

## 煤炭

2026 年 08 月 22 日

旺季需求支撑动力煤价格高位，供应收紧推动焦煤现货大涨

——行业周报

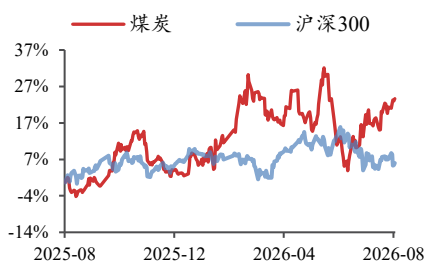
王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《供给收缩形成价格支撑，补库与旺季需求共振推动煤价——行业周报》  
-2026.8.16

《供给约束延续价格支撑，旺季需求释放推动煤价上行——行业周报》  
-2026.8.9

《供给约束筑牢价格底部，旺季刚需下煤价韧性延续——行业周报》  
-2026.8.2

### ● 本周要闻回顾：旺季需求支撑动力煤价格高位，供应收紧推动焦煤现货大涨

**动力煤：**截至 8 月 21 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 860 元/吨，周环比持平。本周国内动力煤市场高位震荡。产地安监持续，煤矿复产及产量释放有限，供给端仍有支撑；北方港口库存转入累积，反映终端对高价煤接受度偏低。进口煤到岸价上涨，叠加国际原油价格走高，进口及运输成本抬升。沿海八省电厂日耗环比小涨，但采购仍以长协和刚需为主。供给约束与成本支撑煤价，但港口累库及旺季临近尾声限制涨幅，预计煤价短期高位震荡。**焦煤：**截至 8 月 21 日，京唐港主焦煤报价 2620 元/吨，周环比上涨 14.91%；吕梁主焦煤报价 2300 元/吨，周环比上涨 21.05%。本周国内炼焦煤市场整体偏强运行。本周国内炼焦煤市场整体偏强运行。供给端，产地安全检查趋严，山西煤矿复产偏慢；蒙煤通关维持低位，进口焦煤价格同步上涨。需求端，焦企开工率有所回落，但焦炭首轮提涨已落地、第二轮提涨开启，下游采购及补库积极性提升。综合来看，焦煤供给偏紧及补库需求形成支撑，预计焦煤市场短期偏强震荡。

### ● 投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格或已到拐点右侧

**动力煤属于政策煤种**，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协 670 元和地方长协 700 元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元，区间为 800-860 元。**炼焦煤属于市场化煤种**，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

### ● 投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局

**煤炭股双逻辑之一：周期弹性。**当前动力煤和炼焦煤价格仍处于历史低位，为反弹提供了空间。随着供给端“查超产”政策推动产量收缩，以及需求端进入取暖旺季，煤炭供需基本面有望持续改善，两类煤种价格均具备向上弹性。其中，动力煤有长协机制修复和“煤和火电企业盈利均分”的逻辑支撑；而炼焦煤因市场化程度更高，对供需变化更敏感，可能展现出更大的价格弹性。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企依然保持了高分红的意愿，中报仍有 6 家上市煤企发布中期分红方案（中国神华/山西焦煤/陕西煤业/上海能源/兖矿能源/中煤能源）。资本市场在全球政经高度不确定以及国内稳经济的预期下，投资行为存在情绪上的脉冲，煤炭板块具备周期与红利的双重属性，当前煤炭持仓低位，基本面或已到拐点右侧，或已到布局时点。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。**

● **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。

## 目 录

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| 1、 投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打.....                           | 3  |
| 2、 煤市关键指标预览 .....                                        | 4  |
| 3、 本周小涨 1.93%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点 .....                | 6  |
| 3.1、 本周煤炭指数小涨 1.93%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点.....       | 6  |
| 3.2、 估值表现：本周 PE 为 18.67，PB 为 1.5 .....                   | 7  |
| 4、 动力煤产业链：港口价格持平，环渤海港库存大涨.....                           | 8  |
| 4.1、 港口价格持平，晋陕蒙产地价格上涨.....                               | 8  |
| 4.2、 年度长协价格：2026 年 8 月动力煤长协价格环比微跌.....                   | 9  |
| 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）小涨..... | 10 |
| 4.4、 布油现货价小涨，天然气收盘价大涨.....                               | 11 |
| 4.5、 本周电厂日耗小涨，库存微跌，可用天数小跌.....                           | 11 |
| 4.6、 三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大涨.....                          | 13 |
| 4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，尿素开工率微涨.....                       | 13 |
| 4.8、 动力煤库存：本周环渤海库存小涨.....                                | 14 |
| 4.9、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入.....                             | 14 |
| 4.10、 国内海运费价格变动：海运费价格大跌.....                             | 15 |
| 5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微跌.....                         | 16 |
| 5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大涨，山西吕梁产地价格上涨，期货价格大涨 .....          | 16 |
| 5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨.....                        | 17 |
| 5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价大涨.....                         | 17 |
| 5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨.....                        | 18 |
| 5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率持平，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率环比小跌 .....           | 18 |
| 5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量微跌，库存可用天数小涨.....                     | 19 |
| 5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌.....                     | 20 |
| 5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小跌 .....                                 | 21 |
| 6、 无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨.....                          | 21 |
| 7、 公司公告回顾 .....                                          | 22 |
| 8、 行业动态 .....                                            | 23 |
| 9、 风险提示 .....                                            | 24 |

## 图表目录

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 图 1： 本周煤炭指数小涨 1.93%，沪深 300 指数小跌 0.09%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点.....                       | 6  |
| 图 2： 主要煤炭上市公司大部分上涨 .....                                                                   | 7  |
| 图 3： 截至 2026 年 8 月 21 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18.67 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位 ..... | 7  |
| 图 4： 煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位.....                                              | 8  |
| 图 5： 港口价格持平（元/吨） .....                                                                     | 8  |
| 图 6： 晋陕蒙产地价格上涨（元/吨） .....                                                                  | 8  |
| 图 7： 2026 年 8 月动力煤长协价格环比微跌.....                                                            | 9  |
| 图 8： BSPI 价格指数持平.....                                                                      | 9  |
| 图 9： CCTD 价格指数持平.....                                                                      | 9  |
| 图 10： NCEI 价格指数微涨.....                                                                     | 10 |

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 图 11: 本周 CECI 指数微涨 .....                 | 10 |
| 图 12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨 .....        | 10 |
| 图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -32.2 元/吨 ..... | 11 |
| 图 14: 布油现货价小涨 (美元/桶) .....               | 11 |
| 图 15: 天然气收盘价大涨 (便士/色姆) .....             | 11 |
| 图 16: 本周电厂日耗小涨 (万吨) .....                | 12 |
| 图 17: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨) .....             | 12 |
| 图 18: 本周电厂库存微跌 (万吨) .....                | 12 |
| 图 19: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨) .....             | 12 |
| 图 20: 本周电厂库存可用天数小跌 (天) .....             | 12 |
| 图 21: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天) .....          | 12 |
| 图 22: 三峡水库水位微跌 .....                     | 13 |
| 图 23: 三峡水库出库流量环比大涨 .....                 | 13 |
| 图 24: 本周甲醇开工率小跌 .....                    | 13 |
| 图 25: 本周甲醇开工率小跌 (农历) .....               | 13 |
| 图 28: 本周环渤海库存小涨 (万吨) .....               | 14 |
| 图 29: 本周环渤海港口煤炭净调入 (万吨) .....            | 15 |
| 图 30: 本周锚地船舶数减少, 预到船舶数增加 (艘) .....       | 15 |
| 图 31: 秦港铁路调入量大涨 (万吨) .....               | 15 |
| 图 32: 本周海运费价格大跌 (元) .....                | 16 |
| 图 33: 本周港口焦煤价格大涨 (元/吨) .....             | 16 |
| 图 34: 山西吕梁产地价格大涨 (元/吨) .....             | 16 |
| 图 35: 本周河北产地价格持平 (元/吨) .....             | 17 |
| 图 36: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨) .....             | 17 |
| 图 37: 长治喷吹煤大涨, 阳泉喷吹煤大涨 (元/吨) .....       | 17 |
| 图 39: 本周焦炭现货价持平 (元/吨) .....              | 18 |
| 图 40: 螺纹钢现货价微涨 (元/吨) .....               | 18 |
| 图 41: 小型焦化厂开工率持平 (%) .....               | 19 |
| 图 42: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨) .....            | 19 |
| 图 43: 主要钢厂盈利率环比小跌 (%) .....              | 19 |
| 图 44: 独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨) .....          | 20 |
| 图 45: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨) .....           | 20 |
| 图 46: 独立焦化厂库存可用天数小涨 (天) .....            | 20 |
| 图 47: 样本钢厂可用天数小涨 (天) .....               | 20 |
| 图 48: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小跌 (万吨) ..... | 20 |
| 图 49: 钢材库存总量小跌 (万吨) .....                | 21 |
| 图 50: 晋城无烟煤价格大涨 (元/吨) .....              | 21 |
| 图 51: 阳泉无烟煤价格大涨 (元/吨) .....              | 21 |
| 表 1: 煤市关键指标预览 .....                      | 4  |
| 表 2: 炼焦煤产业链指标梳理 .....                    | 5  |
| 表 3: 无烟煤产业链指标梳理 .....                    | 6  |

## 1、投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打

投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格或已到拐点右侧。动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协 670 元和地方长协 700 元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元，区间为 800-860 元。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。

## 2、煤市关键指标预览

表1：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   | 860    | 860    | 0     | 0.00%  |
|           | 广州港神木块 Q6100             | 元/吨   | 1308   | 1276   | 32    | 2.53%  |
| 产地价格      | 鄂尔多斯 Q6000 坑口价           | 元/吨   | 765    | 745    | 20    | 2.68%  |
|           | 榆林 Q5500 坑口价             | 元/吨   | 665    | 650    | 15    | 2.31%  |
|           | 大同 Q5600 坑口价             | 元/吨   | 675    | 670    | 5     | 0.75%  |
| 长协指数      | CCTD 秦港 Q5500 年度长协价      | 元/吨   | 701    | 703    | -2    | -0.28% |
|           | BSPIQ5500 价格指数           | 元/吨   | 717    | 717    | 0     | 0.00%  |
|           | CCTDQ5500 价格指数           | 元/吨   | 730    | 730    | 0     | 0.00%  |
|           | NCEIQ5500 价格指数           | 元/吨   | 729    | 728    | 1     | 0.14%  |
|           | CECIQ5500J 价格指数          | 元/吨   | 756    | 752    | 4     | 0.53%  |
| 国际价格      | 欧洲 ARA 港动力煤现货价           | 美元/吨  | 95.9   | 95.9   | 0.0   | 0.00%  |
|           | 理查德 RB 动力煤现货价            | 美元/吨  | 85.3   | 85.3   | 0.0   | 0.00%  |
|           | 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价 | 美元/吨  | 127.53 | 127.41 | 0.12  | 0.09%  |
|           | 纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB  | 美元/吨  | 97.1   | 96.0   | 1.1   | 1.09%  |
| 国内 VS 进口  | 澳洲 Q5500 (到广州港)          | 元/吨   | 944.4  | 940.7  | 3.6   | 0.39%  |
|           | 印尼 Q5500 (到广州港)          | 元/吨   | 960.1  | 934.3  | 25.7  | 2.75%  |
|           | 广州港山西产 Q5500             | 元/吨   | 920.0  | 920.0  | 0.0   | 0.00%  |
|           | 国内-国外 (均值) 价差            | 元/吨   | -32.2  | -17.5  | -14.7 | 83.78% |
| 海外油气价格    | 布伦特原油现货价                 | 美元/桶  | 94.37  | 93.19  | 1.18  | 1.27%  |
|           | IPE 天然气结算价               | 便士/色姆 | 160.96 | 149.13 | 11.83 | 7.93%  |
| 沿海八省电厂数据  | 日耗合计                     | 万吨    | 237.0  | 231.2  | 5.8   | 2.51%  |
|           | 库存合计                     | 万吨    | 3517.4 | 3518.3 | -0.9  | -0.03% |
|           | 可用天数                     | 天     | 14.8   | 15.2   | -0.4  | -2.63% |

|         |             |       |        |        |       |          |
|---------|-------------|-------|--------|--------|-------|----------|
| 水库水位    | 三峡水库水位      | 米     | 157.02 | 157.20 | -0.18 | -0.11%   |
|         | 三峡水库出库流量    | 立方米/秒 | 19700  | 18500  | 1200  | 6.49%    |
| 非电行业开工率 | 甲醇开工率       | %     | 78.18  | 81.61  | -3.43 | -4.20%   |
|         | 尿素开工率       | %     | 86.63  | 86.17  | 0.46  | 0.53%    |
| 港口库存    | 环渤海港库存      | 万吨    | 2670.0 | 2563.5 | 106.5 | 4.15%    |
|         | 广州港库存量      | 万吨    | 323    | 355    | -32   | -9.09%   |
| 港口调入    | 环渤海港煤炭调入量   | 万吨    | 1273.5 | 1144.6 | 128.9 | 11.26%   |
|         | 环渤海港煤炭调出量   | 万吨    | 1155.3 | 1227.3 | -72.0 | -5.87%   |
|         | 环渤海港煤炭净调入量  | 万吨    | 118.2  | -82.7  | 200.9 | -242.93% |
|         | 环渤海港锚地船舶量   | 艘     | 81     | 83     | -2    | -2.41%   |
|         | 环渤海港预计到船舶数量 | 艘     | 33     | 18     | 15    | 83.33%   |
|         | 秦港调入量       | 万吨    | 50.0   | 47.4   | 2.6   | 5.49%    |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表2：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  | 2620  | 2280  | 340   | 14.91%    |
|           | 山西吕梁主焦煤市场价           | 元/吨  | 2300  | 1900  | 400   | 21.05%    |
| 产地价格      | 山西古交肥煤车板价            | 元/吨  | 2050  | 1850  | 200   | 10.81%    |
|           | 长治喷吹煤车板价             | 元/吨  | 1350  | 1250  | 100   | 8.00%     |
|           | 阳泉喷吹煤车板价             | 元/吨  | 1330  | 1230  | 100   | 8.13%     |
|           | 澳洲峰景矿硬焦煤             | 美元/吨 | 230   | 230   | 0     | 0.09%     |
| 国际价格      | 澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）       | 元/吨  | 1878  | 1877  | 2     | 0.08%     |
|           | 京唐港主焦煤（山西产）库提价       | 元/吨  | 2620  | 2280  | 340   | 14.91%    |
| 国内 VS 进口  | 京唐港主焦煤（澳洲产）库提价       | 元/吨  | 2509  | 2283  | 226   | 9.90%     |
|           | 京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价      | 元/吨  | 1831  | 1672  | 158   | 9.46%     |
|           | 天津港主焦煤（蒙古产）库提价       | 元/吨  | 2091  | 1865  | 226   | 12.12%    |
|           | （山西-澳洲）差价            | 元/吨  | 111   | -3    | 114   | -4384.62% |
|           | 焦煤：现货价格              | 元/吨  | 2300  | 1900  | 400   | 21.05%    |
| 期货价格      | 焦煤：期货价格              | 元/吨  | 1582  | 1321  | 261   | 19.77%    |
|           | 焦煤期货升贴水              |      | 0     |       |       |           |
|           | 焦炭：现货价格              | 元/吨  | 1630  | 1630  | 0     | 0.00%     |
|           | 焦炭：期货价格              | 元/吨  | 2120  | 1891  | 229   | 12.11%    |
|           | 焦炭期货升贴水              | 元/吨  | 490   | 261   | 229   | ——        |
|           | 螺纹钢：现货价格             | 元/吨  | 3140  | 3110  | 30    | 0.96%     |
|           | 螺纹钢：期货价格             | 元/吨  | 3039  | 3002  | 37    | 1.23%     |
|           | 螺纹钢期货升贴水             | 元/吨  | -101  | -108  | 7     | -6.48%    |
|           | 焦化厂开工率:产能<100 万吨     | %    | 45.57 | 45.57 | 0.00  | 0.00%     |
|           | 焦化厂开工率:产能 100-200 万吨 | %    | 64.67 | 66.24 | -1.57 | -2.37%    |
| 需求        | 焦化厂开工率:产能>200 万吨     | %    | 73.55 | 75.19 | -1.64 | -2.18%    |
|           | 247 家钢厂日均铁水产量        | 万吨   | 237.6 | 238.3 | -0.6  | -0.27%    |
|           | 247 家钢厂盈利率           | %    | 32.46 | 33.79 | -1.33 | -3.94%    |
| 库存        | 炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家） | 万吨   | 774   | 778   | -4    | -0.49%    |
|           | 炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）  | 万吨   | 746   | 730   | 16    | 2.21%     |

|                        |    |       |       |      |        |
|------------------------|----|-------|-------|------|--------|
| 炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂        | 天  | 12.5  | 12.2  | 0.3  | 2.46%  |
| 炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家) | 天  | 11.85 | 11.60 | 0.25 | 2.16%  |
| 焦炭库存:国内样本钢厂(110家)      | 万吨 | 640   | 652   | -12  | -1.78% |
| 钢材库存:国内主要钢厂            | 万吨 | 247   | 255   | -8   | -3.18% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 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 | 1490 | 1380 | 110  | 7.97%  |
| 晋城 Q6200 无烟末煤坑口价 | 元/吨 | 1110 | 1050 | 60   | 5.71%  |
| 阳泉 Q7000 无烟中块车板价 | 元/吨 | 1510 | 1360 | 150  | 11.03% |
| 阳泉 Q6500 无烟末煤车板价 | 元/吨 | 1070 | 1010 | 60   | 5.94%  |

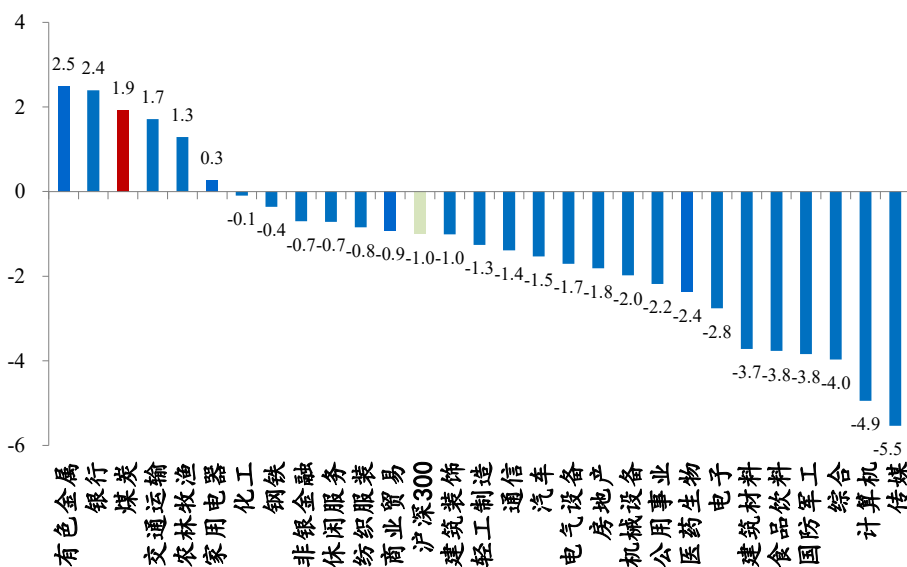
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、本周小涨 1.93%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点

#### 3.1、本周煤炭指数小涨 1.93%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点

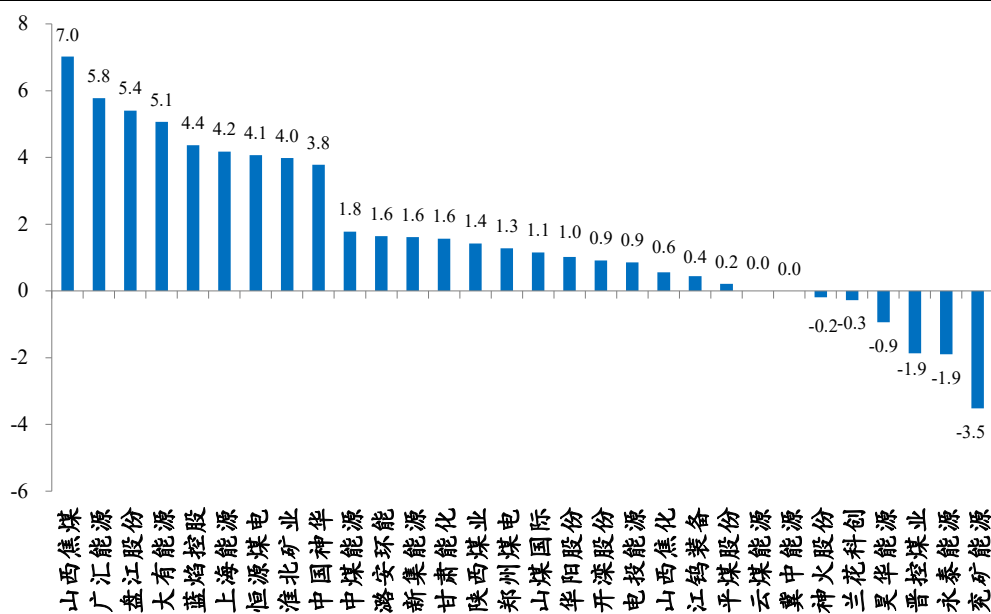
本周煤炭指数小涨 1.93%，沪深 300 指数小跌 1.01%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点。主要煤炭上市公司大部分上涨，涨幅前三名公司为：山西焦煤（+7.02%）、广汇能源（+5.77%）、盘江股份（+5.41%）；跌幅前三名公司为：兖矿能源（-3.52%）、永泰能源（-1.9%）、晋控煤业（-1.86%）。

图1: 本周煤炭指数小涨 1.93%，沪深 300 指数小跌 1.01%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司大部分上涨

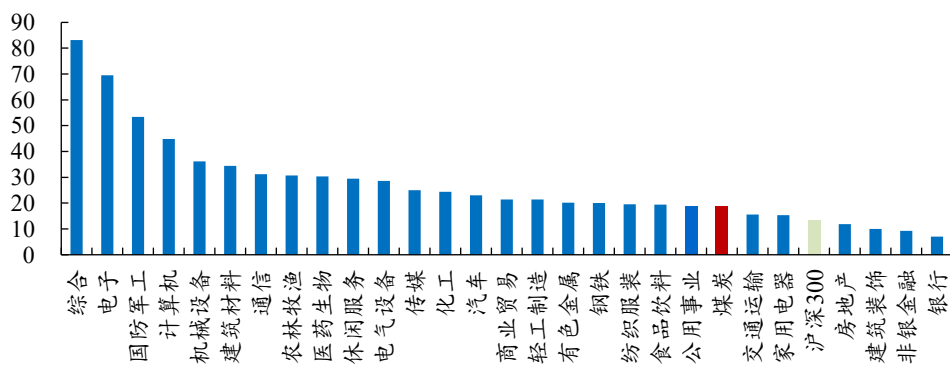


数据来源：Wind、开源证券研究所

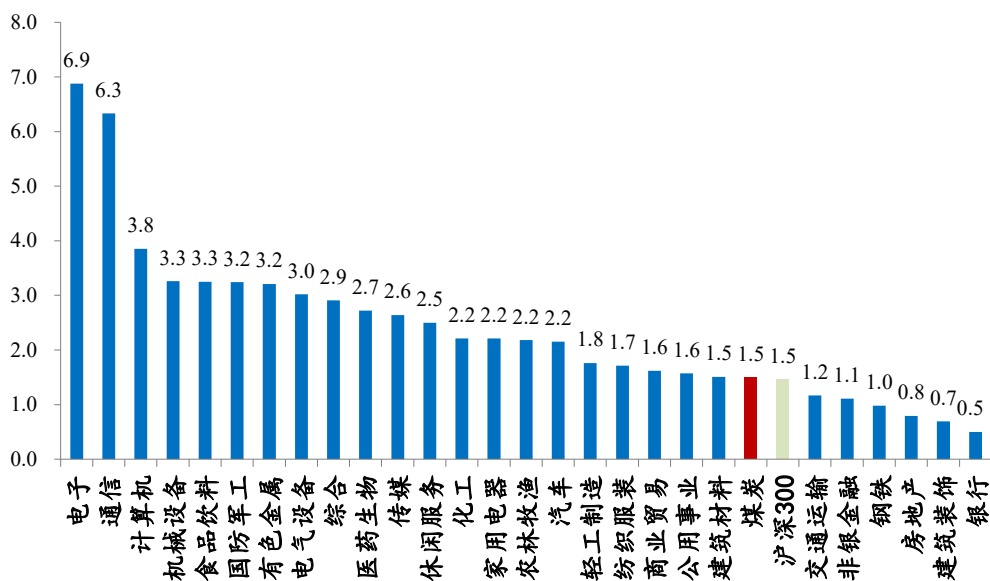
### 3.2、估值表现：本周 PE 为 18.67，PB 为 1.5

截至 2026 年 8 月 21 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18.67 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位。

图3：截至 2026 年 8 月 21 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 18.67 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位**


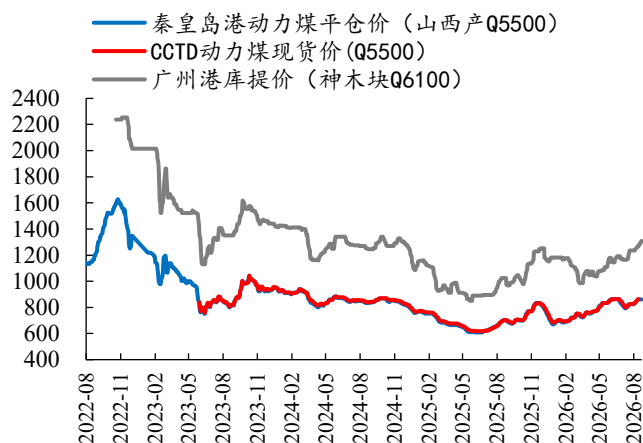
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4、动力煤产业链：港口价格持平，环渤海港库存大涨

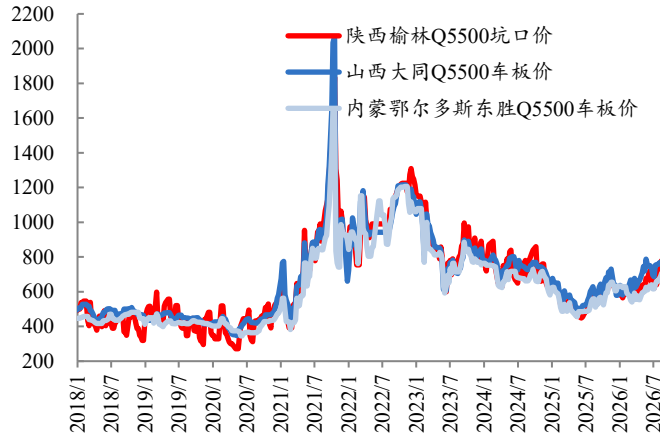
### 4.1、港口价格持平，晋陕蒙产地价格上涨

**港口价格持平。**截至 8 月 21 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 860 元/吨，环比持平。截至 8 月 21 日，广州港神木块库提价为 1308 元/吨，环比上涨 32 元/吨，涨幅 2.53%。

**晋陕蒙产地价格上涨。**截至 8 月 21 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 765 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.68%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 665 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 2.31%；山西大同 Q5600 坑口报价 675 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.75%。

**图5：港口价格持平（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图6：晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）**


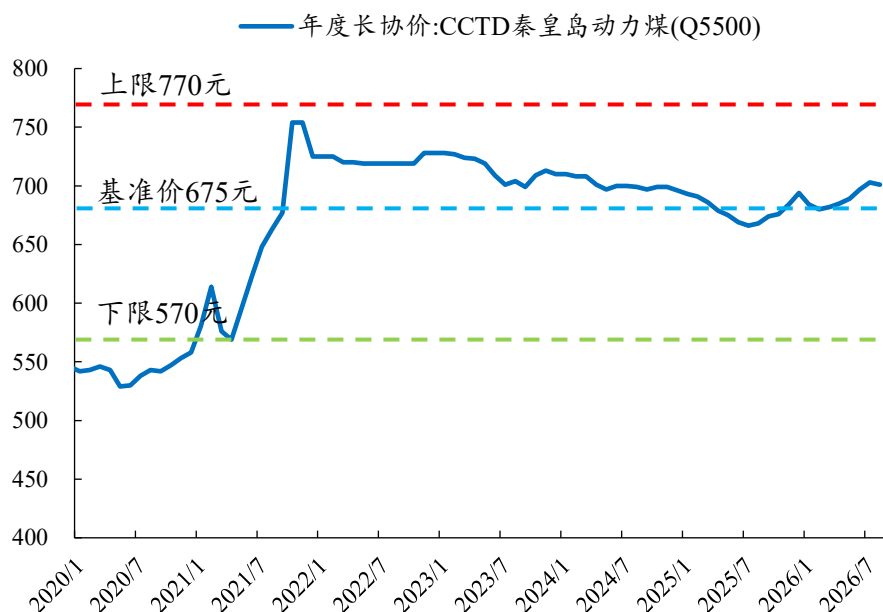
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4.2、年度长协价格：2026 年 8 月动力煤长协价格环比微跌

2026 年 8 月动力煤长协价格微跌。截至 2026 年 8 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 701 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.28%。

BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数持平，NCEI 价格指数微涨，本周 CECI 指数微涨；截至 8 月 19 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 717 元/吨，环比持平；截至 8 月 21 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 730 元/吨，环比持平；截至 8 月 21 日，NCEI 下水动力煤指数 729 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 8 月 21 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 756 元/吨，环比上涨 4 元/吨，涨幅 0.53%。

图7：2026 年 8 月动力煤长协价格环比微跌



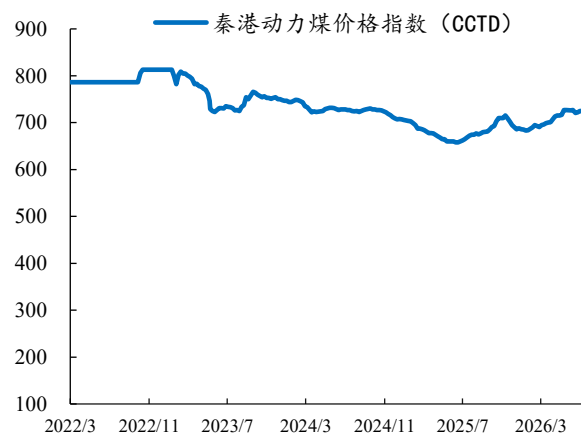
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：CCTD 价格指数持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: NCEI 价格指数微涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周 CECI 指数微涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

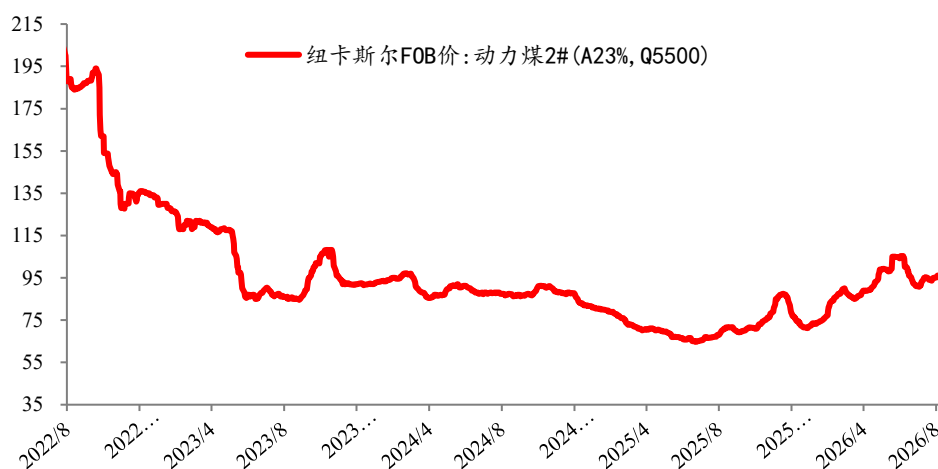
### 4.3、国际动力煤价格: 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微涨, 纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨

**纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微涨。**截至 8 月 14 日, 欧洲 ARA 港报价 95.88 美元/吨, 环比持平; 理查德 RB 报价 85.25 美元/吨, 环比持平; 纽卡斯尔 NEWC(Q6000) 报价 127.53 美元/吨, 环比上涨 0.12 美元/吨, 涨幅 0.09%。

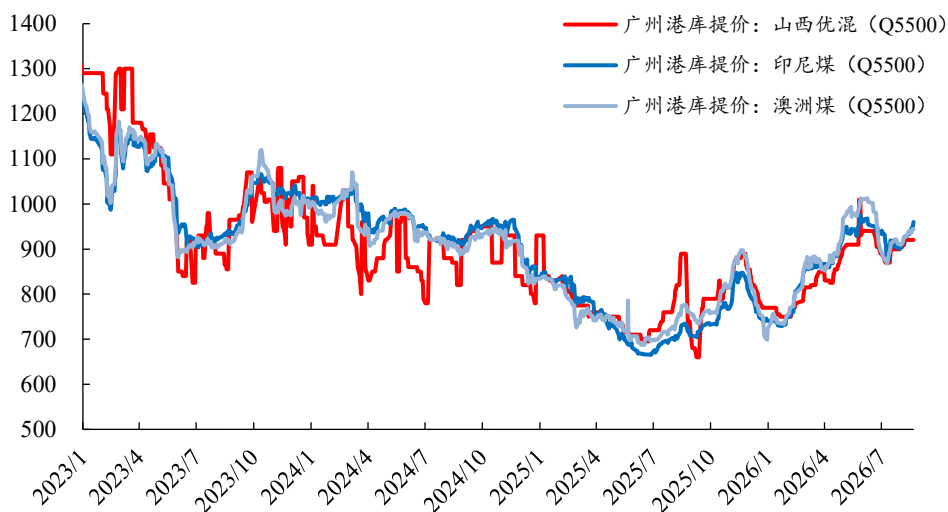
**纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨。**截至 8 月 20 日, 纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 97.05 美元/吨, 环比上涨 1.05 美元/吨, 涨幅 1.09%。

**国产动力煤有价格优势。**截至 8 月 21 日, 广州港澳煤 Q5500 到岸价 944.4 元/吨, 环比上涨 3.6 元/吨, 涨幅 0.39%; 广州港印尼煤 Q5500 到价 960.1 元/吨, 环比上涨 25.7 元/吨, 涨幅 2.75%; 广州港山西煤 Q5500 到价 920 元/吨, 环比持平, 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -32.2 元/吨。

图12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13：国内动力煤与国外价差（国内-进口）-32.2 元/吨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.4、布油现货价小涨，天然气收盘价大涨

**布油现货价小涨，天然气收盘价大涨。**截至8月20日，布油现货价为94.37美元/桶，环比上涨1.18美元/桶，涨幅1.27%。截至8月20日，IPE天然气收盘价为160.96便士/色姆，环比上涨11.83便士/色姆，涨幅7.93%。

**图14：布油现货价小涨（美元/桶）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图15：天然气收盘价大涨（便士/色姆）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

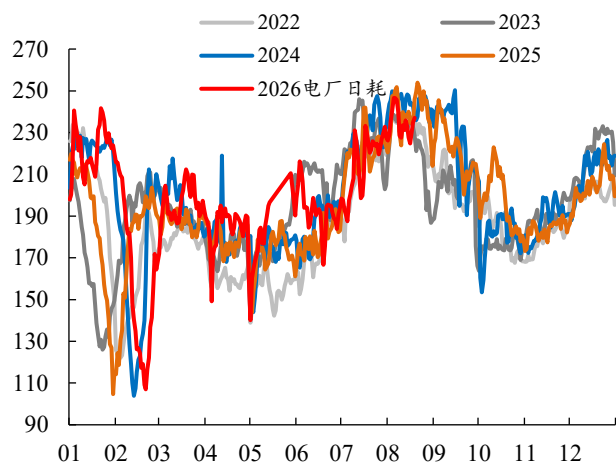
#### 4.5、本周电厂日耗小涨，库存微跌，可用天数小跌

**电厂日耗小涨。**截至8月19日，沿海八省电厂日耗合计237万吨，环比上涨5.8万吨，涨幅2.51%。

**电厂库存微跌。**截至8月19日，沿海八省电厂库存合计3517.4万吨，环比下跌0.9万吨，跌幅0.03%。

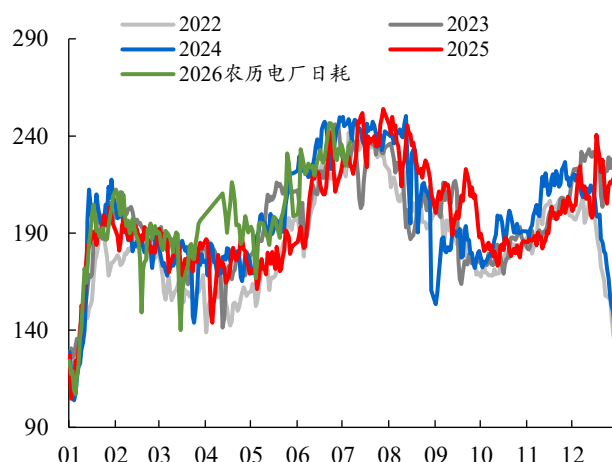
**电厂库存可用天数小跌。**截至8月19日，沿海八省电厂库存可用天数14.8天，环比下跌0.4天，跌幅2.63%。

图16: 本周电厂日耗小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

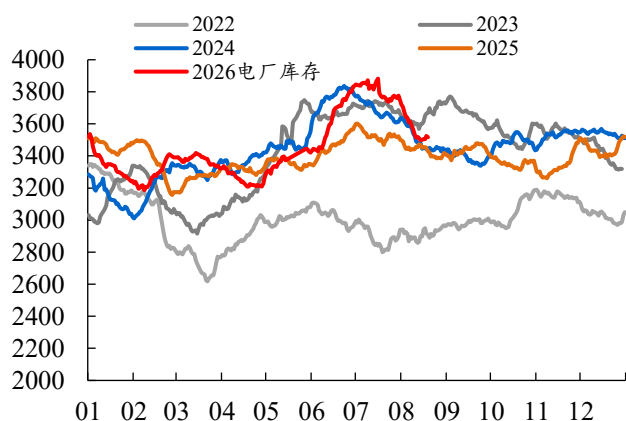
图17: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨)



数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

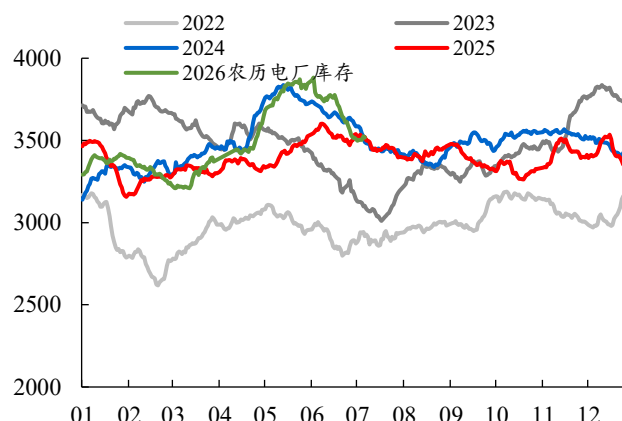
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图18: 本周电厂库存微跌 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

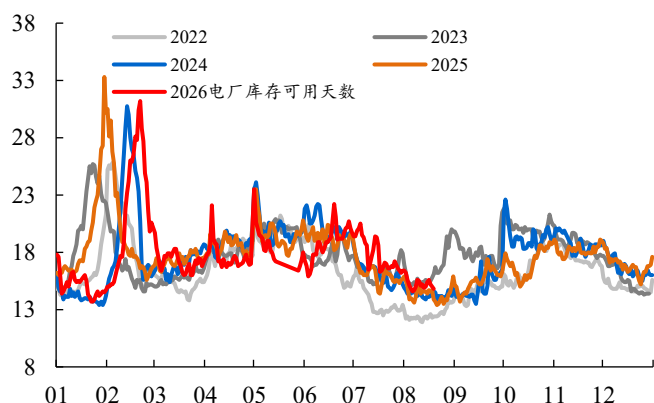
图19: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)



数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

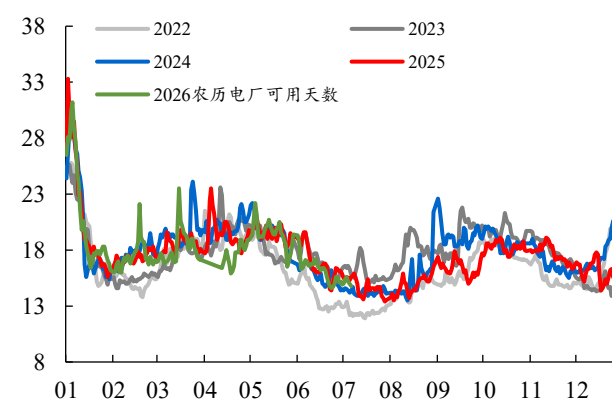
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图20: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

图21: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)



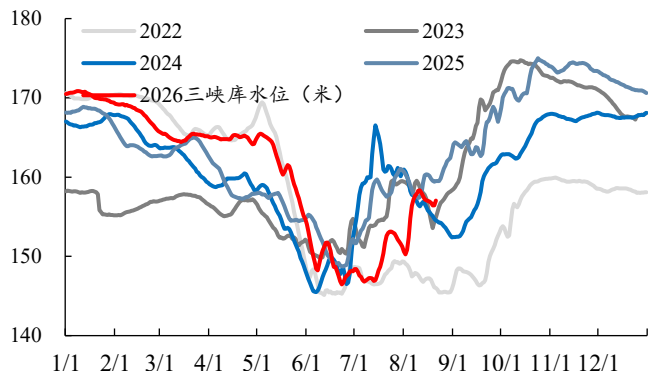
数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

#### 4.6、三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大涨

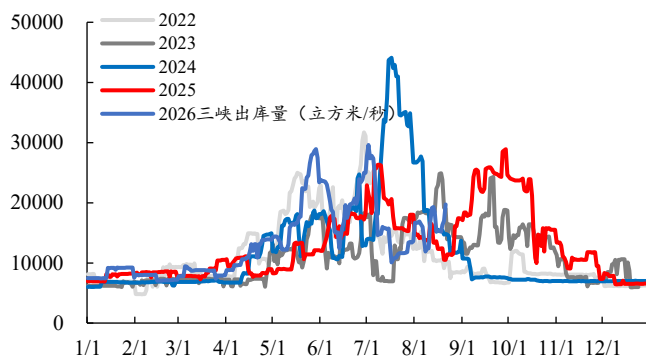
**三峡水库水位微跌。**截至 8 月 21 日，三峡水库水位 157.02 米，环比下跌 0.18 米，跌幅 0.11%，同比下跌 2.5 米，跌幅 1.57%。截至 8 月 21 日，三峡水库出库流量 19700 立方米/秒，环比上涨 1200 立方米/秒，涨幅 6.49%，同比上涨 9200 立方米/秒，涨幅 87.62%。

图22：三峡水库水位微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：三峡水库出库流量环比大涨



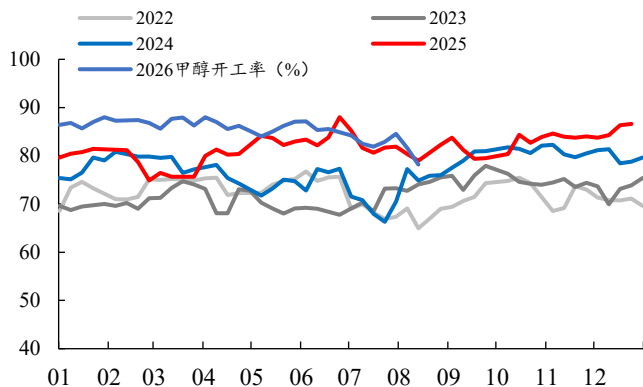
数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.7、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，尿素开工率微涨

**甲醇开工率小跌。**截至 8 月 20 日，国内甲醇开工率 78.2%，环比下跌 3.4pct。

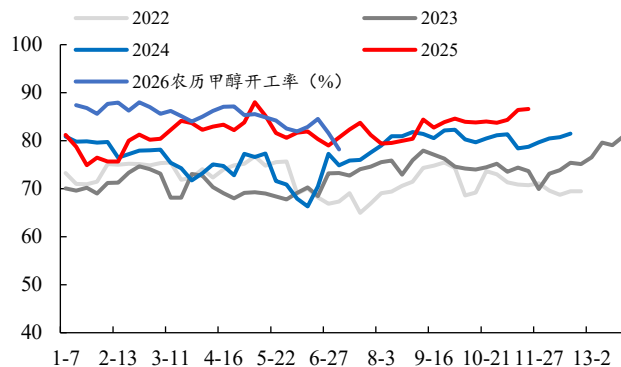
**尿素开工率微涨。**截至 8 月 19 日，国内尿素开工率 86.63%，环比上涨 0.46pct。

图24：本周甲醇开工率小跌



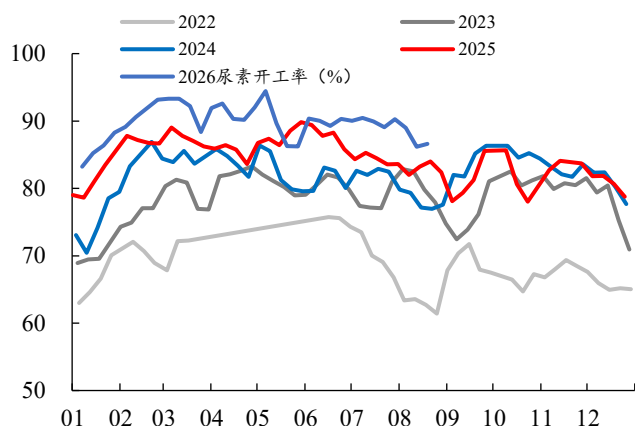
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周甲醇开工率小跌（农历）

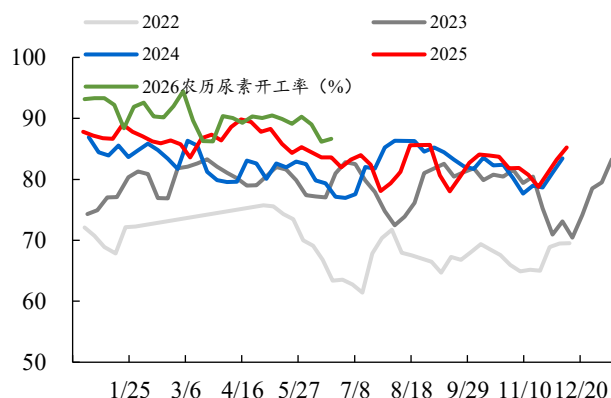


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

**图26：本周尿素开工率微涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图27：本周尿素开工率微涨（农历）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

#### 4.8、动力煤库存：本周环渤海库存小涨

**环渤海库存小涨。**截至 8 月 21 日，环渤海库存 2670 万吨，环比上涨 107 万吨，涨幅 4.15%。

**图28：本周环渤海库存小涨（万吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.9、港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入

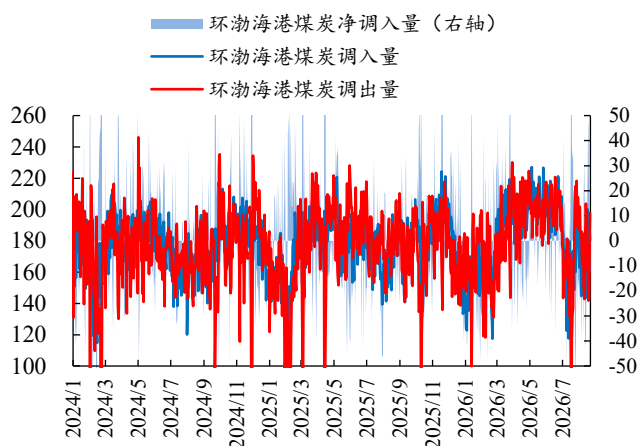
**环渤海港口净调入。**环渤海港口调入量 1274 万吨，环比上涨 129 万吨，涨幅 11.26%；环渤海港口调出量 1155 万吨，环比下跌 72 万吨，跌幅 5.87%；环渤海港口净调入量 118.2 万吨。

**环渤海港锚地船舶数减少。**截至 8 月 21 日，环渤海港锚地船舶量 81 艘，环比下跌 2 艘，跌幅 2.41%。

**环渤海港预到船舶数增加。**截至 8 月 21 日，环渤海港预到船舶数量 33 艘，环比上涨 15 艘，涨幅 83.33%。

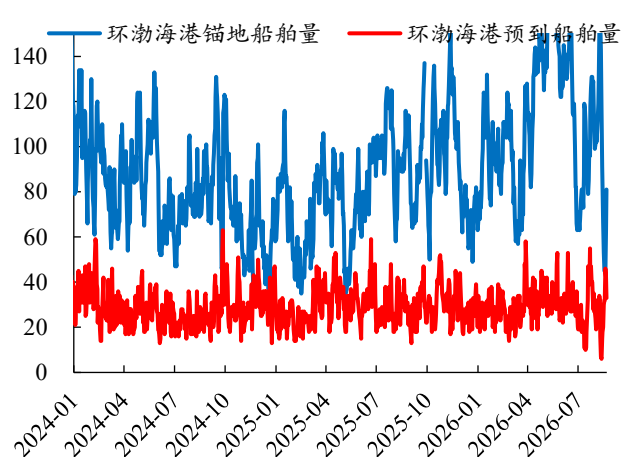
**秦港铁路调入量大涨。**截至 8 月 21 日，本周秦皇岛港铁路调入量 50 万吨，环比上涨 2.6 万吨，涨幅 5.49%。

图29：本周环渤海港口煤炭净调入（万吨）



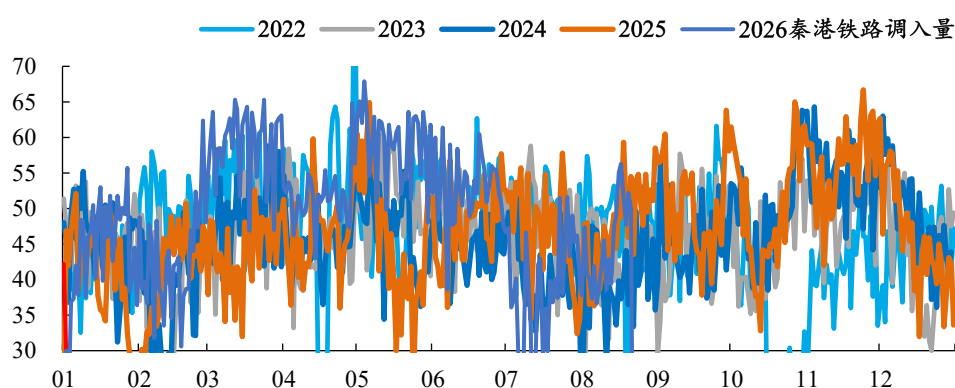
数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：秦港铁路调入量大涨（万吨）

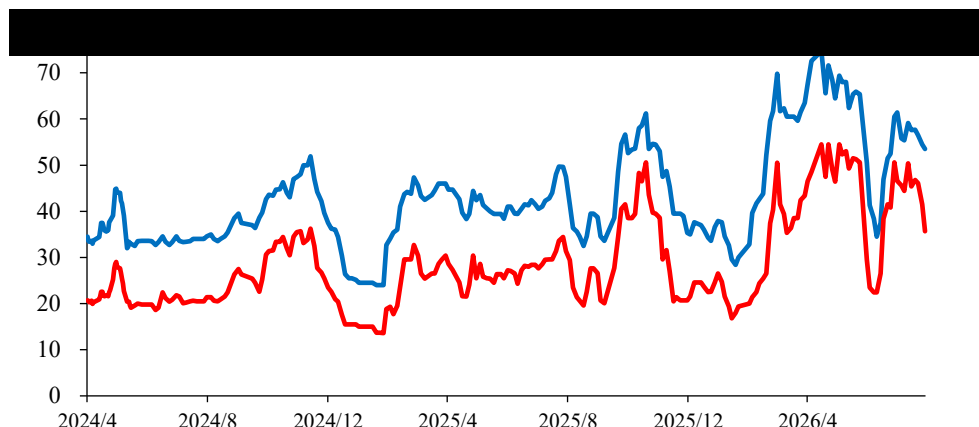


数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.10、国内海运费价格变动：海运费价格大跌

**海运费大跌。**截至 8 月 21 日，秦皇岛-广州运费 53.5 元/吨，环比下跌 3 元/吨，跌幅 5.31%；秦皇岛-上海运费 35.7 元/吨，环比下跌 10.4 元/吨，跌幅 22.56%。

图32：本周海运费价格大跌（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微跌

### 5.1、国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大涨，山西吕梁产地价格大涨，期货价格大涨

**港口价格大涨。**截至8月21日，京唐港主焦煤报价2620元/吨，环比上涨340元/吨，涨幅14.91%。

**山西吕梁产地价格大涨。**截至8月21日，山西产地，吕梁主焦煤报价2300元/吨，环比上涨400元/吨，涨幅21.05%；古交肥煤报价2050元/吨，环比上涨200元/吨，涨幅10.81%。截至8月21日，河北产地，邯郸主焦煤报价1840元/吨，环比持平。

**期货期货价格大涨。**截至8月21日，焦煤期货主力合约报价261元/吨，环比上涨1582元/吨，涨幅19.77%；现货报价2300元/吨，环比上涨400元/吨，涨幅21.05%；期货贴水719元/吨，贴水幅度上升。

图33：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：山西吕梁产地价格大涨（元/吨）



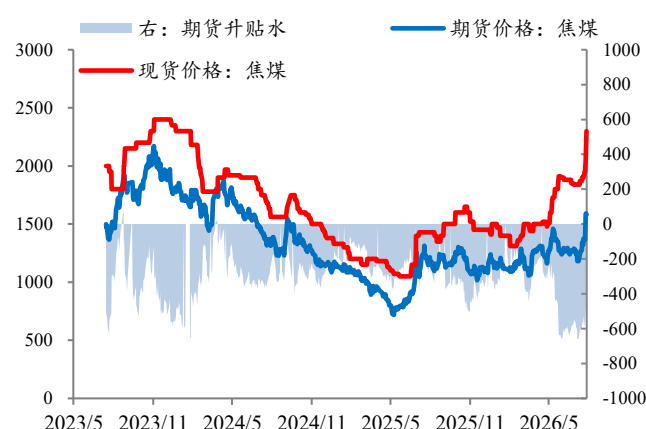
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周河北产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）

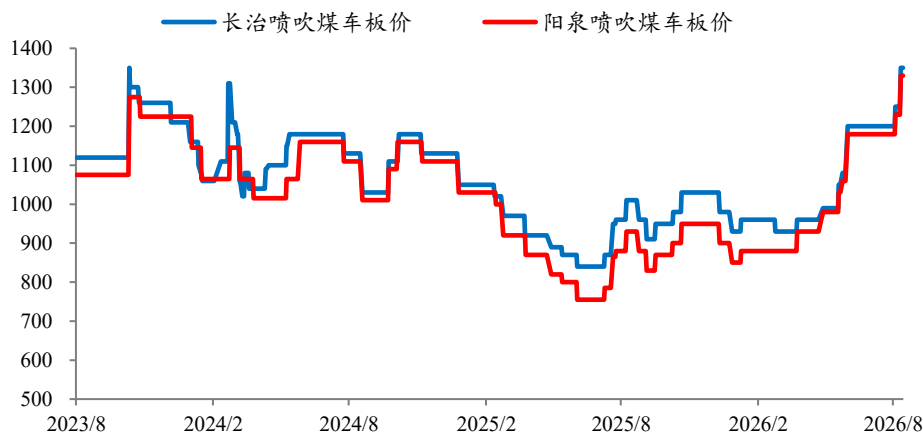


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨

长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨。截至8月21日，长治喷吹煤车板价报价1350元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅8%；阳泉喷吹煤车板价报价1330元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅8.13%。

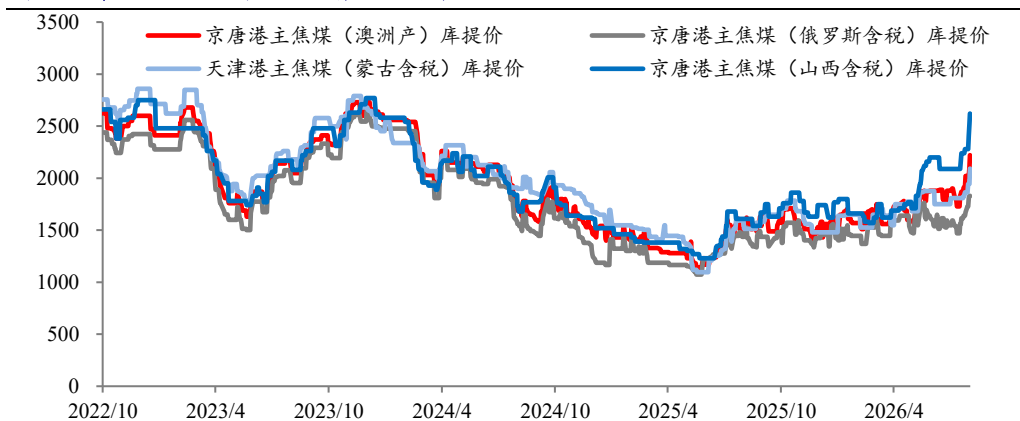
图37：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.3、国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价大涨

中国港口（澳洲产）到岸价大涨。截至8月21日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价2509元/吨，环比上涨226元/吨，涨幅9.9%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1831元/吨，环比上涨158元/吨，涨幅9.46%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价2091元/吨，环比上涨226元/吨，涨幅12.12%；京唐港主焦煤（山西含税）报价2620元/吨，环比上涨340元/吨，涨幅14.91%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）111元/吨。

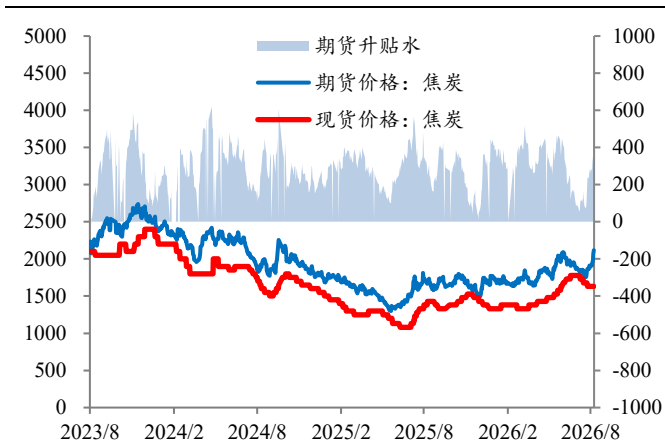
**图38：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价大涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

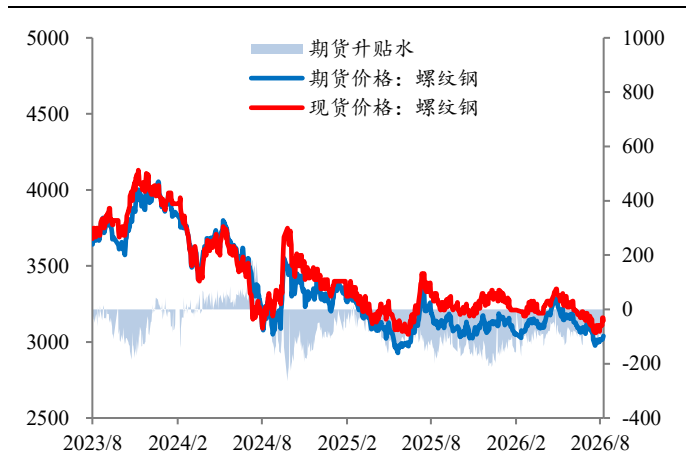
#### 5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨

**焦炭现货价持平。**截至8月21日，焦炭现货报价1630元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价2120元/吨，环比上涨229元/吨，涨幅12.11%；期货升水490元/吨，升水幅度上升。

**螺纹钢现货价微涨。**截至8月21日，螺纹钢现货报价3140元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅0.96%；期货主力合约报价3039元/吨，环比上涨37元/吨，涨幅1.23%；期货贴水101元/吨，贴水幅度上升。

**图39：本周焦炭现货价持平（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图40：螺纹钢现货价微涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

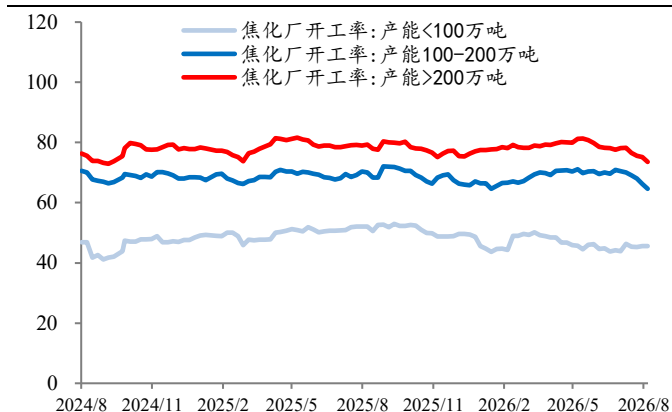
#### 5.5、焦钢厂需求：小型焦化厂开工率持平，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率环比小跌

**小型焦化厂开工率持平。**截至8月21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45.57%，环比持平；产能100-200万吨为64.67%，环比下跌1.57个百分点；产能大于200万吨为73.55%，环比下跌1.64个百分点。

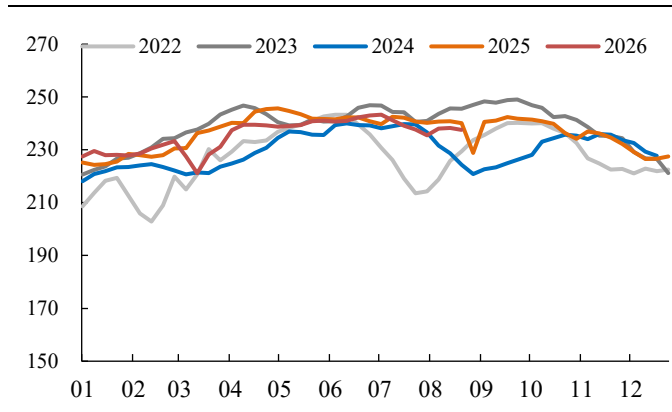
**日均铁水产量微跌。**截至8月21日，国内主要钢厂日均铁水产量237.6万吨，周环比下跌0.6万吨，跌幅0.27%。

**钢厂盈利率小跌。**截至8月21日，国内主要钢厂盈利率32.46%，周环比下跌

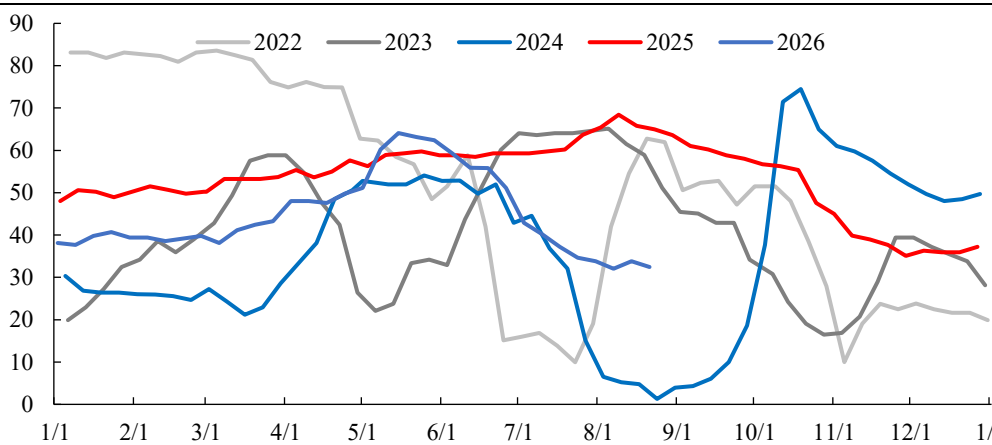
1.33pct。

**图41：小型焦化厂开工率持平（%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图42：主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图43：主要钢厂盈利率环比小跌（%）**


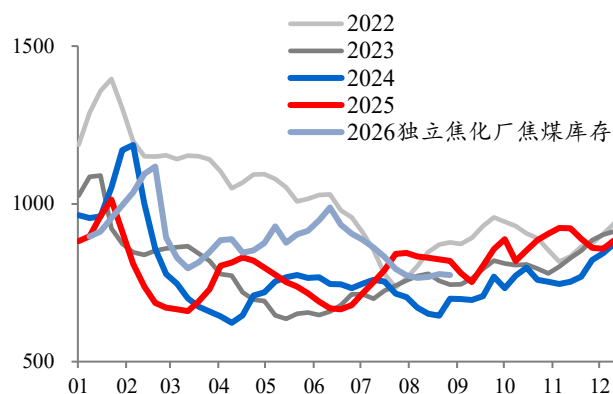
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量微跌，库存可用天数小涨

**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小涨。**截至8月21日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存774万吨，环比下跌4万吨，跌幅0.49%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存746万吨，环比上涨16万吨，涨幅2.21%。

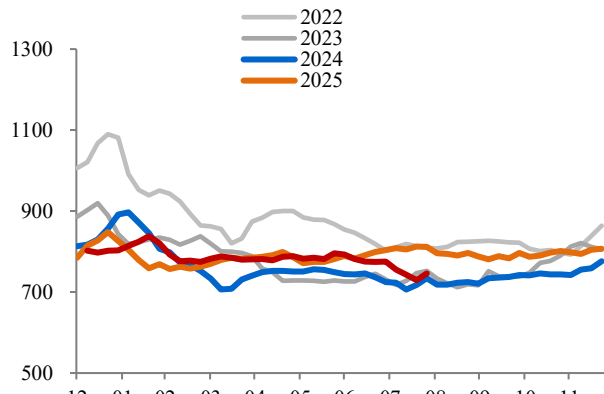
**独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数小涨。**截至8月21日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数12.5天，环比上涨0.3天，涨幅2.46%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数11.85天，环比上涨0.25天，涨幅2.16%。

图44：独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



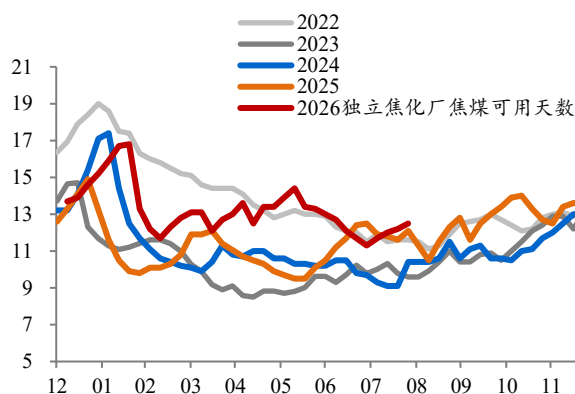
数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



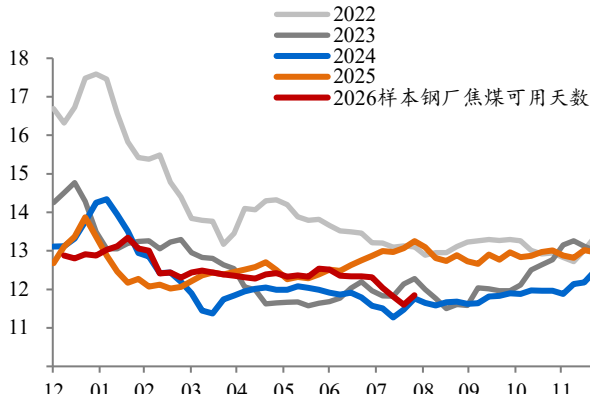
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：独立焦化厂库存可用天数小涨（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：样本钢厂可用天数小涨（天）

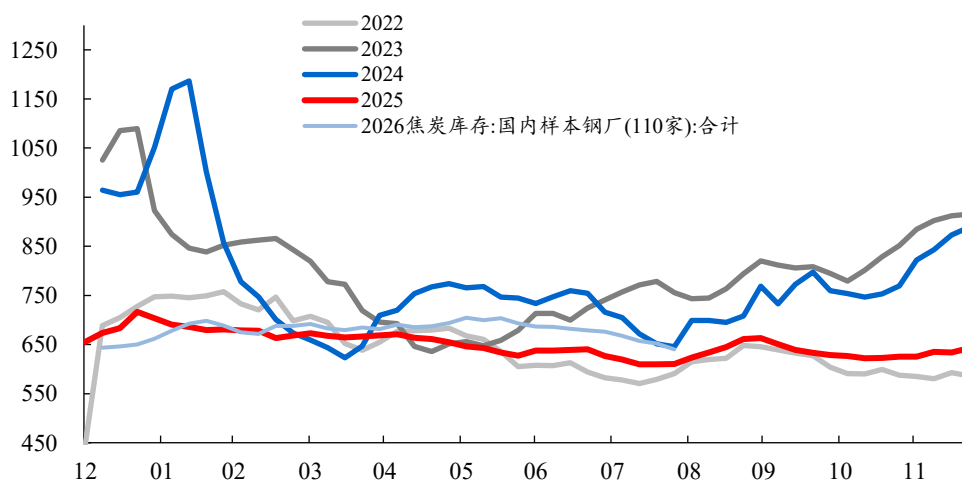


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌

焦炭库存总量小跌。截至8月21日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存640万吨，环比下跌11.6万吨，跌幅1.78%

图48：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌（万吨）

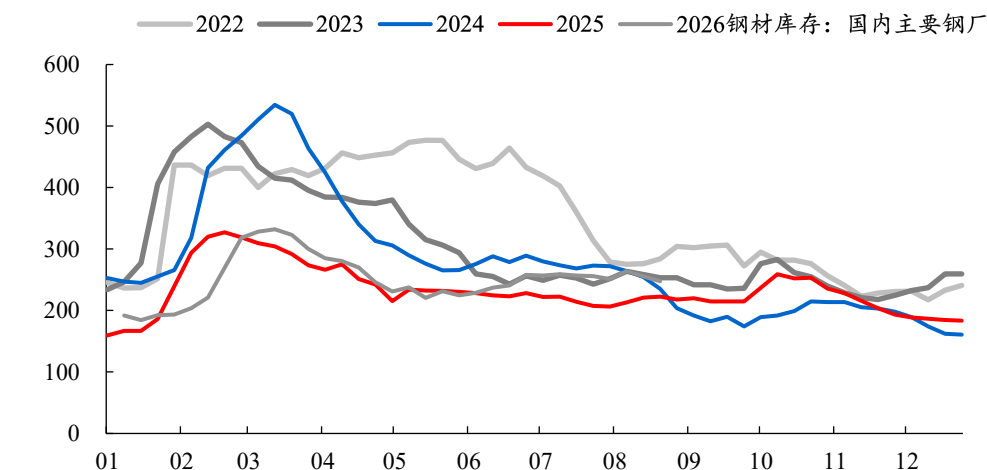


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.8、钢铁库存：钢材库存总量小跌

钢材库存总量小跌。截至8月21日，国内主要钢厂钢铁库存247万吨，环比下跌8万吨，跌幅3.18%。

图49：钢材库存总量小跌（万吨）



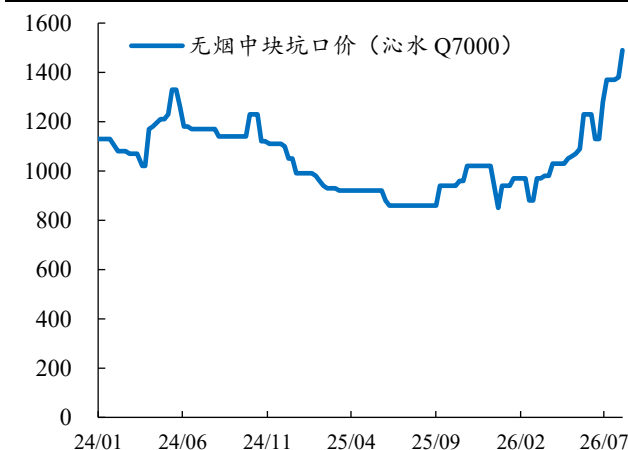
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨

晋城无烟煤价格大涨。截至8月21日，晋城沁水Q7000无烟中块坑口报价1490元/吨，环比上涨110元/吨，涨幅7.97%；晋城沁水Q6200无烟末煤坑口报价1110元/吨，环比上涨60元/吨，涨幅5.71%。

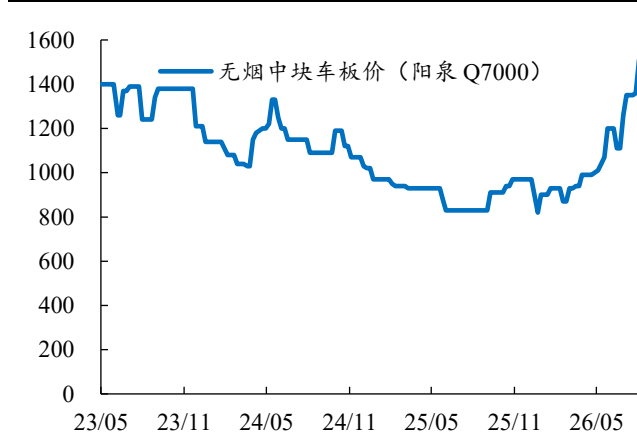
阳泉无烟煤价格大涨。截至8月21日，阳泉Q7000无烟中块车板价报价1510元/吨，环比上涨150元/吨，涨幅11.03%；阳泉Q6500无烟末煤车板价报价1070元/吨，环比上涨60元/吨，涨幅5.94%。

图50：晋城无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 7、公司公告回顾

**中国中煤：中国中煤能源股份有限公司 2026 年 7 月份主要经营数据公告。**

2026 年 7 月，公司商品煤产量 1081 万吨，同比下降 2.2%；商品煤销量 2063 万吨，同比下降 2.6%，其中自产商品煤销量 1114 万吨，同比下降 5.4%。1—7 月累计商品煤产量 7276 万吨，同比下降 7.2%，商品煤销量 1.40 亿吨，同比下降 6.4%，其中自产商品煤销量 7256 万吨，同比下降 8.0%。煤化工方面，7 月聚乙烯产量 6.6 万吨、销量 6.5 万吨，同比分别增长 106.3%和 109.7%；聚丙烯产量 6.3 万吨、销量 5.8 万吨，同比分别增长 90.9%和 75.8%；尿素产量 18.4 万吨、销量 14.5 万吨，同比分别下降 1.1%和 22.9%；甲醇产量 17.7 万吨、销量 18.0 万吨，同比分别增长 4.7%和 37.4%。7 月煤矿装备产值 5.5 亿元，同比下降 30.4%。

**辽宁能源：辽宁能源煤电产业股份有限公司关于选举董事长及调整董事会专门委员会成员的公告。**公司选举任长宏担任第十二届董事会董事长（法定代表人），接替 6 月 30 日换届时当选的郭绍坤，并增补其为董事会战略委员会召集人。任长宏 1969 年出生，本科学历、高级工程师，曾任辽宁能源副总经理、沈焦公司总经理及辽宁省能源产业控股集团生产技术管理部部长等职，现任辽宁能源党委书记、董事长。

**淮北矿业：淮北矿业控股股份有限公司关于控股股东出具避免同业竞争承诺的公告。**控股股东淮北矿业集团近日完成对兵能煤业 51%股权和天灤投资 49%股权的收购，交易价款分别为 6.55 亿元和 0.15 亿元。兵能煤业负责建设运营新疆塔城白杨河矿区达拉布特一号井，该矿资源量 20.99 亿吨、设计可采储量 11.81 亿吨、核定产能 1000 万吨/年，煤种为优质动力煤及化工用煤，矿井总投资 82.80 亿元，目前已取得采矿许可证及环评等批复，预计 9 月底开工建设；天灤投资负责配套煤化工项目，目前尚处筹划阶段。为解决潜在同业竞争，淮北矿业集团承诺自承诺生效之日起 6 个月内，启动将兵能煤业 51%股权、天灤投资 49%股权转让至上市公司或其指定全资/控股子公司的程序，转让价格原则上不高于集团收购及期间投入相关成本。

**恒源煤电：安徽恒源煤电股份有限公司 2026 年半年度报告。**2026 年上半年，公司实现营业收入 34.43 亿元，同比增长 44.82%；归母净利润 1.61 亿元，上年同期亏损 1.29 亿元，实现扭亏为盈；扣非归母净利润 0.76 亿元，上年同期亏损 1.42 亿元；经营活动现金流净额 14.35 亿元，上年同期为-2.29 亿元。经营方面，原煤产量 508.69 万吨，同比增长 6.68%；商品煤产量 404.69 万吨，同比增长 14.01%；商品煤销量 331.35 万吨，同比下降 1.87%，受内部交易合并抵消 64.44 万吨影响，剔除该因素后销量同比增长 17%；煤炭主营业务收入 25.69 亿元，同比增长 14.89%。电力方面，钱营孜第二发电纳入合并报表，上半年发电量 22.38 亿千瓦时、售电量 21.31 亿千瓦时，实现电力主营业务收入 7.58 亿元。公司上半年业绩改善主要受煤炭产量增加、煤价上涨以及电力业务收入增加影响。

**昊华能源：北京昊华能源股份有限公司 2026 年半年度报告。**2026 年上半年，公司实现营业收入 48.11 亿元，同比增长 9.46%；归母净利润 7.45 亿元，同比增长 66.14%；扣非归母净利润 7.48 亿元，同比增长 66.30%；经营活动现金流净额 16.23 亿元，同比增长 54.23%。经营方面，商品煤产量 1002.07 万吨，同比增长 2.70%；商品煤销量 1010.40 万吨，同比增长 4.03%，均创半年度产销纪录；甲醇产量 25.67 万吨、销量 25.36 万吨，甲醇销售收入 5.12 亿元，同比增长 12.16%。公司表示，业绩增长主要受煤炭、甲醇销售价格同比上涨、商品煤销量增加以及降本增效影响，

报告期煤炭单位生产成本同比下降 6.19%；红墩子煤业上半年扭亏为盈，同比增利 2.30 亿元，国泰化工同比减亏 5065.84 万元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.10 元（含税），合计派发 1.58 亿元。

## 8、行业动态

**市场监管总局、国家发展改革委、生态环境部：**印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》。新版目录进一步完善全国碳排放计量技术体系，关键测量参数由 39 个增至 58 个，检测标准方法由 82 种增至 169 种，测量仪器设备由 108 种增至 229 种，国家计量技术规范由 85 项增至 156 项，社会公用计量标准由 55 项增至 115 项。在温室气体自愿减排领域，围绕煤矿低浓度瓦斯利用等项目方法学完善计量要求，配套矿用甲烷测定仪、流量计等测量仪器；同时布局 CCUS 计量能力，新增火力发电厂烟气二氧化碳捕集系统能耗测定等技术规范，为碳排放核算、全国碳市场及重点行业节能降碳提供计量支撑。

**中国煤炭网：**截至 2026 年 7 月底，山西吕梁已建成 59 座智能化煤矿，678 个固定岗位实现无人值守，先进产能占比达到 95%，全行业累计减少井下作业人员 1873 人；近五年全市煤矿智能化改造总投入超过 50 亿元。当地通过财政扶持与产能激励推动智能化改造，优先为完成智能化改造的煤矿释放产能，东江煤业、木瓜煤矿等实现产能扩容；同时推进井下 5G、工业互联网等应用，其中庞庞塔煤矿单班下井人数由 400 余人降至 285 人，回采工效提高 88%。

**中国煤炭网：**山西强化煤矿单班入井限员及专项增员管理。山西省应急管理厅进一步从严规范全省煤矿单班入井限员及特殊情形专项增员，专项增员仅适用于灾害治理、工艺保障等四种特殊情形，增加人员全部纳入矿井单班入井总人数与采掘区域定位统计；采掘前提前完工的预卸压、预抽巷、预支护等前置工程不享受专项增员政策，仅同步配套的刚需作业可依规申请增员。同时建立专项增员一年有效期、动态变更和分级管控机制，工程暂停或终止后须在 7 个工作日内核减增员人数。监管部门将限员及专项增员合规情况纳入日常督查和隐患排查，对违规超员等行为从严查处。

**国家统计局：**7 月份规上工业原煤产量同比下降 10.1%，火电发电量同比下降 3.5%。7 月份，规模以上工业原煤产量 3.4 亿吨，同比下降 10.1%，日均产量 1107 万吨；1—7 月累计原煤产量 27.0 亿吨，同比下降 2.9%。电力方面，7 月份规上工业发电量 9439 亿千瓦时，同比下降 0.1%，其中火电发电量同比下降 3.5%，由 6 月份增长 0.5%转为下降；水电、风电分别同比增长 6.7%、4.5%。同期原油产量 1827 万吨，同比增长 0.8%，天然气产量 214 亿立方米，同比下降 0.9%。

**山西晋中市政府：**“十五五”时期煤炭产量稳定在 1.2 亿吨，绿电占比达到三分之二以上；能源产业将按照“做优煤、做强电、做足气”思路构建新型能源体系，“十五五”时期煤炭产量稳定在 1.2 亿吨，绿电占比达到三分之二以上，非常规天然气产量达到 12 亿立方米；同时推动传统产业数字化、智能化、绿色化升级。

## 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

### 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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。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。

### 分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

### 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                    |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn