

煤炭

行业事件点评

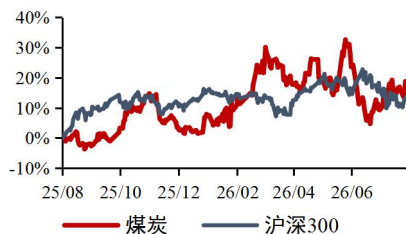
领先大市-A(维持)

83 号文约束供给，下半年供需格局趋紧

2026 年 8 月 10 日

行业研究/行业快报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票		评级
601088.SH	中国神华	买入-A
601225.SH	陕西煤业	增持-A
601001.SH	晋控煤业	增持-A
600348.SH	华阳股份	增持-A
600546.SH	山煤国际	增持-A
000983.SZ	山西焦煤	增持-A
601699.SH	潞安环能	增持-A
601666.SH	平煤股份	增持-A
600985.SH	淮北矿业	增持-A
601918.SH	新集能源	买入-A
601101.SH	昊华能源	-

相关报告：

【山证煤炭】进入 8 月中报季，关注业绩兑现-行业周报（20260727-20260802）
2026.8.3

【山证煤炭】山西发布煤矿安全新规“十七条”，利好支撑煤价-行业周报（20260713-20260719） 2026.7.27

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

事件描述：

➤ 近期国家矿山安全监察局正式印发《关于开展矿山安全生产突出问题整治的通知》（矿安〔2026〕83 号文）。83 号文以山西 522 事故为警示，在全国矿山领域启动安全生产突出问题专项整治。

事件点评：

➤ **83 号文整体力度大、覆盖广、穿透性强。**文件将隐蔽工作面、安全监控系统造假、入井人员瞒报列为三大核心整治方向，均为过往煤矿超产、违规作业的核心手段。83 号文通过多技术手段叠加严刑峻罚，精准封堵违规超产核心路径，有利于从根源上压缩煤矿违规超产的操作空间。同时，整治范围覆盖所有生产、建设、整改及复工复产矿山，同时将地方监管部门、国家矿山监察机构同步纳入整治对象。此外，本次整治打破过往“以罚代管、以罚代刑”的宽松模式，全链条追责穿透至核心责任人。

➤ **预计高强度安监环境会覆盖至 26 年 11 月底，覆盖旺季。**26 年 8 月 15 日前为动员部署阶段；26 年 9 月 15 日前为自查自纠阶段；26 年 11 月 30 日前为同查同治阶段，省级监管部门会同省级监察局按不低于 20% 的比例完成抽查检查，同步处置重大隐患、移送涉嫌犯罪/违纪案件；26 年 12 月 31 日前为总结评估阶段，完成本地区整治工作的全面总结评估；27 年 1 月 10 日前，各地区需将总结评估报告正式报送国家矿山安全监察局。高压监管态势将对全行业形成持续震慑，企业违规生产的风险偏好将显著下降。考虑到 11 月底之前会将问题上报，因此 11 月底之前预计供给均会被严格约束。核心攻坚期贯穿 26 年三季度和四季度，覆盖迎峰度冬前的煤炭补库与产能释放窗口期。

➤ **供给约束持续强化，旺季供需格局边际趋紧。**此前部分煤矿尤其是中小矿井，通过隐蔽工作面、篡改监控数据、瞒报入井人数等方式创造表外产能，是行业边际供给的重要组成部分。83 号文后，预计行业合法产能外的弹性供给大幅收缩，整体供给刚性进一步增强。旺季供需缺口有望放大，煤价中枢获得支撑。考虑本次整治周期与秋冬用煤旺季高度重合，在供给端约束持续强化的背景下，动力煤方面，迎峰度冬期间火电补库、民生取暖需求释放，供需格局有望边际趋紧，动力煤价格中枢具备上行动力；焦煤方面，稳增长政策持续发力下钢厂旺季补库需求仍存，叠加供给端收缩，尤其主焦煤价格将获得较强支撑。

➤ **投资建议：**安监环境严格约束供给释放，山西事故频发对炼焦煤冲击更大。夏季来水偏少，煤电需求具备较强支撑。中报季市场交易风格侧重业绩，



邮箱: hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码: S0760519110005

邮箱: chengjunjie@sxzq.com

煤炭股后续上攻动力来自价格。动力煤关注【中国神华】、【陕西煤业】、【新集能源】、【昊华能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】。炼焦煤方面，山西矿难后安监或将升级，减产逻辑下焦煤最受益，关注【山西焦煤】、【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】。

风险提示：安监整治力度不及预期；下游需求走弱；保供政策加码释放增量产能。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

