煤炭

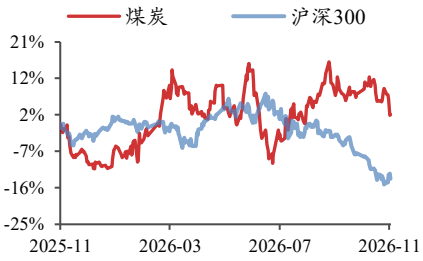
2026 年 11 月 08 日

寒潮风险强化备煤预期，重视优质煤企配置价值

——行业周报

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

《非电需求韧性延续，进口资源约束支撑煤价—行业周报》-2026.11.1

《冬储需求有望释放，供给约束持续支撑煤价—行业周报》-2026.10.25

《国内供给收缩难以弥补，炼焦煤供需格局由松转紧—行业深度报告》-2026.10.24

王高展（分析师）
wanggaozhan@kysec.cn
证书编号：S0790525070003

王奕欣（联系人）
wangyixin@kysec.cn
证书编号：S0790126050016

● **本周要闻回顾：寒潮风险强化备煤预期，重视优质煤企配置价值**

动力煤：截至 11 月 6 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1016 元/吨，周环比上涨 8 元/吨；鄂尔多斯坑口价较上周持平、榆林坑口价上涨 20 元/吨。本周国内动力煤市场企稳回升。港口库存继续累积，但优质高卡资源相对偏少，叠加询货需求改善和发运成本上涨影响，贸易商挺价意愿增强。中国气象局预计厄尔尼诺背景下，今冬我国寒潮频次较往年偏多。2026 年 11 月 6 日，国家发展改革委表示，今冬供暖季能源供应总体能够满足需求。寒潮风险或促使部分电厂在常规冬储基础上适度增加备煤，以应对阶段性用煤高峰。若强冷空气同时影响北方供暖区及电采暖地区，供热与发电用煤需求有望同步增加，进一步带动电厂日耗提高，释放补库需求。多重因素下预计动力煤市场偏强，重视优质煤企配置价值。**焦煤：**截至 11 月 6 日，京唐港主焦煤报价 2380 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；吕梁主焦煤报价 2250 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。本周国内炼焦煤市场偏弱运行。下游钢厂铁水产量回落，焦企开工率小幅下降，原料煤采购需求有所走弱。但华东地区焦企亏损收窄，钢厂及焦企炼焦煤库存均较上周下降。山西主产区煤矿复产受安全整改及年度产能额度约束，实际产量恢复偏慢。进口端甘其毛都口岸蒙煤通关量维持低位。综合来看，预计短期焦煤价格震荡，若焦化利润继续修复，下游补库有望对煤价形成支撑。

● **投资逻辑：忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升的盈利弹性**

动力煤属于政策煤种，我们判断煤价仍将受到供需及海外能源价格的共同支撑。供给端，安全监管向主产区扩散，煤矿生产趋于谨慎，叠加年度核定产能约束及疆煤外运能力有限，供应增量受到制约。需求端，迎峰度夏虽已结束，但电力需求仍具刚性，后续冬储补库有望接续。布伦特原油站上 100 美元/桶，对国际煤价形成支撑，同时高油价增强煤化工替代经济性，提振动力煤原料需求。**炼焦煤属于市场化煤种，**我们判断中长期价格核心仍由供给约束决定。山西安监常态化，合规产能恢复缓慢，隐蔽工作面退出后难以恢复；甘其毛都通关预计有所回升，但边际增量有限。海运焦煤预计 10 月前后集中到港，本轮单期到港量或构成阶段性峰值，后续到港规模预计难以超过本轮高点。需求端，铁水仍处旺季高位，压力或在 10 月后逐步显现，短期扰动不改焦煤价格中长期抬升趋势。

● **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。当前煤价进入上行阶段，行情驱动正由旺季需求逐步转向供给收缩。“查超产”及安全监管趋严制约主产区产量释放，供给恢复仍需时间；随着冬储启动及取暖旺季临近，煤炭供需基本面有望进一步改善。动力煤受益于现货价格上涨及长协机制对产业链利润的稳定作用；炼焦煤市场化程度更高，对供给变化及下游补库节奏更为敏感，价格及业绩弹性相对更大。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企仍保持较强分红意愿，在宏观环境及资本市场波动加大的背景下，高股息资产仍具配置价值。随着煤价回升改善煤企盈利预期，煤炭板块有望由单一红利逻辑逐步转向周期与红利双重驱动。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期弹性，动力煤【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，稳健红利，【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，产能成长，【新集能源、广汇能源】。**

● **风险提示：**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 5
2、 煤市关键指标预览 6
3、 本周大跌 6%，跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点 8
3.1、 本周煤炭指数大跌 6%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点 8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 15.04，PB 为 1.45 9
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存小涨 10
4.1、 国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格分化 10
4.2、 年度长协价格：2026 年 11 月动力煤长协价格环比小涨 10
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 FOB（Q5500）微涨 12
4.4、 布油现货价大跌，天然气收盘价大跌 13
4.5、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存微涨，可用天数小跌 13
4.6、 水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比大跌 15
4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，尿素开工率小涨 15
4.8、 动力煤库存：本周环渤海库存小涨 16
4.9、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调入 17
4.10、 国内海运费价格变动：海运费价格大涨 18
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格小跌，日均铁水产量微跌 19
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小跌,山西吕梁产地价格小跌，期货价格微跌 19
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤大跌 20
5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价小涨 20
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨 21
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微跌,钢厂盈利率环比持平 21
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小跌,库存可用天数小跌 22
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌 23
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量微跌 24
5.9、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平 24
6、 公司公告回顾 25
7、 行业动态 26
8、 风险提示 26

图表目录

图 1： 本周煤炭指数大跌 6%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点（%） 8
图 2： 主要煤炭公司涨跌分化（%） 9
图 3： 截至 2026 年 11 月 6 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 15.04 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位 9
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.45 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位 10
图 5： 港口价格微涨（元/吨） 10
图 6： 晋陕蒙产地价格分化（元/吨） 10
图 7： 2026 年 11 月动力煤长协价格环比小涨 11
图 8： BSPI 价格指数小涨 11
图 9： CCTD 价格指数微涨 11
图 10： NCEI 价格指数微涨 12

图 11: 本周 CECI 指数微涨 12
图 12: 本周纽卡 FOB（Q5500）价格微涨 12
图 13: 国内动力煤与国外价差（国内-进口）-40.5 元/吨 13
图 14: 布油现货价大跌（美元/桶） 13
图 15: 天然气收盘价大跌（便士/色姆） 13
图 16: 本周电厂日耗大涨（万吨） 14
图 17: 本周电厂日耗大涨（农历/万吨） 14
图 18: 本周电厂库存微涨（万吨） 14
图 19: 本周电厂库存微涨（农历/万吨） 14
图 20: 本周电厂库存可用天数小跌（天） 15
图 21: 本周电厂库存可用天数小跌（农历/天） 15
图 22: 三峡水库水位微涨（米） 15
图 23: 三峡水库出库流量环比大跌（立方米/秒） 15
图 24: 本周甲醇开工率微跌（%） 16
图 25: 本周甲醇开工率微跌（农历/%） 16
图 26: 本周尿素开工率小涨（%） 16
图 27: 本周尿素开工率小涨（农历/%） 16
图 28: 本周环渤海库存小涨（万吨） 17
图 29: 广州港库存大涨（万吨） 17
图 30: 环渤海港口煤炭净调入（万吨） 18
图 31: 本周锚地船舶数增加，预到船舶数减少（艘） 18
图 32: 秦港铁路调入量小跌（万吨） 18
图 33: 本周海运费大涨（元/吨） 19
图 34: 本周港口焦煤价格小跌（元/吨） 19
图 35: 山西吕梁产地价格小跌（元/吨） 19
图 36: 本周河北产地价格小跌（元/吨） 20
图 37: 本周焦煤期货价格微跌（元/吨） 20
图 38: 长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤大跌（元/吨） 20
图 39: 中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小涨（元/吨） 21
图 40: 本周焦炭现货价持平（元/吨） 21
图 41: 螺纹钢现货价微涨（元/吨） 21
图 42: 小型焦化厂开工率微跌（%） 22
图 43: 主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨） 22
图 44: 主要钢厂盈利率环比持平（%） 22
图 45: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨） 23
图 46: 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨） 23
图 47: 独立焦化厂库存可用天数小跌（天） 23
图 48: 样本钢厂可用天数小跌（天） 23
图 49: 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌（万吨） 24
图 50: 钢材库存总量微跌（万吨） 24
图 51: 晋城无烟煤价格持平（元/吨） 25
图 52: 阳泉无烟煤价格持平（元/吨） 25

表 1: 煤市关键指标预览 6
表 2: 炼焦煤产业链指标梳理 7

表 3： 无烟煤产业链指标梳理 8

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：忽略短期扰动，重视煤价中枢抬升的盈利弹性。动力煤属于政策煤种，我们判断煤价仍将受到供需及海外能源价格的共同支撑。供给端，安全监管向主产区扩散，煤矿生产趋于谨慎，叠加年度核定产能约束及疆煤外运能力有限，供应增量受到制约。需求端，迎峰度夏虽已结束，但电力需求仍具刚性，后续冬储补库有望接续。布伦特原油站上 100 美元/桶，对国际煤价形成支撑，同时高油价增强煤化工替代经济性，提振动力煤原料需求。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断中长期价格核心仍由供给约束决定。山西安监常态化，合规产能恢复缓慢，隐蔽工作面退出后难以恢复；甘其毛都通关预计有所回升，但边际增量有限。海运焦煤预计 10 月前后集中到港，本轮单期到港量或构成阶段性峰值，后续到港规模预计难以超过本轮高点。需求端，铁水仍处旺季高位，压力或在 10 月后逐步显现，短期扰动不改焦煤价格中长期抬升趋势。

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

指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	1016	1008	8	0.79%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1565	1531	34	2.22%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	920	920	0	0.00%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	800	780	20	2.56%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	810	815	-5	-0.61%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	727	717	10	1.39%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	754	745	9	1.21%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	778	772	6	0.78%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	780	778	2	0.26%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	826	824	2	0.24%
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	117.0	117.0	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 2#（Q5500）动力煤 FOB	美元/吨	114.1	113.3	0.8	0.71%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500（到广州港）	元/吨	1088.7	1060.7	28.0	2.64%
	印尼 Q5500（到广州港）	元/吨	1102.2	1080.0	22.2	2.06%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	1055.0	1055.0	0.0	0.00%
	国内-国外（均值）价差	元/吨	-40.5	-15.4	-25.1	163.28%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	96.52	119.06	-22.54	-18.93%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	214.89	255.44	-40.55	-15.87%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	206.6	196.0	10.6	5.41%
	库存合计	万吨	3600.5	3573.9	26.6	0.74%
	可用天数	天	17.4	18.2	-0.8	-4.40%
水库水位	三峡水库水位	米	173.40	173.05	0.35	0.20%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	9830	12000	-2170	-18.08%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	85.76	85.92	-0.16	-0.19%
	尿素开工率	%	89.82	88.72	1.10	1.24%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2545.8	2491.2	54.6	2.19%
	广州港库存量	万吨	243	226	17	7.57%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1239.9	1297.3	-57.4	-4.42%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1171.2	1354.6	-183.4	-13.54%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	68.7	-57.3	126.0	-219.90%
	环渤海港锚地船舶量	艘	73	49	24	48.98%
	环渤海港预到船舶数量	艘	24	31	-7	-22.58%
	秦港调入量	万吨	44.7	45.8	-1.1	-2.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：炼焦煤产业链指标梳理

煤焦钢产业链-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	2380	2430	-50	-2.06%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2250	2300	-50	-2.17%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2150	2200	-50	-2.27%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1450	1550	-100	-6.45%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1410	1530	-120	-7.84%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.09%
	澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）	元/吨	1860	1859	2	0.08%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2380	2430	-50	-2.06%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2622	2565	57	2.20%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1718	1639	79	4.83%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	2068	2305	-237	-10.29%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-242	-135	-107	78.83%
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	2250	2300	-50	-2.17%
	焦煤：期货价格	元/吨	1414	1428	-14	-0.95%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-836	-873	37	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1880	1880	0	0.00%
	焦炭：期货价格	元/吨	1938	1915	23	1.17%
	焦炭期货升贴水	元/吨	58	35	23	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3190	3180	10	0.31%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3038	3056	-18	-0.59%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-152	-124	-28	22.58%
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	41.87	42.04	-0.17	-0.40%
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	64.99	65.77	-0.78	-1.19%
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	75.92	76.74	-0.82	-1.07%
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	230.6	231.8	-1.2	-0.52%
	247 家钢厂盈利率	%	11.28	11.28	0.00	0.00%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	768	795	-27	-3.34%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	744	761	-17	-2.28%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	12.0	1		%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110 家)	天	12.03	12.31	-0.28	-2.27%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110 家)	万吨	573	590	-16	-2.79%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	199	199	0	-0.14%

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	1460	1460	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	980	980	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1440	1440	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	900	940	-40	-4.26%

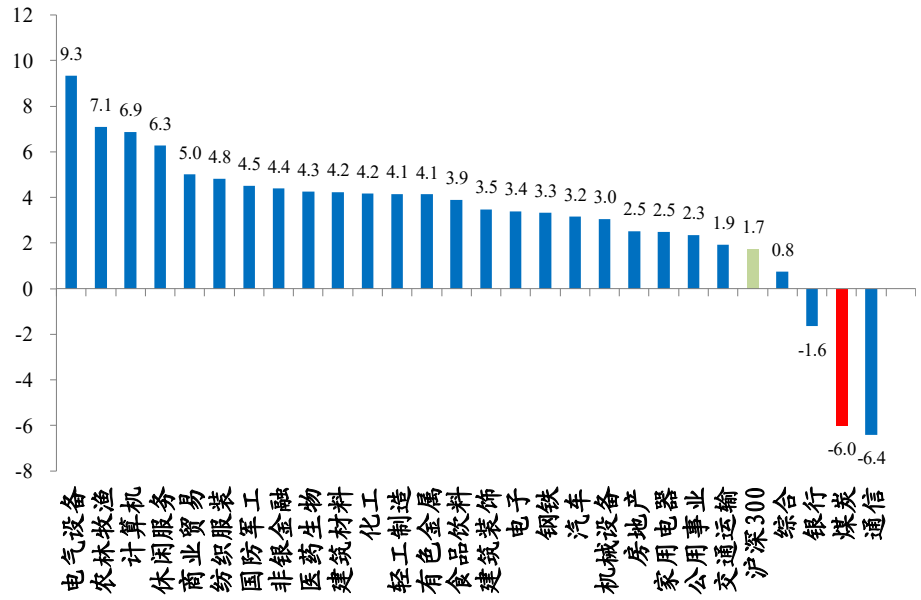
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周大跌 6%，跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点

3.1、 本周煤炭指数大跌 6%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点

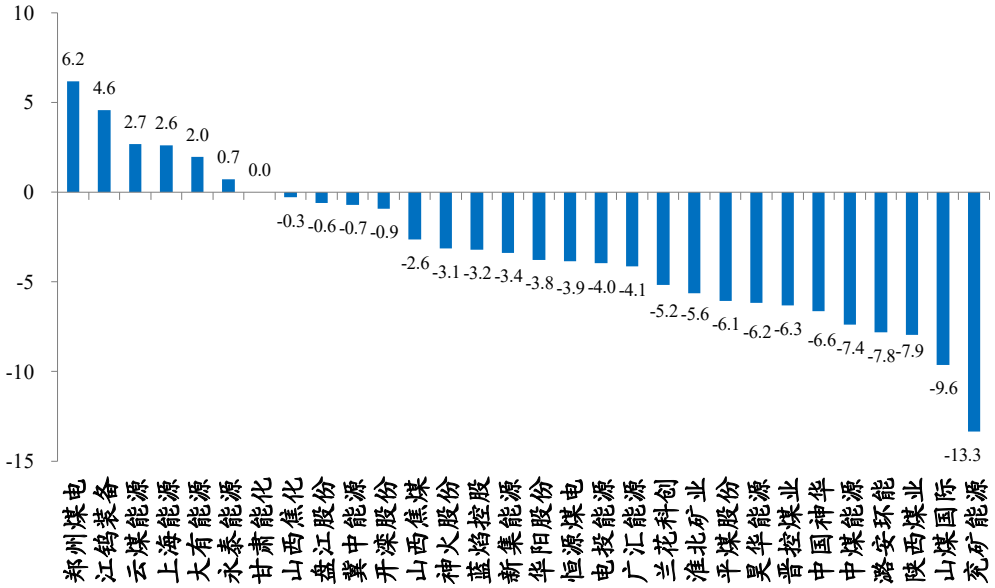
本周煤炭指数大跌 6%，沪深 300 指数小涨 1.73%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点。涨跌分化。涨幅前三名公司为：郑州煤电（+6.17%)、江钨装备（+4.58%)、云煤能源（+2.69%)；跌幅前三名公司为：兖矿能源（-13.34%）、山煤国际（-9.62%）、陕西煤业（-7.94%）。

图1：本周煤炭指数大跌6%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.73 个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭公司涨跌分化（%）

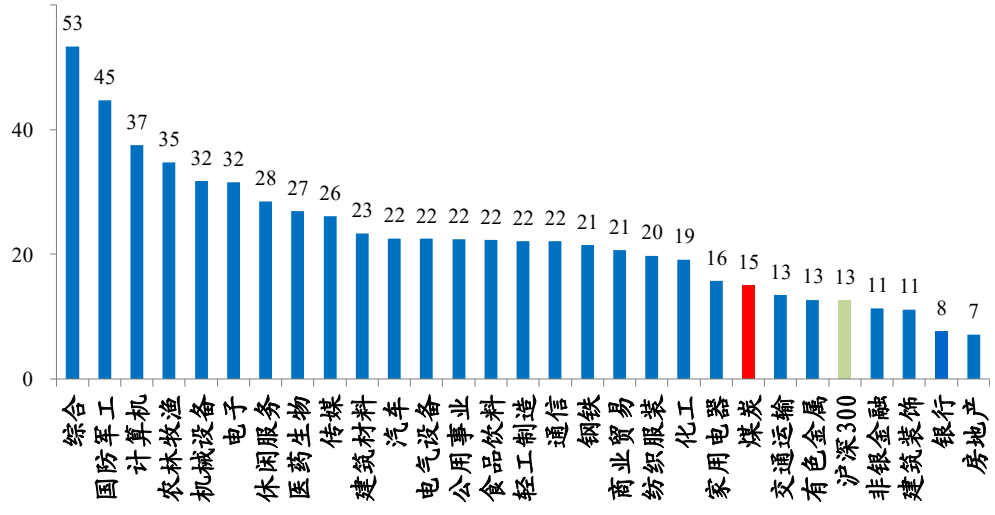


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 15.04，PB 为 1.45

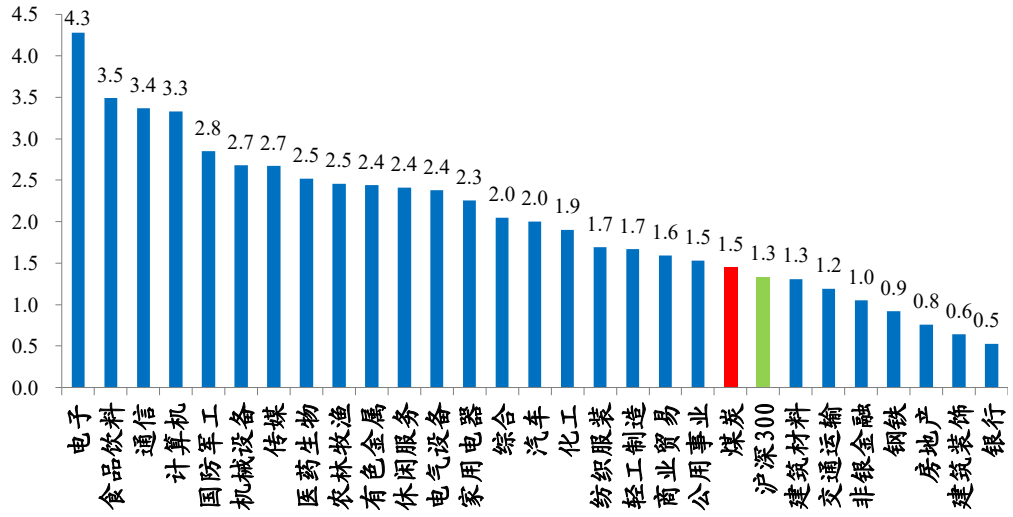
截至 2026 年 11 月 6 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 15.04 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.45 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位。

图3：截至 2026 年 11 月 6 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 15.04 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：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.45 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

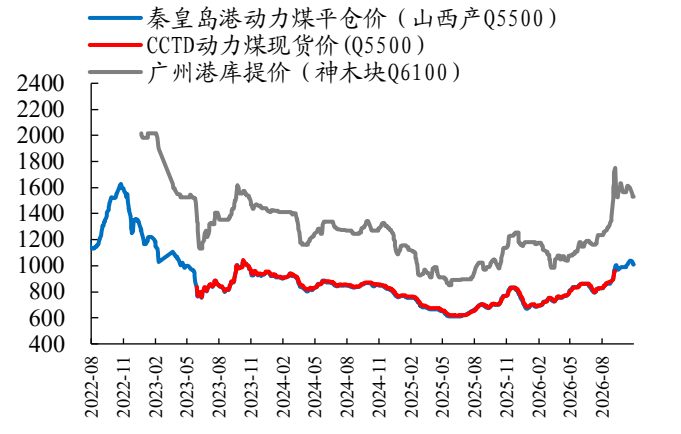
4、 动力煤产业链：港口价格微涨，环渤海港库存小涨

4.1、 国内动力煤价格：港口价格微涨，晋陕蒙产地价格分化

港口价格微涨。截至 11 月 6 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 1016 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 0.79%。截至 11 月 6 日，广州港神木块库提价为 1565 元/吨，环比上涨 34 元/吨，涨幅 2.22%。

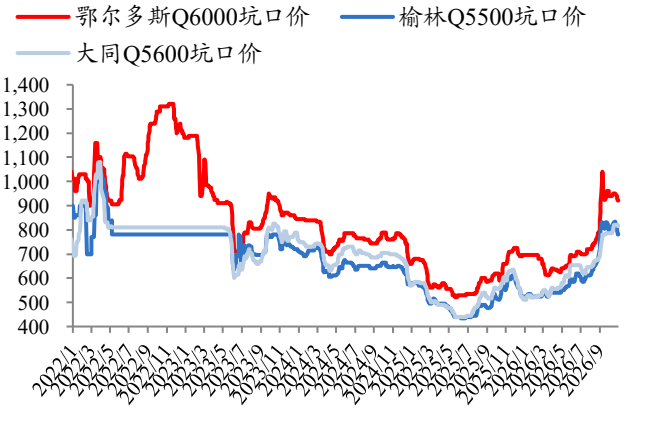
晋陕蒙产地价格分化。截至 11 月 6 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 920 元/吨，环比持平；陕西榆林 Q5500 坑口报价 800 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.56%；山西大同 Q5600 坑口报价 810 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.61%。

图5：港口价格微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格分化（元/吨）



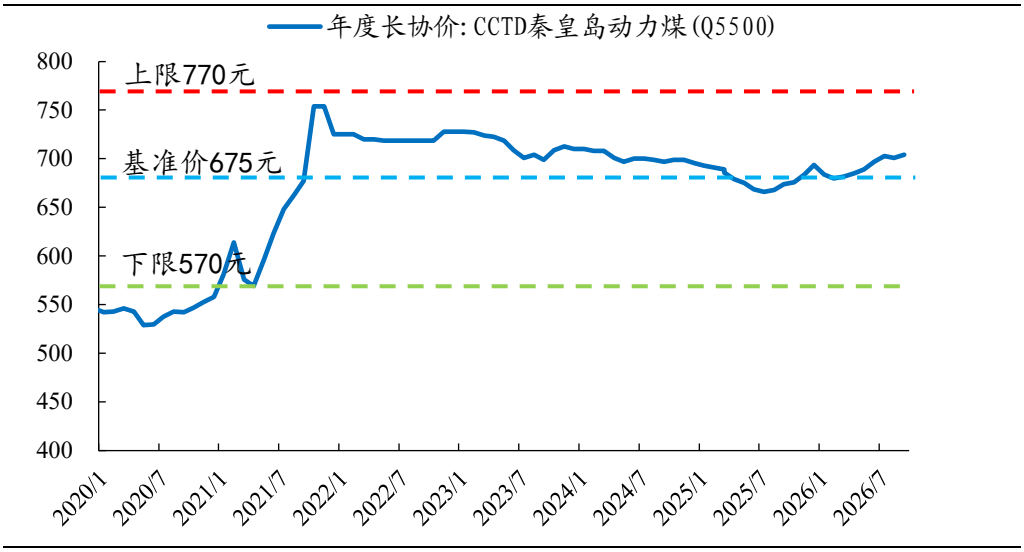
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 年度长协价格：2026 年 11 月动力煤长协价格环比小涨

2026 年 11 月动力煤长协价格小涨。截至 2026 年 11 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 727 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.39%。

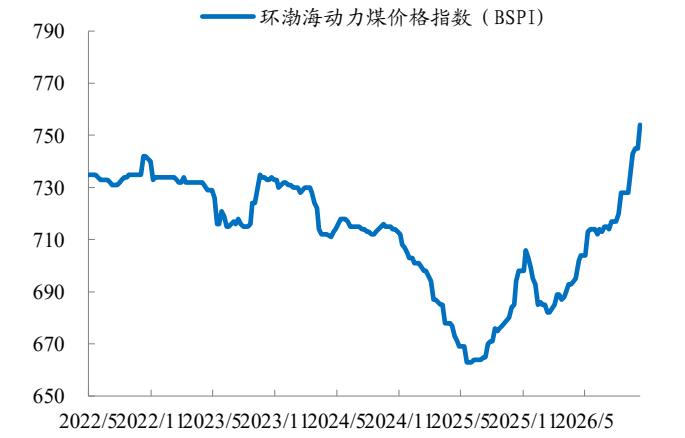
BSPI 价格指数小涨，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨，本周 CECI 指数微涨；截至 11 月 4 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 754 元/吨，环比上涨 9 元/吨，涨幅 1.21%；截至 11 月 6 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 778 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.78%；截至 11 月 6 日，NCEI 下水动力煤指数 780 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.26%；截至 11 月 6 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 826 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.24%。

图7：2026 年 11 月动力煤长协价格环比小涨



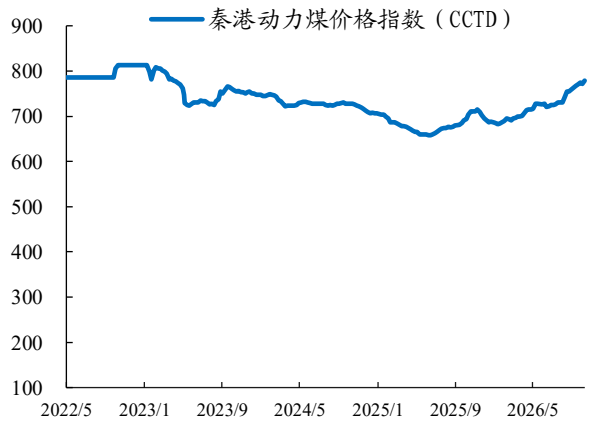
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数小涨



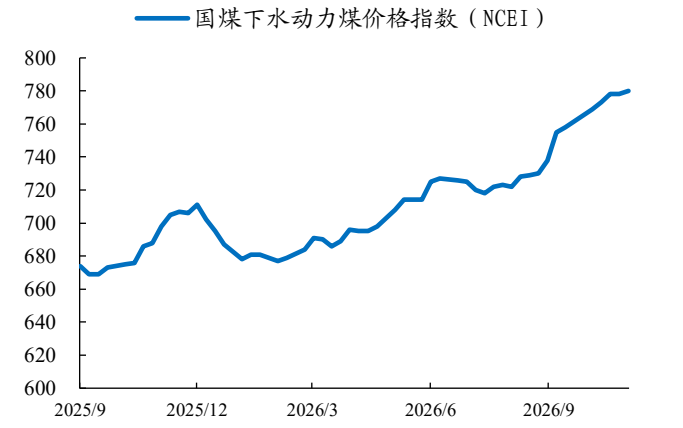
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：CCTD 价格指数微涨



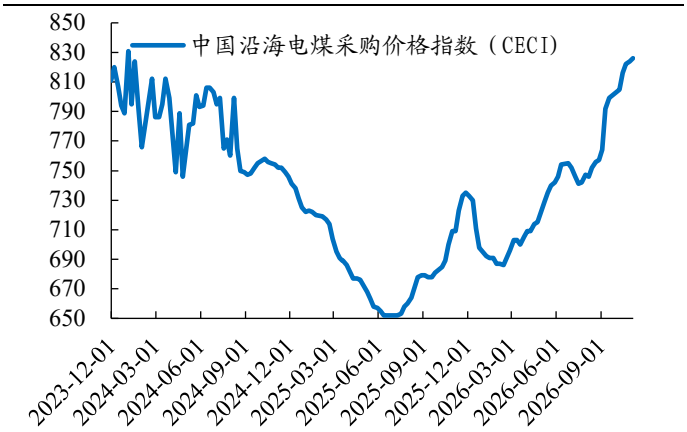
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 FOB（Q5500）微涨

纽卡斯尔 FOB（Q5500）微涨。截至 11 月 5 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 114.05 美元/吨，环比上涨 0.8 美元/吨，涨幅 0.71%。

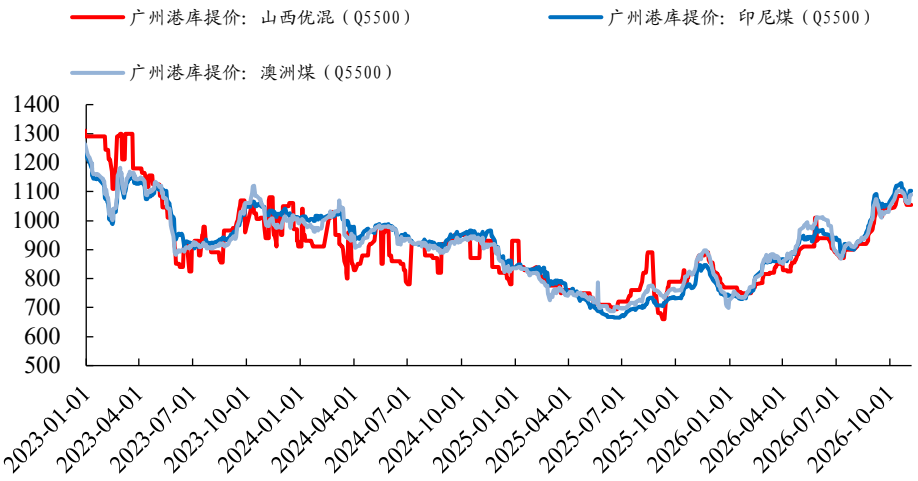
国产动力煤有价格优势。截至 11 月 6 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1088.7 元/吨，环比上涨 28 元/吨，涨幅 2.64%；广州港印尼煤 Q5500 到价 1102.2 元/吨，环比上涨 22.2 元/吨，涨幅 2.06%；广州港山西煤 Q5500 到价 1055 元/吨，环比持平，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-40.5 元/吨。

图12：本周纽卡 FOB（Q5500）价格微涨



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）-40.5 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、 布油现货价大跌，天然气收盘价大跌

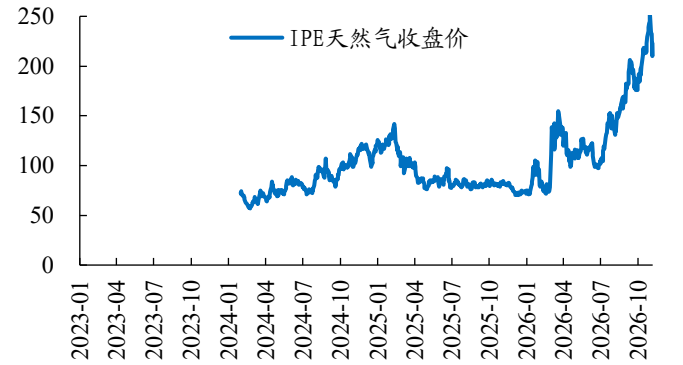
布油现货价大跌，天然气收盘价大跌。截至 11 月 6 日，布油现货价为 96.52 美元/桶，环比下跌 22.54 美元/桶，跌幅 18.93%。截至 11 月 6 日，IPE 天然气收盘价为 214.89 便士/色姆，环比下跌 40.55 便士/色姆，跌幅 15.87%。

图14：布油现货价大跌（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：天然气收盘价大跌（便士/色姆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

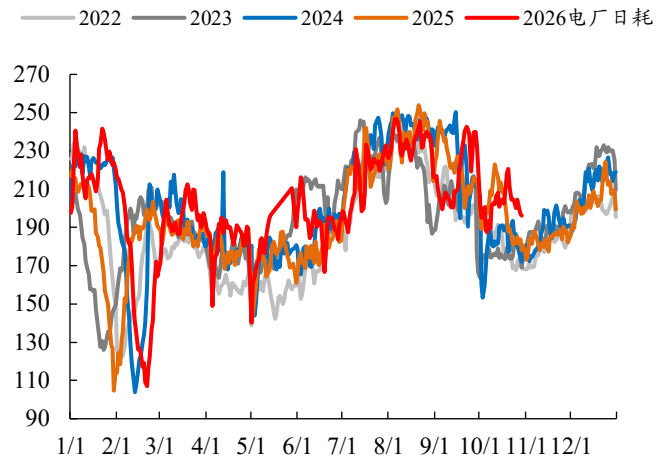
4.5、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存微涨，可用天数小跌

电厂日耗大涨。截至 11 月 6 日，沿海八省电厂日耗合计 206.6 万吨，环比上涨 10.6 万吨，涨幅 5.41%。

电厂库存微涨。截至 11 月 6 日，沿海八省电厂库存合计 3600.5 万吨，环比上涨 26.6 万吨，涨幅 0.74%。

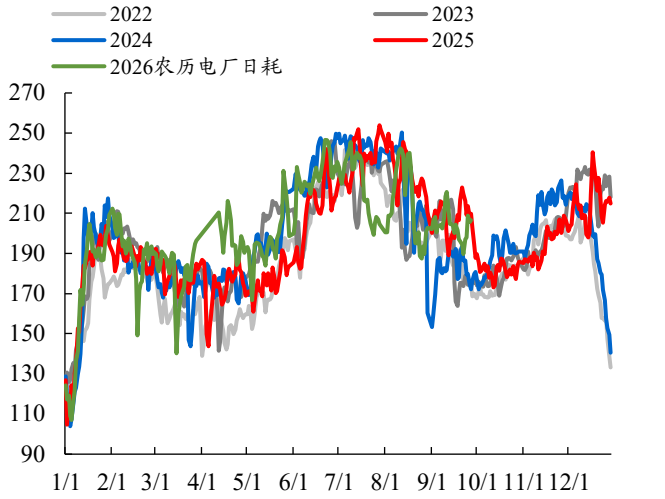
电厂库存可用天数小跌。截至 11 月 6 日，沿海八省电厂库存可用天数 17.4 天，环比下降 0.8 天，跌幅 4.40%。

图16：本周电厂日耗大涨（万吨）



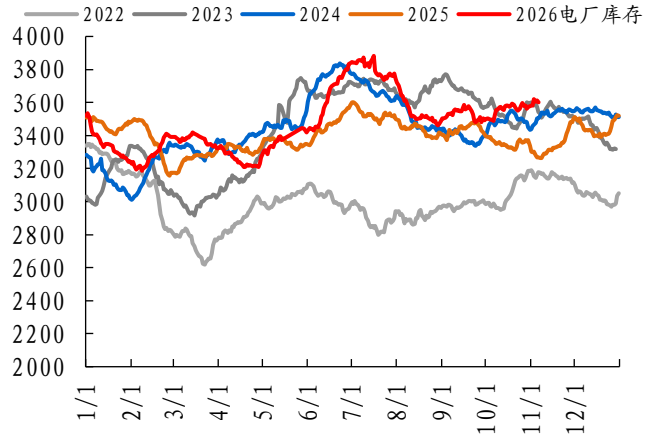
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图17：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



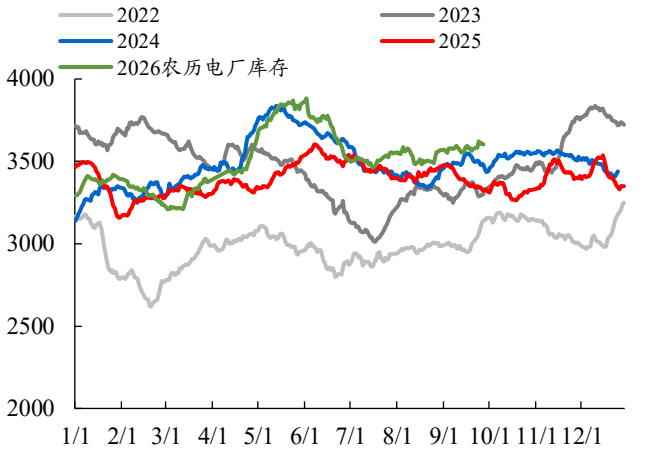
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图18：本周电厂库存微涨（万吨）



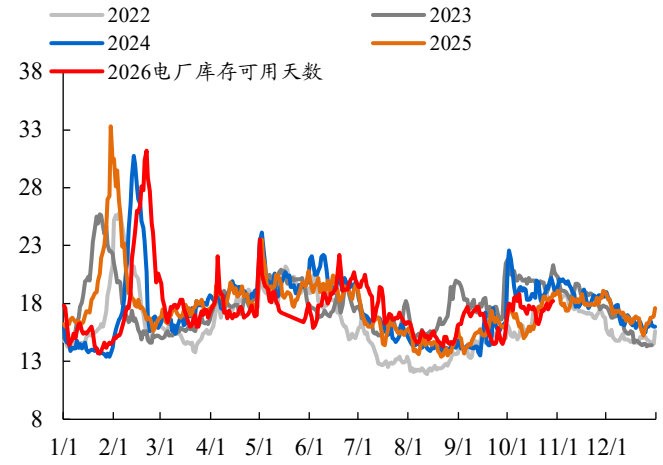
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图19：本周电厂库存微涨（农历/万吨）



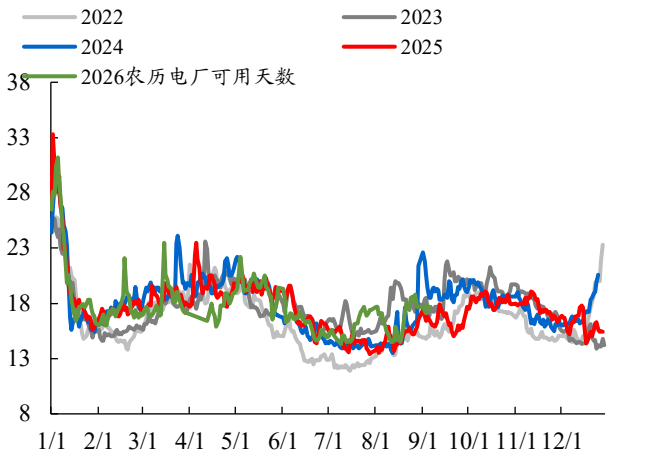
数据来源：CCTD、开源证券研究所

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）

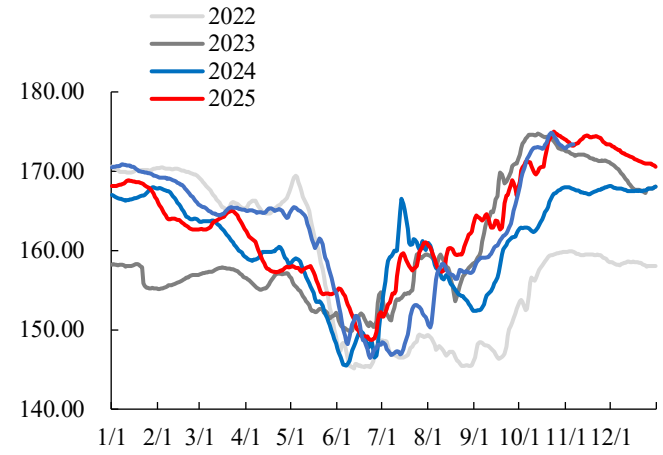


数据来源：CCTD、开源证券研究所

4.6、 水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比大跌

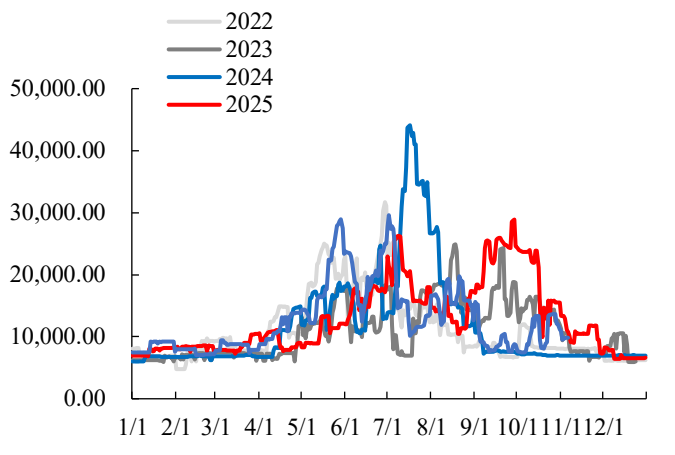
三峡水库水位微涨。截至 11 月 6 日，三峡水库水位 173.4 米，环比上涨 0.35 米，涨幅 0.2%，同比上涨 0.18 米，涨幅 0.1%。截至 11 月 6 日，三峡水库出库流量 9830 立方米/秒，环比下跌 2170 立方米/秒，跌幅 18.08%，同比下跌 970 立方米/秒，跌幅 8.98%。

图22：三峡水库水位微涨（米）



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跌（立方米/秒）



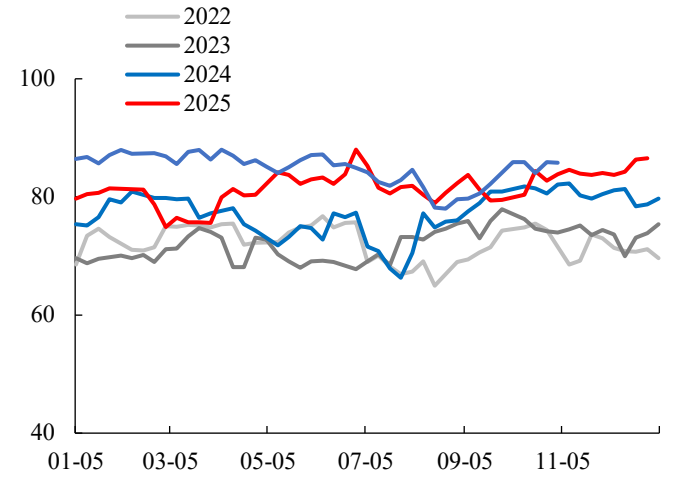
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，尿素开工率小涨

甲醇开工率微跌。截至 11 月 5 日，国内甲醇开工率 85.8%，环比下跌 0.2pct。

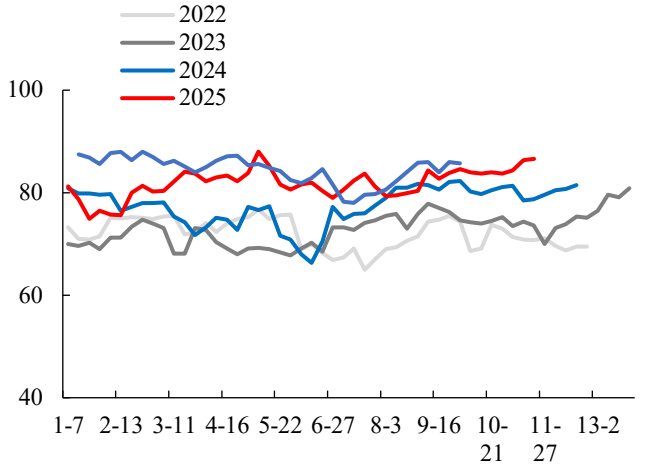
尿素开工率小涨。截至 11 月 4 日，国内尿素开工率 89.82%，环比上涨 1.1pct。

图24：本周甲醇开工率微跌（%）



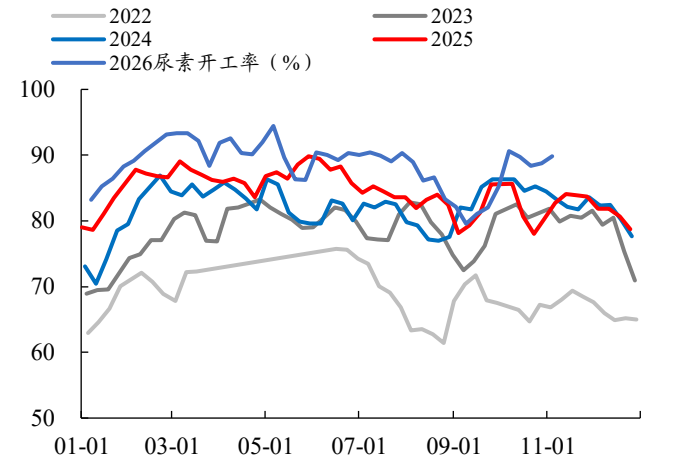
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周甲醇开工率微跌（农历/%）



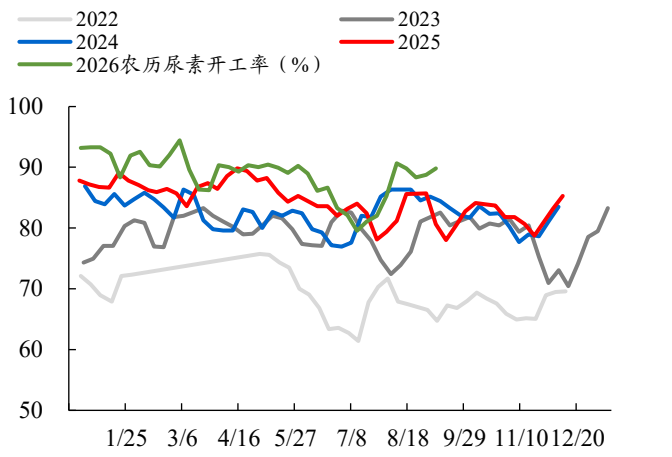
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：本周尿素开工率小涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周尿素开工率小涨（农历/%）



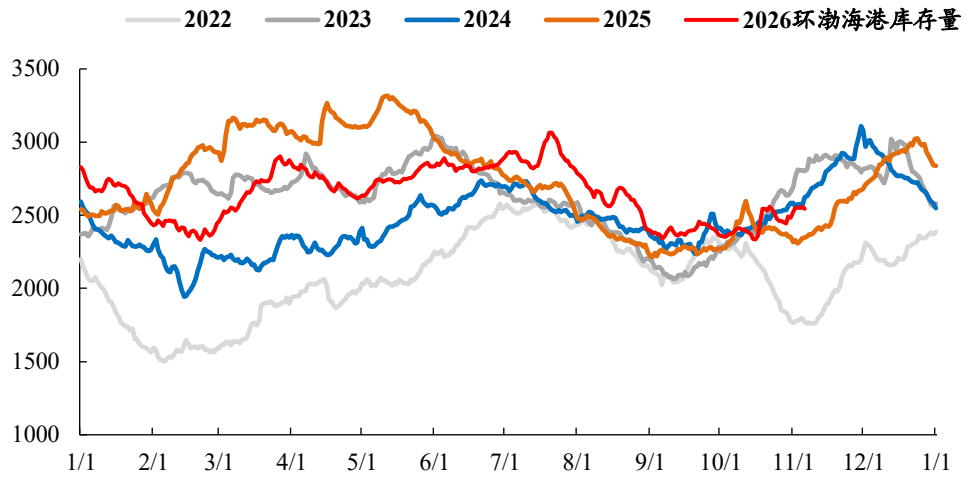
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 11 月 6 日，环渤海库存 2546 万吨，环比上涨 55 万吨，涨幅 2.19%。

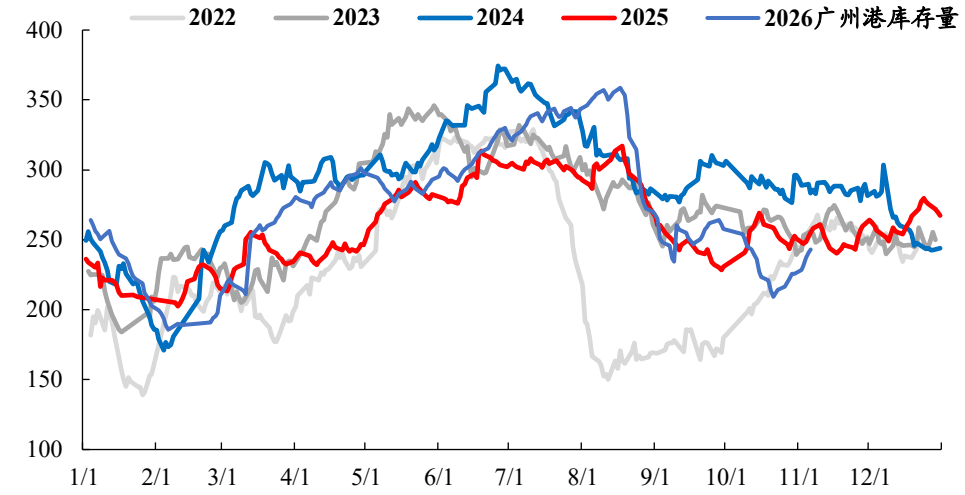
广州港库存大涨。截至 日，广州港库存 243 万吨，环比上涨 17 万吨，涨幅 7.57%。

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

图29：广州港库存大涨（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

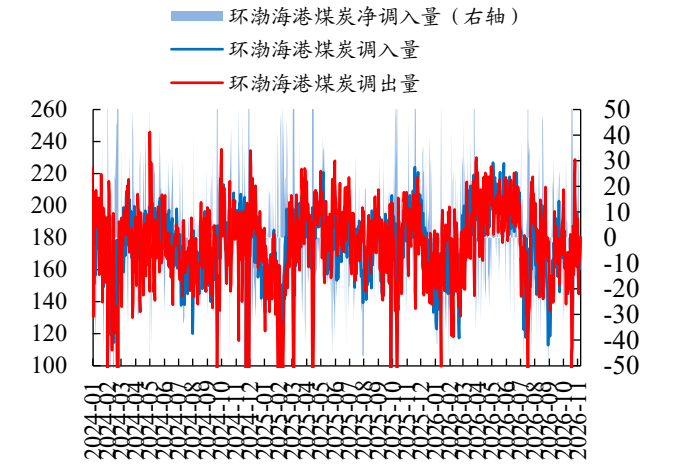
环渤海港口净调入。环渤海港口调入量 1240 万吨，环比下跌 57 万吨，跌幅 4.42%；环渤海港口调出量 1171 万吨，环比下跌 183 万吨，跌幅 13.54%；环渤海港口净调入量 68.7 万吨。

环渤海港锚地船舶数增加。截至 11 月 6 日，环渤海港锚地船舶量 73 艘，环比上涨 24 艘，涨幅 48.98%。

环渤海港预到船舶数减少。截至 11 月 6 日，环渤海港预到船舶数量 24 艘，环比下跌 7 艘，跌幅 22.58%。

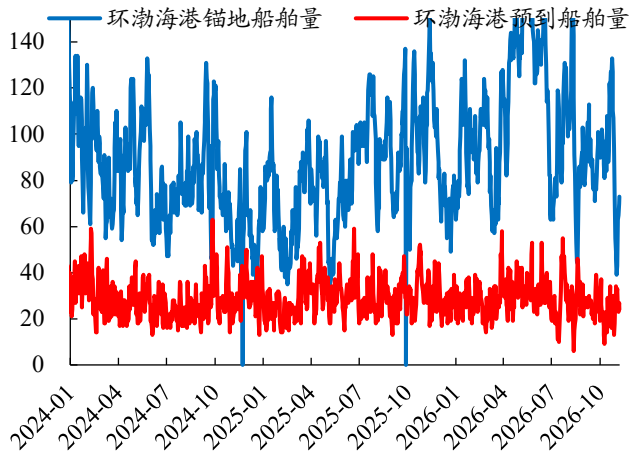
秦港铁路调入量小跌。截至 11 月 6 日，本周秦皇岛港铁路调入量 44.7 万吨，环比下跌 1.1 万吨，跌幅 2.4%。

图30：环渤海港口煤炭净调入（万吨）



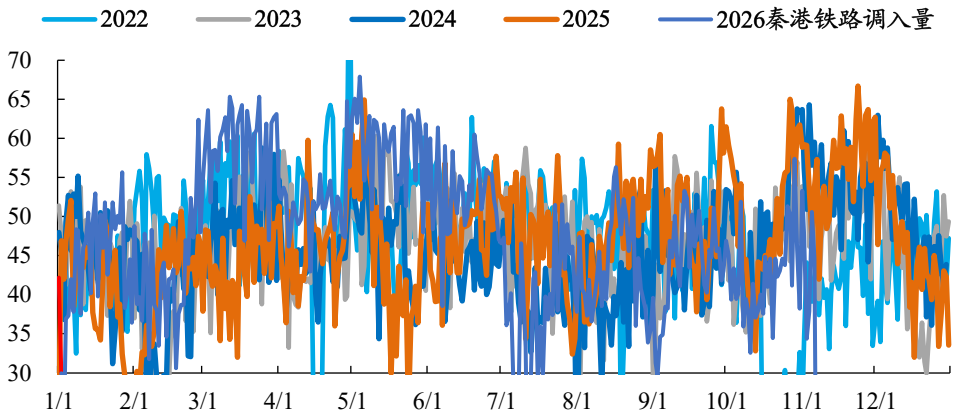
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：本周锚地船舶数增加，预到船舶数减少（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：秦港铁路调入量小跌（万吨）

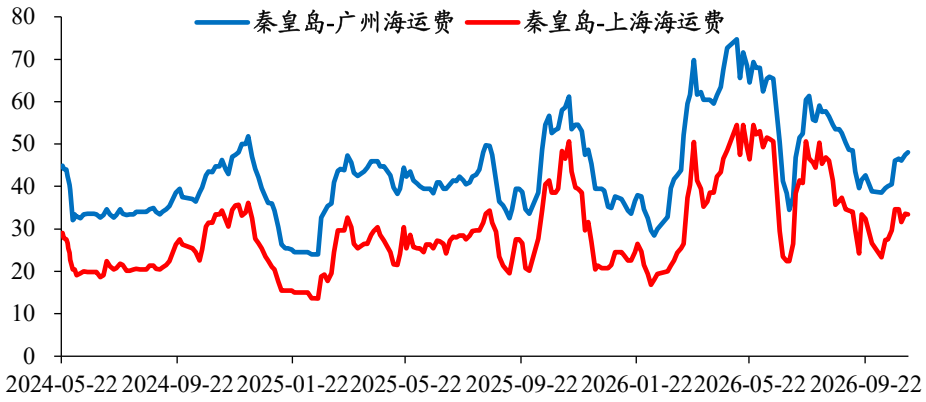


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、 国内海运费价格变动：海运费价格大涨

海运费大涨。截至 11 月 6 日，秦皇岛-广州运费 48.1 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 4.34%；秦皇岛-上海运费 33.5 元/吨，环比上涨 1.9 元/吨，涨幅 6.01%。

图33：本周海运费大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格小跌，日均铁水产量微跌

5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格小跌,山西吕梁产地价格小跌，期货价格微跌

港口价格小跌。截至 11 月 6 日，京唐港主焦煤报价 2380 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.06%。

山西吕梁产地价格小跌。截至 11 月 6 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 2250 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.17%；古交肥煤报价 2150 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.27%。截至 11 月 6 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2180 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.24%。

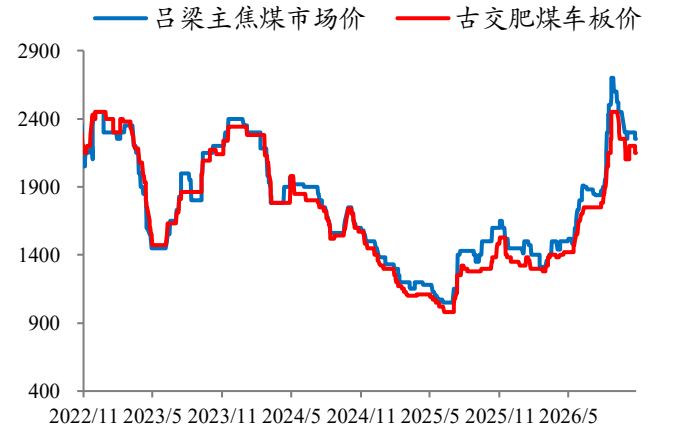
期货价格微跌。截至 11 月 6 日，焦煤期货主力合约报价 1414 元/吨，环比下跌 14 元/吨，跌幅 0.95%；现货报价 2250 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.17%；期货贴水 836 元/吨，贴水幅度上升。

图34：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）



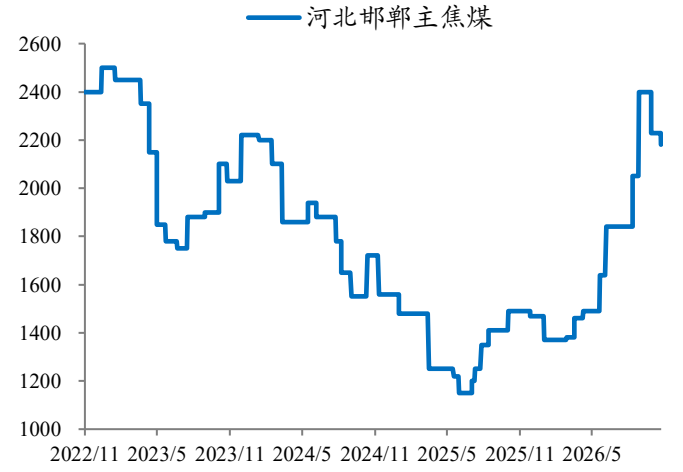
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：山西吕梁产地价格小跌（元/吨）



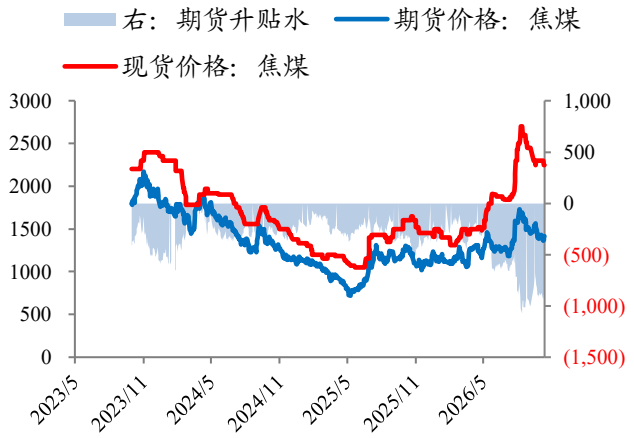
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周河北产地价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周焦煤期货价格微跌（元/吨）

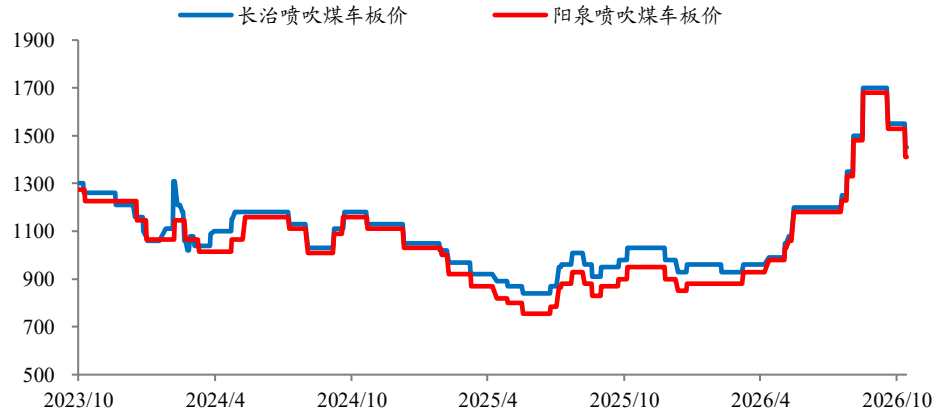


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤大跌

长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤大跌。截至 11 月 6 日，长治喷吹煤车板价报价 1450 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 6.45%；阳泉喷吹煤车板价报价 1410 元/吨，环比下跌 120 元/吨，跌幅 7.84%。

图38：长治喷吹煤大跌，阳泉喷吹煤大跌（元/吨）

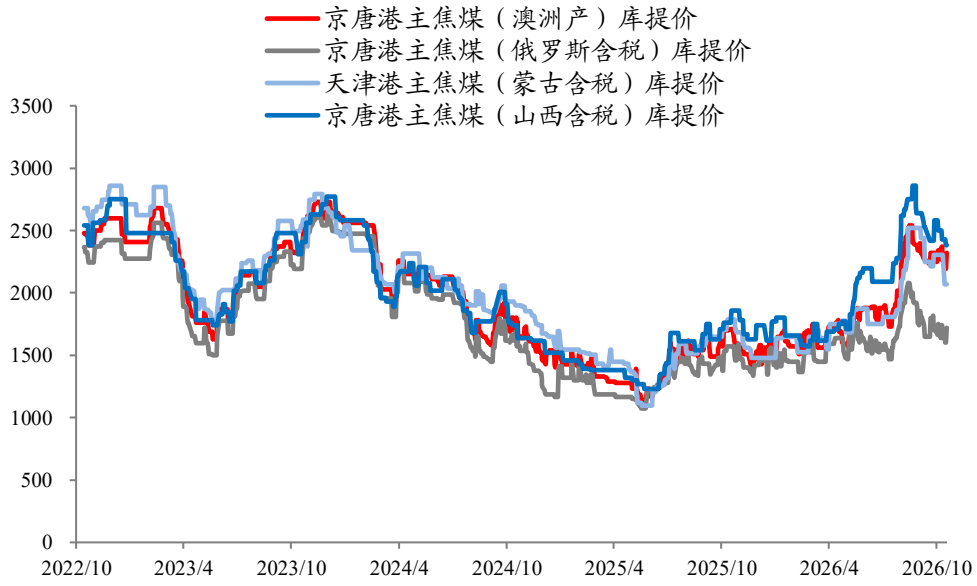


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价小涨

中国港口（澳洲产）到岸价小涨。截至 11 月 6 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2622 元/吨，环比上涨 57 元/吨，涨幅 2.2%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1718 元/吨，环比上涨 79 元/吨，涨幅 4.83%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2068 元/吨，环比下跌 237 元/吨，跌幅 10.29%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2380 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.06%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-242 元/吨。

图39：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小涨（元/吨）



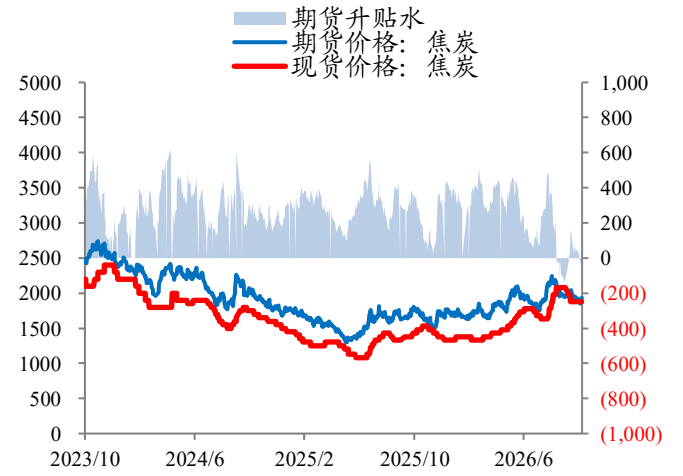
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 11 月 6 日，焦炭现货报价 1880 元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价 1938 元/吨，环比上涨 23 元/吨，涨幅 1.17%；期货升水 58 元/吨，升水幅度上升。

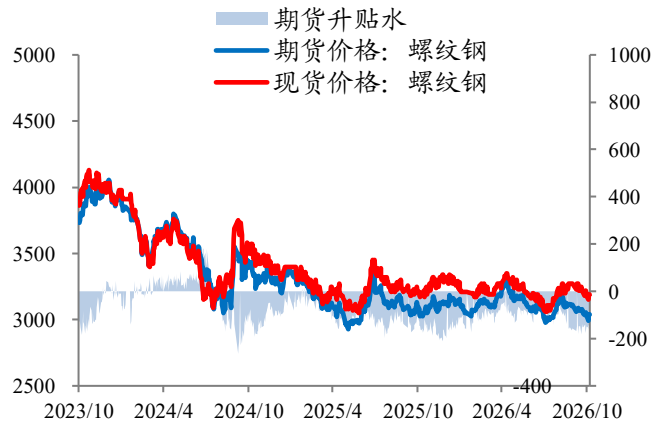
螺纹钢现货价微涨。截至 11 月 6 日，螺纹钢现货报价 3190 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.31%；期货主力合约报价 3038 元/吨，环比下跌 18 元/吨，跌幅 0.59%；期货贴水 152 元/吨，贴水幅度下降。

图40：本周焦炭现货价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：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：小型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微跌,钢厂盈利率环比持平

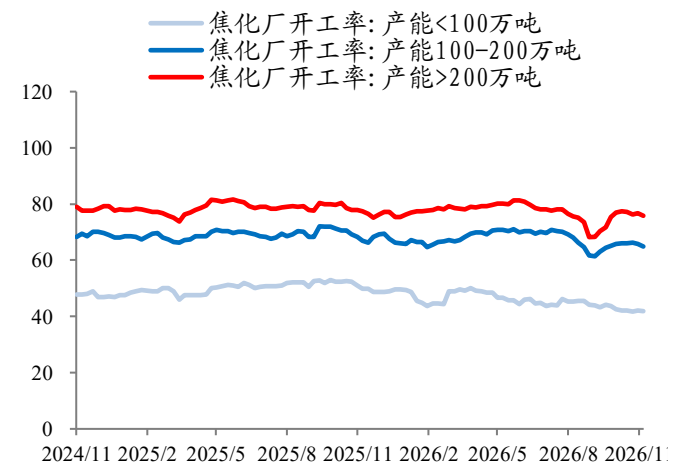
小型焦化厂开工率微跌。截至 11 月 6 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：

产能小于 100 万吨为 41.87%，环比下跌 0.17 个百分点；产能 100-200 万吨为 64.99%，环比下跌 0.78 个百分点；产能大于 200 万吨为 75.92%，环比下跌 0.82 个百分点。

日均铁水产量微跌。截至 11 月 6 日，国内主要钢厂日均铁水产量 230.6 万吨，周环比下跌 1.2 万吨，跌幅 0.52%。

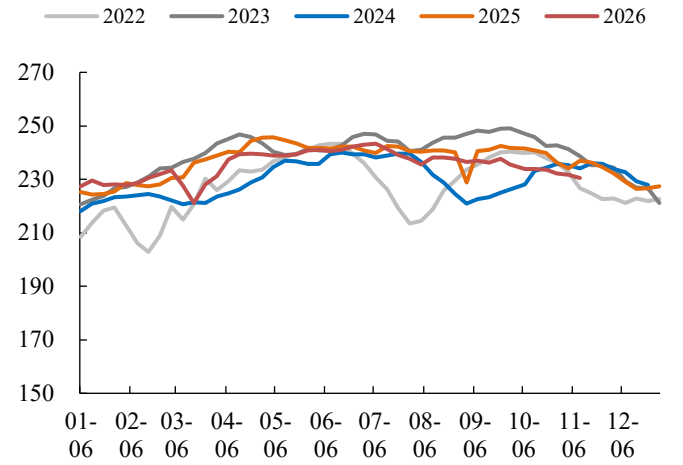
钢厂盈利率持平。截至 11 月 6 日，国内主要钢厂盈利率 11%，周环比持平。

图42：小型焦化厂开工率微跌（%）



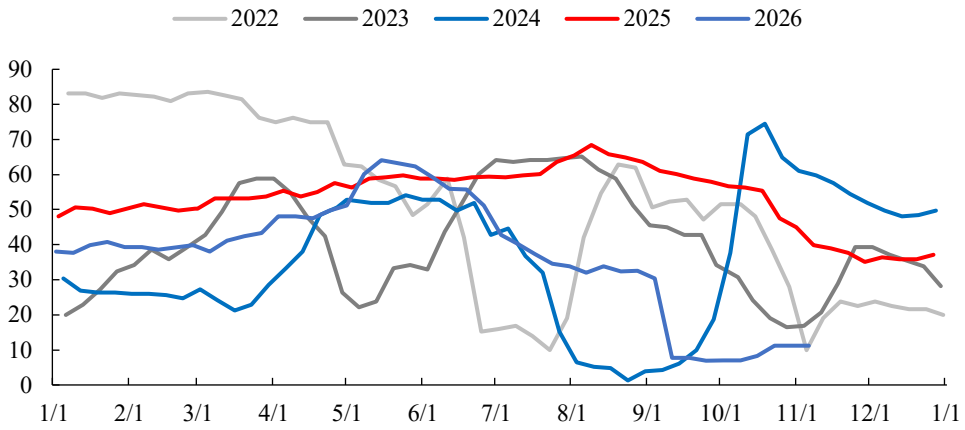
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：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44：主要钢厂盈利率环比持平（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

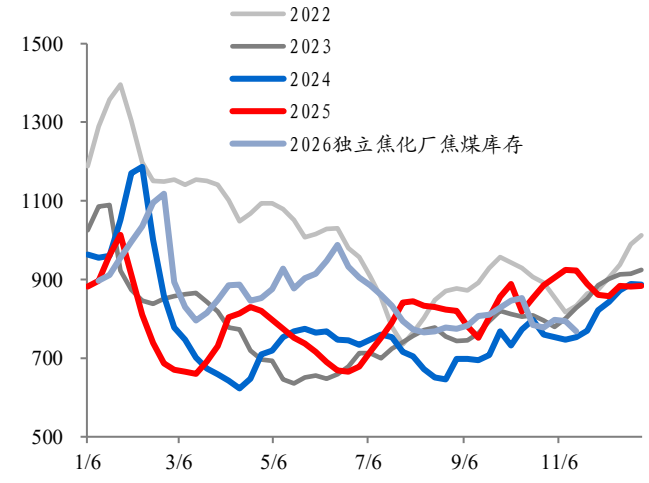
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量小跌,库存可用天数小跌

独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌，样本钢厂炼焦煤库存总量小跌。截至 11 月 6 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 768 万吨，环比下跌 27 万吨，跌幅 3.34%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 744 万吨，环比下跌 17 万吨，跌幅 2.28%。

独立焦化厂库存可用天数小跌，样本钢厂可用天数小跌。截至 11 月 6 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.95 天，环比下跌 0.15 天，跌幅 1.24%；国内样本钢厂

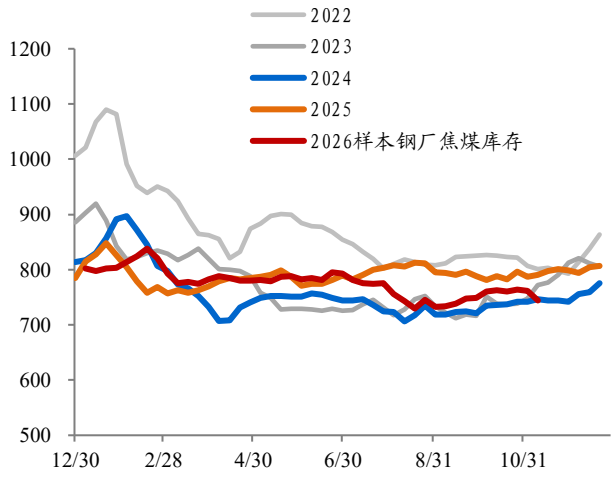
（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.03 天，环比下跌 0.28 天，跌幅 2.27%。

图 45：独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



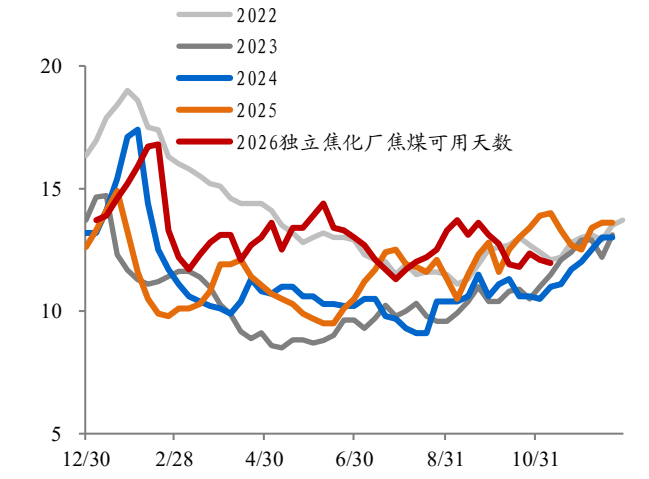
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 46：样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



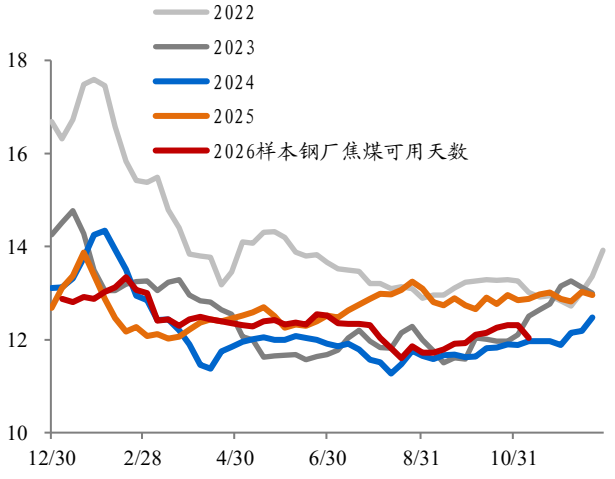
数据来源：Wind、开源证券研究所

图 47：独立焦化厂库存可用天数小跌（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图 48：样本钢厂可用天数小跌（天）

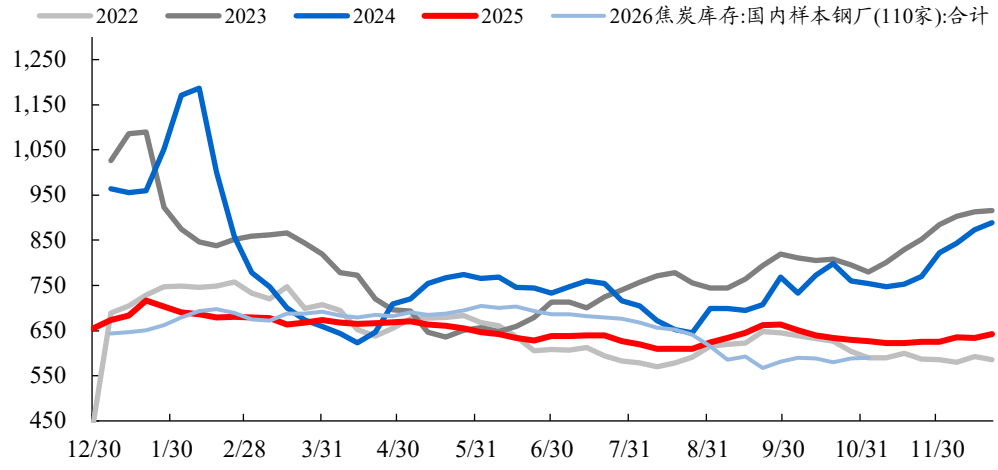


数据来源：Wind、开源证券研究所

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 11 月 6 日，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存 573 万吨，环比下跌 16.5 万吨，跌幅 2.79%。

图49：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌（万吨）

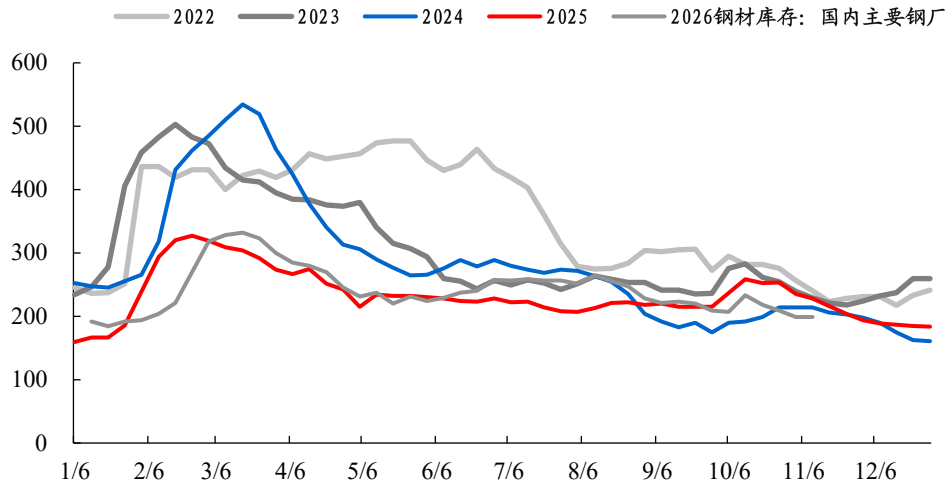


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、 钢铁库存：钢材库存总量微跌

钢材库存总量微跌。截至 11 月 6 日，国内主要钢厂钢铁库存 199 万吨，环比下跌 0 万吨，跌幅 0.14%。

图50：钢材库存总量微跌（万吨）



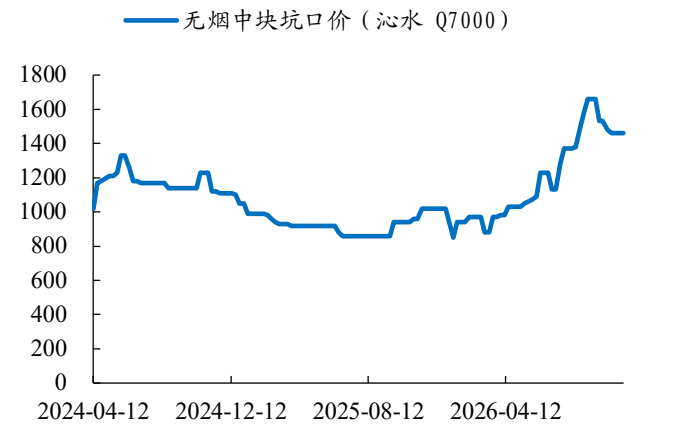
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.9、 无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平

晋城无烟煤价格持平。截至 11 月 6 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1460 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 980 元/吨，环比持平。

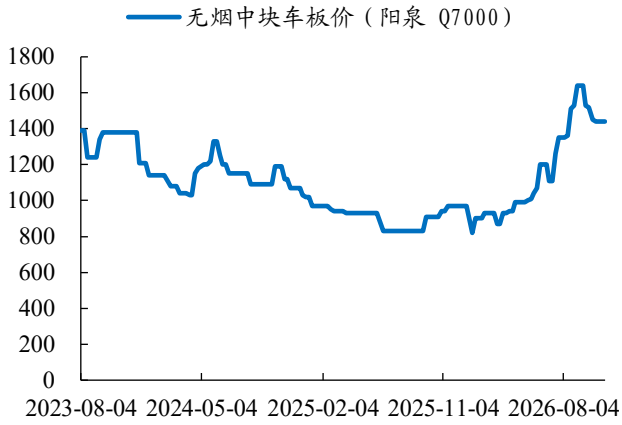
阳泉无烟煤价格持平。截至 11 月 6 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1440 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 900 元/吨，环比下跌 40 元/吨，跌幅 4.26%。

图51：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 公司公告回顾

陕西煤业：陕西煤业股份有限公司披露 2026 年 10 月主要运营数据。10 月煤炭产量 1,535.00 万吨、同比增长 2.40%；自产煤销量 1,410.00 万吨、同比增长 1.36%；总发电量 43.10 亿千瓦时、同比增长 29.94%；总售电量 40.70 亿千瓦时、同比增长 30.67%。2026 年 1—10 月煤炭产量 15,083.00 万吨、同比增长 3.75%；自产煤销量 13,801.00 万吨、同比增长 3.54%；总发电量 378.30 亿千瓦时、同比增长 8.49%；总售电量 355.92 亿千瓦时、同比增长 8.81%。

恒源煤电：发布股份回购进展公告。10 月，公司以集中竞价方式回购股份 303.56 万股，占总股本 0.25%，成交价格为 7.58—8.05 元/股，支付金额 2,393.01 万元。截至 10 月 31 日，累计回购 1,789.13 万股，占总股本 1.49%，成交价格为 6.98—8.05 元/股，支付金额 13,274.07 万元。公司本次回购方案金额为 2 亿—2.5 亿元，回购股份拟用于转换公司可转债，实施期限至 2027 年 1 月 28 日。

永泰能源：发布股份回购进展公告。2026 年 11 月 2 日至 4 日，公司以集中竞价方式回购股份 1,445.57 万股，占总股本 0.07%，成交价格为 1.38—1.40 元/股，支付金额 2,004.80 万元（不含交易费用）。截至 11 月 4 日，累计回购 3,070.76 万股，占总股本 0.14%，成交价格为 1.38—1.59 元/股，支付金额 4,559.49 万元（不含交易费用）。本次回购方案金额为 3 亿—5 亿元，回购股份用于注销以减少注册资本，价格上限为 2.50 元/股，实施期限至 2026 年 12 月 21 日。

物产环能：发布高级管理人员变更公告。2026 年 11 月 3 日公告称，陈明晖因工作岗位调整辞去董事长、董事职务（10 月 30 日起生效）；黎曦辞去副董事长、总经理职务后当选董事长并任法定代表人，林小波获聘总经理并被提名为非独立董事（董事任职尚待股东会审议），李廉明、陈思源获聘副总经理。公司同步调整董事会专门委员会委员，并称相关辞任不会影响正常生产经营。

新集能源：发布高级管理人员变更公告。2026 年 11 月 5 日，公司董事会收到张学锁、王绪民、吴春潮三名副总经理及总会计师程茂玖的书面辞职报告，四人均因工作调整申请辞去相应职务，离任后均不再在公司及其控股子公司任职。辞职报告自送达董事会之日起生效。公司称相关离任不会影响正常生产经营，并将按法定程序尽快完成相关高级管理人员聘任。

7、 行业动态

国家发展改革委等五部门：印发《实施全面节约战略行动方案》（发改环资〔2026〕1424 号）。方案提出，到 2030 年单位国内生产总值能耗较 2025 年下降约 10%，规模以上工业单位增加值能耗下降 10%以上，通过重点行业节能降碳改造实现节能量 1.5 亿吨标准煤以上。能源领域将严格控制高耗能高排放项目，重点区域新增用煤项目实行煤炭等量或减量替代；淘汰 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉，推进燃煤机组供热改造和煤电低碳化改造，淘汰老旧低效燃煤机组及燃煤锅炉，并稳步降低电网综合线损率。

国家发展改革委：2026 年 11 月 3 日起举办奋进“十五五”系列新闻发布会。会中提及，今冬气温预计总体偏高，但寒潮频次略多、冷暖起伏较大，极端天气可能增加能源保供挑战；预计供暖季能源供应总体能够满足需求。9 月全国煤炭产量 3.85 亿吨，10 月产量环比提升；截至 10 月底全国统调电厂存煤超过 2.1 亿吨、可用 36 天。已落实供暖季天然气资源超 2,000 亿立方米，天然气日顶峰保供能力超过 17.5 亿立方米；预计供暖季全国最高用电负荷约 15.2 亿千瓦，较上一供暖季峰值增加约 9,000 万千瓦。

国家能源局：2026 年 11 月 2 日发布三季度煤电发电量及电煤用量。截至三季度，煤电发电量及占比同比下降。7、8、9 月全国煤电发电量同比分别下降 4.0%、4.6%、1.9%；9 月底煤电发电量占比降至 49.1%，煤电年新增发电量占全社会新增用电量的比例降至 4.4%。截至 10 月 25 日，环渤海港口存煤 2,692 万吨，同比增加 215 万吨；秦皇岛港存煤 595 万吨，同比增加 42 万吨；全国统调电厂存煤 2.1 亿吨，平均可用 35 天，与近三年平均水平相当。

国家能源局：2026 年 11 月 3 日公示“人工智能+”能源试点项目清单。拟将 93 个项目列入试点，公示期为 2026 年 11 月 5 日至 11 月 11 日。其中煤炭领域有 6 个项目，涉及煤炭全生命周期煤质快速精准检测与工艺调控、煤矿井下辅助运输具身智能机器人及无人驾驶、煤矿多维地质透明化与灾害时空智能预警、两项煤矿重大设备健康管理与智能运维，以及露天煤矿挖掘设备无人协同作业。

湖南省发展改革委：2026 年 11 月 4 日公开《湖南省“十五五”可再生能源发展规划》（湘发改能源〔2026〕620 号）。规划提出，到 2030 年全省可再生能源装机达到 8,590 万千瓦，其中水电 1,720 万千瓦、抽水蓄能 800 万千瓦、风电 2,200 万千瓦、光伏 3,700 万千瓦、生物质发电 170 万千瓦；可再生能源发电量达到 1,300 亿千瓦时，风电和光伏发电量达到 700 亿千瓦时；可再生能源电力消纳责任权重达到 55.4%，非水电可再生能源电力消纳责任权重达到 34.6%。规划同时提出加强省际输电通道建设，发展抽水蓄能和储能，完善新能源市场机制，并按季度发布分布式光伏可开放容量。

8、 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C4、C3、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

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

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

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