

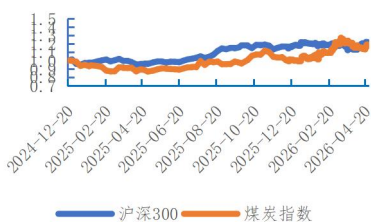
煤价稳中有升，煤炭板块表现亮眼

【2026. 4. 20-2026. 4. 26】

行业评级：看好

发布日期：2026. 4. 28

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@dtsec.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsec.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

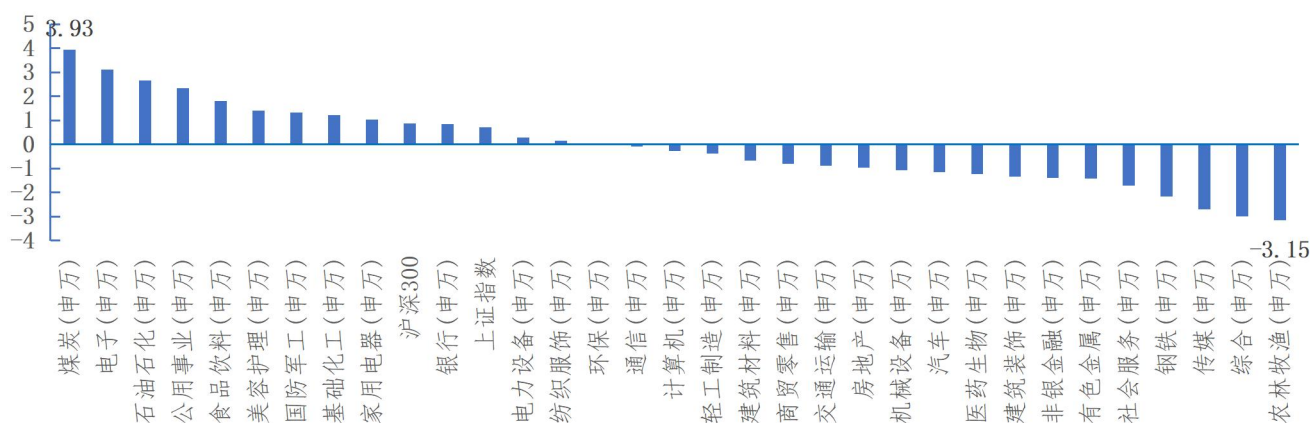
- ◆ **动力煤方面**，动力煤市场呈现港口端价格上行、产地端稳中有升的态势。港口端秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）平仓价，产地端山西大同动力煤（Q5500）坑口价、陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价、内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价均实现环比上涨，国际煤价稳中有涨，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价 89.6 美元/吨，周环比上涨 0.6 美元/吨，进口煤到岸成本高企，内外盘价格倒挂持续，进一步强化国内煤价底部支撑。
- ◆ **炼焦煤方面**，市场呈现“产地坚挺、港口持平”的价格走势。受供给收紧及焦企补库驱动，山西古交 2 号焦煤坑口含税价、贵州六盘水主焦煤车板价、河北唐山焦精煤车板价均实现周环比上涨；相比之下，港口现货价格周环比持平，随着进口资源到港量增加，部分非主流煤种价格承压回调，但优质低硫主焦煤因国内资源紧缺，报价依然坚挺且成交活跃，内外价差及品质价差进一步拉大，市场定价权向优质资源倾斜。
- ◆ **二级市场方面**，权益市场涨跌互现，煤炭跑赢指数。A 股市场呈现分化格局，主要指数涨跌互现。万得全 A 指数微涨 0.28%，市场整体成交额维持在较高水平，显示市场活跃度依然较高。从申万一级行业来看，领涨板块方面，煤炭以 3.93% 的涨幅居首，主要受中东局势反复、霍尔木兹海峡航运风险上升推动国际油价反弹，煤炭作为替代能源受到资金关注，同时国家发改委表示将加大能源储备，保障国家能源安全，防御属性凸显；电子行业上涨 3.11%，受益于 2026 年谷歌云年度大会聚焦 AI+ 云基础设施，新一代 TPUv8 架构和 OCS 光路交换机应用带动产业链预期升温；石油石化上涨 2.66%，主要受地缘政治因素推动。
- ◆ **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：权益市场涨跌互现，煤炭跑赢指数

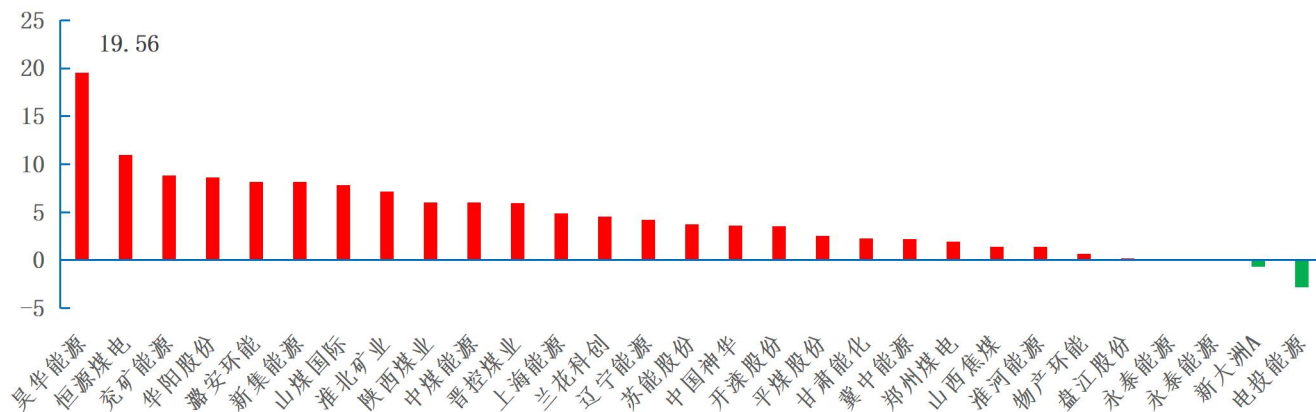
本周（2026.4.20-2026.4.26），A股市场呈现分化格局，主要指数涨跌互现。万得全A指数微涨0.28%，市场整体成交额维持在较高水平，显示市场活跃度依然较高。从申万一级行业来看，领涨板块方面，煤炭以3.93%的涨幅居首，主要受中东局势反复、霍尔木兹海峡航运风险上升推动国际油价反弹，煤炭作为替代能源受到资金关注，同时国家发改委表示将加大能源储备，保障国家能源安全，防御属性凸显；电子行业上涨3.11%，受益于2026年谷歌云年度大会聚焦AI+云基础设施，新一代TPUv8架构和OCS光路交换机应用带动产业链预期升温；石油石化上涨2.66%，主要受地缘政治因素推动。领跌板块方面，农林牧渔下跌3.15%，综合下跌3.00%，传媒下跌2.69%，这些板块主要受到业绩分化、估值压力以及市场风格切换至防御性板块的影响，资金从前期涨幅较大的板块流出，转向煤炭、石油石化等具有高分红和防御属性的传统行业。具体看，上证指数周收涨0.7%，报4079.9点，沪深300周收涨0.86%，报4769.37点，煤炭周收涨3.93%，报3269.21点，煤炭跑赢指数。个股方面，29家煤炭上市公司普遍上涨，其中涨幅最大的三家公司分别为：昊华能源（19.56%）、恒源煤电（10.97%）、兖矿能源（8.84%）。

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：供给结构性收紧、需求淡季不淡

供需方面，上周动力煤市场呈现“供给结构性收紧、需求淡季不淡”的特征。供给端，大秦线春季检修持续推进，北方港口日均调入量受限，环渤海四港区日均调入量约 196.80 万吨，虽环比略有增长但仍处中位偏低水平；部分煤矿因设备检修及工作面调整产量有所收紧。需求端表现超预期，尽管处于电力传统淡季，但受华南地区提前入夏、水电来水偏缓及新能源出力不足影响，火电负荷提升，南方电厂日耗维持近年同期较高水平；化工、建材等非电行业开工率高位运行，甲醇和尿素开工率分别达 89.98% 和 90.17%，化工耗煤需求韧性强劲。库存方面，环渤海四港区库存截至 4 月 25 日为 2686.15 万吨，同环比减少，低库存状态对煤价形成强支撑。

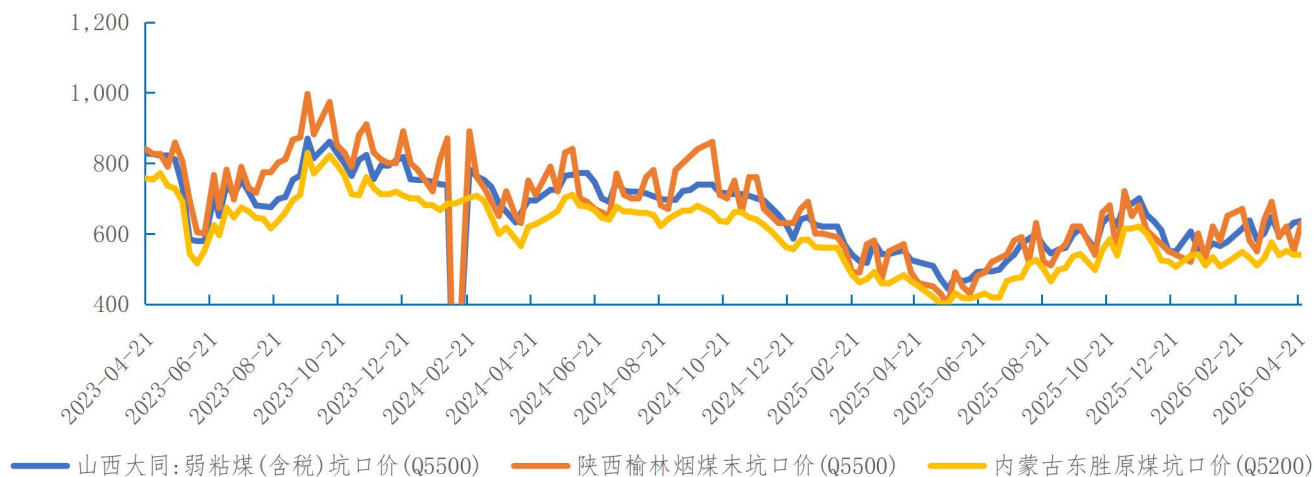
价格方面，动力煤市场呈现港口端价格上行、产地端稳中有升的态势。港口端，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 779 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，同比上涨 118 元/吨。产地端价格稳中有升，山西大同动力煤（Q5500）坑口价 636 元/吨，周环比上涨 5 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 630 元/吨，周环比上涨 80 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 540 元/吨，周环比持平。国际煤价稳中有涨，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价 89.6 美元/吨，周环比上涨 0.6 美元/吨，进口煤到岸成本高企，内外盘价格倒挂持续，进一步强化国内煤价底部支撑。

事件方面，多重因素共同推动煤价上涨预期。印尼控制煤炭产量、增加出口税、强化国内保供等政策持续发酵。国家气候中心预测今年 5 月将进入厄尔尼诺状态，并于夏秋季发展形成中等及以上强度事件，夏季高温风险上升，电厂夏储备煤节奏或较往年提前，而当前多数终端电厂库存处于近年低位，补库需求有较大释放空间。4 月 23 日，2026 中国煤炭市场高峰论坛在成都召开，专家分析指出二季度进口量或触底，下半年随夏季用电高峰和工业需求回暖，进口节奏将提速。此外，临近五一假期，终端节前补库预期升温，询货活跃度提升，叠加迎峰度夏备煤周期即将开启，市场看涨情绪浓厚，预计 5 月港口煤价有望步入上升主通道。

1. 价格：煤价稳中有升

产地动力煤价稳中有升。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 636 元/吨，周环比上涨 5 元/吨，同比上涨 117 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 630 元/吨，周环比上涨 80 元/吨，同比上涨 170 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 540 元/吨，周环比持平，同比上涨 89 元/吨。主产区“晋陕蒙”持续保持安监高压常态化，部分煤矿因设备检修、工作面调整及合规性检查导致产能释放受限，供给弹性显著下降；需求端，尽管处于传统淡季，但非电行业（化工、建材）开工率维持高位，叠加港口低库存引发的补库需求向产地传导，使得供需格局呈现“紧平衡”状态，推动坑口报价在成本支撑下稳步上行。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

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 779 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，同比上涨 118 元/吨。大秦线春季检修导致北方港口调入量受限，港口库存快速去库，供应紧张预期升温；铁路运力下降与物流成本上升，进一步助推港口报价。港口煤价与国际市场联动紧密，国际煤价小幅上涨及进口煤成本高企形成强力支撑；下游电厂淡季补库、非电行业需求稳定，叠加夏季用电高峰备货预期升温，采购需求有所释放，多重因素共同推动港口动力煤价格上涨。

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：港口库存下降，电厂煤炭日耗增加

北港库存下降。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2686.15 万吨，周环比下降 47.25 万吨，同比下降 437.24 万吨；日均调入量 196.80 万吨，

■ 证券研究报告——煤炭行业周报

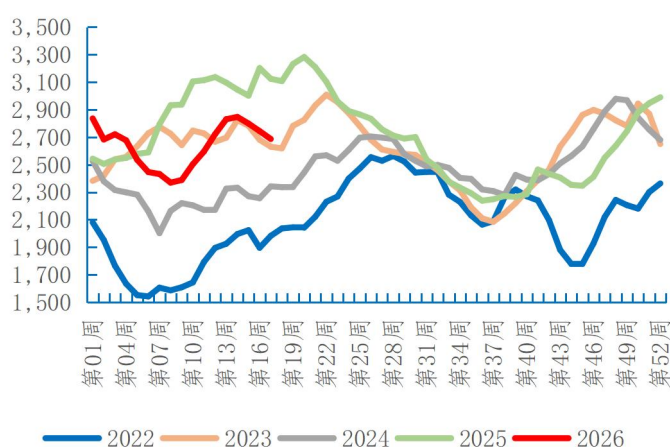


周环比上涨 2.74 吨，同比上涨 6.14 万吨；日均调出量 199.88 万吨，周环比下降 3.2 万吨，同比上涨 0.91 万吨。

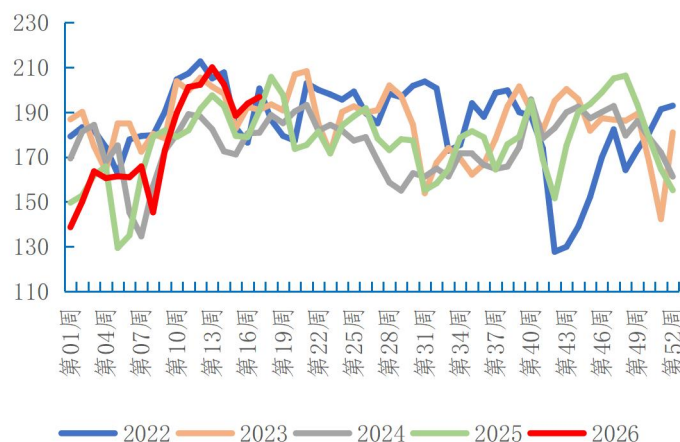
下游供给侧，南方港口库存环比上涨。广州港港口日均动力煤库存量 291.08 万吨，周环比上涨 3.72 万吨，较去年同期上涨 47.28 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 192 万吨，较上周环比上涨 3.2 万吨，较去年同期下降 21.9 万吨；库存煤可用天数 16.8 天，较上周环比下降 0.1 天，较去年同期上涨 1.4 天；日均动力煤库存量 3222 万吨，较上周环比下降 18 万吨，较去年同期下降 298 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

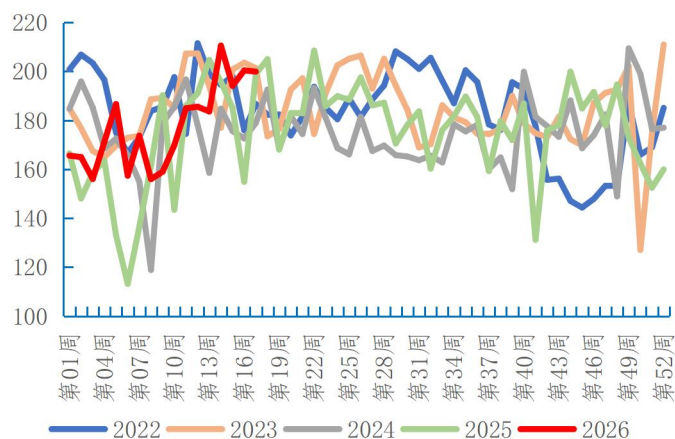


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



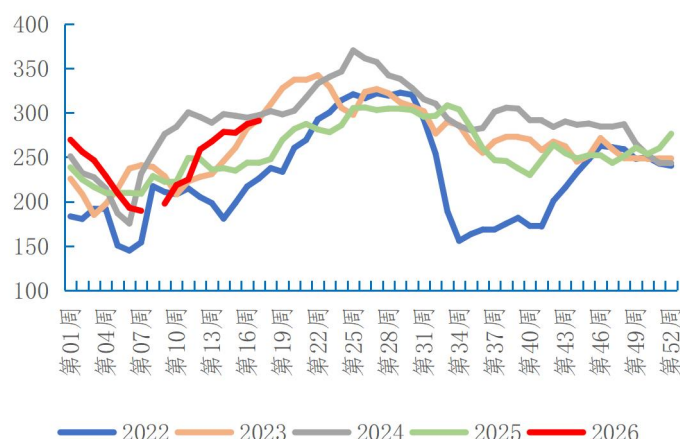
数据来源：Wind，大同证券

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

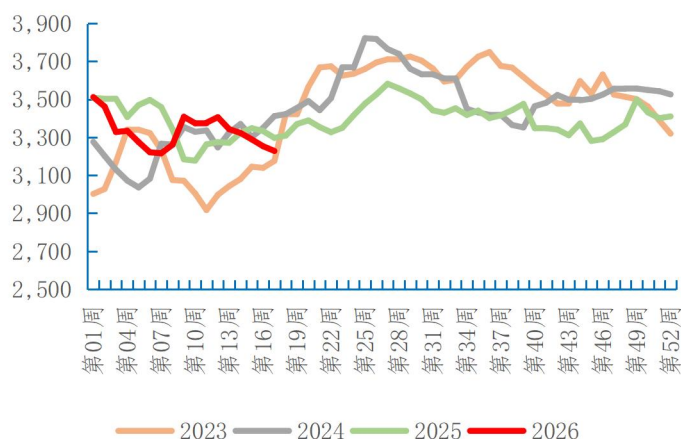
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

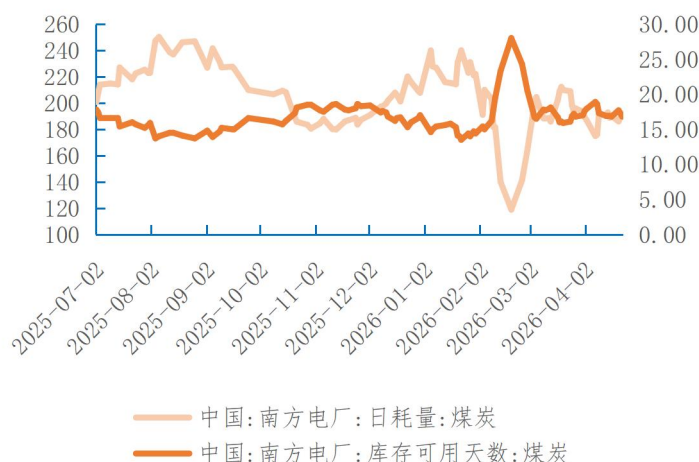
数据来源：Wind，大同证券

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：国内供给收紧，需求博弈

供需方面，供给端呈现“内紧外松”的结构性特征，国内主产区山西受安监常态化及部分煤矿检修影响，优质主焦煤和肥煤资源释放受限，供给弹性不足；而进口端蒙古甘其毛都口岸通车量维持高位，俄罗斯及美国海运煤资源补充充足，有效缓解了部分结构性短缺。需求端则处于“弱现实与强预期”的博弈阶段，下游焦炭行业虽因首轮提涨落地而利润边际修复，刺激了焦企开工率小幅回升及补库意愿增强，但终端钢铁行业受限于成材去库速度放缓及高炉复产节奏谨慎，对上游原料多维持按需采购策略，整体供需格局呈现紧平衡态势，优质主焦煤的稀缺性成为支撑需求的关键因素。

价格方面，市场呈现“产地坚挺、港口持平”的价格走势。受供给收紧及焦企补库驱动，山西古交 2 号焦煤坑口含税价、贵州六盘水主焦煤车板价、河北唐山焦精煤车板价均实现周环比上涨；相比之下，港口现货价格周环比持平，京唐港山西产主焦煤库提价维持在 1690 元/吨，随着进口资源到港量增加，部分非主流煤种价格承压回调，但优质低硫主焦煤因国内资源紧缺，报价依然坚挺且成交活跃，内外价差及品质价差进一步拉大，市场定价权向优质资源倾斜。

事件方面，核心事件聚焦于“安监政策深化”与“产业链利润再分配”。近期山西等地开展的矿山安全专项整治行动持续发酵，不仅限制了短期产能释放，更提升了市场对中长期供给收缩的预期，成为提振市场情绪的主要催化剂；同时，焦炭行业成功落地首轮提涨，标志着产业链利润从上游煤矿向中游焦企进行阶段性转移，改善了焦企的现金流状况，为其进一步补库提供了资金基础；此外，市场密切关注即将召开的钢铁行业自律会议，预期钢厂将通过优化炉料结构来应对高成本压力，这一潜在的政策导向可能在未来几周重塑炼焦煤的需求结构。

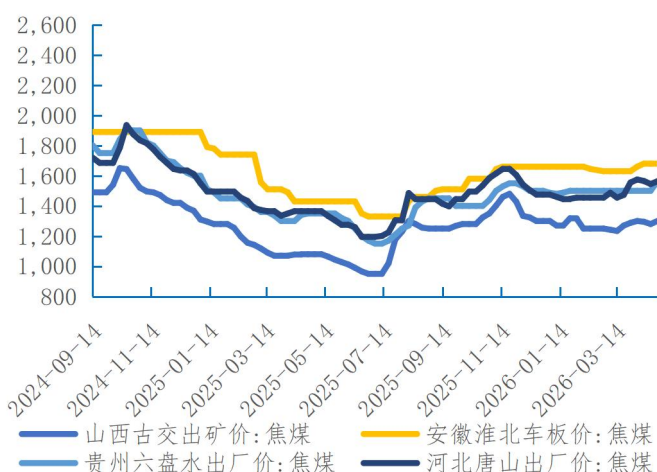
1. 价格：焦煤价格稳中有升

产地炼焦煤价稳中有升。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1300 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨，较去年同期上涨 220 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1564 元/吨，环比上周上涨 64 元/

吨，较去年同期上涨 224 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1680 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 250 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1563 元/吨，环比上周上涨 18 元/吨，较去年同期上涨 198 元/吨。

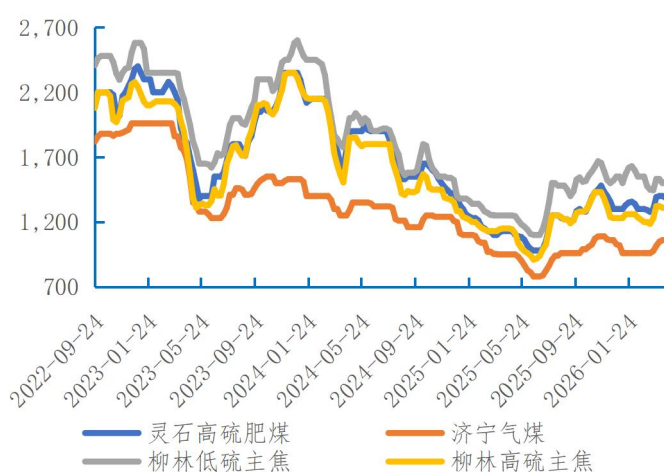
CCI-焦煤指数差异化变动。本周，灵石高硫肥煤报收 1400 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；济宁气煤报收 1060 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1520 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1334 元/吨，周环比上涨 24 元/吨。

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）



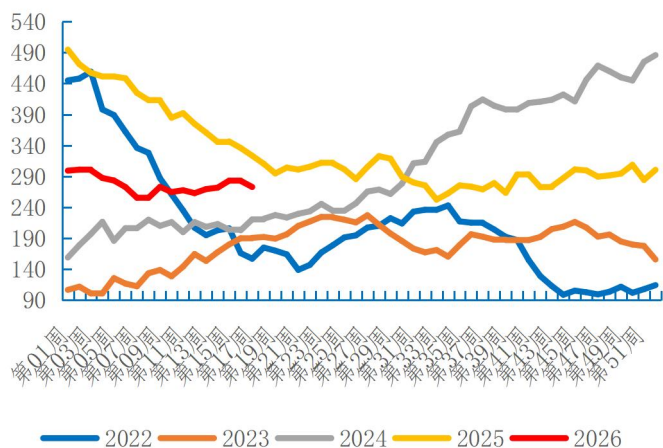
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比上涨

上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 272.82 万吨，周环比下降 9.95 万吨，较去年同期下降 50.51 万吨。

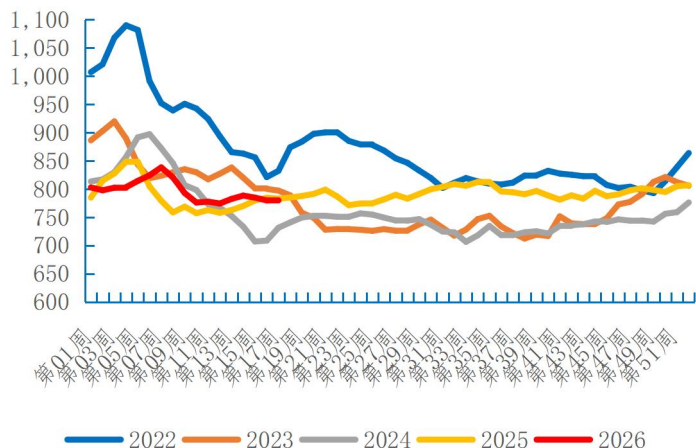
下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 875.47 万吨，周环比上涨 23.32 万吨，同比上涨 55.41 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 780.43 万吨，周环比上涨 0.8 万吨，同比下降 2.26 万吨。高炉开工率与日均铁水维持相对高位，钢厂盈利率周环比上涨。本周 247 家钢厂高炉开工率 83.03%，周环比下降 0.19%，日均铁水产量 239.25 万吨，周环比下降 0.3 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



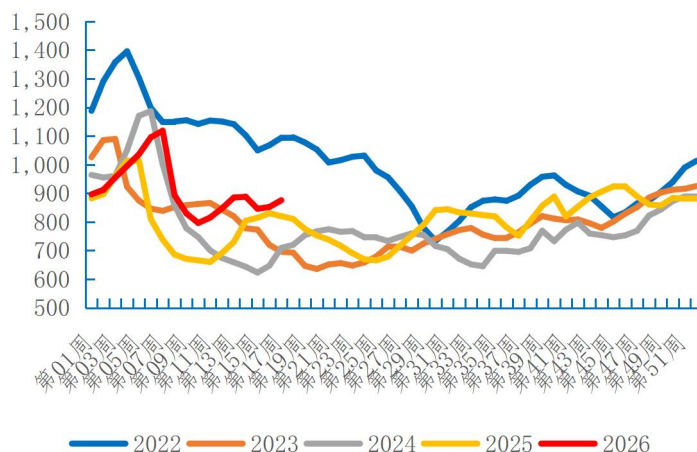
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



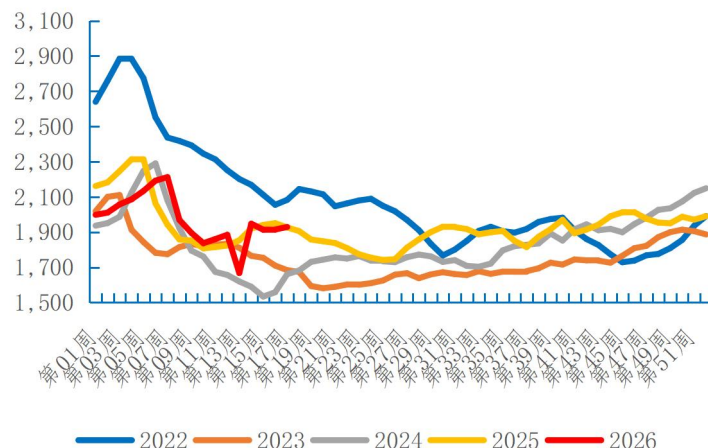
数据来源：Wind，大同证券

图表 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 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）	144	7	61
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	65.50	4.95	20.80
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	44.95	4.50	17.65
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	50.70	3.85	13.10
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	54.90	3.45	10.50
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	47.40	4.05	15.10
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	45.45	3.50	15.05

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

截至4月15日甘其毛都口岸累计进口煤炭1493.7万吨。截至4月15日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量1567.62万吨。其中，进口煤炭1493.69万吨；进口铜精粉59.99万吨；进口锰矿0.14万吨；出口货物13.79万吨。现甘其毛都口岸蒙5#原煤市场报价1067元/吨，蒙3#精煤市场报价1130元/吨，蒙5#精煤市场报价1220元/吨。甘其毛都口岸管委会将密切跟进蒙煤指数情况，建立常态化蒙煤市场价格监测工作机制，为建设我国向北开放重要桥头堡贡献口岸力量。（中国煤炭市场网，2026.4.20）

一季度陕西省煤炭产量1.92亿吨 同比增长4.2%。据陕西省煤炭工业协会统计数据，今年一季度，陕西省煤炭产量19215.8万吨，同比增长4.2%，占全国原煤产量的16%。一季度，陕西省煤炭销量16203.92万吨，同比增长2.4%。截至3月末，全省煤炭库存277.35万吨。其中，3月份，陕西省共有178处矿井组织生产，生产煤炭6168.85万吨，销售煤炭5998.49万吨。3月末，陕西省煤炭综合售价610元/吨，环比上月上涨52元/吨，涨幅9.32%；同比上涨95元/吨，涨幅18.45%。（中国煤炭市场网，2026.4.21）

山东省“十五五”规划纲要：到2030年煤炭产量稳定在8000万吨。山东省人民政府日前印发的《山东省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，到2030年，山东煤炭产量稳定在8000万吨。纲要提出，因地制宜推动资源型地区转型发展，深入推进资源枯竭型城市转型发展，加强采煤沉陷区综合治理和独立工矿区改造提升，支持淄博建设全国老工业城市产业转型升级示范区，枣庄建设资源型城市绿色低碳转型发展引领市。纲要还明确了“十五五”时期山东经济社会发展的多个目标：地区生产总值年均增长5%左右，全社会研发经费投入年均增长8.5%，能源综合生产能力达到1.8亿吨标准煤。（中国煤炭市场网，2026.4.21）

甘肃省“十五五”规划纲要：到2030年煤炭年产能达2亿吨。近日，甘肃省人民政府发布《甘肃省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称《纲要》），提出到2030年，全省煤炭年产能达2亿吨，原煤年产量突破1亿吨。《纲要》要求，强化煤炭、石油、天然气等传统能源兜底保障作用，加快释放煤炭优质产能，充分发挥煤电支撑调节作用。充分发挥煤炭“压舱石”作用，推动已核准煤矿项目建成投产，争取核准一批先进产能煤矿。持续优化煤炭产能布局，进一步完善生产供应体系，陇东地区重点建设大型现代化矿井，中部地区稳步提升煤炭供应能力，河西地区强化自给保障能力。大力推动煤炭绿色智能开发和清洁高效利用。到2030年，全省煤炭年产能达2亿吨，原煤年产量突破1亿吨。提升新疆煤炭入甘通道运输能力。（中国煤炭市场网，2026.4.21）

3月中国进口动力煤同比下降11.64% 炼焦煤增长44.7%。海关总署4月20日发布数据显示，3月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）2663.5万吨，同比下降11.64%，环比增长16.45%。1-3月份，中国累计进口动力煤（非炼焦煤）8403.08万吨，同比下降3.87%。3月份，中国进口炼焦煤1242.4万吨，同比增长44.7%，环比增长54.0%。1-3月份，中国累计进口炼焦煤3225.0万吨，同比增长17.6%。

（中国煤炭市场网，2026.4.21）

3月河南省煤炭价格小幅回落。据河南省商务厅监测，2026年3月份，河南省煤炭均价为779.61元/吨，环比下跌1.2%，同比上涨5%。从具体品种看，无烟煤环比上涨1.7%；烟煤环比下跌3.3%。3月煤炭市场价格窄幅波动运行，供应方面，煤炭产量总体稳定；需求方面不及预期，下游整体需求有限，部分终端仅刚需补库，市场心态偏谨慎。电煤行业即将步入传统消费淡季，预计近期煤炭市场价格弱势波动运行。（中国煤炭市场网，2026.4.22）

3月内蒙古煤炭价格环比下降。2026年3月份受气温气候变化、原油价格波动、农业生产进程和建筑工程进度等因素影响，内蒙古煤炭价格环比下降。据商务部生产资料市场监测系统数据显示，3月份，内蒙古煤炭平均价格为686.04元/吨，环比下降1.7%，与去年同一时期相比（下称同比）下降7.4%。其中，无烟煤2号洗选块煤均价为781.71元/吨，环比下降1.5%，同比下降8.4%；动力煤发热量5000-5500大卡煤均价为546.67元/吨，环比持平，同比下降7.6%；炼焦煤1/3焦煤均价为729.75元/吨，环比下降3.1%，同比下降6.1%。进入监测月，天气逐步变暖，下游补库需求减弱，供暖企业和居民用煤逐步平稳，市场采购数量减少。国内产能持续释放，主产区产量稳定增长，市场供应能力增强，拉动煤炭价格环比下降。预计近期煤炭市场运行稳定，价格将涨跌震荡运行。（中国煤炭市场网，2026.4.22）

2026年1-3月原煤产量前十名企业排名公布。据国家统计局统计，1-3月，规上工业原煤产量12.0亿吨，同比增长0.1%，日均产量1421万吨。原煤生产规模稳定。据海关统计，1-3月全国进口煤炭11627.9万吨，同比增长1.3%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，排名前10家企业原煤产量合计为5.9亿吨，同比减少504万吨，占规上工业原煤产量的49.2%。具体情况为：国家能源集团1.48亿吨，同比下降4.0%；晋能控股集团1.01亿吨，同比增长0.5%；山东能源集团0.66亿吨，同比下降2.5%；陕煤集团0.64亿吨，同比增长1.5%；中国中煤集团0.64亿吨，同比下降4.2%；山西焦煤集团0.46亿吨，同比持平；华能集团0.30亿吨，同比增长10.2%；中国平煤神马集团0.28亿吨，同比增长0.6%；潞安化工集团0.25亿吨，同比增长0.7%；国家电投集团0.22亿吨，同比增长5.3%。（中国煤炭市场网，2026.4.23）

内蒙古“十五五”：年产13亿吨 深入推进煤炭产业转型升级。“十五五”期间，煤炭在新型能源体系中承担基础保障和系统调节的重要任务。作为国家重要能源和战略资源基地，内蒙古坚决扛牢能源保供政治责任，以稳定煤炭供应应对各类不确定性，确保“十五五”期间煤炭年产能稳定在13亿吨以上。内蒙古煤炭保有资源量超5000亿吨、占全国总量的三分之一，国家五个煤炭供应保障基地中两个布局在内蒙古。“十四五”期间，全区累计生产煤炭61.1亿吨，占全国总产量的26.5%；其中保障区外用煤37亿吨、自用24.1亿吨，保供任务量占到了全国的36%，有力保障了29个省（区、市）用煤需求。“十五五”期间，内蒙古将通过“挖潜、新建、储备”并举，到2030年形成每年2360万吨产能的储备规模。（中国煤炭市场网，2026.4.24）

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
600188.SH	兖矿能源	产销经营快报	兖矿能源发布 2026 年第一季度主要运营数据公告，显示煤炭业务商品煤产量为 4,155 万吨，同比下降 6.28%；商品煤销量 3,953 万吨，同比微增 3.07%，其中自产煤销量 3,797 万吨，增长 1.49%。煤化工业务方面，甲醇、乙二醇、醋酸等产品产量和销量均实现小幅增长，但醋酸乙酯产量和销量同比分别下降 45.04%和 46.08%，主要因兖矿鲁南化工有限公司优化产品结构导致柔性生产。聚甲醛产量和销量同比分别增长 20.10%和 83.45%。公司提示，运营数据可能受宏观政策、市场环境、季节性因素等影响，最终数据以定期报告为准。	4.20
600740.SH	山西焦化	关联交易	山西焦化股份有限公司于 2026 年 4 月 17 日公告了 2025 年度日常关联交易的执行情况。2025 年 1 月至 11 月，公司向关联方采购原料煤等物资实际发生金额 42.59 亿元，接受关联方提供的修理及工程劳务 5,416.66 万元，并在山西焦煤集团财务有限责任公司存、贷款余额均未超过上限（存款 30.85 亿元，贷款 4.11 亿元）。公司通过关联交易优化原料供应、稳定销售渠道，并提升财务管理能力，董事会确认相关交易符合市场化原则且未损害股东权益。	4.20
600925.SH	苏能股份	债券发行	江苏徐矿能源股份有限公司于 2026 年 4 月 21 日公告，计划在 2026 年度注册发行不超过 25 亿元人民币的债券，品种包括公司债、中期票据、资产支持票据等，期限不超过 5 年。募集资金将主要用于补充流动资金、偿还到期债务、新能源项目建设及股权投资等。该计划已通过董事会审议，尚需提交股东大会批准及有权机关注册后方可实施。公司表示，此举有助于拓宽融资渠道、优化融资结构，符合全体股东利益。	4.21
600395.SH	盘江股份	年度报告	贵州盘江精煤股份有限公司发布 2025 年年度报告摘要，显示公司煤炭与电力双主业稳健发展，全年商品煤产量达 1008.79 万吨，销量 795.53 万吨；发电量 118.63 亿千瓦时，其中新能源发电占比 16%。2025 年实现营业收入 97.62 亿元，同比增长 9.68%；归属于上市公司股东的净利润 3.29 亿元，同比大增 216.34%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.60	4.22

元（含税），总额 1.29 亿元，占净利润的 39.09%。2026 年计划投资 65.18 亿元，推进煤炭产能释放和煤电新能源一体化发展，目标生产商品煤 1076 万吨，发电量 123.25 亿千瓦时，营业总收入 102.15 亿元。

600157.SH 永泰能源 年度报告

永泰能源集团股份有限公司 2025 年年度报告显示，公司主营电力与煤炭业务，全年实现营业收入 238.17 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2.09 亿元，同比分别下降 16.01% 和 86.63%。电力业务方面，公司发电量达 405.55 亿千瓦时，售电量 384.54 亿千瓦时，但受上网电价和发电量下降影响，利润承压；煤炭业务自产商品煤 1,330.06 万吨，销量 1,336.40 万吨，收入 63.14 亿元，但焦煤市场价格同比大幅下跌。公司表示，因重点项目建设及还本付息需求，2025 年不进行利润分配或转增股本，但已完成 2.77 亿元股份回购并计划继续推进 3 亿-5 亿元回购注销。未来战略聚焦“电力+煤炭”主业升级，推进海则滩煤矿投产，并布局储能产业以构建“传统能源稳基、新型能源赋能”的发展格局。

4.22

601101.SH 昊华能源 季度报告

北京昊华能源股份有限公司发布 2026 年第一季度报告，显示公司实现营业收入 26.05 亿元，同比增长 2.69%；归属于上市公司股东的净利润 3.20 亿元，同比大幅增长 15.64%；基本每股收益 0.22 元/股，同比上升 15.79%。主要增长动力来自煤炭销量增加及参股公司新包神分红。报告期末，公司总资产达 295.61 亿元，较上年末增长 3.26%；北京能源集团有限责任公司仍为第一大股东，持股比例 63.31%。财务报表未经审计，经营性现金流净额同比增长 26.76% 至 8919.75 万元，显示公司经营效率提升。

4.22

600758.SH 辽宁能源 年度报告

辽宁能源煤电产业股份有限公司发布 2025 年年度报告摘要，显示公司全年实现营业收入 46.90 亿元，但归属于母公司净利润亏损 2.74 亿元，主要受煤炭行业供需宽松、煤价中枢下移及成本压力影响。公司下辖 7 个煤矿（核定产能 1160 万吨/年）和 2 个热电联产电厂（总装机容量 708MW），煤炭产品以冶金煤为主销往钢铁企业，电力产品销售至国家电网。因母公司累计未弥补亏损及期末可供分配利润为负，董事会决议不进行利润分配及资本公积金转增股本。

4.22

600971.SH	恒源煤电	季度报告	安徽恒源煤电股份有限公司发布 2026 年第一季度报告，显示公司实现营业收入 16.31 亿元，同比增长 38.35%；利润总额 8854 万元，同比大幅增长 141.64%；归属于上市公司股东的净利润为 3052 万元，同比增长 12.29%。主要财务指标增长得益于煤炭价格上涨及新增合并单位带来的售电收入。经营活动现金流净额达 7.57 亿元，同比激增 333.83%。公司控股股东为安徽省皖北煤电集团有限责任公司，持股比例 54.96%，前十大股东以机构投资者为主，股东间无关联关系或一致行动人。	4.23
600546.SH	山煤国际	季度报告	山煤国际能源集团股份有限公司发布 2026 年第一季度报告，显示公司一季度营业收入达 49.68 亿元，同比增长 30.02%，主要得益于自产煤销量增加。利润总额 10.14 亿元，同比增长 50.55%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比大增 68.10%。经营活动现金流净额同比改善显著，由负转正，达 11.42 亿元。公司自产煤销量同比增长 51.42%，达 668.61 万吨，但售价同比下降 6.32%至 556.79 元/吨，成本同步上升。行业方面，一季度全国原煤产量同比增长 0.1%，火电需求增长 3.7%，显示煤炭行业供需两端有所回暖。	4.23
600546.SH	山煤国际	年度报告	山煤国际能源集团股份有限公司 2025 年年度报告显示，公司全年实现营业收入 204.72 亿元，归属于上市公司股东的净利润 11.66 亿元，同比下降 48.58%。煤炭生产业务收入 145.97 亿元，受市场下行影响，售价同比下降 18.57%；煤炭贸易业务收入 51.96 亿元，同比减少 55.48%。公司拟每 10 股派发现金红利 3.55 元（含税），总派现金额 7.04 亿元，现金分红占比达净利润的 60.34%。	4.23
600123.SH	兰花科技	借贷担保	山西兰花科技创业股份有限公司计划在 2025 年度股东会召开前，为旗下 6 家全资及控股子公司提供总额不超过 399,500 万元的担保。截至 2025 年末，公司已为子公司实际担保 66,833.84 万元。被担保方包括玉溪煤矿、能源集运、兰花洗选、煤化工、兰花机械及兰花永胜，其中资产负债率超过 70%的子公司担保额度占比最高。公司强调，担保主要用于支持子公司生产经营及项目建设，董事会认为此举有利于主业发展。所有担保均需落实反担保措施，且无逾期担保记录。	4.23

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，二级市场方面，A股市场呈现分化格局，主要指数涨跌互现。万得全A指数微涨0.28%，市场整体成交额维持在较高水平，显示市场活跃度依然较高。从申万一级行业来看，领涨板块方面，煤炭以3.93%的涨幅居首，主要受中东局势反复、霍尔木兹海峡航运风险上升推动国际油价反弹，煤炭作为替代能源受到资金关注，同时国家发改委表示将加大能源储备，保障国家能源安全，防御属性凸显；电子行业上涨3.11%，受益于2026年谷歌云年度大会聚焦AI+云基础设施，新一代TPUv8架构和OCS光路交换机应用带动产业链预期升温；石油石化上涨2.66%，主要受地缘政治因素推动。领跌板块方面，农林牧渔下跌3.15%，综合下跌3.00%，传媒下跌2.69%，这些板块主要受到业绩分化、估值压力以及市场风格切换至防御性板块的影响，资金从前期涨幅较大的板块流出，转向煤炭、石油石化等具有高分红和防御属性的传统行业。动力煤方面，动力煤市场呈现港口端价格上行、产地端稳中有升的态势。国际煤价稳中有涨，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价89.6美元/吨，周环比上涨0.6美元/吨，进口煤到岸成本高企，内外盘价格倒挂持续，进一步强化国内煤价底部支撑。炼焦煤方面，市场呈现“产地坚挺、港口持平”的价格走势。受供给收紧及焦企补库驱动，山西古交2号焦煤坑口含税价、贵州六盘水主焦煤车板价、河北唐山焦精煤车板价均实现周环比上涨；相比之下，港口现货价格周环比持平，随着进口资源到港量增加，部分非主流煤种价格承压回调，但优质低硫主焦煤因国内资源紧缺，报价依然坚挺且成交活跃，内外价差及品质价差进一步拉大，市场定价权向优质资源倾斜。

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	强烈推荐	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。



更多调研关注公众号：调研纪要更新