仅供内部参考，请勿外传！

供给端政策预期和弱现实需求带动煤价回落，红利风格驱动板块走强

煤炭开采行业周报

- **【数据跟踪】**

1、价格

（1）动力煤：截至 10 月 30 日，**港口方面，**秦皇岛港 5500 价格报 1017.0 元/吨，周环比下跌 23 元/吨，秦皇岛港 5000 价格报 914.0 元/吨，周环比下跌 23 元/吨；10 月秦皇岛港 5500 动力煤年度长协价 717.0 元/吨，月环比上涨 13.0 元/吨。**产地方面**，榆林 5800 大卡指数 872.0 元/吨，周环比下跌 38.0 元/吨；鄂尔多斯 5500 大卡指数 814.0 元/吨，周环比下跌 24.0 元/吨；大同 5500 大卡指数 862.0 元/吨，周环比下跌 23.0 元/吨。**进口方面，**CCI 进口 4700 指数报 113.5 美元/吨，周环比下跌 2.5 美元/吨，CCI 进口 3800 指数报 91.5 美元/吨，周环比下跌 2.0 美元/吨。

（2）炼焦煤：截至 10 月 30 日，京唐港山西主焦煤 2470.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨；CCI 山西低硫指数 2264.0 元/吨，周环比下跌 60.0 元/吨；CCI 山西中硫指数 2000.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨；CCI 山西高硫指数 2991.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨。

2、需求

截至 10 月 29 日，沿海八省动力煤终端日耗 196.0 万吨，周环比减少 8.6 万吨；内陆十七省动力煤终端日耗 313.8 万吨，周环比增加 25.3 万吨；截至 10 月 29 日，甲醇开工率 89.4%，周环比提高 1.3pct；截至 10 月 30 日，230 家焦化企业开工率 76.7%，周环比提高 0.5pct；日均铁水产量 231.8 万吨，周环比减少 0.4 万吨；钢厂盈利率 11.3%，周环比提高 0.01pct。

3、库存

截至 10 月 29 日，沿海八省动力煤终端库存 3573.9 万吨，周环比增加 23.2 万吨，可用天数 18.2 天，周环比增加 0.8 天；内陆十七省动力煤终端库存 8625.4 万吨，周环比增加 30.0 万吨，可用天数 27.5 天，周环比减少 2.3 天；截至 10 月 30 日，北方港口库存合计 2496.2 万吨，周环比减少 50.6 万吨；230 家焦化企业炼焦煤库存 794.7 万吨，周环比减少 2.8 万吨。

- **【主要观点】**

1）供给端政策预期仍然是较强扰动，政策在安全和增量之间做平衡和抉择，对产业链运行形成压制。具体到微观层面反应为弱需求，沿海电厂库存充足、锚地船舶快速下行，港口 5500 大卡价格下行幅度强于产地。

2）在较弱的风险偏好之下，煤炭板块红利属性形成强有力的支撑。当前板块头部市值标的仍然有 4 个点以上股息率。

3）仍然需要关注供给端政策扰动，在较高的全社会库存水平下，这决定明年煤价中枢和部分标的能否继续提估值。

- **【投资建议】**建议关注高股息红利标的**中国神华、陕西煤业**，以及动力煤弹性标的**兖矿能源、昊华能源、广汇能源**。
- **风险提示：**1）煤炭价格下跌超预期；2）安全生产事故风险；3）可再生能源加速替代风险；4）煤炭需求不及预期等。

推荐（维持）

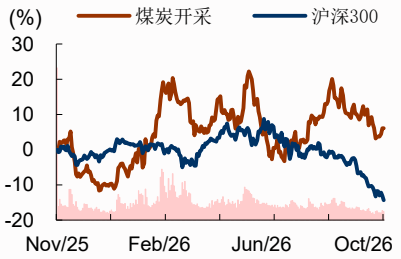
周期/煤炭开采

行业规模

		占比%
股票家数（只）	39	0.7
总市值（十亿元）	2058.7	2.1
流通市值（十亿元）	1957.9	2.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-2.3	-7.1	4.8
相对表现	6.3	10.0	20.2



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《煤炭开采行业周报—煤价高位走稳，建议等待布局时点》2026-10-26

2、《煤炭开采行业周报—短期下游接受度再次值得关注》2026-10-12

3、《煤炭开采行业周报（9.21-9.24）—保供政策落地后仍要跟踪山西复产进度和陕蒙产量》2026-09-28

曹钧鹏 S1090523080002
caojunpeng@cmschina.com.cn
原思雨 研究助理
yuansiyu@cmschina.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

一、投资观点.....5
二、煤炭板块行情及个股表现回顾.....5
三、煤炭行业重要新闻一周回顾.....6
四、煤炭上市公司重要公告.....6
五、煤炭行业动态数据跟踪.....8
1、动力煤.....8
2、炼焦煤.....15
3、无烟煤.....20
六、重点公司估值.....20
七、风险提示.....20

图表目录

图 1：本周煤炭上市公司涨跌幅情况.....5
图 2：港口价格：秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价.....8
图 3：港口价格：秦皇岛港动力煤 Q5500 年度长协价.....8
图 4：产地价格：山西大同南郊动力煤 Q5500 车板价.....8
图 5：产地价格：陕西榆林动力块煤 Q6000 坑口价.....8
图 6：产地价格：陕西榆林神木烟煤末 Q6000 坑口价.....9
图 7：产地价格：鄂尔多斯伊金霍勒旗电煤 Q5500 车板价.....9
图 8：国际煤价：印尼褐煤 Q3800 (FOB，美元/吨).....9
图 9：国际煤价：华南进口动力煤 Q5500 (CFR,美元/吨).....9
图 10：国际煤价：纽卡斯尔港 Q5500 (FOB,美元/吨).....9
图 11：国际煤价：欧洲三港 Q6000 (CIF,美元/吨).....9
图 12：动力煤内外价差：广州港：澳洲 5500-山西 5500.....10
图 13：动力煤内外价差：广州港：印尼 3800-山西 3800.....10
图 14：晋陕蒙三省样本煤矿产量（万吨）.....10
图 15：晋陕蒙三省样本煤矿产能利用率.....10
图 16：山西省样本煤矿产量（万吨）.....10
图 17：内蒙古样本煤矿产量（万吨）.....10

仅供内部参考，请勿外传！

图 18：陕西省样本煤矿产量（万吨）.....11
图 19：动力煤有效供应跨年对比（万吨）.....11
图 20：动力煤月度进口量（万吨）.....11
图 21：动力煤分国别月度进口量（万吨）.....11
图 22：沿海八省动力煤终端—日耗（万吨）.....11
图 23：内陆十七省动力煤终端—日耗（万吨）.....11
图 24：旬度日均发电量（亿千瓦时）.....12
图 25：火电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....12
图 26：水电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....12
图 27：风电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....12
图 28：核电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....12
图 29：总发电量（亿千瓦时）及同比增速.....13
图 30：累计发电出力占比.....13
图 31：化工行业合计耗煤量（万吨）.....13
图 32：化工分行业周度耗煤量（万吨）.....13
图 33：甲醇市场均价跨年对比（元/吨）.....13
图 34：甲醇周度产量跨年对比（万吨）.....13
图 35：甲醇行业库存跨年对比（万吨）.....14
图 36：甲醇和煤制甲醇利润（元/吨）.....14
图 37：合成氨市场均价跨年对比（元/吨）.....14
图 38：合成氨周度产量跨年对比（万吨）.....14
图 39：合成氨周度利润（元/吨）.....14
图 40：乙烯市场均价跨年对比（元/吨）.....14
图 41：尿素市场均价跨年对比（元/吨）.....15
图 42：己内酰胺市场均价跨年对比（元/吨）.....15
图 43：北方港口煤炭库存合计（万吨）.....15
图 44：160 家动力煤生产企业库存（万吨）.....15
图 45：沿海八省动力煤终端—库存（万吨）.....15
图 46：内陆十七省动力煤终端—库存（万吨）.....15
图 47：产地价格：山西吕梁柳林 4#焦煤车板价（元/吨）.....16
图 48：产地价格：山西吕梁柳林 9#焦煤车板价（元/吨）.....16
图 49：产地价格：河北邯郸市焦精煤车板价（元/吨）.....16

仅供内部参考，请勿外传！

图 50：产地价格：六盘水市焦精煤车板价（元/吨）.....16
图 51：港口价格：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）.....16
图 52：港口价格：京唐港山西 1/3 焦煤库提价（元/吨）.....16
图 53：甘其毛都口岸蒙 5#原煤提货含税价（元/吨）.....17
图 54：甘其毛都口岸蒙 5#精煤提货含税价（元/吨）.....17
图 55：焦煤期货（元/吨）.....17
图 56：炼焦煤有效供应量跨年对比（万吨）.....17
图 57：炼焦煤进口量（万吨）及同比增速（%）.....17
图 58：蒙煤日度通关车数（甘其毛都+满都拉+策克）.....18
图 59：甘其毛都口岸日度通关量（吨）.....18
图 60：230 家焦化企业开工率（%）.....18
图 61：247 家高炉炼铁产能利用率（%）.....18
图 62：日均铁水产量（万吨）.....18
图 63：中国钢材出口量当月值（万吨）.....18
图 64：生铁产量（万吨）.....19
图 65：138 家生产企业炼焦煤原煤库存（万吨）.....19
图 66：138 家生产企业炼焦煤精煤库存（万吨）.....19
图 67：独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）.....19
图 68：独立钢厂炼焦煤库存（万吨）.....19
图 69：晋城无烟中块煤 Q6800 价格（元/吨）.....20
图 70：阳泉无烟中块煤 Q7000 价格（元/吨）.....20

表 1：煤炭开采行业新闻回顾.....6
表 2：煤炭开采上市公司重要公告回顾.....6
表 3：煤炭行业重点公司估值.....20

仅供内部参考，请勿外传！

一、投资观点

1）供给端政策预期仍然是较强扰动，政策在安全和增量之间做平衡和抉择，对产业链运行形成压制。具体到微观层面反应为弱需求，沿海电厂库存充足、锚地船舶快速下行，港口 5500 大卡价格下行幅度强于产地。

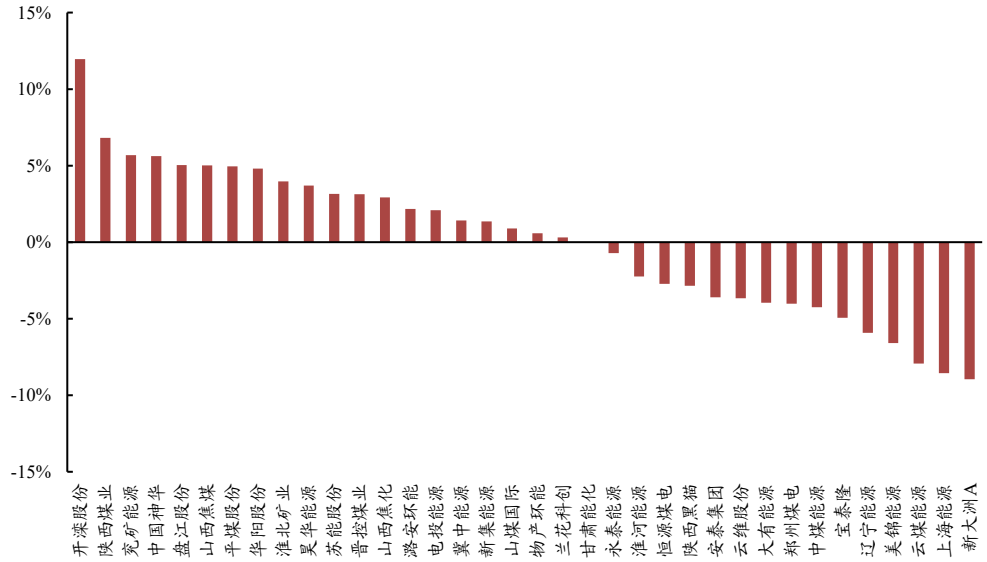
2）在较弱的风险偏好之下，煤炭板块红利属性形成强有力的支撑。当前板块头部市值标的仍然有 4 个点以上股息率。

3）仍然需要关注供给端政策扰动，在较高的全社会库存水平下，这决定明年煤价中枢和部分标的能否继续提估值。

二、煤炭板块行情及个股表现回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.92%，煤炭开采指数上涨 3.38%。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅较大的前五名为：开滦股份 (+11.96%)、陕西煤业(+6.81%)、兖矿能源(+5.68%)、中国神华(+5.63%)、盘江股份(+5.04%)，跌幅较大的前五名为：新大洲 A(-8.96%)、上海能源(-8.55%)、云煤能源(-7.92%)、美锦能源(-6.59%)、辽宁能源(-5.92%)。

图 1：本周煤炭上市公司涨跌幅情况



资料来源：iFind，招商证券，截至 2026 年 10 月 30 日

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传！

三、煤炭行业重要新闻一周回顾

表 1：煤炭开采行业新闻回顾

日期	新闻	数据源
10.26	10 月 19 日，内蒙古大唐国际锡林浩特矿业有限公司胜利东二号露天煤矿二期工程项目顺利通过竣工验收，标志着 3000 万吨级大型露天煤矿正式具备全面达产条件。据了解，胜利东二号露天煤矿矿权面积 49.63 平方公里，煤炭资源总量 70 多亿吨，露天可采资源储量 39.7 亿吨，服务年限 120 年，远期规划产能 6000 万吨/年。	煤炭资源网
10.27	人民铁道报消息，近期，新疆铁路日均开行煤炭列车 139 列，其中 87 列开往疆外，日均疆煤外运量超 30 万吨。截至 10 月 22 日，今年疆煤外运量达 8489 万吨，为保障国家能源安全提供了有力支撑。近期煤炭单日装车由 7000 辆增长至 7800 辆，疆煤外运效率显著提升。	煤炭资源网
10.27	10 月 26 日 18 时起，我国煤炭运输的重要通道--唐包铁路开始为期 20 天的秋季大规模集中整修，全面恢复迎峰度夏运输后的线路设施设备状态，为冬季煤炭保供运输夯实线路基。唐包铁路作为连接内蒙古煤炭主产区与京津冀地区的重要能源通道，西起内蒙古包头，东至河北省唐山曹妃甸港，将内蒙古鄂尔多斯、锡林郭勒等地生产的煤炭通过重载列车运输到京津冀地区，或再经环渤海港口航运至华东、华南等地。	煤炭资源网
10.28	据报道，10 月 25 日，晋能控股装备制造集团沟底煤矿项目开工仪式举行。该项目是山西省 2026 年重点工程项目、晋城市“十五五”期间重点煤矿建设项目中设计产能最大的矿井。项目位于山西省高平市原村乡，井田面积约 70 平方公里，主采 3 号煤层，地质储量约 5.72 亿吨，矿井设计能力为年产 500 万吨，服务年限 52.6 年，资源储量丰富、煤质条件优良，设计可采储量为 3.8 亿吨。	煤炭资源网

资料来源：煤炭资源网、CCTD、钢联、Wind 等、招商证券

四、煤炭上市公司重要公告

表 2：煤炭开采上市公司重要公告回顾

公告日期	股票简称	股票代码	公告类型	核心内容
10.27	兰花科创	600123.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 73.8 亿元，同比上升 25.39%，归母净利润 1.44 亿元，同比上升 1268.84%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 25.88 亿元，同比上升 41.0%，第三季度归母净利润 6080.77 万元，同比上升 229.48%。
10.28	陕西煤业	601225.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 1227.66 亿元，同比上升 3.97%，归母净利润 170.65 亿元，同比上升 34.23%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 438.72 亿元，同比上升 9.4%，第三季度归母净利润 57.93 亿元，同比上升 14.15%。
10.28	晋控煤业	601001.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 98.09 亿元，同比上升 5.19%，归母净利润 13.18 亿元，同比上升 3.27%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 36.9 亿元，同比上升 9.84%，第三季度归母净利润 5.95 亿元，同比上升 48.55%。
10.28	广汇能源	600256.SH	季度报告	2026 年第三季度营业收入 88.42 亿元，同比增长 30.37%；归母净利润 14.95 亿元，同比增长 842.20%；扣非净利润 14.94 亿元，同比增长 1,328.25%。2026 年前三季度营业收入 230.83 亿元，同比增长 2.45%；归母净利润 27.73 亿元，同比增长 174.04%；扣非净利润 28.26 亿元，同比增长 201.10%。

10.29	淮北矿业	600985.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 350.8 亿元，同比上升 9.88%，归母净利润 21.46 亿元，同比上升 100.51%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 136.35 亿元，同比上升 21.28%，第三季度归母净利润 9.07 亿元，同比上升 2242.36%。
10.29	昊华能源	601101.SH	季度报告	公司前三季度营业总收入 71.68 亿元，同比增长 13.65%；归属于母公司所有者的净利润 12.17 亿元，同比增长 119.65%。第三季度营业总收入 23.57 亿元，同比增长 23.3%；归属于母公司所有者的净利润 4.72 亿元，同比增长 346.12%。
10.29	潞安环能	601699.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 221.87 亿元，同比上升 5.15%，归母净利润 26.99 亿元，同比上升 71.78%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 71.78 亿元，同比上升 2.09%，第三季度归母净利润 9.21 亿元，同比上升 313.53%。
10.29	冀中能源	000937.SZ	季度报告	2026 年前三季度营收约 112.06 亿元，同比增加 5.15%；归属于上市公司股东的净利润约 4.21 亿元，同比增加 3.34%。第三季度，公司营业收入为 38.0 亿元，同比上升 12.8%；归母净利润为 1.57 亿元，同比上升 165.4%。
10.29	山西焦煤	000983.SZ	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 275.6 亿元，同比上升 1.42%，归母净利润 20.2 亿元，同比上升 40.89%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 95.32 亿元，同比上升 4.49%，第三季度归母净利润 7.83 亿元，同比上升 86.41%。
10.30	平煤股份	601666.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 193.12 亿元，同比上升 30.35%，归母净利润 6.7 亿元，同比上升 139.45%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 70.32 亿元，同比上升 49.75%，第三季度归母净利润 3.53 亿元，同比上升 1518.3%。
10.30	淮河能源	600575.SH	季度报告	前三季度公司营业收入为 273.32 亿元，同比上升 1.59%；归母净利润为 5.95 亿元，同比下降 58.23%。第三季度，公司营业收入为 83.91 亿元，同比下降 19.43%；归母净利润为 6547 万元，同比下降 88.91%。
10.30	华阳股份	600348.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 161.69 亿元，同比下降 4.64%，归母净利润 16.82 亿元，同比上升 49.67%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 62.48 亿元，同比上升 9.32%，第三季度归母净利润 6.21 亿元，同比上升 81.82%。
10.31	兖矿能源	600188.SH	季度报告	2026 年第三季度实现营业收入 418.57 亿元，同比增长 8.43%；归母净利润 39.68 亿元，同比增长 73.28%。前三季度实现营业收入 1175.04 亿元，同比增长 11.33%；归母净利润 111.17 亿元，同比增长 55.95%。
10.31	山煤国际	600546.SH	季度报告	截至本报告期末，公司营业总收入 155.24 亿元，同比上升 9.02%，归母净利润 15.26 亿元，同比上升 45.8%。按单季度数据看，第三季度营业总收入 51.69 亿元，同比下降 9.73%，第三季度归母净利润 5.16 亿元，同比上升 31.87%。

资料来源：公司公告、招商证券

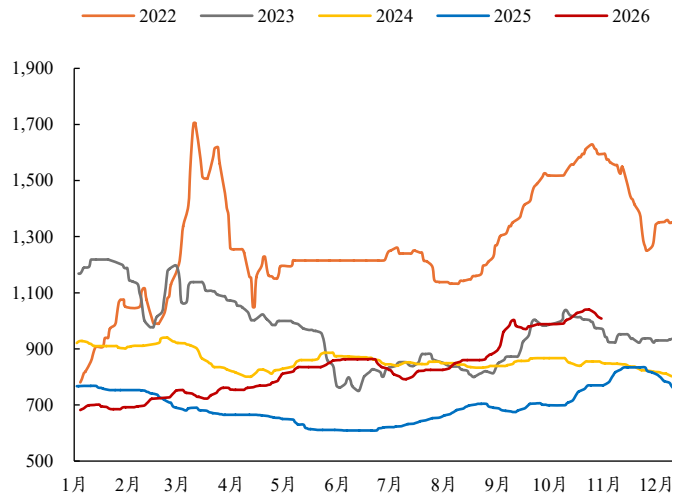
仅供内部参考，请勿外传！

五、煤炭行业动态数据跟踪

1、动力煤

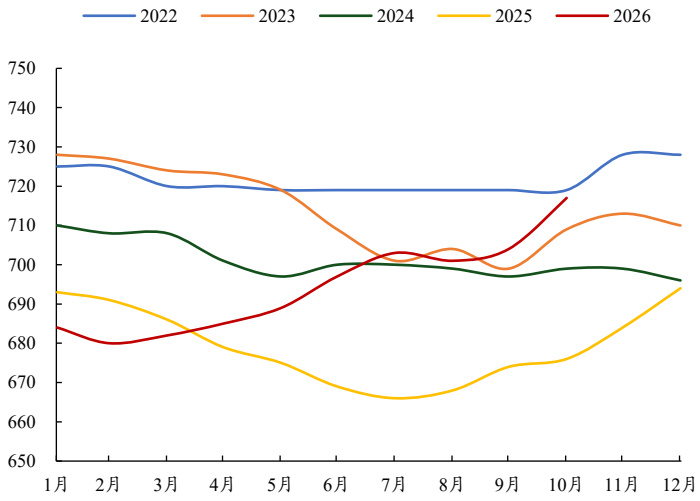
（1）价格

图 2：港口价格：秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价



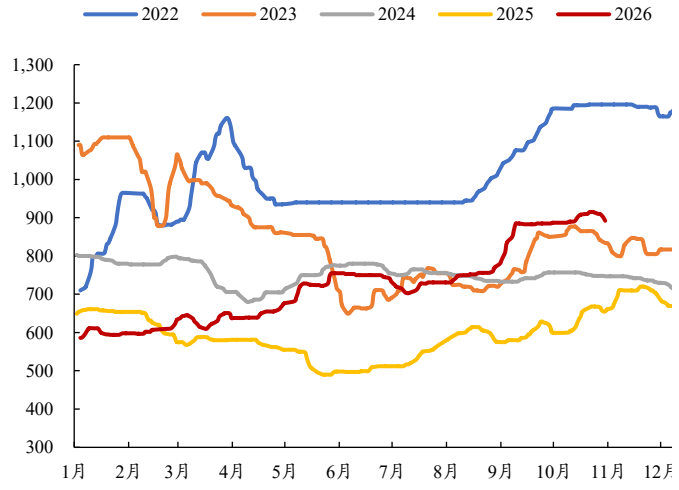
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 3：港口价格：秦皇岛港动力煤 Q5500 年度长协价



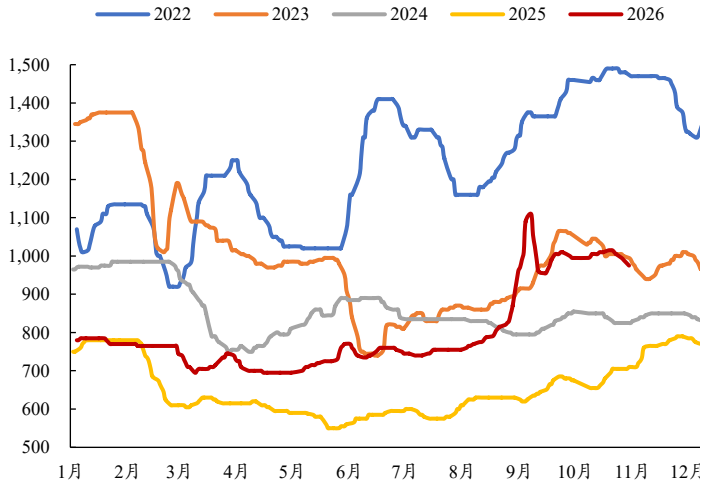
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 4：产地价格：山西大同南郊动力煤 Q5500 车板价



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

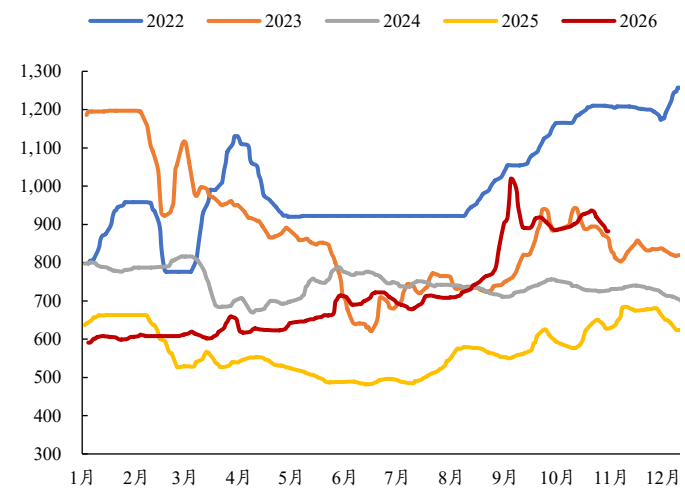
图 5：产地价格：陕西榆林动力块煤 Q6000 坑口价



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

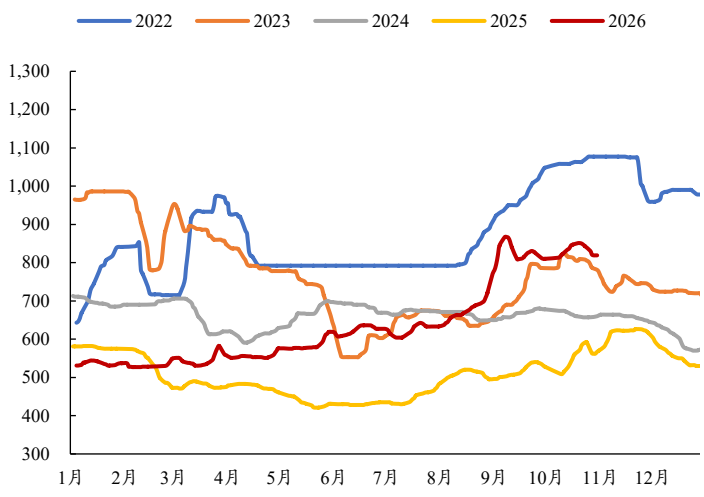
仅供内部参考，请勿外传！

图 6：产地价格：陕西榆林神木烟煤末 Q6000 坑口价



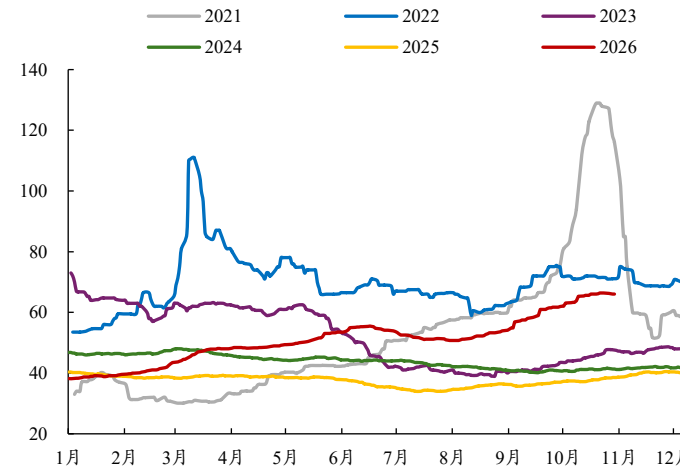
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 7：产地价格：鄂尔多斯伊金霍勒旗电煤 Q5500 车板价



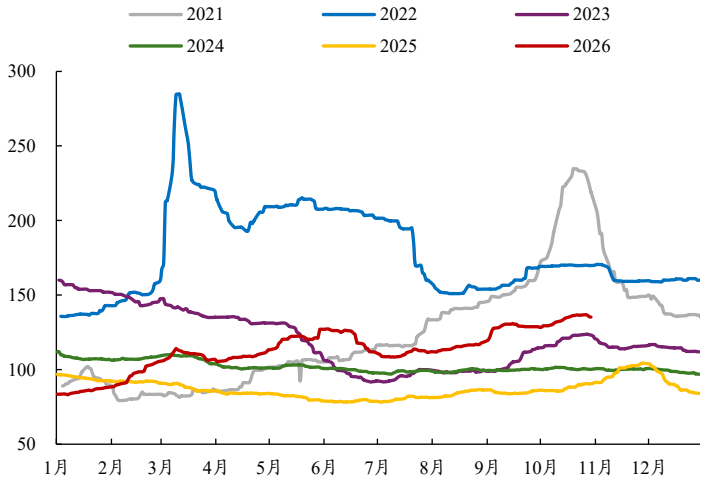
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 8：国际煤价：印尼褐煤 Q3800 (FOB，美元/吨)



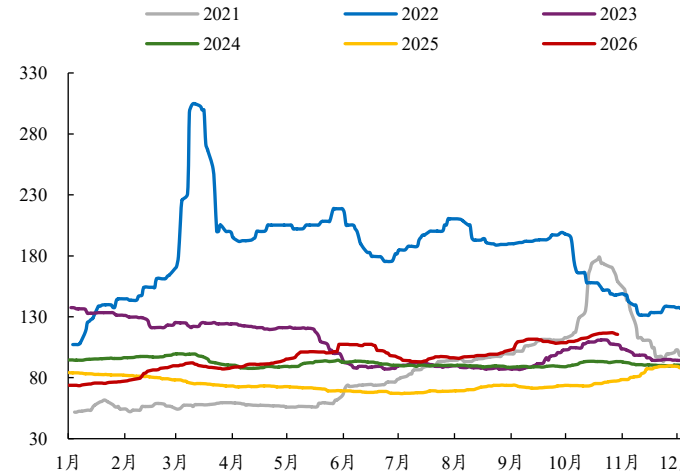
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 9：国际煤价：华南进口动力煤 Q5500 (CFR,美元/吨)



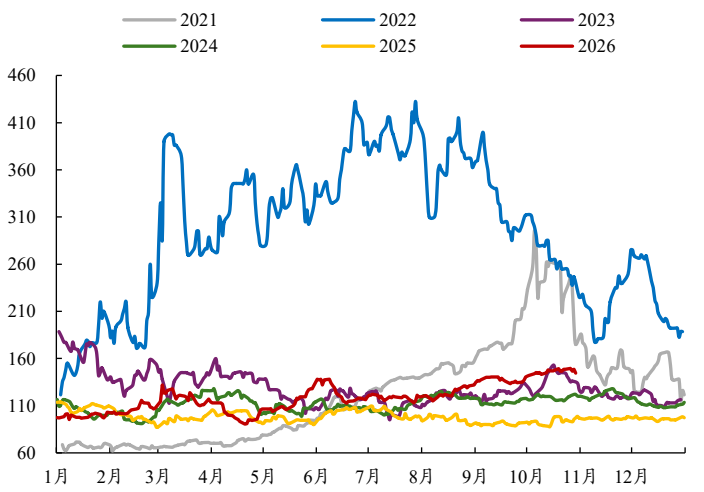
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 10：国际煤价：纽卡斯尔港 Q5500 (FOB,美元/吨)



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

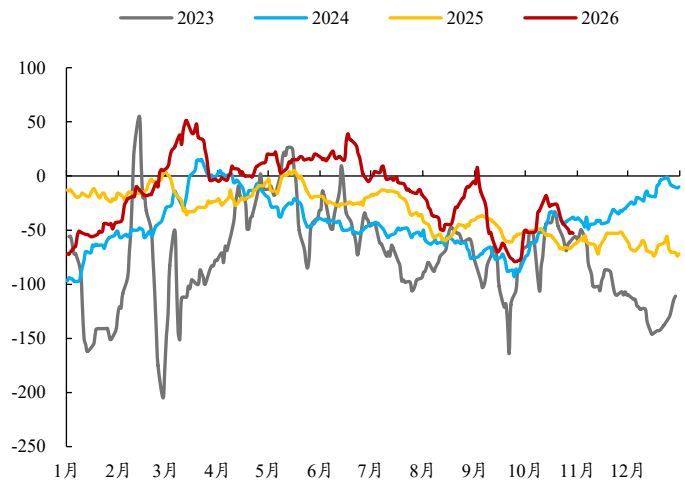
图 11：国际煤价：欧洲三港 Q6000 (CIF,美元/吨)



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

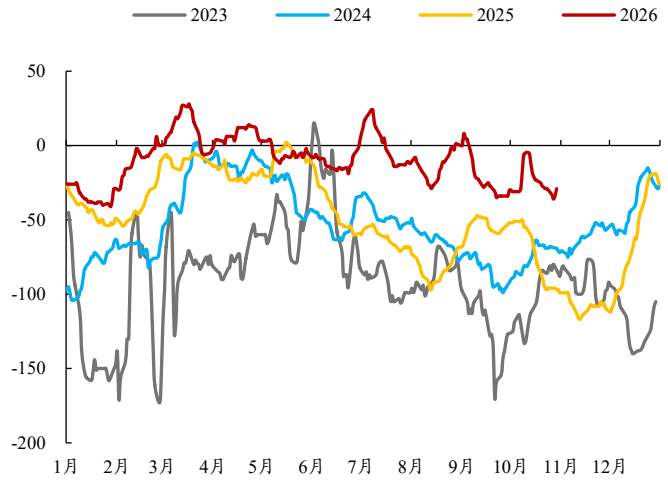
仅供内部参考，请勿外传！

图 12：动力煤内外价差：广州港：澳洲 5500-山西 5500



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

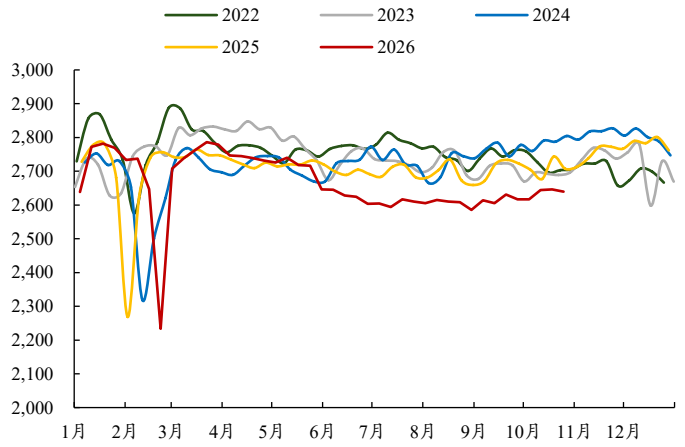
图 13：动力煤内外价差：广州港：印尼 3800-山西 3800



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

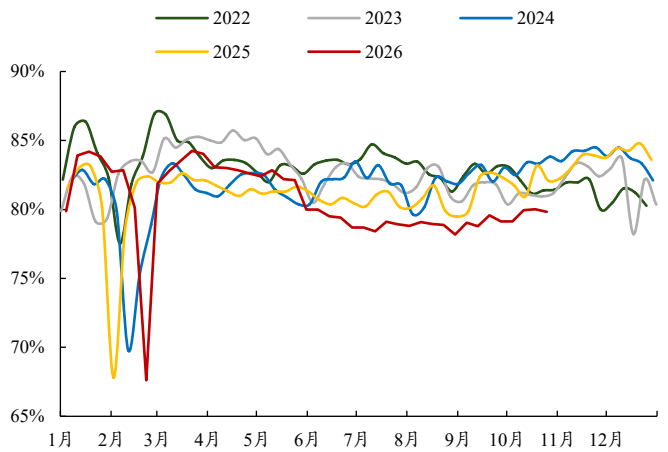
（2）供给

图 14：晋陕蒙三省样本煤矿产量（万吨）



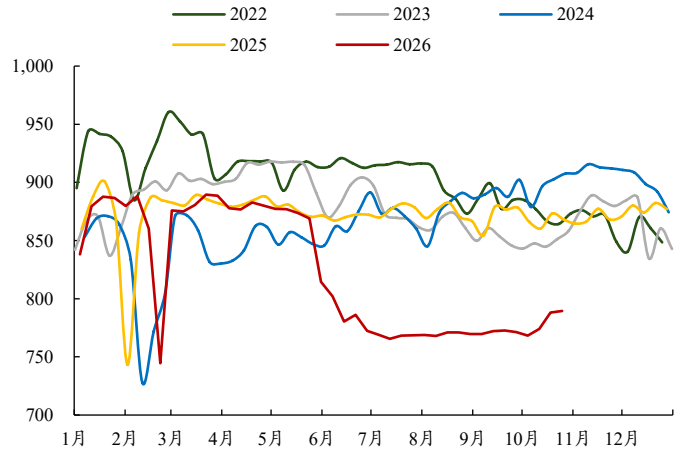
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 15：晋陕蒙三省样本煤矿产能利用率



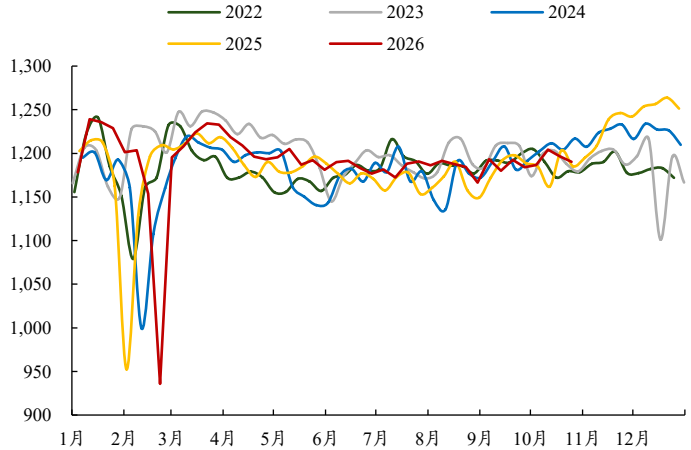
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 16：山西省样本煤矿产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

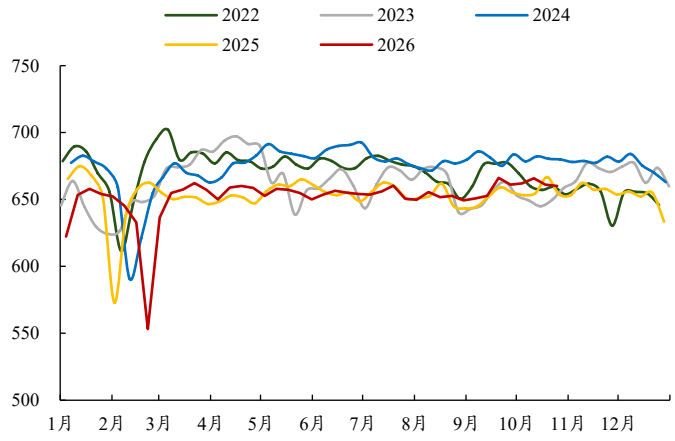
图 17：内蒙古样本煤矿产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

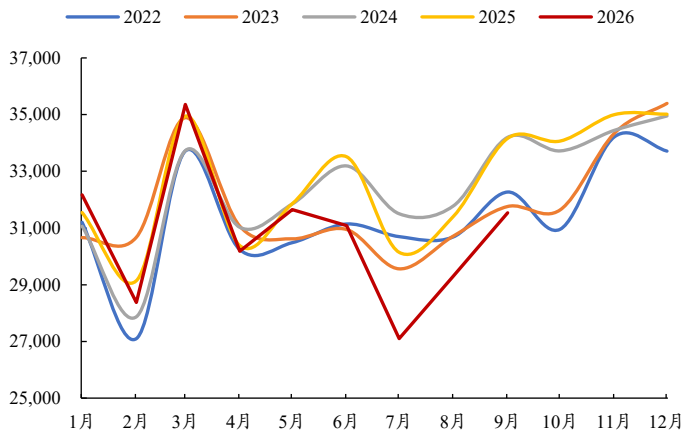
仅供内部参考，请勿外传！

图 18：陕西省样本煤矿产量（万吨）



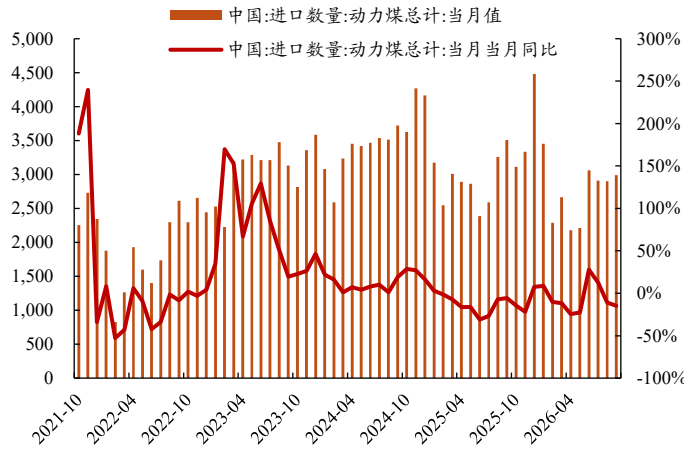
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 19：动力煤有效供应跨年对比（万吨）



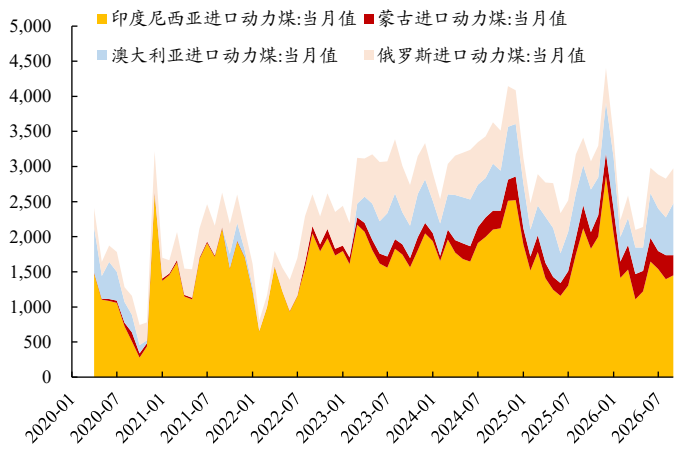
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 20：动力煤月度进口量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

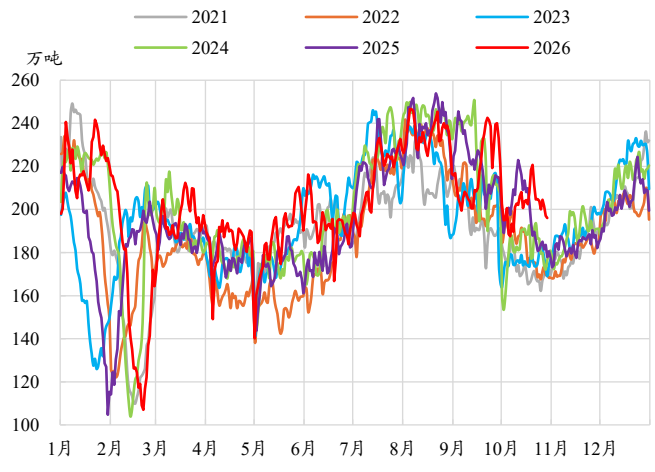
图 21：动力煤分国别月度进口量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

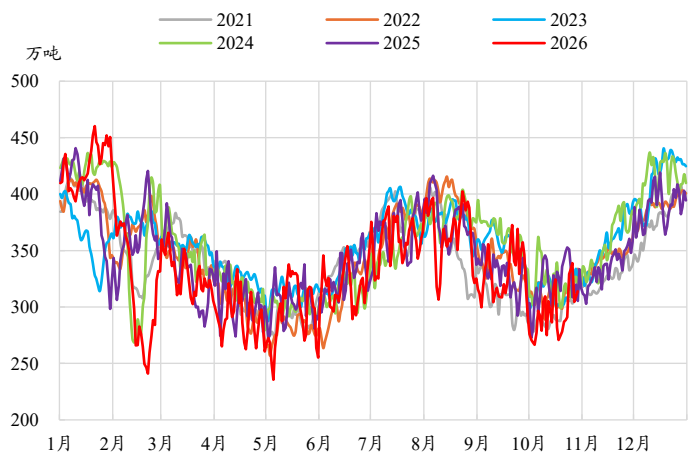
（3）需求—电力

图 22：沿海八省动力煤终端—日耗（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

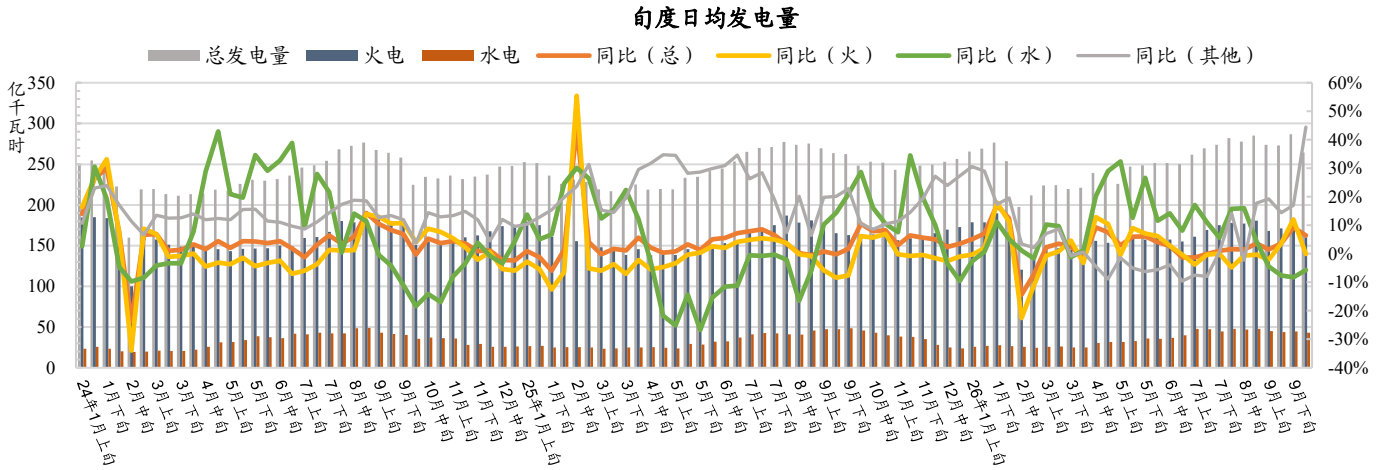
图 23：内陆十七省动力煤终端—日耗（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

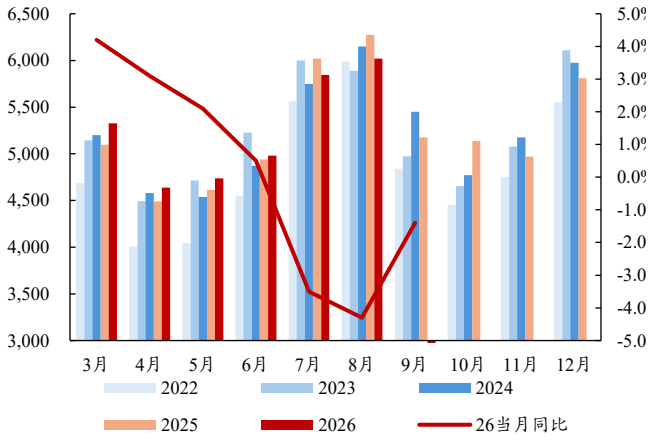
仅供内部参考，请勿外传！

图 24：旬度日均发电量（亿千瓦时）



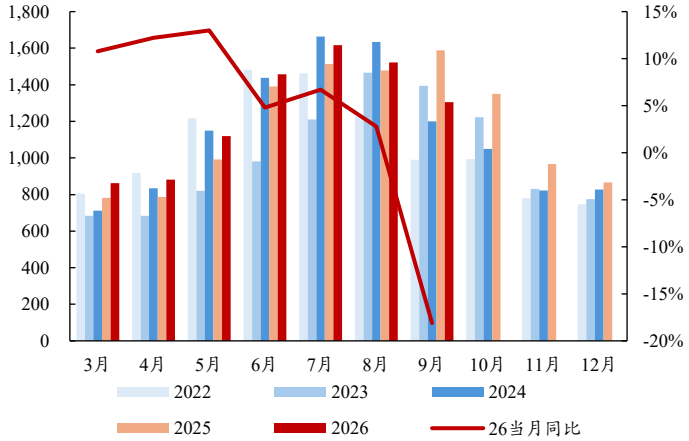
资料来源：CCTD，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 25：火电发电量（亿千瓦时）及同比增速



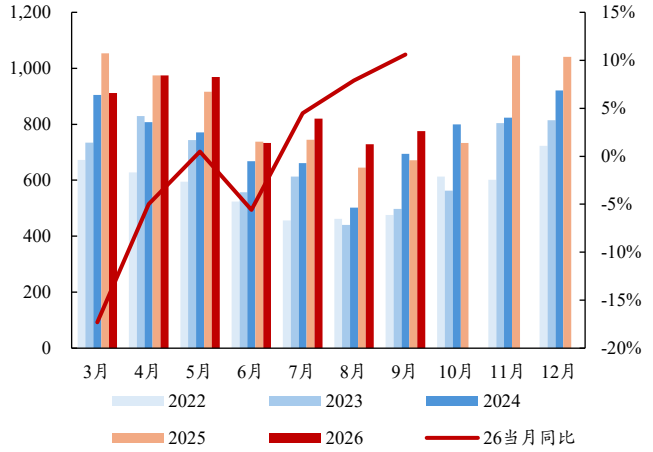
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 26：水电发电量（亿千瓦时）及同比增速



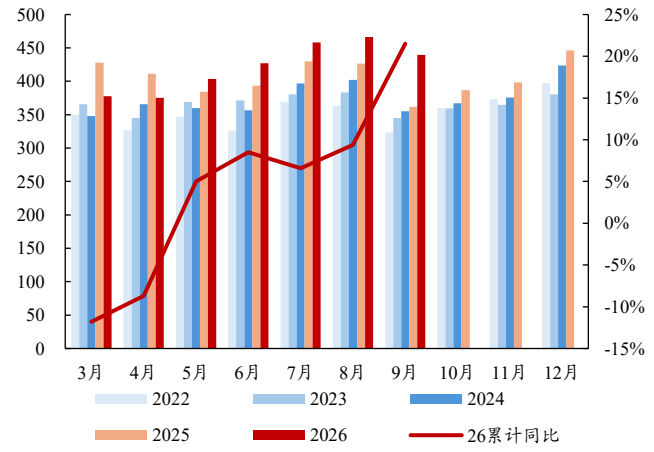
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 27：风电发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

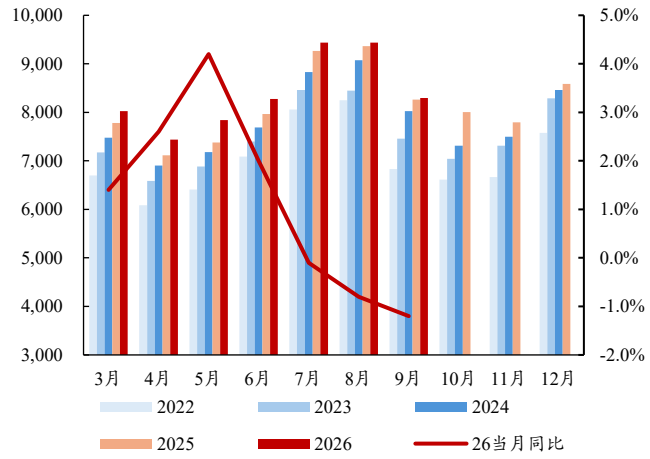
图 28：核电发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

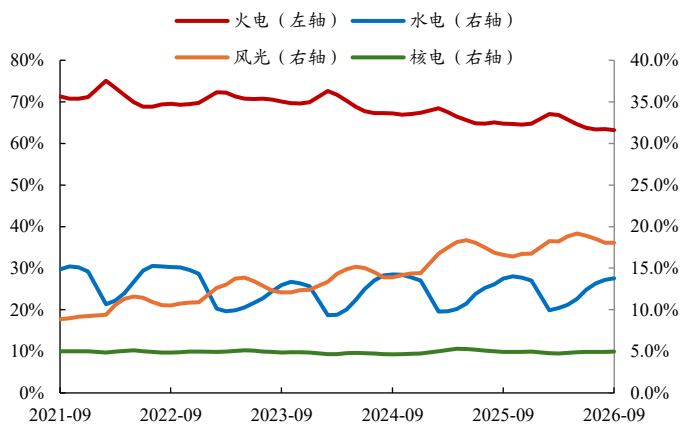
仅供内部参考，请勿外传！

图 29：总发电量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

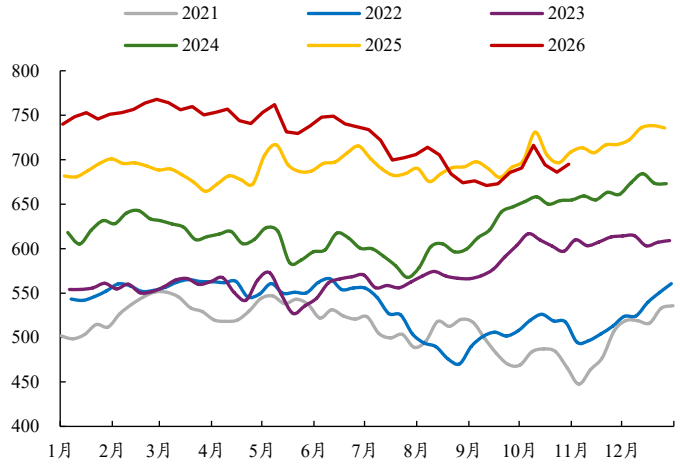
图 30：累计发电出力占比



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

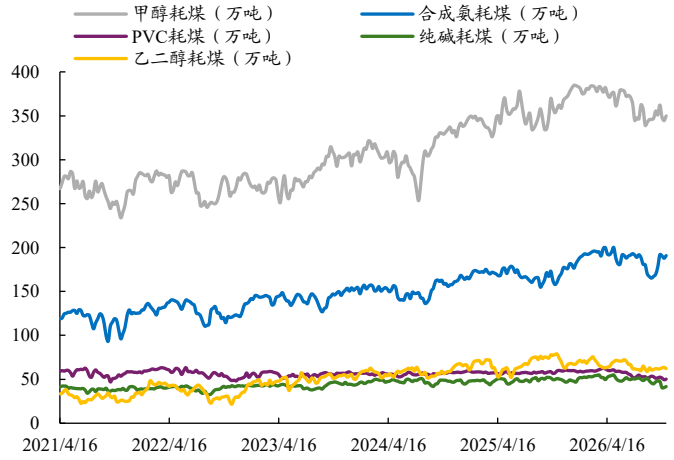
（4）需求—化工

图 31：化工行业合计耗煤量（万吨）



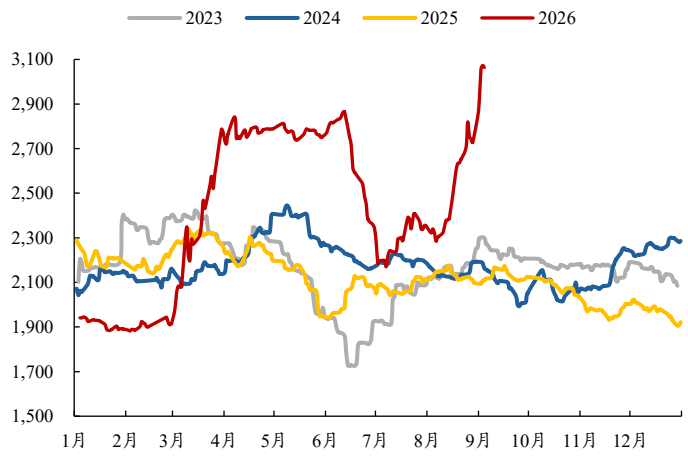
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 32：化工分行业周度耗煤量（万吨）



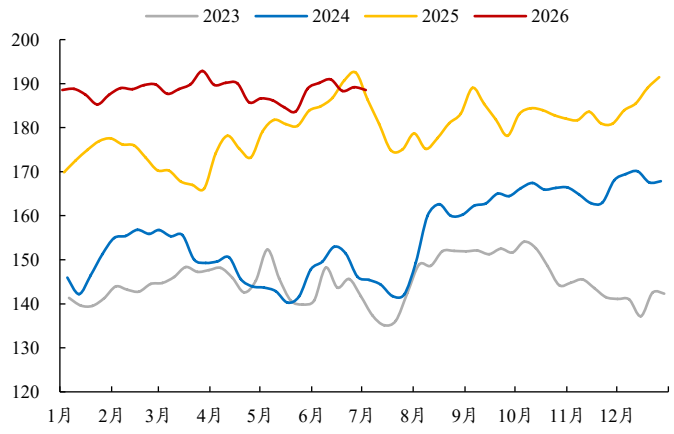
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 33：甲醇市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

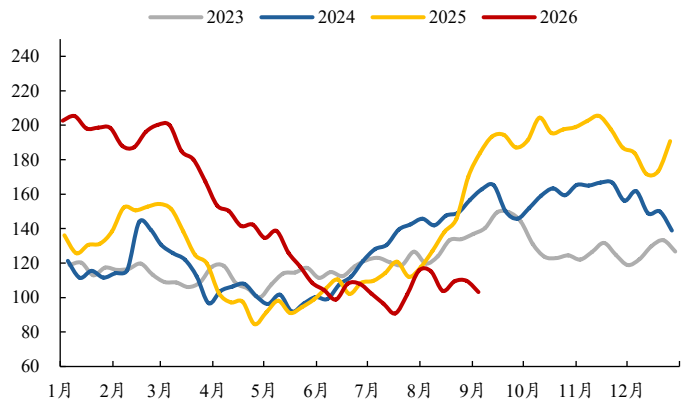
图 34：甲醇周度产量跨年对比（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

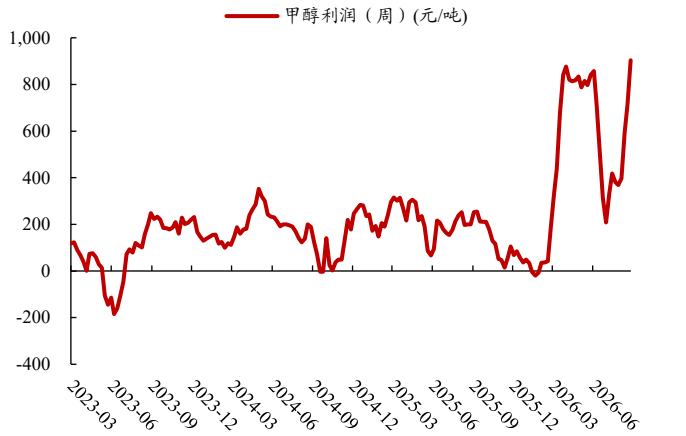
仅供内部参考，请勿外传！

图 35：甲醇行业库存跨年对比（万吨）



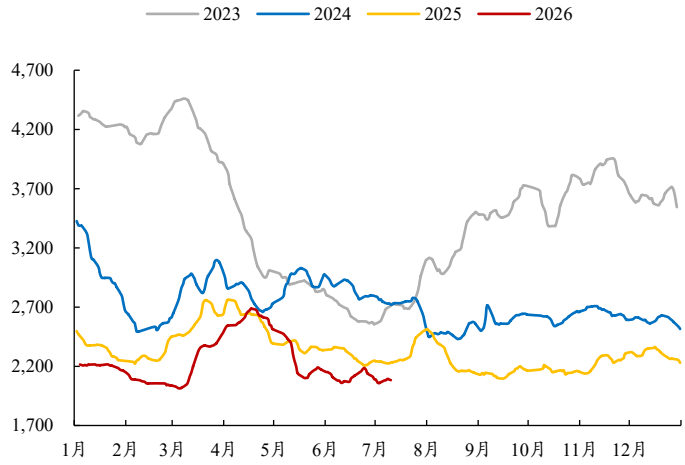
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 36：甲醇利润（元/吨）



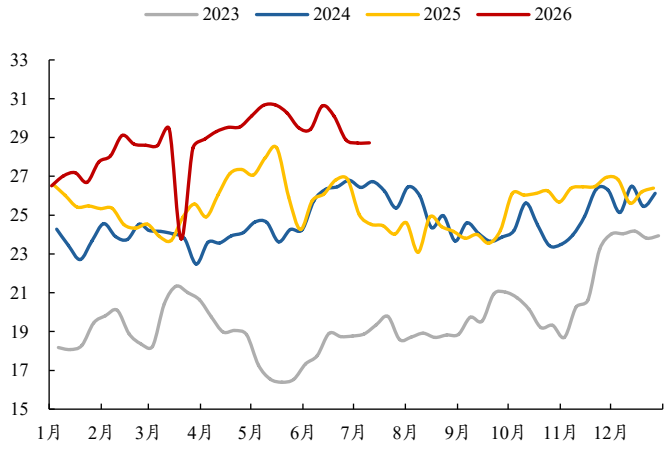
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 37：合成氨市场均价跨年对比（元/吨）



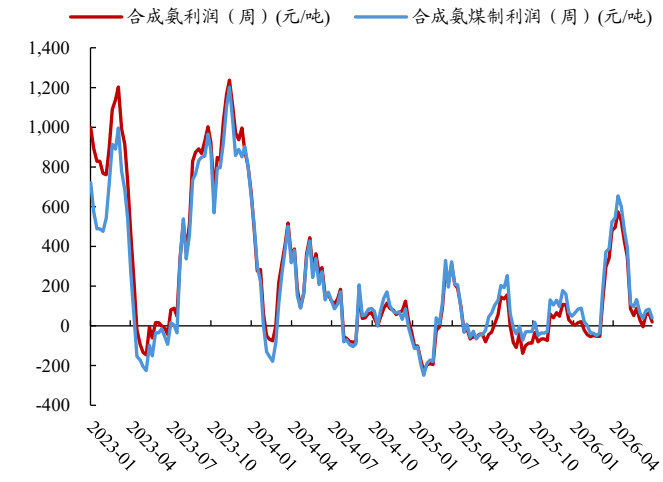
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 38：合成氨周度产量跨年对比（万吨）



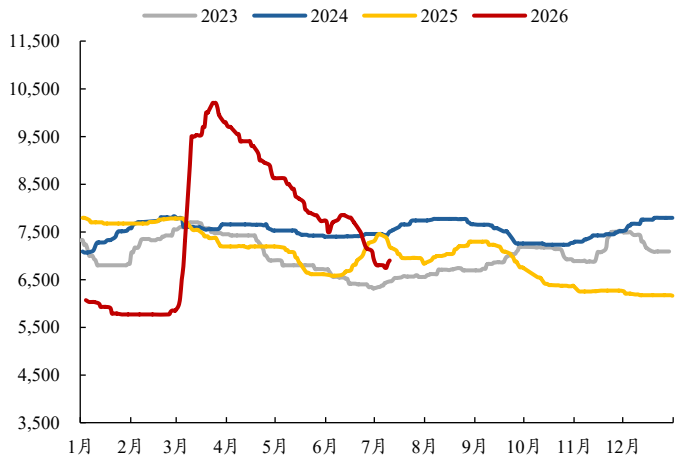
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 39：合成氨周度利润（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

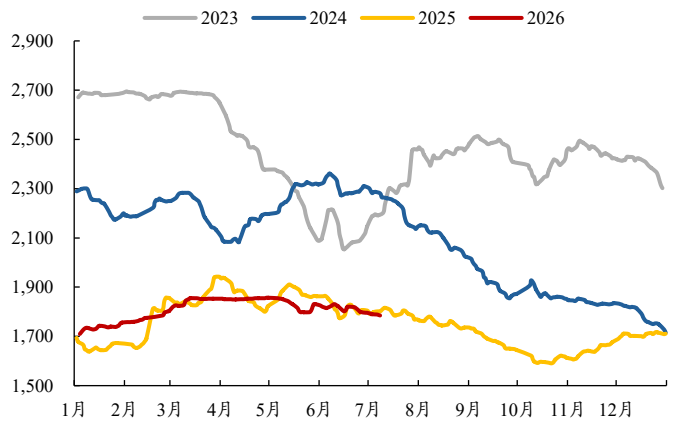
图 40：乙烯市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

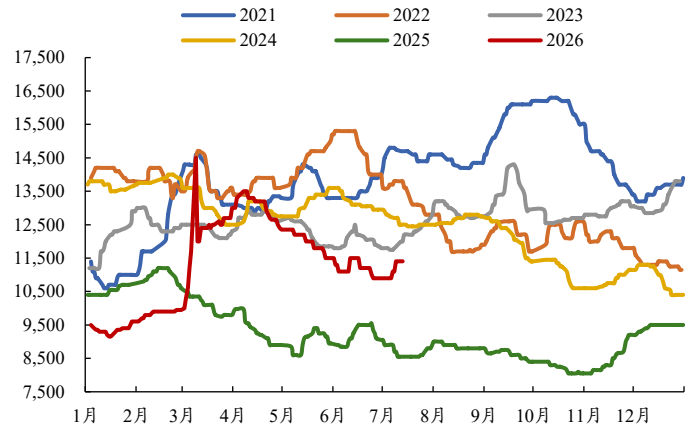
仅供内部参考，请勿外传！

图 41：尿素市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

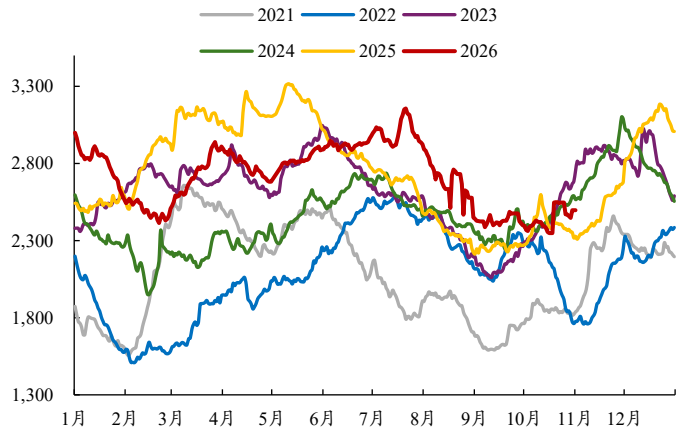
图 42：己内酰胺市场均价跨年对比（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

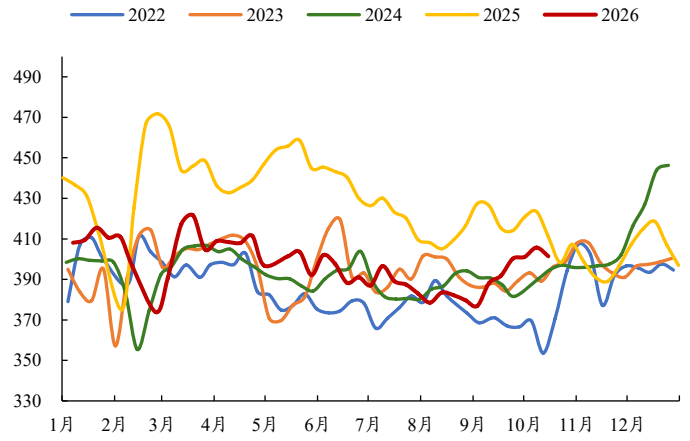
（4）库存

图 43：北方港口煤炭库存合计（万吨）



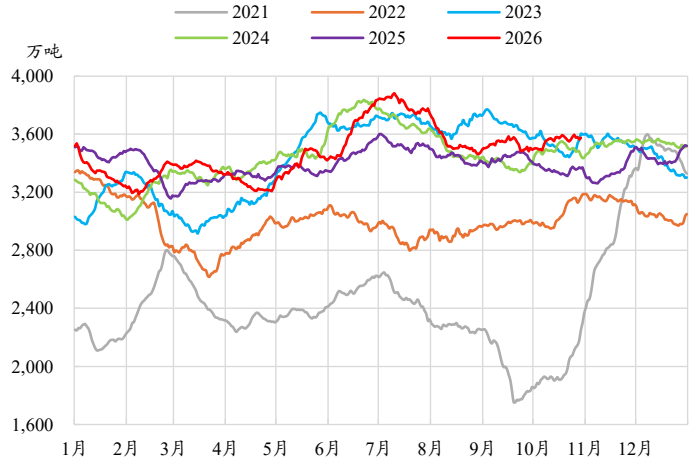
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 44：160 家动力煤生产企业库存（万吨）



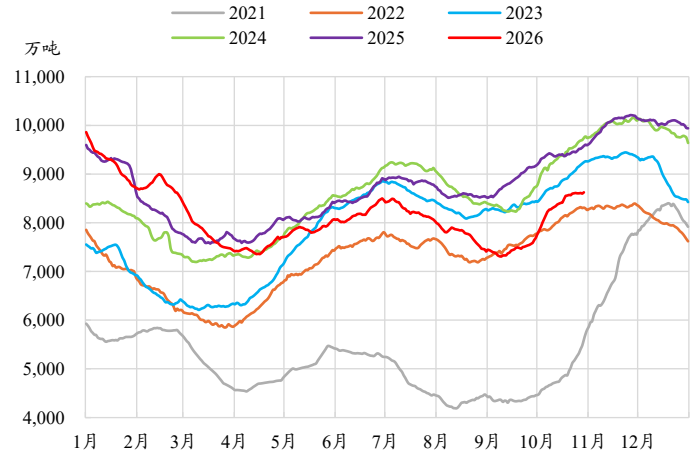
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 45：沿海八省动力煤终端—库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 46：内陆十七省动力煤终端—库存（万吨）



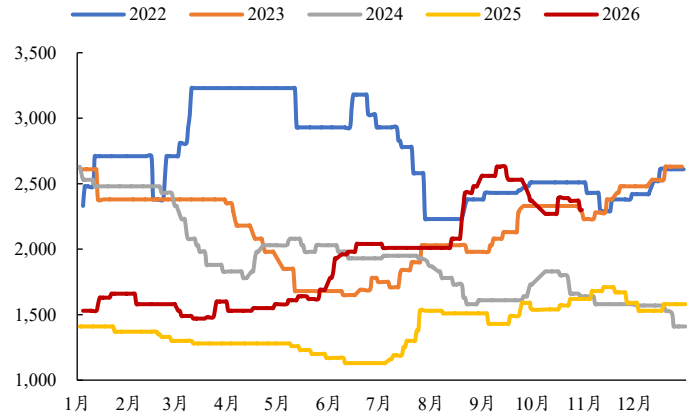
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

仅供内部参考，请勿外传！

2、炼焦煤

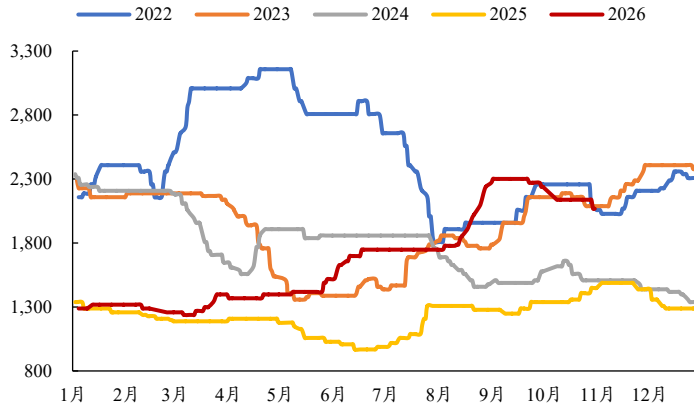
（1）价格

图 47：产地价格：山西吕梁柳林 4#焦煤车板价（元/吨）



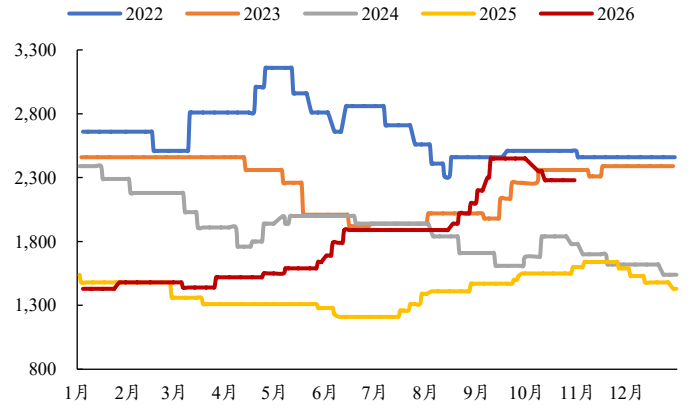
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 48：产地价格：山西吕梁柳林 9#焦煤车板价（元/吨）



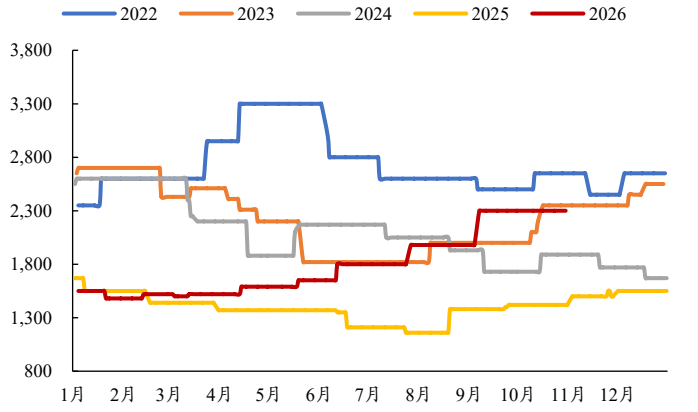
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 49：产地价格：河北邯郸市焦精煤车板价（元/吨）



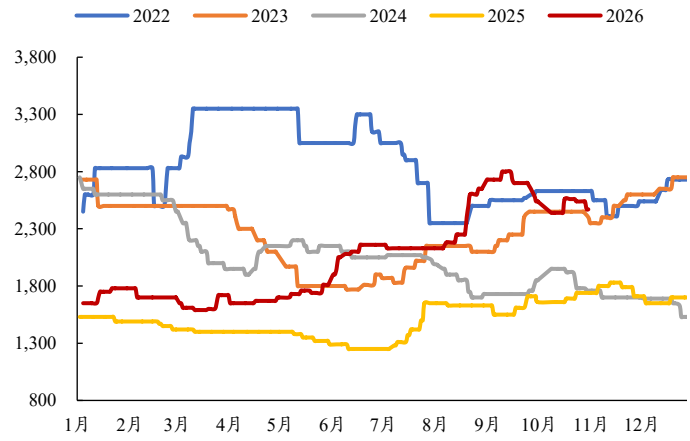
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 50：产地价格：六盘水市焦精煤车板价（元/吨）



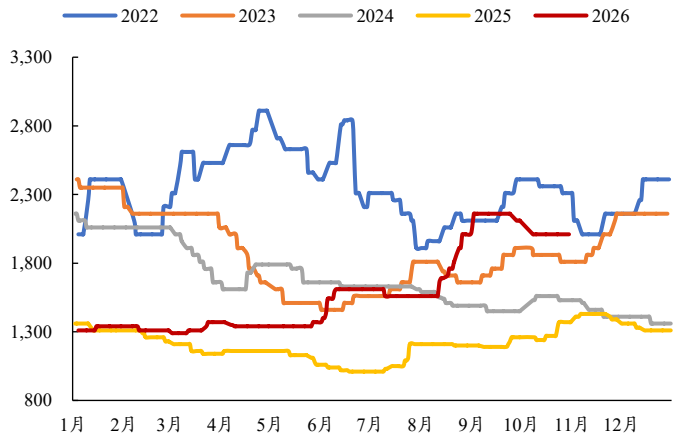
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 51：港口价格：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

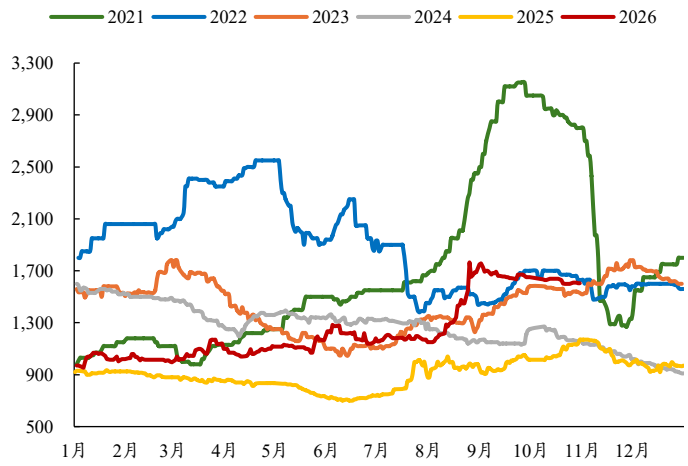
图 52：港口价格：京唐港山西 1/3 焦煤库提价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

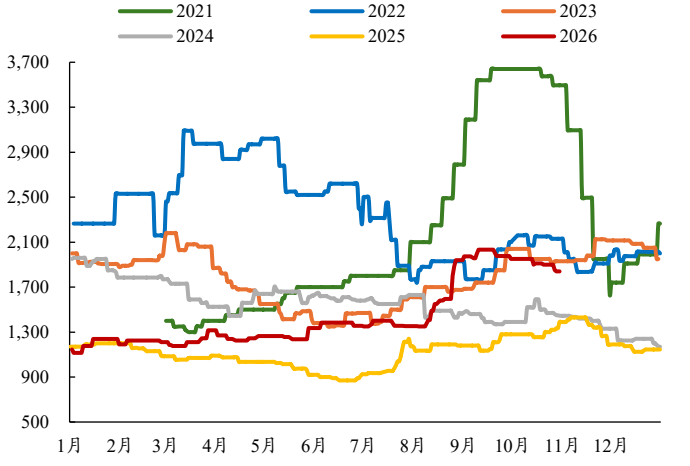
仅供内部参考，请勿外传！

图 53：甘其毛都口岸蒙 5#原煤提货含税价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 54：甘其毛都口岸蒙 5#精煤提货含税价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

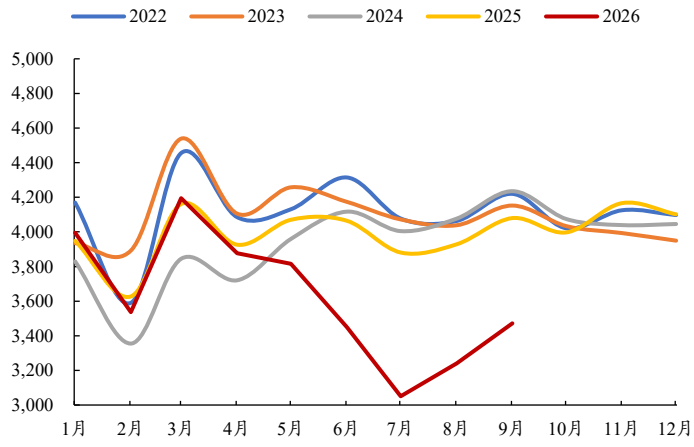
图 55：焦煤期货（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

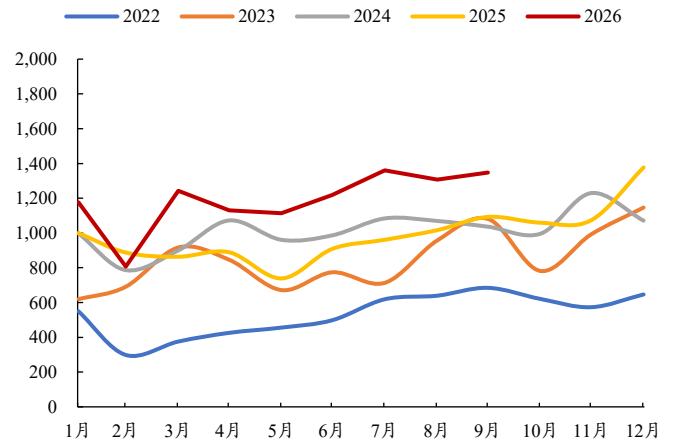
（2）供给

图 56：炼焦煤有效供应量跨年对比（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

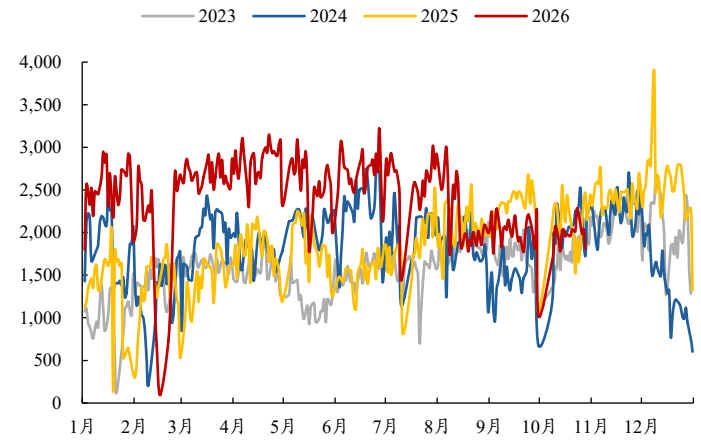
图 57：炼焦煤进口量（万吨）及同比增速（%）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

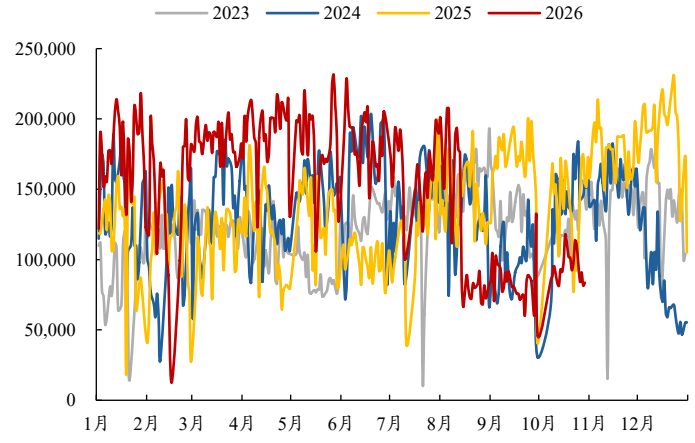
仅供内部参考，请勿外传！

图 58：蒙煤日度通关车数（甘其毛都+满都拉+策克）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

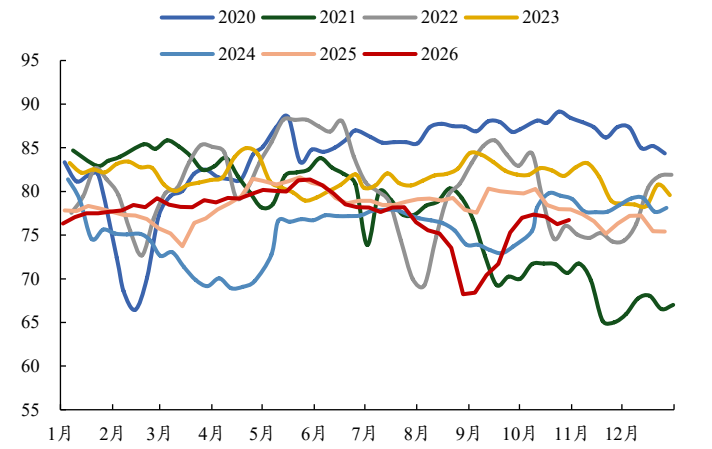
图 59：甘其毛都口岸日度通关量（吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

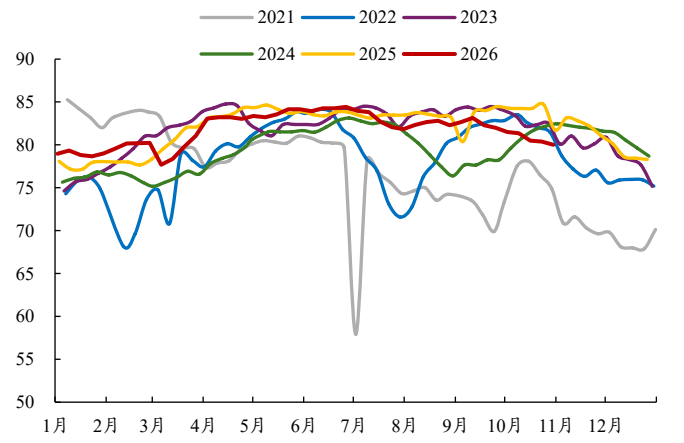
（3）需求

图 60：230 家焦化企业开工率（%）



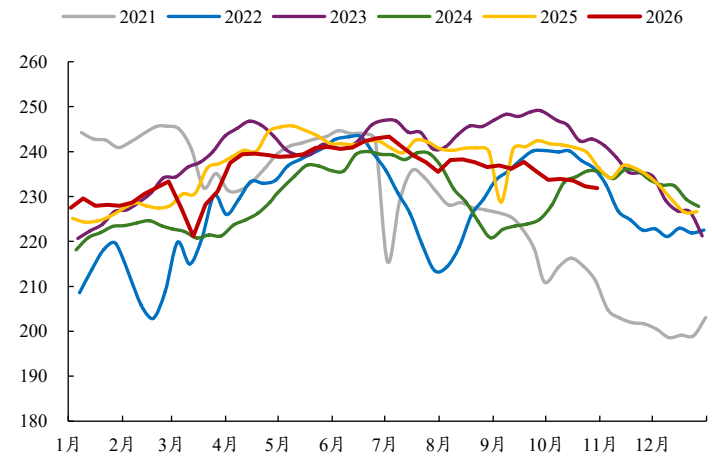
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 61：247 家高炉炼铁产能利用率（%）



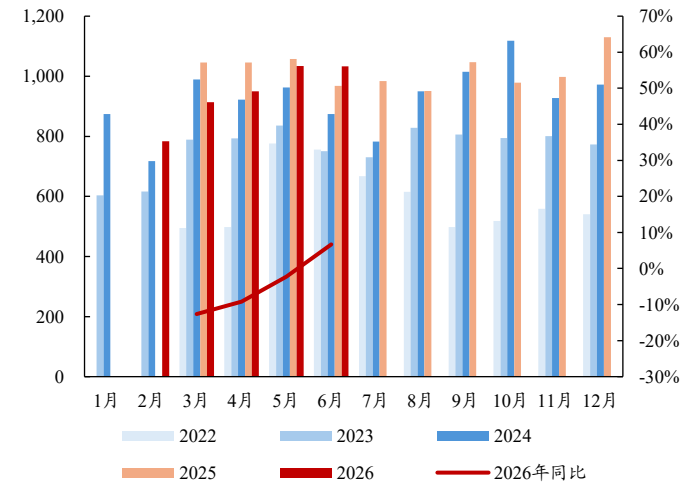
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 62：日均铁水产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

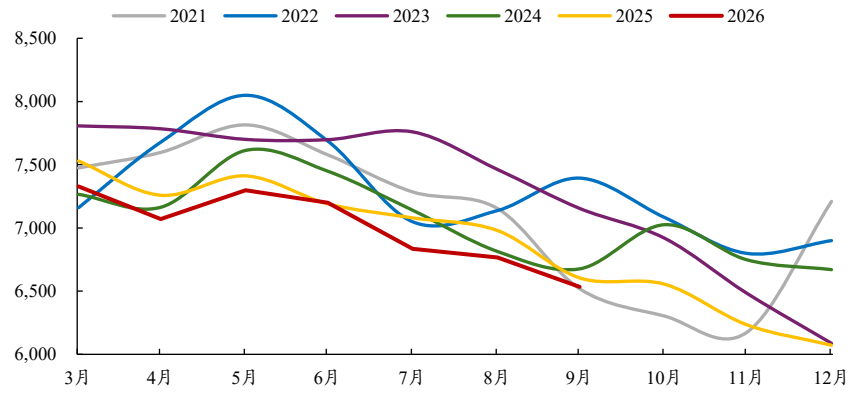
图 63：中国钢材出口量当月值（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

仅供内部参考，请勿外传！

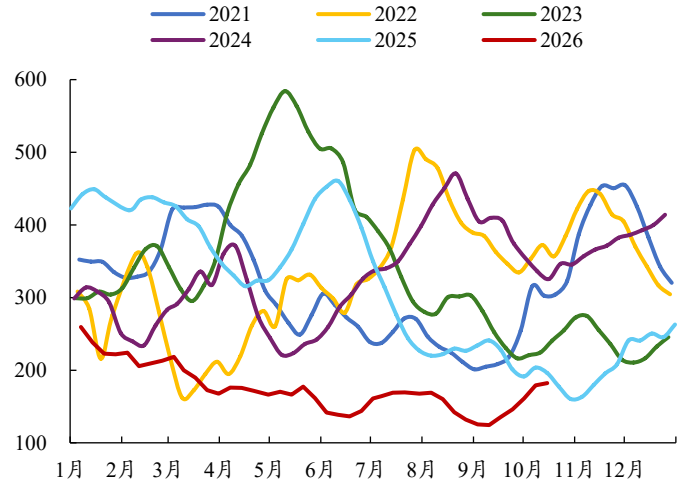
图 64：生铁产量（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

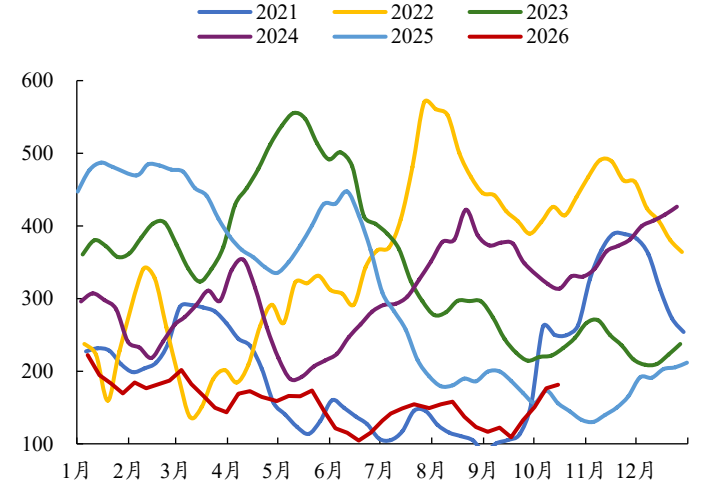
（4）库存

图 65：138 家生产企业炼焦煤原煤库存（万吨）



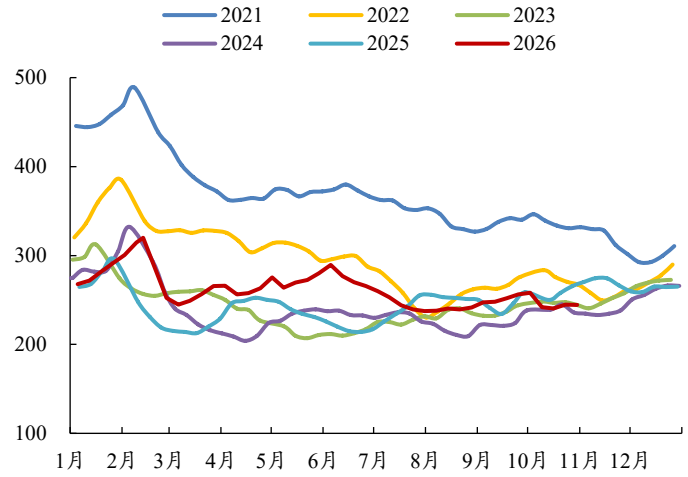
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 66：138 家生产企业炼焦煤精煤库存（万吨）



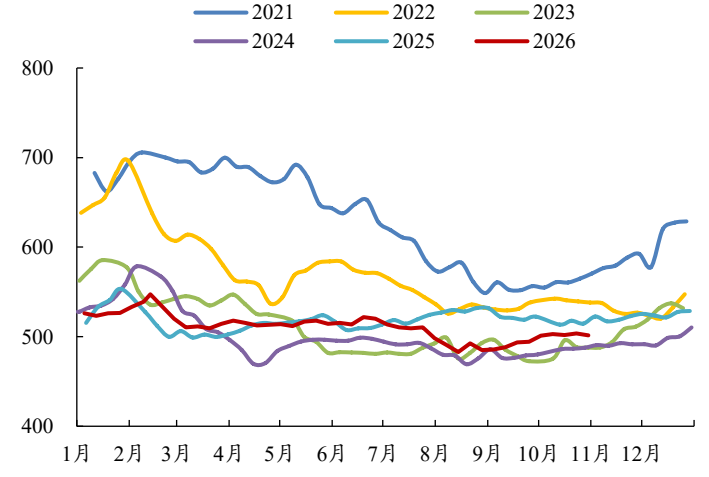
资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 67：独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

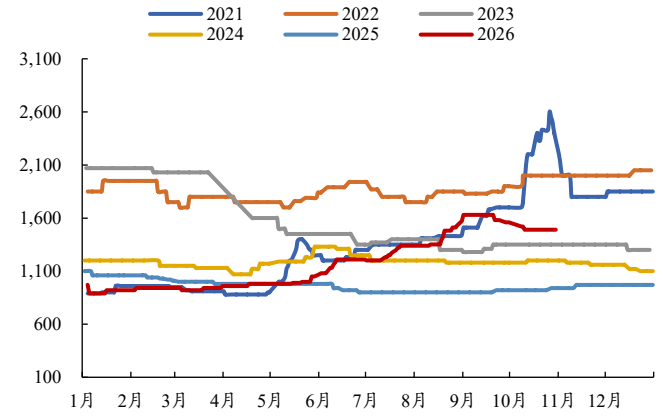
图 68：独立钢厂炼焦煤库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

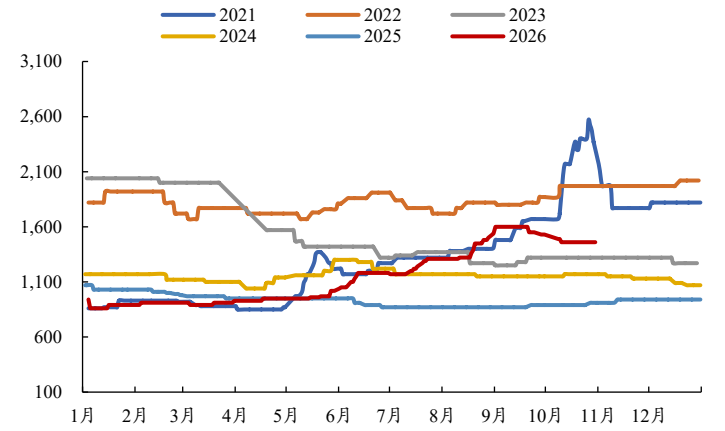
3、无烟煤

图 69：晋城无烟中块煤 Q6800 价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

图 70：阳泉无烟中块煤 Q7000 价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网，招商证券，数据截至 10 月 30 日

六、重点公司估值

表 3：煤炭行业重点公司估值

代码	公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）				YoY			PE（倍）		现金分红比例	预期股息率
			2025	2026Q1-3	2026Q3	2026E	2026Q1-3	2026Q3	2026E	2025	2026E	2025	
601088.SH	中国神华	10,750.8	528.5	444.0	156.9	601.8	3.8%	3.2%	13.9%	20.3	17.9	79.11%	4.22%
601225.SH	陕西煤业	2,722.4	167.6	170.7	57.9	223.0	34.2%	14.2%	33.0%	16.2	12.2	54.82%	4.49%
601898.SH	中煤能源	1,618.3	178.8	127.5	46.0	190.0	2.1%	-3.8%	6.3%	9.0	8.5	28.40%	2.92%
600188.SH	兖矿能源	1,532.5	83.8	-	-	171.1	-	-	104.1%	18.3	9.0	59.87%	5.28%
601001.SH	晋控煤业	275.3	18.3	13.2	5.9	21.4	3.3%	48.5%	16.8%	15.0	12.9	49.99%	3.88%
601101.SH	昊华能源	170.1	5.1	12.2	4.7	14.9	119.6%	346.1%	191.7%	33.2	11.4	70.26%	6.18%
601918.SH	新集能源	253.1	21.4	17.5	5.3	24.5	18.3%	-4.7%	14.9%	11.8	10.3	14.55%	1.41%
601699.SH	潞安环能	435.8	11.2	27.0	9.2	36.0	71.8%	313.5%	222.7%	39.1	12.1	50.16%	4.14%
600985.SH	淮北矿业	402.9	15.1	21.5	9.1	33.3	100.5%	2242.4%	121.1%	26.8	12.1	44.71%	3.69%
600348.SH	华阳股份	314.9	17.0	-	-	23.4	-	-	37.7%	18.5	13.4	50.20%	3.74%

注：2026 年归母净利润取 iFind 一致预期

资料来源：iFind、招商证券，截至 2026 年 10 月 30 日

七、风险提示

1、煤炭价格下跌超预期。

2、安全生产事故风险。

3、可再生能源加速替代风险。

4、煤炭需求不及预期。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。