仅供内部参考，请勿外传

煤炭开采

纷扰迭起，煤价徐行

行情回顾（2026.9.25~2026.9.30）：

中信煤炭指数 4,283.14 点，下跌 0.54%，跑赢沪深 300 指数 1.30pct，位列中信板块涨跌幅榜第 14 位。

选股方面：

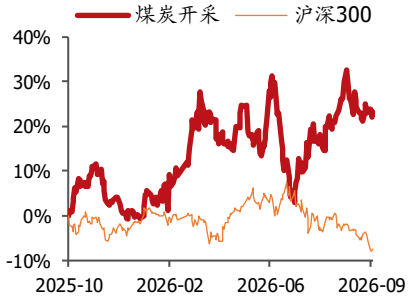
- 山西所属煤企前期因担忧产量受损、成本抬升，其涨幅明显滞后，但国有煤企资源禀赋更优，安全措施更严，往后看，产量理当逐步恢复正常，上述担忧或逐步打消。我们认为当前时点可重点关注华阳股份、山煤国际、潞安环能、晋控煤业、山西焦煤等。
- “5.22 沁源煤矿瓦斯爆炸”后，进一步强化了动力煤的上行趋势、提升了煤价中枢，重点关注陕西煤业、昊华能源、兖矿能源、中国神华、中煤能源。
- 我们坚信“焦煤是反转，并非反弹”，在 7 月份山西、河南、安徽焦煤长协普遍上调 180~260 元/吨不等的基础上，9 月再次上调 170~350 元/吨不等，其业绩有望在 Q3 得到显著释放。重点关注淮北矿业、平煤股份、盘江股份等。
- 煤价超预期，叠加电价触底预期渐强背景下，业绩&估值望迎双击的新集能源。
- 年初我们推出“海外 3 小煤”概念，指出直接在海外销售的煤企将更为受益。重点关注在海外布局的煤炭公司：力量发展（布局南非）、兖煤澳大利亚（布局澳大利亚）、中国秦发（布局印尼）。

重点领域分析：

- 节前，动力煤价格持稳运行；焦煤价格延续弱势运行。截至 9 月 30 日，北港动煤报收 988 元/吨，周环比上涨 2 元/吨；CCI 柳林低硫主焦报 2340 元/吨，周环比下跌 160 元/吨。
- 动力煤方面，事情虽变得愈加复杂，但我们始终认为煤价会在曲折中前行，11 月中上旬前或持续刷新年内高点。供应方面，政策影响下，产区部分停产煤矿复产，但临近月底，完成任务检修煤矿增多，叠加少数煤矿井下搬家，监测点煤矿产能利用率小幅下降，整体仍处于低位水平。据汾渭统计，“三西”地区煤矿产能利用率 88.0%，周环比下降 0.5pct。需求方面，节前部分地区迎来高温湿热，电厂日耗逆势上扬，但因临近假期，市场观望氛围浓厚，现货采购节奏暂缓，基本以长协拉运为主，价格整体持稳运行。
  - ✓ 如上周所述“目前市场主要围绕现实 VS 预期交易，煤价在曲折中前行，但事情正变得愈加复杂”。现实方面，当前沿海区域/全社会库存累库效率明显偏低，市场低价货源难寻。且十一后大秦线面临冬季检修，届时北港调入量或受限，为迎峰度冬埋下隐患。预期方面，近期保供政策频出，市场受供应恢复预期影响，多数参与者基于风险考量，普遍谨慎观望，待煤矿复产节奏明确后再做判断。
  - ✓ 但我们始终认为，在无进一步保供政策出台的背景下，煤价仍将延续上行，11 月中上旬前或持续刷新年内高点。
- 焦煤方面，待铁水见底，焦煤价格随之触底。本周产地煤价延续弱势下跌，终端需求持续疲弱，市场负反馈压力继续向上游传导，钢厂开启焦炭首轮提降，且后续仍有进一步看跌预期，焦钢企业对于原料煤维持谨慎按需采购，中间环节积极出货暂缓拿货，煤矿销售压力显现，多数价格继续下调，9 月以来多煤种价格累计跌幅达 250~400 元/吨左右。供应方面，山西地区部分前期停减产煤矿恢复生产，另外仍有部分煤矿完成季度任务于月底停产，导致整体供应回升幅度有限。据汾渭统计，本周样本煤矿原煤产量 1061.2 万吨，周环比增加 1.5 万吨。需求方面，当前焦企虽有一定利润、开工维持相对高位，但面对煤价松动且焦炭首轮提降落地后利润受到挤压，采购心态转为谨慎；前期订货陆续到厂，到货量高于日耗，厂内焦煤库存出现累积。与此同时，钢厂在亏损压力下主动减产控产意愿强烈，对原料采购维持刚需，对高价原料抵触明显，缺乏主

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭
执业证书编号：S0680520070001
邮箱：zhangjinming@gszq.com

分析师 刘力钰
执业证书编号：S0680524070012
邮箱：liuliyu@gszq.com

分析师 高崇明
执业证书编号：S0680524100001
邮箱：gaoziming@gszq.com

分析师 鲁昊
执业证书编号：S0680525080006
邮箱：luhao@gszq.com

分析师 张卓然
执业证书编号：S0680525080005
邮箱：zhangzhuoran@gszq.com

研究助理 张晓雅
执业证书编号：S0680125090013
邮箱：zhangxiaoya@gszq.com

相关研究

1、《煤炭开采：事情变得愈加复杂》 2026-09-27
2、《煤炭开采：高温扰动下印度电煤供需趋紧，进口量创阶段高点》 2026-09-27
3、《煤炭开采：曲折中前行》 2026-09-20

动补库意愿。**综合来看，当前焦煤供给端受产量恢复预期扰动，需求端受负反馈影响，短期或仍将延续弱势运行。**

- ✓ **当下而言，虽然短期焦煤的实际供需尚未发生明显转变，但一方面，近期受国家有关部门部署煤炭安全稳产保供工作影响，节后产量恢复预期较强，且打击了市场信心。另一方面，受 9 月焦煤、焦炭长协价格大幅上涨影响，钢厂成本压力骤增，在钢材需求未见明显好转的背景下，其铁水仍有继续下降可能，外加焦炭进入提降周期，中下游持货意愿明显下降，预计短期中下游各环节将通过降库倒逼煤价继续回落。**
- ✓ **往后看，我们认为焦煤未来供应恢复力度或低于当前市场预期，一旦铁水产量经过本轮下降后触底，焦煤价格随之触底回升。**

风险提示：国内产量释放超预期，下游需求不及预期，原煤进口超预期，政策不及预期。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600188.SH	兖矿能源	买入	0.84	1.98	2.37	2.68	27.60	9.83	8.22	7.25
601088.SH	中国神华	买入	2.44	3.26	3.61	3.92	20.00	14.64	13.24	12.20
000983.SZ	山西焦煤	买入	0.21	0.54	0.58	0.62	35.10	11.96	11.19	10.51
601898.SH	中煤能源	买入	1.35	1.64	1.80	1.91	10.60	8.43	7.67	7.24
01277.HK	力量发展	买入	0.10	0.24	0.30	0.42	17.60	7.61	6.03	4.40
601666.SH	平煤股份	增持	0.09	0.54	0.61	0.69	102.10	16.24	14.48	12.86
600985.SH	淮北矿业	买入	0.56	1.38	1.70	1.88	32.00	11.47	9.33	8.43
600546.SH	山煤国际	增持	0.59	1.29	1.41	1.55	23.80	10.14	9.27	8.47
601699.SH	潞安环能	买入	0.37	1.31	1.40	1.51	45.60	11.48	10.76	10.01
601918.SH	新集能源	买入	0.82	0.96	1.01	1.08	12.20	11.78	11.19	10.45

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.本周核心观点 5
1.1.动力煤：大秦线检修在即，煤价易涨难跌 5
1.1.1.产地：节前产地供给略有收紧，坑口煤价涨跌互现 5
1.1.2.港口：大秦线检修在即，库存累积幅度有限 5
1.1.3.海运：节前锚地船舶周环比增加 6
1.1.4.电厂：节前日耗保持同比上涨 7
1.1.5.价格：大秦线检修在即，煤价易涨难跌 7
1.2.焦煤：产业负反馈向上传导，煤价松动下滑 9
1.2.1.产地：产业负反馈来临，煤价弱势下跌 9
1.2.2.库存：节前港口库存下滑，下游继续补库 10
1.2.3.价格：产业负反馈向上传导，煤价松动下滑 10
1.3.焦炭：首轮提降全面落地 11
1.3.1.供需：焦企利润逐步修复，供应恢复加快 11
1.3.2.库存：节前焦企库存周环比上涨 12
1.3.3.利润：盈利周环比减少 13
1.3.4.价格：首轮提降全面落地 14
2.节前行情回顾 15
3.本周行业资讯 16
3.1.行业要闻 16
3.2.重点公司公告 17
风险提示 17

图表目录

图表 1：“晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价（元/吨） 5
图表 2：环渤海 9 港库存（万吨） 6
图表 3：环渤海 9 港日均调入量（周频）（万吨） 6
图表 4：环渤海 9 港日均调出量（周频）（万吨） 6
图表 5：全国 73 港动力煤库存（万吨） 6
图表 6：环渤海 9 港锚地船舶数（周频）（艘） 7
图表 7：国内海运费（元/吨） 7
图表 8：沿海 8 省电厂日耗（万吨） 7
图表 9：沿海 8 省电厂库存（万吨） 7
图表 10：北方港口动力煤现货价格（元/吨） 9
图表 11：产地焦煤价格（元/吨） 9
图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨） 9
图表 13：港口炼焦煤库存（万吨） 10
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨） 10
图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨） 10
图表 16：炼焦煤加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨） 10
图表 17：京唐港山西主焦库提价（元/吨） 11
图表 18：230 家样本焦企产能利用率（剔除淘汰） 12
图表 19：230 家样本焦企日均焦炭产量（万吨） 12
图表 20：247 家样本钢厂炼铁产能利用率 12
图表 21：247 家样本钢厂日均铁水产量（万吨） 12
图表 22：港口焦炭库存（万吨） 13
图表 23：230 家样本焦企焦炭库存（万吨） 13
图表 24：247 家样本钢厂焦炭库存（万吨） 13
图表 25：焦炭加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨） 13
图表 26：全国样本独立焦企吨焦盈利（元/吨） 14

图表 27：全国样本独立焦企吨焦盈利（分区域）（元/吨）.....14
图表 28：上证综合、沪深 300、中信煤炭指数对比.....15
图表 29：本周中信一级各行业涨跌幅.....15
图表 30：本周煤炭（中信）个股涨跌幅.....15
图表 31：重点公司公告.....17

1.本周核心观点

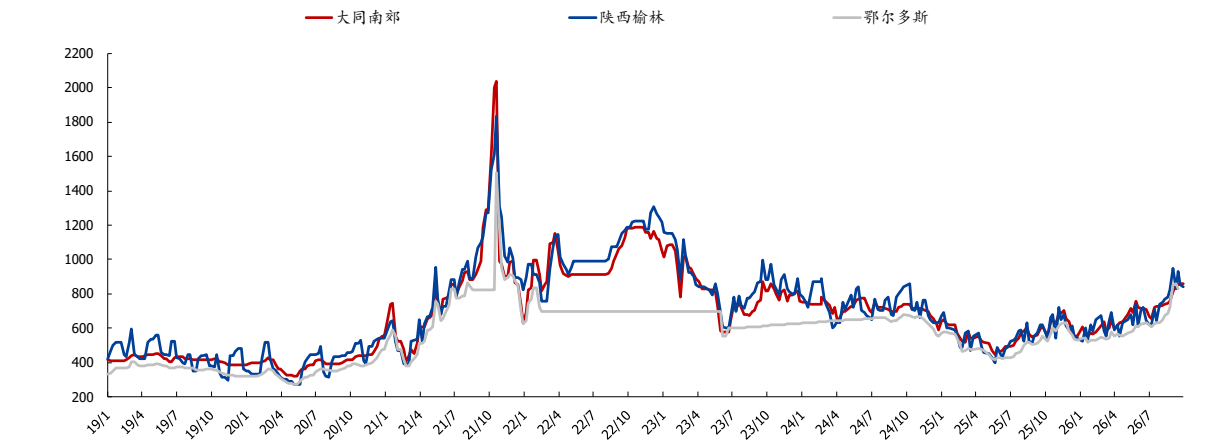
1.1.动力煤：大秦线检修在即，煤价易涨难跌

1.1.1.产地：节前产地供给略有收紧，坑口煤价涨跌互现

节前主产区煤价涨跌互现。月底部分煤矿因月度生产任务完成而停产，供应略有收紧。下游冶金化工等终端维持刚需采购，少数煤场、站台对后市预期尚可，拉运较为积极，部分性价比高的煤矿销售顺畅、库存下降，价格小幅探涨；但产区供应存恢复预期，多数参与者观望为主、采购谨慎，叠加假期长途拉运减少，整体需求疲软，部分煤矿拉煤车偏少，价格持续承压。政策影响下，产区部分停产煤矿复产，但临近月底，完成任务检修煤矿增多，叠加少数煤矿井下搬家，监测点煤矿产能利用率小幅下降，整体仍处于低位水平。

- 截至 9 月 30 日，大同南郊 Q5500 报 859 元/吨，周环比上涨 2 元/吨，同比上涨 304 元/吨。
- 截至 9 月 30 日，陕西榆林 Q5500 报 840 元/吨，周环比下跌 10 元/吨，同比上涨 300 元/吨。
- 截至 9 月 18 日，鄂尔多斯 Q5500 报 828 元/吨，周环比下降 28 元/吨，同比上涨 297 元/吨。

图表 1：“晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价（元/吨）



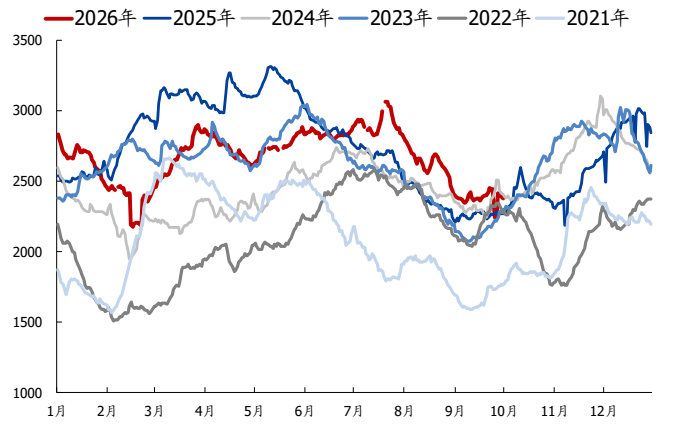
资料来源：wind，国盛证券研究所

1.1.2.港口：大秦线检修在即，库存累积幅度有限

节前北港价格持稳。临近节日，市场假期氛围浓厚，上游报价变化不大，下游仅有零星询盘，且对价格接受度不高，成交较少。部分市场参与者表示，终端节前补库已基本完成，供应端虽有恢复预期但节奏偏缓，叠加 10 月大秦铁路检修将抑制北港调入，库存累积幅度有限；加之多数上游对冬储预期向好，市场低价货盘难寻，预计短期价格以横盘震荡为主。

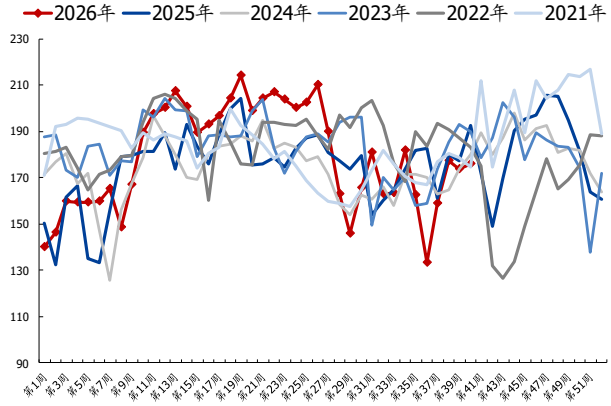
截止 2026 年 9 月 30 日，环渤海 9 港库存为 2380 万吨，周环比减少 59 万吨，同比增加 108 万吨。截止 2026 年 9 月 30 日，全国 73 家港口动力煤库存为 5758 万吨，周环比下跌 196 万吨，同比上涨 127.9 万吨。

图表 2：环渤海 9 港库存（万吨）



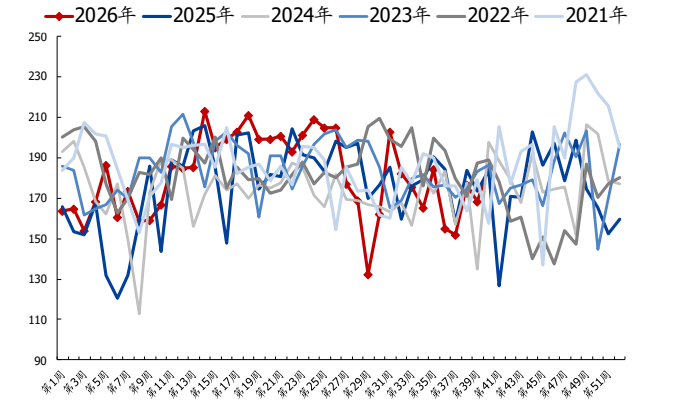
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 3：环渤海 9 港日均调入量（周频）（万吨）



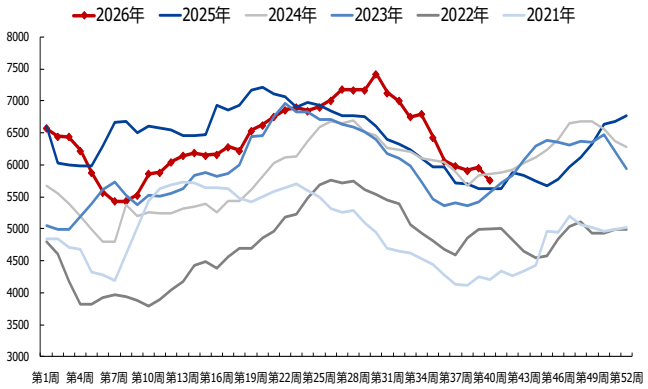
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 4：环渤海 9 港日均调出量（周频）（万吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 5：全国 73 港动力煤库存（万吨）

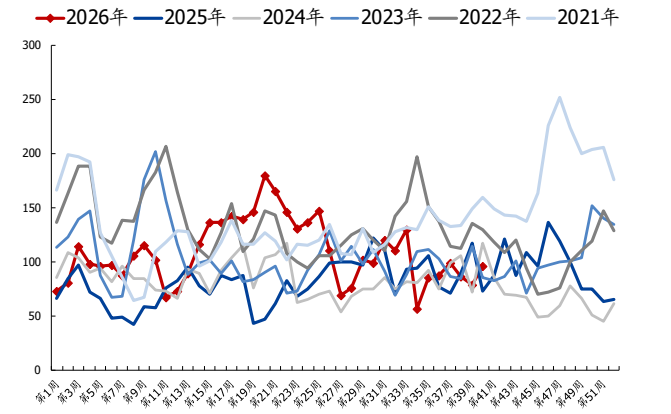


资料来源：煤炭江湖，国盛证券研究所

1.1.3.海运：节前锚地船舶周环比增加

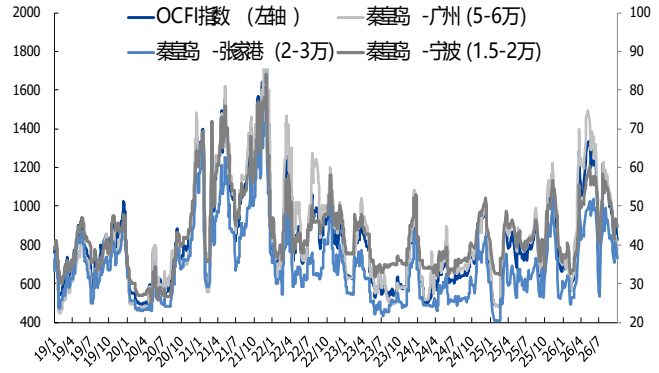
- 截至 2026 年 9 月 30 日，周频（2026.9.26~2026.9.30）环渤海 9 港锚地船舶数量日均 96 艘，周环比增加 17 艘。

图表 6：环渤海 9 港锚地船舶数（周频）（艘）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 7：国内海运费（元/吨）

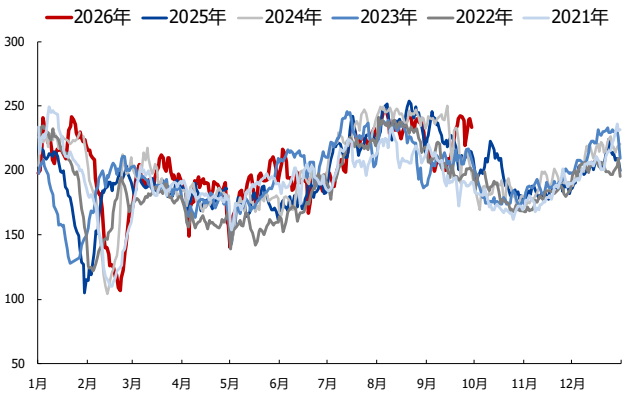


资料来源：wind，国盛证券研究所

1.1.4.电厂：节前日耗保持同比上涨

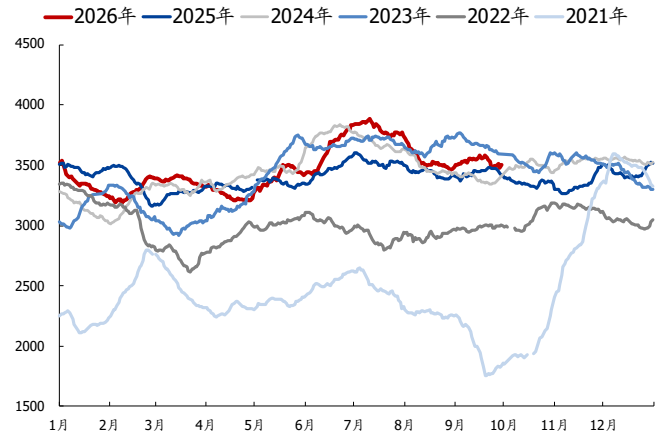
- 截至 9 月 29 日，沿海八省电厂日耗为 233.2 万吨，周环比下跌 9.3 万吨，同比上涨 18.3 万吨；沿海八省电厂库存为 3505 万吨，周环比下降 21.7 万吨，同比上涨 87.9 万吨。

图表 8：沿海 8 省电厂日耗（万吨）



资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表 9：沿海 8 省电厂库存（万吨）



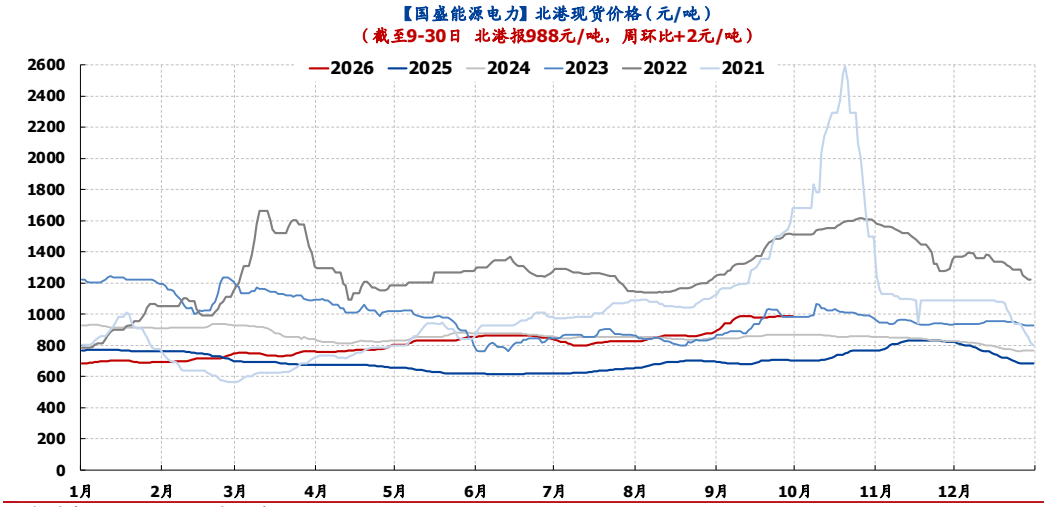
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

1.1.5.价格：大秦线检修在即，煤价易涨难跌

截至 9 月 30 日北港 5500 大卡动力煤价格报收 988 元/吨，周环比+2 元/吨。节前主产区煤价涨跌互现，月底部分煤矿因月度生产任务完成而停产，供应略有收紧。下游冶金化工等终端维持刚需采购，少数煤场、站台对后市预期尚可，拉运较为积极，部分性价比高的煤矿销售顺畅、库存下降，价格小幅探涨；但产区供应存恢复预期，多数参与者观望为主、采购谨慎，叠加假期长途拉运减少，整体需求疲软，部分煤矿拉煤车偏少，价格持续承压。政策影响下，产区部分停产煤矿复产，但临近月底，完成任务检修煤矿增多，叠加少数煤矿井下搬家，监测点煤矿产能利用率小幅下降，整体仍处于低位水平。

下游方面，**节前北港价格持稳，**临近节日，市场假期氛围浓厚，上游报价变化不大，下游仅有零星询盘，且对价格接受度不高，成交较少。部分市场参与者表示，终端节前补库已基本完成，供应端虽有恢复预期但节奏偏缓，叠加 10 月大秦铁路检修将抑制北港调入，库存累积幅度有限；加之多数上游对冬储预期向好，市场低价货盘难寻，预计短期价格以横盘震荡为主。**长期而言**，“十五五”期间，煤炭在我国能源体系中的主体地位和压舱石作用不会改变，在国内供应增量有限（固定资产投资难以支撑产量大幅释放+“3060”背景下各主体新建意愿较弱）、进口煤管控常态化的背景下，行业供需总体平稳，集中度有望进一步提高，在煤炭供给侧结构性改革持续深化的背景下，煤炭行业高质量发展可期。

图表 10：北方港口动力煤现货价格（元/吨）



资料来源：cctd，国盛证券研究所

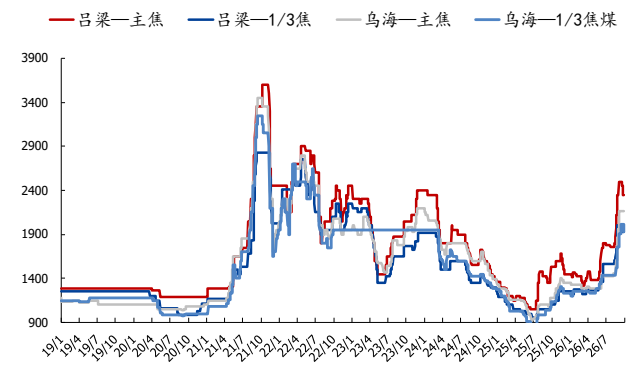
1.2.焦煤：产业负反馈向上传导，煤价松动下滑

1.2.1.产地：产业负反馈来临，煤价弱势下跌

节前产地煤价延续弱势下跌。终端需求持续疲弱，市场负反馈压力继续向上游传导，钢厂开启焦炭首轮提降，且后续仍有进一步看跌预期，焦钢企业对于原料煤维持谨慎按需采购，中间环节积极出货暂缓拿货，煤矿销售压力显现，多数价格继续下调，焦煤供需矛盾持续累积，短期煤价延续偏弱运行。

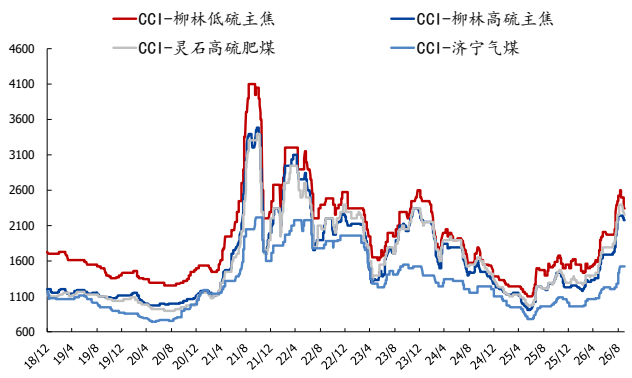
- 截至 9 月 30 日，吕梁主焦报 2350 元/吨，周环比下降 100 元/吨，同比上涨 820 元/吨。
- 截至 9 月 30 日，乌海主焦报 2160 元/吨，周环比持平，同比上涨 980 元/吨。
- 截至 9 月 30 日，柳林低硫主焦报 2340 元/吨，周环比下跌 160 元/吨，同比上涨 830 元/吨。
- 截至 9 月 30 日，柳林高硫主焦报 2180 元/吨，周环比下降 33 元/吨，同比上涨 900 元/吨。

图表 11：产地焦煤价格（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）



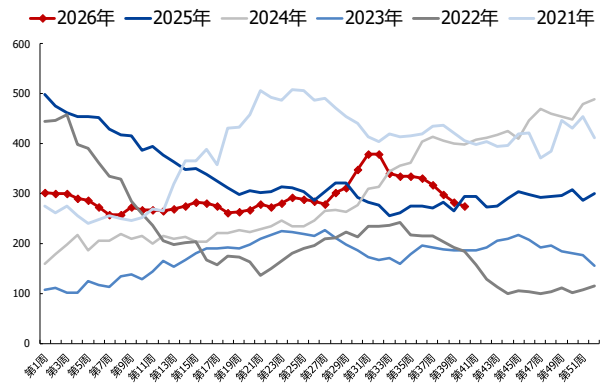
资料来源：wind，国盛证券研究所

1.2.2.库存：节前港口库存下滑，下游继续补库

库存方面，焦炭开启首轮提降，市场看跌情绪浓厚，下游焦企多谨慎按需采购，贸易商及洗煤厂暂缓采购，积极出货为主，煤矿降价后销售仍多不畅，累库压力加大。截至 2026 年 9 月 30 日：

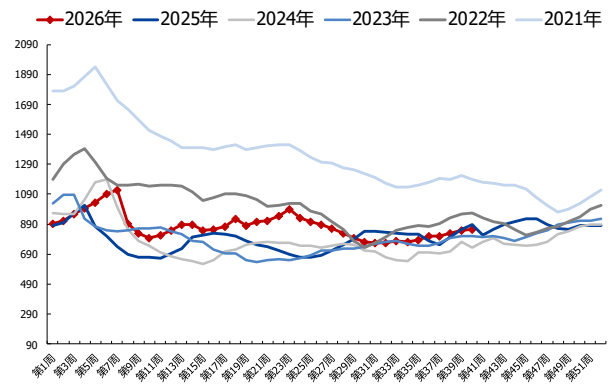
- 港口炼焦煤库存 274 万吨，周环比下跌 8 万吨，同比减少 21 万吨。
- 230 家独立焦企炼焦煤库存 853 万吨，周环比增加 8 万吨，同比下降 35 万吨。
- 247 家钢厂炼焦煤库存 760 万吨，周环比增加 11 万吨，同比下滑 28 万吨。

图表 13：港口炼焦煤库存（万吨）



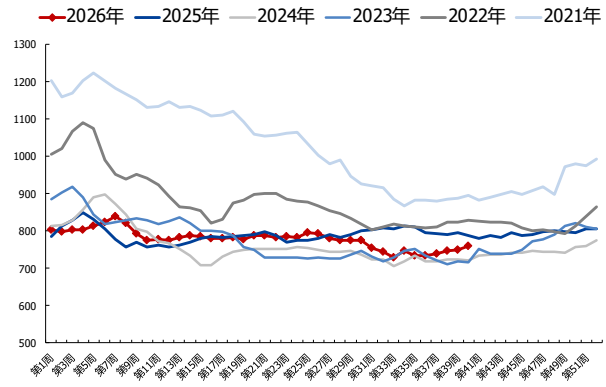
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



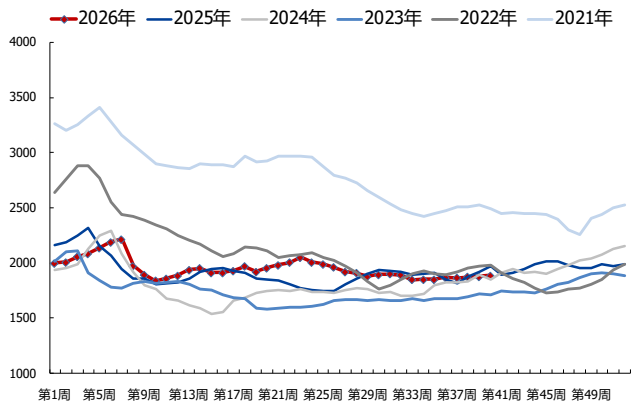
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 16：炼焦煤加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.2.3.价格：产业负反馈向上传导，煤价松动下滑

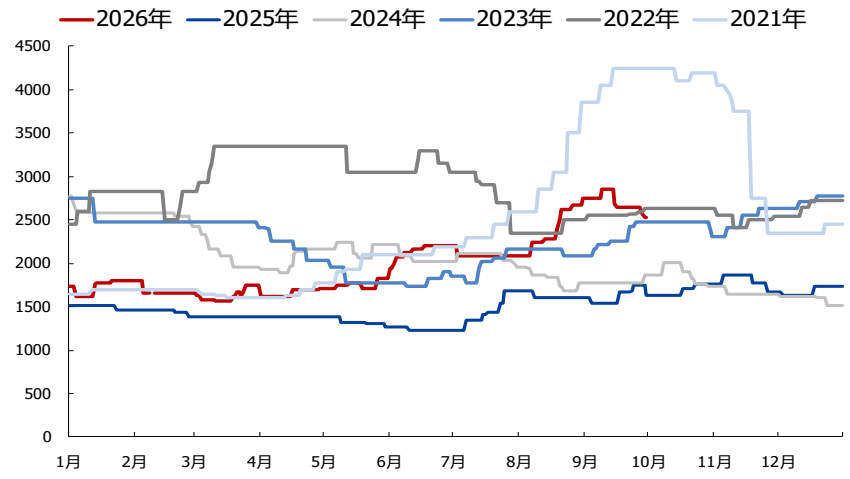
截至 9 月 30 日京唐港山西主焦库提价报收 2530 元/吨，周环比下跌 110 元/吨。产地方面，节前产地煤价延续弱势下跌。终端需求持续疲弱，市场负反馈压力继续向上游传导，钢厂开启焦炭首轮提降，且后续仍有进一步看跌预期，焦钢企业对于原料煤维持谨慎按需采购，中间环节积极出货暂缓拿货，煤矿销售压力显现，多数价格继续下调，焦煤供需矛盾持续累积，短期煤价延续偏弱运行。**库存方面**，焦炭开启首轮提降，市场看跌情绪浓厚，下游焦企多谨慎按需采购，贸易商及洗煤厂暂缓采购，积极出货为主，煤矿降价后销售仍多不畅，累库压力加大。**后市来看**，重点关注以下几点：（1）钢材去库斜率；（2）钢厂、焦企利润；（3）焦煤自身供应恢复情况；（4）焦煤自身绝对

价格。长期来看，我们认为“买焦煤”就是“买地产”，随着后续需求端的缓慢复苏，地产或已渡过最艰难的时刻，焦煤需求亦是如此。

长期而言，国内炼焦煤供需格局持续向好，主焦煤或尤其紧缺。主因：

- **国内存量煤矿有效供应或逐步收缩：**由于炼焦煤矿井资源禀赋及安全条件均逊于动力煤矿井，在环保、安监常态化的背景下，国内焦煤矿的有效供给或逐步收缩。
- **国内焦煤新建矿井数量有限，面临后备资源不足困境：**焦煤属稀缺资源，且新增产能极为有限，意味着国内炼焦煤未来增产潜力较小，面临后备资源储备不足困境。

图表 17：京唐港山西主焦库提价（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

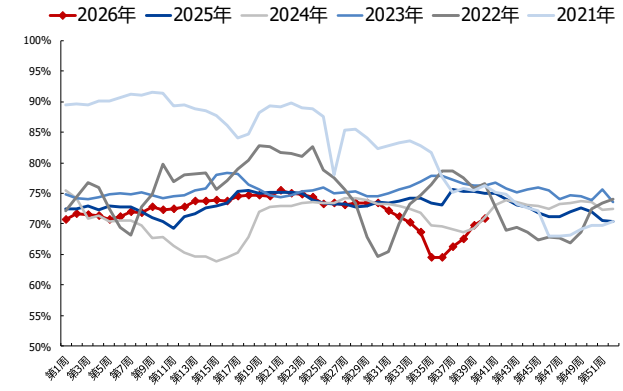
1.3.焦炭：首轮提降全面落地

1.3.1.供需：焦企利润逐步修复，供应恢复加快

供给方面，截至 2026 年 9 月 30 日，焦煤价格弱势下行，焦企入炉成本降低，利润逐步修复，带动焦炭供应连续增加；受制于检修及市场预期等因素影响，部分企业暂未恢复至满产状态。

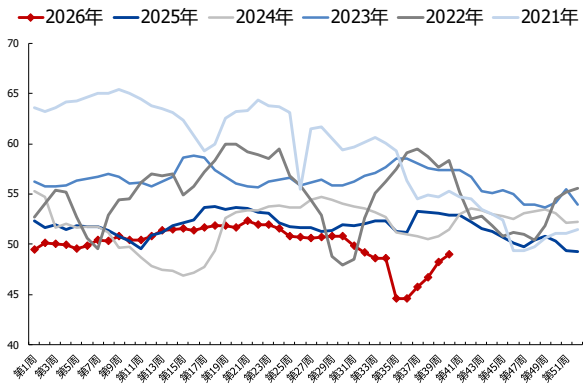
需求方面，9 月 29 日焦炭正式开启首轮提降，且后续仍有进一步下调预期，部分钢厂原料采购意愿下移，甚至主动控制到货，部分焦企库存有所累积。不过，当前焦炭整体出货节奏尚可，多数企业库存低位运行，累积幅度有限。

图表 18：230 家样本焦企产能利用率（剔除淘汰）



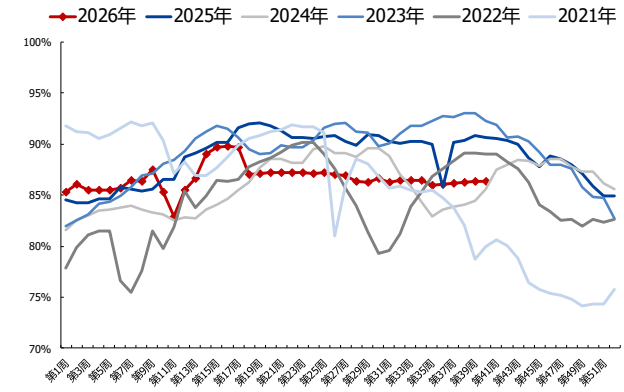
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 19：230 家样本焦企日均焦炭产量（万吨）



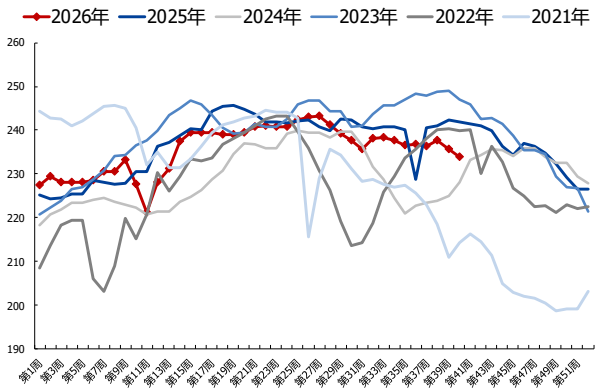
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 20：247 家样本钢厂炼铁产能利用率



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 21：247 家样本钢厂日均铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

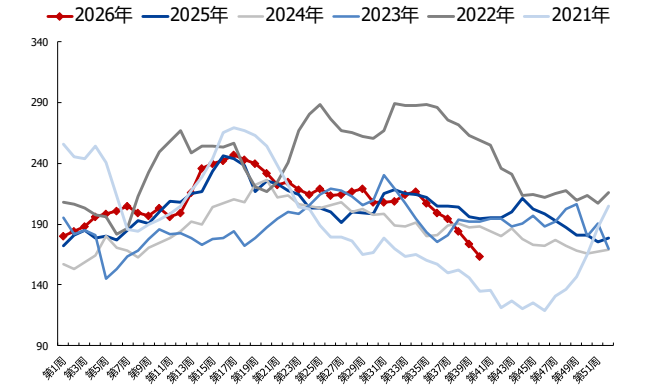
1.3.2.库存：节前焦企库存周环比上涨

库存方面，钢厂亏损压力下，铁水产量有所下行，焦炭刚需受损，并且焦炭价格已经处在降价通道，后续还有进一步下调预期，钢厂原料采购积极性降低，部分焦企出现累库行为。不过钢厂原料库存多维持稳定或略有增加，焦企出货节奏尚可，多数企业库存低位运行，库存整体累积幅度有限。

其中：

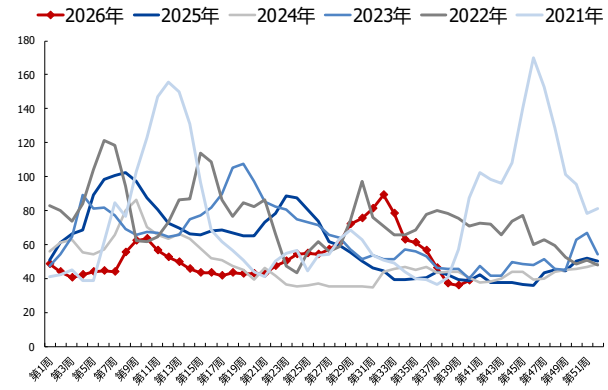
- **港口方面：**据 Mysteel 统计，港口库存 163 万吨，周环比下降 11 万吨，同比减少 31 万吨。
- **焦企方面：**据 Mysteel 统计，230 家样本焦企焦炭库存 39 万吨，周环比上涨 3 万吨，同比持平。
- **钢厂方面：**据 Mysteel 统计，247 家样本钢厂焦炭库存 590 万吨，周环比增加 9 万吨，同比减少 73 万吨。

图表 22：港口焦炭库存（万吨）



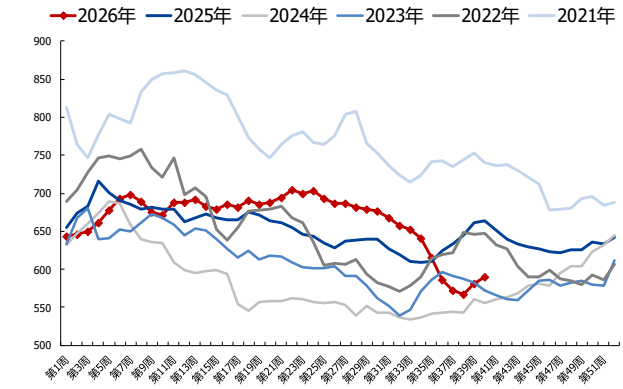
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 23：230 家样本焦企焦炭库存（万吨）



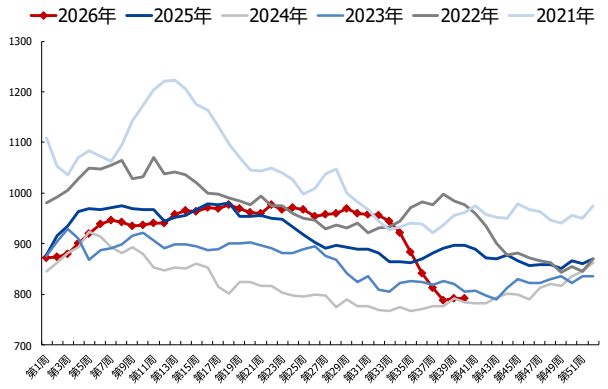
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 24：247 家样本钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 25：焦炭加总（港口+焦企+钢厂）库存（万吨）



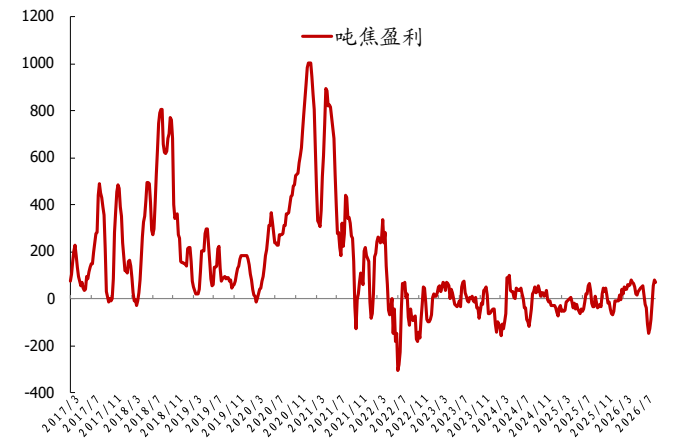
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.3.3.利润：盈利周环比减少

据 Mysteel 统计，截至 9 月 30 日，**样本焦企平均吨焦盈利 68 元，周环比减少 10 元/吨。**其中：

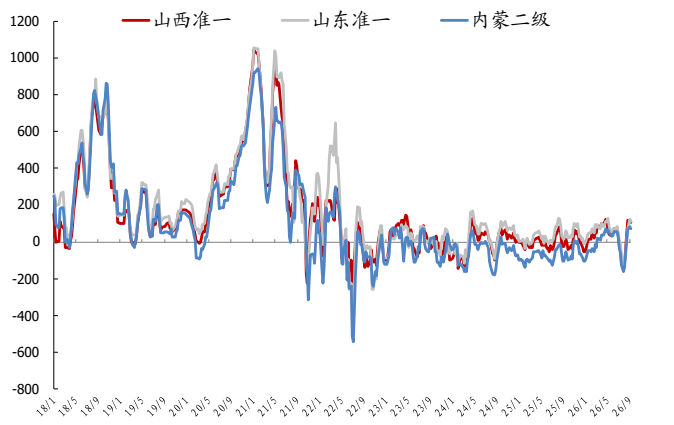
- 山西准一级焦平均盈利 107 元/吨，周环比减少 12 元/吨。
- 山东准一级焦平均盈利 112 元/吨，周环比减少 10 元/吨。
- 内蒙古二级焦平均盈利 75 元/吨，周环比减少 9 元/吨。

图表 26：全国样本独立焦企吨焦盈利（元/吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表 27：全国样本独立焦企吨焦盈利（分区域）（元/吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

1.3.4.价格：首轮提降全面落地

综合来看，节前焦炭市场偏弱运行，首轮提降开启，降幅 100-110 元/吨，于 10 月 1 日全面落地。终端需求恢复缓慢，当前虽有一定备货需求，但整体成交增量有限。受益于钢材产量持续偏低，库存始终保持去库态势，市场供需矛盾并不明显。伴随焦炭到货好转，钢厂原料库存多保持稳定，或略有增量，多数焦企出货节奏尚可，库存维持低位运行。不过当前焦炭市场处在下行阶段，钢厂原料采购意愿转弱，部分企业开始控量，少数焦企库存已经出现累库现象。整体来看，焦炭基本面边际转弱，叠加焦煤价格偏弱，成本支撑不足，焦炭价格仍有进一步下跌空间，后期需关注铁水产量及钢厂采购节奏。

人在草木间
更多资料请加V

2.节前行情回顾

节前上证指数报收 3842.19 点，周环比下跌 1.19%，沪深 300 指数报 4357.62 点，周环比下降 1.84%。**中信煤炭指数 4283.14 点，下跌 0.54%，跑赢沪深 300 指数 1.30pct，位列中信板块涨跌幅榜第 14 位。**

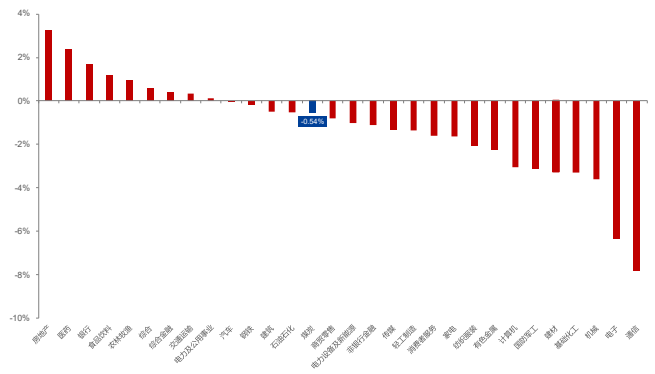
个股方面，煤炭板块上市公司中 12 家上涨，无持平，23 家下跌。

图表 28：上证综合、沪深 300、中信煤炭指数对比

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	**3,842.19**	**-1.19%**	**-2.03%**
沪深 300	**4,357.62**	**-1.84%**	**-4.12%**
煤炭（中信）	**4,283.14**	**-0.54%**	**19.85%**

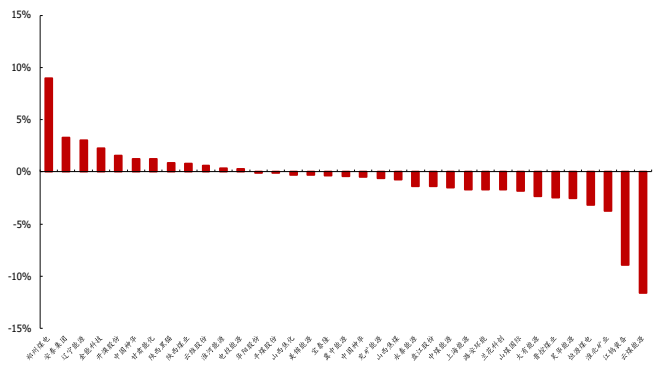
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 29：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 30：本周煤炭（中信）个股涨跌幅



资料来源：wind，国盛证券研究所

3.本周行业资讯

3.1.行业要闻

沁源瓦斯事故持续影响：山西各地区煤矿停产情况跟进（2026.9.30）

今日暂无复产矿点，目前停产矿点仍集中在长治、吕梁、晋中等地，煤矿整体复产进度偏慢。且受制于产能限制、安全生产、检查频繁等多种因素，多数在产煤矿仍多维持前期低位生产水平，产地整体增产幅度有限，供应短期仍延续偏紧格局。

（来源：煤炭资源网，2026-9-30）

▲印尼 DSI 称其不改变煤炭出口交易模式 定位为数据层而非守门人

印尼国有企业达南塔拉资源公司 PT Danantara Sumberdaya Indonesia（DSI）总裁卢克·马奥尼（Luke Mahony）9 月 28 日在 CT Asia 会议上表示，该公司不会拥有货物，也不会介入买卖双方之间，而是定位为数据层，而非守门人。DSI 是印尼新设立的国有公司，负责审查煤炭出口交易。

（来源：煤炭资源网，2026-9-29）

▲大唐吕四港 2×100 万千瓦扩建项目 5 号机组顺利投产

据大唐江苏消息，9 月 30 日 3 时 07 分，大唐吕四港 2×100 万千瓦扩建项目 5 号机组高标准一次通过 168 小时满负荷试运行，正式移交生产、投入商业运营。项目于 2024 年 9 月 29 日开工，是江苏省“先立后改”清洁高效支撑性电源重点工程，也是中国大唐在苏首个百万千瓦级煤电项目。同时，该项目还是中国大唐打造吕四港“风光火热储”综合能源基地的重要组成部分。双机投产后年发电量近百亿千瓦时，可满足约 300 万户家庭全年用电需求；每年节约标准煤约 19.7 万吨，减排二氧化碳约 51.3 万吨，等效新增造林约 2 万公顷。

（来源：煤炭资源网，2026-9-30）

3.2.重点公司公告

图表31：重点公司公告

代码	简称	公告主要内容
000571	新大洲 A	**9 月 29 日，新大洲控股股份有限公司发布诉讼案进展公告。公告显示：**9 月 28 日公司收到大连市中级人民法院一审判决，公司需偿还长城资管借款本金 1.31 亿元，并支付罚息及违约金，合计不超过年利率 24%。长城资管对海南新大洲名下两处三亚房产享有优先受偿权。公司已将借款本息确认负债入账，判决仅新增受理费 85.7 万元。
600256	广汇能源	**9 月 29 日，广汇能源股份有限公司发布关于参股投资宁东、明水综合能源物流基地项目暨关联交易的公告。公告显示：**全资子公司马朗矿业公司以 0 元对价受让关联方广汇物流所持宁夏煤炭储配公司 45.98%、甘肃疆煤物流公司 37.40%未实缴股权，并认购甘肃疆煤物流公司新增注册资本 2,379.31 万元，需履行出资金额合计约 3.66 亿元。交易完成后，将分别持有宁夏煤炭储配公司 45.98%、甘肃疆煤物流公司 42%股权。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
000723	美锦能源	**9 月 29 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于共同发起设立股权投资基金的进展公告。公告显示：**公司与宁波联创永浚私募基金管理有限公司等共同签署《有限合伙协议》，设立安徽浚安股权投资基金合伙企业（有限合伙）。截至目前，公司认缴 5,000 万元，已实缴 4,500 万元。

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

风险提示

国内产量释放超预期。

下游需求不及预期。

原煤进口超预期。

政策不及预期。

免责声明

国盛证券股份有限公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com