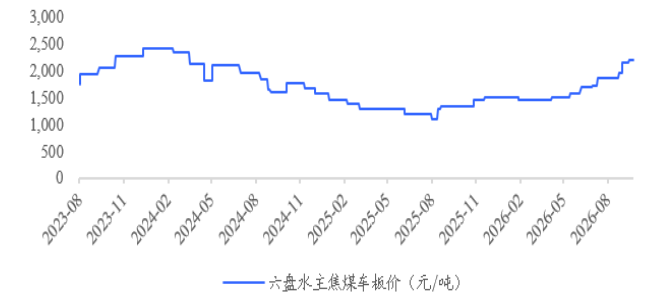
图22：内蒙古乌海主焦煤车板价与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

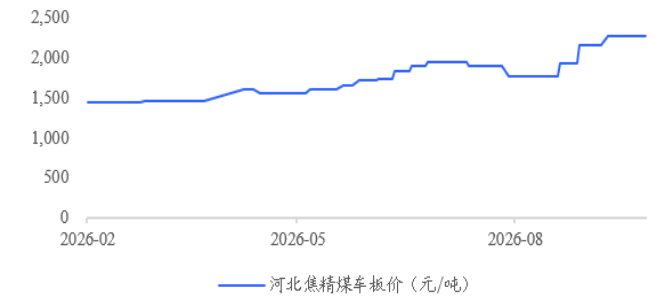
六盘水主焦煤车板价较前一周持平，河北焦精煤车板价与前一周持平。截至2026年9月30日，六盘水焦煤车板价2210.00元/吨，与前一周持平；截至2026年9月30日，河北焦精煤车板价2265.00元/吨，与前一周持平。

图23：六盘水焦煤车板价与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图24：河北焦精煤车板价与前一周持平



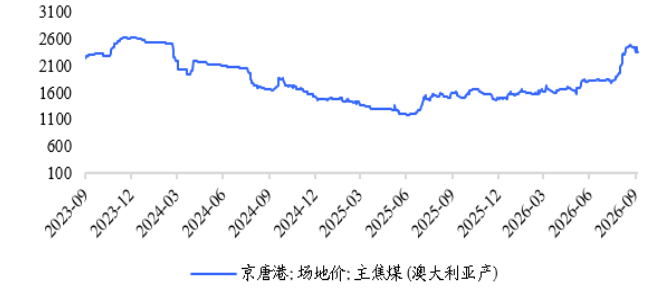
资料来源：Choice，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

2.1.3. 澳洲焦煤价格较前一周下跌，蒙煤价格上涨

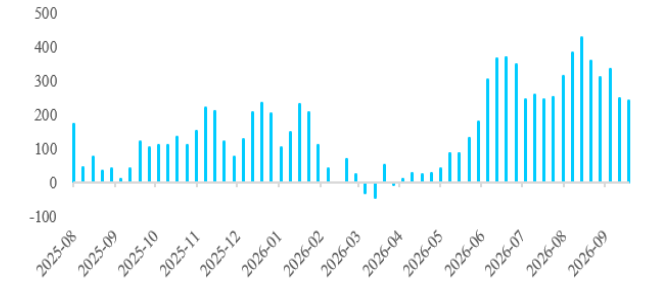
澳洲主焦煤价格较前一周下跌，国产煤成本较澳煤高。截至 2026 年 9 月 30 日，澳洲主焦煤场地价 2290 元/吨，较前一周下跌 150 元/吨（-6.1%）；截至 2026 年 10 月 1 日，京唐港山西产主焦煤较澳洲进口主焦煤成本高 223 元/吨，成本较前一周下跌 18 元/吨。

图25：澳洲主焦煤场地价2290元/吨，较前一周下跌150元/吨（-6.1%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

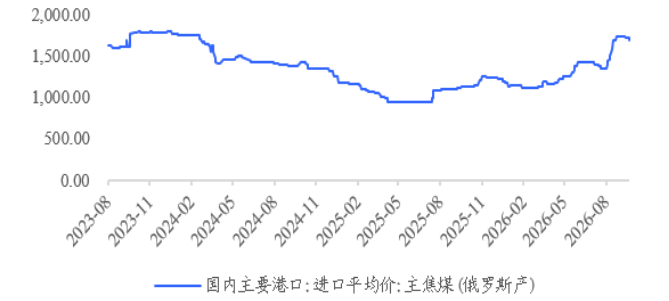
图26：京唐港山西产主焦煤较澳洲进口主焦煤成本高223元/吨



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

俄罗斯进口焦煤价格较上周下跌，美国进口焦煤价格较上周下跌。截至 2026 年 9 月 30 日，俄罗斯主焦煤进口平均价 1693 元/吨，较前一周下跌 40 元/吨（-2.3%）；美国主焦煤场地价 2160 元/吨，较前一周下跌 150 元/吨（-6.5%）。

图27：俄罗斯主焦煤进口平均价1693元/吨，较前一周下跌40元/吨（-2.3%）（元/吨）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图28：美国主焦煤场地价2160元/吨，较前一周下跌150元/吨（-6.5%）（元/吨）

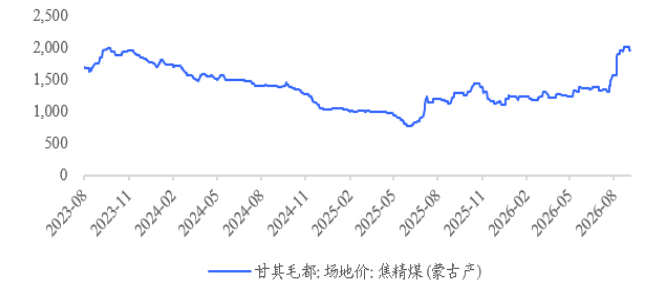


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

蒙古焦精煤进口价较前一周持平，焦原煤价格较前一周上涨。截至 2026 年 9 月 30 日，蒙古甘其毛都口岸焦精煤进口场地价 1965 元/吨，与上周持平；蒙古甘其毛都口岸焦原煤进口场地价 1650 元/吨，较前一周上涨 15 元/吨（0.9%）。

仅供内部参考，请勿外传

图29：蒙古甘其毛都口岸焦精煤进口场地价 1965 元/吨，与上周持平（元/吨）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图30：蒙古甘其毛都口岸焦原煤进口场地价 1650 元/吨，较前一周上涨 15 元/吨（0.9%）（元/吨）

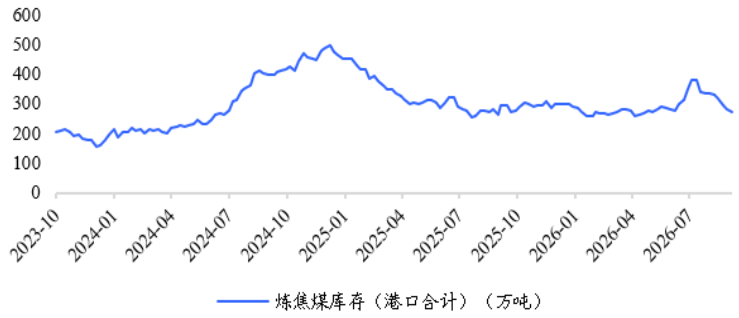


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

2.1.4. 港口库存下降，下游螺纹价格上涨、热卷价格下跌

焦煤港口库存较上一周下降。截至 2026 年 10 月 2 日，港口合计炼焦煤库存 274.0 万吨，较前一周减少 8.0 万吨（-2.8%）。

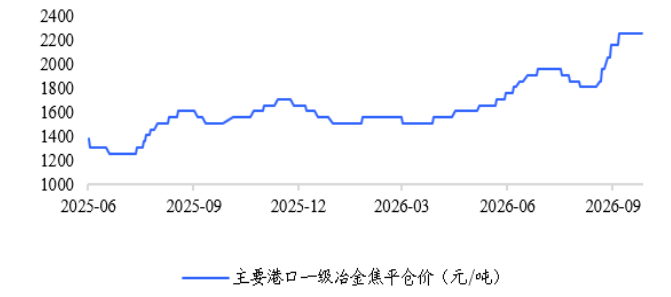
图31：港口合计炼焦煤库存较前一周减少 8.0 万吨（-2.8%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

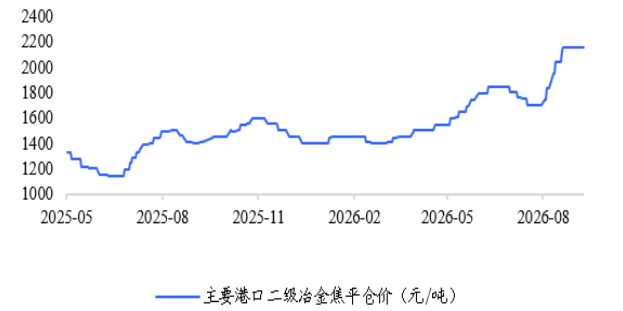
国内主要港口一级、二级冶金焦价格较前一周持平。截至 2026 年 9 月 30 日，国内主要港口一级冶金焦平仓价 2259 元/吨，与前一周持平；二级冶金焦平仓价 2154 元/吨，与前一周持平。

图32：国内主要港口一级冶金焦价与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图33：国内主要港口二级冶金焦价与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

螺纹钢价格较前一周上涨，热卷价格较前一周下跌。截至 2026 年 9 月 30 日，螺纹钢现货价 3200 元/吨，较前一周上涨 23.2 元/吨（0.7%）；热轧卷板现货价 3302 元/吨，较前一周下跌 22.0 元/吨（-0.7%）。

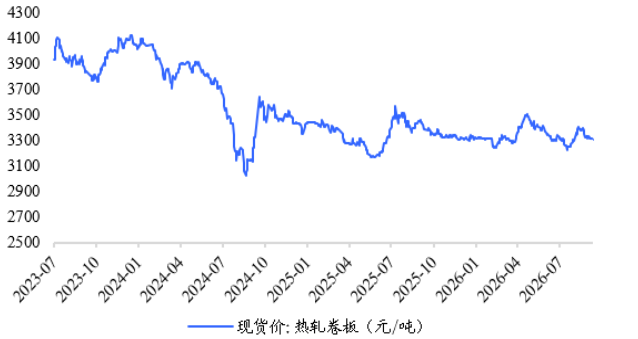
仅供内部参考，请勿外传

图34：螺纹上涨



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图35：热卷下跌

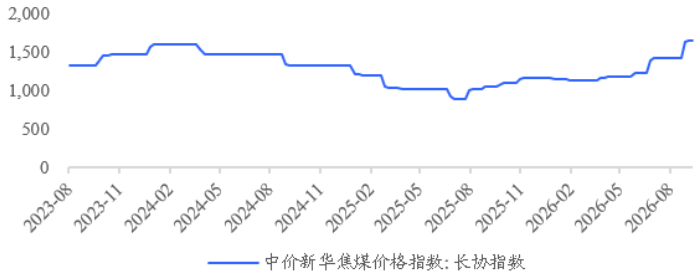


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

2.2. 长协价：焦煤长协价较前一周持平

山西焦煤长协价格指数较前一周持平。截至 2026 年 9 月 17 日，中价新华山西焦煤长协价格指数 1664 点，与前一周持平。

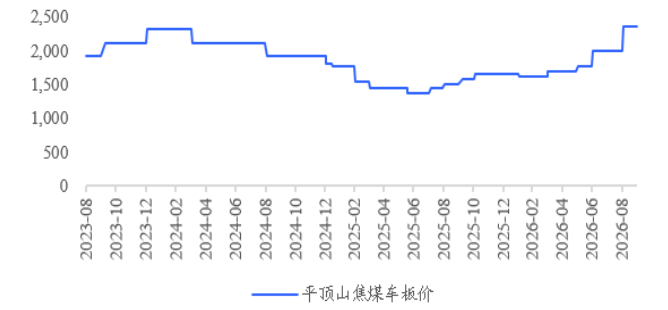
图36：中价新华山西焦煤长协价格指数 1664 点，较前一周持平（点）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

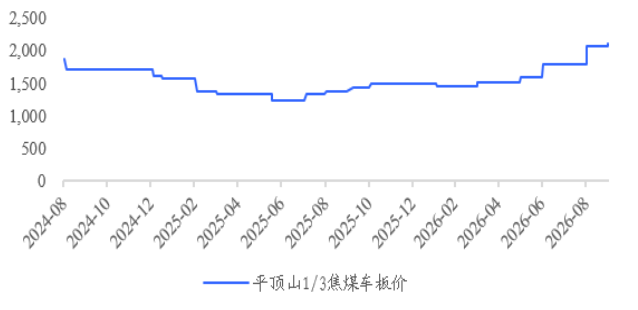
平顶山焦煤车板价较上周持平。截至 2026 年 9 月 30 日，平顶山焦煤车板价 2360 元/吨，与前一周持平；平顶山 1/3 焦煤车板价 2120 元/吨，较前一周上涨 50 元/吨（2.4%）。

图37：平顶山焦煤车板价 2360 元/吨，与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图38：平顶山 1/3 焦煤车板价 2120 元/吨，较前一周上涨 50 元/吨（2.4%）（元/吨）

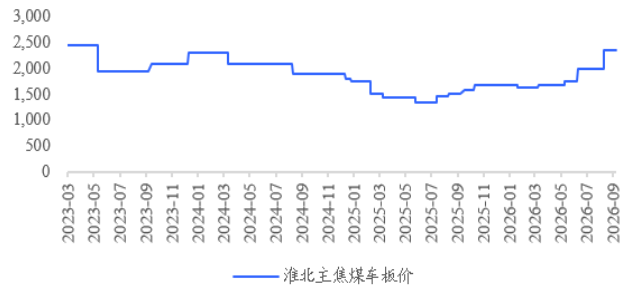


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

淮北 1/3 焦精煤车板价与前一周持平。截至 2026 年 9 月 30 日，淮北主焦煤车板价 2340 元/吨，与前一周持平；淮北 1/3 焦精煤车板价 1940 元/吨，与前一周持平。

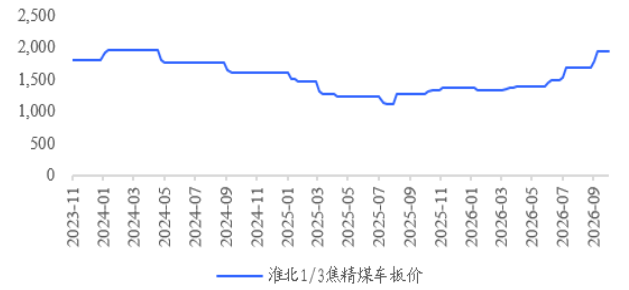
仅供内部参考，请勿外传

图39：淮北主焦煤车板价 2340 元/吨，与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图40：淮北 1/3 焦精煤车板价 1940 元/吨，与前一周持平

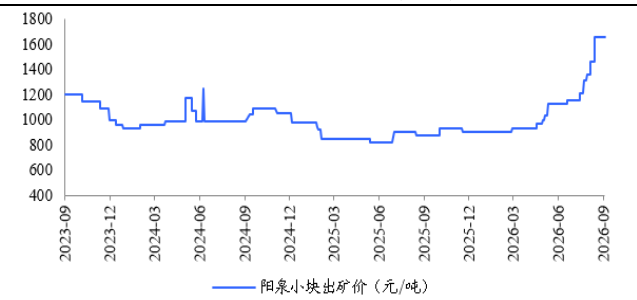


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

3. 无烟煤：价格总体持平，下游聚乙烯价格上涨

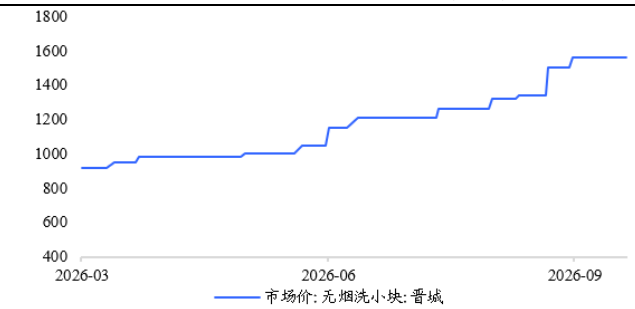
阳泉煤价较前一周持平，晋城煤价较前一周持平。截至 2026 年 9 月 30 日，阳泉小块出矿价为 1660 元/吨，与前一周持平；截至 2026 年 9 月 30 日，晋城无烟洗小块市场价为 1560 元/吨，与前一周持平。

图41：阳泉小块出矿价为与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

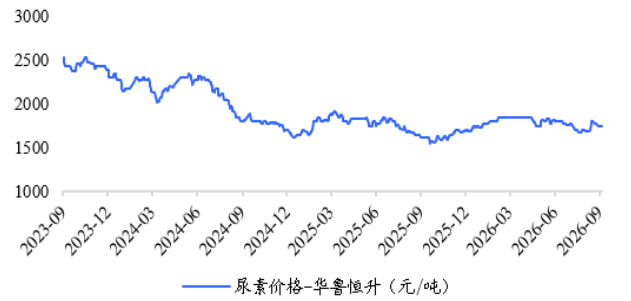
图42：晋城无烟洗小块市场价与前一周持平



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

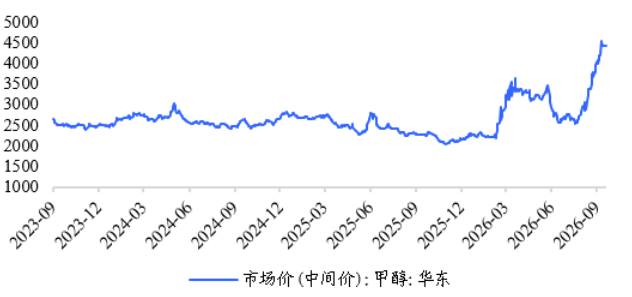
尿素价格较前一周上涨，甲醇价格持平。截至 2026 年 9 月 30 日，华鲁恒升的尿素价格为 1750 元/吨，较前一周上涨 10.0 元/吨（0.6%）；截至 2026 年 10 月 7 日，华东甲醇市场价为 4435 元/吨，较前一周持平

图43：华鲁恒升的尿素价格较前一周上涨 10.0 元/吨（0.6%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图44：华东甲醇市场价较前一周持平（元/吨）

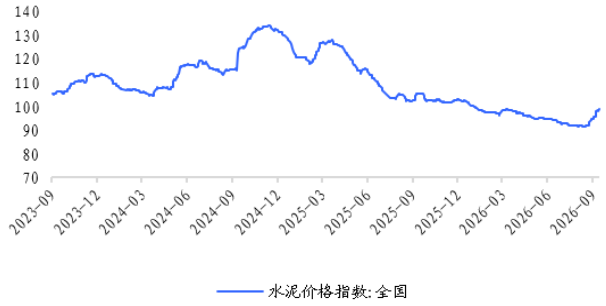


资料来源：Choice，国泰海通证券研究

水泥价格较前一周上涨，聚乙烯价格较前一周上涨。截至 2026 年 9 月 30 日，水泥价格指数 98.9 元/吨，较前一周上涨 3.0（3.1%）；截至 2026 年 9 月 30 日，聚乙烯现货价 9425 元/吨，较前一周上涨 127 元/吨（1.4%）。

仅供内部参考，请勿外传

图45：水泥价格指数较前一周上涨 3.0（3.1%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图46：聚乙烯现货价较前一周上涨 127 元/吨（1.4%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

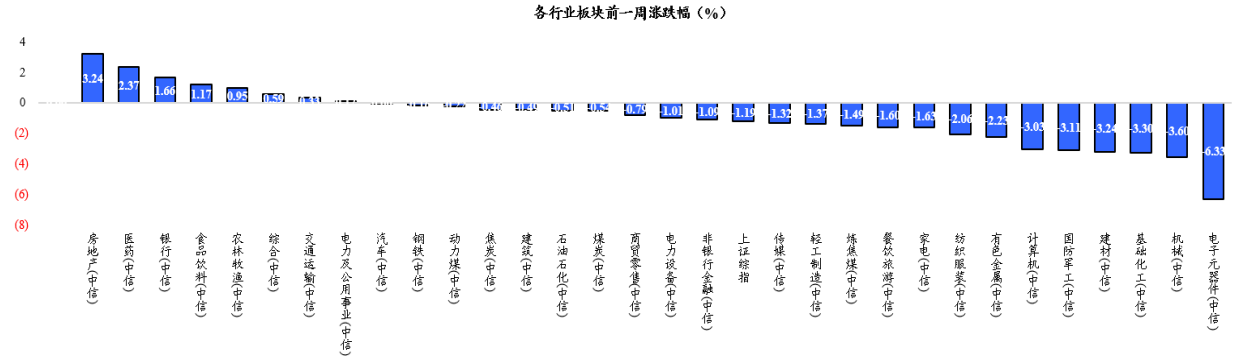
4. 上周行情回顾：板块下跌，跑赢大盘

上周煤炭板块跑赢大盘。上证综指下跌 1.19%、煤炭板块下跌 0.54%，动力煤、炼焦煤、焦炭、下跌 0.22%、下跌 1.49%、下跌 0.46%。

涨幅前五名：郑州煤电（8.98%）、安泰集团（3.30%）、中国旭阳集团（3.10%）、辽宁能源（3.02%）、金能科技（2.28%）

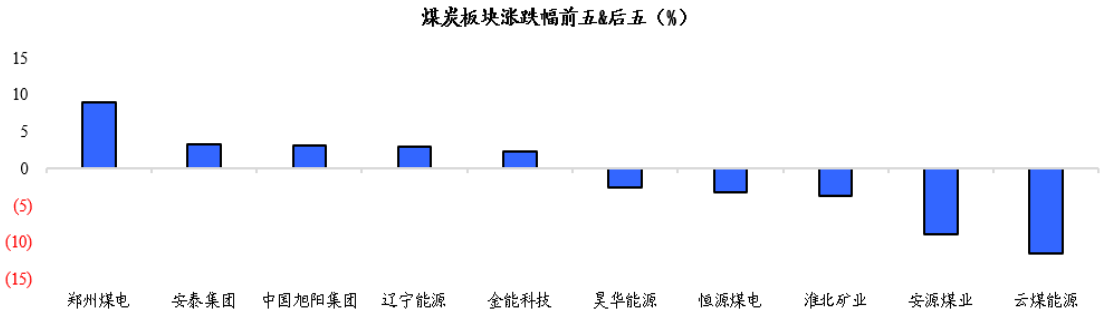
跌幅前五名：昊华能源(-2.53%)、恒源煤电(-3.19%)、淮北矿业(-3.76%)、安源煤业（-8.93%）、云煤能源（-11.58%）

图47：煤炭板块上周跑赢大盘



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图48：周涨跌幅排名前五&后五



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

5. 附录

仅供内部参考，请勿外传

5.1. 上周重要事件回顾

【前 8 个月全国煤炭采选业实现利润 2943.8 亿元，同比增长 51.6%】
国家统计局 9 月 28 日发布的数据显示，2026 年 1-8 月，全国规模以上工业企业营收同比增幅略有扩大，利润增幅继续收窄采矿业利润增幅仍然比较显著，尤其是煤炭继续扩大。电力、热力生产和供业利润降幅显著扩大。煤炭开采和洗选业实现营收 18267.0 亿元，同比增长 10.4%;石油和天然气开采业为 8693.5 亿元，同比增长 13.0%;黑色金属矿采选业为 2822.2 亿元，同比下降 6.6%;有色金属矿采选业为 3461.3 亿元，同比增长 31.1%;非金属采选业为 1829.3 亿元，同比下降 14.4%;其他采矿业为 1.6 亿元，同比下降 15.8%。电力、热力生产和供应业为 67008.3 亿元，同比增长 0.4%。
>>新闻来源：中国煤炭经济研究会
https://mp.weixin.qq.com/s/rQZAm6Kb0juUn9rqwi07WA

【美国称中国同意明后两年将采购 2000 万吨美国煤炭】
据彭博社 9 月 26 日报道的消息，美国白宫表示，中国已同意在 2027 年和 2028 年进口至少 2000 万吨美国煤炭，这表明全球两大经济体在缓解贸易紧张关系方面取得进展。两国还将推进涵盖双方 300 亿美元非敏感商品的优惠关税，有望降低一系列消费品和工业产品的贸易壁垒。
>>新闻来源：中国煤炭经济研究会
https://mp.weixin.qq.com/s/bygF2yKGzKJmPgU6h8R5nQ

【山西省省长：要加速扭转煤炭产量下滑趋势】
9 月 26 日，山西省委副书记、省长卢东亮主持召开全省煤炭安全稳产稳供工作推进会。要扛牢安全生产和稳产稳供的政治责任，要坚持分级分类，在保证安全的基础上，抓紧推动煤矿企业有序复产达产。要精准把握、用足用好国家政策，积极争取国家部委支持，坚持上大压小、增安减危:要持续推动我省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条落地，深入做好煤科学”大文章，加快智能化煤矿迭代升级，全面抓好产业布局和结构优化，不断提高优质产能供给和本质安全水平，促进煤炭产业高质量发展。
>>新闻来源：财联社
https://www.cls.cn/detail/2493299

【国家矿山安监局：压实煤矿灾害等级鉴定活动管控责任】
9 月 24 日，国家矿山安全监察局举行三季度例行新闻发布会。政策法规和科技装备司副司长黄体伟介绍，煤矿灾害等级鉴定活动对于准确界定煤矿灾害危险性、指导煤矿企业采取针对性防范治理措施非常重要。为进一步规范煤矿灾害等级鉴定活动，国家矿山安全监察局于近期印发了《煤矿灾害等级鉴定工作管理办法》，重点压实鉴定活动的全链条管控责任。
>>新闻来源：新华网
https://www.news.cn/politics/20260924/8167cc6000f649bc9abbb6e34ab3a40d/c.html

【印尼能矿部已完成约 95%的 2026 年 RKAB 审批】
印尼能源与矿产资源部矿产和煤炭总局局长特里·维纳诺 9 月 29 日表示，该部已完成约 95%的 2026 年煤炭工作计划和预算(RKAB)审批，其余部分仍在处理中。特里未披露已批准计划的详细数据，但表示剩余 5%将完成

仅供内部参考，请勿外传

审批。

>>新闻来源：中国煤炭资源网

https://www.sxcoal.com/news/detail/2104855691436511234

5.2. 重点公司盈利预测与估值

表 1：**重点上市公司估值表**

公司简称	代码	eps（元）			pe			投资评级	收盘价（元）
		2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E		
新集能源	601918.SH	0.92	0.83	0.99	12.2	13.7	11.4	增持	11.29
晋控煤业	601001.SH	1.68	1.09	1.11	10.2	15.8	15.5	增持	17.21
电投能源	002128.SZ	2.38	2.42	3.32	11.7	11.5	8.4	增持	27.90
恒源煤电	600971.SH	0.89	(0.16)	0.43	9.2	-	19.0	增持	8.19
中国神华	601088.SH	2.95	2.66	3.08	16.2	18.0	15.5	增持	47.80
陕西煤业	601225.SH	2.31	1.73	2.45	11.3	15.0	10.6	增持	26.03
华阳股份	600348.SH	0.59	0.43	0.53	15.1	20.7	16.8	增持	8.88
兖矿能源	600188.SH	1.46	0.84	1.52	13.3	23.2	12.8	增持	19.44
中煤能源	601898.SH	1.46	1.35	1.41	9.5	10.2	9.8	增持	13.80
兰花科创	600123.SH	0.48	(0.37)	0.20	14.2	-	34.3	增持	6.86
山煤国际	600546.SH	1.14	0.59	1.12	11.5	22.2	11.7	增持	13.12
山西焦煤	000983.SZ	0.55	0.21	0.46	11.8	30.6	14.1	增持	6.48
平煤股份	601666.SH	0.96	0.09	0.67	9.2	94.3	13.2	增持	8.82
淮北矿业	600985.SH	1.84	0.56	1.37	8.6	28.3	11.6	增持	15.87
潞安环能	601699.SH	0.82	0.37	1.14	18.4	40.8	13.2	增持	15.09
兖煤澳大利亚	3668.HK	4.49	1.73	2.38	7.1	18.3	13.3	增持	31.72

数据来源：Choice、国泰海通证券研究

注：收盘价截至 2026/10/6，增持公司盈利预测来源于国泰海通预测，港股单位为港币。

6. 风险提示

1）宏观经济增长不及预期。煤炭作为顺周期行业，需求受国内宏观经济影响较大，倘若 2026 年宏观经济不及预期，则煤炭需求的下降将对行业供需平衡产生重大影响，从而影响行业和公司盈利。

2）进口煤超预期。倘若澳洲及印尼煤炭大量进口或者自其他国家进口煤矿规模大幅提升，则将对煤价形成压力。

3）供给超预期释放。发改委等部门持续督促煤企在安全生产的前提下有效释放优质产能，若未来产能超预期释放，则将对煤价形成压力。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666