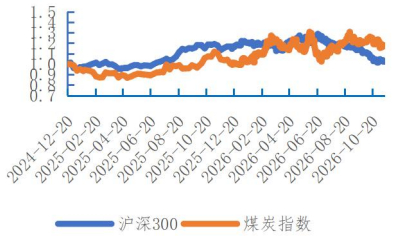
供给恢复缓慢，煤价处于震荡调整期

【2026.11.9-2026.11.15】

行业评级：看好

发布日期：2026.11.17

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

- **权益市场冲高回落，煤炭跑赢指数。**A 股冲高回落、先扬后抑，指数跌幅有限但个股赚钱效应快速退潮。申万一级行业中，通信、银行、电子位居涨幅前三。通信板块领涨，主要由光模块、CPO 等算力硬件超跌反弹，叠加海外芯片股行情共振带动：隔夜美股科技股盘前回暖，海外半导体板块率先企稳；1-10 月集成电路出口额同比涨 101.9%，其中存储部件出口增速达到 132.5%；同时阿里平头哥申请独立上市，进一步催化国产算力预期。银行板块上涨主要受市场风格由成长向价值再平衡、避险资金回流高股息驱动：周内科技成长方向反复调整，周四、周五连续回落时银行逆势走强，成为少数收红的防御方向。电子板块上涨主要受半导体自主可控主线强化与两大晶圆厂积极指引驱动。

- **动力煤方面，**价格呈现“港口小涨、产地分化”的格局。产地端，整体由上周的“陕蒙领涨”转为“山西抗跌、陕西回落、内蒙古涨幅降低”的格局。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价（平仓价）周环比上涨。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨，连续上行并创出阶段新高，外盘强势与国内偏弱形成对比，国内外价差继续收敛，进口成本对国内价格形成底部支撑。

- **炼焦煤方面，**港口价格延续小幅下跌，但跌幅收敛，未出现趋势性破位。产地端整体稳中有降。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价周环比下降。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比下跌，月初以来已连续三周下移，澳煤 FOB 同步走弱，进口成本下移对内贸价格的底部支撑有所削弱。

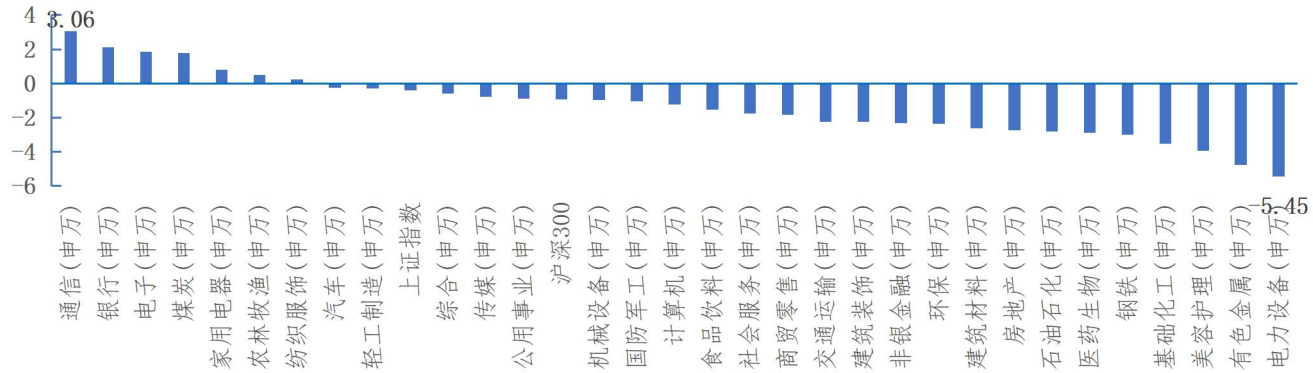
风险提示

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：权益市场冲高回落，煤炭跑赢指数

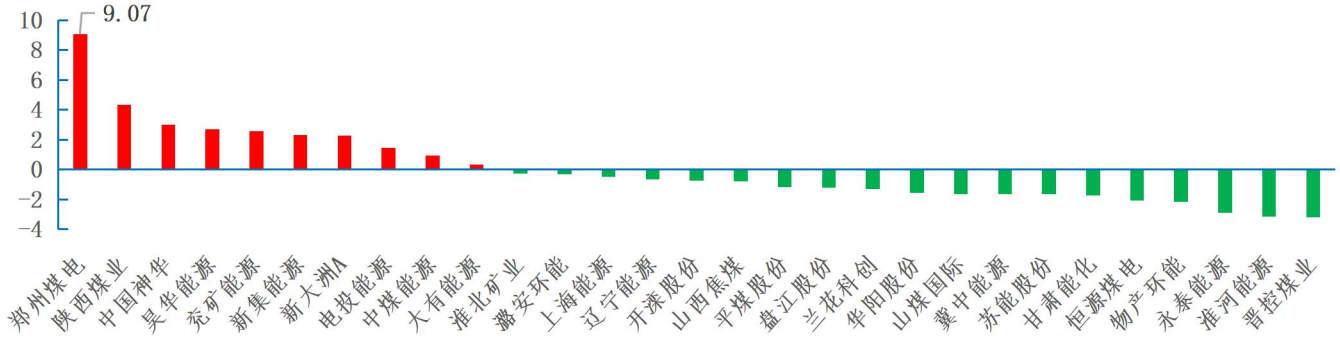
本周（2026.11.9-2026.11.15），A 股冲高回落、先扬后抑，指数跌幅有限但个股赚钱效应快速退潮。申万一级行业中，通信（+3.06%）、银行（+2.11%）、电子（+1.87%）位居涨幅前三，电力设备（-5.45%）、有色金属（-4.77%）、美容护理（-3.96%）跌幅居前。通信板块领涨，主要由光模块、CPO 等算力硬件超跌反弹，叠加海外芯片股行情共振带动：隔夜美股科技股盘前回暖，海外半导体板块率先企稳；1-10 月集成电路出口额同比涨 101.9%，其中存储部件出口增速达到 132.5%；同时阿里平头哥申请独立上市，进一步催化国产算力预期。不过板块冲高后有所回落，在 11 月 12 日、13 日连续调整。银行板块上涨主要受市场风格由成长向价值再平衡、避险资金回流高股息驱动：周内科技成长方向反复调整，周四、周五连续回落时银行逆势走强，成为少数收红的防御方向。电子板块上涨主要受半导体自主可控主线强化与两大晶圆厂积极指引驱动。领跌的电力设备、有色金属板块主要因前期反弹资金获利兑现、新能源与资源品在风格转向价值过程中遭集中减持所致。具体看，上证指数周收跌 0.41%，报 3634.35 点，沪深 300 周收跌 0.94%，报 4016.29 点，煤炭周收涨 1.79%，报 3226.62 点，煤炭跑赢指数。个股方面，29 家煤炭上市公司涨跌互现，其中涨幅最大的三家公司分别为：郑州煤电（9.07%）、陕西煤业（4.33%）、中国神华（3.01%）。

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：价格高位震荡，供给弹性受限，需求等待寒潮兑现

供需方面，本周动力煤市场的核心特征是价格与情绪在“上涨—走稳—松动”之间快速切换，供需两端都没有出现能够打破僵持的量级变化，市场进入“上涨需要日耗兑现、下跌又受成本托底”的拉锯阶段。供给端，边际产量实际回升幅度十分有限：前期停产或倒换工作面的煤矿陆续复产，样本煤矿产能利用率小幅抬升，但山西部分矿井因年度生产任务完成、叠加密集检查，产能利用率提升明显受限，产量修复的斜率远低于市场预期；临近年末，煤矿主动控制生产节奏、优先兑现长协，市场煤的增量释放更为有限。进口端，10 月煤炭进口量同比、环比双双下滑，降幅较大，印尼受 RKAB 配额、内河运输及出口管控制约，外矿挺价意愿强，进口煤资源紧张、到岸成本高企，短期内既难有放量补充，也无法对国内价格形成压制。需求端，本周已经出现明显反复：上周寒潮过后气温回暖，电厂日耗延续季节性回升，但随后由升转降；终端库存高企、可用天数仍在 18 天以上，采购以长协兑现和零星刚需为主。非电端，化工用煤维持高位但边际转弱，甲醇开工小幅回落；水泥受天气与需求双重影响开工走弱，铁水产量继续下滑，建材链对煤炭的拉动持续偏弱。整体看，供给的刚性构成底部，需求的弹性决定上限，市场处于“紧平衡下的高位观望”。

价格方面，截至 11 月 13 日，动力煤价格呈现“港口小涨、产地分化”的格局。产地端：山西大同动力煤（Q5500）坑口价 863 元/吨，周环比上涨 31 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 860 元/吨，周环比下降 80 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 830 元/吨，周环比上涨 3 元/吨，产地整体由上周的“陕蒙领涨”转为“山西抗跌、陕西回落、内蒙古涨幅降低”的格局。港口端：秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价（平仓价）报 1022 元/吨，周环比上涨 6 元/吨。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 115.25 美元/吨，周环比上涨约 1.2 美元/吨，连续上行并创出阶段新高，外盘强势与国内偏弱形成对比，国内外价差继续收敛，进口成本对国内价格形成底部支撑。整体看，动力煤价格在千元上方高位震荡，港口与产地走势的背离、国际与国内的强弱反差，说明本轮上涨等待需求验证。

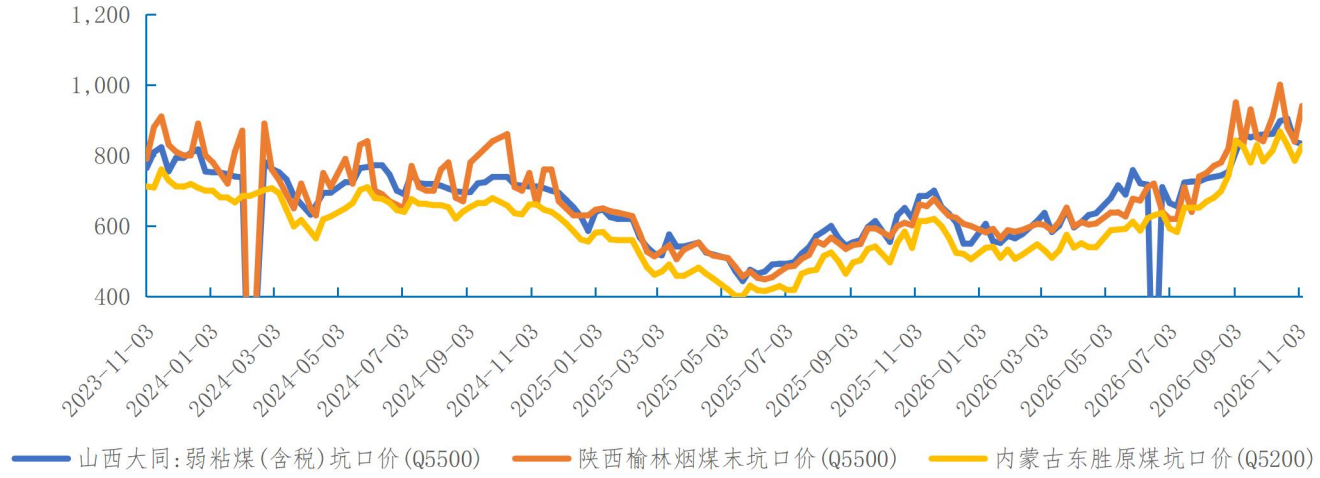
事件方面，本周政策以“监管趋严”为主线，天气与进口扰动形成短期节奏变量，市场预期在小幅改善与观望之间摇摆。监管端出现实质性收紧：11 月 9 日国家矿山安监局公开通知，要求相关井工煤矿于 2027 年 6 月底前完成人员 AI 识别、产量及用电监测系统建设联网，强化对超产、明停暗开等违规行为的全流程监控，这意味着表外产量与超能力生产的恢复空间被进一步压缩，中长期供给弹性显著受限。进口端，10 月进口量同比、环比双降，印尼配额与内河运输约束延续、矿方对 2027 年 RKAB 安排持观望态度，报价坚挺而国内买方接受度有限，成交整体谨慎。需求与天气端，中央气象台预报 11 月 14 日起新一轮冷空气发力，南北方气温大面积创下半年新低、冰冻线南压至淮河流域、大范围雨雪上线，若兑现则有望推动日耗同比增速由降转增，成为下一阶段煤价的核心催化。展望后市，短期供给刚性、进口偏紧与成本支撑决定了价格难有大幅下跌空间，但终端库存高位、日耗尚未放量使上行同样缺乏持续动能，预计高位震荡为主；若寒潮强度超预期、日耗快速抬升并带动补库，价格有望再度走强。

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 863 元/吨，周环比上涨 31 元/吨，同比上涨 163 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 860 元/吨，周环比下降 80 元/吨，同比上涨 184 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 830 元/吨，周环比上涨 3 元/吨，同比上涨 210 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 1022 元/吨，周环比上涨 6 元/吨，同比上涨 196 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

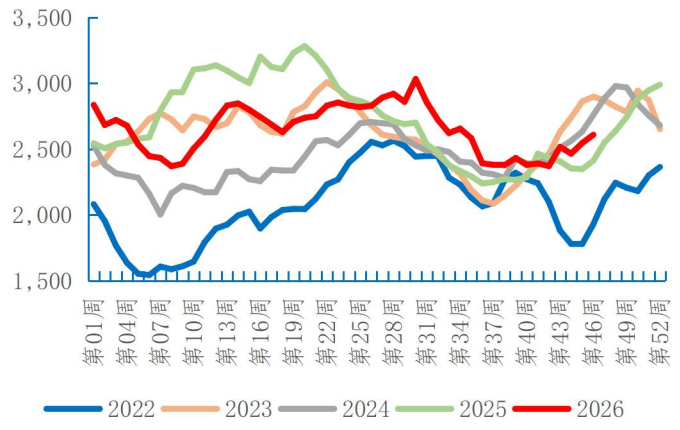
2.供需结构：北港库存上涨，电厂煤炭日耗下降

北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量增加、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 2608.18 万吨，周环比上涨 67.07 万吨，同比上涨 196.85 万吨；日均调入量 176.52 万吨，周环比上涨 1.29 万吨，同比下降 22.31 万吨；日均调出量 160.98 万吨，周环比下降 5.15 万吨，同比下降 30.62 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 241.94 万吨，周环比上涨 5.78 万吨，较去年同期下降 10.28 万吨。

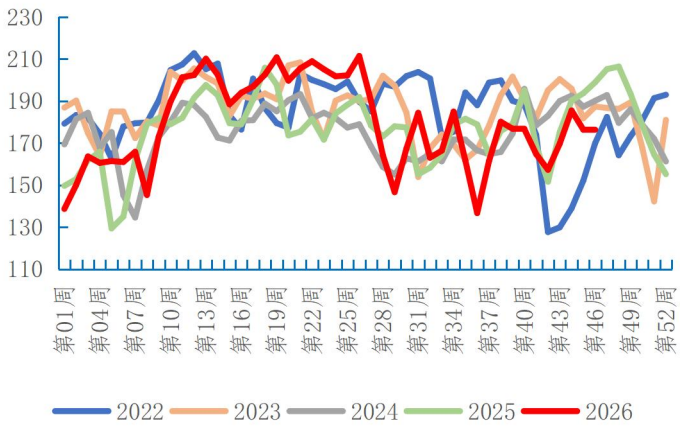
需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 191 万吨，较上周环比下降 12 万吨，较去年同期上涨 2.7 万吨；库存煤可用天数 18.4 天，较上周环比上涨 1.1 天，较去年同期上涨 1.7 天；日均动力煤库存量 3586 万吨，较上周环比下降 26 万吨，较去年同期上涨 180 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



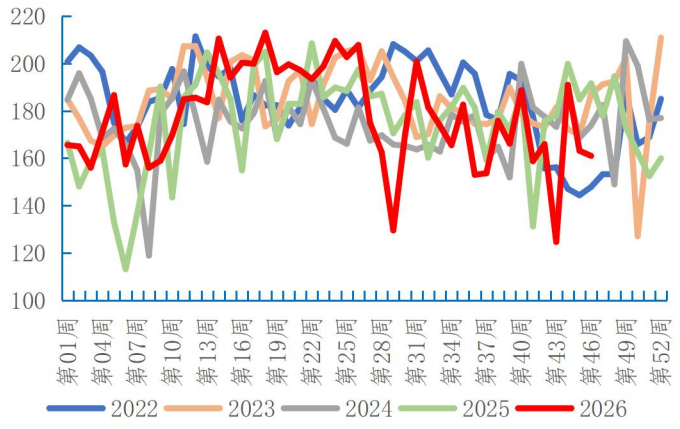
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



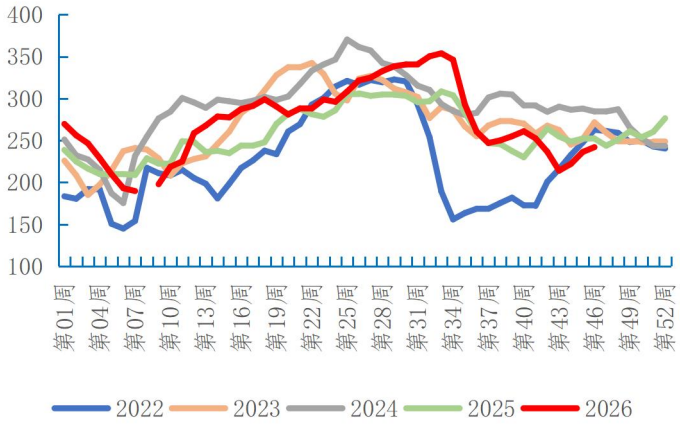
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



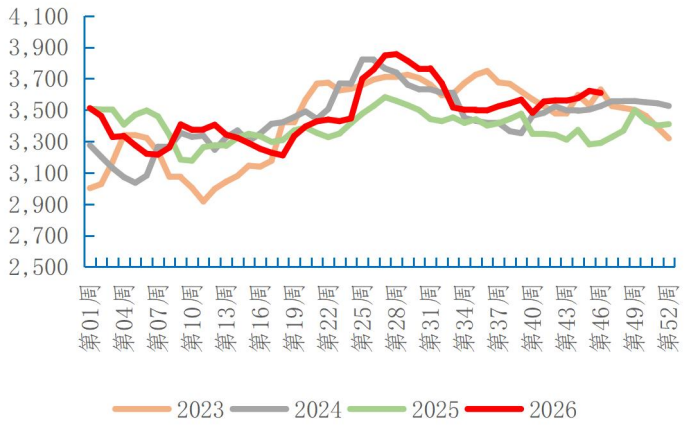
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



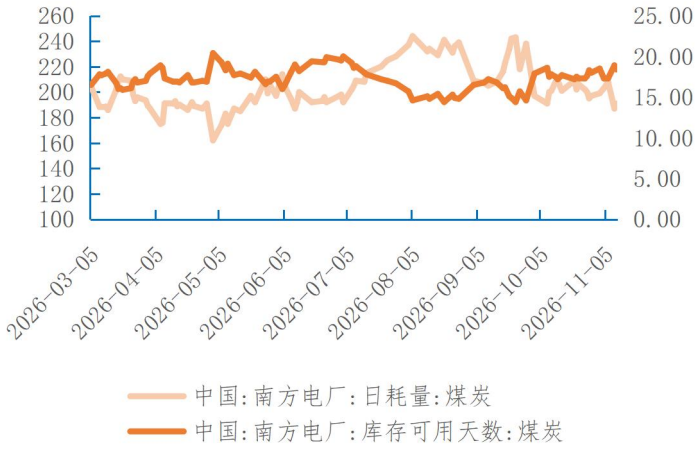
数据来源：Wind，大同证券

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：供给恢复慢，需求负反馈边际加深，价格下跌但降幅收窄

供需方面，本周炼焦煤供给端“复产但复不出量”，需求端“亏损扩大、减产增多”。供给端，本周产地部分前期因安全、检修停产的煤矿继续复产，全国样本炼焦煤矿井产能利用率周环比小幅回升，但另有部分矿井因井下条件、工作面调整产量再度缩减。需求端，负反馈进一步传导：焦炭第三轮提降落地，焦企亏损面扩大、主动减产增多，产能利用率不升反降；钢厂盈利率连续三周处于 11.25%左右低位，铁水日均产量降至 230.26 万吨、连续五周回落，且随着钢材需求进入淡季、粗钢总库存仍偏高，铁水仍有下探预期；下游焦钢企业普遍以消耗厂内库存为主，对原料仅维持压价按需采购，中间环节囤货意愿降至低位。整体看，供给恢复的量级尚不足以逆转宽松预期，而需求端的收缩是真实且仍在延续的，市场在“弱现实+冬储预期”之间反复拉锯，被动出清的压力尚未出尽。

价格方面，截至 11 月 14 日，炼焦煤港口价格延续小幅下跌，但跌幅收敛，未出现趋势性破位。产地端：山西古交 2 号焦煤坑口价报收 2080 元/吨，环比上周下降 40 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 1995 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 2360 元/吨，周环比下降 20 元/吨。国际端：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 282 美元/吨，周环比下跌 2 美元/吨，月初以来已连续三周下移，澳煤 FOB 同步走弱，进口成本下移对内贸价格的底部支撑有所削弱。整体看，产地长协、优质主焦与区域刚需构成“黏性底部”，市场化程度最高的港口现货反复震荡。

事件方面，本周政策、进口与产业三条线索均指向“供给恢复慢于预期、需求走弱快于预期”，预期与现实反复修正，是价格跌势放缓的主要原因。政策端，有关部门仍在推进煤矿增产保供，复产方向明确，但受安全验收、工作面接续与年度产能额度制约，产量兑现持续滞后，保供对价格的边际压制明显弱化。进口端，蒙古国通关消息面扰动不断，但现实通关量始终未出现放量，

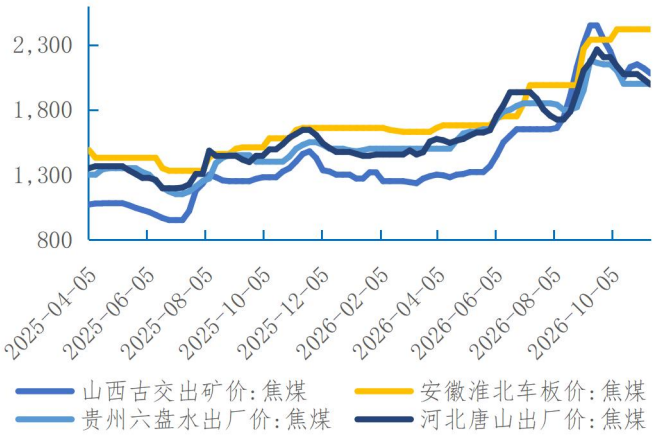
口岸日通关量在低位震荡、库存小幅累积；海运煤到港相对平稳，下游补库动力不足使港口库存环比微增，澳煤进口利润维持高位但远期询盘清淡。产业端，焦炭第三轮提降落地后焦企亏损扩大、限产增多，产业链利润向上游传导的通道仍不通畅。展望后市，产业链库存已消耗至同期低位、焦煤价格充分调整、冬储补库窗口临近，一旦焦企利润修复、开工回升带动补库，价格具备阶段性企稳甚至小幅反弹的条件。

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 2080 元/吨，环比上周下降 40 元/吨，较去年同期上涨 678 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 500 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 776 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收 1995 元/吨，环比上周下降 40 元/吨，较去年同期上涨 380 元/吨。

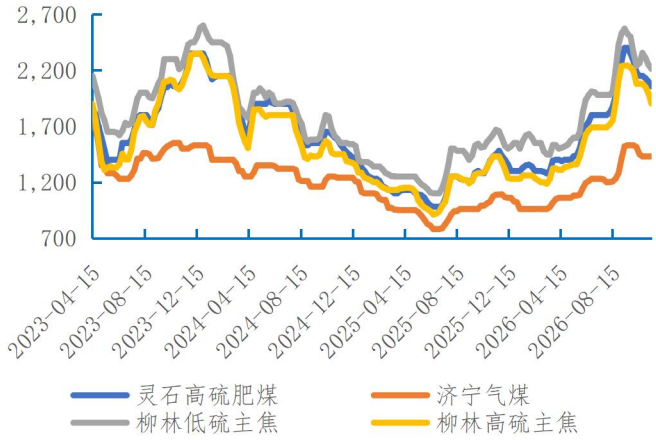
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 2056 元/吨，周环比下降 44 元/吨；济宁气煤报收 1430 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 2212 元/吨，周环比下降 38 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1902 元/吨，周环比下降 92 元/吨。

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，钢厂盈利率环比下降

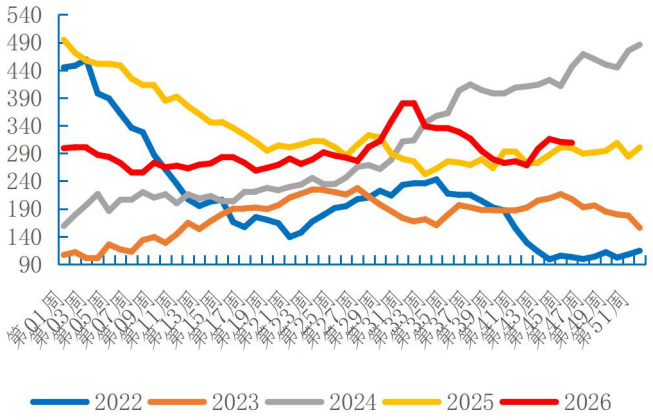
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 308.97 万吨，周环比下降 1.46 万吨，较去年同期上涨 9.43 万吨。

下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 752.6 万吨，周环比下降 15.56 万吨，同比下降 170.33 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 727.49 万吨，周环比下降 16.3 万吨，同比下降 62.87 万吨。

钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 11.25%，周

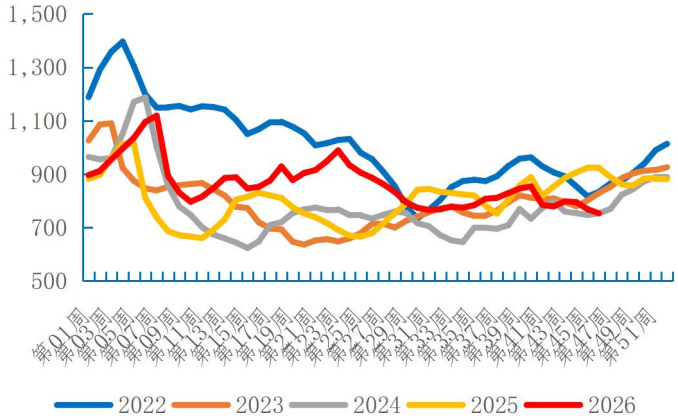
环比下降 0.03%；247 家钢厂高炉开工率 79.69%，周环比持平；247 家钢厂日均铁水产量 230.26 万吨，周环比下降 0.36 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



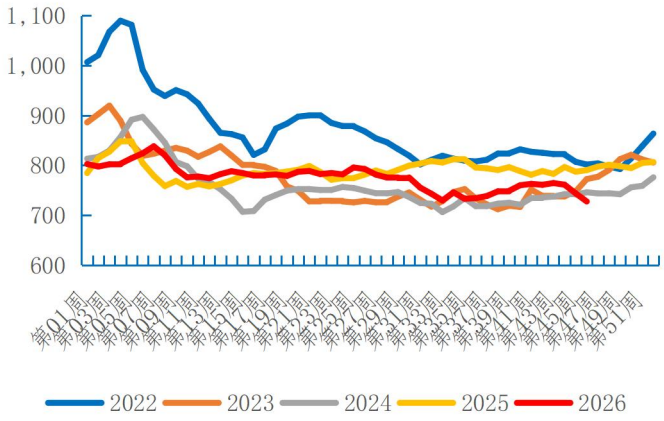
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



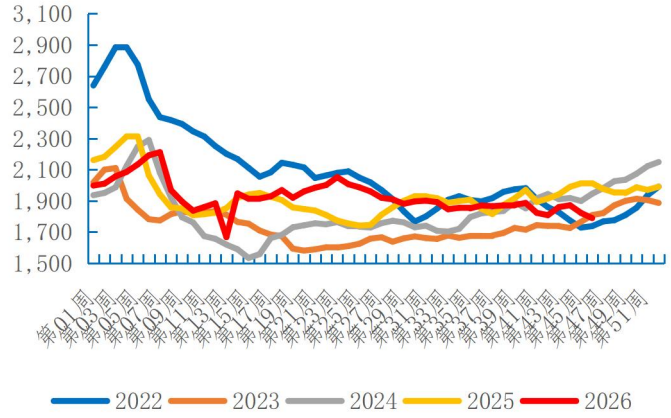
数据来源：Wind，大同证券

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：量价齐升

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	91	31	-46
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	51.30	3.50	-3.25
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	35.65	2.10	-3.95
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	42.00	1.00	-7.95
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	50.85	1.80	-3.15
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	37.45	1.50	-6.55
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	36.10	2.05	-5.40

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

国家发改委：加强能源储备，推进煤炭储备能力建设。11 月 6 日上午，国家发展改革委举行奋进“十五五”系列新闻发布会，介绍筑牢安全底座有关情况。今冬能源供应能够满足需求，截至 10 月底，全国统调电厂存煤超过 2.1 亿吨，可用 36 天。据介绍，国家发展改革委、国家能源局会同煤电油气运保障工作部际协调机制各成员单位，全面落实党中央和国务院决策部署，压实各方责任，推动保暖保供各项工作落实落细。总的看，今冬供暖季能源供应总体能够满足需求。能源供应基础持续夯实。9 月全国煤炭产量 3.85 亿吨，10 月产量环比进一步提升，电煤库存保持高位，截至 10 月底，全国统调电厂存煤超过 2.1 亿吨，可用 36 天。持续推动天然气增产增供。不断夯实电力安全保供基础，截至 9 月底，全国发电装机容量超过 41.3 亿千瓦，同比增加 4.2 亿千瓦，有力支撑经济社会发展用电需求。提升能源综合生产能力，2030 年达到 58 亿吨标准煤，推进煤炭储备能力建设。“十五五”时期，我国将重点从以下四个方面着手，进一步提升能源供应保障水平。一是适应经济社会发展需要，把能源保供基础夯得更实。二是完善能源产供储销体系，把安全韧性锻得更强。三是统筹能源安全保供和绿色低碳转型，把转型步伐走得更稳。四是提升用能保障水平，把民生底线兜得更牢。（中国煤炭市场网，2026.11.9）

新疆出台矿山智能化新场景应用实施方案。近日，新疆维吾尔自治区印发《自治区加快场景培育和开放 推动新场景大规模应用实施方案（2026—2028 年）》（简称《实施方案》），明确将矿山安全作为重点应用领域，为全区矿山行业数字化、智能化转型注入新动能。《实施方案》提出，到 2028 年，自治区场景培育和开放的制度机制和政策体系初步建立，将自治区打造成为全国独具特色的场景创新区域。在矿山安全领域，聚焦风险研判、标准化录入、许可管控等核心能力提升，优化自治区矿山智慧监管监察平台，构建企业画像、电子矿图、风险研判等高水平矿山安全生产智能化应用场景等。据《实施方案》部署，人工智能领域将全面加快推进“人工智能+”行动，在油气、煤电、特色矿产资源勘查开发、纺织等领域形成面向细分场景的应用模型。清洁能源领域将推进煤炭矿区新能源资源开发及清洁能源替代场景，加快推进煤层气（煤矿瓦斯）高效开发利用场景。加强节能减碳、碳捕集利用与封存等先进清洁能源技术开发和产业化应用，打造清洁能源全产业链协同发展应用场景。鼓励开展氢能等清洁能源与交通融合等跨领域、跨行业典型场景，开放清洁能源高效就地消纳场景等。（中国煤炭市场网，2026.11.9）

华阳股份于家庄矿取得采矿许可证及不动产权证书。华阳股份公告称，公司近日收到山西省自然资源厅颁发的于家庄煤矿采矿许可证及不动产权证书(采矿权)，标志着该区块探矿权正式完成探转采，采矿权确权登记落地，具备合法开采的权属基础。于家庄区块煤炭资源位于山西省晋中市寿阳县境内、太行山脉北段西侧，紧邻阳泉市，毗邻华阳股份控股子公司阳煤集团寿阳景福煤业有限公司。华阳股份于 2024 年 8 月 22 日以 68 亿元竞得该区块煤炭探矿权，2025 年 6 月取得勘查许可证，2026 年 3 月完成勘探报告评审备案。于家庄区块勘查面积 73.2245 平

方千米，煤炭资源量 62990.5 万吨。根据此前公告披露，华阳股份煤炭资源量超 60 亿吨，该区块将促使公司资源量将增加 10%左右。根据公告，采矿许可证有效期限为 2026 年 11 月 5 日至 2056 年 11 月 5 日，开采方式为地下开采，开采深度 940 米至-220 米。华阳股份表示，本次事项有效增加了公司煤炭资源储量，进一步提升了公司资源保障能力与核心竞争力，对公司煤炭主业长远可持续发展具有重大积极意义。但同时也提到，于家庄煤矿后续建设尚需履行项目核准、环评批复、安全设施设计审查、安全生产许可等多项审批程序，项目建设周期、投产时间及产能释放存在不确定性。而且该矿区范围内与煤层气矿业权存在部分重叠，后续开发建设需要依法依规履行矿业权重叠协调、互保协议签署等相关程序。（中国煤炭市场网，2026.11.10）

国家矿山安全监察局：2027 年 6 月底前完成三大系统建设并联网。11 月 9 日，国家矿山安全监察局官网发出《国家矿山安全监察局关于强化信息化系统建设严厉打击煤矿非法违法行为的通知》，要求全国所有生产、建设（二期工程完工）井工煤矿，在 2027 年 6 月底前，完成煤矿入井人数 AI 视频识别、产量监测、用电量监测等系统建设，并将相关数据联网上传至国家矿山安全风险监测预警系统。通知明确，要坚持人民至上、生命至上，深刻吸取近期煤矿事故教训，加快推动煤矿建设完善入井人数 AI 视频识别、产量监测、用电量监测等系统，实现对煤矿出入井人数、煤炭产量、用电量等数据的联网监测，结合各类数据开展关联分析，精准研判煤矿入井人员不携带定位卡、超能力生产、明停暗开、隐蔽工作面等非法违法行为，推动煤矿领域“打非治违”工作向远程化、智能化转变，推进矿山安全治理模式向事前预防转型。（中国煤炭市场网，2026.11.11）

中国工程院重大咨询项目启动，谋划煤炭大规模管道输送与远距离调运管网布局。2026 年 11 月 3 日，中国工程院重大科技战略咨询项目“煤炭大规模管道输送与远距离调运管网布局战略研究”项目启动会在中国工程院召开。中国工程院党组书记、院长张玉卓出席会议并讲话，会议由能源与矿业工程学部主任周守为院士主持。会上，项目负责人王国法代表项目组汇报了项目总体研究方案，介绍了研究目标、技术路线、课题设置、预期成果与进度安排。与会院士专家围绕研究定位与边界、浆体流动与全链条技术经济、煤与水资源保障、管网布局与地质安全、政策法规与标准、建设运行模式及绿色低碳协同等方面提出了系统性建议。（中国煤炭市场网，2026.11.12）

国家矿山安全监察局召开全国煤矿安全监察执法工作座谈会。11 月 10 日，全国煤矿安全监察执法工作座谈会在山东省济宁市召开。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。会议深入贯彻习近平总书记关于安全生产的重要指示批示精神，认真落实全国安全生产视频会议及应急管理部党委、国家矿山安全监察局党组部署要求，总结近年来特别是“八条硬措施”实施以来煤矿监察执法成效，分析当前形势，部署重点工作，动员全系统以忠诚干净担当的国家监察作风推动地方监管履职尽责、倒逼煤矿企业依法办矿，努力开创监察执法工作新局面。（中国煤炭市场网，2026.11.13）

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
600725.SH	云维股份	资产重组	公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买云南省电力投资有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司、云南合和（集团）股份有限公司合计持有的云能（红河）发电有限公司 100%股权，交易构成关联交易及重大资产重组，但不会导致实际控制人变更。截至 2026 年 11 月 10 日，交易各方尚未签署正式协议，相关条款仍需进一步决策。	11.9
600985.SH	淮北矿业	收购兼并	公司于 2026 年 9 月 24 日召开第十届董事会第十六次会议，审议通过全资子公司淮北矿业股份有限公司（淮矿股份）拟公开挂牌转让 153.528 万吨/年煤炭产能置换指标，首次挂牌价为 105 万元/万吨（含税），相关事项已于 2026 年 9 月 25 日公告（公告编号：临 2026-041）。该产能指标于 2026 年 9 月 28 日在福建产权交易中心正式挂网公示，经公开竞价，确定郑州煤炭工业（集团）有限责任公司王庄煤矿、郑新隆锦隆（新密）煤业有限公司、新疆疆纳矿业有限公司、新疆天池能源有限责任公司为受让方。淮矿股份已与四家受让方签署交易合同，合同总金额为 16,238.19 万元（含 6%增值税），折合交易均价为 105.77 万元/万吨，高于挂牌价 0.77 万元/万吨。产权交易费用由淮矿股份承担，费率为交易总额的 0.5%。公司与四家受让方无产权、业务、资产、债权债务、人员等关联关系。	11.10
900948.SH	伊泰 B 股	业绩说明会	公司于 2026 年 11 月 10 日通过上证路演中心召开 2026 年第三季度业绩说明会，董事长、总经理张晶泉，独立董事额尔敦陶克涛，财务总监郝强胜，董事会秘书贺佩勋出席并回应投资者关切。公司明确表示将坚持“稳煤炭、强煤化、拓海外”战略布局，推进智能化与绿色低碳转型。煤炭产能与项目进展方面，嘎鲁图煤矿正推进纳林河矿区手续报批、协议签订及井田优化等前期工作，暂无明确投产时间；新疆伊犁煤化工项目截至 2026 年上半年整体进度达 83%，设计完成 100%、施工完成 75%、采购完成 98%，预计 2027 年投产。	11.10

601088.SH	中国神华	产销经营快报	煤炭业务：商品煤产量逆势增长，销售量基本持平。2026年10月商品煤产量达45.3百万吨，同比增长10.2%，主要因生产组织优化与上年同期基数较低;1-10月累计产量427.2百万吨，同比下降1.1%，反映全年产能略有收缩。煤炭销售量10月为52.6百万吨，同比增长2.1%，累计513.2百万吨，同比微增0.3%，产销基本稳定，未受产量波动显著影响。	11.13

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，产地受年末任务收尾与安监检查约束，产量修复偏慢，进口同环比双降且外矿报价坚挺，供给端弹性明显受限；需求端供暖启动但日耗冲高后回落、终端库存高位，采购以长协和刚需为主，价格冲高后转入观望。炼焦煤方面，山西复产虽持续推进却普遍“复产不复量”，蒙煤通关消息反复而现实仍处低位，供给的宽松预期难兑现；需求端焦炭连续提降、焦企亏损扩大主动减产，铁水连续回落且采暖季环保管控压制开工，下游消耗厂内库存、拒绝接货，上游持续被动累库。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。