仅供内部参考，请勿外传！

煤炭

强于大市（维持）

煤炭再配置机会，煤价新高及开工率低位

本周要闻回顾：动力煤价格高位续涨，山西省开工率偏低

动力煤方面：截至 10 月 23 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1035 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，涨幅 1.17%；产地价格分化，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 945 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.53%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 815 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 1.81%；山西大同 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比持平。**炼焦煤方面：**截至 10 月 23 日，京唐港主焦煤报价 2540 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.78%；焦煤期货主力合约报价 1412 元/吨，环比下跌 74 元/吨，跌幅 4.95%。**煤矿开工率：**晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 80.00%，环比上涨 0.05 个百分点；其中山西省煤矿开工率 64.37%，环比上涨 1.15 个百分点；内蒙古煤矿开工率 88.68%，环比下跌 0.57 个百分点；陕西省煤矿开工率 90.13%，环比下跌 0.64 个百分点。

煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

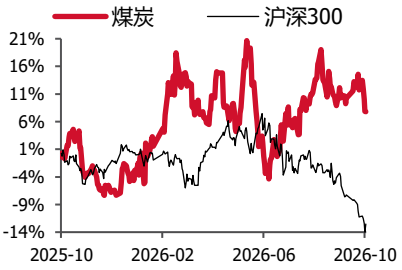
催化剂之一：动力煤价格上涨：秦港平仓报价 1035 元/吨，高位续涨，迎峰度冬期间仍有继续向上空间，我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧处在偏低水平，山西的开工率影响非常之大，重视后续可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：业绩同比提升：**从港口煤价对比，前三季度均价同比去年上涨约 132 元，涨幅 20%；三季度环比二季度上涨约 60 元，涨幅 7%；煤炭的年度和季度业绩低点已过，三季报业绩表现有望延续高增。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、淡化时点油价的回落”，分析隐含了美伊之间的核心矛盾是难以调和和回到战争之前的，地缘的冲突、海峡的中断风险、原油的战略补库、能源设施的重建、贸易渠道的重塑，都将让油价走高。从而间接利多煤炭。**催化剂之四：科技&煤炭资金跷跷板：**海内外科技板块波动加剧，松动筹码资金有望关注低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓比例偏低，代表增量资金入场之后的弹性较大。**催化剂之五：**煤炭上市公司发布股东增持公告和中期分红，均显示产业资本对煤炭价值的认可。**动力煤价判断：**当前能源危机的背景下，电厂更关注的是“现金盈亏平衡线”而非“报表盈亏平衡性”，我们提到过电厂的报表盈亏平衡线 860 元和现金平衡线 1000 元（即对应的动力煤现货价格），目前煤价已上破 1000 元，后期仍有继续上涨空间，且当前也尚未达到 1155 元(年度长协上限 770 元的 1.5 倍)的价格水平。

投资建议：周期弹性与稳健红利双逻辑

受益标的：动力煤弹性：兖矿能源、晋控煤业、广汇能源；稳健红利：中国神华、新集能源、中煤能源、陕西煤业；焦煤弹性：淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。

风险提示：经济增速下行风险，进口煤大增风险，可再生能源加速替代风险，政策调控煤市风险、矿井复产不确定性影响

行业走势



作者



分析师 张绪成
SAC：S1070526010005
邮箱：zhangxucheng@cgws.com

相关研究

1、《煤炭再配置机会，煤价再创千元以上新高》2026-10-19
2、《煤炭再配置机会，煤价强势再近千元》2026-10-12
3、《煤炭再配置机会，秋季煤价持续反弹超预期》2026-09-28

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1、投资观点：煤炭再配置机会，积极布局煤炭股 5
2、煤市关键指标预览 6
3、煤炭指数跑输沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低 8
3.1、煤炭指数大跌 4.12%，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点 8
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.1 倍，市净率 PB 为 1.80 倍 8
4、动力煤产业链：秦港价格小涨，山西煤矿开工率小涨 9
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格分化 9
4.2、年度长协价格：2026 年 10 月动力煤长协价格小涨 10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨 11
4.4、布油价格大涨，天然气价格大涨 12
4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微涨，山西煤矿开工率小涨 13
4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大涨，库存微涨，可用天数大跌 13
4.7、水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量持平 15
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，尿素开工率微涨，水泥开工率微跌 15
4.9、动力煤库存：环渤海库存大涨，广州港库存大跌 16
4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调入 17
4.11、国内海运费价格变动：海运费价格大涨 18
5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格微跌，铁水日均产量微跌 18
5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格微跌，山西产地价格分化，期货价格大跌 18
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平 19
5.3、国际炼焦煤价格：中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价分化 20
5.4、焦钢价格：焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微跌 20
5.5、焦钢厂需求：中型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率小涨 21
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存微涨 22
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小涨 23
5.8、钢铁库存：钢材库存总量小跌 23
6、无烟煤：晋城无烟煤价格小涨，阳泉无烟煤价格微涨 23
7、公司公告回顾 24
8、行业动态 25
9、风险提示 26

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图表目录

图 1： 本周煤炭指数大跌 4.12%，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点 8
图 2： 本周主要煤炭上市公司大部分下跌 8
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.1 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位 9
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.80 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位 9
图 5： 本周秦港价格小涨（元/吨） 10
图 6： 本周晋陕蒙产地价格分化（元/吨） 10
图 7： 2026 年 10 月动力煤年度长协价格环比小涨 10
图 8： 本周 BSPI 价格指数微涨 11
图 9： 本周 CCTD 价格指数微涨 11
图 10： 本周 NCEI 价格指数微涨 11
图 11： 本周 CECI 价格指数微涨 11
图 12： 本周纽卡 FOB（Q5500）价格小涨（美元/吨） 12
图 13： 本周国内动力煤与国外价差（国内-进口均值）为-29.1 元/吨 12
图 14： 本周布油价格大涨（美元/桶） 12
图 15： 本周天然气价格大涨（便士/色姆） 12
图 16： 本周三省煤矿开工率微涨 13
图 17： 本周山西省煤矿开工率小涨 13
图 18： 本周内蒙古煤矿开工率微跌 13
图 19： 本周陕西省煤矿开工率微跌 13
图 20： 本周电厂日耗微涨（万吨） 14
图 21： 本周电厂日耗微涨（农历/万吨） 14
图 22： 本周电厂库存微跌（万吨） 14
图 23： 本周电厂库存微跌（农历/万吨） 14
图 24： 本周电厂库存可用天数小跌（天） 14
图 25： 本周电厂库存可用天数小跌（农历/天） 14
图 26： 本周三峡水库水位微涨 15
图 27： 本周三峡水库出库流量持平 15
图 28： 本周甲醇开工率微跌 15
图 29： 本周甲醇开工率微跌（农历） 15
图 30： 本周尿素开工率微涨 16
图 31： 本周尿素开工率微涨（农历） 16
图 32： 本周水泥开工率微跌 16
图 33： 本周水泥开工率微跌（农历） 16
图 34： 本周环渤海港库存大涨（万吨） 16
图 35： 本周广州港库存大跌（万吨） 17
图 36： 本周环渤海港口煤炭净调入（万吨） 17
图 37： 本周锚地船舶数增加，预到船舶数增加（艘） 17
图 38： 本周秦港铁路调入量大涨（万吨） 18
图 39： 本周海运费大涨（元） 18



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图 40：本周港口焦煤价格微跌（元/吨）.....19
图 41：本周山西产地价格持平（元/吨）.....19
图 42：本周河北产地价格持平（元/吨）.....19
图 43：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）.....19
图 44：本周长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨）.....20
图 45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价分化（元/吨）.....20
图 46：本周焦炭现货价持平（元/吨）.....21
图 47：本周螺纹钢现货价微跌（元/吨）.....21
图 48：本周中型焦化厂开工率上涨（%）.....21
图 49：本周主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）.....21
图 50：本周主要钢厂盈利率小涨（%）.....22
图 51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）.....22
图 52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）.....22
图 53：本周独立焦化厂库存可用天数小涨（天）.....22
图 54：本周样本钢厂可用天数微涨（天）.....22
图 55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小涨（万吨）.....23
图 56：本周钢材库存总量小跌（万吨）.....23
图 57：本周晋城无烟煤价格小涨（元/吨）.....24
图 58：本周阳泉无烟煤价格小涨（元/吨）.....24

表 1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值.....5
表 2：煤市关键指标预览.....6
表 3：炼焦煤产业链指标梳理.....7
表 4：无烟煤产业链指标梳理.....7

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

1、投资观点：煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

催化剂之一：动力煤价格上涨：我们仍要格外重视供给端的紧张状态，当前晋陕蒙的综合开工率自 5 月 22 日山西煤矿爆炸事件以来仍旧处在偏低水平，重视旺季可能发生的严重供需错配现象，即煤矿生产端表现出【安全大于保供】。**催化剂之二：业绩同比提升：**从港口煤价对比，前三季度均价同比去年上涨约 132 元，涨幅 20%；三季度环比二季度上涨约 60 元，涨幅 7%，煤炭的年度和季度业绩低点已过。**催化剂之三：美伊冲突核心矛盾难解，全球能源危机仍在：**我们曾提到要“重视原油的中枢油价抬升、淡化时点油价的回落”，分析隐含了美伊之间的核心矛盾是难以调和和回到战争之前的，地缘的冲突、海峡的中断风险、原油的战略补库、能源设施的重建、贸易渠道的重塑，都将让油价走高。**催化剂之四：科技&煤炭资金跷跷板：**海内外科技板块波动加剧，松动筹码资金有望关注低洼的煤炭板块，当前煤炭整体持仓比例偏低，代表增量资金入场之后的弹性较大。**催化剂之五：**煤炭上市公司发布股东增持公告和中期分红，均显示产业资本对煤炭价值的认可。**周期弹性与稳健红利双逻辑。**受益标的：动力煤弹性：**兖矿能源、晋控煤业、广汇能源；**稳健红利：**中国神华、新集能源、中煤能源、陕西煤业；**焦煤弹性：**淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

证券代码	上市公司	股价（元）	归母净利润（亿元）		EPS		PE		PB
		2026/10/23	2025A	2026E	2025A	2026E	2025A	2026E	2026/10/23
601088.SH	中国神华	50.2	528.5	660.6	2.7	3.1	18.9	16.5	2.4
601699.SH	潞安环能	14.3	11.2	46.2	0.4	1.5	38.3	9.3	0.9
600395.SH	盘江股份	4.8	3.3	5.8	0.2	0.3	31.0	17.6	1.0
000983.SZ	山西焦煤	6.2	12.0	30.5	0.2	0.5	29.2	11.4	1.0
601666.SH	平煤股份	7.9	2.3	15.9	0.1	0.7	83.9	12.1	0.9
600546.SH	山煤国际	12.2	11.7	26.1	0.6	1.3	20.6	9.2	1.4
000933.SZ	神火股份	25.3	40.1	91.3	1.8	4.1	14.2	6.2	1.9
600985.SH	淮北矿业	14.4	15.1	33.6	0.6	1.3	25.7	11.5	0.9
600188.SH	兖矿能源	18.3	83.8	174.8	0.8	1.7	21.9	10.5	2.5
002128.SZ	电投能源	27.9	54.2	107.4	2.4	3.4	11.5	8.1	1.6
601001.SH	晋控煤业	16.0	18.3	20.9	1.1	1.3	14.6	12.8	1.5
600256.SH	广汇能源	6.7	13.5	50.7	0.2	0.8	31.6	8.4	1.7
000552.SZ	甘肃能化	2.3	-2.1	4.4	0.0	0.1	——	29.3	0.8
601898.SH	中煤能源	14.6	178.8	190.7	1.3	1.4	10.8	10.1	1.2
600123.SH	兰花科创	6.4	-5.4	4.1	-0.4	0.3	-17.4	22.8	0.6
600348.SH	华阳股份	8.3	17.0	25.0	0.5	0.7	17.6	12.1	1.1
601101.SH	昊华能源	11.4	5.1	15.5	0.4	1.1	32.0	10.6	1.3
600157.SH	永泰能源	1.4	2.1	6.4	0.0	0.0	144.8	46.3	0.6
601918.SH	新集能源	9.6	21.4	25.7	0.8	1.0	11.7	9.7	1.4
601225.SH	陕西煤业	26.3	167.6	217.4	1.7	2.2	15.2	11.7	2.5

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院；注：神火股份、电投能源、昊华能源、陕西煤业的盈利预测及 PE 来自 iFinD 一致预期，其他公司的盈利预测及 PE 来自长城证券产业金融研究院；所有公司的 PB 均来自 iFinD 一致预期。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

2、煤市关键指标预览

表2：煤市关键指标预览

动力煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	1035	1023	12	1.17%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1584	1599	-15	-0.96%
产地价格	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	945	950	-5	-0.53%
	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	815	830	-15	-1.81%
	山西大同 Q5500 坑口价	元/吨	830	830	0	0.00%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	717	704	13	1.85%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	745	743	2	0.27%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	774	770	4	0.52%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	778	773	5	0.65%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	822	816	6	0.74%
国际价格	纽卡斯尔（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	151.15	149.65	1.50	1.00%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	114.45	112.50	1.95	1.73%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1097.8	1095.6	2.2	0.20%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1110.3	1105.5	4.8	0.43%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1075.0	1075.0	0.0	0.00%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-29.1	-25.6	-3.5	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	126.93	116.93	10.00	8.55%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	222.83	212.78	10.05	4.72%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	80.00	79.95	0.05	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	204.6	203.7	0.9	0.44%
	库存合计	万吨	3550.7	3580.2	-29.5	-0.82%
	可用天数	天	17.4	17.6	-0.2	-1.14%
水库水位	三峡水库水位	米	174.46	172.88	1.58	0.91%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	13400	13400	0	0.00%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	88.13	88.94	-0.81	——
	尿素开工率	%	89.49	89.45	0.04	——
	水泥开工率	%	40.85	41.52	-0.67	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2530.5	2368.8	161.7	6.83%
	广州港库存量	万吨	214.0	223.5	-9.5	-4.25%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1178.9	1101.3	77.6	7.05%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	997.5	1124.8	-127.3	-11.32%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	181.4	-23.5	204.9	——
	环渤海港锚地船舶量	艘	135	88	47	53.41%
	环渤海港预到船舶数量	艘	22	14	8	57.14%
	秦港铁路调入量	万吨	43.1	37.6	5.5	14.63%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

表3：炼焦煤产业链指标梳理

炼焦煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2540	2560	-20	-0.78%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2300	2300	0	0.00%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2200	2100	100	4.76%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1530	1530	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1530	1530	0	0.00%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2540	2560	-20	-0.78%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2300	2310	-10	-0.43%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1520	1550	-30	-1.94%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2030	2030	0	0.00%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	590	597	-7	-1.12%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2244	2204	40	1.82%
	焦煤：期货价格	元/吨	1412	1486	-74	-4.95%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-832	-718	-114	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1880	1880	0	0.00%
	焦炭：期货价格	元/吨	1922	1975	-53	-2.68%
	焦炭期货升贴水	元/吨	42	95	-53	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3100	3120	-20	-0.64%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3043	3072	-29	-0.94%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-57	-48	-9	——
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	41.74	42.18	-0.44	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	66.17	65.92	0.25	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	76.26	77.16	-0.90	——
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	232.3	233.7	-1.4	-0.58%
	247 家钢厂盈利率	%	11.26	8.23	3.03	——
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（230 家）	万吨	797	779	19	2.39%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	765	761	3	0.45%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.6	11.4	0.2	1.75%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（247 家）	天	12.3	12.3	0.1	0.49%
	焦炭库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	588	580	8	1.36%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	209	218	-9	-3.97%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

表4：无烟煤产业链指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1480	1440	40	2.78%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1120	1120	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1420	1405	15	1.07%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1025	1025	0	0.00%

资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

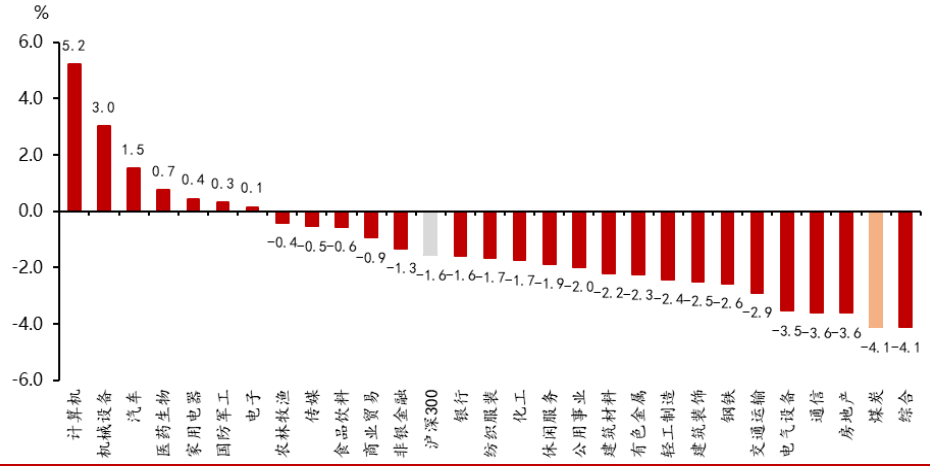
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

3、煤炭指数跑输沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低

3.1、煤炭指数大跌 4.12%，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点

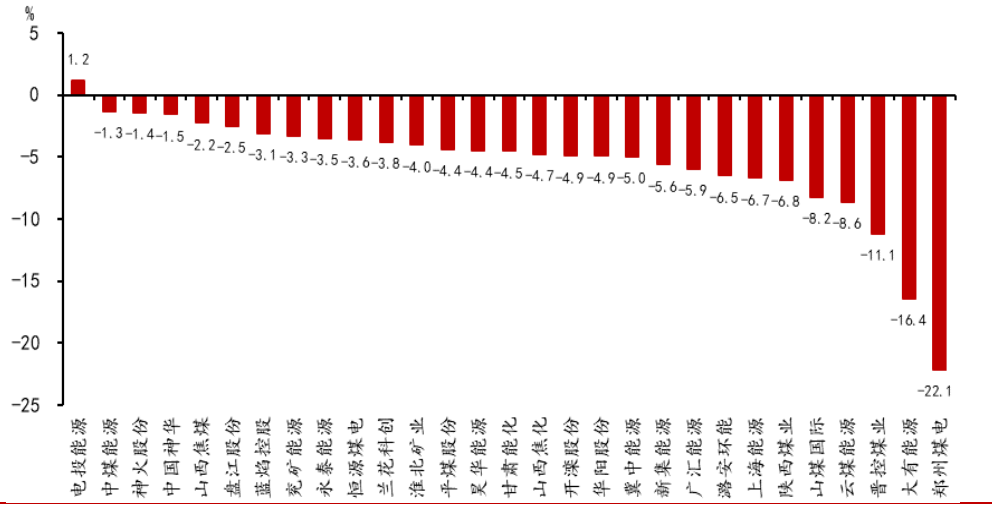
本周（2026.10.19-2026.10.23）煤炭指数大跌 4.12%，沪深 300 指数小跌 1.57%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，主要煤炭上市公司大部分下跌，表现居前三名公司为：电投能源（+1.16%）、中煤能源（-1.32%）、神火股份（-1.41%）；跌幅前三名公司为：郑州煤电（-22.14%）、大有能源（-16.43%）、晋控煤业（-11.14%）。

图1：本周煤炭指数大跌 4.12%，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图2：本周主要煤炭上市公司大部分下跌



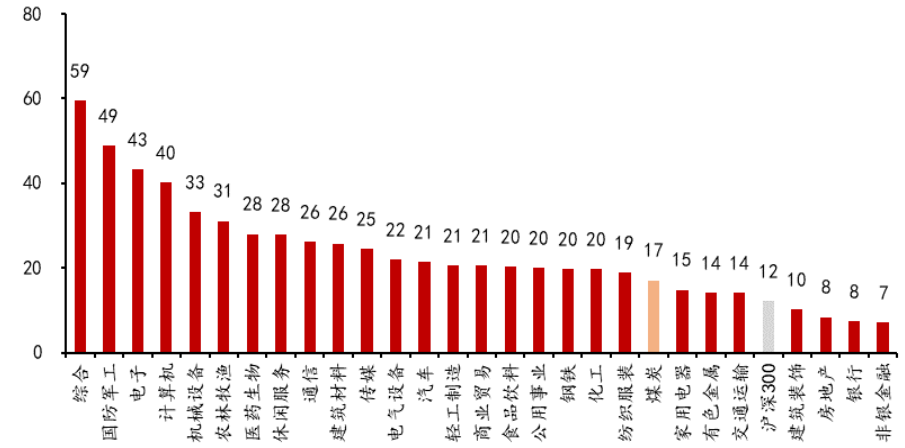
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.1 倍，市净率 PB 为 1.80 倍

截至 2026 年 10 月 23 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 17.1 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位，煤炭板块市净率 PB 为 1.80 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位。

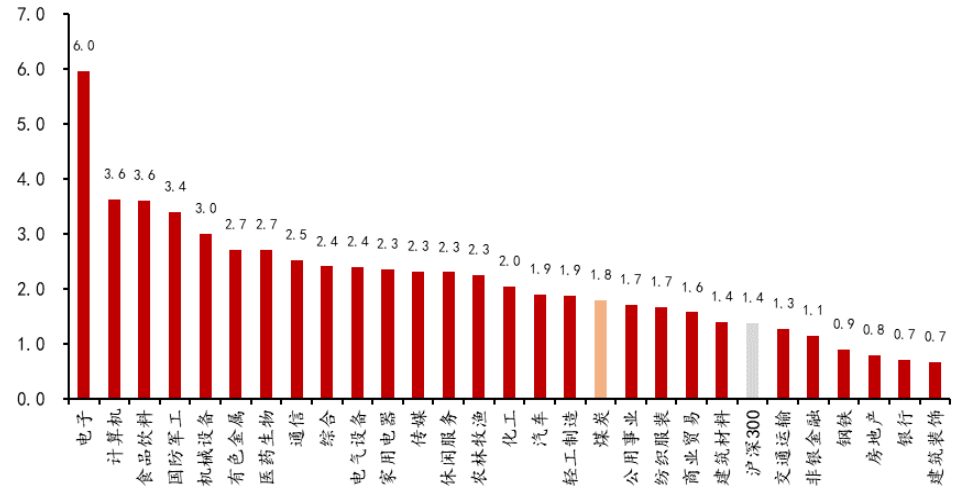
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.1 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.80 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4、动力煤产业链：秦港价格小涨，山西煤矿开工率小涨

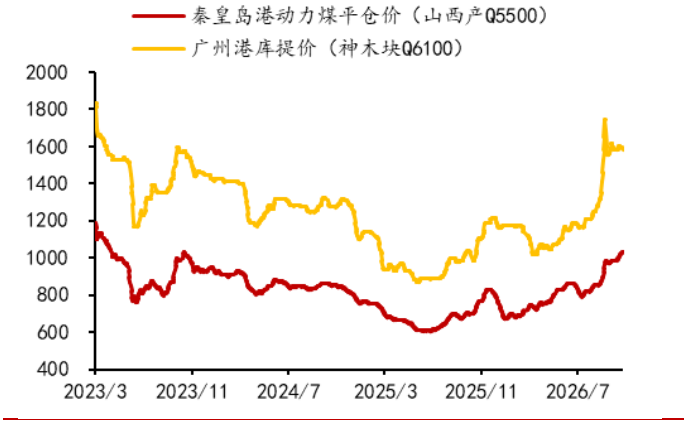
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格分化

秦港价格小涨。截至 10 月 23 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1035 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，涨幅 1.17%；广州港神木块库提价为 1584 元/吨，周环比下跌 15 元/吨，跌幅 0.96%。

晋陕蒙产地价格分化。截至 10 月 23 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 945 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.53%；截至 10 月 23 日，陕西榆林 Q5500 坑口报价 815 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 1.81%；截至 10 月 23 日，山西大同 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图5：本周秦港价格小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图6：本周晋陕蒙产地价格分化（元/吨）



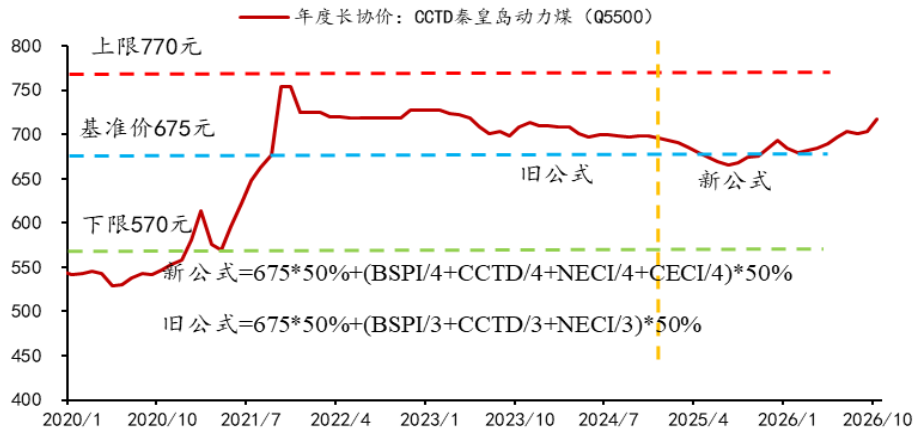
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.2、年度长协价格：2026 年 10 月动力煤长协价格小涨

2026 年 10 月动力煤长协价格小涨。截至 2026 年 10 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 717 元/吨，环比上涨 13 元/吨，涨幅 1.85%。

BSPI 价格指数微涨，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨，CECI 价格指数微涨。截至 10 月 21 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 745 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.27%；截至 10 月 23 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 774 元/吨，环比上涨 4 元/吨，涨幅 0.52%；截至 10 月 23 日，NCEI 下水动力煤指数 778 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.65%；截至 10 月 23 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 822 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.74%。

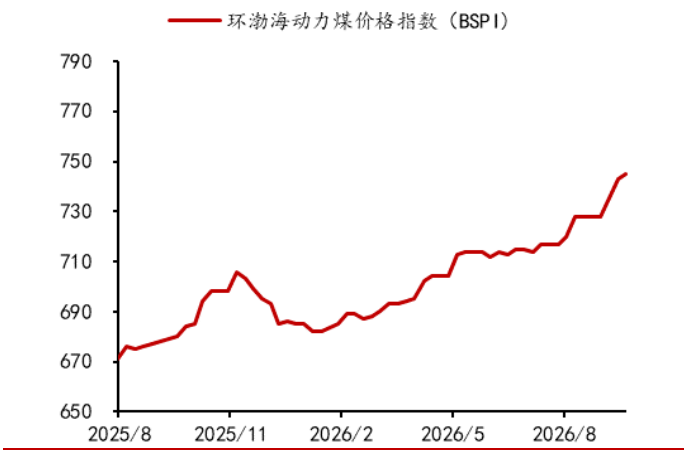
图7：2026 年 10 月动力煤年度长协价格环比小涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

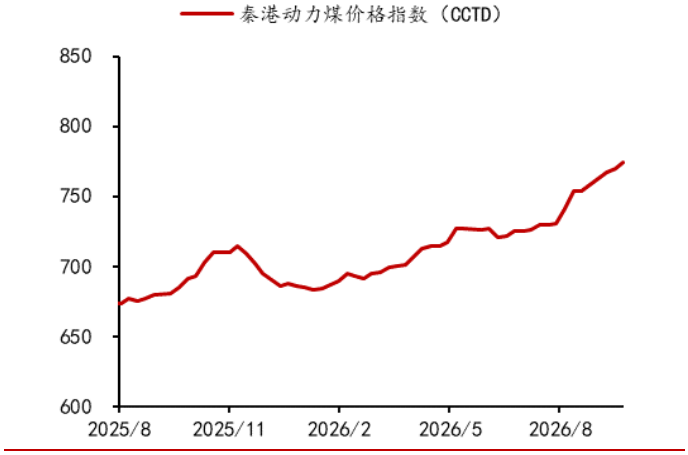
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图8：本周 BSPI 价格指数微涨



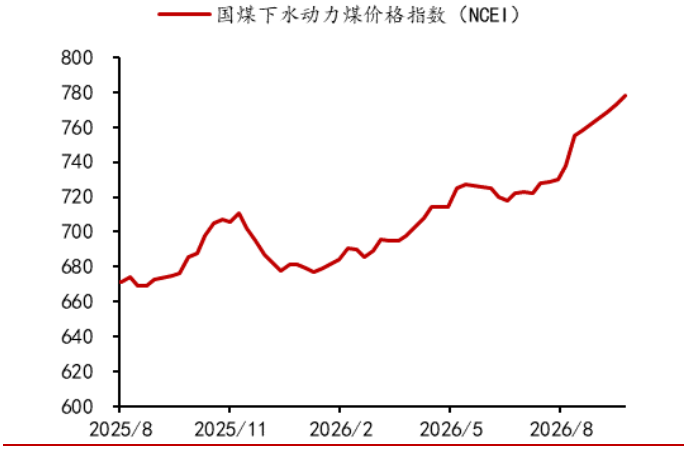
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图9：本周 CCTD 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图10：本周 NCEI 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图11：本周 CECI 价格指数微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨

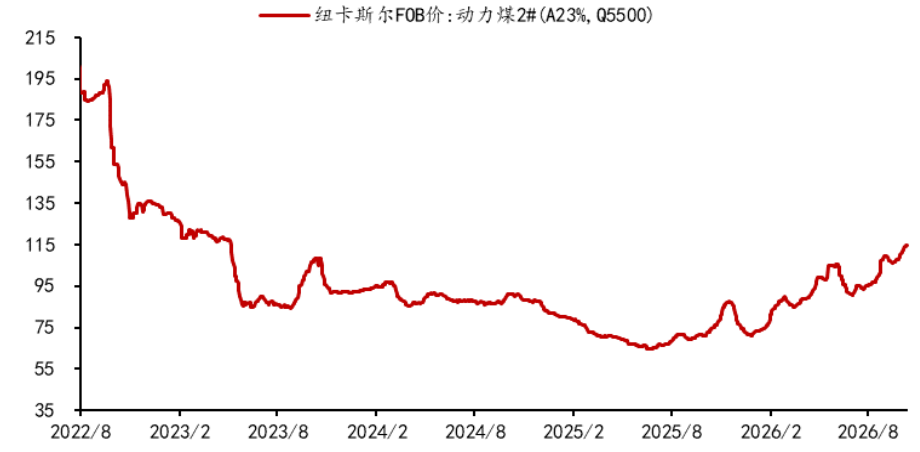
纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格小涨。截至 10 月 23 日，纽卡斯尔 NEWC（Q6000）报价 151.15 美元/吨，环比上涨 1.50 美元/吨，涨幅 1.00%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨。截至 10 月 22 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 114.45 美元/吨，环比上涨 1.95 美元/吨，涨幅 1.73%。

国产动力煤有价格优势。截至 10 月 23 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1097.8 元/吨，环比上涨 2.2 元/吨，涨幅 0.20%；广州港印尼煤 Q5500 到岸价 1110.3 元/吨，环比上涨 4.8 元/吨，涨幅 0.43%；广州港山西煤 Q5500 到岸价 1075.0 元/吨，环比持平。国内动力煤与进口煤均价价差（国内-进口均值）为-29.1 元/吨。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格小涨（美元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图13：本周国内动力煤与国外价差（国内-进口均值）为-29.1 元/吨

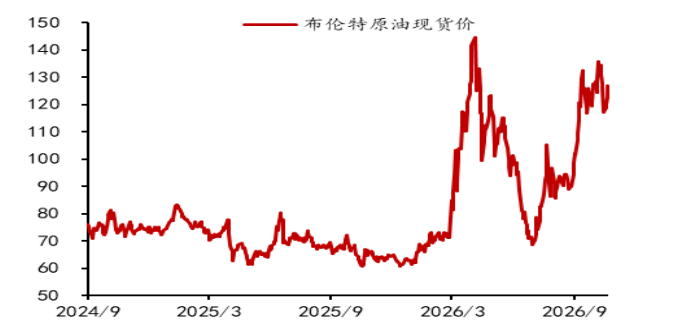


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.4、布油价格大涨，天然气价格大涨

布油价格大涨，天然气价格大涨。截至 10 月 23 日，布油现货价为 126.93 美元/桶，环比上涨 10.00 美元/桶，涨幅 8.55%。截至 10 月 22 日，ICE 天然气收盘价为 222.83 便士/色姆，环比上涨 10.05 便士/色姆，涨幅 4.72%。

图14：本周布油价格大涨（美元/桶）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图15：本周天然气价格大涨（便士/色姆）



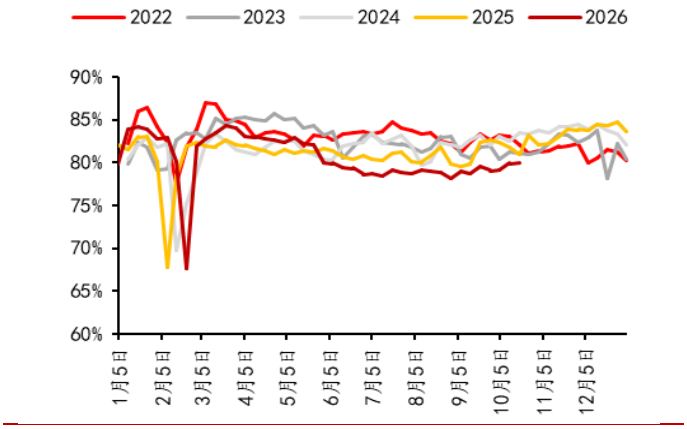
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微涨，山西煤矿开工率小涨

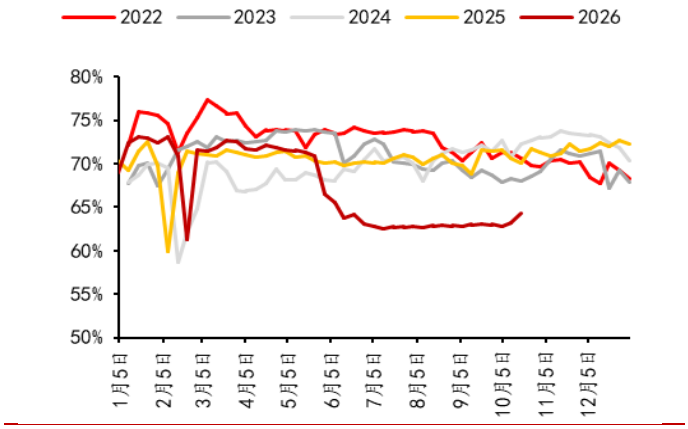
煤矿开工率微涨。截至 10 月 18 日（滞后一周发布），晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 80.00%，环比上涨 0.05 个百分点；其中山西省煤矿开工率 64.37%，环比上涨 1.15 个百分点；内蒙古煤矿开工率 88.68%，环比下跌 0.57 个百分点；陕西省煤矿开工率 90.13%，环比下跌 0.64 个百分点。

图16：本周三省煤矿开工率微涨



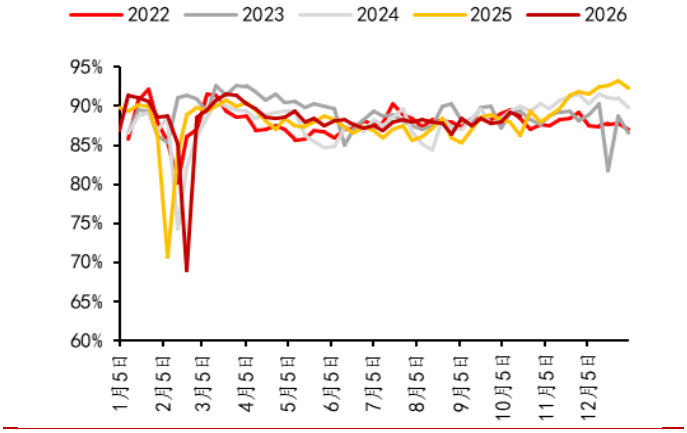
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西省煤矿开工率小涨



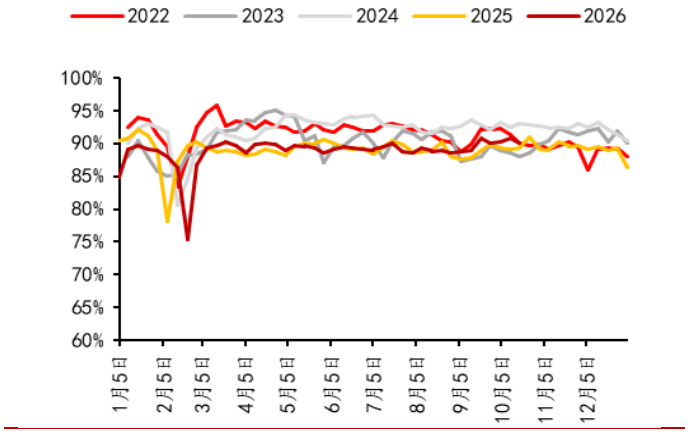
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周内蒙古煤矿开工率微跌



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图19：本周陕西省煤矿开工率微跌



资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

4.6、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大涨，库存微涨，可用天数大跌

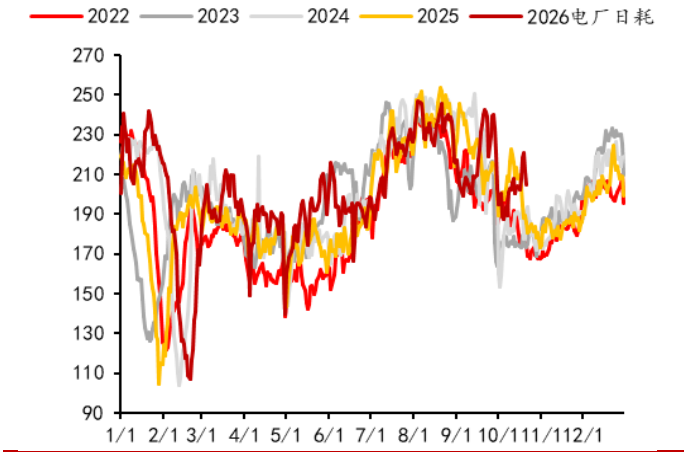
电厂日耗微涨。截至 10 月 22 日，沿海八省电厂日耗合计 204.6 万吨，环比上涨 0.9 万吨，涨幅 0.44%。

电厂库存微跌。截至 10 月 22 日，沿海八省电厂库存合计 3550.7 万吨，环比下跌 29.5 万吨，跌幅 0.82%。

电厂库存可用天数小跌。截至 10 月 22 日，沿海八省电厂库存可用天数 17.4 天，环比下跌 0.2 天，跌幅 1.14%。

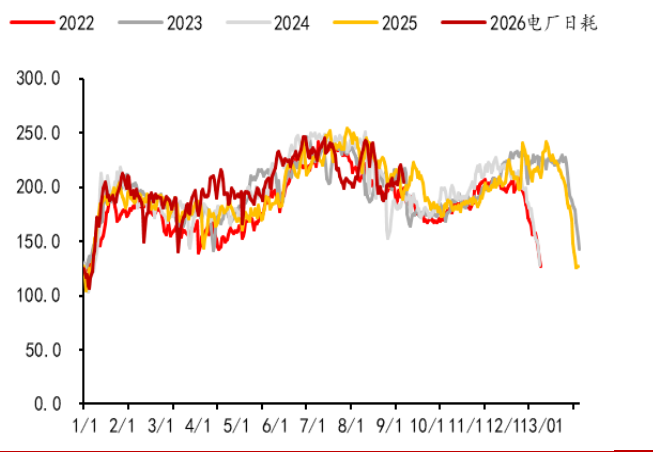
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图20：本周电厂日耗微涨（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

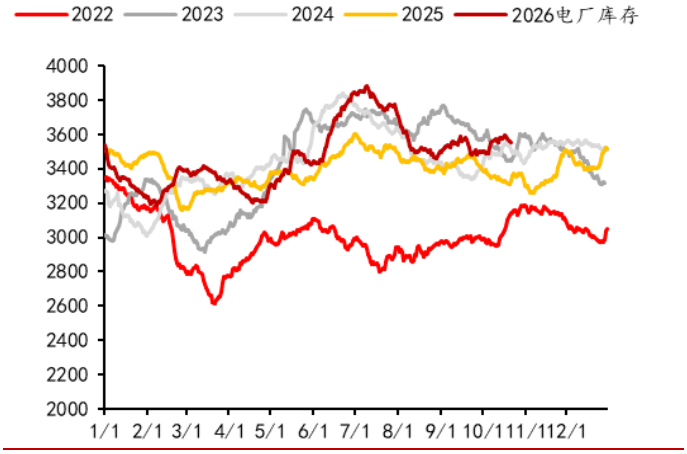
图21：本周电厂日耗微涨（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

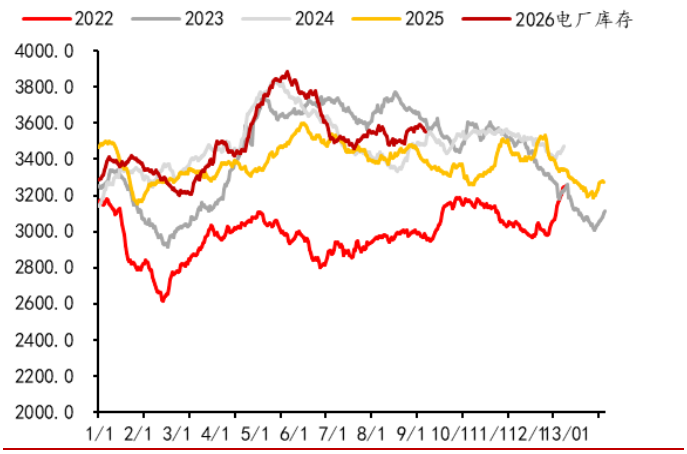
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存微跌（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

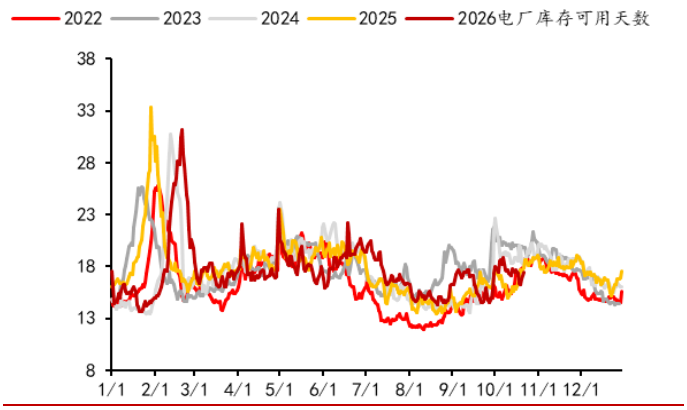
图23：本周电厂库存微跌（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

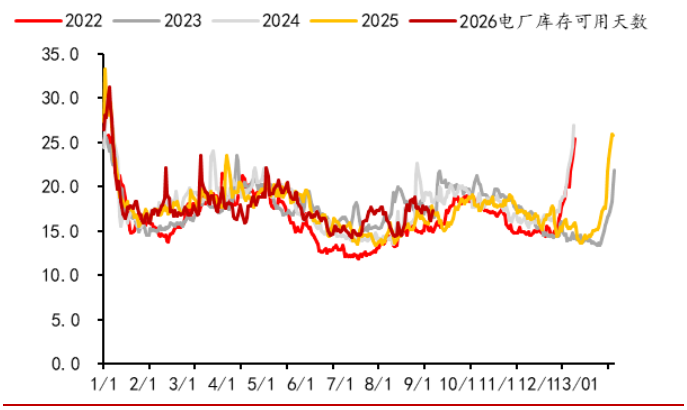
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数小跌（天）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

图25：本周电厂库存可用天数小跌（农历/天）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

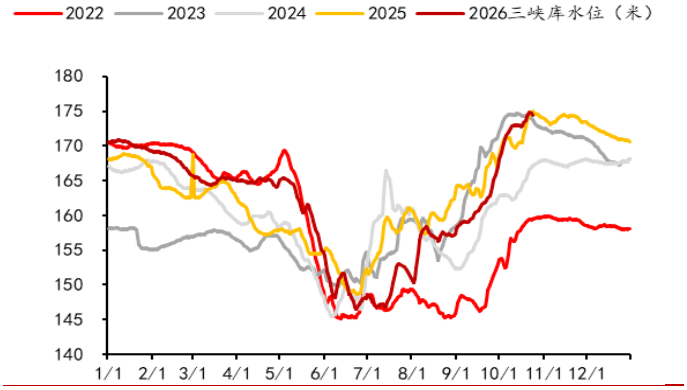
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

4.7、水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量持平

三峡水库水位微涨。截至 10 月 24 日，三峡水库水位为 174.46 米，周环比上涨 1.58 米，涨幅 0.91%。

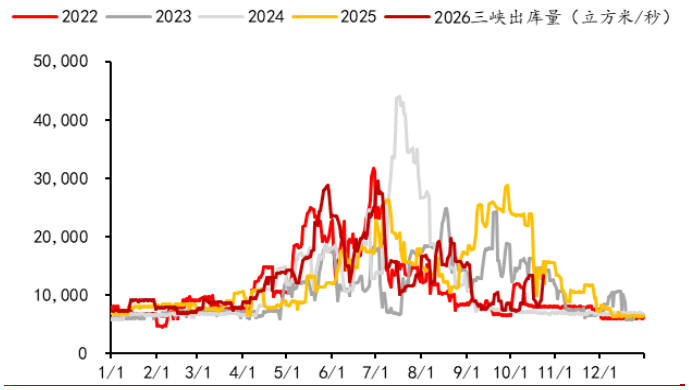
三峡水库出库流量持平。截至 10 月 23 日，三峡水库出库流量为 13400 立方米/秒，周环比持平。

图26：本周三峡水库水位微涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图27：本周三峡水库出库流量持平



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

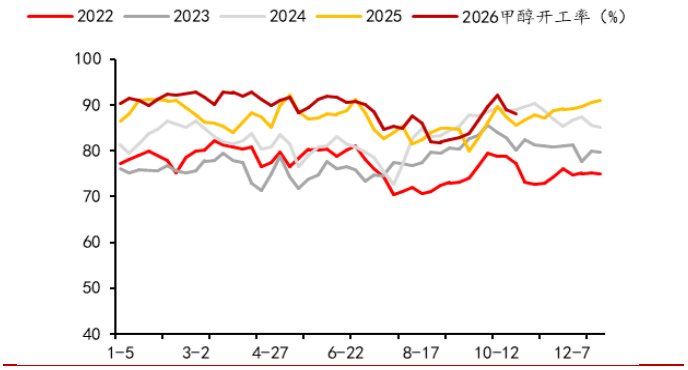
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，尿素开工率微涨，水泥开工率微跌

甲醇开工率微跌。截至 10 月 23 日，国内甲醇开工率为 88.13%，环比下跌 0.81pct。

尿素开工率微涨。截至 10 月 22 日，国内尿素开工率为 89.49%，环比上涨 0.04pct。

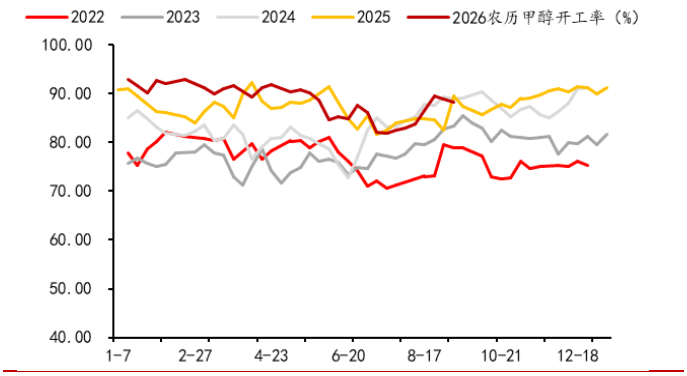
水泥开工率微跌。截至 10 月 23 日，国内水泥开工率为 40.85%，环比下跌 0.67pct。

图28：本周甲醇开工率微跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图29：本周甲醇开工率微跌（农历）

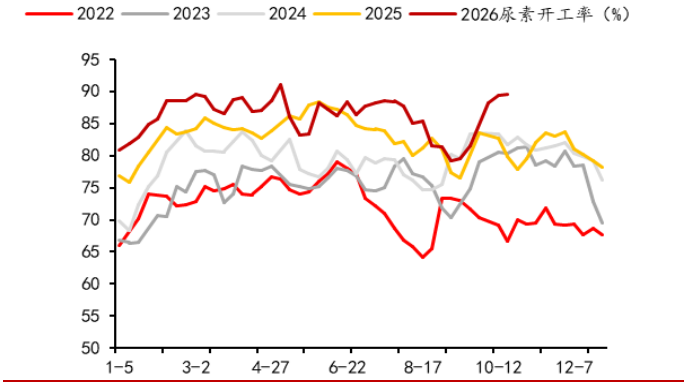


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

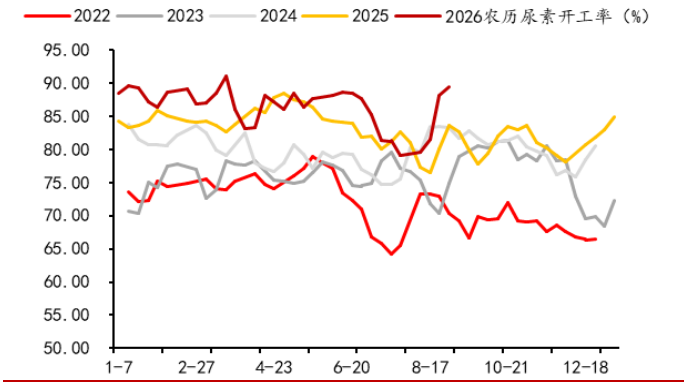
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图30：本周尿素开工率微涨



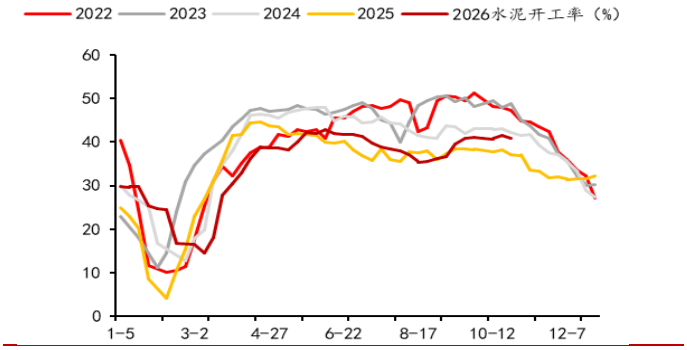
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图31：本周尿素开工率微涨（农历）



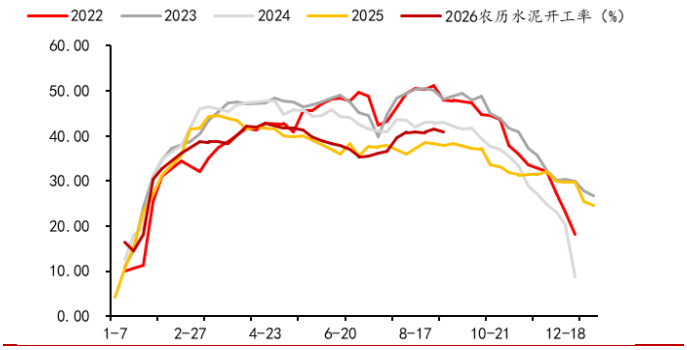
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图32：本周水泥开工率微跌



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

图33：本周水泥开工率微跌（农历）



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

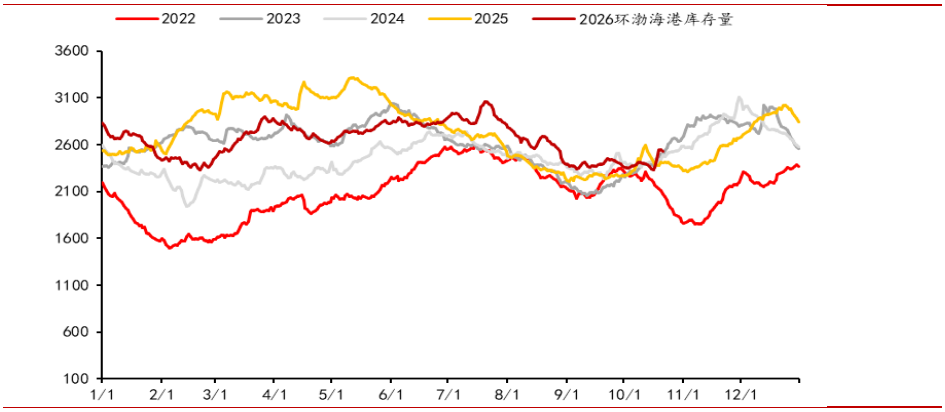
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：环渤海库存大涨，广州港库存大跌

环渤海港库存大涨。截至 10 月 21 日，环渤海港库存 2530.5 万吨，环比上涨 161.7 万吨，涨幅 6.83%。

广州港库存大跌。截至 10 月 23 日，广州港库存 214.0 万吨，环比下跌 9.5 万吨，跌幅 4.25%。

图34：本周环渤海港库存大涨（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图35：本周广州港库存大跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.10、港口调入调出量：环渤海港口为煤炭净调入

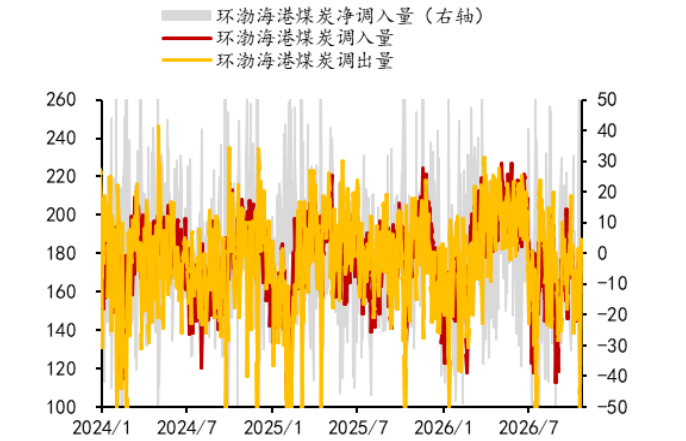
环渤海港口净调入。截至 10 月 21 日，环渤海港口调入量为 1178.9 万吨，环比上涨 77.6 万吨，涨幅 7.05%；调出量为 997.5 万吨，环比下跌 127.3 万吨，跌幅 11.32%；本期净调入 181.4 万吨，上周净调出 23.5 万吨，净流向由调出转为调入。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 10 月 23 日，环渤海港锚地船舶数量为 135 艘，环比增加 47 艘，增幅 53.41%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 10 月 21 日，环渤海港预到船舶数量为 22 艘，环比增加 8 艘，增幅 57.14%。

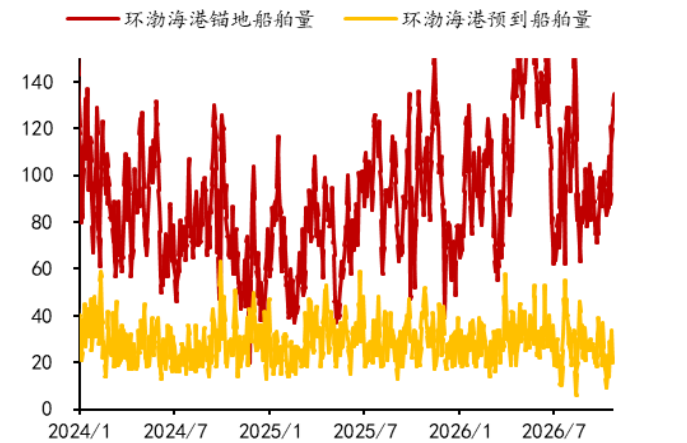
秦港铁路调入量大涨。截至 10 月 23 日，秦皇岛港铁路调入量 43.1 万吨，环比上涨 5.5 万吨，涨幅 14.63%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

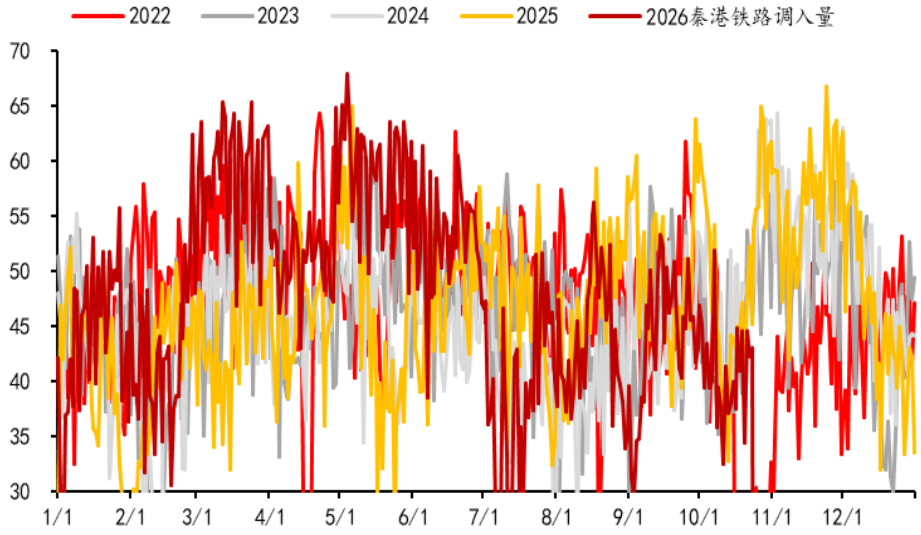
图37：本周锚地船舶数增加，预到船舶数增加（艘）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图38：本周秦港铁路调入量大涨（万吨）

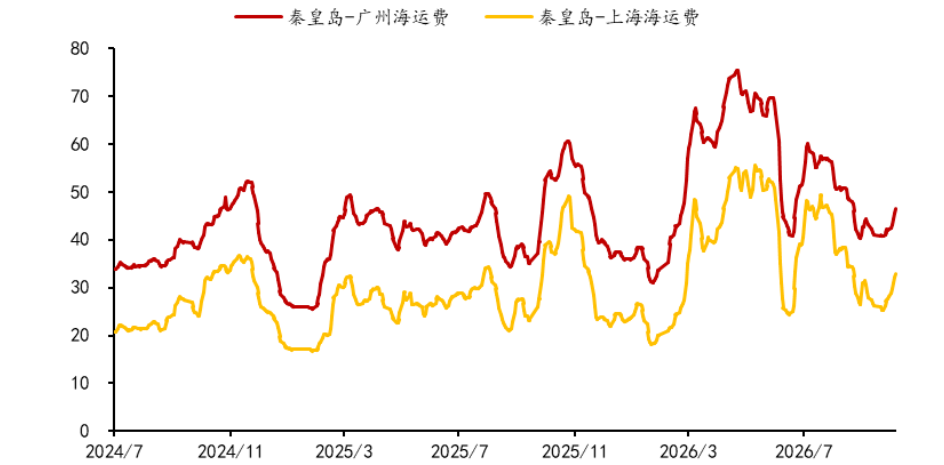


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格大涨

海运费大涨。截至 10 月 23 日，秦皇岛-广州运费为 46.4 元/吨，环比上涨 4.2 元/吨，涨幅 9.95%；秦皇岛-上海运费为 32.8 元/吨，环比上涨 4.7 元/吨，涨幅 16.73%。

图39：本周海运费大涨（元）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格微跌，铁水日均产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格微跌，山西产地价格分化，期货价格大跌

港口价格微跌。截至 10 月 23 日，京唐港主焦煤报价 2540 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.78%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

山西产地价格持平。截至 10 月 23 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2300 元/吨，环比持平；古交肥煤报价 2200 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 4.76%。截至 10 月 23 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2220 元/吨，环比持平。

期货价格大跌，现货价格小涨。截至 10 月 23 日，焦煤期货主力合约报价 1412 元/吨，环比下跌 74 元/吨，跌幅 4.95%；现货报价 2244 元/吨，环比上涨 40 元/吨，涨幅 1.82%。期货贴水 832 元/吨，贴水幅度扩大 114 元/吨。

图40：本周港口焦煤价格微跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图41：本周山西产地价格持平（元/吨）



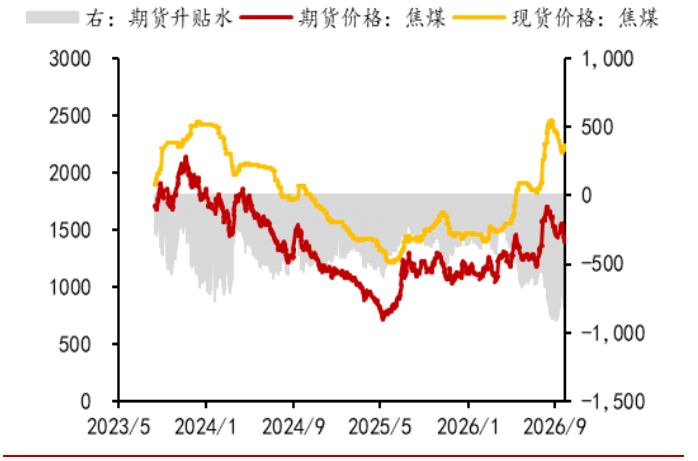
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图42：本周河北产地价格持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图43：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）



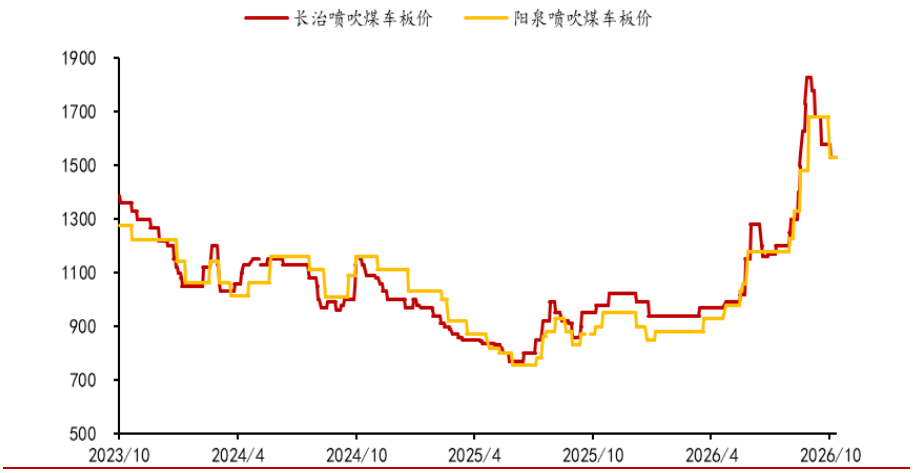
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平

长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平。截至 10 月 23 日，长治喷吹煤车板价报价 1530 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 1530 元/吨，环比持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图44：本周长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.3、国际炼焦煤价格：中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价分化

截至 10 月 23 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2300 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.43%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1520 元/吨，环比下跌 30 元/吨，跌幅 1.94%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2030 元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2540 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.78%。国内焦煤与国外焦煤均值价差（国内-国外均值）为 590 元/吨。

图45：本周中国港口焦煤（澳、俄、蒙）到岸价分化（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

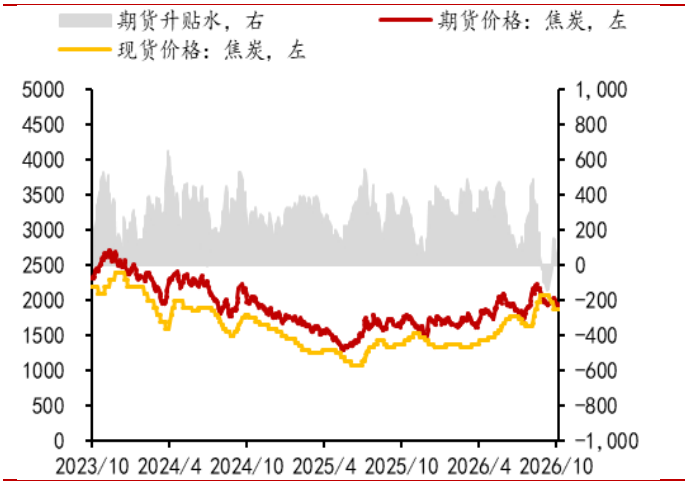
5.4、焦钢价格：焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微跌

期货价格小跌，现货价格持平。截至 10 月 23 日，焦炭期货主力合约报价 1922 元/吨，环比下跌 53 元/吨，跌幅 2.68%；现货报价 1880 元/吨，环比持平。期货升水 42 元/吨，升水幅度收窄 53 元/吨。

期货价格微跌，现货价格微跌。截至 10 月 23 日，螺纹钢期货主力合约报价 3043 元/吨，环比下跌 29 元/吨，跌幅 0.94%；现货报价 3100 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.64%。期货贴水 57 元/吨，贴水幅度扩大 9 元/吨。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图46：本周焦炭现货价持平（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图47：本周螺纹钢现货价微跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

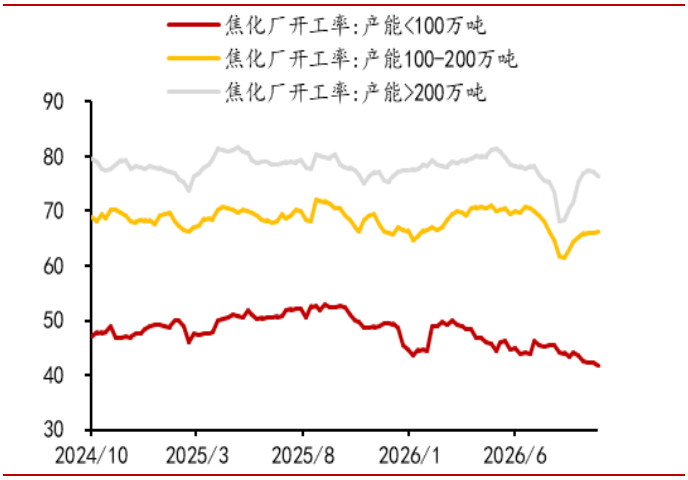
5.5、焦钢厂需求：中型焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率小涨

中型焦化厂开工率上涨。截至 10 月 23 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 41.74%，环比下跌 0.44 个百分点；产能 100-200 万吨为 66.17%，环比上涨 0.25 个百分点；产能大于 200 万吨为 76.26%，环比下跌 0.90 个百分点。

日均铁水产量微跌。截至 10 月 23 日，国内主要钢厂日均铁水产量 232.3 万吨，周环比下跌 1.4 万吨，跌幅 0.58%。

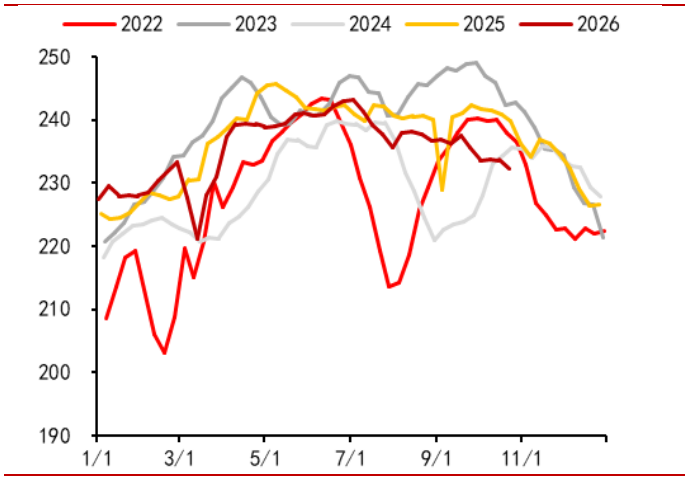
钢厂盈利率小涨。截至 10 月 23 日，国内主要钢厂盈利率 11.26%，周环比上涨 3.03pct。

图48：本周中型焦化厂开工率上涨（%）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图49：本周主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）

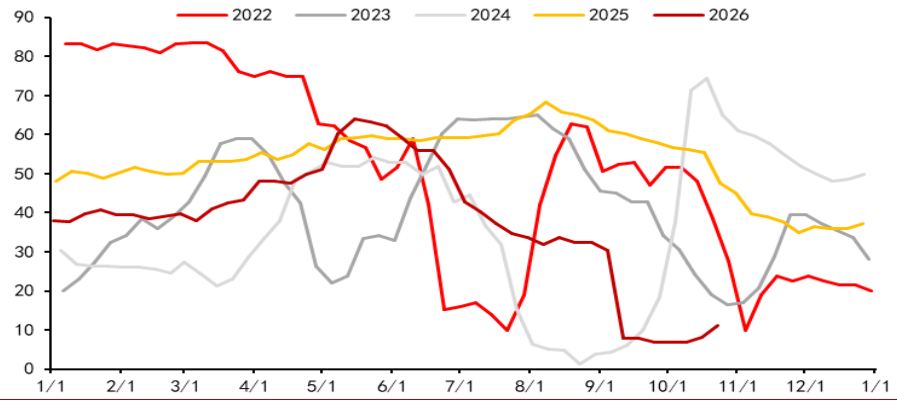


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图50：本周主要钢厂盈利率小涨（%）



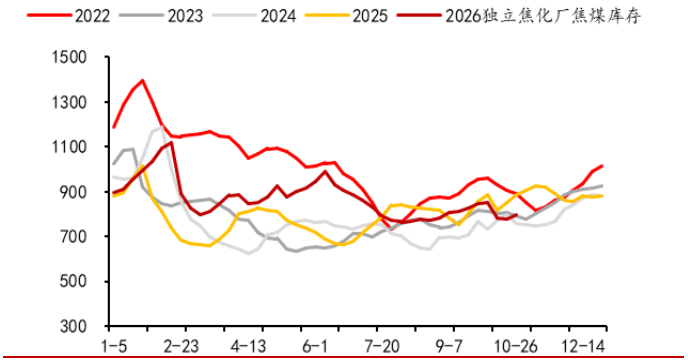
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存小涨，样本钢厂库存微涨

独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。截至 10 月 23 日，国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存 797 万吨，环比上涨 19 万吨，涨幅 2.39%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存 765 万吨，环比上涨 3 万吨，涨幅 0.45%。

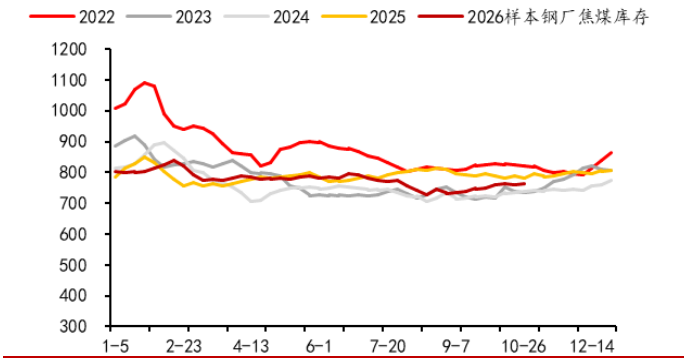
独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数微涨。截至 10 月 23 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.6 天，环比上涨 0.2 天，涨幅 1.75%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存可用天数 12.3 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.49%。

图51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



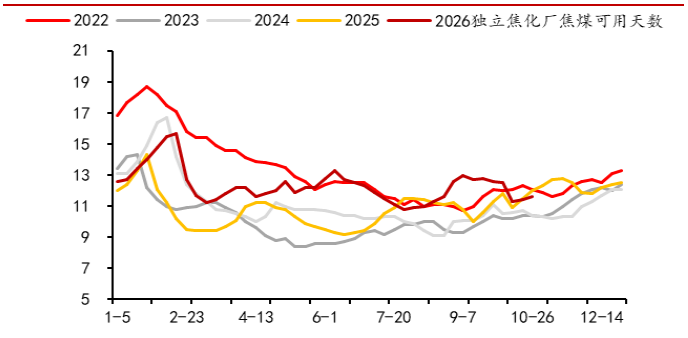
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



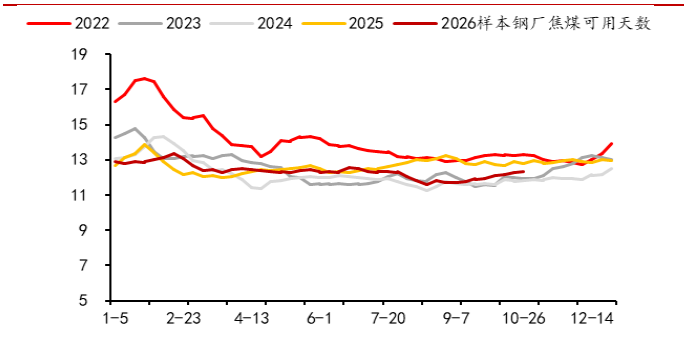
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图53：本周独立焦化厂库存可用天数小涨（天）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图54：本周样本钢厂可用天数微涨（天）



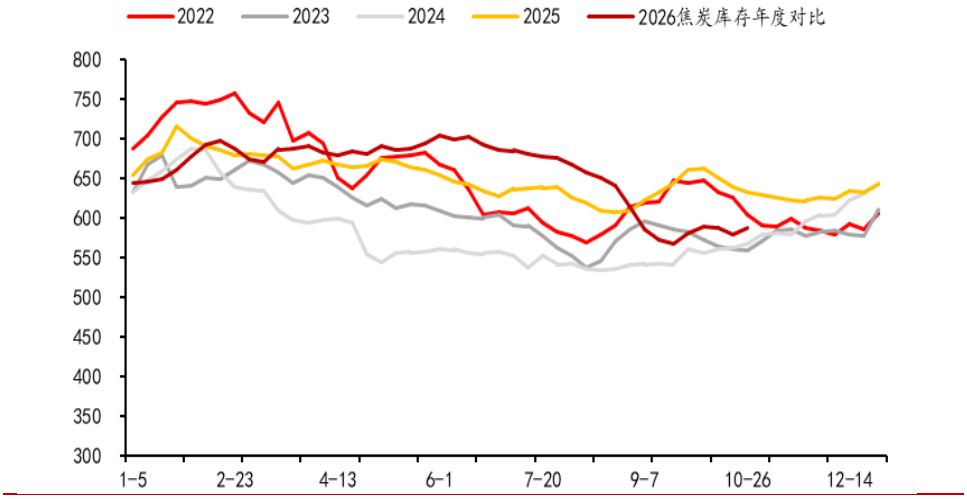
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小涨

焦炭库存总量小涨。截至 10 月 23 日，国内样本钢厂（247 家）焦炭库存 588 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 1.36%。

图55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小涨（万吨）

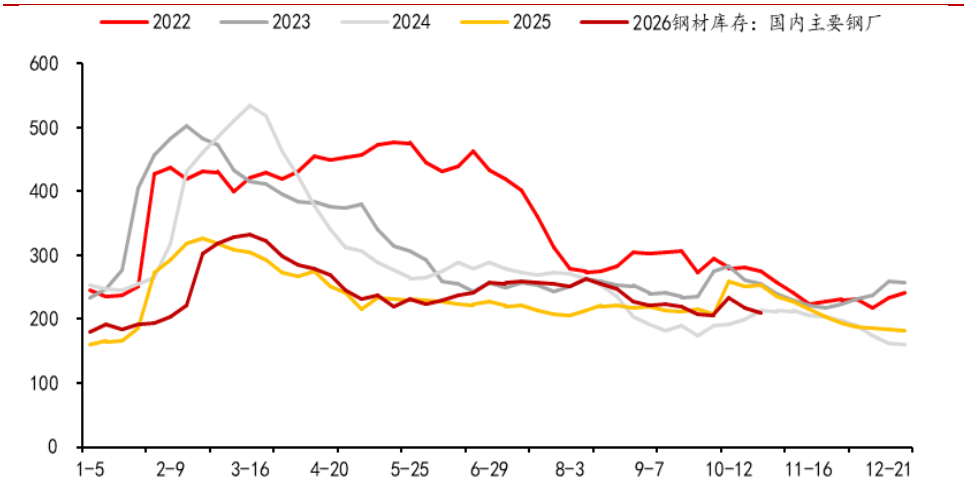


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.8、钢铁库存：钢材库存总量小跌

钢材库存总量小跌。截至 10 月 23 日，国内主要钢厂钢铁库存 209 万吨，环比下跌 9 万吨，跌幅 3.97%。

图56：本周钢材库存总量小跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

6、无烟煤：晋城无烟煤价格小涨，阳泉无烟煤价格微涨

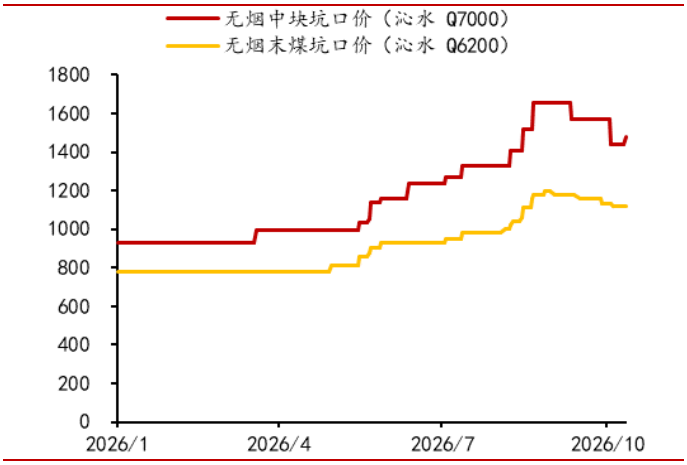
晋城无烟煤价格小涨。截至 10 月 23 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1480 元/吨，环比上涨 40 元/吨，涨幅 2.78%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1120 元/吨，环比持平。

阳泉无烟煤价格微涨。截至 10 月 23 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1420

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

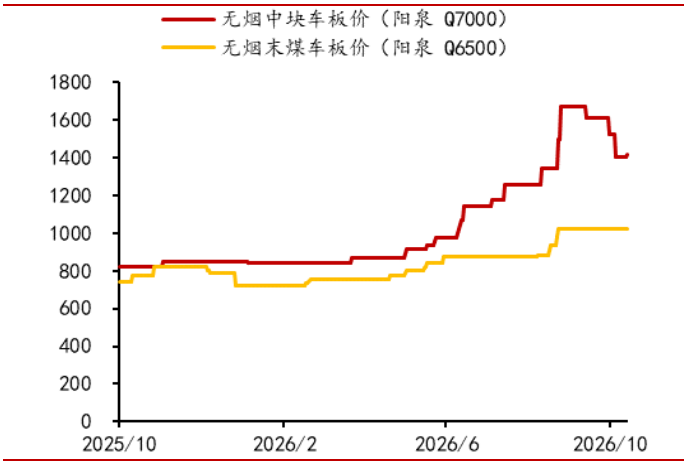
元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.07%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1025 元/吨，环比持平。

图57：本周晋城无烟煤价格小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图58：本周阳泉无烟煤价格小涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

7、公司公告回顾

20261019 神火股份：10 月 19 日发布 2026 年三季报，第三季度营收为 130.45 亿元，同比增长 23.34%；归母净利润为 27.05 亿元，同比增长 70.66%。前三季度营收为 378.36 亿元，同比增长 22.03%；归母净利润为 74.87 亿元，同比增长 114.54%。业绩变动主要受电解铝、煤炭产品售价同比上涨、主要原材料氧化铝价格同比下降等因素影响，公司盈利能力大幅增强。

20261020 恒源煤电：10 月 20 日发布关于回购公司股份的进展公告，截至 2026 年 10 月 20 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 16,515,675 股，占公司总股本的比例为 1.38%，回购成交的最高价为 8.05 元/股，最低价为 6.98 元/股，支付的资金总额为人民币 122,022,961.31 元。

20261020 兖矿能源：10 月 20 日发布前三季度业绩预增公告，公司预计 2026 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润约 111 亿元，与上年同期披露数据相比，增加约 40 亿元或 56%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 85 亿元，与上年同期披露数据相比，增加约 20 亿元或 31%。

20261020 昊华能源：10 月 20 日发布 1-9 月经营情况的公告，前三季度煤炭累计产量 1495.32 万吨，同比增长 7.12%，累计销量 1502.23 万吨，同比增长 7.65%；甲醇累计产量 31.35 万吨，同比下降 19.17%；累计销量 31.38 万吨，同比下降 17.73%。其中第三季度，公司煤炭产量 493.25 万吨，同比增长 17.36%，煤炭销量 491.83 万吨，同比增长 15.95%；甲醇产量 5.68 万吨，同比下降 55.42%；销量 6.02 万吨，同比下降 54.73%。

20261021 宝丰能源：10 月 21 日发布 2026 年三季报，第三季度营业收入为 168.90 亿元，同比增长 32.73%；归属于上市公司股东的净利润为 45.89 亿元，同比增长 41.97%。前三季度营业收入为 470.88 亿元，同比增长 32.47%；归属于上

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

市公司股东的净利润为 143.17 亿元，同比增长 59.97%。

20261022 电投能源：10 月 22 日发布 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 371.21 亿元，同比增长 19.63%；归属于上市公司股东的净利润 76.85 亿元，同比增长 43.57%。第三季度营业收入 131.98 亿元，同比增长 19.04%；归属于上市公司股东的净利润 23.92 亿元，同比增长 32.63%。

20261023 新集能源：10 月 23 日发布 2026 年三季报，第三季度营业收入为 48.32 亿元，同比增长 51.06%；归属于上市公司股东的净利润为 5.30 亿元，同比下降 4.74%。前三季度实现营业收入 127.25 亿元，同比增长 41.23%；归属于上市公司股东的净利润 17.47 亿元，同比增长 18.33%。

20261023 宝泰隆：10 月 23 日发布 2026 年三季报，第三季度公司实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 121.39%；净亏损 5619.70 万元，不适用。前三季度公司实现营业收入 5.88 亿元，同比增长 22.79%；净亏损 1.74 亿元，同比下降 445.53%。

20261023 中国神华：10 月 23 日发布相关公告，第三季度营业收入为 1066.93 亿元，同比增长 10.9%；归属于上市公司股东的净利润为 156.88 亿元，同比增长 3.2%。前三季度实现营业收入 2960.31 亿元，同比增长 9.0%；归属于上市公司股东的净利润 444.03 亿元，同比增长 3.8%。公司全资子公司国能新疆能源化工有限公司拟以非公开协议方式购买国家能源集团西部能源投资有限公司所持国能新疆煤制气有限公司 50%股权，交易对价约 6.18 亿元。本次交易完成后，新疆能源对煤制气公司的持股比例由 50%提升至 100%。

20261023 上海能源：10 月 23 日发布 2026 年三季报，第三季度公司实现营业收入 26.14 亿元，同比增长 22.08%；归属于上市公司股东的净利润 5307.74 万元，同比增长 6.75%。前三季度公司实现营业收入 70.64 亿元，同比增长 25.26%；前三季度归属于上市公司股东的净利润 3.37 亿元，同比增长 31.92%。

20261023 中煤能源：10 月 23 日发布 2026 年三季报，第三季度公司实现营业收入 425.0 亿元，同比+17.6%；实现归母净利润 46.0 亿元，同比-3.8%。前三季度公司实现营业收入 1156.4 亿元，同比+4.6%；实现归母净利润 127.5 亿元，同比+2.1%。

8、行业动态

印度 96 座燃煤电厂煤炭库存告急。据中国煤炭市场网消息，受厄尔尼诺现象引发的异常高温天气影响，电力需求激增，印度 191 座燃煤电厂中有一半的煤炭库存处于临界低位。印度中央电力局最新数据显示，截至 10 月 19 日，煤炭库存不足三天发电用量的电厂数量升至 96 座，而 9 月中旬为 60 座。10 月 19 日印度 191 座电厂煤炭总库存为 2007 万吨，较 10 月 1 日下降 4.71%。

俄冶金煤出口 2030 年或达 5200 万吨。据中国煤炭市场网 10 月 20 日消息，NEFT Research 表示，到 2030 年俄罗斯冶金煤出口量可能达到 5200 万吨，复合年增长率为 0.8%，增速超过澳大利亚和加拿大，但落后于蒙古和美国。印度和东南

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

亚（尤其是越南）预计将推动需求，而埃尔加（Elga）的私营太平洋铁路将缓解东部物流压力。中国房地产行业放缓以及与蒙古的竞争仍是挑战。

前三季度国家铁路发送煤炭 15.6 亿吨。据中国煤炭市场网 10 月 20 日消息，国铁集团充分发挥全国铁路一张网、运输集中统一调度指挥的优势，加大晋、陕、蒙、新主产区煤炭外运力度，确保电煤应装尽装、快速送达；深度融入企业供应链，开发储煤基地项目 84 个，构建全新煤炭产运销模式。前三季度，国家铁路发送煤炭 15.6 亿吨，其中电煤 10.4 亿吨，全国铁路直供电厂存煤均保持较高水平。

应急管理部：提升煤炭深部开采安全水平。在国新办 10 月 21 日举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上，国家矿山安全监察局副局长张瑞庭介绍到，瓦斯、水、火、冲击地压等重大灾害，是矿山安全生产的“心腹大患”，直接威胁着广大矿工的生命安全。“十五五”期间，将坚持源头治理、超前治理、工程治理，大力推进矿山安全灾害治理向事前预防转型。

山西炼焦煤矿停产情况跟踪。据中国煤炭资源网调研结果显示，截至 10 月 22 日山西省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 36 座，涉及产能 4090 万吨；停产煤矿数量相比 5 月 25 日减少 83 座，停产产能相比 5 月 25 日下降 9360 万吨。周度来说，较 10 月 15 日停产煤矿数量减少 2 座，停产产能增加 30 万吨。

9、风险提示

- 经济增速下行风险、进口煤大增风险、可再生能源加速替代风险、政策调控煤市风险、矿井复产不确定性影响。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster