下载日志已记录，仅供内部参考

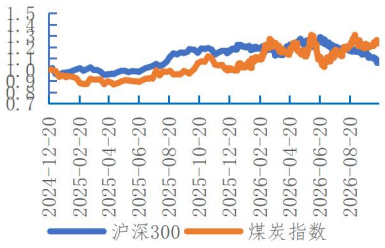
动力煤价延续上涨，炼焦煤港口价止跌反弹

【2026.10.12-2026.10.18】

行业评级：看好

发布日期：2026.10.20

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

◆ **权益市场大幅调整，煤炭跑赢指数。**A 股市场大幅调整、主要宽基指数全线收跌，成长风格系统性杀跌、价值风格相对抗跌。申万一级行业中，食品饮料（+1.89%）、银行（+1.52%）为仅有的两个上涨行业，煤炭（-0.14%）跌幅最小居第三，通信（-10.87%）、电子（-8.75%）、电力设备（-7.42%）跌幅居前。食品饮料板块领涨主要受白酒防御属性驱动：白酒板块现金流稳定、分红确定性强，具备典型防御属性，在风险偏好回落阶段成为避险资金重要配置方向，叠加板块估值处于历史相对低位、配置性价比凸显。银行板块上涨主要受高股息防御属性支撑：银行股高股息属性突出，避险资金持续流入，中国银行、中信银行、工商银行等大行盘中续创历史新高，成为市场弱势中的“压舱石”。煤炭板块相对抗跌主要因其高股息防御属性和资源品属性，在市场普跌中跌幅最小，叠加冬储补库预期支撑。

◆ **动力煤方面，**港口价格继续上涨、突破千元上方，产地煤价同步上涨。产地整体偏强运行、多数煤矿销售良好、库存下降。港口煤价连续一周上涨、突破千元上方，冬储补库货盘释放带动发运需求回升。国际煤价维持高位、进口到岸成本偏高，对内贸价格形成支撑。整体看，港口领涨、产地跟涨，但价格持续上涨后终端采购节奏放缓、市场高位博弈加剧。

◆ **炼焦煤方面，**港口价格止跌反弹，产地价格稳中有降。产地坑口（车板）价大多呈下降态势；港口价前期高位回落后止跌反弹；国际价周环比基本持平，国际煤价维持高位。整体看，港口上涨、产地下降，焦煤期货受保供消息影响大幅下跌、深度贴水现货，期现走势再度分化。

◆ **风险提示**

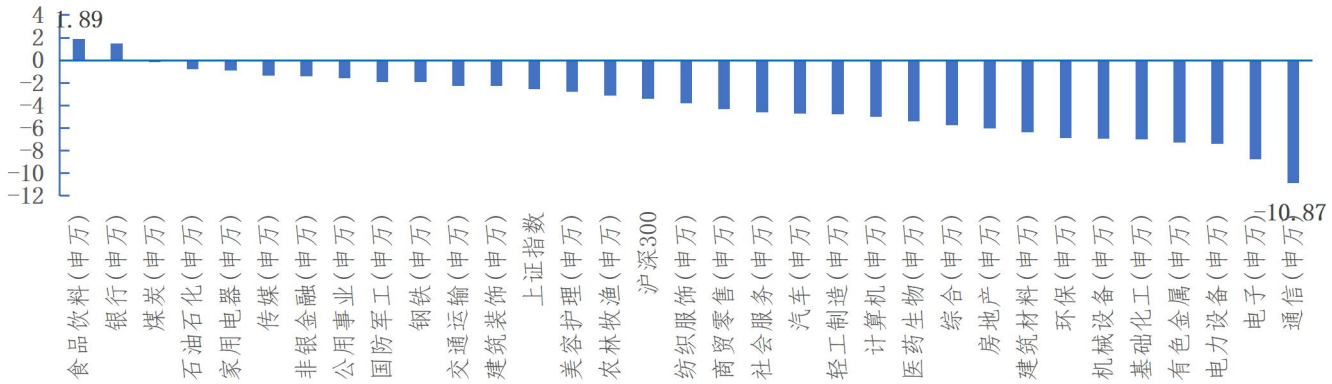
终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场表现：权益市场大幅调整，煤炭跑赢指数

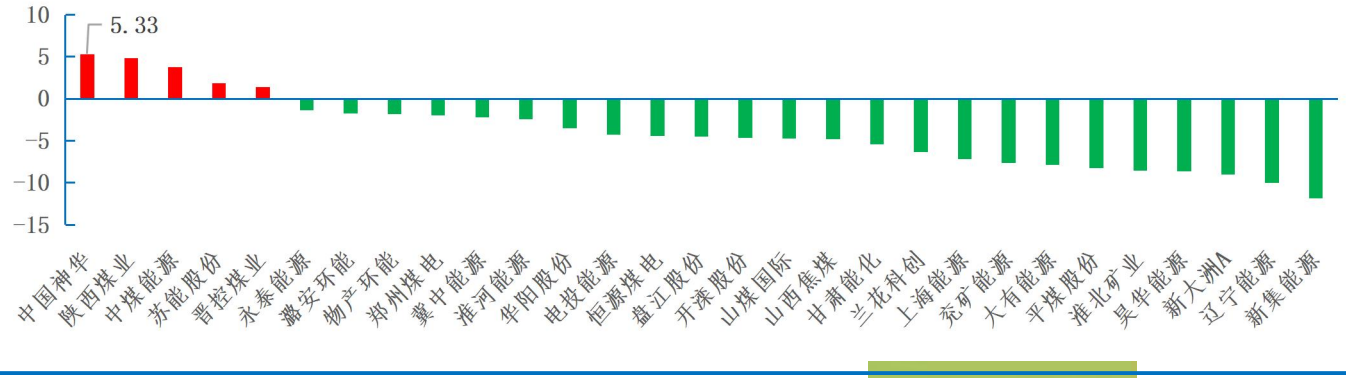
本周（2026.10.12-2026.10.18），A 股市场大幅调整、主要宽基指数全线收跌，成长风格系统性杀跌、价值风格相对抗跌。申万一级行业中，食品饮料（+1.89%）、银行（+1.52%）为仅有的两个上涨行业，煤炭（-0.14%）跌幅最小居第三，通信（-10.87%）、电子（-8.75%）、电力设备（-7.42%）跌幅居前。食品饮料板块领涨主要受白酒防御属性驱动：白酒板块现金流稳定、分红确定性强，具备典型防御属性，在风险偏好回落阶段成为避险资金重要配置方向，叠加板块估值处于历史相对低位、配置性价比凸显。银行板块上涨主要受高股息防御属性支撑：银行股高股息属性突出，避险资金持续流入，中国银行、中信银行、工商银行等大行盘中续创历史新高，成为市场弱势中的“压舱石”。煤炭板块相对抗跌主要因其高股息防御属性和资源品属性，在市场普跌中跌幅最小，叠加冬储补库预期支撑。领跌的通信、电子板块主要因海外利率上行压制科技成长估值、前期强势的 AI 硬件（光模块、CPO、PCB、存储）高位兑现及资金获利了结所致。具体看，上证指数周收跌 2.56%，报 3716.28 点，沪深 300 周收跌 3.4%，报 4170.61 点，煤炭周收跌 0.14%，报 3415.79 点，煤炭跑赢指数。个股方面，29 家煤炭上市公司普遍下跌，仅少数个股逆势收红。其中，表现居前的三家公司分别为：中国神华（+5.33%）、陕西煤业（+4.86%）、中煤能源（+3.75%）。

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：港口煤价续涨突破千元上方，保供增产预期与冬储需求博弈

供需方面，动力煤市场核心矛盾转向“供应恢复偏慢、保供增产预期升温与冬储需求释放共振”。供给端，10 月 16 日国家发改委、能源局等部门在山西太原召开加快煤矿复产增产保供工作推进会、要求山西省加快停产煤矿复工复产，但“确保安全生产”仍是产能有序释放前提、安监力度持续较大，叠加部分煤矿优先兑现长协、可流通市场煤资源有限，实际产量释放仍需时间；大秦线秋季检修继续制约港口调入、叠加坑口价格上涨与贸易商发运倒挂，港口补货受约束。进口端，印尼受供应及河运条件限制、现货资源紧张，澳煤进口性价比收窄，进口补充有限。需求端，沿海高温回归支撑电厂日耗反弹、内陆电厂进入季节性补库阶段，供暖季临近、冬储采购需求逐步释放，非电端化工、建材处于消费旺季、刚需补库有韧性。库存端，北方港口库存去化、电厂库存仍低于去年同期、补库动力充足。整体看，供应恢复偏慢叠加冬储需求释放，供需格局延续紧平衡。

价格方面，截至 10 月 16 日，动力煤港口价格继续上涨、突破千元上方，产地煤价同步上涨。产地坑口价：山西大同动力煤（Q5500）坑口价 897 元/吨，周环比上涨 36 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 1000 元/吨，周环比上涨 90 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 867 元/吨，周环比上涨 53 元/吨。产地整体偏强运行、多数煤矿销售良好、库存下降。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价（平仓价）报 1028 元/吨，周环比上涨 25 元/吨，港口煤价连续一周上涨、突破千元上方，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 112.5 美元/吨，周环比上涨 3.5 美元/吨，国际煤价维持高位、进口到岸成本偏高，对内贸价格形成支撑。整体看，港口领涨、产地跟涨，但价格持续上涨后终端采购节奏放缓、市场高位博弈加剧。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场情绪偏暖但分歧加大。政策端，国家发改委、能源局等部门在山西太原召开加快煤矿复产增产保供工作推进会、要求山西省加快停产煤矿复工复产、在确保安全基础上全力增加煤炭供应，稳产保供政策加码、增产预期上升，但“确保安全生产”仍是前提、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，大秦线秋季检修继续制约港口调入、北方港口库存去化，冬储补库需求逐步释放，对煤价形成较强支撑；印尼供应及河运条件限制、国际煤价维持高位，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、港口库存去化，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，但需关注保供增产落地节奏及终端高价承接能力，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

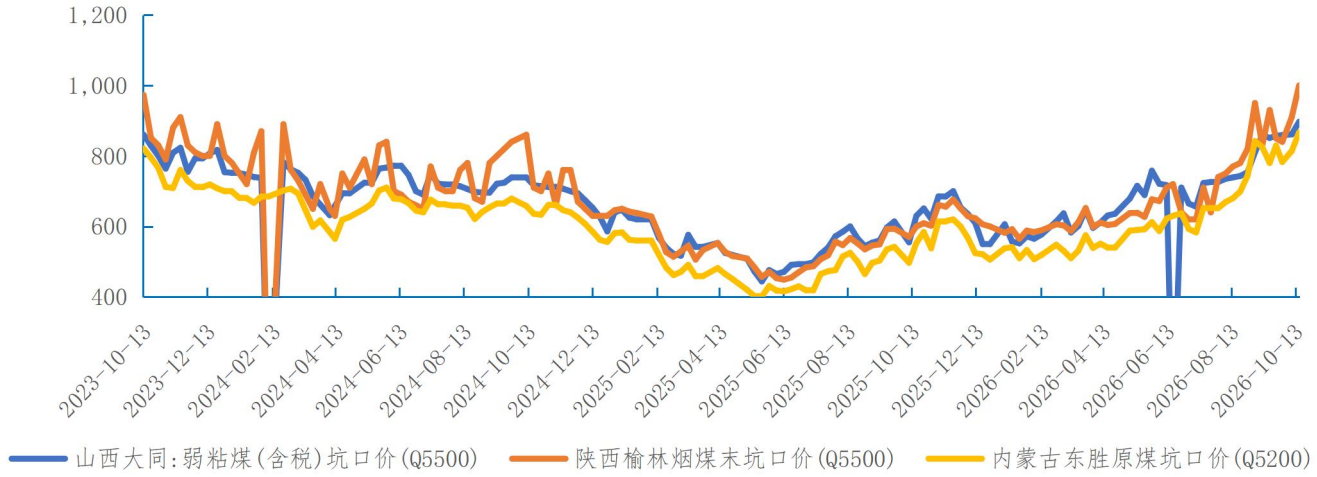
产地动力煤价上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 897 元/吨，周环比上涨 36 元/吨，同比上涨 246 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 1000 元/吨，周环比上涨 90 元/吨，同比上涨 391 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 867 元/

下载日志已记录，仅供内部参考

吨，周环比上涨 53 元/吨，同比上涨 283 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 1028 元/吨，周环比上涨 25 元/吨，同比上涨 314 元/吨。

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：北港库存下降，电厂煤炭日耗上涨

北港库存下降。本周，北港煤炭调入量减少、调出量增加，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2370.15 万吨，周环比下降 20.01 万吨，同比下降 63.05 万吨；日均调入量 157.25 万吨，周环比下降 7.42 万吨，同比上涨 5.69 万吨；日均调出量 165.93 万吨，周环比上涨 7.16

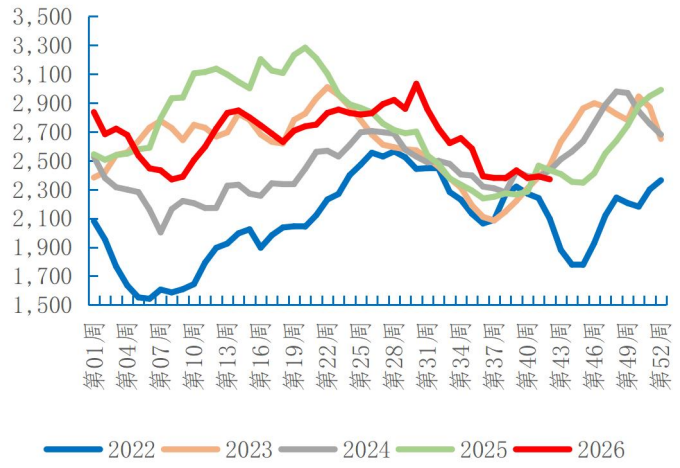
下载日志已记录，仅供内部参考

万吨，同比下降 9.81 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 236.4 万吨，周环比下降 13.63 万吨，较去年同期下降 10.63 万吨。

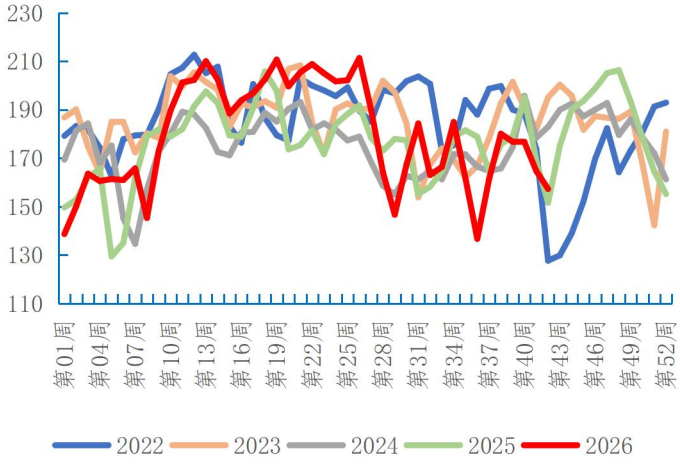
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 209 万吨，较上周环比上涨 8 万吨，较去年同期下降 13 万吨；库存煤可用天数 17.2 天，较上周环比下降 0.6 天，较去年同期上涨 1 天；日均动力煤库存量 3554 万吨，较上周环比下降 12 万吨，较去年同期上涨 338 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



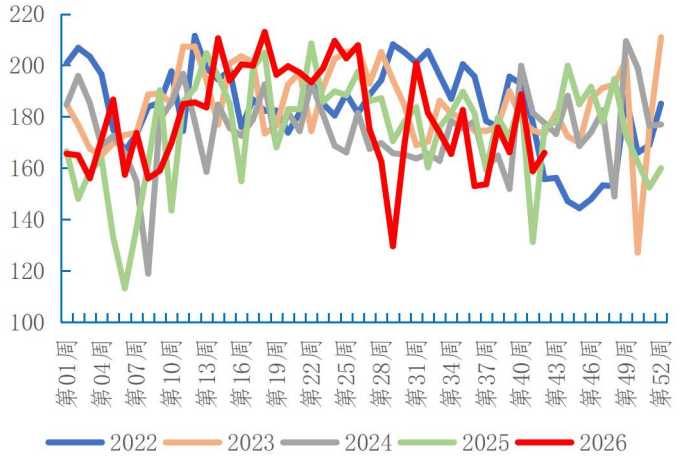
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



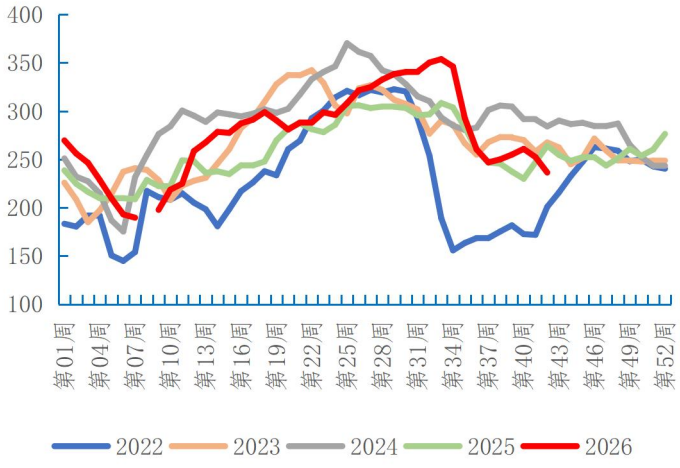
数据来源：Wind，大同证券

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

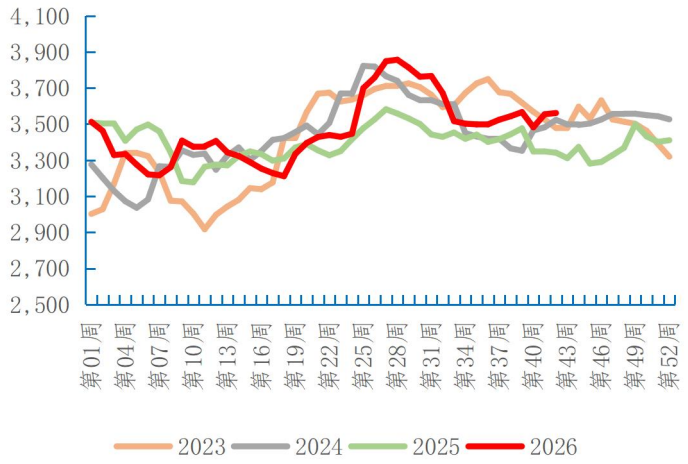
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

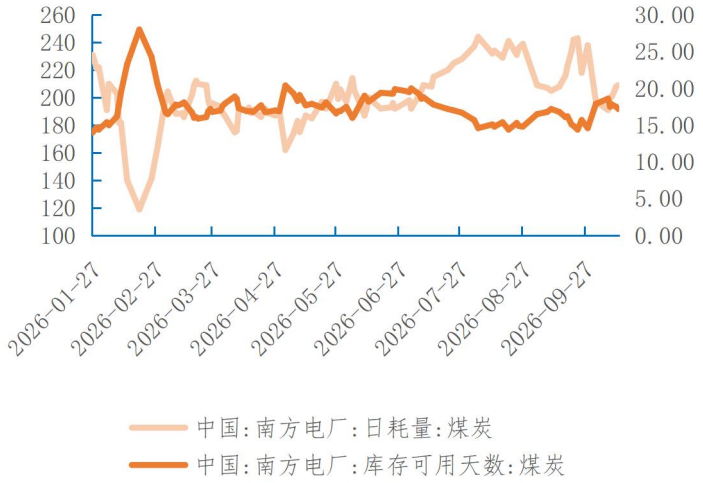
下载日志已记录，仅供内部参考

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：焦煤价格表现分化，复产提速与保供预期主导盘面走弱

供需方面，炼焦煤市场焦点转向“复产提速、供应回升与需求韧性并存”。供给端，山西复产节奏明显加快，停产煤矿数量持续下降，叠加国庆放假煤矿产量恢复，国产供应回升至国庆节前水平，但安全监管仍严、达产偏慢，低硫主焦结构性缺口仍存；进口端，蒙煤甘其毛都口岸通关仍处低位、口岸库存历史低位，澳煤价格维持高位，进口补充有限。需求端，铁水产量基本平稳、钢厂盈利率回升至 8%以上但仍偏低，焦炭第二轮提降落地后焦企亏损扩大、采购趋于谨慎，但焦企原料煤库存降至年内低位、节后存在阶段性补库需求，焦煤需求韧性犹存。整体看，供应回升但增量有限、需求有刚需支撑，供需偏紧格局边际缓解。

价格方面，截至 10 月 17 日，炼焦煤港口价格止跌反弹，产地价格稳中有降。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2050 元/吨，环比上周下降 66.67 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2000 元/吨，环比上周下降 100 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2420 元/吨，环比上周持平；河北唐山焦精煤出厂价报收 2075 元/吨，环比上周下降 60 元/吨。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2580 元/吨，周环比上涨 160 元/吨，前期高位回落后止跌反弹。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 291 美元/吨，周环比基本持平，国际煤价维持高位。整体看，港口上涨、产地下降，焦煤期货受保供消息影响大幅下跌、深度贴水现货，期现走势再度分化。

事件方面，政策与产业多因素交织，市场分歧加大。政策端，稳产保供政策加码、复产提速预期增强——国家保供政策持续推动、官方开始煤炭冬储保供准备、山东能源集团已签发迎峰度冬通知，山西复产提产逐渐加速、停产煤矿数量持续下降，但“确保安全生产”仍是前提，复产兑现节奏待观察。产业端，焦炭第二轮提降落地、焦企亏损扩大、对焦煤形成负反馈，但焦企原料煤库存降至年内低位、节后补库需求释放、竞拍成交回暖支撑现货；蒙煤通关仍处低位、口岸库存历史低位，进口增量受限。展望后市，复产提速但达产偏慢、需求有刚需支撑，焦煤现货短期或震荡企稳、优质主焦煤仍有支撑，但期货深度贴水反映复产预期，重点关注山西复产实际产

下载日志已记录，仅供内部参考

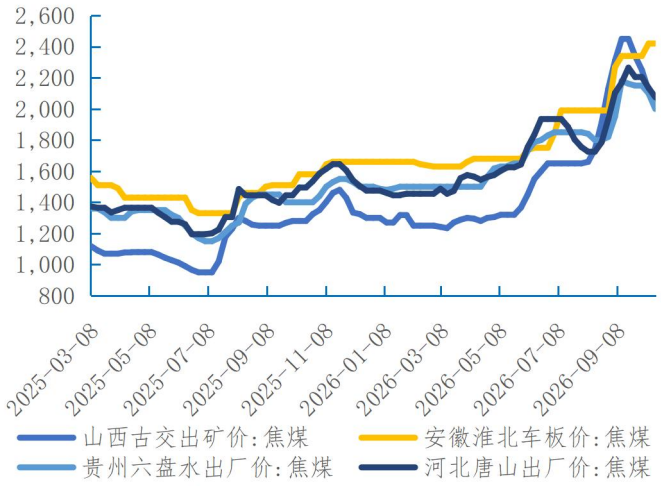
量、蒙煤通关恢复及焦炭提降落地情况，预计双焦震荡偏弱。

1.价格：焦煤价格稳中有降

产地炼焦煤价稳中有降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2050 元/吨，环比上周下降 66.67 元/吨，较去年同期上涨 770 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2000 元/吨，环比上周下降 100 元/吨，较去年同期上涨 600 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2420 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 840 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2075 元/吨，环比上周下降 60 元/吨，较去年同期上涨 580 元/吨。

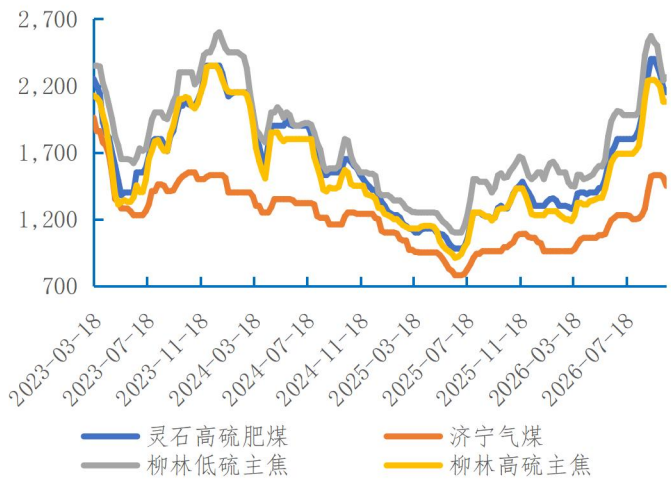
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 2150 元/吨，周环比下降 33.33 元/吨；济宁气煤报收 1450 元/吨，周环比下降 63.33 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 2240 元/吨，周环比持平；柳林高硫主焦煤报收 2080 元/吨，周环比持平。

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

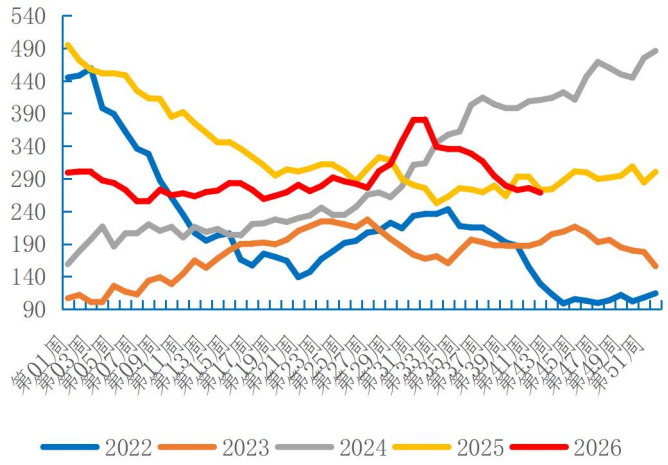
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 268.49 万吨，周环比下降 7.01 万吨，较去年同期下降 4.19 万吨。

下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 778.62 万吨，周环比下降 6.05 万吨，同比下降 74.36 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 760.91 万吨，周环比下降 1.85 万吨，同比下降 27.59 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 8.21%，周环比上涨 1.26%；247 家钢厂高炉开工率 80.49%，周环比下降 0.86%；247 家钢厂日均铁水产量 233.59 万吨，周环比下降 0.31 万吨，处于偏高位置。

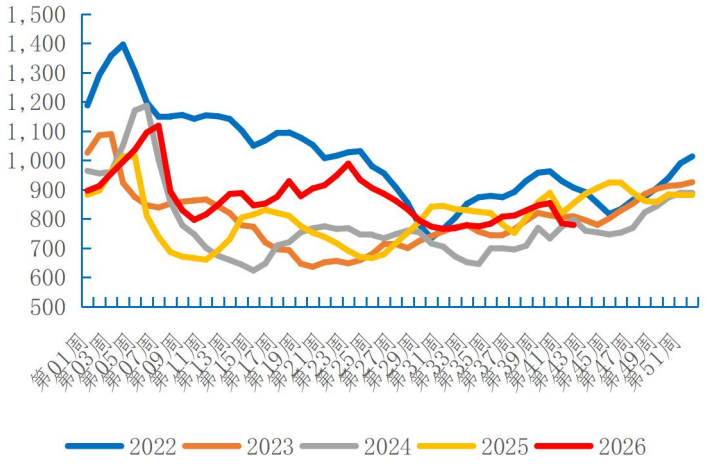
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



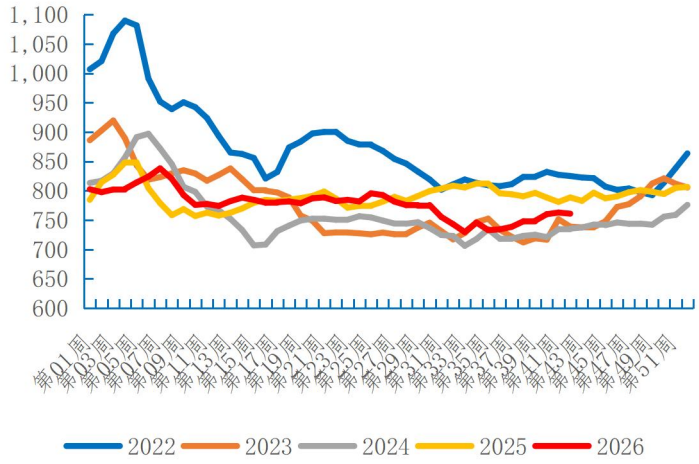
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



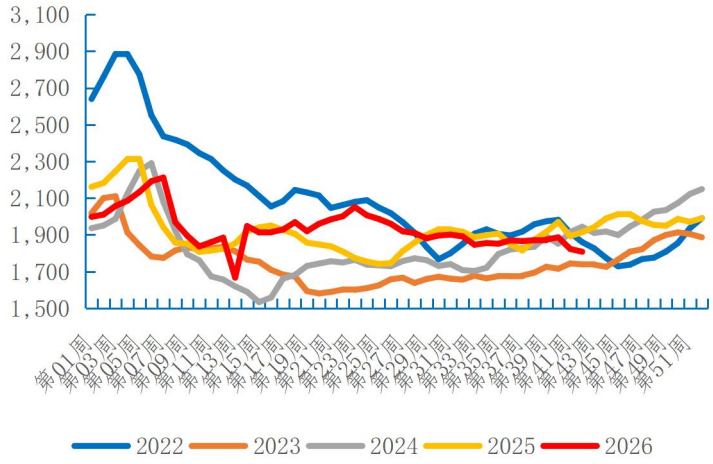
数据来源：Wind，大同证券

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：量价齐升

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	96	4	-23
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	39.80	1.30	-14.80
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	27.45	4.15	-12.55
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	41.60	5.30	-6.35
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	45.05	2.35	-4.85
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	37.60	6.00	-6.20
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	36.40	6.80	-5.55

数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

五、行业资讯

1. 行业要闻：

山东能源监管办开展2026年迎峰度冬电煤市场形势调研。为进一步筑牢能源安全保供底线，做好迎峰度冬能源保供工作，山东能源监管办结合当前国内煤炭供给收缩、煤价上行和季节性需求回升的态势，组织开展电煤市场形势调研，了解当前省内电煤供需形势、库存情况及保供可能存在的问题及风险，针对性做好迎峰度冬能源保供工作。经调研了解，截至9月，山东省内煤炭产量同比持平，但电煤对外依存度较高。电煤市场呈现“供需紧平衡、价格上行、库存可控”的运行特征，总体来看，山东省迎峰度冬保供基础总体稳固，但局部时段、个别电厂的供应偏紧风险仍存在。下一步，山东能源监管办将督促发电企业与煤炭企业强化契约意识，严格按签订合同量均衡兑现，防止因长协与市场价差拉大而出现供需双方“选择性履约”“减量兑现”等问题。压实企业保供主体责任，坚持底线思维，抢抓冬储黄金窗口精准补库，稳步提升库存储备水平，确保电煤库存满足迎峰度冬保供需要，坚决保障人民群众温暖过冬、经济社会平稳运行。（中国煤炭市场网，2026.10.12）

9月江西省煤炭价格小幅上涨。据商务部重要生产资料监测系统显示，2026年9月，江西省煤炭价格为963.41元/吨，环比上涨0.8%。其中，炼焦煤1/3焦煤、动力煤发热量5000-5500大卡价格分别为1164.09元/吨、854.88元/吨，环比分别上涨1.7%、1.5%；无烟煤2号价格为871.27元/吨，环比下跌0.9%。9月煤炭总体供应偏紧，“金九银十”非电行业旺季到来推升用电需求，且在同期油气价格上涨连带影响下，煤炭价格小幅上涨。短期内煤炭价格受市场供给和未来秋冬季节性补库等因素影响，预计维持震荡运行态势。（中国煤炭市场网，2026.10.12）

中国中煤召开2026年三季度经济运行分析会暨管理提升推进会、2027年全面预算布置会。10月12日，中国中煤召开2026年三季度经济运行分析会暨管理提升推进会、2027年全面预算布置会，全面总结集团公司今年前三季度生产经营和重点工作完成情况，深刻剖析当前面临的形势任务，深入推进国务院国资委对集团公司有关考核反馈问题整改和管理提升相关工作，并对下一步重点工作及2027年全面预算有关工作进行安排部署。国家审计署企业审计三局局长张京奕、副处长张雪静出席会议。集团公司党委书记、董事长王树东作总结讲话，党委副书记、董事、总经理高士岗通报集团公司前三季度生产经营情况，安排部署四季度重点工作及2027年全面预算有关工作，党委副书记、董事廖华军通报国务院国资委2025年度对集团公司各项考核情况、集团公司薪酬管理专项检查情况和下一步整改措施，党委常委、总会计师曹锡锐主持会议，其他领导班子成员出席会议。（中国煤炭市场网，2026.10.13）

新疆吐哈盆地探明富油煤储量超775亿吨。从10月10日召开的第三次新疆综合科学考察成果发布会上获悉：吐哈盆地富油煤资源高度富集，探明储量超775亿吨，其中哈密已探明储量超640亿吨、吐鲁番135亿吨。富油煤是集煤、油、气属性于一体的特殊资源性煤种，吐哈盆地富油煤焦油产率平均达12%、最高近20%。新疆大学省部共建碳基能源资源化学与利用国家

下载日志已记录，仅供内部参考

重点实验室主任贾殿赠这样形容：“富油煤看起来与普通煤并无区别，却是一座尚未被充分挖掘的‘油气宝库’。”长期以来，富油煤多被当作普通动力煤燃烧发电，宝贵的油气属性没有得到充分认识和利用。此次科考测算，每加工 1 亿吨富油煤，可产出油气当量 3450 万吨，其中煤焦油 1200 万吨、联产天然气 250 亿立方米。贾殿赠建议，在国家层面将富油煤纳入非常规油气资源管理，推动高效转化和高值化利用。（中国煤炭市场网，2026.10.14）

9 月全国进口煤炭 4336.9 万吨 同比下降 5.7%。海关总署 10 月 14 日公布的数据显示，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 5.7%；较 8 月份的 4209.2 万吨增加 127.7 万吨，上涨 3.0%。2026 年 1-9 月份，全国共进口煤炭 35354.3 万吨，同比增长 2.2%。（中国煤炭市场网，2026.10.14）

新疆加快建设全国能源资源战略保障基地。近日，新疆维吾尔自治区人民政府新闻办公室召开的“加快建设全国能源资源的战略保障基地 构建特色优势现代化产业体系”新闻发布会介绍：新疆将坚持以战略规划引领发展方向，加快实施新疆“十五五”打造全国能源资源战略保障基地规划、新疆“十五五”新型能源体系建设规划以及各能源领域行动计划，通过五大举措推动全国能源资源战略保障基地建设再上新台阶。力争到 2030 年，能源综合生产能力跃升至 7 亿吨标准煤以上。（中国煤炭市场网，2026.10.15）

中煤雄安供应链公司完成注册 正式落户雄安新区。近日，中煤能源供应链管理（雄安）有限责任公司（以下简称中煤雄安供应链公司）完成注册登记，正式落户雄安新区。该公司是中国煤炭开发有限责任公司的全资子公司，隶属于中国中煤能源集团有限公司（以下简称中国中煤）。中国煤炭开发有限责任公司作为中国中煤采购供应链运营实体，承担集团公司重要大宗通用物资与重大工程建设项目的集中招标采购、供应链平台建设与运营、供应商全生命周期管理、设备质量监造及仓储物流管理等核心职能。此次设立中煤雄安供应链公司，是中国中煤加快构建现代化供应链体系的重要布局，也是主动服务京津冀协同发展国家战略，积极支持雄安新区建设的具体实践。（中国煤炭市场网，2026.10.16）

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。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。（中国煤炭市场网，2026.10.16）

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
900948.SH	伊泰 B 股	借贷担保	公司 2026 年 9 月实际发生对外担保总额为 39,247.29 万元，全部用于合并报表范围内四家子公司，分别为伊泰伊犁能源有限公司（33,991.48 万元）、内蒙古鹏泰生物科技有限公司（1,812.01 万元）、伊泰伊犁矿业有限公司（1,232.60 万元）和山东伊泰博成化学科技有限公司（2,211.20 万元），无反担保安排，亦无逾期或违规担保。截至公告披露日，公司对控股子公司提供的担保总额（含商业承兑汇票融资）达 289.75 亿元，占最近一期经审计净资产 484.65 亿元的 59.79%，均在 2026 年度经股东大会批准的担保额度内（借款担保上限 177.06 亿元、商票融资担保上限 28 亿元），整体担保风险可控。	10.12
601898.SH	中煤能源	产销经营快报	2026 年 9 月商品煤产量 1,054 万吨，同比下滑 9.1%；累计产量 9,338 万吨，同比下降 8.1%，反映生产端受地质条件、安全检查等因素制约。但商品煤销量达 2,100 万吨，同比增长 6.8%，累计销量 18,272 万吨，虽同比下降 4.0%，但自产煤销量占比稳定（9 月自产销量 1,060 万吨，占总销量 50.5%），显示销售端韧性较强，可能受益于库存消化或外购煤补充。聚乙烯产量与销量均稳中有升，累计产量 59.3 万吨（+16.3%）、销量 60.2 万吨（+19.2%）；聚丙烯产量 56.0 万吨（+16.7%）、销量 55.5 万吨（+15.9%），化工板块整体增长强劲。尿素销量 21.4 万吨（+13.2%），外购量同比增 16.0%，显示供应链协同增强。硝铵产量与销量分别达 5.5 万吨和 5.7 万吨，同比大幅增长 41.0%和 35.7%，成为煤化工板块最大亮点。	10.12
601225.SH	陕西煤业	利润分配	本次利润分配以公司总股本 9,695,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.058 元（含税），合计派发现金红利 562,310,000 元。股权登记日为 2026 年 10 月 21 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 10 月 22 日。	10.14
601015.SH	陕西黑猫	季度报告	营收与利润持续承压，亏损收窄但未扭转颓势：2026 年前三季度实现营业收入 73.15 亿元，同比下滑 6.84%；归属	10.15

下载日志已记录，仅供内部参考

			于上市公司股东的净利润为-6.36 亿元，同比亏损扩大 14.72%，显示主业盈利能力持续恶化。尽管单季度亏损环比收窄，但全年累计亏损仍显著高于上年同期，反映焦化行业景气度低迷。现金流韧性犹存，经营性净现金流仍为正但同比下滑：前三季度经营活动产生的现金流量净额为 2,138 万元，虽同比下降 28.24%，但仍保持正向流入，优于净利润表现，表明公司具备一定自我造血能力，主要得益于销售回款与税费支付减少，但成本端压力仍压制现金流改善空间。	
601088.SH	中国神华	利润分配	本次为 2026 年半年度现金分红，以总股本 21,689,434,304 股为基数，每股派发现金红利 0.98 元（含税），合计派发 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 17,945,713,257.92 元（含税），H 股股东分红不适用本公告，需查阅同期 H 股公告。	10.15

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场延续“高位偏强运行”——港口煤价继续上涨、突破 1020 元/吨，产地煤价上行，冬储补库需求逐步释放，但国家发改委等召开煤矿复产增产保供推进会、增产预期升温，叠加终端高价承接不足，煤价高位震荡、上行斜率放缓。炼焦煤方面，市场逻辑转向“港口价止跌反弹、复产提速与保供预期博弈”——山西复产节奏明显加快、停产煤矿数量持续下降、国产供应回升至国庆节前水平，港口焦煤价格止跌反弹，但焦炭第二轮提降落地、焦企亏损扩大，期货受保供消息影响大幅下跌、深度贴水现货，短期现货震荡企稳、期货偏弱。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，在复产提速兑现与现实供应偏紧的博弈中寻找机会，同时警惕焦炭提降对焦煤的负反馈。此外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。