

需求淡季不淡，煤价震荡上行

【2026. 3. 16-2026. 3. 22】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 24

核心观点

◆ 动力煤方面，国内动力煤价稳中有升。港口价与产地价均上涨，国际端纽卡斯尔 Q5500 动力煤价虽有波动，但海外能源高位运行形成支撑。短期供需博弈下煤价窄幅震荡，中长期受益于进口成本支撑、补库周期临近及全球能源偏紧，价格有望向合理区间修复。

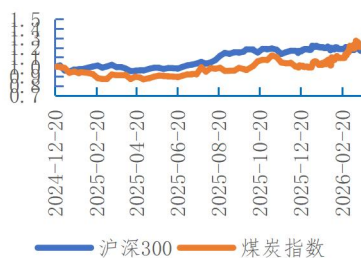
◆ 炼焦煤方面，本周炼焦煤价格呈现“港口与产地同步走强”的态势，结构性上涨特征明显。港口端价格上涨，产地端部分区域上涨。短期来看，供需共振推动价格稳步上行，市场情绪受黑色系期货回暖带动持续改善；中长期来看，炼焦煤作为稀缺资源，国内新建矿井有限，叠加下游钢铁行业旺季临近，需求复苏有望进一步打开价格上行空间，且与动力煤价格的合理比值为价格提供支撑。

◆ 二级市场方面，权益市场走势分化，煤炭跑输沪深 300。二级市场方面，A 股市场受中东地缘冲突持续发酵影响，主要指数呈现分化走势，市场避险情绪升温，资金从周期板块向防御性板块迁移。领涨板块方面，通信、银行成为仅有的两大上涨行业，主因市场避险情绪升温，资金向防御性板块集中。通信板块受 AI 算力需求爆发、阿里云宣布 AI 算力产品价格最高上调 34% 等利好驱动，存储芯片、半导体等细分领域表现强势。银行板块则受益于市场避险需求，大行表现相对较好。领跌板块方面，有色金属、基础化工、钢铁等周期板块跌幅居前。主因中东地缘冲突引发市场对全球经济增长放缓的担忧，叠加美联储维持利率不变且鲍威尔讲话偏鹰派，全球流动性环境边际收紧，风险资产承压。周期板块作为高贝塔资产，在市场避险情绪升温时首当其冲。

◆ 风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

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

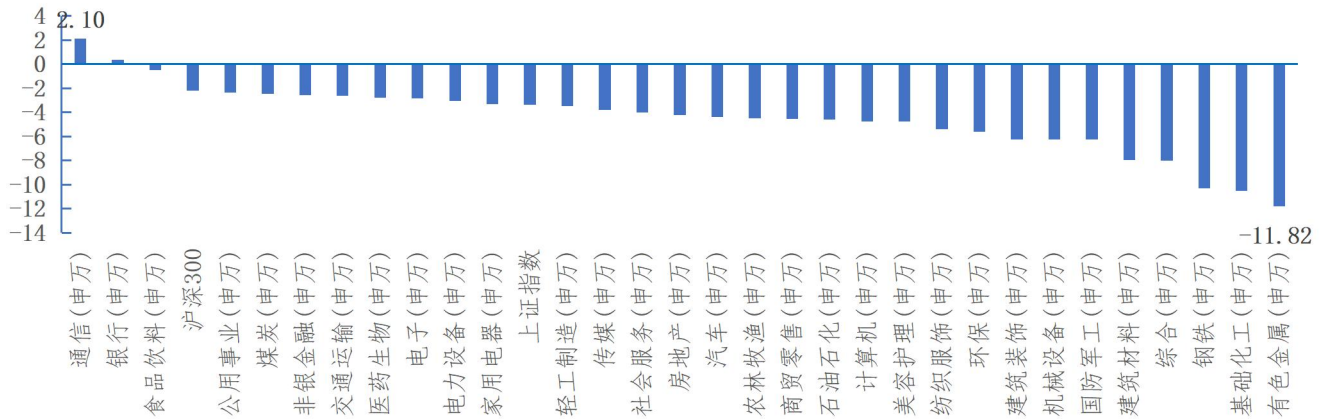
西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场走势分化，煤炭跑输沪深 300

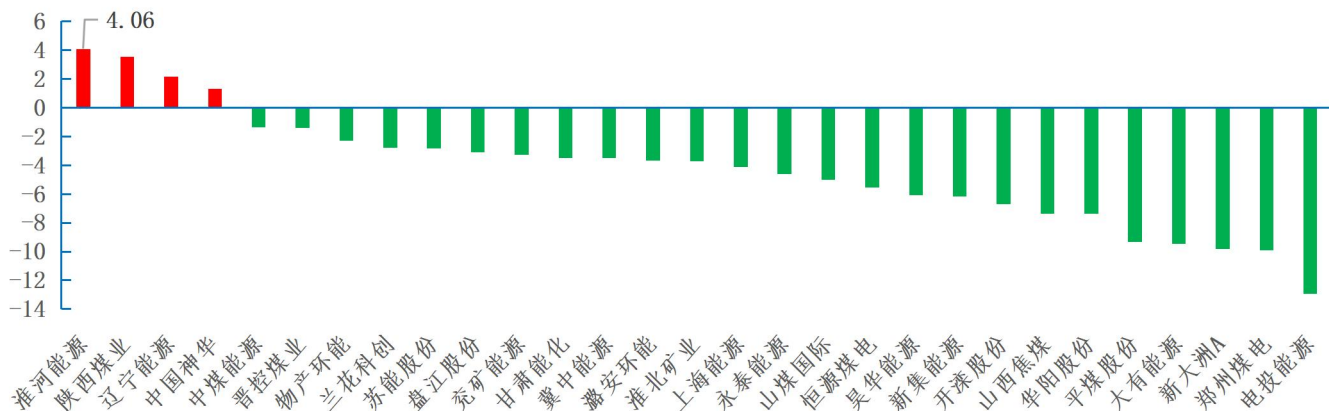
本周（2026.3.9-2026.3.15），A股市场受中东地缘冲突持续发酵影响，主要指数呈现分化走势，市场避险情绪升温，资金从周期板块向防御性板块迁移。领涨板块方面，通信、银行成为仅有的两大上涨行业，主因市场避险情绪升温，资金向防御性板块集中。通信板块受AI算力需求爆发、阿里云宣布AI算力产品价格最高上调34%等利好驱动，存储芯片、半导体等细分领域表现强势。银行板块则受益于市场避险需求，大行表现相对较好。领跌板块方面，有色金属、基础化工、钢铁等周期板块跌幅居前。主因中东地缘冲突引发市场对全球经济增长放缓的担忧，叠加美联储维持利率不变且鲍威尔讲话偏鹰派，全球流动性环境边际收紧，风险资产承压。周期板块作为高贝塔资产，在市场避险情绪升温时首当其冲。具体看，上证指数周收跌3.38%，报3957.05点，沪深300周收跌2.19%，报4567.02点，煤炭周收跌2.46%，报3380.89点，煤炭跑输沪深300。个股方面，29家煤炭上市公司以跌为主，其中涨幅最大的三家公司分别为：淮河能源（4.06%）、陕西煤业（3.51%）、辽宁能源（2.14%）。

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：供需分化凸显，价格稳中有撑

本周动力煤市场呈现“国内供给缓增、海外约束收紧、需求淡季不淡”格局，供需分化下价格稳中有撑，多重因素强化市场韧性。**供需方面**，国内主产区节后复产推进，“三西”地区产能利用率稳步提升，但安全与超产监管常态化约束增量，供应温和增长；进口端受印尼政策、斋月及中东地缘冲突影响，海运费上涨推高进口成本，价差倒挂持续，进口补充显著减弱，内外供给“国内松、海外紧”。需求端虽处淡季，供暖需求回落，但电厂日耗季节性恢复，非电领域表现亮眼，化工行业开工率提升，煤化工需求受油气涨价带动保持韧性，水泥行业开工回升，整体“淡季不淡”，库存波动但压力可控。

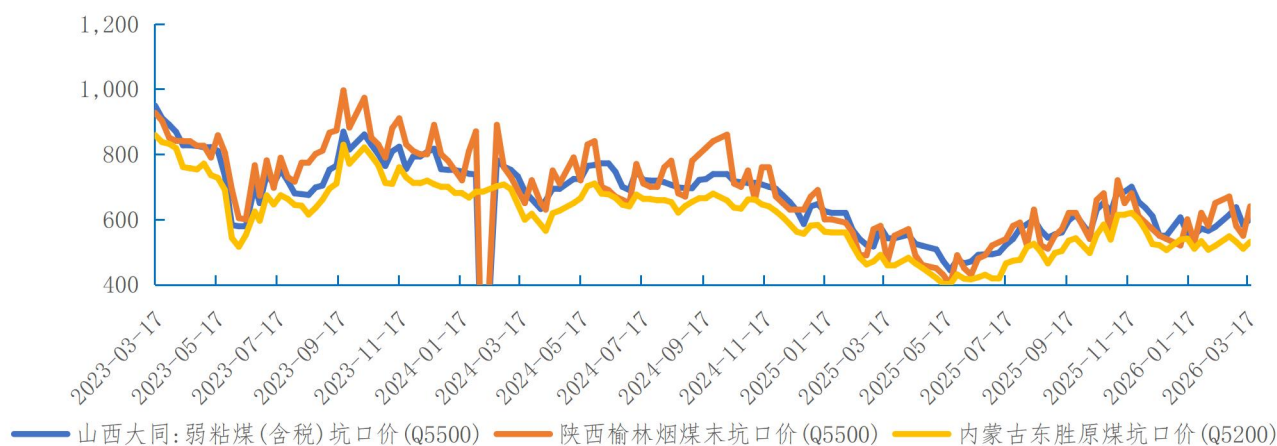
价格方面，国内动力煤价稳中有升。秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价周环比涨至 735 元/吨，环渤海指数企稳；“晋陕蒙”产地价周环比上涨。国际端纽卡斯尔 Q5500 动力煤价虽有波动，但海外能源高位运行形成支撑。短期供需博弈下煤价窄幅震荡，中长期受益于进口成本支撑、补库周期临近及全球能源偏紧，价格有望向合理区间修复。

事件方面，多重因素交织对市场形成有力支撑。地缘层面，美伊冲突持续发酵，国际油气价格大幅上涨，煤代油、煤代气替代需求显著增加，间接提振动力煤市场预期。政策层面，“十五五”规划纲要明确煤炭基础保障定位，强调煤炭清洁高效利用与战略储备体系建设。行业上，煤企增持与资产注入推进，行业集中度提升，煤矿智能化改造长期增强供应稳定性，资产价值重估逻辑强化。

1. 价格：煤价上涨

产地动力煤价环比上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 601 元/吨，周环比上涨 18 元/吨，同比上涨 25 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 640 元/吨，周环比上涨 90 元/吨，同比上涨 60 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 531 元/吨，周环比上涨 21 元/吨，同比上涨 40 元/吨。主产区节后复产推进但受安监约束，供应增量有限；进口煤因印尼政策、斋月及地缘冲突导致成本飙升，补充减弱。需求非电领域刚需托底，化工行业开工率提升，叠加贸易商提前锁货备货，采购需求增加，煤企挺价意愿强烈，共同推动产地价上涨。

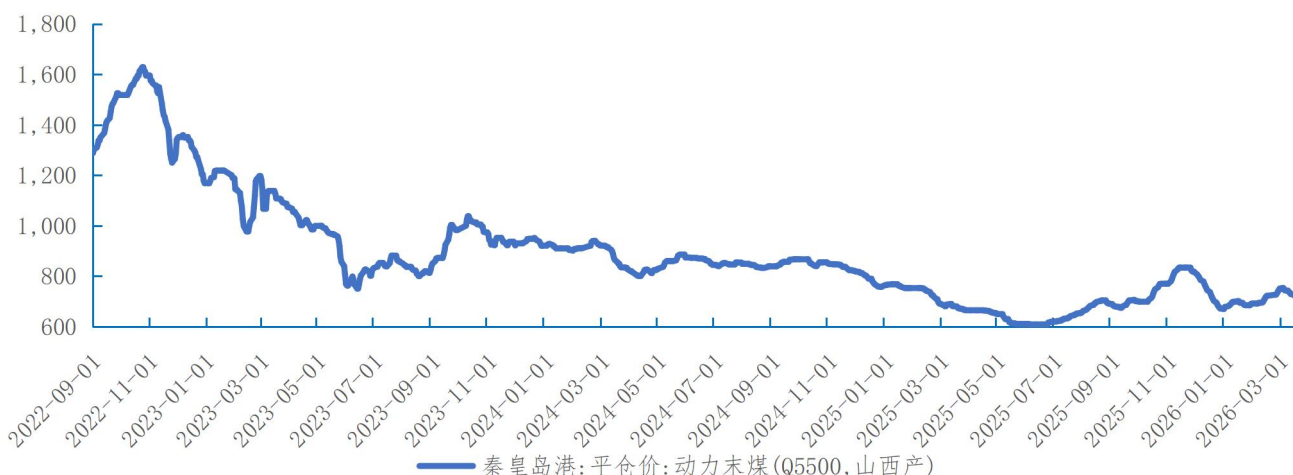
图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



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 735 元/吨，周环比上涨 6 元/吨，同比上涨 55 元/吨。进口煤受海外能源高位、海运费上涨影响，到岸成本高于内贸煤，性价比丧失，终端用户转向国内港口采购，叠加印尼减产预期加剧进口供应不确定性，港口内贸煤需求增加。同时，港口库存同比偏低，压力可控，大秦线发运保障货源稳定性，而地缘冲突提振市场情绪，贸易商投机采购与终端提前补库需求释放，再加上长协价格提供底部支撑，多重因素共同推动港口现货价格稳步上行。

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

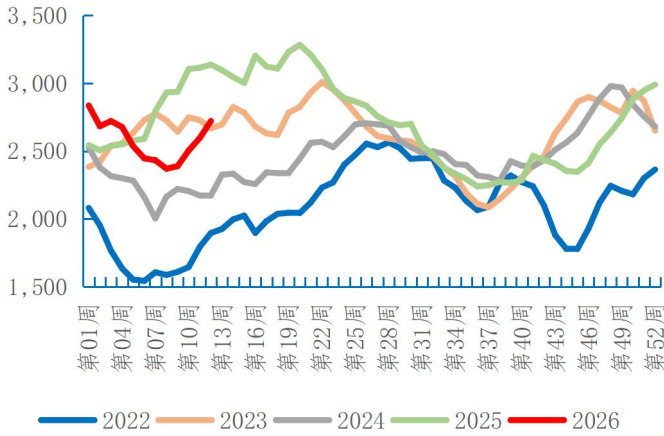
2. 供需结构：港口库存上涨，电厂煤炭日耗减少

北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量与调出量均增加，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2721.32 万吨，周环比上涨 117 万吨，同比下降 414.91 万吨；日均调入量 202.27 万吨，周环比上涨 2.72 万吨，同比上涨 10.84 万吨；日均调出量 185.55 万吨，周环比上涨 0.54 万吨，同比下降 5.48 万吨。

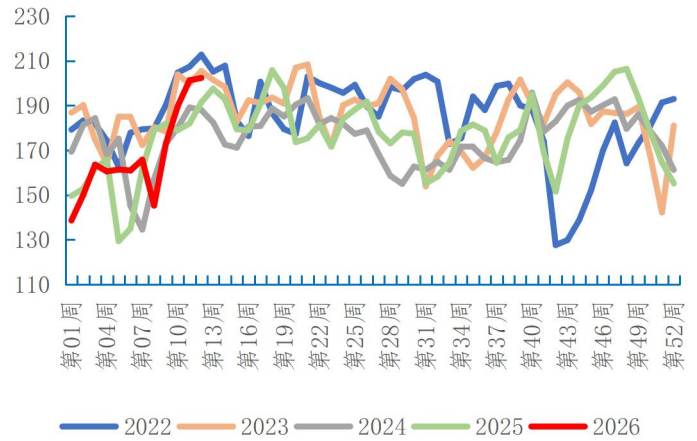
下游供给侧，南方港口库存环比上涨。广州港港口日均动力煤库存量 258.62 万吨，周环比上涨 33.76 万吨，较去年同期上涨 9.62 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 185.90 万吨，较上周环比下降 2.4 万吨，较去年同期下降 0.8 万吨；库存煤可用天数 18.1 天，较上周环比上涨 0.4 天，较去年同期下降 1.9 天；日均动力煤库存量 3403 万吨，较上周环比上涨 26 万吨，较去年同期上涨 14 万吨。

图表 5: 环渤海港口动力煤库存量 (万吨)



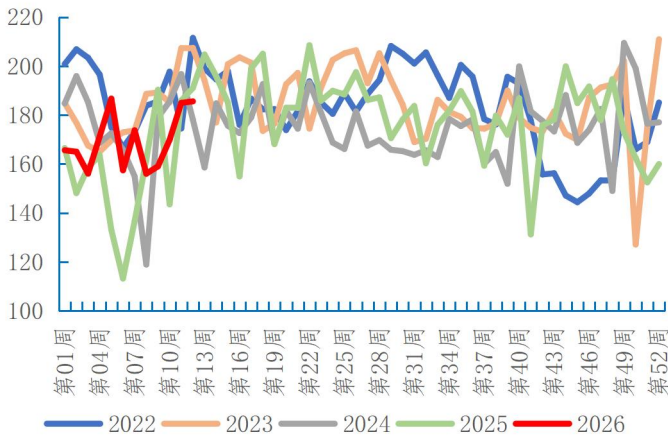
图表 6: 环渤海港口动力煤调入量 (万吨)



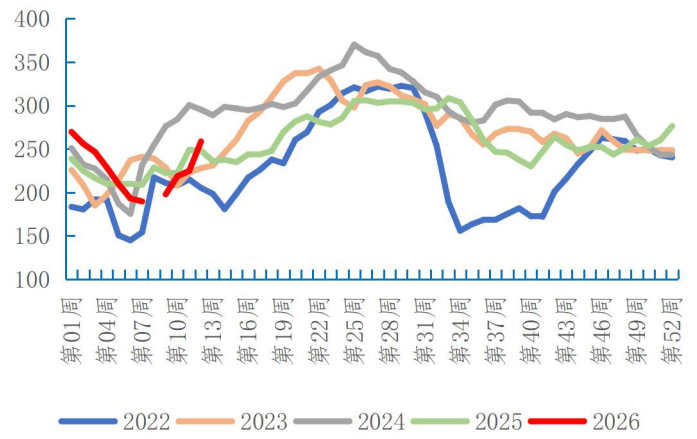
数据来源: Wind, 大同证券

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)



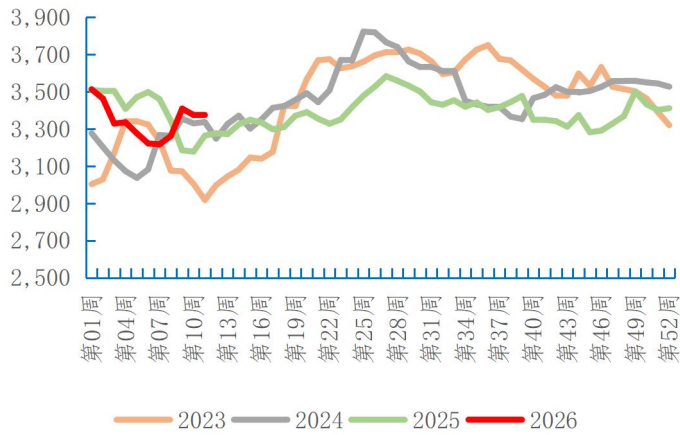
图表 8: 广州港港口动力煤库存量 (万吨)



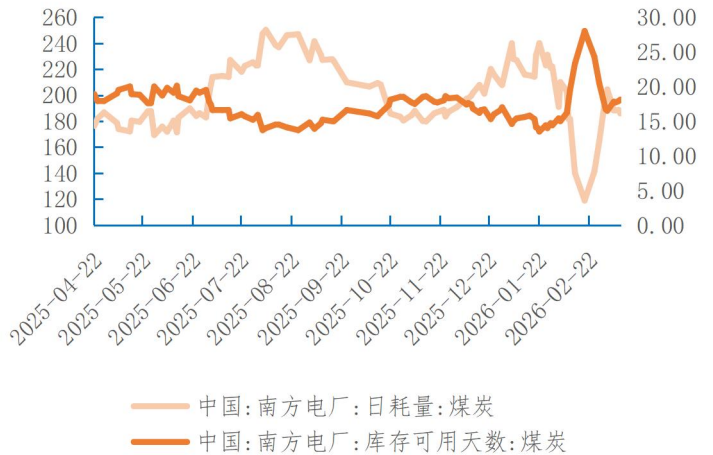
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 9: 南方电厂动力煤库存 (万吨)



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

数据来源: Wind, 大同证券

三、炼焦煤：供需共振改善，价格稳步上行

本周炼焦煤市场呈现“供给稳步释放、需求边际复苏、价格震荡上行”的良性格局，短期受益于下游复产提速，中长期依托供需紧平衡与政策红利，行业景气度持续凸显。**供需方面**，供给端呈现“国内复产提速、进口结构分化”特征。国内主产区前期受会议影响的煤矿逐步恢复生产，但环保与安监常态化监管仍约束产能释放节奏，供应增量有限；进口端蒙煤甘其毛都口岸通关量维持高位运行，而澳洲焦煤受地缘冲突影响，海运成本攀升导致到岸价优势减弱，进口补充存在不确定性。需求端迎来“旺季启动、刚需提振”拐点，两会结束后钢厂复产节奏加快，带动焦化企业补库需求释放，产地库存同步去化。

价格方面，本周炼焦煤价格呈现“港口与产地同步走强”的态势，结构性上涨特征明显。港口端，3月20日京唐港山西产主焦煤库提价1620元/吨，周环比上涨50元/吨；产地端，山西古交2号焦煤坑口含税价、河北唐山焦精煤车板价周环比上涨。短期来看，供需共振推动价格稳步上行，市场情绪受黑色系期货回暖带动持续改善；中长期来看，炼焦煤作为稀缺资源，国内新建矿井有限，叠加下游钢铁行业旺季临近，需求复苏有望进一步打开价格上行空间，且与动力煤价格的合理比值为价格提供支撑。

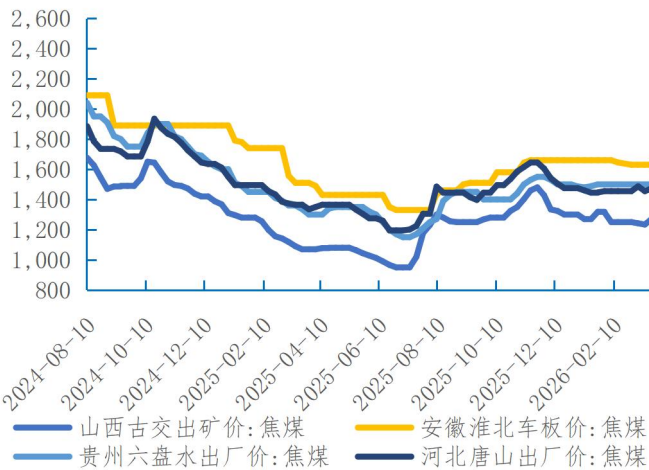
事件方面，多重利好因素交织强化市场支撑逻辑。地缘层面，中东局势持续发酵推高国际油气价格与海运费，间接带动炼焦煤能源属性估值提升，海外供应收紧为国内价格形成支撑。政策层面，“十五五”规划明确能源安全保障定位，煤炭作为基础能源的压舱石作用凸显，同时央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工作开启，提升行业估值弹性。行业层面，煤化工产品价格大幅上涨带动非电需求预期提升，炼焦煤产业链需求端持续改善；优质煤企高盈利、高现金流、高分红属性凸显，在资本市场流动性宽松背景下，估值中枢有望系统性上移。

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1270元/吨，环比上周上涨36元/吨，较去年同期上涨180元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收1500元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨140元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板含税价报收1630元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨120元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收1473元/吨，环比上周上涨18元/吨，较去年同期上涨108元/吨。

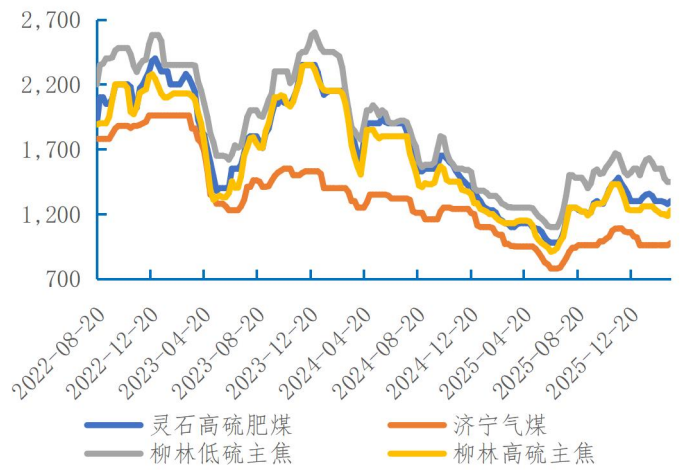
CCI-焦煤指数以涨为主。本周，灵石高硫肥煤报收1300元/吨，周环比上涨22元/吨；济宁气煤报收976元/吨，周环比上涨16元/吨；柳林低硫主焦煤报收1444元/吨，周环比下降4元/吨；柳林高硫主焦煤报收1228元/吨，周环比上涨42元/吨。

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)



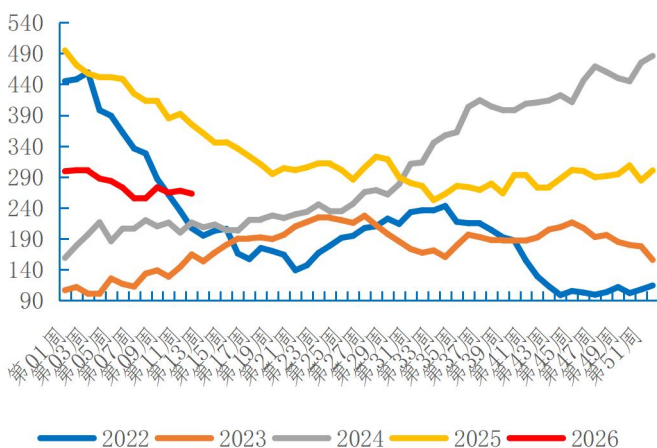
数据来源: Wind, 大同证券

2. 供需结构: 煤焦煤总库存上涨, 钢厂盈利率上涨

上游库存环比下降。本周, 上游六大港口库存小幅下降, 日均炼焦煤库存量 262.90 万吨, 周环比下降 4.69 万吨, 较去年同期下降 111.96 万吨。从整体来看, 港口库存补库节奏回落, 存量有所减少。

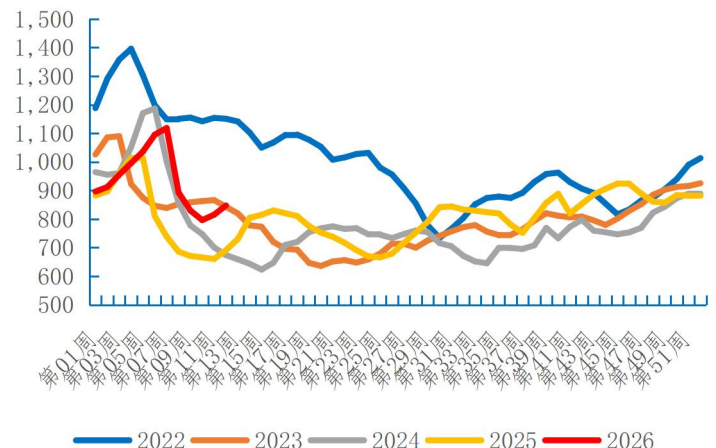
下游库存有涨有跌。本周, 下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 847.22 万吨, 周环比上涨 32.16 万吨, 同比上涨 156.16 万吨; 247 家钢厂炼焦煤库存 774.09 万吨, 周环比下降 3.31 万吨, 同比上涨 16.43 万吨。钢厂开工率与日均铁水维持相对高位, 钢厂盈利率上涨, 采购有所改善; 后期随着需求进一步恢复, 焦煤价格有望进一步上涨。本周日均铁水产量 228.20 万吨, 周度环比上涨 7.05 万吨, 247 家钢厂高炉开工率 79.80%, 周度环比上涨 1.44%, 处于偏高位置。

图表 13: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



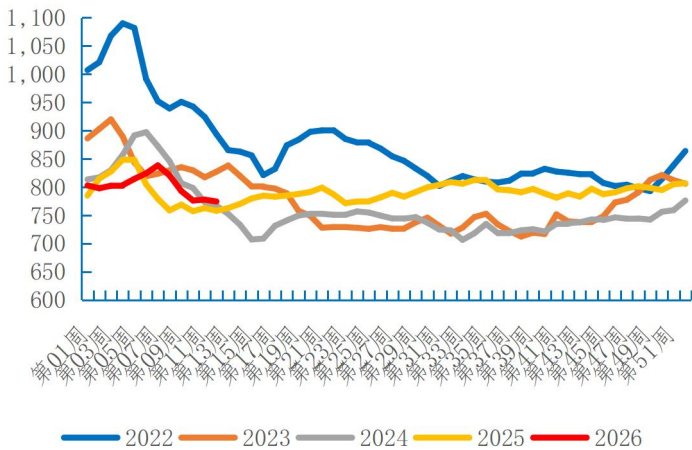
数据来源: Wind, 大同证券

图表 14: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)

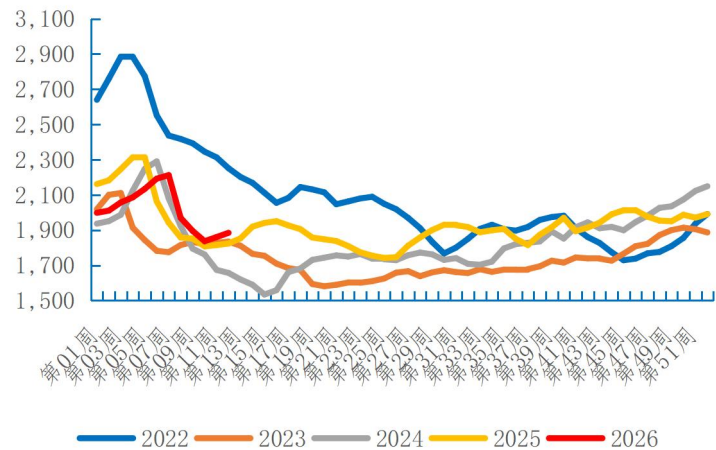


数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 247 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



图表 16: 总体库存 (港口+焦企+钢厂) (万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

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)	76	13	-8
秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) (元/吨)	60.65	12.65	16.20
秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	38.85	12.90	10.40
秦皇岛-南京 (2-3 万 DWT) (元/吨)	42.90	7.40	2.85
秦皇岛-宁波 (1.5-2 万 DWT) (元/吨)	45.10	6.20	-1.50
秦皇岛-张家港 (2-3 万 DWT) (元/吨)	38.90	6.50	6.25
秦皇岛-上海 (2-3 万 DWT) (元/吨)	37.85	6.95	7.35

数据来源: Wind, 大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻:

统计局: 3 月上旬全国煤炭价格各有涨跌。国家统计局公布的数据显示, 3 月上旬, 全国煤炭价格各有涨跌, 动力煤价格上涨, 焦煤、无烟煤价格下跌。各煤种具体价格变化情况如下: (1) 无烟煤 (洗中块) 价格 900.4 元/吨, 较上期下跌 10.6 元/吨, 跌幅 1.2%。(2) 山西优混 (5500 大卡) 价格为 751.1 元/吨, 较上期上涨 18.3 元/吨, 涨幅 2.5%。(3) 焦煤 (主焦煤) 价格为 1415.0 元/吨, 较上期下跌 38.8 元/吨, 跌幅 2.7%。此外, 3 月上旬, 全国焦炭 (准一级冶金焦, 12.01%≤灰分≤13.50%) 价格 1375.0 元/吨, 较上期下跌 21.4 元/吨, 跌幅 1.5%。(中国煤炭市场网, 2026.3.17)

2026 年朔州确保煤炭产量稳定在 2 亿吨左右。作为典型的资源型城市, 煤电产业是朔州经济的“压舱石”。围绕建设重要能源供应基地和现代煤化工示范基地的战略定位, 朔州市在能源绿色转型的道路上稳步前行。在夯实煤炭“压舱石”的同时, 朔州紧抓新能源发展机遇, 着力构建新型电力系统。

2026年，朔州市将加快建设华能朔州煤电与新能源一体化综合能源基地山阴2×100万千瓦煤电项目，同时推进绿电扩容，推动中煤平朔60万千瓦离网制氢、朔州经开区绿电园区等24个新能源项目开工，确保平鲁高家堰四期10万千瓦风电等13个项目建成并网。随着这些项目的陆续落地，全市新能源装机将新增110万千瓦，总量预计达到1197万千瓦。力争全年完成发电量730亿千瓦时、外送电560亿千瓦时，为保障国家能源安全贡献朔州力量。（中国煤炭市场网，2026.3.17）

截至3月15日甘其毛都口岸累计进口煤炭978.2万吨。截至3月15日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量1024万吨。其中，进口煤炭978.2万吨；进口铜精粉40.46万吨；进口锰矿0.08万吨；出口货物5.26万吨。2026年2月13日至28日，煤炭企业参加电子竞拍场次11场，竞拍数量31.36万吨，其中成交11场，流拍0场，成交数量31.36万吨，成交量占竞拍总量100%。2026年3月1日至15日，煤炭企业参加电子竞拍场次32场，竞拍数量166.4万吨，其中成交29场，流拍3场，成交数量103.68万吨，成交量占竞拍总量62.31%。现甘其毛都口岸蒙5#原煤市场报价1090元/吨，蒙3#精煤市场报价1135元/吨，蒙5#精煤市场报价1210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，2026.3.17）

2026年太原市能源工作会议召开。3月13日，太原市能源工作会议召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实中央、省、市经济工作会议以及全国、全省能源工作会议精神，回顾总结“十四五”及2025年能源工作，研究部署“十五五”及2026年重点任务，全面动员能源系统干部职工在能源发展新阶段统一思想、坚定信心，凝聚力量、团结奋进，奋力夺取能源事业高质量发展新胜利，为全市经济社会发展和现代化建设提供坚强能源保障。会议强调，2026年全市能源工作要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实中央、省、市经济工作会议精神以及中央、省、市对能源工作的部署要求，坚持稳中求进工作总基调，以推动能源高质量发展为主题，以深化能源革命综合改革试点为牵引，以保障能源安全为底线，以绿色低碳发展为方向，积极探索能源转型新路径，加快构建新型能源体系，努力在全国、全省、全市能源转型发展中挑大梁、当引领、作示范。（中国煤炭市场网，2026.3.18）

云南十五五：加快构建新型能源体系 释放煤炭先进产能。近日，云南省人民政府发布的《云南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，将加快构建新型能源体系。具体来看，要坚持智能化、绿色化、融合化方向，推动煤电油气协调发展，加快新型电力系统建设，夯实能源安全保供能力，构建安全可靠绿色低碳的电力供给体系、清洁能源消费促进体系和开放共赢的能源合作体系，拓展清洁能源优势转化运用的有效路径，建设绿色能源强省。供给方面，要构建多元供应的能源供给安全体系、构建新型电力系统支撑的电力保障体系。消费方面，要构建绿色低碳集约高效的能源消费体系。此外，还要构建开放共赢的能源合作体系。在打好蓝天保卫战方面，要推进钢铁、水泥、焦化等重点行业及燃煤锅炉超低排放改造，因地制宜采取清洁能源、集中供热替代等措施，推进散煤、燃煤锅炉、工业炉窑污染治理。（中国煤炭市场网，2026.3.18）

180万吨东辉煤矿项目开工 宝泰隆擘画能源新蓝图。3月17日，宝泰隆东辉煤矿项目开工仪式在黑龙江省双鸭山市集贤县隆重举行，开启了宝泰隆延伸煤化工产业链、强化资源保障能力、助力区域能源产业高质量发展的新征程。东辉煤矿项目是国家能源局批复的“稳定蒙东(东北)大型煤炭基地生产规模,保障煤炭稳定供应,优化煤炭产业结构”的重点建设煤矿项目，也是纳入黑龙江省煤炭矿区总体规划、省煤炭工业发展“十四五”规划的重点项目。项目总投资30.07亿元，设计产能为180万吨/年并配套相同规模洗煤厂，服务年限52.7年，矿区面积46.2km²，资源储量2.46亿吨、可采储量1.33亿吨。近年来，宝泰隆持续深耕煤化工主业，不断完善产业链布局，加速推进原料基地建设，以煤炭资源自给能力提升向上推动产业链升级发展。随着东辉煤矿项目开工建设，宝泰隆旗下7座煤矿已全部进入建设及生产周期，煤炭资源正逐渐转化为企业经济效益，增强企业核心竞争力。若全部达产，将为企业提供420万吨/年总产能，为“转型升级”战略提供雄厚资源保障。（中国煤炭市场网，2026.3.18）

2026年1-2月原煤产量前十名企业排名公布。据国家统计局统计，1-2月，规上工业原煤产量7.6亿吨，同比下降0.3%，日均产量1293万吨。原煤生产降幅收窄。据海关统计，1-2月全国进口煤炭7722万吨，同比增长1.5%。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3.9亿吨，同比减少483万吨，占规上工业原煤产量的51.3%。具体情况为：国家能源集团0.98亿吨，同比下降3.9%；晋能控股集团0.66亿吨，同比增长0.5%；山东能源集团0.43亿吨，同比下降0.7%；陕煤集团0.42亿吨，同比增长2.0%；中国中煤集团0.41亿吨，同比下降5.5%；山西焦煤集团0.30亿吨，同比下降0.8%；华能集团0.19亿吨，同比增长2.7%；平煤神马集团0.18亿吨，同比增长1.7%；潞安化工集团0.16亿吨，同比增长0.4%；国家电投集团0.14亿吨，同比增长0.1%。（中国煤炭市场网，2026.3.19）

26家上市煤企发布2025年业绩预告。近日，26家上市煤炭企业集中发布2025年业绩预告。其中，盘江股份、淮河能源预增，中国神华、山西焦煤等11家上市煤炭企业预减，云煤能源预计减亏，郑州煤电、开滦股份等12家上市煤炭企业预亏。多因素致上市煤企业绩承压，在市场普遍低迷的情况下，盘江股份和淮河能源凭借清晰的战略布局和成功的资本运作，交出亮眼成绩单。盘江股份深入践行“煤电一体化、煤电与新能源融合发展”战略，夯实安全基础，推进主营业务增产增收，抓好节支降耗工作，产业一体化经营优势持续释放。盘江股份预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为3.18亿元至3.8亿元，同比增长205.30%至264.83%。淮河能源业绩增长得益于资产重组。淮河能源于2025年12月完成电力集团股权收购，电力集团成为淮河能源的全资子公司，并将其纳入合并报表范围，经营业绩较上年同期增加。淮河能源预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为16.84亿元至17.84亿元，同比增长96.31%至107.97%。（中国煤炭市场网，2026.3.19）

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	<p>开滦能源化工股份有限公司于 2026 年 3 月 13 日与中行唐山分行签署《保证合同》，为全资子公司唐山中浩化工有限公司 1 亿元一年期借款提供连带责任担保，担保期限至 2027 年 3 月 13 日。此次担保已通过公司董事会及 2024 年年度股东大会审议，无需额外程序。截至公告日，公司累计对外担保总额达 19.00 亿元（含本次担保），占最近一期经审计净资产的 13.29%，全部为对控股子公司的担保，无逾期或违规情况。唐山中浩公司为公司合并报表范围内企业，经营稳定，担保风险可控。</p>	3.16
000937.SZ	冀中能源	重大项目 进展	<p>冀中能源股份有限公司近日取得河北省沙河市白涧铁矿项目的重大进展。公司已通过河北省自然资源厅审核，正式获得《不动产权证书（采矿证）》，并已提交《矿区生态修复方案》等待审查。待方案通过后，公司将依法办理采矿许可证。此前，公司已于 2019 年 2 月与河北省自然资源厅签订探矿权出让合同，并支付首期探矿权收益款 9,334.206 万元。白涧铁矿项目作为公司重点资源开发项目，后续将加快推进采矿许可相关工作，相关进展将及时披露。</p>	3.16
601088.SH	中国神华	收购兼并	<p>中国神华重大资产重组已取得全部必要批准和授权：中国神华董事会及临时股东会已审议通过相关议案，交易对方国家能源集团及西部能源亦已批准交易方案，标的公司评估报告已备案，上交所和中国证监会亦已审核通过并注册。标的资产过户手续已全部完成：截至 2026 年 3 月 12 日，中国神华已将涉及的 11 家标的公司股权完成工商变更登记，包括国源电力、新疆能源、化工公司、乌海能源、平庄煤业、神延煤炭、晋神能源、包头矿业、煤炭运销公司、港口公司及内蒙建投。新增股份登记及验资已完成：中国神华新增股本 1,363,248,446 元，总股本变更为 21,231,768,401 元，新增股份已于 2026 年 3 月 16 日完成登记，尚需办理注册资本变更手续。</p>	3.17
601088.SH	中国神华	增发上市	<p>中国神华通过发行股份及支付现金方式，收购国家能源集团持有的 11 项资产及西部能源持有的内蒙建投 100% 股权，交易标的共 12 项，涵盖煤炭、电力、化工、航运、港口等全产业链资产。交易总对价经调整后为 1,335.98 亿元，其中股份支付 400.80 亿元、现金支付 935.19 亿元。发行股份购买资产</p>	3.17

新增 1,363,248,446 股，发行价格为 29.40 元/股，新增股份已于 2026 年 3 月 16 日完成登记。标的资产全部完成过户，交易实施完毕，无尚需履行的审批程序。

601898.SH 中煤能源

产销经营
快报

2026 年 2 月主要经营数据：煤炭业务产量 891 万吨（同比-13%），销量 1651 万吨（同比-5.5%），累计产量 1920 万吨（同比-11.6%），销量 3656 万吨（同比-7.2%）。煤化工业务中，尿素销量同比增长 11.9%，甲醇销量微降 4.8%，硝酸铵产量和销量分别下滑 37.8%和 36.6%。煤矿装备业务产值 5.6 亿元（同比-29.1%），累计 13.3 亿元（同比-17.9%）。公司提示数据受政策、市场、天气等因素影响，可能存在月度波动。

3.18

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 股市场受中东地缘冲突持续发酵影响，主要指数呈现分化走势，市场避险情绪升温，资金从周期板块向防御性板块迁移。领涨板块方面，通信、银行成为仅有的两大上涨行业，主因市场避险情绪升温，资金向防御性板块集中。通信板块受 AI 算力需求爆发、阿里云宣布 AI 算力产品价格最高上调 34%等利好驱动，存储芯片、半导体等细分领域表现强势。银行板块则受益于市场避险需求，大行表现相对较好。领跌板块方面，有色金属、基础化工、钢铁等周期板块跌幅居前。主因中东地缘冲突引发市场对全球经济增长放缓的担忧，叠加美联储维持利率不变且鲍威尔讲话偏鹰派，全球流动性环境边际收紧，风险资产承压。周期板块作为高贝塔资产，在市场避险情绪升温时首当其冲。动力煤方面，国内动力煤价稳中有升。港口价与产地价均上涨，国际端纽卡斯尔 Q5500 动力煤价虽有波动，但海外能源高位运行形成支撑。短期供需博弈下煤价窄幅震荡，中长期受益于进口成本支撑、补库周期临近及全球能源偏紧，价格有望向合理区间修复。炼焦煤方面，本周炼焦煤价格呈现“港口与产地同步走强”的态势，结构性上涨特征明显。港口端价格上涨，产地端部分区域上涨。短期来看，供需共振推动价格稳步上行，市场情绪受黑色系期货回暖带动持续改善；中长期来看，炼焦煤作为稀缺资源，国内新建矿井有限，叠加下游钢铁行业旺季临近，需求复苏有望进一步打开价格上行空间，且与动力煤价格的合理比值为价格提供支撑。

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。