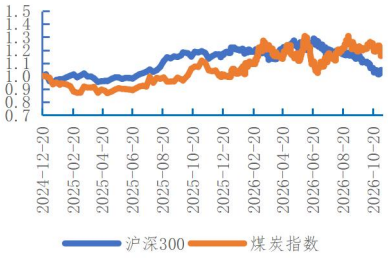
动力煤价止跌企稳，炼焦煤价再度下探

【2026.11.2-2026.11.8】

行业评级：看好

发布日期：2026.11.10

煤炭行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：景剑文
执业证书编号：S0770523090001
邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧
执业证书编号：S0770125070012
邮箱：wenh@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

核心观点

- **权益市场迎来修复，煤炭跑输指数。**A 股在 10 月底连续大跌后迎来明显修复，主要宽基指数普遍上涨，市场风格由前期极致防御转向成长占优。申万一级行业中，传媒、电力设备、农林牧渔位居涨幅前三，传媒板块领涨主要受益于 AI 应用密集催化与短剧、游戏子板块共振驱动的主题行情。电力设备板块上涨主要受光伏反内卷政策预期与储能高景气双重驱动：发改委等五部门 11 月 4 日印发《实施全面节约战略行动方案》，明确到 2030 年主要再生资源年循环利用量达 5.1 亿吨并全面淘汰 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉，间接利好新能源和电力设备行业。农林牧渔板块上涨主要受生猪产能去化预期与农业主题资金轮动驱动，在科技成长方向经历 10 月下跌后，板块因前期超跌、机构配置比例低、业绩确定性相对较好，成为避险资金与主题资金共同选择的方向。

- **动力煤方面，**产地端，表现为“陕蒙领涨、山西底部调整”的区域分化。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价周环比上涨，但周内轨迹为“前半周回落、后半周反弹”。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨，外盘报价依旧坚挺，进口成本对国内价格形成底部支撑。整体看，动力煤价格暂时结束单边下行走势，进入企稳修复阶段，但港口价仍未能有效突破前期高点。

- **炼焦煤方面，**产地端，价格整体弱势运行。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价周环比下跌，是连续第三周回落。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比下跌，澳煤 FOB 同步小幅走弱、远期询盘清淡，进口成本下移削弱了对内贸价格的底部支撑。整体看，产地长协与优质主焦的黏性缓冲了跌幅，而市场化程度最高的港口现货已回到 8 月以来的相对低位。

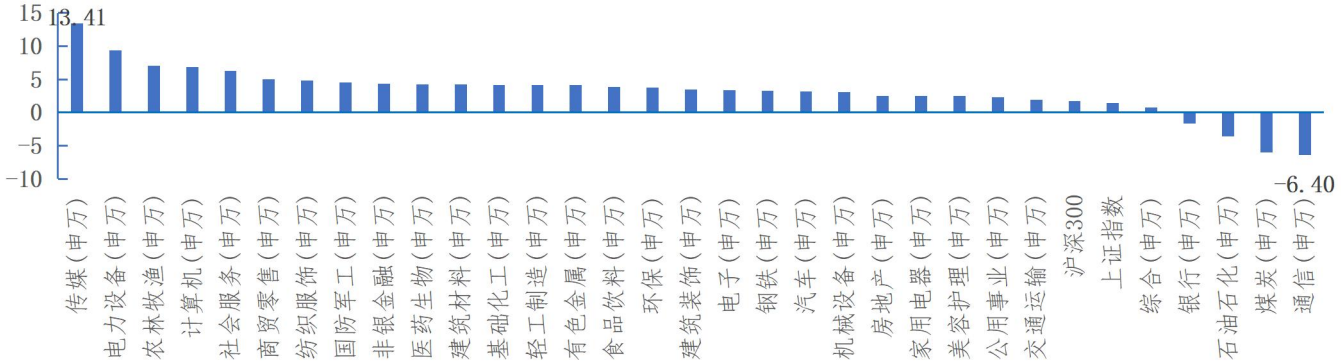
风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

一、市场表现：权益市场迎来修复，煤炭跑输指数

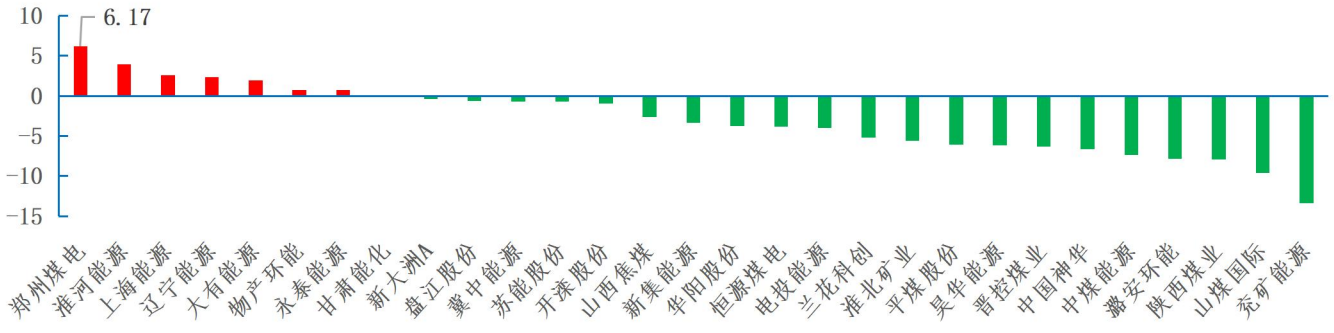
本周（2026.11.2-2026.11.8），A 股在 10 月底连续大跌后迎来修复，主要宽基指数普遍上涨，市场风格由前期极致防御转向成长占优。申万一级行业中，传媒(+13.41%)、电力设备(+9.33%)、农林牧渔（+7.09%）位居涨幅前三，通信（-6.40%）、煤炭（-6.00%）、石油石化（-3.58%）跌幅居前。传媒板块领涨主要受益于 AI 应用密集催化与短剧、游戏子板块共振驱动的主题行情。电力设备板块上涨主要受光伏反内卷政策预期与储能高景气双重驱动：发改委等五部门 11 月 4 日印发《实施全面节约战略行动方案》，明确到 2030 年单位 GDP 能耗、用水量较 2025 年分别降低 10%左右、主要再生资源年循环利用量达 5.1 亿吨并全面淘汰 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉，间接利好新能源和电力设备行业。农林牧渔板块上涨主要受生猪产能去化预期与农业主题资金轮动驱动，在科技成长方向经历 10 月下跌后，板块因前期超跌、机构配置比例低、业绩确定性相对较好，成为避险资金与主题资金共同选择的方向。领跌的煤炭、石油石化板块主要因前期避险抱团资金在风险偏好回升时集中撤离、叠加国际原油单周大跌与动力煤港口价高位回落所致。具体看，上证指数周收涨 1.39%，报 3649.18 点，沪深 300 周收涨 1.73%，报 4054.28 点，煤炭周收跌 6%，报 3169.99 点，煤炭跑输指数。个股方面，29 家煤炭上市公司普遍下跌，仅少数个股逆势收红。其中涨幅最大的三家公司分别为：郑州煤电（6.17%）、淮河能源（3.92%）、上海能源（2.6%）。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：煤炭行业涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

二、动力煤：价格止跌企稳，供给收缩需求力度偏弱

供需方面，本周动力煤市场较上周的“高位回落、供需双弱”出现明显切换，核心特征是“供给收缩得到确认、需求启动慢于预期、库存被动累积但结构偏紧”。供给端，制约因素从上周的月度任务性停产转为更偏“硬约束”的方向：工作面切换与安监检查导致的停减产范围扩大，叠加年内生产任务接近完成，煤矿主动放缓生产节奏，样本煤矿产能利用率连续第二周回落，产量重回下降通道，市场此前对“复产快速放量”的预期被再度推迟。进口端成为本周支撑变量：印尼受 RKAB 配额安排、内河水位偏低及森林火灾扰动，正处于长协谈判窗口的矿方挺价意愿极强，叠加海运费上涨，进口煤到岸成本居高不下、部分煤种内外贸倒挂，进口对国内市场的托底作用强于补充作用。需求端则呈现“方向向上、力度偏弱”的特征：北方地区陆续进入供暖期，冷空气带来的降温使沿海及内陆电厂日耗周环比稳步抬升，但采购仍以长协兑现和按需补库为主，对高价市场煤的接受度有限；非电端化工耗煤环比小幅回升，甲醇、尿素开工率维持在历史同期偏高位，为需求提供一定韧性，但水泥等建材用煤仍显疲弱。

价格方面，截至 11 月 6 日，动力煤价格完成由跌转稳、并出现回升的切换。产地端：山西大同动力煤（Q5500）坑口价 832 元/吨，周环比下降 7 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 940 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 827 元/吨，周环比上涨 42 元/吨,产地整体表现为“陕蒙领涨、山西底部调整”的区域分化。港口端：秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价报 1016 元/吨，周环比上涨 8 元/吨，但周内轨迹为“前半周回落、后半周反弹”。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 114.05 美元/吨，周环比上涨 0.8 美元/吨，连续两个交易日站稳 114 美元/吨上方，外盘报价依旧坚挺，进口成本对国内价格形成底部支撑。整体看，动力煤价格暂时结束单边下行走势，进入企稳修复阶段，但港口价仍未能有效突破前期高点。

事件方面，本周政策定调与天气、海外扰动形成共振，是本轮情绪修复的关键催化。政策端，11 月 6 日国家发展改革委明确表示今冬供暖季能源供应总体能够满足需求，同时指出“十五五”时期在算力等新兴产业带动下用电需求仍将刚性增长、年均增量约 6000 亿千瓦时，这一表态既给出了“不缺煤”的供应底线，也确认了中长期用电刚性增长的需求逻辑，改变了市场此前对政策可能强力压价的担忧。天气端是本周最具边际变化的变量：中国气象局预计厄尔尼诺背景下今冬寒潮频次较往年偏多，若强冷空气同时影响北方供暖区与电采暖地区，供热与发电用煤需求有望同步释放。海外端，印尼 RKAB 配额、内河水位与森林火灾问题叠加长协谈判窗口，澳煤 FOB 维持高位，进口煤即期货源偏紧、成本倒挂，短期内难以通过进口平抑国内价格。展望后市，短期在寒潮预期、低库存与高进口成本三重支撑下，煤价有望延续企稳偏强、小幅修复。

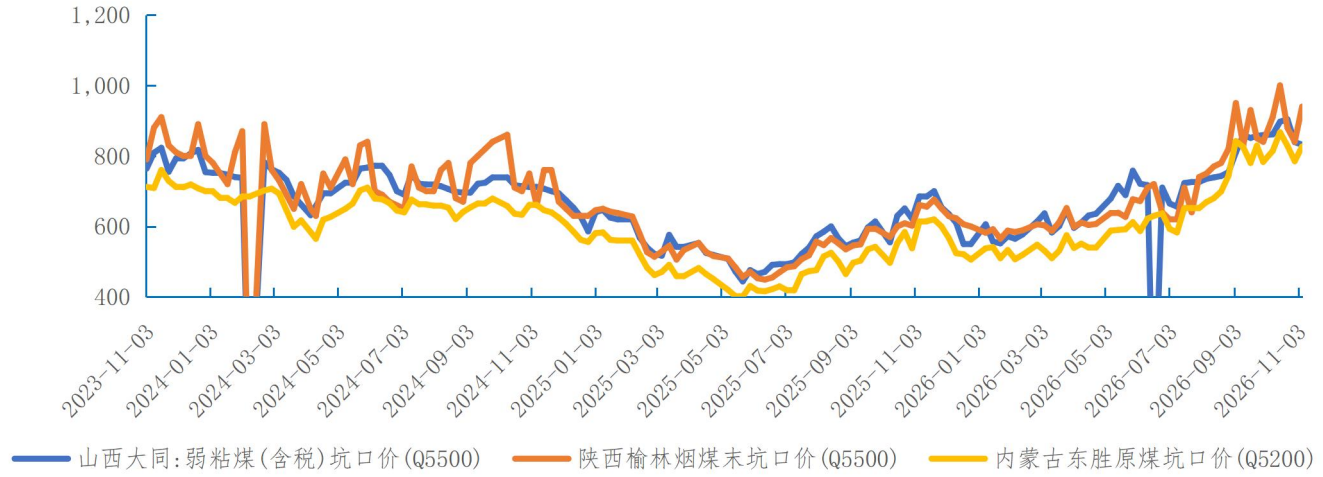
1.价格：产地煤价差异化变化，港口煤价环比上涨

产地动力煤价差异化变化。本周,“晋陕蒙”动力煤坑口价差异化变化。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 832 元/吨，周环比下降 7 元/吨，同比上涨 147 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 940 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，同比上涨 284 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 827

元/吨，周环比上涨 42 元/吨，同比上涨 212 元/吨。

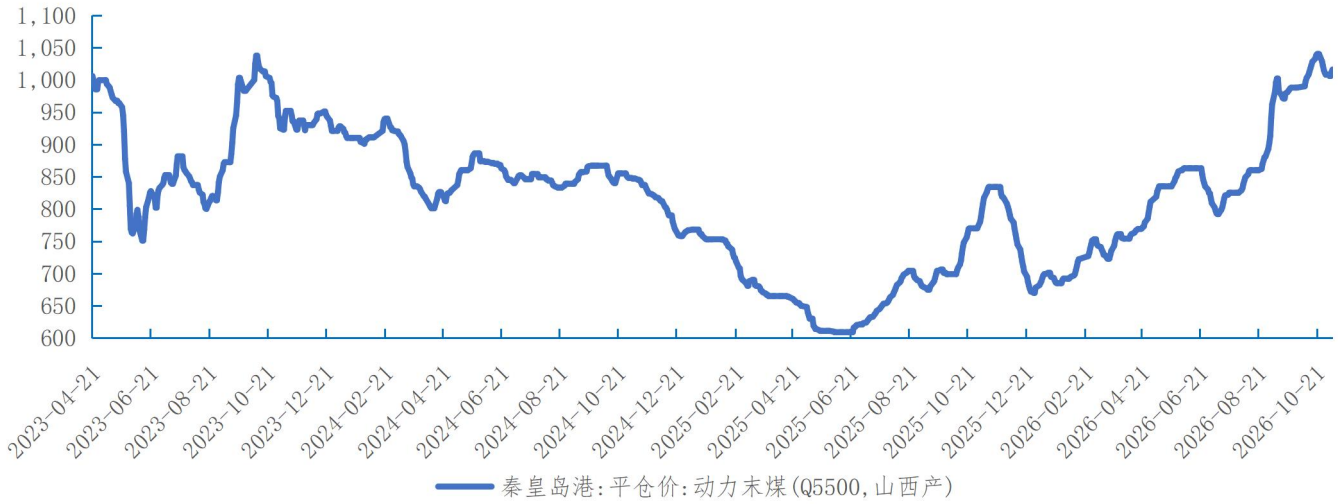
港口动力煤价格较上周上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 1016 元/吨，周环比上涨 8 元/吨，同比上涨 236 元/吨。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 4：秦皇岛动力末煤(Q5500 山西产)平仓价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

2.供需结构：北港库存上涨，电厂煤炭日耗上涨

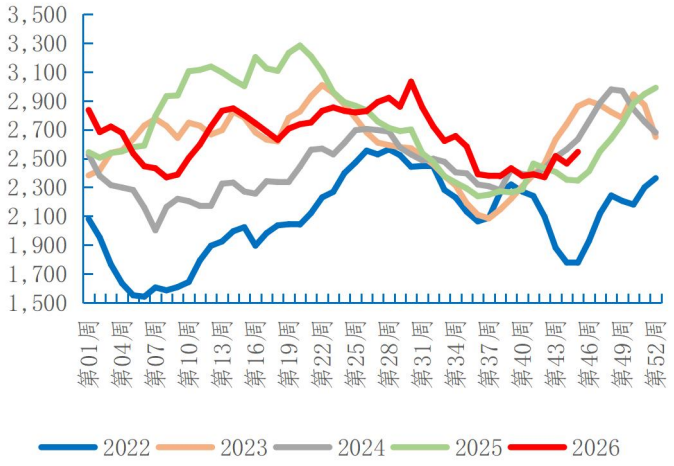
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2545.37 万吨，周环比上涨 78.15 万吨，同比上涨 198.67 万吨；日均调入量 176.28 万吨，周环比下降 8.67 万吨，同比下降 17.35 万吨；日均调出量 163.17 万吨，周环比下

降 27.98 万吨，同比下降 21.68 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比增加。广州港港口日均动力煤库存量 236.16 万吨，周环比上涨 14.22 万吨，较去年同期下降 12.42 万吨。

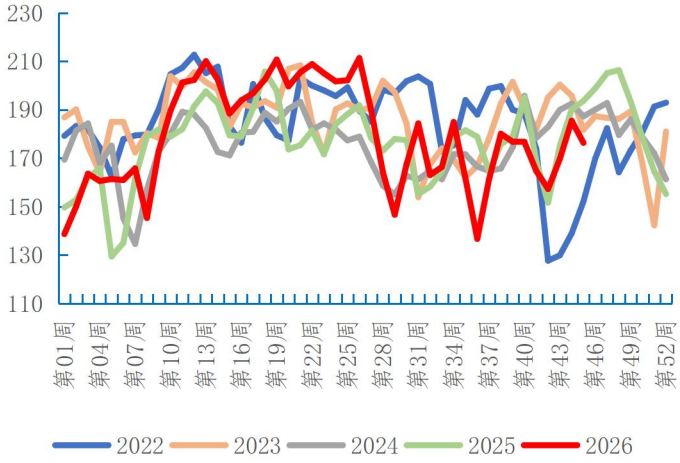
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 203 万吨，较上周环比上涨 8 万吨，较去年同期上涨 3.4 万吨；库存煤可用天数 17.3 天，较上周环比下降 1 天，较去年同期下降 0.4 天；日均动力煤库存量 3612 万吨，较上周环比上涨 51 万吨，较去年同期上涨 235 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



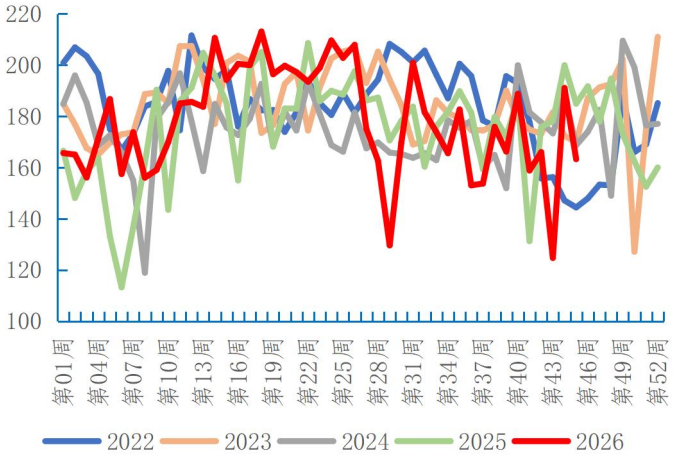
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



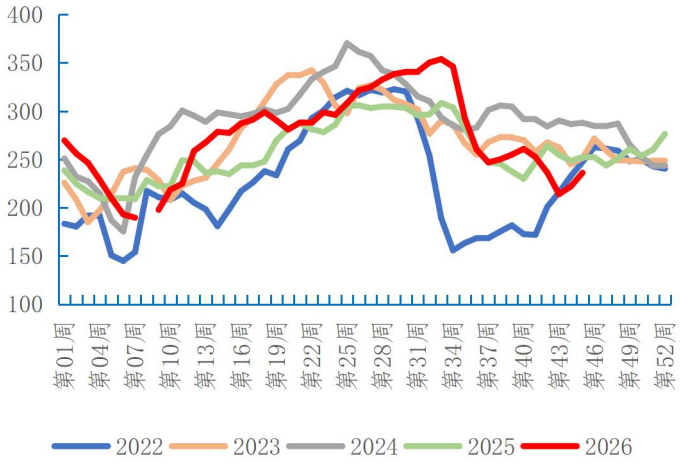
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



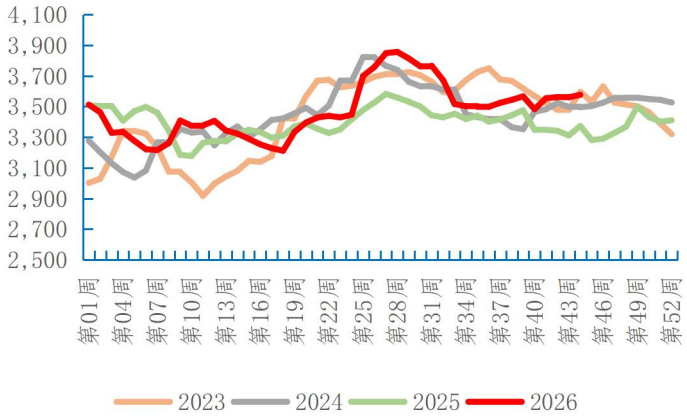
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



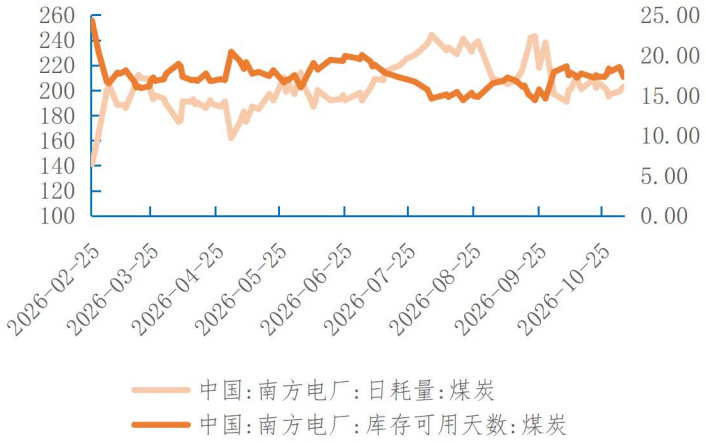
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 10：南方电厂日耗煤（万吨）&库存可用天数（天）



数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：港口价连续下探，供给逐步恢复需求走弱

供需方面，本周炼焦煤市场供给小幅回升但下游负反馈占据主导，压制价格中枢。供给端：山西复产持续推进，但部分矿井存在“复产不复量”的情况，工作面调整、井下条件与年度产能额度使实际出量迟迟不能兑现。需求端：样本钢厂日均铁水产量继续下滑且降幅扩大，河南、山东多地启动重污染天气响应，采暖季环保管控逐步落地，华北钢厂检修计划陆续出台；焦企虽因煤价下跌亏损进一步收窄、接近盈亏平衡，但开工负荷不升反降，对原料仅维持刚需采购、以消化厂内库存为主。库存端：下游焦化厂与钢厂炼焦煤库存双双明显去化、可用天数下滑至同期偏低水平，而矿山端原煤、精煤库存却由去化转为大幅累积，充分反映“上游出货压力上升、下游拒绝接货”的被动累库格局。整体看，供给恢复的量级仍不足以扭转宽松预期，而需求的走弱是实实在在的，市场由“紧平衡博弈”转向“弱需求主导下的被动出清”。

价格方面，截至 11 月 7 日，炼焦煤价格延续下行、产地与港口同步走弱。产地端：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2120 元/吨，环比上周下降 30 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2035 元/吨，环比上周下降 40 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2000 元/吨，安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2420 元/吨，均环比上周持平。港口端：京唐港山西产主焦煤库提价报 2380 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，是连续第三周回落。国际端：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 284 美元/吨，周环比下跌 4 美元/吨，澳煤 FOB 同步小幅走弱、远期询盘清淡，进口成本下移削弱了对内贸价格的底部支撑。整体看，产地长协与优质主焦的黏性缓冲了跌幅，而市场化程度最高的港口现货已回到 8 月以来的相对低位。

事件方面，本周政策、进口与产业三条线索交织，但缺乏能够扭转方向的主线，多空反复拉锯特征明显。政策端，山西省能源局召开全省煤炭增产保供专题会议，全力推动煤矿有序复产、增产保供，但强调以安全为前提，盘面此前已较为充分地交易保供预期，会议对价格的边际影响有限。进口端，蒙古国政府工作组推动通关提量的消息一度引发盘面创阶段新低，但实际通关未能兑现，蒙煤线上竞拍成交率大幅波动、口岸成交冷清。产业端，全样本焦炭库存明显去化、焦

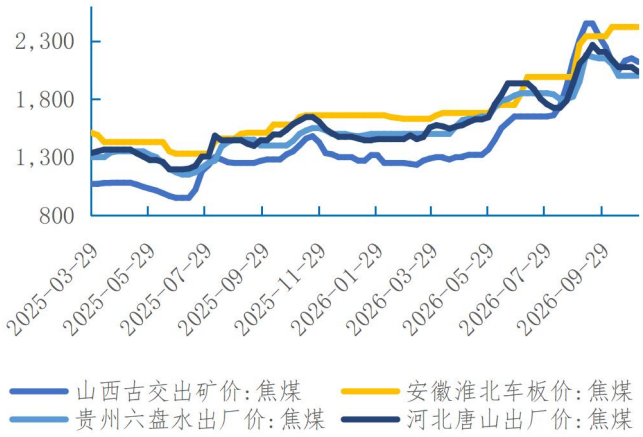
企挺价情绪提升、提降预期推迟，吨焦利润进一步修复，但焦企开工负荷不升反降，对焦煤的补库意愿依旧低迷，产业链利润向上游传导的通道并未打开。展望后市，下游焦钢库存降至同期低位、焦化利润修复至盈亏平衡附近、冬储预期逐步升温，一旦焦企开工与补库出现回升，价格具备阶段性企稳甚至小幅修复的条件；但中长期焦煤供应恢复的逻辑仍未被证伪，铁水在采暖季环保管控下仍有下探空间，价格上行空间受到压制，预计短期以宽幅震荡、震荡筑底为主。

1.价格：焦煤价格稳中有降

产地炼焦煤价稳中有降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2120 元/吨，环比上周下降 30 元/吨，较去年同期上涨 770 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收 2000 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 560 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板价报收 2420 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 840 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 2035 元/吨，环比上周下降 40 元/吨，较去年同期上涨 450 元/吨。

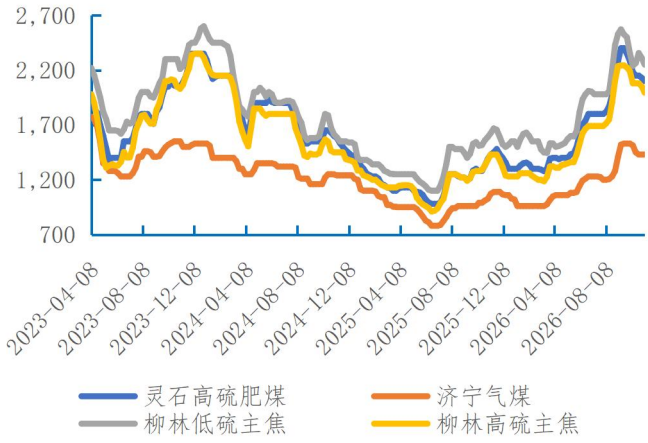
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 2100 元/吨，周环比下降 30 元/吨；济宁气煤报收 1430 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 2250 元/吨，周环比下降 62 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1994 元/吨，周环比下降 58 元/吨。

图表 11：产地炼焦煤价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

2.供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比持平

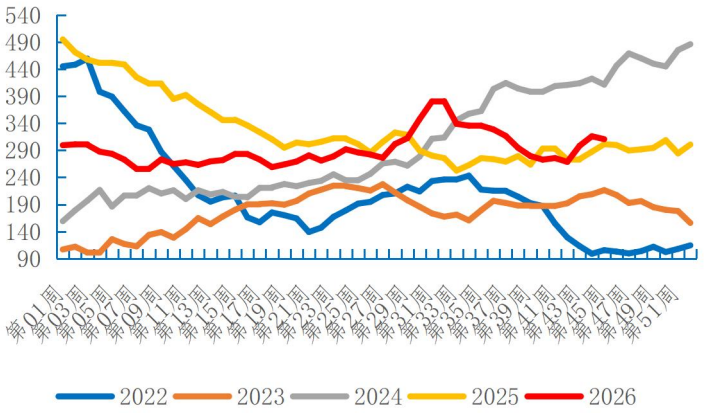
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 310.43 万吨，周环比下降 5.36 万吨，较去年同期上涨 9.21 万吨。

下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 768.16 万吨，周环比下降 26.57 万吨，同比下降 155.73 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 743.79 万吨，周环比下降 17.35 万吨，同比下降 43.32 万吨。

钢厂盈利率周环比持平，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 11.28%，周

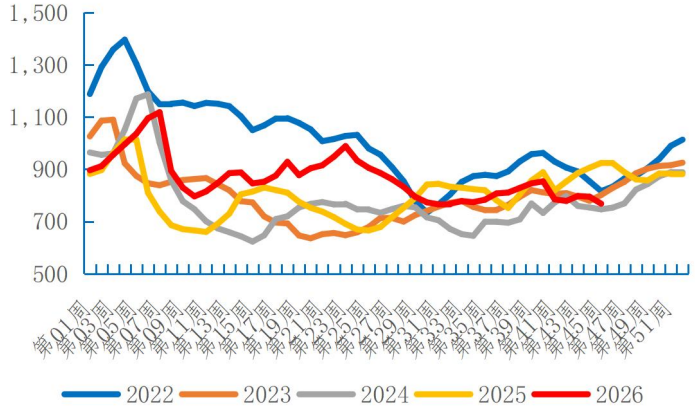
环比持平；247 家钢厂高炉开工率 79.69%，周环比下降 0.32%；247 家钢厂日均铁水产量 230.62 万吨，周环比下降 1.2 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



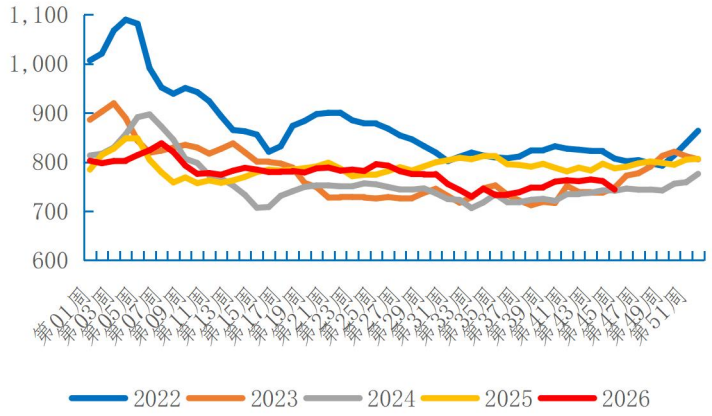
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



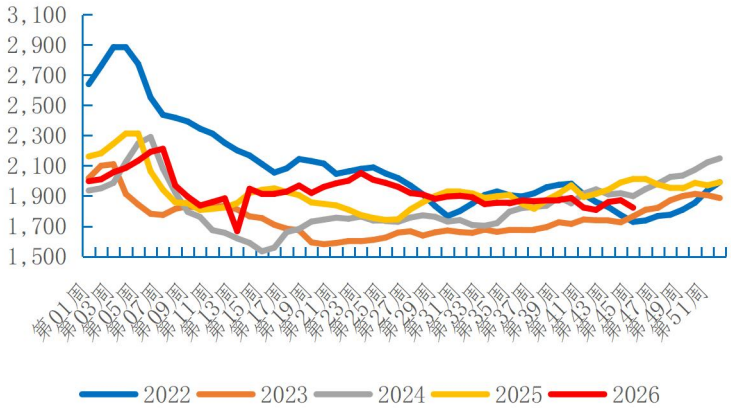
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：数量减少，价格差异化变动

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	59	-17	-41
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	47.80	1.50	-9.55
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	33.55	0.40	-13.55
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	41.00	-2.85	-11.95
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	49.05	-0.85	-5.95
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	35.95	-1.65	-13.40
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	34.05	-3.90	-13.30

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

三季度煤电发电量及电煤用量持续下降，迎峰度冬煤炭库存总体有保障。2026 年三季度，我国煤电发电量及占比同比下降，能源低碳转型取得新进展。随着近期煤炭增产保供举措加快实施，煤炭供应稳步恢复，与之同时，煤炭消费相对平稳，供需差进一步收窄，叠加电煤库存保持安全合理区间，为迎峰度冬保供提供坚实基础。煤电发电量及占比同比下降。7、8、9 三个月，全国煤电发电量同比分别下降 4.0%、4.6%、1.9%，电煤用量相应降低。继今年上半年国内煤电发电量占比首次低于 50%以下，9 月底进一步降至 49.1%。煤电年新增发电量占全社会新增用电量的比例持续下降，9 月底降至 4.4%。煤炭库存处于安全合理区间。截至 10 月 25 日，环渤海港口存煤 2692 万吨，同比增加 215 万吨，其中秦皇岛港存煤 595 万吨，同比增加 42 万吨。全国统调电厂存煤保持较高水平，10 月 25 日为 2.1 亿吨，平均可用 35 天，与近三年平均水平相当。（中国煤炭市场网，2026.11.3）

国家矿山安全监察局山东局联合山东省能源局召开全省煤矿安全生产推进会议。日前，国家矿山安全监察局山东局联合山东省能源局召开全省煤矿安全生产工作推进会议，分析研判当前煤矿安全生产形势，通报涉险事故情况，部署下一阶段安全生产重点任务。山东局、山东省能源局有关人员，各产煤市、县监管部门、煤矿上级公司、煤矿“五职矿长”以及“五科”人员共 980 人参加了会议。会议指出，今年以来全省煤矿涉险事故、瓦斯超限报警多发频发，暴露了部分矿井安全基础薄弱、现场管理松懈、风险防控不到位等突出短板。全省煤矿地质条件复杂、开采难度持续加大，安全生产形势严峻复杂，要树牢底线思维，切实增强安全防范工作的紧迫感和责任心。（中国煤炭市场网，2026.11.3）

国家矿山安全监察局召开全国矿山班组安全建设推进会。11 月 2 日至 3 日，国家矿山安全监察局在陕西省咸阳市召开全国矿山班组安全建设推进会，国家矿山安全监察局党组成员、副局长张瑞庭出席会议并讲话。陕西省人民政府副省长武文罡出席会议并致辞，中国能源化学地质工会主席、分党组书记黄龙出席会议并讲话。会议强调，要深入贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，坚决贯彻落实习近平总书记关于安全生产的重要指示精神，认真落实全国安全生产视频会议精神，全面加强矿山班组安全建设，以提升班组整体效能为核心，继承和发扬优良传统，创新制度机制载体，实现班组管理规范、作业达标、技能精湛、队伍和谐、提质增效，显著增强安全保障力、落实执行力、岗位创新力和团队凝聚力，使班组真正成为矿山安全生产的坚实支撑点。（中国煤炭市场网，2026.11.3）

辽宁省供热储煤 1141.18 万吨，实现开栓前储煤阶段性目标。当前，辽宁省 13 个市和沈抚示范区已经正式开栓供热。大连将于 11 月 5 日按期供热。储煤是供热的“压舱石”。目前，全省燃煤供热企业正有序推进煤炭储备，完成储煤 1141.18 万吨，整体储煤率达到 78.7%，实现开栓前储煤率达到 60%的序时进度目标。各地供热主管部门靠前调度、主动服务，紧盯重点供热企

业储煤台账，跟踪煤源采购、运输接卸、场地堆存等环节，引导企业多渠道落实煤源，加快储煤进度，夯实热源保障。省住房城乡建设厅相关负责人表示，将压实供热企业主体责任，把供热保供作为当前重要民生工作抓实抓细。持续完善极端降温、设备故障等各类应急预案，强化供热全链条风险管控，加密管网、换热站、锅炉等设施设备巡检频次。健全与气象部门协作机制，有效应对寒潮、极端低温天气等突发情况，及时调整供热参数。同时，畅通群众诉求渠道，持续开展“访民问暖”活动，及时回应解决居民供热问题，全力以赴抓好冬季供热保障各项工作。（中国煤炭市场网，2026.11.4）

山西省能源局召开全省煤炭增产保供专题会议。11 月 2 日，山西省能源局召开全省煤炭增产保供专题会议，传达 10 月 31 日国家能源局煤炭增产增供专题会议精神和省政府市长例会暨前三季度全省经济运行分析会关于全省煤炭安全稳产稳供的安排部署，深入分析当前形势和存在的问题，对全省煤炭安全稳产稳供工作再安排、再落实。省能源局党组成员、副局长毛晓文出席会议并讲话。会议通报了 10 月份各市、各省属煤炭集团产量完成情况，安排部署了下一阶段煤炭增产保供工作，听取了长治市、吕梁市、晋中市能源局及山西焦煤、晋能控股集团工作情况汇报。会议强调，全省煤炭系统要提高站位、坚定信心，坚决扛牢能源保供政治责任，严格落实煤炭新规十七条，在确保安全的前提下，全力推动煤炭有序复产、增产保供；要科学合理组织生产，既要安全生产、又要增产增供，做到两手抓、两到位；要凝聚合力，压实压紧主体责任，积极与国家相关部委沟通协调，推动相关部门加大工作力度，扎实推进煤炭增产增供各项措施落地见效。各市能源局，山西焦煤集团、晋能控股集团、潞安化工集团、华阳新材料集团企业相关负责人参加会议。（中国煤炭市场网，2026.11.4）

5 亿吨煤炭、2 亿吨铁矿石！晋冀鲁豫走廊将服务“西煤东运”。记者从国家发展改革委 11 月 4 日举行的“奋进十五五”系列新闻发布会上了解到，截至目前，102 个现代流通战略支点城市都已印发建设方案，正按综合型、复合型、功能型三类分别推进建设，并形成一些典型案例。国家发展改革委经济贸易司副司长寇荣介绍，打造重要商品骨干流通网络，是现代流通体系建设的重要内容。重要商品骨干流通网络将有力推动提升流通发展质效，为经济循环畅通增动力、添活力、强韧性。这张网络怎么建？需要统筹好相关商品的生产、流通、消费各环节，积极稳妥加以推进。“十四五”时期，已着手搭建以现代流通战略支点城市和重要商品骨干流通走廊为基础的流通网络，开展了一些实践和探索。从现代流通战略支点城市看，截至目前，102 个现代流通战略支点城市都已印发建设方案，正按综合型、复合型、功能型三类分别推进建设，并形成一些典型案例。从重要商品骨干流通走廊看，晋冀鲁豫大宗商品、西南农资、西部矿产品等国家级重要商品骨干流通走廊建设已取得阶段性进展。例如，晋冀鲁豫大宗商品骨干流通走廊由四省相关城市联建，是首个启动建设的国家级重要商品骨干流通走廊，未来将推动沿线每年约 5 亿吨煤炭、2 亿吨铁矿石的高效运输，成为服务“西煤东运”“外矿内运”的重要通道。从大宗商品资源配置枢纽看，浙江在宁波舟山建设全国首个大宗商品资源配置枢纽，储运、加工等领域一批重大基础设施项目投入建设，有的已建成营运，大宗商品交易贸易生态更加繁荣，江海联运效率大幅提升。（中国煤炭市场网，2026.11.5）

2.公司公告：

图表 18：煤炭行业公司公告

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布日期
600997.SH	开滦股份	借贷担保	截至公告披露日，公司已获董事会及股东会批准，自 2025 年年度股东会至 2026 年年度股东会期间，为子公司提供总额不超过 294,250.00 万元的融资担保，目前已使用 61,622.00 万元，剩余额度 232,628.00 万元。公司对外担保总额为 185,589.91 万元，全部为对全资及控股子公司的担保，占最近一期经审计净资产的 13.62%，无逾期或违规担保情形。	11.2
600971.SH	恒源煤电	回购股权	公司于 2026 年 1 月 29 日审议通过股份回购方案，拟使用自有资金以集中竞价方式回购总额 2 亿元至 2.5 亿元人民币的股份，回购价格上限为 9.55 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%，回购期限为 2026 年 1 月 29 日至 2027 年 1 月 28 日。本次回购股份拟全部用于转换公司发行的可转换公司债券，非用于减资、股权激励或维稳股价。	11.2
603113.SH	金能科技	借贷担保	2026 年 4 月 14 日董事会及 2026 年 5 月 7 日股东大会审议通过《关于 2026 年度公司及全资子公司之间担保额度的议案》，批准 2026 年度为全资子公司提供担保总额不超过 150 亿元，并允许子公司间相互担保。本次担保行为均在授权额度内，符合《公司章程》及《上海证券交易所股票上市规则》等监管要求，独立董事认可其合法合规性与合理性。截至公告日（2026 年 11 月 2 日），公司及控股子公司对外担保总额为 604,540.54 万元，占最近一期经审计净资产比例达 75.23%，已超过净资产 50%。	11.2
900948.SH	伊泰 B 股	借贷担保	公司2026年10月实际发生对外担保总额24,316.77万元，全部用于合并报表范围内子公司，无反担保，无逾期或违规担保。被担保方包括伊泰伊犁能源、鹏泰生物、伊泰大地、伊泰化工、伊犁矿业、博成化学、宝山煤炭等 7 家全资或控股子公司，均非上市公司关联人。截至公告日，公司对控股子公司提供的担保总额达 280.58 亿元，占最近一期经审计净资产 484.65 亿元的 57.89%，与年初预计的	11.4

			177.06 亿元借款担保及 28 亿元商业承兑汇票担保额度相比，仍在可控范围内，未突破审批上限。	
600157.SH	永泰能源	回购股权	公司于 2025 年 12 月 22 日启动股份回购计划，拟使用自有及自筹资金不超过 5 亿元、不低于 3 亿元，以集中竞价方式回购股份用于注销并减少注册资本，回购价格上限为 2.50 元/股，实施期限为 2025 年 12 月 22 日至 2026 年 12 月 21 日。截至 2026 年 11 月 4 日，公司累计回购股份 30,707,600 股，占总股本 0.14%，累计耗资 4,559.49 万元，实际成交价格区间为 1.38 元/股至 1.59 元/股，均在方案规定的范围之内，符合监管要求。2026 年 11 月 2 日至 4 日，公司单次回购 14,455,700 股，占总股本 0.07%，支付资金 20,047,980 元，成交价区间为 1.38 元/股至 1.40 元/股，为近期主要回购动作，显示公司仍在按计划稳步推进回购进程，未出现偏离方案的情形。	11.4

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场格局呈现“止跌企稳、低库存遇上寒潮”：主产区因工作面切换、安监检查及年末任务收尾而主动放缓生产，产量重回下降通道，陕蒙坑口率先反弹、港口后半周跟随探涨；印尼配额与运输受限推高进口到岸成本，外盘坚挺形成底部托底。需求端供暖启动、日耗同比明显抬升，叠加今冬寒潮偏多的预报，冬储补库仍有释放空间，短期价格具备小幅上修动能，但终端对高价市场煤承接有限、贸易商逢涨出货，反弹幅度受约束，整体呈高位偏强震荡。炼焦煤方面，逻辑转为“供给小幅回升但需求负反馈主导”：山西停产煤矿持续减少、复产持续推进却普遍“复产不复量”；蒙煤通关提量消息反复扰动而现实通关仍处低位；铁水连续下滑且降幅扩大，采暖季环保管控与华北钢厂检修陆续落地，焦企亏损虽收窄但开工不升、仅维持刚需采购，短期弱势震荡、优质主焦相对抗跌。建议投资者重点关注两条主线：一方面配置长协占比高、业绩稳定性强的动力煤龙头，规避现货波动风险并享受高分红防御属性；另一方面关注焦煤板块中具备产能核增潜力或复产弹性的标的，同时警惕焦炭提降对焦煤的负反馈。此外可持续关注现金流充裕、高分红率的煤炭企业，把握安监溢价与低库存弹性的双重驱动。

七、风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

1、投资者应自主做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。
2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。