下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭

煤炭再配置机会，煤价再创千元以上新高

本周要闻回顾：动力煤价格破千元，山西省开工率偏低

动力煤方面：截至 10 月 16 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1023 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，涨幅 3.02%；产地价格齐涨，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 950 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.06%，陕西榆林 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.84%，山西大同 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 4.40%。**炼焦煤方面：**截至 10 月 16 日，京唐港主焦煤报价 2560 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 4.92%；截至 10 月 16 日，焦煤期货主力合约报价 1486 元/吨，环比下跌 32 元/吨，跌幅 2.11%。**煤矿开工率：**晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 79.95%，环比上涨 0.81 个百分点；其中山西省煤矿开工率 63.22%，环比上涨 0.47 个百分点；内蒙古煤矿开工率 89.25%，环比上涨 1.29 个百分点；陕西省煤矿开工率 90.77%，环比上涨 0.50 个百分点。

煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

催化剂之一：动力煤价格反弹：秦港平仓报价 1023 元/吨，如期破千元，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%；大部分煤炭公司的中报业绩的同环比大幅上涨，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。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。

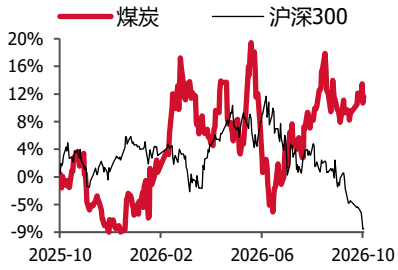
投资建议：周期弹性与稳健红利双逻辑

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

强于大市（维持）

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，煤价强势再近千元》2026-10-12
2、《煤炭再配置机会，秋季煤价持续反弹超预期》2026-09-28
3、《煤炭再配置机会，煤价反弹和供给矛盾凸出》2026-09-21

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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、煤炭指数跑赢沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低 8
3.1、煤炭指数微跌 0.14%，跑赢沪深 300 指数 3.26 个百分点 8
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.7 倍，市净率 PB 为 1.88 倍 8
4、动力煤产业链：秦港价格小涨，山西煤矿开工率微涨 9
4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格上涨 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）价格微涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨 11
4.4、布油价格大跌，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，山西煤矿开工率微涨 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，三峡水库出库流量大涨 15
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，尿素开工率小涨，水泥开工率微涨 15
4.9、动力煤库存：环渤海库存小跌，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出 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：港口焦煤价格大涨，铁水日均产量微跌 18
5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格大涨，山西产地价格分化，期货价格小跌 18
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤小跌，阳泉喷吹煤大跌 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：焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价微跌 20
5.5、焦钢厂需求：中小型焦化厂开工率持平，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率小涨 21
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存微跌，样本钢厂库存微跌 22
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小跌 22
5.8、钢铁库存：钢材库存总量大跌 23
6、无烟煤：晋城无烟煤价格大跌，阳泉无烟煤价格大跌 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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 本周煤炭指数微跌 0.14%，跑赢沪深 300 指数 3.26 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 17.7 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 1.88 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齐涨（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 价格指数小涨 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 价格指数小涨 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-25.6 元/吨 12
图 14： 本周布油价格大跌（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微涨 13
图 18： 本周内蒙古煤矿开工率小涨 13
图 19： 本周陕西省煤矿开工率微涨 13
图 20： 本周电厂日耗大涨（万吨） 14
图 21： 本周电厂日耗大涨（农历/万吨） 14
图 22： 本周电厂库存微涨（万吨） 14
图 23： 本周电厂库存微涨（农历/万吨） 14
图 24： 本周电厂库存可用天数大跌（天） 14
图 25： 本周电厂库存可用天数大跌（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大涨 15
图 28： 本周甲醇开工率小跌 15
图 29： 本周甲醇开工率小跌（农历） 15
图 30： 本周尿素开工率小涨 16
图 31： 本周尿素开工率小涨（农历） 16
图 32： 本周水泥开工率微涨 16
图 33： 本周水泥开工率微涨（农历） 16
图 34： 本周环渤海港库存小跌（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出（万吨） 17
图 37： 本周锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘） 17
图 38： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨） 18
图 39： 本周海运费大涨（元） 18

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图 40：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）.....19
图 41：本周山西产地价格小跌（元/吨）.....19
图 42：本周河北产地价格小跌（元/吨）.....19
图 43：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）.....19
图 44：本周长治喷吹煤小跌，阳泉喷吹煤大跌（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：本周焦炭现货价大跌（元/吨）.....21
图 47：本周螺纹钢现货价微跌（元/吨）.....21
图 48：本周中小型焦化厂开工率持平（%）.....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微跌（万吨）.....22
图 52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）.....22
图 53：本周独立焦化厂库存可用天数微涨（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）焦炭库存总量小跌（万吨）.....23
图 56：本周钢材库存总量大跌（万吨）.....23
图 57：本周晋城无烟煤价格大跌（元/吨）.....24
图 58：本周阳泉无烟煤价格大跌（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

下载日志已记录，仅供内部参考

1、投资观点：煤炭再配置机会，积极布局煤炭股

催化剂之一：动力煤价格反弹：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
		2026/10/16	2025A	2026E	2025A	2026E	2025A	2026E	2026/10/16
601088.SH	中国神华	51.0	528.5	660.6	2.7	3.1	19.2	16.7	2.6
601699.SH	潞安环能	15.3	11.2	46.2	0.4	1.5	40.9	9.9	1.0
600395.SH	盘江股份	4.9	3.3	5.8	0.2	0.3	31.8	18.1	1.0
000983.SZ	山西焦煤	6.3	12.0	30.5	0.2	0.5	29.9	11.7	1.0
601666.SH	平煤股份	8.2	2.3	15.9	0.1	0.7	87.7	12.6	0.9
600546.SH	山煤国际	13.2	11.7	26.1	0.6	1.3	22.5	10.0	1.6
000933.SZ	神火股份	25.6	40.1	90.9	1.8	4.0	14.4	6.3	2.1
600985.SH	淮北矿业	15.0	15.1	33.6	0.6	1.3	26.8	12.0	1.0
600188.SH	兖矿能源	18.9	83.8	169.8	0.8	1.7	22.7	11.2	2.6
002128.SZ	电投能源	27.6	54.2	94.4	2.4	3.0	11.4	9.1	1.5
601001.SH	晋控煤业	18.0	18.3	20.9	1.1	1.3	16.4	14.4	1.6
600256.SH	广汇能源	7.1	13.5	50.7	0.2	0.8	33.6	8.9	1.8
000552.SZ	甘肃能化	2.5	-2.1	4.4	0.0	0.1	——	30.6	0.8
601898.SH	中煤能源	14.9	178.8	190.7	1.3	1.4	11.1	10.4	1.2
600123.SH	兰花科创	6.6	-5.4	4.1	-0.4	0.3	-18.1	23.6	0.6
600348.SH	华阳股份	8.8	17.0	25.0	0.5	0.7	18.6	12.7	1.2
601101.SH	昊华能源	11.9	5.1	15.5	0.4	1.1	33.5	11.1	1.4
600157.SH	永泰能源	1.4	2.1	6.4	0.0	0.0	150.0	48.0	0.7
601918.SH	新集能源	10.2	21.4	25.7	0.8	1.0	12.4	10.3	1.5
601225.SH	陕西煤业	28.3	167.6	217.4	1.7	2.2	16.4	12.6	2.7

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	1023	993	30	3.02%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1599	1582	17	1.08%
产地价格	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	950	940	10	1.06%
	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	830	815	15	1.84%
	山西大同 Q5500 坑口价	元/吨	830	795	35	4.40%
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	743	728	15	2.06%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	770	767	3	0.39%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	773	769	4	0.52%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	816	805	11	1.37%
国际价格	纽卡斯尔（Q6000）动力煤现货价	美元/吨	149.65	149.45	0.20	0.13%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	112.50	109.00	3.50	3.21%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1095.6	1063.0	32.6	3.06%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1105.5	1090.7	14.8	1.36%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1075.0	1040.0	35.0	3.37%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-25.6	-36.9	11.3	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	116.93	132.95	-16.02	-12.05%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	212.78	191.30	21.48	11.23%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	79.95	79.14	0.81	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	203.7	189.6	14.1	7.44%
	库存合计	万吨	3580.2	3555.1	25.1	0.71%
	可用天数	天	17.6	18.8	-1.2	-6.38%
水库水位	三峡水库水位	米	172.88	172.86	0.02	0.01%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	13400	8720	4680	53.67%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	88.94	92.15	-3.21	——
	尿素开工率	%	89.45	88.19	1.26	——
	水泥开工率	%	41.52	40.94	0.58	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2334.5	2411.1	-76.6	-3.18%
	广州港库存量	万吨	226.9	254.1	-27.2	-10.70%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1107.1	1166.5	-59.4	-5.09%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1166.4	1124.9	41.5	3.69%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-59.3	41.6	-100.9	-242.55%
	环渤海港锚地船舶量	艘	50	85	-35	-41.18%
	环渤海港预到船舶数量	艘	20	9	11	122.22%
	秦港铁路调入量	万吨	37.6	39.5	-1.9	-4.81%

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2560	2440	120	4.92%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2300	2350	-50	-2.13%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2100	2100	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1530	1580	-50	-3.16%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1530	1680	-150	-8.93%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2560	2440	120	4.92%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2310	2290	20	0.87%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1550	1560	-10	-0.64%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2030	2000	30	1.50%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	597	490	107	21.77%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2204	2231	-28	-1.23%
	焦煤：期货价格	元/吨	1486	1518	-32	-2.11%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-718	-714	-5	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1880	1980	-100	-5.05%
	焦炭：期货价格	元/吨	1975	1992	-17	-0.85%
	焦炭期货升贴水	元/吨	95	12	83	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3120	3130	-10	-0.32%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3072	3080	-8	-0.26%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-48	-50	2	——
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	42.18	42.18	0.00	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	65.92	65.92	0.00	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	77.16	77.32	-0.16	——
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	233.7	233.8	-0.2	-0.08%
	247 家钢厂盈利率	%	8.23	6.93	1.30	——
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（230 家）	万吨	779	785	-6	-0.80%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	761	763	-2	-0.23%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.4	11.3	0.1	0.88%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（247 家）	天	12.3	12.2	0.1	0.82%
	焦炭库存：国内样本钢厂（247 家）	万吨	580	588	-7	-1.26%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	218	233	-15	-6.44%

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	1440	1570	-130	-8.28%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1120	1160	-40	-3.45%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1405	1615	-210	-13.00%
	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

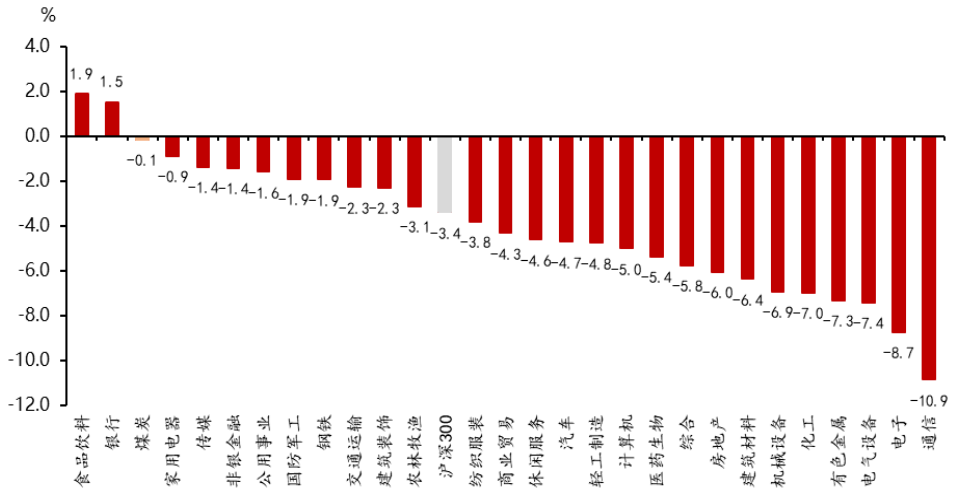
下载日志已记录，仅供内部参考

3、煤炭指数跑赢沪深 300，估值仍在全行业对比中偏低

3.1、煤炭指数微跌 0.14%，跑赢沪深 300 指数 3.26 个百分点

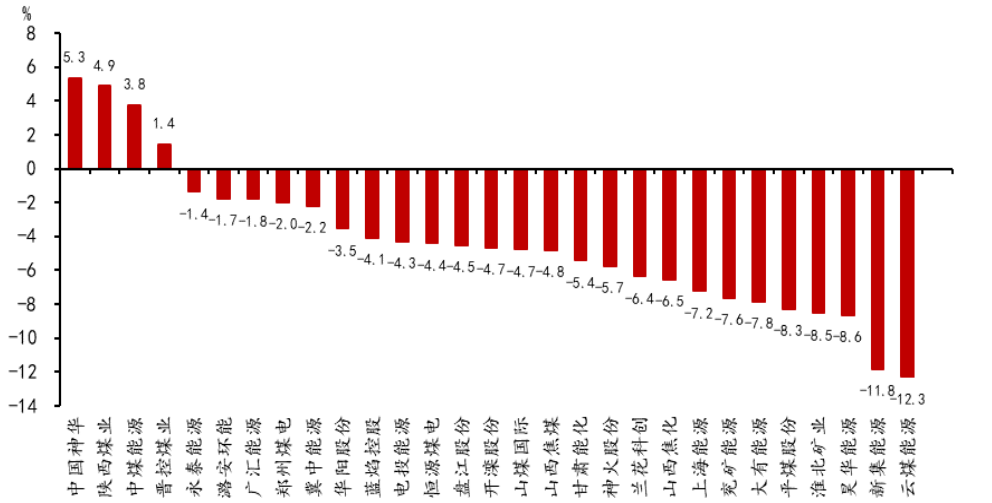
本周(2026.10.12-2026.10.16)煤炭指数微跌 0.14%，沪深 300 指数小跌 3.4%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.26 个百分点，主要煤炭上市公司大部分下跌，涨幅前三名公司为：中国神华（+5.33%）、陕西煤业（+4.86%）、中煤能源（+3.75%）；跌幅前三名公司为：云煤能源(-12.30%)、新集能源(-11.83%)、昊华能源(-8.65%)。

图1：本周煤炭指数微跌 0.14%，跑赢沪深 300 指数 3.26 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

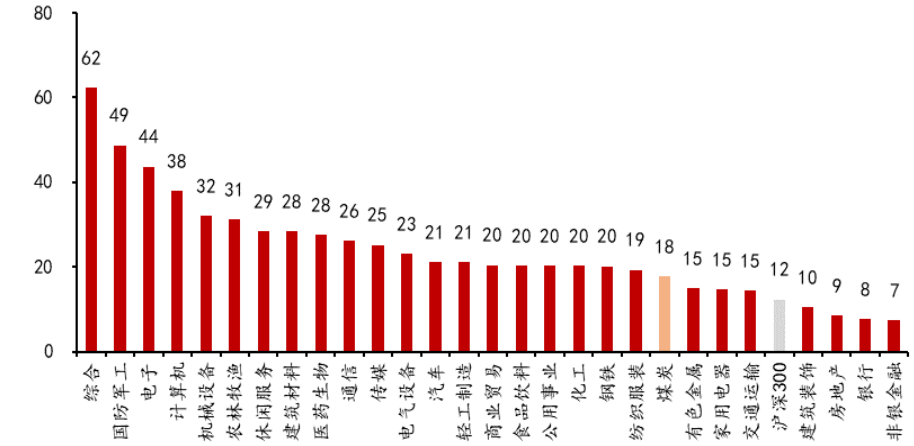
3.2、估值表现：市盈率 PE 为 17.7 倍，市净率 PB 为 1.88 倍

截至 2026 年 10 月 16 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 17.7 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位，煤炭板块市净率 PB 为 1.88 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位。

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

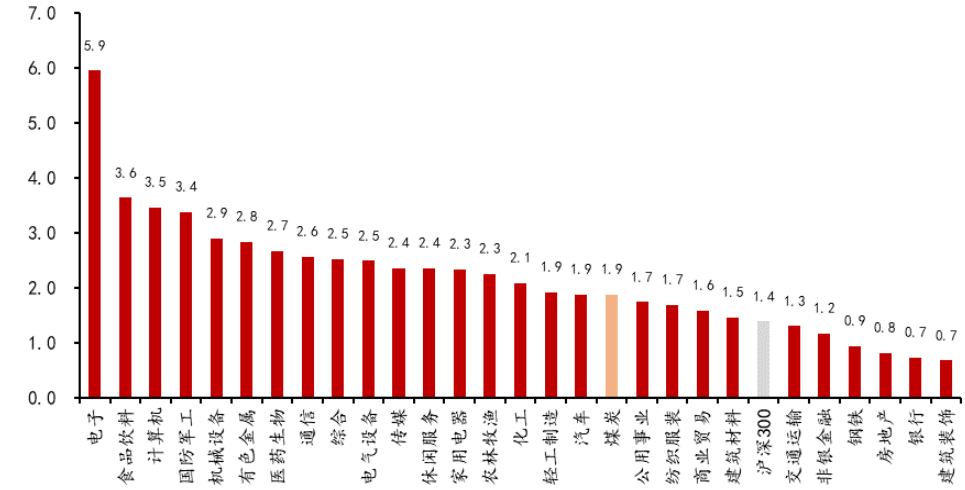
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 17.7 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 1.88 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，山西煤矿开工率微涨

4.1、国内动力煤价格：秦港价格小涨，产地价格上涨

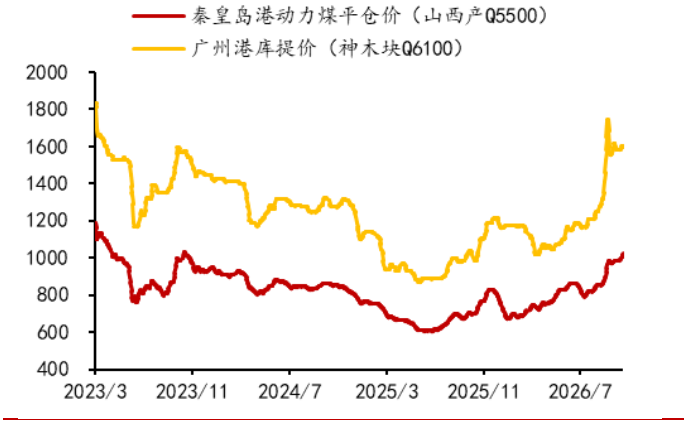
秦港价格小涨。截至 10 月 16 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1023 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，涨幅 3.02%；广州港神木块库提价为 1599 元/吨，周环比上涨 17 元/吨，涨幅 1.08%。

晋陕蒙产地价格齐涨。截至 10 月 16 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 950 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.06%；截至 10 月 16 日，陕西榆林 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.84%；截至 10 月 16 日，山西大同 Q5500 坑口报价 830 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 4.40%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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齐涨（元/吨）



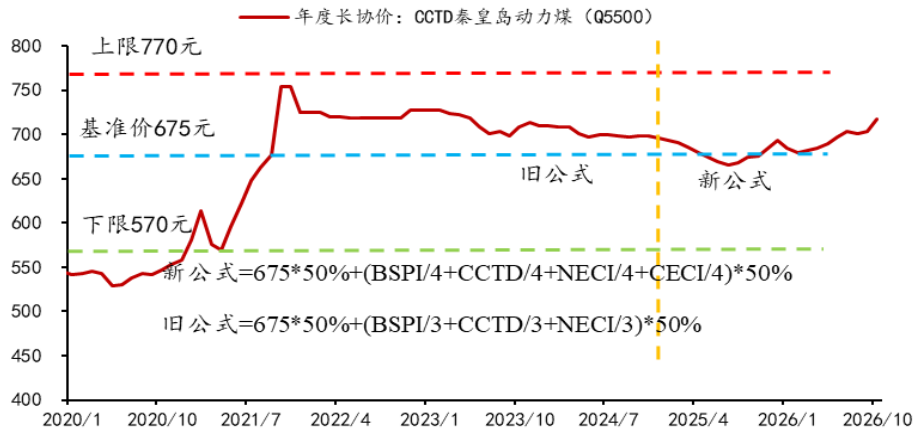
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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 价格指数小涨，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨，CECI 价格指数小涨；截至 10 月 14 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 743 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 2.06%；截至 10 月 16 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 770 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.39%；截至 10 月 16 日，NCEI 下水动力煤指数 773 元/吨，环比上涨 4 元/吨，涨幅 0.52%；截至 10 月 16 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 816 元/吨，环比上涨 11 元/吨，涨幅 1.37%。

图7：2026 年 10 月动力煤年度长协价格环比小涨

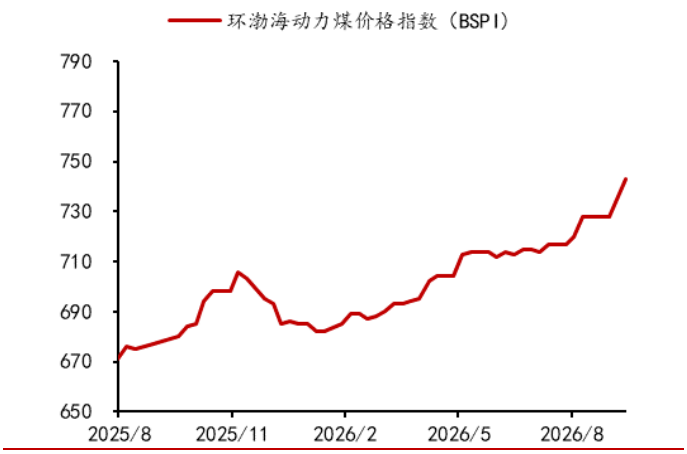


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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

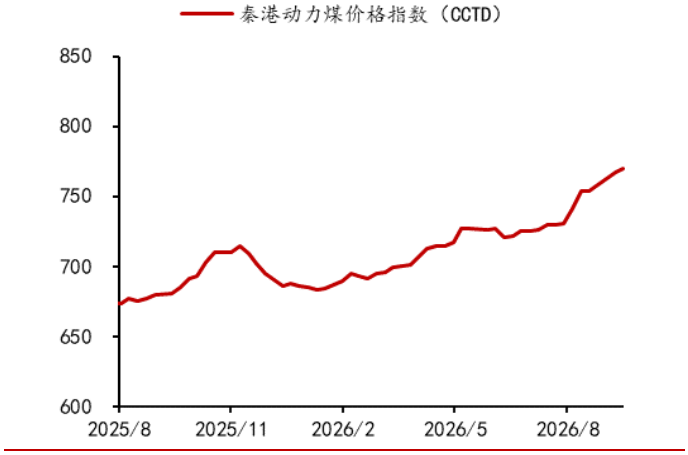
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：本周 BSPI 价格指数小涨



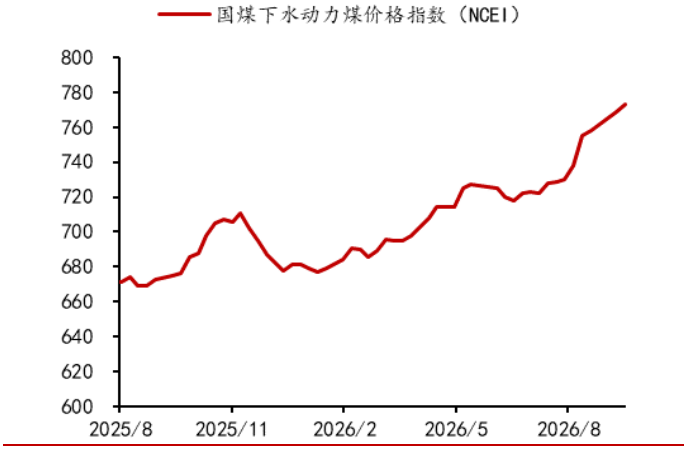
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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 价格指数小涨



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）价格微涨，纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨

纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格微涨。截至 10 月 16 日，纽卡斯尔 NEWC（Q6000）报价 149.65 美元/吨，环比上涨 0.20 美元/吨，涨幅 0.13%。

纽卡斯尔 FOB（Q5500）价格小涨。截至 10 月 15 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 112.50 美元/吨，环比上涨 3.50 美元/吨，涨幅 3.21%。

国产动力煤有价格优势。截至 10 月 16 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1095.6 元/吨，环比上涨 32.6 元/吨，涨幅 3.06%；广州港印尼煤 Q5500 到岸价 1105.5 元/吨，环比上涨 14.8 元/吨，涨幅 1.36%；广州港山西煤 Q5500 到岸价 1075.0 元/吨，环比上涨 35.0 元/吨，涨幅 3.37%。国内动力煤与进口煤均价价差（国内-进口均值）为-25.6 元/吨。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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-25.6 元/吨

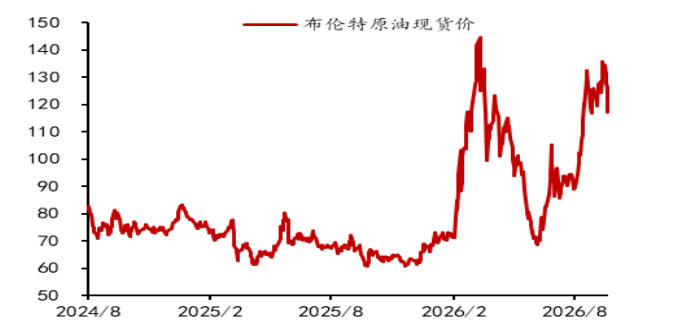


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

4.4、布油价格大跌，天然气价格大涨

布油价格大跌，天然气价格大涨。截至 10 月 16 日，布油现货价为 116.93 美元/桶，环比下跌 16.02 美元/桶，跌幅 12.05%。截至 10 月 15 日，ICE 天然气收盘价为 212.78 便士/色姆，环比上涨 21.48 便士/色姆，涨幅 11.23%。

图14：本周布油价格大跌（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

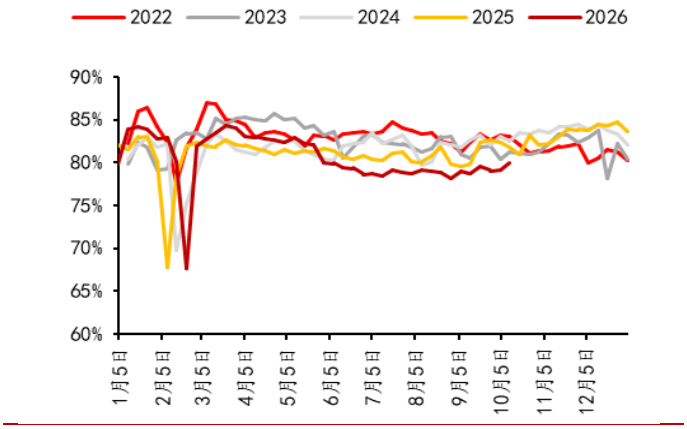
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

4.5、煤炭生产：晋陕蒙煤矿综合开工率微涨，山西煤矿开工率微涨

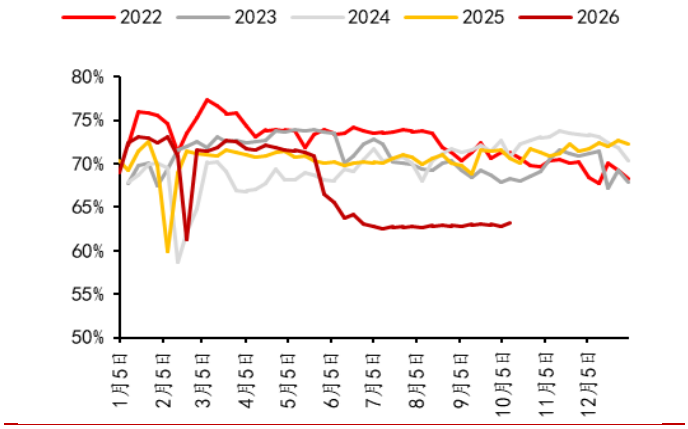
煤矿开工率微涨。截至 10 月 11 日（滞后一周发布），晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 79.95%，环比上涨 0.81 个百分点；其中山西省煤矿开工率 63.22%，环比上涨 0.47 个百分点；内蒙古煤矿开工率 89.25%，环比上涨 1.29 个百分点；陕西省煤矿开工率 90.77%，环比上涨 0.50 个百分点。

图16：本周三省煤矿开工率微涨



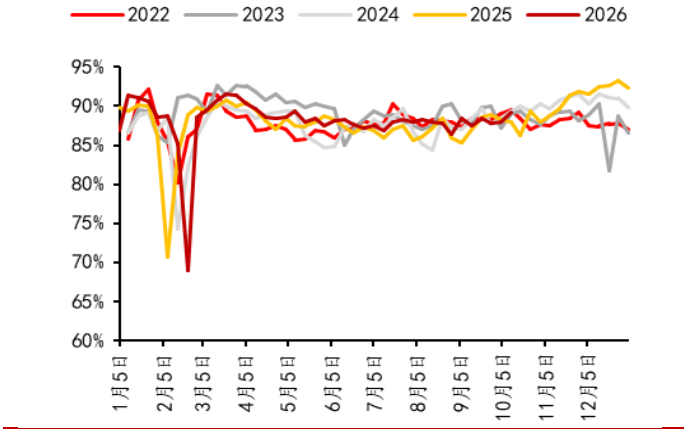
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西省煤矿开工率微涨



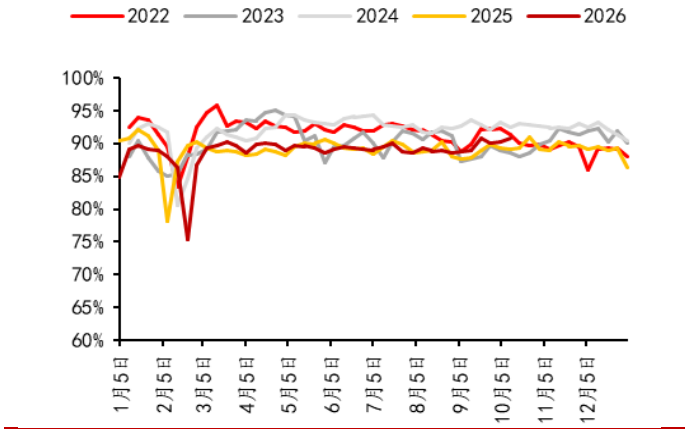
资料来源：煤炭市场网 CCTD、长城证券产业金融研究院
注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周内蒙古煤矿开工率小涨



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19：本周陕西省煤矿开工率微涨



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

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

电厂日耗大涨。截至 10 月 15 日，沿海八省电厂日耗合计 203.7 万吨，环比上涨 14.1 万吨，涨幅 7.44%。

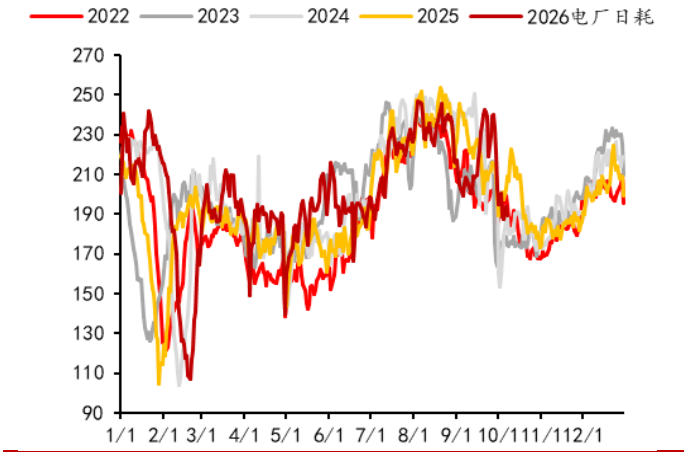
电厂库存微涨。截至 10 月 15 日，沿海八省电厂库存合计 3580.2 万吨，环比上涨 25.1 万吨，涨幅 0.71%。

电厂库存可用天数大跌。截至 10 月 15 日，沿海八省电厂库存可用天数 17.6 天，环比下跌 1.2 天，跌幅 6.38%。

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

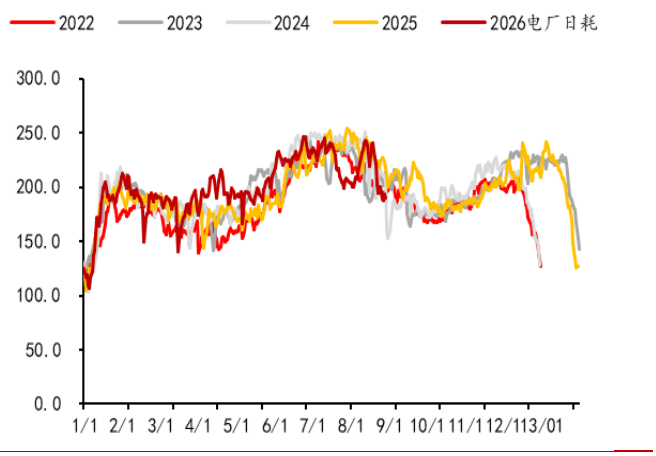
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：本周电厂日耗大涨（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

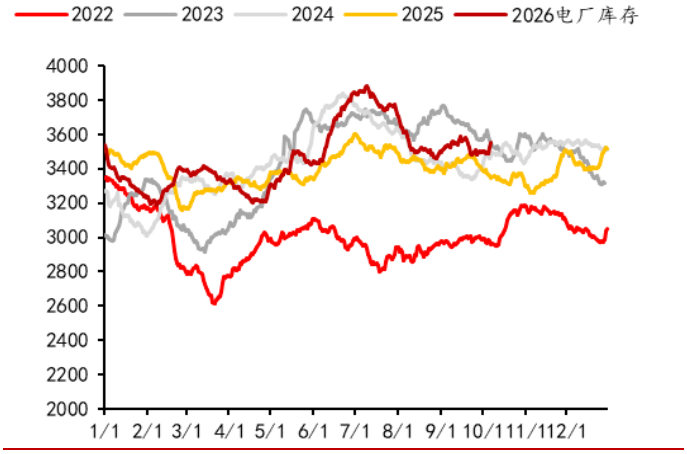
图21：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

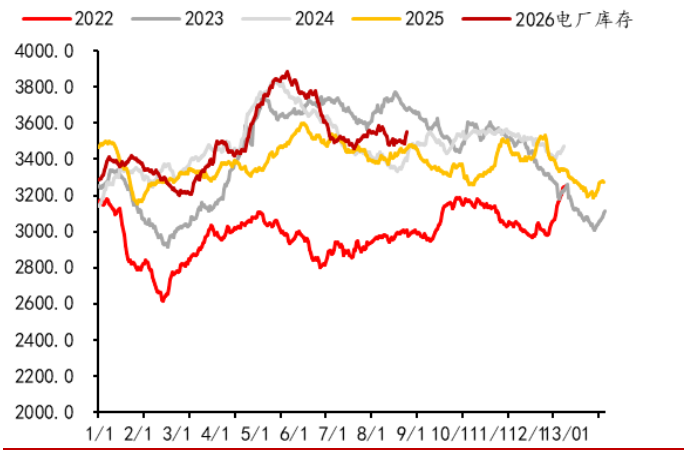
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存微涨（万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

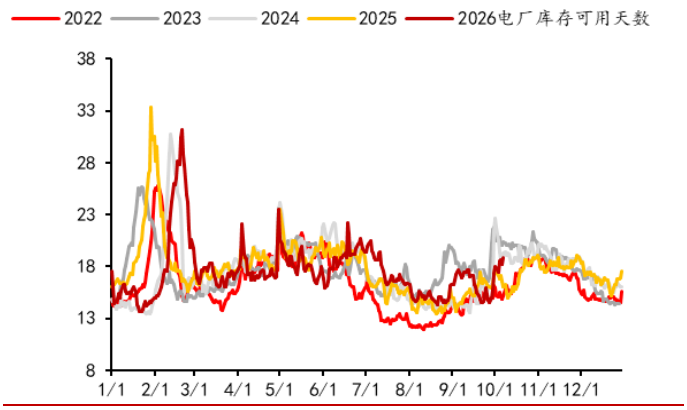
图23：本周电厂库存微涨（农历/万吨）



资料来源：CCTD、长城证券产业金融研究院

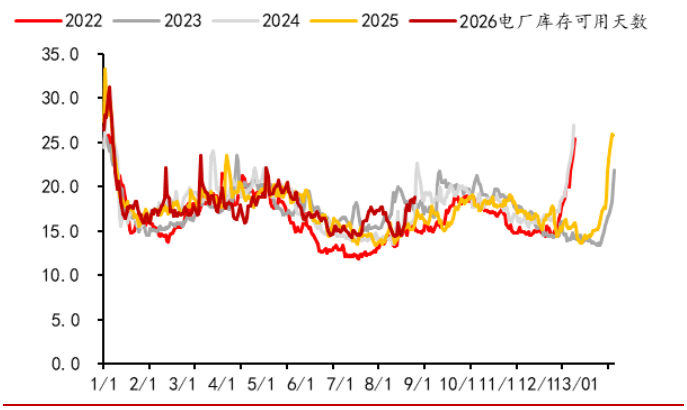
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数大跌（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大跌（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

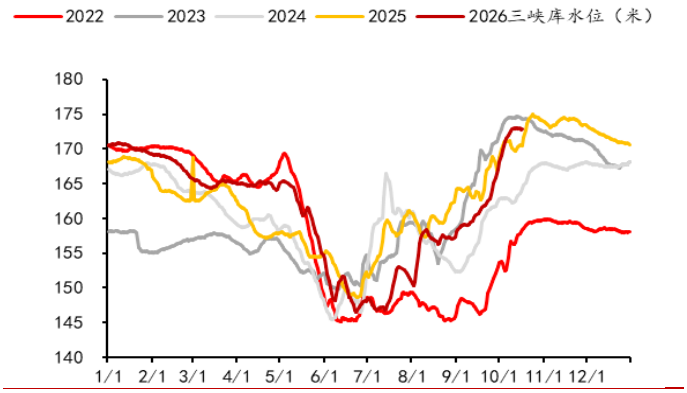
下载日志已记录，仅供内部参考

4.7、水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量大涨

三峡水库水位微涨。截至 10 月 17 日，三峡水库水位为 172.88 米，周环比上涨 0.02 米，涨幅 0.01%。

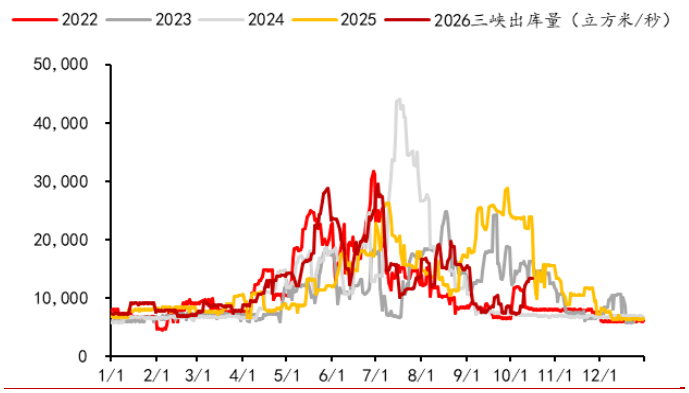
三峡水库出库流量大涨。截至 10 月 16 日，三峡水库出库流量为 13400 立方米/秒，周环比上涨 4680 立方米/秒，涨幅 53.67%。

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大涨



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

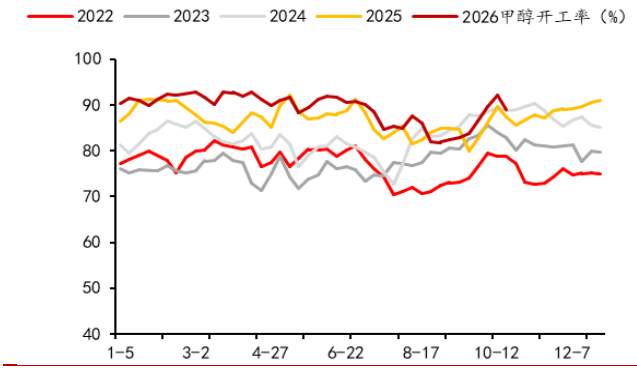
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，尿素开工率小涨，水泥开工率微涨

甲醇开工率小跌。截至 10 月 16 日，国内甲醇开工率为 88.94%，环比下跌 3.21pct。

尿素开工率小涨。截至 10 月 15 日，国内尿素开工率为 89.45%，环比上涨 1.26pct。

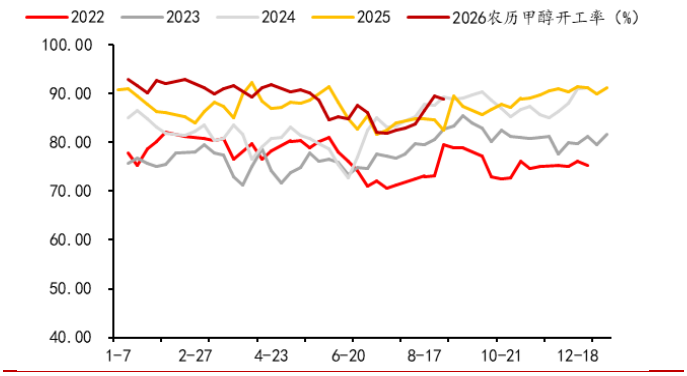
水泥开工率微涨。截至 10 月 16 日，国内水泥开工率为 41.52%，环比上涨 0.58pct。

图28：本周甲醇开工率小跌



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图29：本周甲醇开工率小跌（农历）



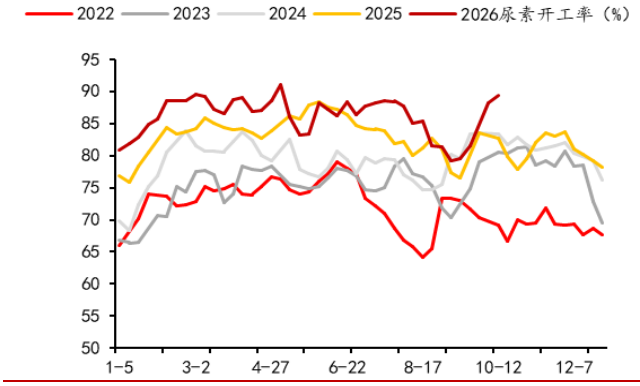
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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

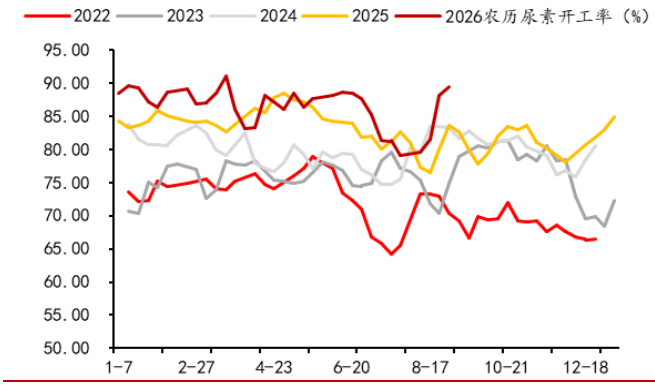
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：本周尿素开工率小涨



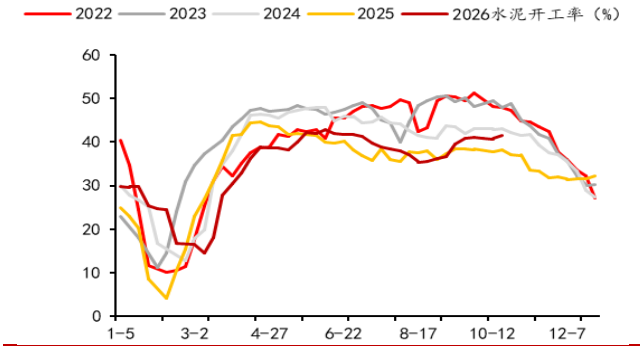
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图31：本周尿素开工率小涨（农历）



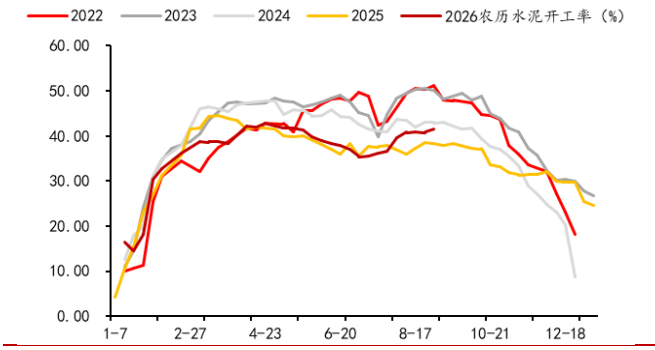
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图32：本周水泥开工率微涨



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

图33：本周水泥开工率微涨（农历）



资料来源：卓创资讯、长城证券产业金融研究院

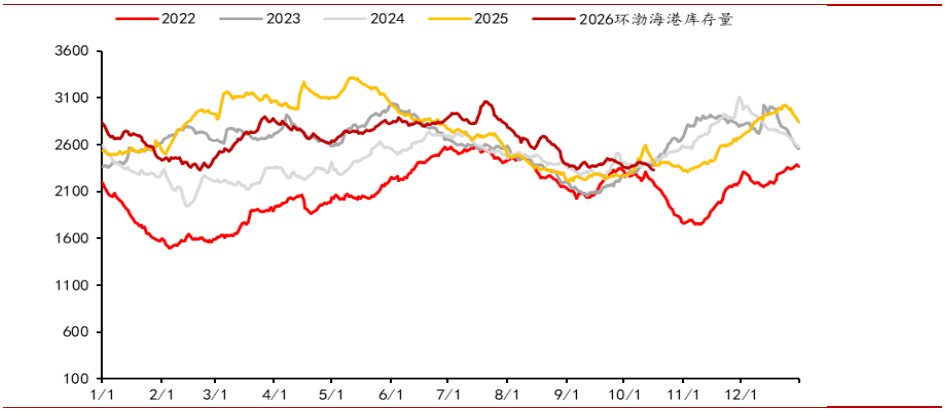
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.9、动力煤库存：环渤海库存小跌，广州港库存大跌

环渤海港库存小跌。截至 10 月 16 日，环渤海港库存 2334.5 万吨，环比下跌 76.6 万吨，跌幅 3.18%。

广州港库存大跌。截至 10 月 15 日，广州港库存 226.9 万吨，环比下跌 27.2 万吨，跌幅 10.70%。

图34：本周环渤海港库存小跌（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

下载日志已记录，仅供内部参考

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出

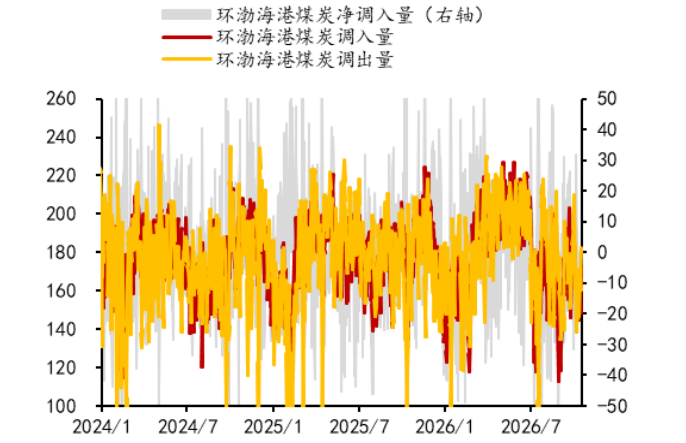
环渤海港口净调出。截至 10 月 16 日，环渤海港口调入量为 1107.1 万吨，环比下跌 59.4 万吨，跌幅 5.09%；调出量为 1166.4 万吨，环比上涨 41.5 万吨，涨幅 3.69%；本期净调出 59.3 万吨，上周净调入 41.6 万吨，净流向由调入转为调出。

环渤海港锚地船舶数减少。截至 10 月 17 日，环渤海港锚地船舶数量为 50 艘，环比减少 35 艘，降幅 41.18%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 10 月 16 日，环渤海港预到船舶数量为 20 艘，环比增加 11 艘，增幅 122.22%。

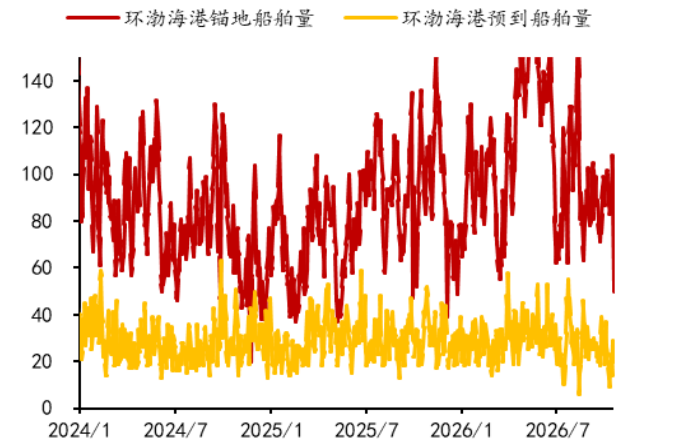
秦港铁路调入量大跌。截至 10 月 16 日，秦皇岛港铁路调入量 37.6 万吨，环比下跌 1.9 万吨，跌幅 4.81%。

图36：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图37：本周锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘）

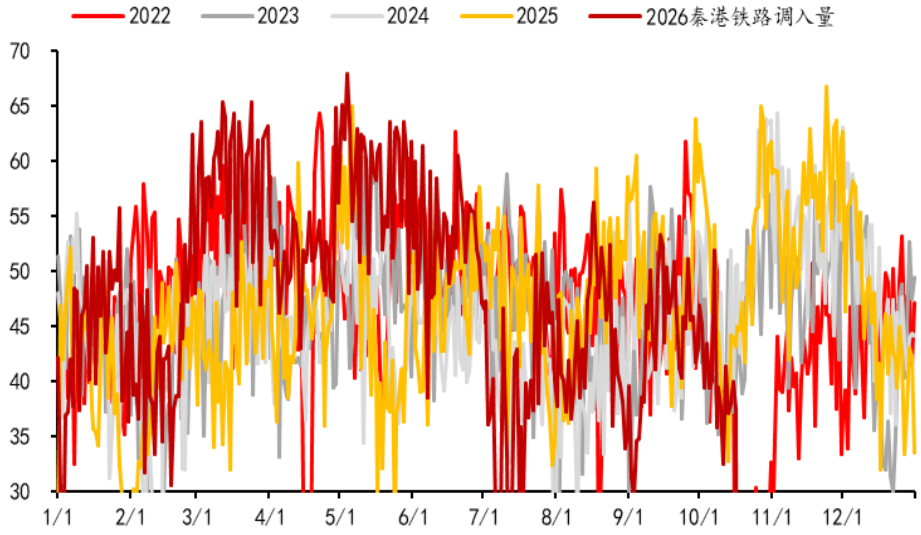


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图38：本周秦港铁路调入量大跌（万吨）

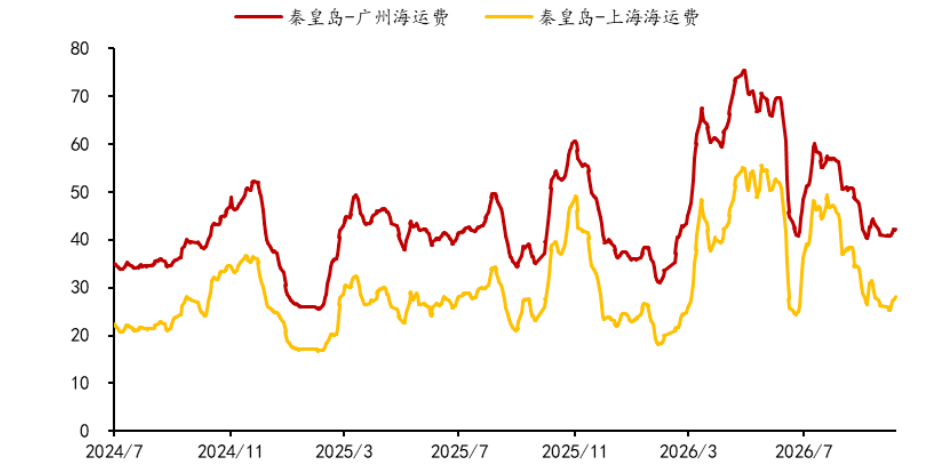


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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 16 日，秦皇岛-广州运费为 42.2 元/吨，环比上涨 1.4 元/吨，涨幅 3.43%；秦皇岛-上海运费为 28.1 元/吨，环比上涨 2.8 元/吨，涨幅 11.07%。

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：港口焦煤价格大涨，铁水日均产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：港口焦煤价格大涨，山西产地价格分化，期货价格小跌

港口价格大涨。截至 10 月 16 日，京唐港主焦煤报价 2560 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 4.92%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

山西产地价格小跌。截至 10 月 16 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2300 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.13%；古交肥煤报价 2100 元/吨，环比持平。截至 10 月 16 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2220 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 3.06%。

期货价格小跌，现货价格小跌。截至 10 月 16 日，焦煤期货主力合约报价 1486 元/吨，环比下跌 32 元/吨，跌幅 2.11%；现货报价 2204 元/吨，环比下跌 28 元/吨，跌幅 1.23%。期货贴水 718 元/吨，贴水幅度扩大 5 元/吨。

图40：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图41：本周山西产地价格小跌（元/吨）



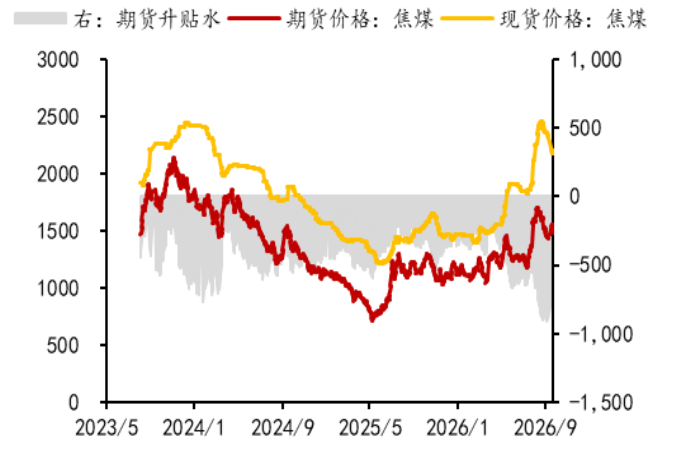
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图42：本周河北产地价格小跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图43：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

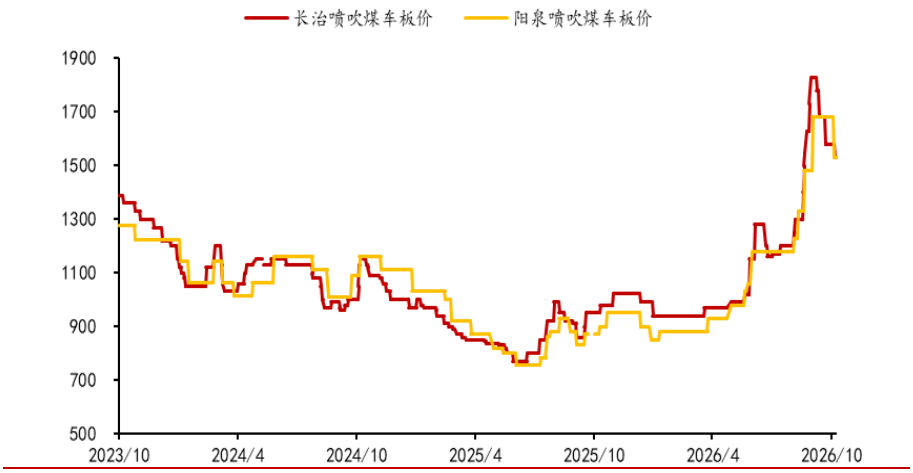
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤小跌，阳泉喷吹煤大跌

长治喷吹煤小跌，阳泉喷吹煤大跌。截至 10 月 16 日，长治喷吹煤车板价报价 1530 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 3.16%；阳泉喷吹煤车板价报价 1530 元/吨，环比下跌 150 元/吨，跌幅 8.93%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图44：本周长治喷吹煤小跌，阳泉喷吹煤大跌（元/吨）

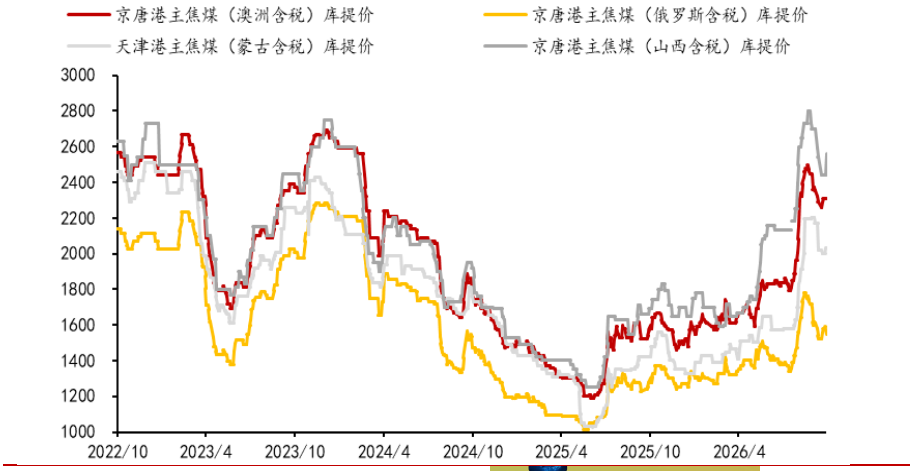


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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 16 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2310 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 0.87%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1550 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.64%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2030 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 1.50%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2560 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 4.92%。国内焦煤与国外焦煤均值价差（国内-国外均值）为 597 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：焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价微跌

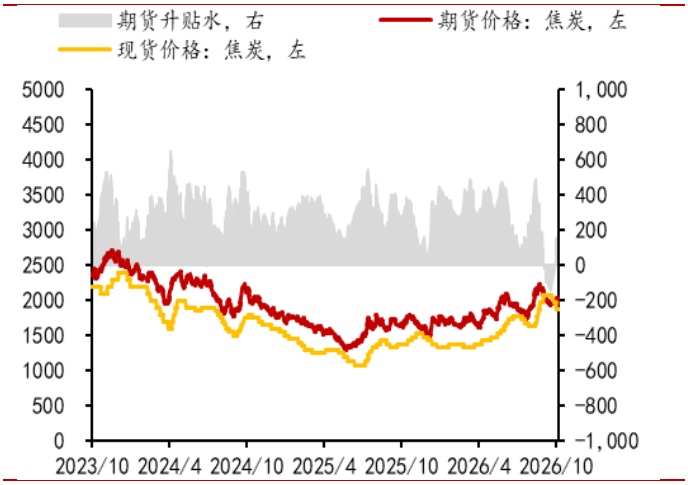
期货价格微跌，现货价格大跌。截至 10 月 16 日，焦炭期货主力合约报价 1975 元/吨，环比下跌 17 元/吨，跌幅 0.85%；现货报价 1880 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 5.05%。期货升水 95 元/吨，升水幅度扩大 83 元/吨。

期货价格微跌，现货价格微跌。截至 10 月 16 日，螺纹钢期货主力合约报价 3072 元/吨，环比下跌 8 元/吨，跌幅 0.26%；现货报价 3120 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.32%。期货贴水 48 元/吨，贴水幅度收窄 2 元/吨。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图46：本周焦炭现货价大跌（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

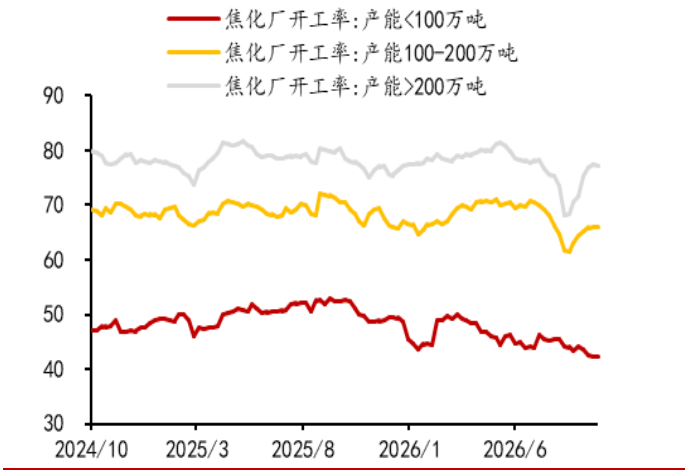
5.5、焦钢厂需求：中小型焦化厂开工率持平，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率小涨

中小型焦化厂开工率持平。截至 10 月 16 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 42.18%，环比持平；产能 100-200 万吨为 65.92%，环比持平；产能大于 200 万吨为 77.16%，环比下跌 0.16 个百分点。

日均铁水产量微跌。截至 10 月 16 日，国内主要钢厂日均铁水产量 233.7 万吨，周环比下跌 0.2 万吨，跌幅 0.08%。

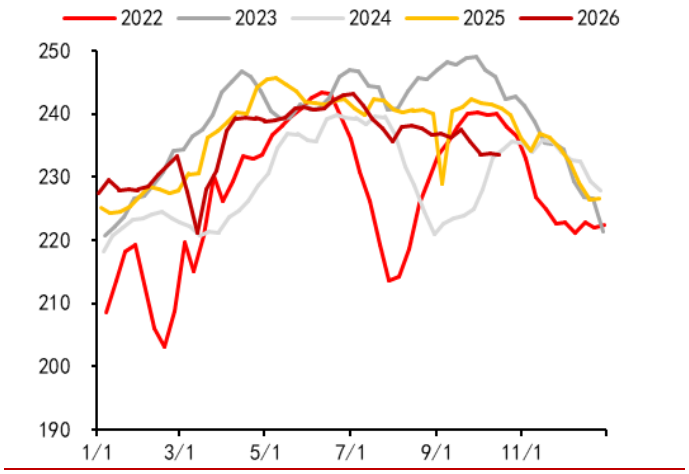
钢厂盈利率小涨。截至 10 月 16 日，国内主要钢厂盈利率 8.23%，周环比上涨 1.30pct。

图48：本周中小型焦化厂开工率持平（%）



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）

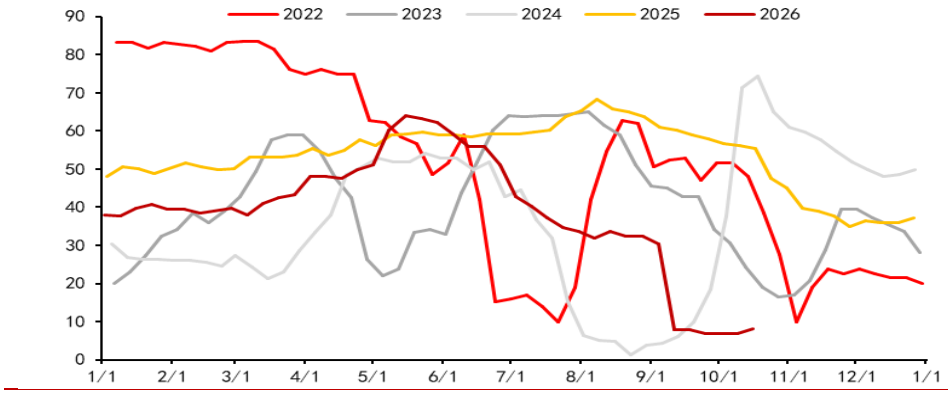


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图50：本周主要钢厂盈利率小涨（%）



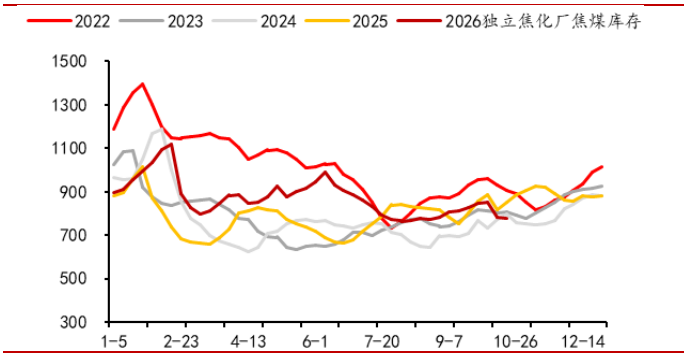
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存微跌，样本钢厂库存微跌

独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微跌。截至 10 月 16 日，国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存 779 万吨，环比下跌 6 万吨，跌幅 0.80%;国内样本钢厂(247 家)炼焦煤库存 761 万吨,环比下跌 2 万吨,跌幅 0.23%。

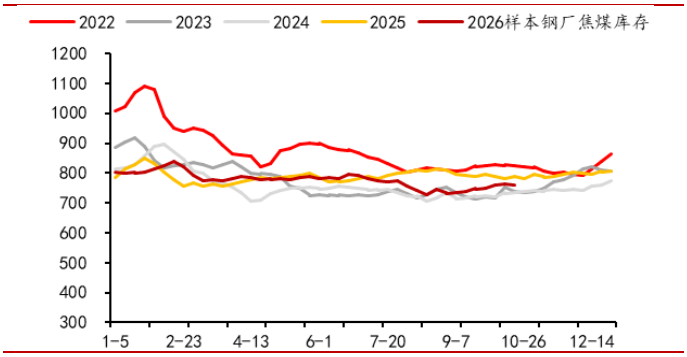
独立焦化厂库存可用天数微涨，样本钢厂可用天数微涨。截至 10 月 16 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.4 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.88%；国内样本钢厂（247 家）炼焦煤库存可用天数 12.3 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.82%。

图51：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



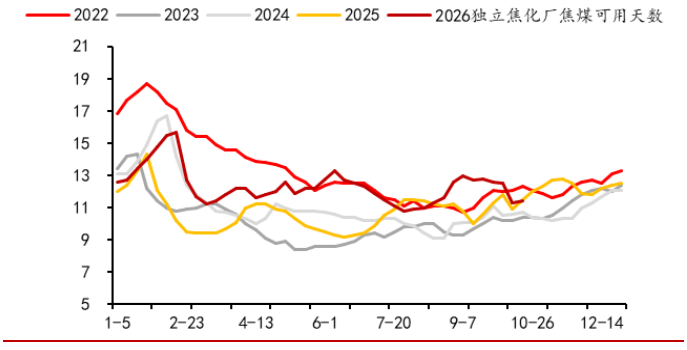
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图52：本周样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



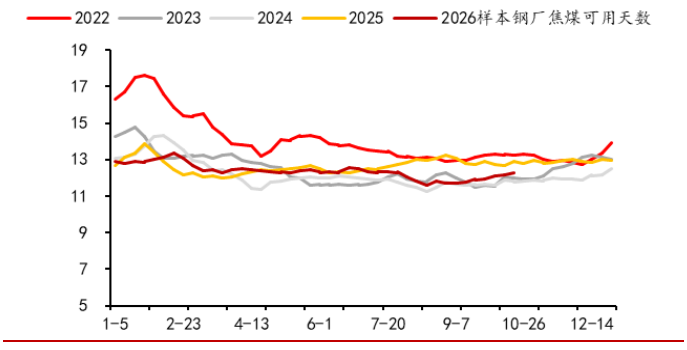
资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

图53：本周独立焦化厂库存可用天数微涨（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

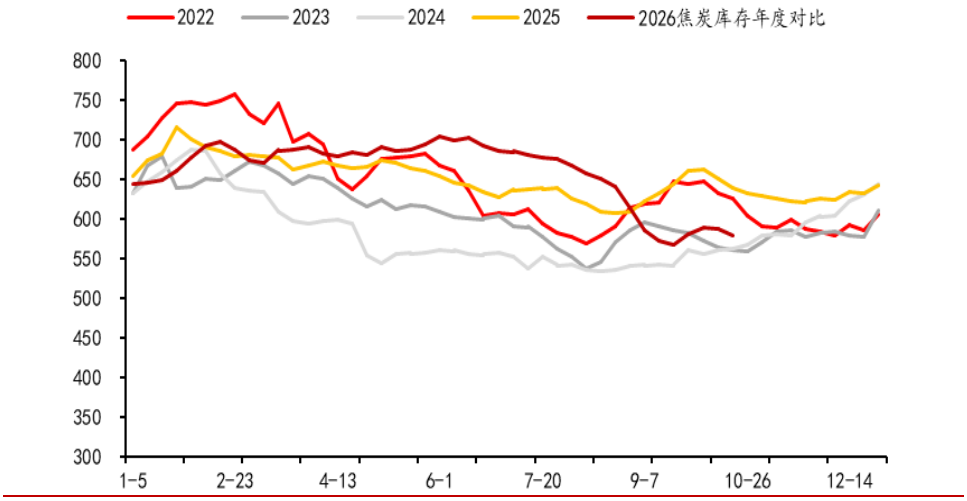
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂焦炭库存总量小跌

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

下载日志已记录，仅供内部参考

焦炭库存总量小跌。截至 10 月 16 日，国内样本钢厂（247 家）焦炭库存 580 万吨，环比下跌 7 万吨，跌幅 1.26%。

图55：本周国内样本钢厂（247 家）焦炭库存总量小跌（万吨）

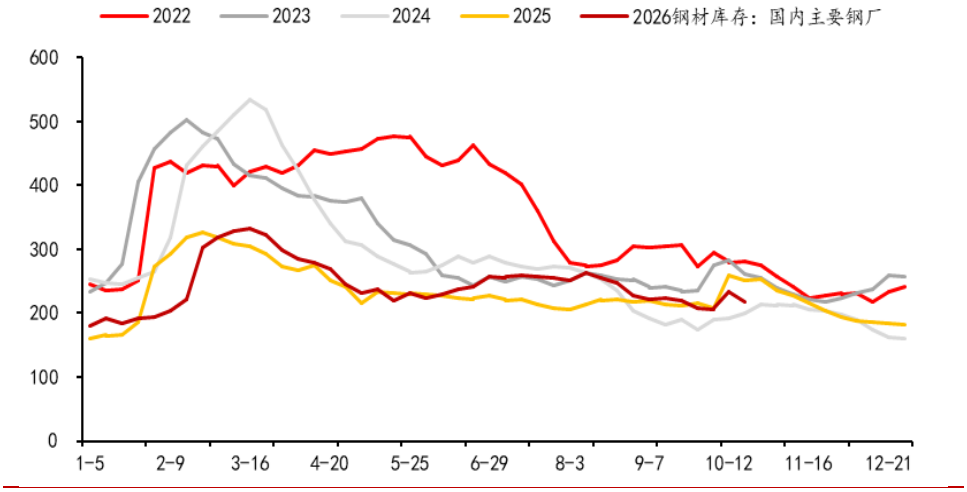


资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

5.8、钢铁库存：钢材库存总量大跌

钢材库存总量大跌。截至 10 月 16 日，国内主要钢厂钢铁库存 218 万吨，环比下跌 15 万吨，跌幅 6.44%。

图56：本周钢材库存总量大跌（万吨）



资料来源：ifind、长城证券产业金融研究院

6、无烟煤：晋城无烟煤价格大跌，阳泉无烟煤价格大跌

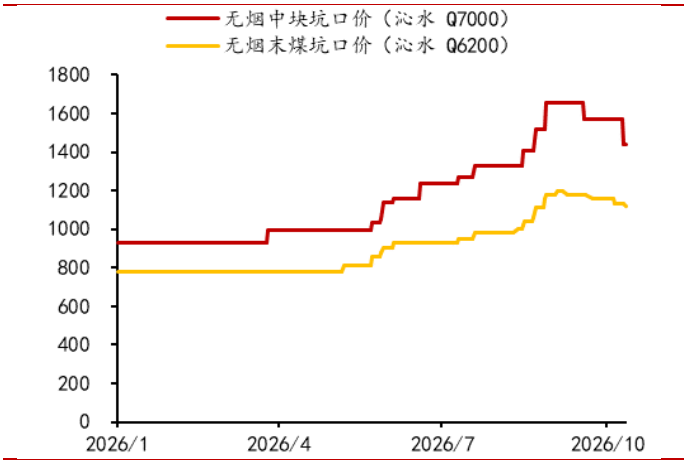
晋城无烟煤价格大跌。截至 10 月 16 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1440 元/吨，环比下跌 130 元/吨，跌幅 8.28%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1120 元/吨，环比下跌 40 元/吨，跌幅 3.45%。

阳泉无烟煤价格大跌。截至 10 月 16 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1405 元/吨，环比下跌 210 元/吨，跌幅 13.00%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1025 元/吨，环比持平。

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

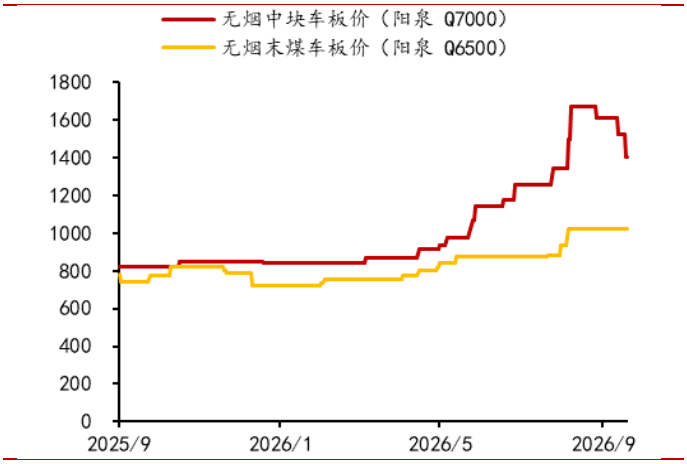
下载日志已记录，仅供内部参考

图57：本周晋城无烟煤价格大跌（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大跌（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

20261012 神火股份：10 月 12 日发布 2026 年前三季度业绩预告，预计 2026 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 74 亿元，比上年同期增长 112.05%；实现扣除非经常性损益后的净利润 74.1 亿元，比上年同期增长 107.03%。公司表示，报告期内受电解铝、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。

20261012 中煤能源：10 月 12 日发布相关公告，9 月商品煤产量为 1054 万吨，同比下降 9.1%，1-9 月累计商品煤产量为 9338 万吨，同比下降 8.1%；9 月商品煤销量为 2100 万吨，同比增长 6.8%，1-9 月累计商品煤销量为 18272 万吨，同比下降 4.0%。2026 年中期 A 股利润分派实施股权登记日为 2026 年 10 月 19 日，除权（息）日为 2026 年 10 月 20 日，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13,258,663,400 股为基数，每股派发现金红利 0.184 元（含税），共计派发现金红利 2,439,594,065.60 元。其中，A 股总股本为 9,152,000,400 股，共计派发现金红利 1,683,968,073.60 元。

20261014 陕西煤业：10 月 14 日发布 2026 年半年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,695,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.058 元（含税），共计派发现金红利 562,310,000 元。股权登记日为 2026 年 10 月 21 日，除权（息）日为 2026 年 10 月 22 日。

20261014 中国神华：10 月 14 日发布 2026 年 9 月份主要运营数据公告，9 月商品煤产量为 44.5 百万吨，同比增长 3.2%，年内累计商品煤产量为 381.9 百万吨，同比下降 2.3%；9 月煤炭销售量为 51.4 百万吨，同比下降 4.80%，年内累计煤炭销售量为 460.6 百万吨，同比增长 0.1%；9 月总发电量为 24.69 十亿千瓦时，同比增长 1.3%，年内累计总发电量为 217.52 十亿千瓦时，同比增长 2.3%；9 月总售电量为 23.10 十亿千瓦时，同比增长 1.0%，年内累计总售电量为 203.68 十亿千瓦时，同比增长 2.2%。

20261015 中国神华：10 月 15 日发布 2026 年半年度权益分派实施公告，本

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

下载日志已记录，仅供内部参考

次利润分配以方案实施前的本公司总股本 21,689,434,304 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.98 元（含税），共计派发现金红利人民币 21,255,645,617.92 元（含税）。股权登记日为 2026 年 10 月 23 日，除权（息）日为 2026 年 10 月 26 日。

20261015 陕西能源：10 月 15 日发布关于 2026 年第三季度主要运营数据的自愿性信息披露公告，三季度发电量为 144.07 亿千瓦时，同比下降 5.37%，前三季度累计发电量为 356.34 亿千瓦时，同比下降 4.07%；三季度上网电量为 132.98 亿千瓦时，同比下降 6.75%，前三季度累计上网电量为 330.49 亿千瓦时，同比下降 4.88%；三季度煤炭产量为 656.80 万吨，同比增长 12.51%，前三季度累计煤炭产量为 1984.72 万吨，同比增长 26.22%；三季度自产煤外销量为 375.71 万吨，同比下降 14.86%，前三季度累计自产煤外销量为 1215.31 万吨，同比增长 19.91%。

20261015 山西焦化：10 月 15 日发布 2026 年第三季度主要经营数据公告，三季度，公司焦炭产量约为 71 万吨，销量约为 70 万吨，销售收入（不含税）为 12.87 亿元，焦炭的平均售价为 1831.08 元/吨，较第二季度分别增长 5.73%、5.44%、25.31%、18.85%。公司在第三季度的洗精煤采购量为 102 万吨，消耗量为 98 万吨，采购金额（不含税）为 15.84 亿元，洗精煤的平均单价为 1552.27 元/吨，较第二季度分别增长 14.53%、5.34%、45.78%、27.28%。

20261015 陕西黑猫：10 月 15 日发布 2026 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 73.15 亿元，同比下降 6.84%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 6.36 亿元。第三季度实现营业收入 22.64 亿元，同比下降 13.54%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.7 亿元。

8、行业动态

印尼专家协会建议煤炭产量配额约 7 亿吨。据中国煤炭市场网消息，2026 年 10 月 1 日，印度尼西亚 2027 年工作计划与预算（RKAB）提交窗口正式开启。矿企须在 2026 年 11 月 15 日前通过综合系统在线向能矿部提交文件。印尼矿业专家协会（Perhapi）建议 2027 年 RKAB 全国煤炭产量配额设定在约 7 亿吨，并指出有必要放宽配额，以防止类似今年的产量限制再度引发矿企运营不确定性。

2026 年新疆铁路货运量突破 2 亿吨。据新疆日报消息，截至 2026 年 10 月 10 日，新疆铁路货运发送量达到 2.001 亿吨，较去年提前 12 天突破 2 亿吨大关。在 2 亿多吨的货运量中，煤炭占比最大，运量超过 1.2 亿吨，其中疆煤外运量明显增加。

印尼 9 月煤炭出口量环比微增 0.52%。据中国煤炭资源网 10 月 12 日消息，9 月份印尼海运煤炭出口量为 3645.16 万吨，同比下降 18.11%，较前一月降幅收窄 5.23 个百分点，环比微增 0.52%。当月，主要受监管不确定性和河流水位下降的共同影响，印尼海运煤炭出口量仍偏低运行。

印度或大幅上调煤电产能目标。据中国煤炭市场网消息，外媒 10 月 13 日援引印度电力规划部门负责人的话报道称，印度快速增长的电力需求可能促使其新增煤电产能远超此前计划。印度去年曾计划新增 9700 万千瓦煤电产能，到 2035 年达到 3.07 亿千瓦。目前该国煤电装机约为 2.3 亿千瓦。路透社援引印度中央电力局（CEA）

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

下载日志已记录，仅供内部参考

局长甘希亚姆·普拉萨德（Ghanshyam Prasad）表示，这一数字可能升至 1.05 亿千瓦甚至 1.5 亿千瓦，指的是去年目标之外所需的新增产能。

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 15 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 38 座，涉及产能 4060 万吨；停产煤矿数量相比 5 月 25 日减少 81 座，停产产能相比 5 月 25 日下降 9390 万吨。周度来说，较 10 月 8 日停产煤矿数量减少 5 座，停产产能下降 490 万吨。

多部门在山西召开加快煤矿复产增产保供工作推进会。据国家能源局消息，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。根据工作安排，国家发展改革委、国家能源局会同国家矿山安监局等部门已组建工作组赴山西省产煤地市开展调研督导，积极协调煤矿复工复产的堵点难点，加快研究出台煤炭增产保供系列政策举措，进一步推动增加煤炭生产供应，持续夯实今冬供暖季煤炭保供基础。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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