

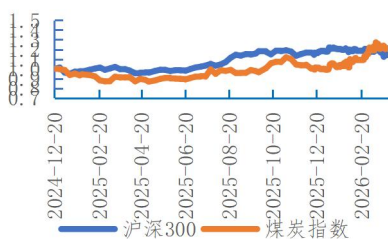
## 供需偏紧格局延续，煤价稳步上涨

【2026. 3. 23-2026. 3. 29】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 31

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

- ◆ **动力煤方面，国内动力煤价稳中有升。**秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 760 元/吨，周环比上涨 25 元/吨，产地端“晋陕蒙”动力煤坑口价均呈上涨态势；国际端纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 85.1 美元/吨，周环比下跌 1.2 美元/吨，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，国内炼焦煤价格全面上涨，创年内新高。**京唐港山西产主焦煤库提价周环比上涨 130 元/吨至 1750 元/吨，产地端山西古交 2 号焦煤坑口含税价与河北唐山焦精煤车板价均环比上涨；国际端澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 242 美元/吨，周环比上涨 4 美元/吨，内外价差有所收窄但仍维持高位。短期来看，在供应端扰动持续、需求稳步恢复的背景下，炼焦煤价格有望维持强势；中长期受益于钢铁行业需求复苏及进口成本支撑，价格中枢有望进一步上移。
- ◆ **二级市场方面，权益市场涨跌互现，煤炭跑赢沪深 300。**A 股市场在地缘冲突升级与流动性冲击的双重压力下呈现震荡修复格局，市场情绪先抑后扬，避险情绪主导资金流向。资金向有色金属、公用事业、基础化工等传统防御性板块集中。有色金属板块领涨主要受益于大宗商品价格上涨预期，公用事业板块则因稳定的现金流和防御属性获得资金青睐。医药生物板块在创新药概念带动下表现强势，反映市场对确定性增长的偏好。领跌板块中，非银金融下跌 3.98% 最为显著，主要反映市场对利率环境的担忧；计算机行业受三安光电事件影响，避险情绪升温；农林牧渔和美容护理等消费相关板块则受经济预期影响表现疲软。

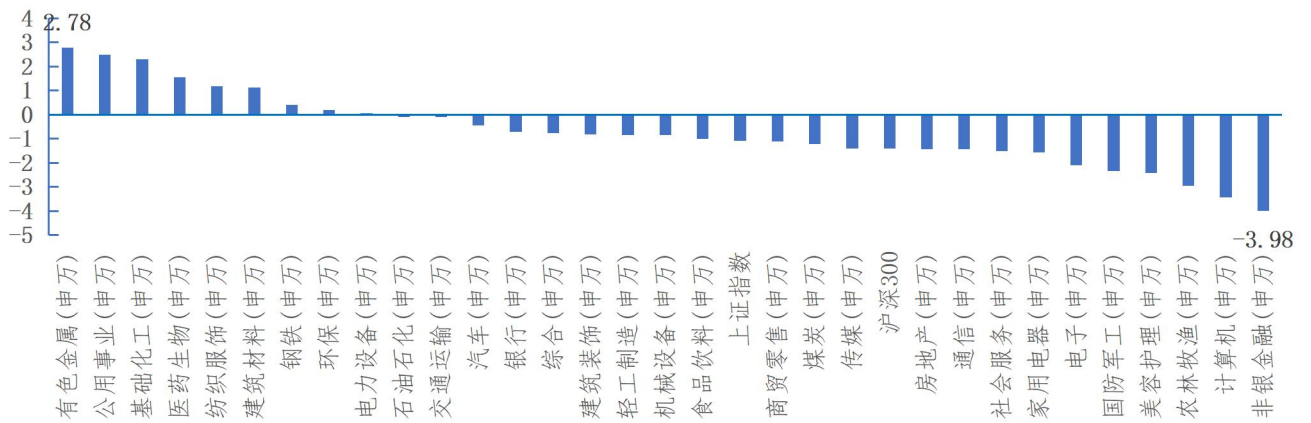
### 风险提示

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，煤炭跑赢沪深 300

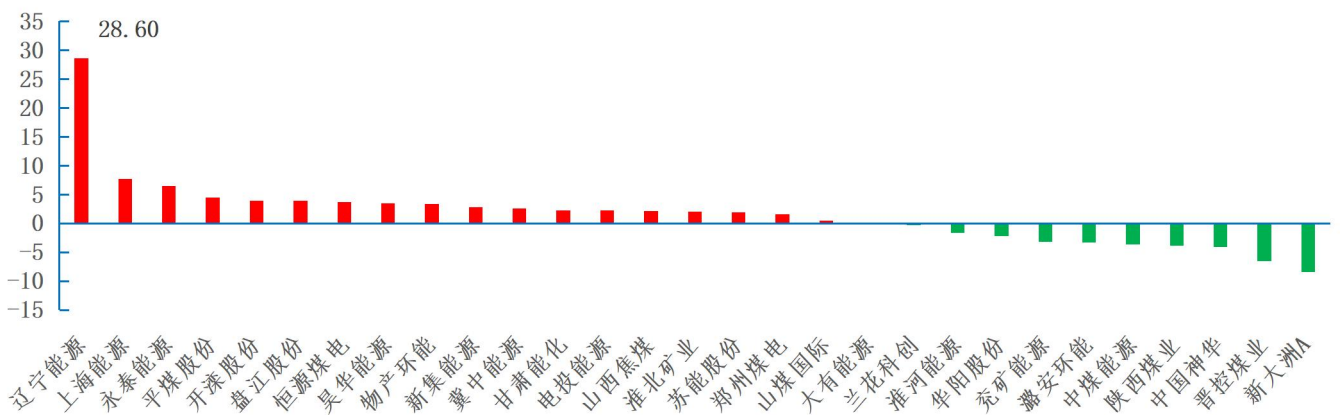
本周（2026.3.23-2026.3.29），A股市场在地缘冲突升级与流动性冲击的双重压力下呈现震荡修复格局，市场情绪先抑后扬，避险情绪主导资金流向。资金向有色金属、公用事业、基础化工等传统防御性板块集中。有色金属板块领涨主要受益于大宗商品价格上涨预期，公用事业板块则因稳定的现金流和防御属性获得资金青睐。医药生物板块在创新药概念带动下表现强势，反映市场对确定性增长的偏好。领跌板块中，非银金融下跌 3.98%最为显著，主要反映市场对利率环境的担忧；计算机行业受三安光电事件影响，避险情绪升温；农林牧渔和美容护理等消费相关板块则受经济预期影响表现疲软。具体看，上证指数周收跌 1.09%，报 3913.72 点，沪深 300 周收跌 1.41%，报 4502.57 点，煤炭周收跌 1.21%，报 3339.92 点，煤炭跑赢沪深 300。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：辽宁能源（28.60%）、上海能源（7.64%）、永泰能源（6.49%）。

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：供需格局改善，价格淡季不淡

本周动力煤市场呈现“国内供应温和增长、进口约束持续收紧、需求淡季不淡”格局，供需格局改善推动价格逆季节性上涨，多重因素强化市场韧性。**供需方面**，供给端国内主产区产能利用率稳步提升，“三西”地区样本煤矿产能利用率周环比增加，陕西榆林部分前期停产煤矿复产，国内供应小幅增加；但安全与超产监管常态化约束增量，供应端向上弹性有限。进口端受印尼生产配额下调、斋月及中东地缘冲突影响，海运费上涨推高进口成本，2月我国动力煤进口量下降，进口煤与内贸煤价差倒挂持续，进口补充显著减弱，内外供给“国内松、海外紧”。需求端虽处传统淡季，供暖需求回落，但呈现“淡季不淡”特征：电厂日耗高位运行，非电领域表现亮眼，煤化工需求受油气涨价带动保持韧性，化工与水泥行业开工率提升，整体“淡季不淡”，库存波动但压力可控。

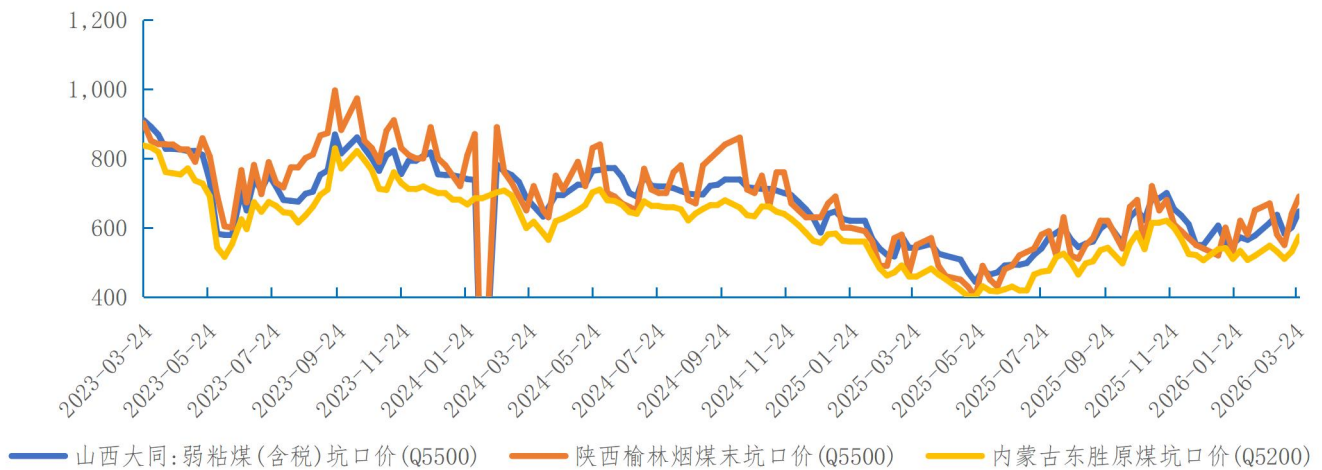
**价格方面**，国内动力煤价稳中有升。秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价760元/吨，周环比上涨25元/吨，产地端“晋陕蒙”动力煤坑口价均呈上涨态势；国际端纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格85.1美元/吨，周环比下跌1.2美元/吨，但海外能源高位运行形成支撑。短期供需博弈下煤价窄幅震荡，中长期受益于进口成本支撑、补库周期临近及全球能源偏紧，价格有望向合理区间修复。

**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，霍尔木兹海峡持续封闭可能影响印尼、印度、澳大利亚等国产煤国柴油供应，导致矿山因燃料紧缺而被动减产，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，印尼煤炭出口税最早4月1日起征，RKAB审批延迟影响供应；国内“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，4月大秦线将面临为期一个月的春季检修，届时北港调入将受到明显影响，为价格提供支撑；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647元/吨，周环比上涨46元/吨，同比上涨105元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价690元/吨，周环比上涨50元/吨，同比上涨220元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价575元/吨，周环比上涨44元/吨，同比上涨116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 760 元/吨，周环比上涨 25 元/吨，同比上涨 89 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

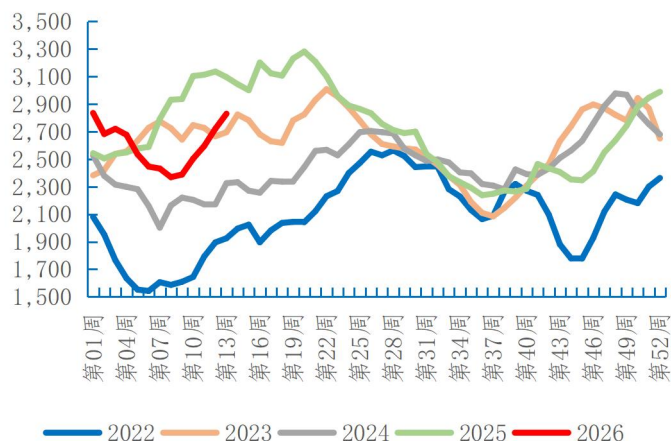
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量增加，调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动

力煤库存量 2829.80 万吨，周环比上涨 107 万吨，同比下降 265.80 万吨；日均调入量 210.02 万吨，周环比上涨 9.27 万吨，同比上涨 12.50 万吨；日均调出量 183.63 万吨，周环比下降 3.15 万吨，同比下降 21.04 万吨。

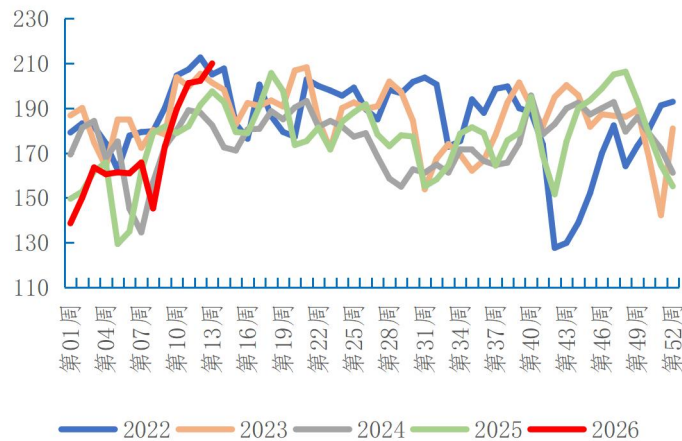
下游供给侧，南方港口库存环比上涨。广州港港口日均动力煤库存量 267.68 万吨，周环比上涨 9.06 万吨，较去年同期上涨 19.58 万吨。

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 197.90 万吨，较上周环比下降 12 万吨，较去年同期上涨 10.40 万吨；库存煤可用天数 16.9 天，较上周环比上涨 1 天，较去年同期下降 1.8 天；日均动力煤库存量 3354 万吨，较上周环比下降 31 万吨，较去年同期上涨 4 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）

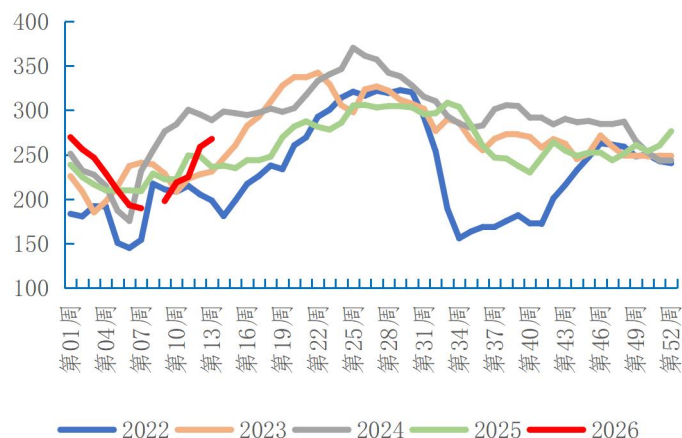
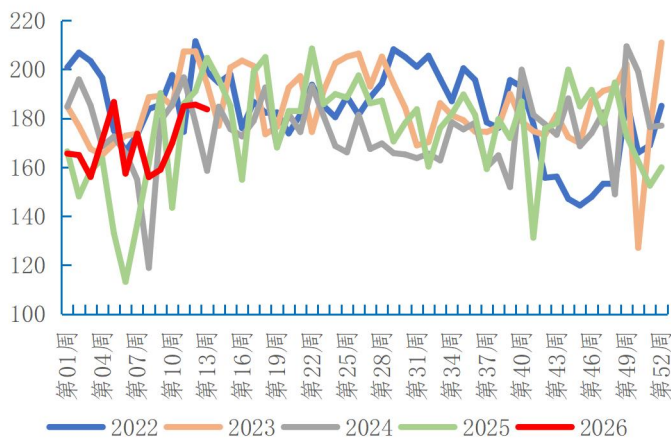


数据来源：Wind，大同证券

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）

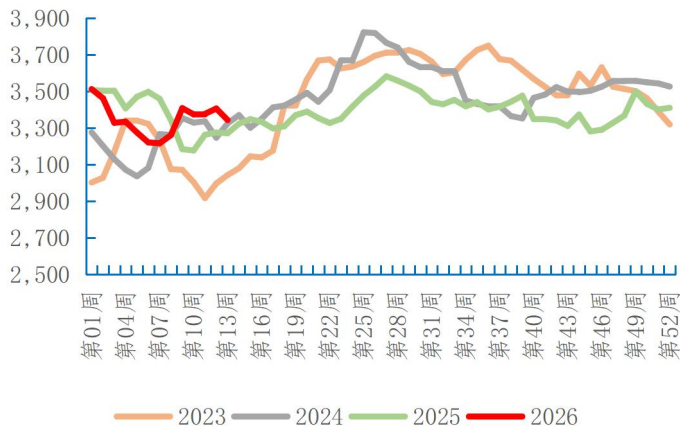
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

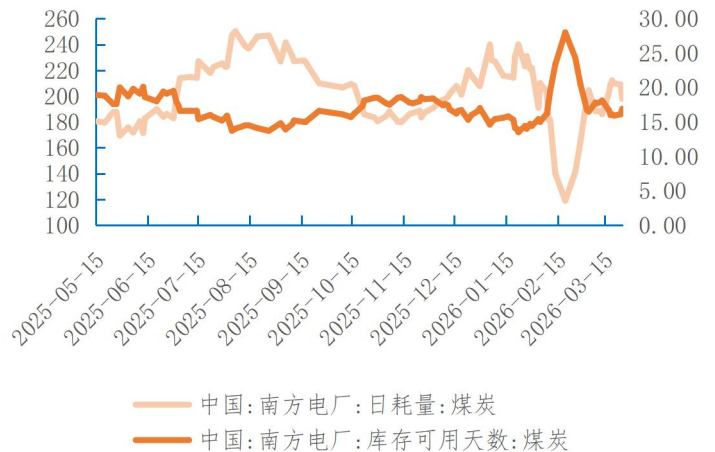
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



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：供需偏紧格局延续，价格强势上涨

本周炼焦煤市场呈现“供应端扰动频发、需求端持续改善、库存低位运行”格局，供需偏紧推动价格强势上涨，市场看涨情绪浓厚。**供需方面**，供应端，国内主产区安全检查趋严，山西、河北等地部分煤矿因安全整改或设备检修影响产量释放，国内供应增量有限；进口端受蒙古国口岸通关效率波动、澳大利亚天气因素及海运成本上升影响，进口补充不及预期，2月我国炼焦煤进口量同环比均下降，进口资源补充有限。需求端受益于下游钢铁行业开工率提升，铁水产量周环比增加 2.95 万吨至 231.15 万吨，钢厂高炉开工率稳步回升，对炼焦煤刚性需求形成有力支撑；焦化企业利润改善，开工积极性提升，进一步拉动炼焦煤采购需求。库存方面，港口炼焦煤库存周环比下降，钢厂及焦化厂库存可用天数维持在偏低水平，整体库存压力较小，为价格提供支撑。

**价格方面**，国内炼焦煤价格全面上涨，创年内新高。京唐港山西产主焦煤库提价周环比上涨 130 元/吨至 1750 元/吨，产地端山西古交 2 号焦煤坑口含税价与河北唐山焦精煤车板价均环比上涨；国际端澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 242 美元/吨，周环比上涨 4 美元/吨，内外价差有所收窄但仍维持高位。短期来看，在供应端扰动持续、需求稳步恢复的背景下，炼焦煤价格有望维持强势；中长期受益于钢铁行业需求复苏及进口成本支撑，价格中枢有望进一步上移。

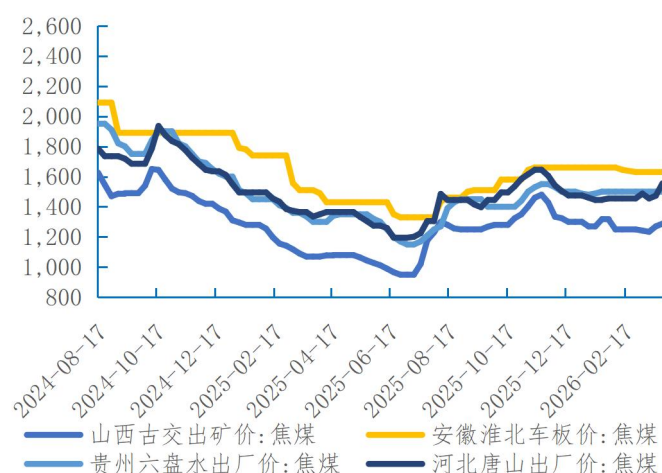
**事件方面**，多重因素共同推动炼焦煤市场走强。政策层面，国内钢铁行业“十五五”规划强调高质量发展，推动高端钢材产能释放，间接提振高品质炼焦煤需求；环保政策趋严背景下，焦化行业落后产能淘汰加速，优质炼焦煤资源稀缺性凸显。行业层面，山西地区煤矿智能化改造持续推进，长期来看有助于提升供应稳定性，但短期可能影响部分矿井生产节奏；蒙古国那达慕大会临近，可能对口岸通关效率产生阶段性影响。市场预期方面，随着“金三银四”传统需求旺季到来，钢厂补库需求逐步释放，叠加供应端扰动因素持续，市场普遍预期炼焦煤价格仍有上行空间；同时，海外能源价格高位运行对国际炼焦煤价格形成支撑，进口成本高企进一步强化国内炼焦煤价格的上涨动力。

### 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1288元/吨，环比上周上涨18元/吨，较去年同期上涨218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164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1555元/吨，环比上周上涨82元/吨，较去年同期上涨190元/吨。

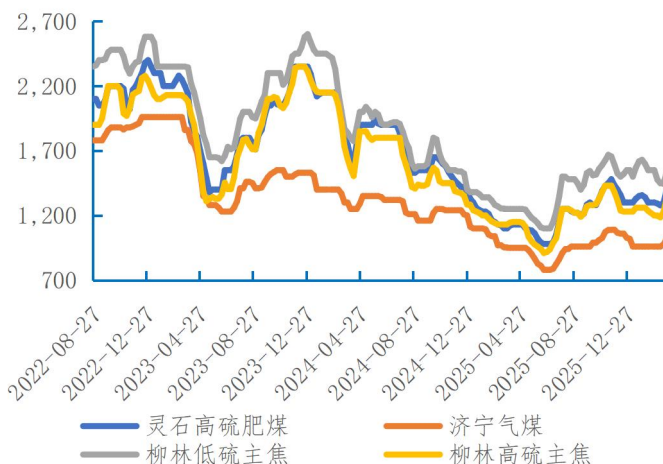
**CCI-焦煤指数上涨。**本周，灵石高硫肥煤报收1392元/吨，周环比上涨92元/吨；济宁气煤报收1016元/吨，周环比上涨40元/吨；柳林低硫主焦煤报收1532元/吨，周环比上涨88元/吨；柳林高硫主焦煤报收1322元/吨，周环比上涨94元/吨。

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）



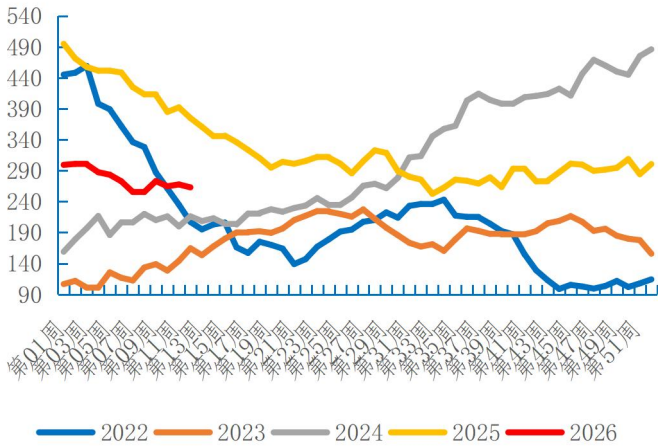
数据来源：Wind，大同证券

### 2. 供需结构：煤焦煤总库存下降，钢厂盈利率上涨

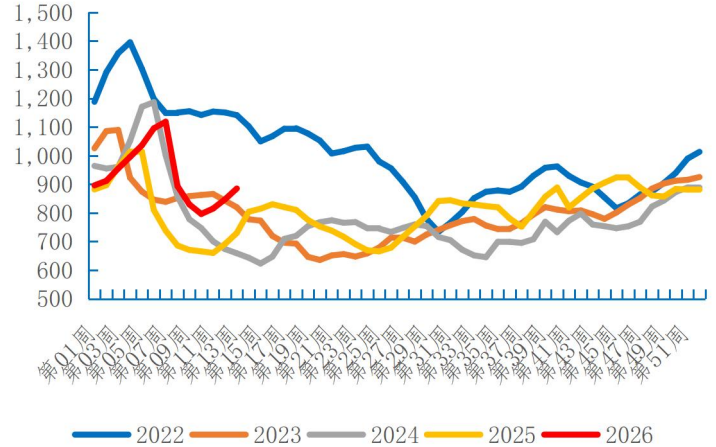
**上游库存环比下降。**本周，上游六大港口库存小幅下降，日均炼焦煤库存量262.90万吨，周环比下降4.69万吨，较去年同期下降111.96万吨。从整体来看，港口库存补库节奏回落，存量有所减少。

**下游库存有涨有跌。**本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存885.12万吨，周环比上涨37.90万吨，同比上涨155.19万吨；247家钢厂炼焦煤库存782.23万吨，周环比上涨8.14万吨，同比上涨19.73万吨。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231.15万吨，周度环比上涨2.95万吨，247家钢厂高炉开工率81.05%，周度环比上涨1.25%，处于偏高位置。

图表 13: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



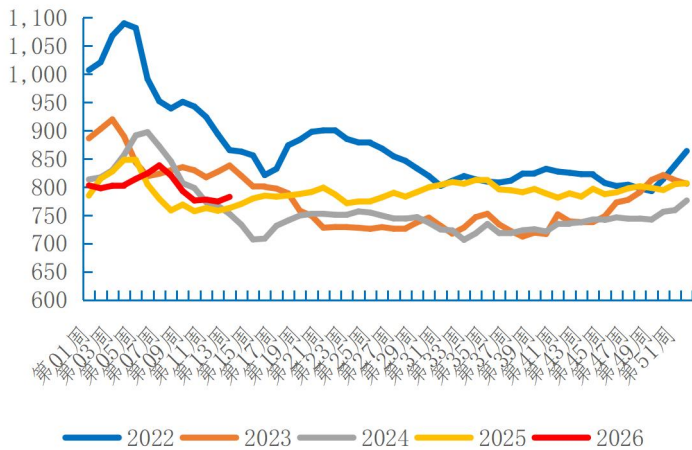
图表 14: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



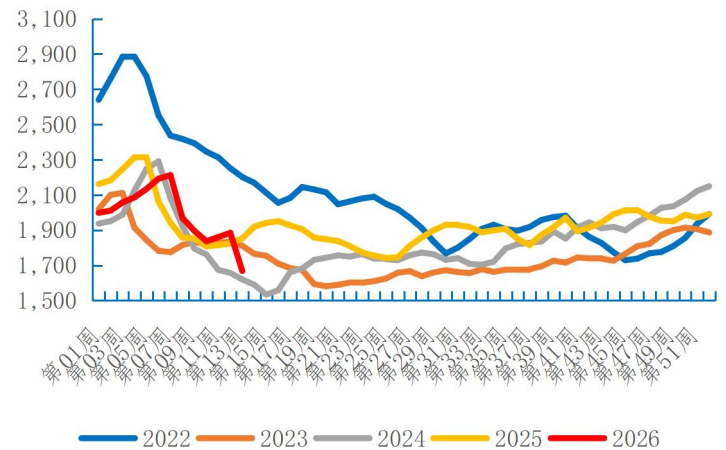
数据来源: Wind, 大同证券

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)	94	20	-1
秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) (元/吨)	65.75	5.10	23.25
秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	46.00	7.15	20.60
秦皇岛-南京 (2-3 万 DWT) (元/吨)	54.05	11.15	17.35
秦皇岛-宁波 (1.5-2 万 DWT) (元/吨)	53.40	8.30	8.80
秦皇岛-张家港 (2-3 万 DWT) (元/吨)	49.00	10.10	19.40
秦皇岛-上海 (2-3 万 DWT) (元/吨)	46.40	8.55	19.00

数据来源: Wind, 大同证券

## 五、行业资讯

### 1. 行业要闻：

**今年前 2 个月陕西省煤炭产量 1.22 亿吨。**陕西省煤炭工业协会统计数据显示，1-2 月，全省煤炭产量 12244.1 万吨，同比增幅 6.2%，占全国原煤产量的 16%。1-2 月份，全省煤炭销量 10205.43 万吨，同比增幅 3.73%。截至 2 月底煤炭库存为 267.15 万吨。2 月末，全省煤炭综合售价 558 元/吨，环比上月下降 5 元/吨，降幅为 0.89%；同比下降 53 元/吨，降幅为 10.5%。2 月末，全省 14 个煤炭代表规格品中，煤炭价格环比有 10 个品种下降，4 个品种上涨，平均下降 17.5 元/吨，降幅 3.21%；与去年同期相比有 5 个品种下降，9 个品种上涨，平均上涨 19.5 元/吨，涨幅 4.06%。（中国煤炭市场网，2026.3.23）

**“十五五”期间内蒙古确保煤炭产能稳定在 13 亿吨以上。**记者从 3 月 20 日举行的“贯彻‘1571’工作部署 推动内蒙古高质量发展”系列主题新闻发布会（第九场）上获悉，“十五五”期间，内蒙古将通过“挖潜一批、新建一批、储备一批”的方式，持续提升煤炭稳定供应能力，确保煤炭产能稳定在 13 亿吨以上。同时加快推进煤炭产能储备项目建设，到 2030 年形成 2360 万吨/年产能储备规模。内蒙古煤炭保有资源量超 5000 亿吨、占全国总量的三分之一，国家明确的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。（中国煤炭市场网，2026.3.23）

**2 月中国进口动力煤同比下降 10.3% 炼焦煤下降 8.8%。**海关总署最新数据显示，2026 年 2 月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）2287.3 万吨，同比下降 10.3%，环比下降 33.7%。2026 年 1-2 月份，中国累计进口动力煤 5739.55 万吨，同比微增 0.21%。2026 年 2 月份，中国进口炼焦煤 807.0 万吨，同比下降 8.8%，环比下降 31.4%。2026 年 1-2 月份，中国累计进口炼焦煤 1982.7 万吨，同比增 5.2%。（中国煤炭市场网，2026.3.23）

**力量发展发布有关永安煤矿及韦一煤矿的最新情况。**力量发展发布公告，永安煤矿位于宁夏回族自治区，南北跨度约为 6.5 公里，东西跨度约为 3.6 公里，矿区面积约为 21.7 平方公里。于本公告日期，永安煤矿煤炭资源总量约 2.24 亿吨，其中包括控制煤炭资源量约 6322 万吨及推断煤炭资源量约 1.61 亿吨。主要煤种为肥煤、1/3 焦煤、主焦煤，洗选后的精煤为优质炼焦煤，具有低灰分、高粘结等特点，可作为焦化用煤、炼焦配煤、动力用煤、液化用煤等。永安煤矿为井工煤矿，开拓方式为斜立井混合开拓，设计生产能力为 120 万吨/年，设计“两区两面”同时生产，即上、下煤组各一个采区综采工作面同时生产达到设计产能。（中国煤炭市场网，2026.3.24）

**2026 年内蒙古持续扩大煤炭先进产能比例。**2026 年计划新开工建设 3 处煤矿、2026 年全年发电量将达到 9100 亿度……内蒙古自治区政府新闻办 20 日召开新闻发布会表示，2026 年，内蒙古将全力推动能源大区向能源强区转变。以能源富集著称的内蒙古，在传统能源方面，要建强国家煤炭供应保障基地。内蒙古自治区能源局党组书记、局长曹思阳介绍，内蒙古今年计划新开工建设 3 处煤矿、

总规模 2300 万吨，新投产 2 处煤矿、总规模 920 万吨，争取国家核准 5 处煤矿、总规模 4700 万吨。  
（中国煤炭市场网，2026. 3. 24）

**黑龙江：打造现代化煤炭供应链。**黑龙江省人民政府近日印发《黑龙江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》），提出打造现代化煤炭供应链。《纲要》提出，打造现代化煤炭供应链，有序淘汰落后煤炭产能，新建东辉、合作等大型煤矿，持续提升煤炭资源集约化、规模化开发水平，分类分级开展智能化煤矿建设，推进人工智能技术在煤矿安全监管领域的应用，安全有序释放先进煤炭产能。落实新一代煤电升级专项行动，扎实推进“煤头电尾”高质量发展。有序推动煤电、煤炭、油气开采与新能源融合发展。（中国煤炭市场网，2026. 3. 24）

**中煤能源：3 月港口动力煤价格震荡区间 720-760 元/吨。**中煤能源在投资互动平台指出，2 月份，受终端电厂负荷下降、煤炭供应收缩、港口库存低位等因素综合影响，动力煤市场呈现稳中偏强运行态势。2 月末，港口 5500 大卡动力煤价格 748 元/吨，环比增长 52 元/吨，上涨 7.5%，同比上涨 6.7%。3 月份，受地缘政治局势持续紧张、煤炭需求整体偏弱、国内供应缓慢恢复、港口库存小幅回升等因素综合影响，预计动力煤市场将呈现整体均衡、窄幅震荡的运行态势，港口动力煤现货价格震荡区间在 720 元/吨-760 元/吨。（中国煤炭市场网，2026. 3. 25）

**从“生态包袱”到“绿色资产”——山东省地矿局鲁南院地质科技破题煤炭城市转型。**过去，采煤塌陷地治理面临技术滞后、方向不明、投入大、见效慢、回报低等问题，生态与民生矛盾突出。为此，鲁南院自主研发了“煤矿采空塌陷土地再利用关键技术”，区分农用地、建设用地、生态用地等方向，建立了科学、高效的采煤塌陷土地利用适宜性评价体系与模型，实现了生产、生活和生态空间一体化效益的最优组合。农民最担心的，是土地复垦后的质量和效益。鲁南院的做法是：表土剥离、动态治理、培肥改良、综合利用等，治理后的土地质量不降反升，大幅提升了治理效率与生态、经济效益。（中国煤炭市场网，2026. 3. 25）

**2026 年神火股份商品煤计划产量 695 万吨。**3 月 24 日，神火股份披露的 2025 年年报显示，公司 2025 年实现营收 412.41 亿元，同比增长 7.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 40.05 亿元，同比下降 7%。基本每股收益为 1.81 元，同比下滑 6.22%。很显然，2025 年神火股份是“增收不增利”，延续了 2024 年的态势。彼时应收同比增长 1.99%，归母净利润同比下降 27.07%。不过，神火股份依旧表示，公司 2025 年煤炭产量位列河南省第三位，是我国无烟煤主要生产企业之一；公司本部位于我国六大无烟煤生产基地之一的永城矿区，公司煤炭业务具有众多优势。资源储量方面，年报显示，截至 2025 年 12 月 31 日，公司控制的煤炭保有储量 12.93 亿吨，可采储量 6.06 亿吨。（中国煤炭市场网，2026. 3. 26）

## 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
------	------	------	------	------

601898.SH	中煤能源	月度生产经营	<p>中国中煤能源于 2026 年 3 月 19 日通过“进门财经”网站及电话会议召开月度生产经营情况说明会，向机构及个人投资者通报了 1-2 月经营动态。公司指出，2 月末港口 5500 大卡动力煤价格达 748 元/吨，环比上涨 7.5%；3 月市场预计窄幅震荡，价格区间 720-760 元/吨。前 2 个月煤炭产销量下滑主要受地质条件变化影响，2026 年生产计划以 2025 年报为准。煤化工业务因产品价格上涨盈利预期改善，榆林二期项目预计 2026 年底投产并逐步达产。公司强调将严控成本、提升分红比例，并推进“十五五”规划中的“煤-电-化-新”产业链布局及“两个联营”模式。</p>	3.23
601699.SH	潞安环能	资源竞买	<p>山西潞安环能于 2026 年 3 月 24 日公告，公司以 82.22 亿元人民币成功竞得山西省襄垣县苏村区块煤炭探矿权。该区块面积 47.6467 平方千米，煤炭资源量 49178 万吨（含潜在资源 7568.6 万吨），毗邻公司总部及五阳煤矿矿区，未来有望依托现有生产系统实现接续开采。此次竞买符合公司资源战略布局，将提升资源储备和竞争优势，但需注意探矿权转采、资源量变动及与油气矿业权协调等风险。</p>	3.23
000552.SZ	甘肃能化	董事会决议	<p>甘肃能化股份有限公司于 2026 年 3 月 23 日召开第十一届董事会第九次会议，全票通过四项议案：授权经理层竞买煤炭资源、核定 2026 年综合授信额度、批准公司及全资子公司使用闲置资金进行现金管理，以及审议 2025 年度合规管理工作报告并部署 2026 年计划。会议旨在强化公司合规管理、优化资源配置及提升资金使用效率。</p>	3.25
000552.SZ	甘肃能化	融资计划	<p>甘肃能化股份有限公司于 2026 年 3 月 23 日召开董事会会议，审议通过《关于 2026 年综合授信额度的议案》，预计公司及下属单位年度综合授信总额为 151.30 亿元，涵盖流动资金贷款、项目贷款、保函等多类融资工具。其中，靖煤公司（56.61 亿元）、窑煤公司（30.89 亿元）及发电公司（22 亿元）为授信重点单位。该额度旨在保障日常经营及项目建设资金需求，优化融资结构并降低融资成本，有效期至下一年度股东会重新审议。</p>	3.25
601699.SH	潞安环能	借贷担保	<p>公司拟向中国工商银行股份有限公司长治潞矿支行申请综合授信额度 50 亿元，向中国建设银行股份有限公司长治潞安支行申请综合授信额度 50 亿元，授信总额达 100 亿元，授信期</p>	3.27

限均为三年。授信资金将主要用于流动资金贷款、项目贷款、银行承兑汇票及国内信用证等融资业务，以满足公司经营与业务发展需求。授信额度最终以银行实际审批结果为准。

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股市场在地缘冲突升级与流动性冲击的双重压力下呈现震荡修复格局，市场情绪先抑后扬，避险情绪主导资金流向。资金向有色金属、公用事业、基础化工等传统防御性板块集中。有色金属板块领涨主要受益于大宗商品价格上涨预期，公用事业板块则因稳定的现金流和防御属性获得资金青睐。医药生物板块在创新药概念带动下表现强势，反映市场对确定性增长的偏好。领跌板块中，非银金融下跌3.98%最为显著，主要反映市场对利率环境的担忧；计算机行业受三安光电事件影响，避险情绪升温；农林牧渔和美容护理等消费相关板块则受经济预期影响表现疲软。动力煤方面，国内动力煤价稳中有升。港口端与产地端价格上涨，国际端价格周环比下跌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，国内炼焦煤价格全面上涨，创年内新高。港口端、产地端与国际端价格均周环比上涨。短期来看，在供应端扰动持续、需求稳步恢复的背景下，炼焦煤价格有望维持强势；中长期受益于钢铁行业需求复苏及进口成本支撑，价格中枢有望进一步上移。

## 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。