下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

动力煤价突破千元，炼焦煤价高位回落

【2026.9.28-2026.10.11】

行业评级：看好

发布日期：2026.10.12

煤炭行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：景剑文
执业证书编号：S0770523090001
邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧
执业证书编号：S0770125070012
邮箱：wenh@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

核心观点

◆ **权益市场震荡走弱，煤炭跑赢指数。**A 股市场节后“开门黑”、整体震荡走弱，主要宽基指数全线收跌，成长风格承压尤为明显，市场在“海外美债收益率高企+美联储加息预期反复”与“国内政策持续发力+三季报业绩主线”的多空交织下震荡反复。申万一级行业中，煤炭、传媒、石油石化位居涨幅前三。煤炭板块领涨主要受供需与防御属性双重支撑：大秦线秋季检修叠加电厂冬储补库预期支撑煤炭供需格局，国际能源供应风险与资源品交易升温，叠加板块本身具备高股息防御属性，在市场偏弱阶段资金持续流入。传媒板块上涨主要受 AI 应用主题催化：Meta 推出的 AI 智能体 Muse 下载量登顶、超过 GPT 同期下载量的 1-2 倍，点燃 AI 应用交易热情，影视院线、数字媒体及短剧游戏等方向周五集中上涨，带动行业周内翻红。石油石化板块上涨主要受地缘供给风险与油价上行驱动：霍尔木兹海峡通航风险抬升供给不确定性，美伊局势不明朗叠加超大型油轮争相驶向中东推高油运运价，布伦特原油维持高位，油气开采及油服板块走强。

◆ **动力煤方面，**港口煤价突破千元关口、高位僵持后重启上涨，节后冬储补库货盘释放带动发运需求回升，产地煤价同步上涨。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨，进口到岸成本维持偏高，对内贸价格形成支撑。整体看，港口领涨、产地跟涨，煤价进入高位偏强运行阶段。

◆ **炼焦煤方面，**炼焦煤港口和产地价格均有回落，港口领跌，港口价前期止跌企稳后再度回落，贸易商观望情绪仍存、成交偏淡。国际价澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比持平。整体看，港口领跌、产地跟跌，但焦煤期货开启贴水修复行情、显著上涨，期现走势分化。

◆ 风险提示

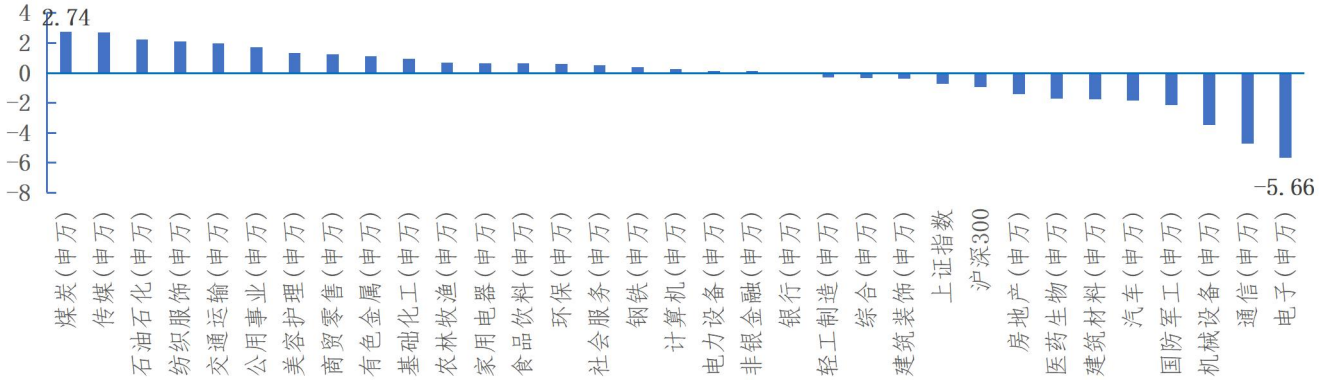
终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场表现：权益市场震荡走弱，煤炭跑赢指数

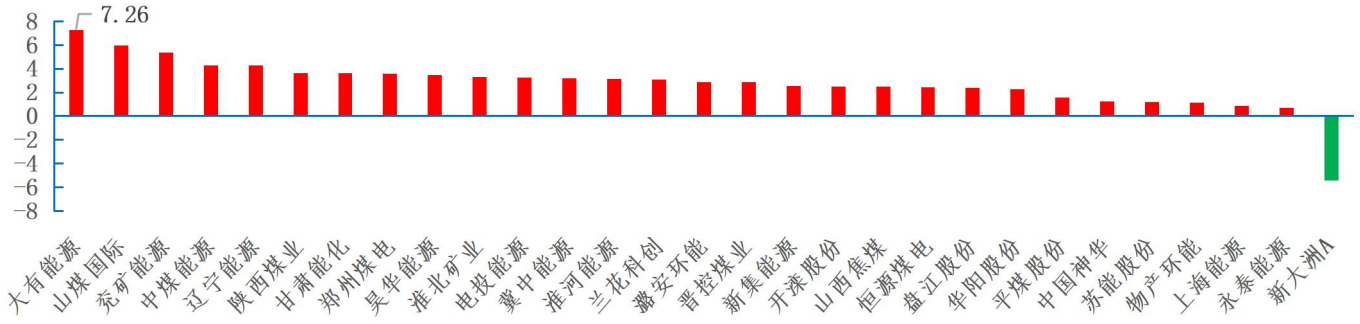
本周（2026.10.8-2026.10.11），A 股市场节后“开门黑”、整体震荡走弱，主要宽基指数全线收跌，成长风格承压尤为明显，市场在“海外美债收益率高企+美联储加息预期反复”与“国内政策持续发力+三季报业绩主线”的多空交织下震荡反复。申万一级行业中，煤炭（+2.74%）、传媒（+2.70%）、石油石化（+2.25%）位居涨幅前三。煤炭板块领涨主要受供需与防御属性双重支撑：大秦线秋季检修叠加电厂冬储补库预期支撑煤炭供需格局，国际能源供应风险与资源品交易升温，叠加板块本身具备高股息防御属性，在市场偏弱阶段资金持续流入。传媒板块上涨主要受 AI 应用主题催化：Meta 推出的 AI 智能体 Muse 下载量登顶、超过 GPT 同期下载量的 1-2 倍，点燃 AI 应用交易热情，影视院线、数字媒体及短剧游戏等方向周五集中上涨，带动行业周内翻红。石油石化板块上涨主要受地缘供给风险与油价上行驱动：霍尔木兹海峡通航风险抬升供给不确定性，美伊局势不明朗叠加超大型油轮争相驶向中东推高油运运价，布伦特原油维持高位，油气开采及油服板块走强。具体看，上证指数周收跌 0.74%，报 3813.79 点，沪深 300 周收跌 0.93%，报 4317.25 点，煤炭周收涨 2.74%，报 3420.52 点，煤炭跑赢指数。个股方面，29 家煤炭上市公司普遍上涨，其中涨幅最大的三家公司分别为：大有能源（7.26%）、山煤国际（5.95%）、兖矿能源（5.35%）。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：煤炭行业涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

二、动力煤：港口煤价突破千元，冬储补库开启与全球供需缺口共振

供需方面，动力煤市场核心矛盾转向“供应恢复偏慢、冬储补库开启与全球供需缺口共振”。供给端，节后主产区部分停产煤矿陆续复产，但安全监管仍严、多座民营煤矿面临严格安全检查，部分煤矿优先保障长协，市场煤增量释放偏慢；大秦线秋季检修于 10 月 7 日启动、为期 20 天，日发运量将明显下降，阶段性制约港口调入；进口端，印尼受 RKAB 配额与干旱因素约束、外矿货源收紧，澳煤进口性价比收窄，进口补充有限。需求端，北方进入供暖季、冬储补库正式开启，部分低库存电厂补库需求释放；非电端化工、建材处于消费旺季、刚需补库有韧性。库存端，北方港口库存小幅累积但仍处中低位，电厂库存偏低、补库动力充足。整体看，供应恢复偏慢叠加冬储补库与全球供需缺口，供需格局延续偏紧。

价格方面，截至 10 月 9 日，动力煤港口价格突破千元、再度上行，产地煤价同步上涨。产地坑口价：山西大同动力煤（Q5500）坑口价 861 元/吨，周环比上涨 2 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 910 元/吨，周环比上涨 70 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 814 元/吨，周环比上涨 31 元/吨。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价（平仓价）报 1003 元/吨，周环比上涨 15 元/吨，港口煤价突破千元关口、高位僵持后重启上涨，节后冬储补库货盘释放带动发运需求回升。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 109 美元/吨，周环比上涨 2.45 美元/吨，进口到岸成本维持偏高，对内贸价格形成支撑。整体看，港口领涨、产地跟涨，煤价进入高位偏强运行阶段。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场情绪偏暖。政策端，国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作，推动合规复产，但“严守安全底线”仍是首要原则、隐患整改不到位不得复产，增量释放难以一蹴而就，政策方向明确但实际兑现仍需观察。产业端，大秦线秋季检修启动制约港口调入、港口库存难以规模性累积，叠加电厂库存低于去年同期、冬储补库正式开启，对煤价形成较强支撑；印尼煤炭出口收缩叠加印度、欧洲需求抬升带来全球供需缺口，海外能源安全风险强化煤价上行弹性。展望后市，供应恢复偏慢、港口库存中低位，叠加冬储补库与大秦线检修预期，煤价短期或维持高位偏强运行，重点关注煤矿复产进度、保供政策落地及电厂日耗走势。

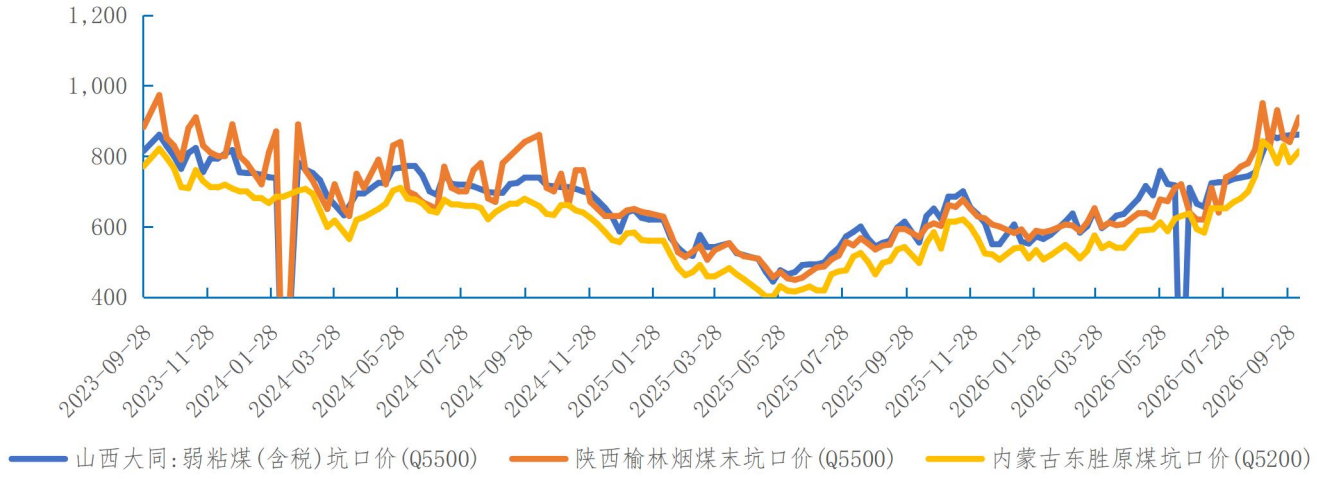
1.价格：产地煤价上涨，港口煤价环比上涨

产地动力煤价上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 861 元/吨，周环比上涨 2 元/吨，同比上涨 231 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 910 元/吨，周环比上涨 70 元/吨，同比上涨 310 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 814 元/吨，周环比上涨 31 元/吨，同比上涨 261 元/吨。

港口动力煤价格较上周上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 1003 元/吨，周环比上涨 15 元/吨，同比上涨 304 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 4：秦皇岛动力末煤(Q5500 山西产)平仓价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

2.供需结构：北港库存上涨，电厂煤炭日耗下降

北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量2390.16万吨，周环比上涨11.01万吨，同比下降74.29万吨；日均调入量164.67万吨，周环比下降11.87万吨，同比下降4.09万吨；日均调出量158.77万吨，周环比下降29.9万吨，同比上涨27.56万吨。

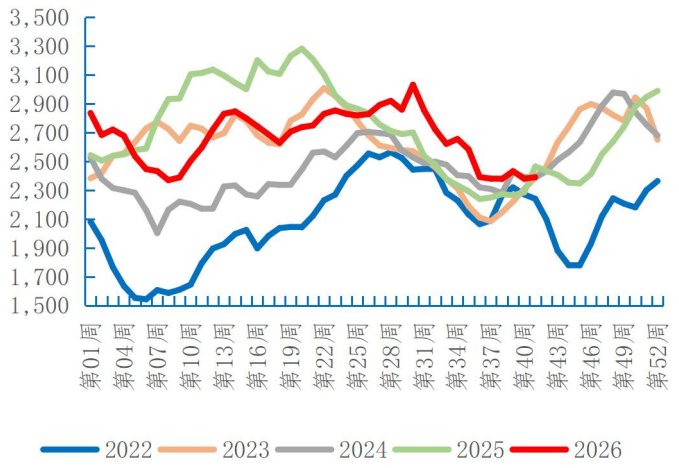
下游供给侧，南方港口库存环比减少。广州港港口日均动力煤库存量252.4万吨，周环比下降8.47万吨，较去年同期上涨22.47万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤191

下载日志已记录，仅供内部参考

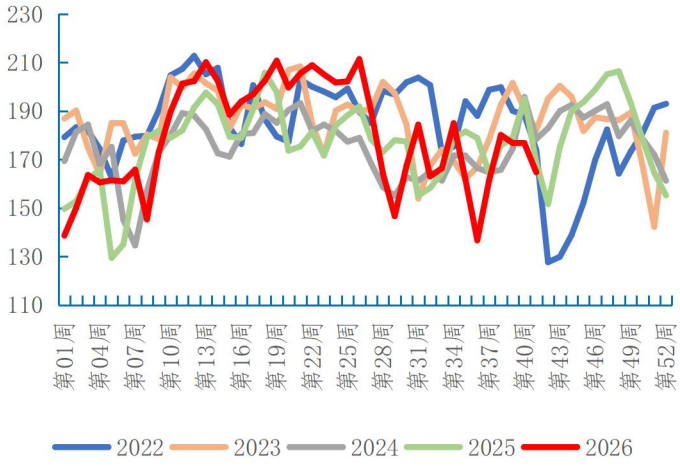
万吨，较上周环比下降 6 万吨，较去年同期下降 49 万吨；库存煤可用天数 18.6 天，较上周环比上涨 0.7 天，较去年同期上涨 3.9 天；日均动力煤库存量 3554 万吨，较上周环比上涨 49 万吨，较去年同期上涨 302 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



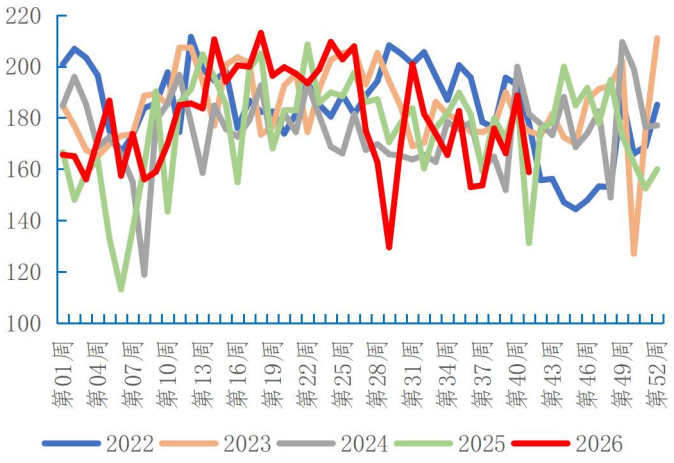
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



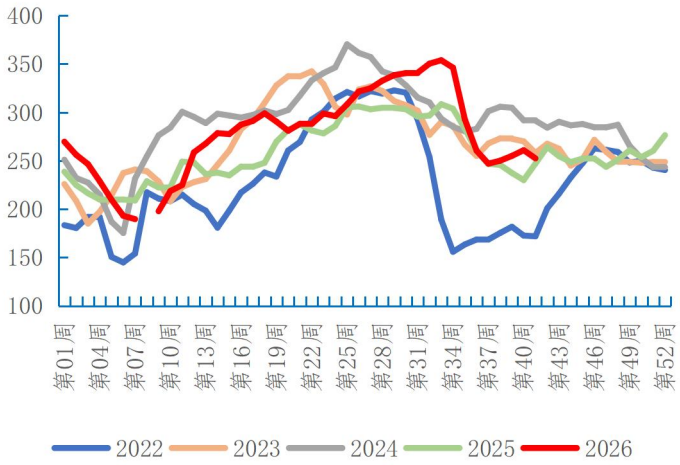
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

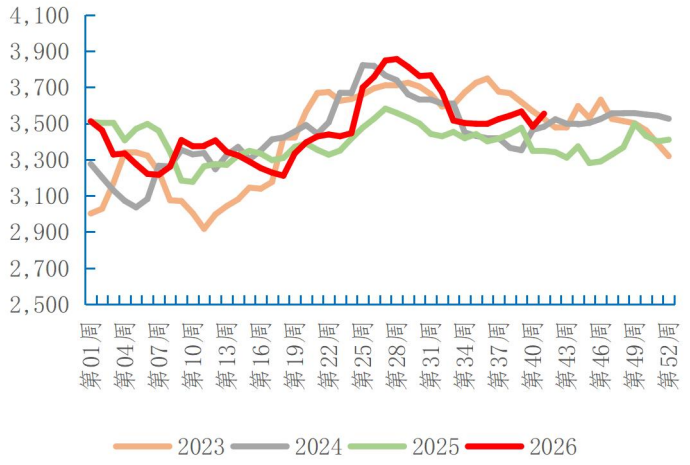
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

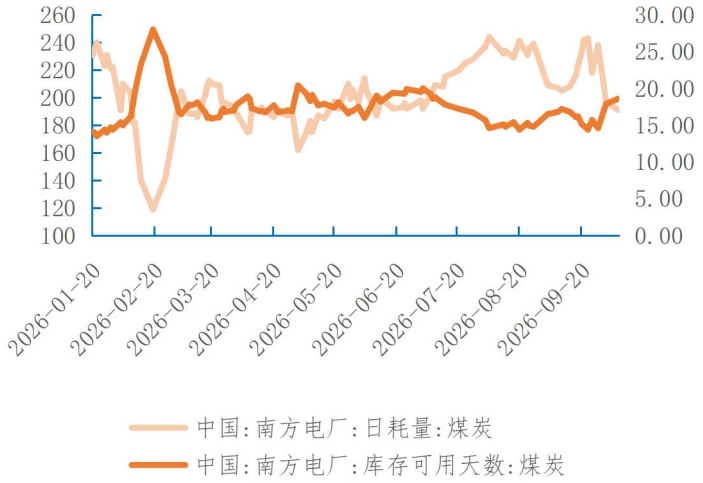
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 10：南方电厂日耗煤（万吨）&库存可用天数（天）



数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：焦煤价格高位回落，复产预期与现实供应偏紧博弈

供需方面，炼焦煤市场焦点转向“复产预期增强与现实供应偏紧博弈”。供给端，国庆期间部分煤矿停产检修与放假、产量小幅下滑，产地供应端处于“政策预期强、实际恢复慢”的错位格局，安全监管及产能约束仍在、短期供给弹性有限；进口端，甘其毛都口岸恢复通关后通关车数仍处低位、口岸库存持续去化、可售资源紧张，蒙煤补充有限。需求端，铁水产量周环比基本持平、钢厂盈利率仍处低位、成材累库，焦炭第二轮提降落地，焦企利润承压、采购策略趋于保守、以按需采购和消耗场内库存为主，贸易商观望情绪浓厚、市场成交偏弱；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。整体看，复产预期增强但实际放量偏慢，供需双弱格局下价格承压运行。

价格方面，截至 10 月 10 日，炼焦煤港口和产地价格均有回落，港口领跌。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2116.67 元/吨，环比上周下降 133.33 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2100 元/吨，环比上周下降 50 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2135 元/吨，环比上周下降 70 元/吨。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2420 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，前期止跌企稳后再度回落，贸易商观望情绪仍存、成交偏淡。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 292 美元/吨，周环比持平。整体看，港口领跌、产地跟跌，但焦煤期货开启贴水修复行情、显著上涨，期现走势分化。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场分歧加大。政策端，稳产保供政策增强供应恢复预期——相关部门推动煤炭安全稳产稳供，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。产业端，焦炭第二轮提降落地，焦企利润承压、对焦煤形成直接负反馈；大秦铁路 10 月 7 日起开展为期 20 天集中检修、阶段性影响煤炭流转；蒙煤通关仍处低位、口岸库存去化。展望后市，复产预期增强但实际放量偏慢，焦煤价格短期或

下载日志已记录，仅供内部参考

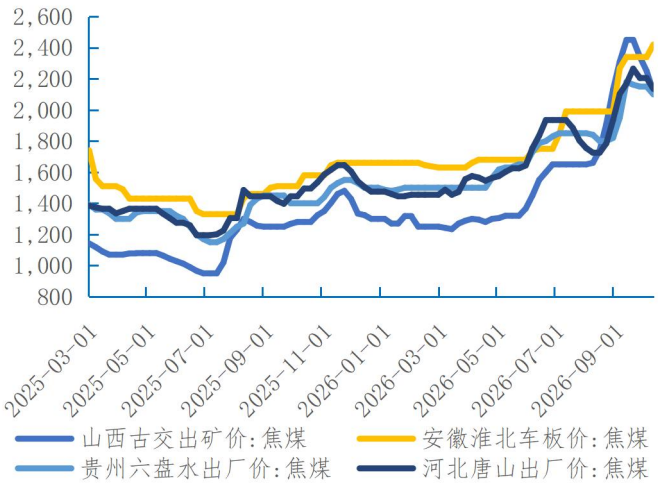
承压运行，重点关注山西复产进度、蒙煤通关恢复及钢厂减产情况，预计双焦震荡偏弱。

1.价格：焦煤价格差异化变化

产地炼焦煤价差异化变化。本周，山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2116.67 元/吨，环比上周下降 133.33 元/吨，较去年同期上涨 836.67 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2100 元/吨，环比上周下降 50 元/吨，较去年同期上涨 700 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2420 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨，较去年同期上涨 910 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2135 元/吨，环比上周下降 70 元/吨，较去年同期上涨 690 元/吨。

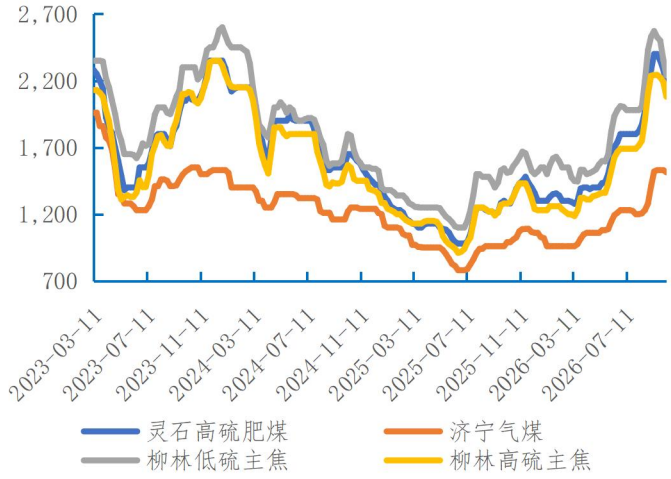
CCI-焦煤指数下降。本周，灵石高硫肥煤报收 2183.33 元/吨，周环比下降 100 元/吨；济宁气煤报收 1513.33 元/吨，周环比下降 16.67 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 2240 元/吨，周环比下降 116.67 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 2080 元/吨，周环比下降 111 元/吨。

图表 11：产地炼焦煤价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

2.供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比上涨

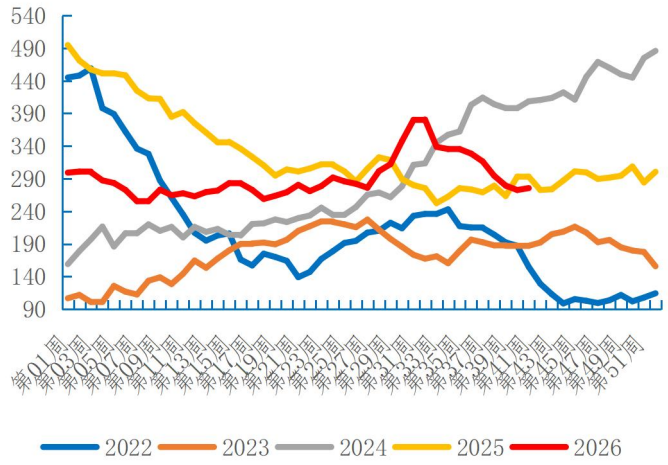
上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 275.5 万吨，周环比上涨 2.9 万吨，较去年同期下降 17.45 万吨。

下游库存环比差异化变化。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 784.67 万吨，周环比下降 68.96 万吨，同比下降 34.46 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 762.76 万吨，周环比上涨 2.75 万吨，同比下降 18.16 万吨。

钢厂盈利率周环比上涨，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 6.95%，周环比上涨 0.01%;247 家钢厂高炉开工率 81.35%,周环比下降 0.16%;247 家钢厂日均铁水产量 233.9 万吨，周环比上涨 0.16 万吨，处于偏高位置。

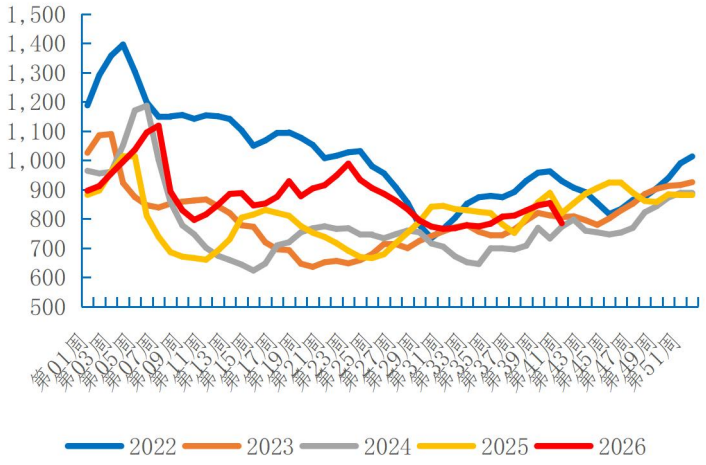
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



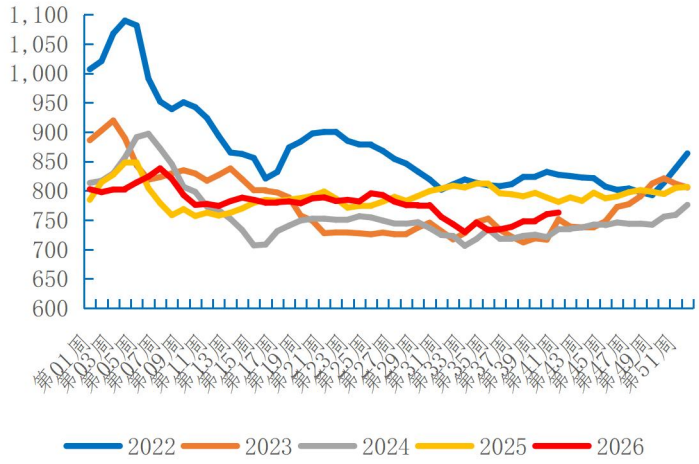
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



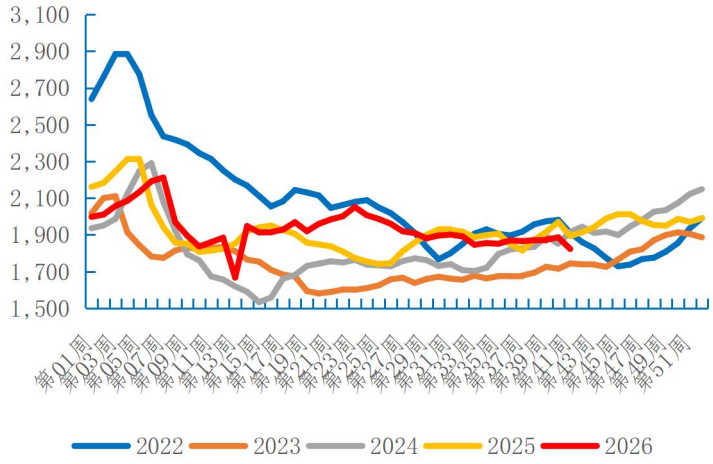
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：量价齐降

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	92	-2	5
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	38.50	-0.30	-13.10
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	23.30	-3.30	-14.15
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	36.30	-5.90	-7.65
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	42.70	-2.00	-3.70
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	31.60	-5.00	-8.80
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	29.60	-7.00	-8.90

数据来源：Wind，大同证券

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

五、行业资讯

1. 行业要闻：

山西省召开全省煤炭安全稳产稳供工作推进会。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。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产和能源保供的重要指示精神，认真落实国家做好煤炭安全稳产稳供工作部署要求，按照省委要求，以强烈的责任感、使命感、紧迫感，更好统筹发展和安全，在严守安全底线前提下，全力推动复工复产、稳产稳供，加速扭转产量下滑趋势，加快重塑我省煤炭产业生态，为确保国家能源安全、满足民生用能需求贡献山西力量。省委常委、常务副省长董晓宇参加。会议强调，要层层压实责任，坚持日调度、周通报，强化动态监测和信息共享，强化要素保障和政策支撑，强化工作督导和安全生产，支持省属煤企和驻晋央企发挥示范引领作用，凝聚起煤炭安全稳产稳供的强大合力。（中国煤炭市场网，2026.9.28）

1-8 月鄂尔多斯规上原煤产量 6.1 亿吨 同比增长 6.1%。鄂尔多斯能源局消息，今年 1-8 月份，该市主要经济指标处于合理区间，全市经济运行总体平稳。主要产品产量稳定运行。1-8 月份，规模以上原煤产量 6.1 亿吨、同比增长 6.1%；焦炭产量 724 万吨、同比增长 2.3%；发电量 1470.2 亿度、同比增长 8%；铁合金产量 132 万吨、同比增长 8.9%；聚乙烯产量 212.3 万吨、同比增长 17.6%；聚丙烯产量 204.4 万吨、同比增长 17.5%；煤制油产量 238.5 万吨、同比增长 87.6%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.7%，工业生产保持稳定增长态势。三大门类稳步提速，采矿业增加值同比增长 8.1%，制造业增加值同比增长 8.7%，电力、热力、燃气和水生产及供应业增加值同比增长 2.1%。用电方面，1-8 月份，全社会用电量 782.2 亿度，同比增长 10.7%。其中，工业用电量 709.3 亿度，同比增长 10%。运输方面，1-8 月份，铁路货物发运量 33849.3 万吨，同比增长 6.4%。（中国煤炭市场网，2026.9.28）

宁夏：“两节”期间坚持煤炭产量日调度 保煤炭产量稳定在较高水平。为贯彻落实党中央国务院和国家能源局决策部署，推动煤炭稳产保供，保障两节假期煤炭正常稳定生产，宁夏回族自治区发展改革委发布关于做好 2026 年中秋国庆假期煤炭生产供应工作的通知：一、扎实做好煤炭生产供应。各煤炭生产企业要增强大局意识，在确保安全的前提下，充分发挥现有产能作用，科学合理组织煤矿生产，挖掘潜力增产增供。二、坚持煤炭产量日调度。坚持煤炭生产日调度、日报告制度，畅通信息报送渠道，“两节”期间各煤炭企业要指定专人，及时报送本企业上一日煤炭产量，报送数据要准确反映生产情况，遇有日产量变化较大的情况，要及时了解相关原因，并采取针对性措施加快研究解决，确保煤炭产量稳定在较高水平。三、落实增产稳价措施。各地和国能宁夏煤业公司、中铝宁夏能源集团等煤炭企业切实抓好《关于做好煤炭安全稳产稳供工作的通知》（发改办能源〔2026〕666 号）的贯彻落实，针对停产的煤矿，研究采取更加有力有效措施，加快推动停产煤矿复产达产，尽快将煤炭产量稳定在正常水平。四、筑牢安全生产底线。各煤炭企业要切实履行安全生产主体责任，切实把安全生产作为企业发展的前提、基础和保障，务必做到不安全不安排生产任务、不安全不组织生产建设，确保煤矿职

下载日志已记录，仅供内部参考

工生命安全和身体健康。（中国煤炭市场网，2026.9.29）

皖疆合作重大能源项目 年产1000万吨达拉布特一号煤矿开工建设。9月28日，年产1000万吨的达拉布特一号煤矿在新疆塔城白杨河矿区正式开工建设，这是淮北矿业集团深化皖疆国资能源合作的标杆性项目，标志着集团跨区域能源合作布局又一次取得新突破。达拉布特一号煤矿是新疆重点现代化大型煤炭产能项目，矿井采用斜井开拓方式，井田总资源储量20.98亿吨，可采储量11.81亿吨，矿井建设规模1000万吨/年，同步配套建设选煤厂、辅助生产、储运、环保、运维等设施，是智能化、绿色化、一体化、煤化联动的煤炭清洁高效转化示范项目；矿井主采41号长焰煤，产品可广泛用于火力发电、民生供热、煤化工、建材生产等领域，市场应用空间广阔。（中国煤炭市场网，2026.9.29）

3100万吨增量可期！山西加快煤矿安全复工复产。日前，山西省召开全省煤炭安全稳产稳供工作推进会，提出在严守安全底线前提下，全力推动煤矿复工复产、稳产稳供，加速扭转产量下滑趋势，加快重塑煤炭产业生态，为确保国家能源安全、满足民生用能需求贡献山西力量。“5·22”留神峪煤矿事故以来，山西深入开展全省煤矿安全风险隐患专项整治，一批存在安全隐患的矿井停产整顿，全省原煤产量明显回落。据国家统计局数据，1月至8月，山西原煤产量75568.1万吨，同比下降12.5%；6月、7月、8月原煤产量同比降幅均超30%。（中国煤炭市场网，2026.9.30）

大同市委副书记、市长刘俊义深入晋能控股煤业集团调研煤矿安全生产工作。10月1日，大同市委副书记、市长刘俊义深入晋能控股煤业集团，就煤矿安全生产和稳产稳供工作开展实地督导检查，并与晋能控股煤业集团负责人进行座谈。他要求，要深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产的重要论述和对山西工作的重要讲话重要指示精神，全面落实省委、省政府各项工作部署，深入推进煤矿安全风险隐患专项整治，科学有序推动煤矿复工复产，以“时时放心不下”的责任感和“事事心中有底”的行动力全力抓好安全生产、保供保暖等各项工作，为迎接党的二十届五中全会胜利召开、圆满完成全年目标任务提供坚实安全保障。（中国煤炭市场网，2026.10.8）

国家矿山安全监察局陕西局党组书记、局长张巍带队对延安、渭南区域煤矿开展国庆节期间安全督导检查。为切实筑牢国庆期间煤矿安全生产防线，全力保障节日重点时段全省煤矿安全生产形势持续稳定，近日，国家矿山安全监察局陕西局党组书记、局长张巍带队，局办公室、人事处、监察督导四组相关人员组成督查组，采取“四不两直”突击检查方式，对延安、渭南片区煤矿开展专项安全督导检查。10月1日至3日，督查组先后深入富县芦村二号煤矿、澄城县安里煤矿、合阳县金桥煤矿，重点对矿井井下采掘工作面、高风险作业区域、主要水仓等关键点位，细致核查隐蔽致灾因素普查、重大灾害治理、安全信息化建设工作落实情况，并对企业节日期间领导带班值班、驻矿监督员在岗盯守等制度执行情况开展全面检查。（中国煤炭市场网，2026.10.8）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.公司公告：

图表 18：煤炭行业公司公告

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布日期
600997.SH	开滦股份	借贷担保	公司于 2026 年 9 月 24 日与招商银行唐山分行签署《最高额不可撤销担保书》，为控股子公司唐山中润煤化工有限公司提供最高限额 2.8224 亿元的连带责任保证担保，用于其 2026 年 9 月 24 日至 2027 年 9 月 23 日期间不超过 3 亿元的授信业务（涵盖贷款、贸易融资、保函等）。该担保在前期预计额度内，唐山中润公司未提供反担保。公司持股唐山中润 94.08%，其 2025 年末资产总额 32.22 亿元，负债总额 17.14 亿元，净资产 15.08 亿元，2026 年上半年净利润为-310.20 万元，经营稳定、信用良好，未发生过担保逾期。	9.28
600188.SH	兖矿能源	股份增减持	截至 2026 年 9 月 28 日，增持计划实施期间过半，山东能源累计通过集中竞价方式增持兖矿能源 A 股 997,790 股，占总股本 0.01%，增持金额达 20,234,060.70 元（不含交易费用）。该金额未达到原计划金额区间（1 亿-2 亿元）下限的 50%，主要受重大事项信息敏感期限制及二级市场价格波动影响。增持主体为控股股东山东能源，无一致行动人。增持前，其持有公司股份 5,303,899,421 股，占总股本 52.84%。本次增持后持股比例小幅提升，但未导致公司控股股东或实际控制人发生变化。	9.28
000723.SZ	美锦能源	资金投向	山西美锦能源股份有限公司联合宁波联创永浚私募基金管理有限公司、宁波市商毅软件有限公司、上海佳妮佳瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、厉冉、重庆宗申投资有限公司、嘉兴东裕投资有限公司、安徽两江新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽省人工智能主题投资基金合伙企业（有限合伙）共同签署《安徽浚安股权投资基金合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》，设立安徽浚安股权投资基金。公司认缴出资 5,000 万元，已实缴 4,500 万元。相关进展已通过巨潮资讯网披露多份公告（编号：2025-033 至 2026-086）。	9.29

下载日志已记录，仅供内部参考

601225.SH	陕西煤业	产销经营快报	2026 年 9 月，陕西煤业煤炭产量与自产煤销量均实现同比增长，发电业务表现尤为突出。煤炭板块方面，9 月自产煤产量达 1,500 万吨，同比增长 3.02%；累计产量 13,548 万吨，同比增长 3.91%。自产煤销量为 1,340 万吨，同比大幅增长 6.18%，累计销量 12,391 万吨，同比增长 3.80%，显示销售端去化能力增强，库存周转效率提升。	10.8
601101.SH	昊华能源	利润分配	本次分配以 2026 年半年度为发放年度，以总股本 1,439,997,926 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），合计派发现金红利 158,399,771.86 元（含税）。分派对象为股权登记日登记在册的全体股东。股权登记日为 2026 年 10 月 15 日，除权（息）日与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发放外，其余股东红利通过中国结算上海分公司资金清算系统派发。未办理指定交易的股东红利暂由中登公司保管，待办理后补发。	10.8

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场进入“高位偏强运行”阶段——港口煤价突破千元、再度上行，产地煤价大多上涨，冬储补库正式开启与全球供需缺口共振，但稳产保供政策推动合规复产、供给边际修复预期升温，煤价高位震荡、上行斜率放缓。炼焦煤方面，市场逻辑转向“高位回落、复产预期博弈”——山西停产煤矿数量较节前减少、沁源等地逐步复产，但实际放量偏慢、蒙煤通关仍处低位，供给偏紧现实仍存；受焦炭第二轮提降落地及钢厂盈利率低位影响，港口焦煤价格再度回落、焦企采购转谨慎，短期震荡偏弱、底部有支撑。建议投资者重点关注两条主线：一方面配置长协占比高、业绩稳定性强的动力煤龙头，规避现货波动风险并享受高分红防御属性；另一方面关注焦煤板块中具备产能核增潜力或复产弹性的标的，在复产预期增强与现实供应偏紧的博弈中寻找机会。同时可持续关注现金流充裕、高分红率的煤炭企业，把握安监溢价与低库存弹性的双重驱动。

七、风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。