

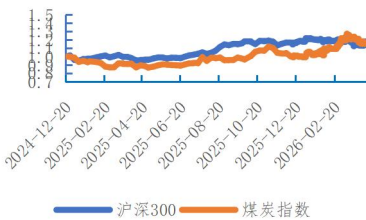
## 动力煤价企稳回升，焦炭企业开启第二轮提涨

【2026. 4. 6-2026. 4. 12】

行业评级：看好

发布日期：2026. 4. 13

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，国内动力煤价企稳回升。**产地端、港口端、国际端价格均实现周环比上涨。短期来看，供需双方相对平稳，煤价在窄幅区间内震荡运行，中长期受进口成本支撑和全球能源结构影响，价格有望保持相对稳定。
- ◆ **炼焦煤方面，国内炼焦煤市场价格高位回落。**产地端价格呈现差异化变动，港口端京唐港山西产主焦煤库提价周环比持平，国际端澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价周环比下降。短期来看，在供应相对稳定、需求温和恢复的背景下，炼焦煤价格有望维持震荡偏强走势。
- ◆ **二级市场方面，权益市场整体反弹，煤炭跑输指数。**本周 A 股市场呈现全面反弹态势，主要指数普遍上涨。其中创业板指表现最为强劲，上涨 9.50%，深证成指上涨 7.16%，沪深 300 指数上涨 4.41%，上证指数相对温和，上涨 2.74%。市场整体风险偏好明显回升，主要得益于地缘政治局势的缓和。4 月 8 日美伊双方达成临时停火协议，停火期为两周，这一消息显著提振了全球市场情绪，全球主要股指普遍反弹，A 股也跟随这一趋势。领涨板块方面，通信板块以 10.74% 的涨幅领涨，电子板块紧随其后上涨 10.64%，机械设备板块上涨 7.08%。这些科技和制造板块的强势表现主要受益于 AI 算力硬件需求的持续增长以及全球制造业格局变化。与此同时，银行板块下跌 1.13%，成为表现最弱的板块，食品饮料板块微跌 0.03%。银行板块的疲软反映了市场对高股息防御性品种的配置意愿下降，而食品饮料板块的平淡表现则与消费复苏节奏的不确定性有关。

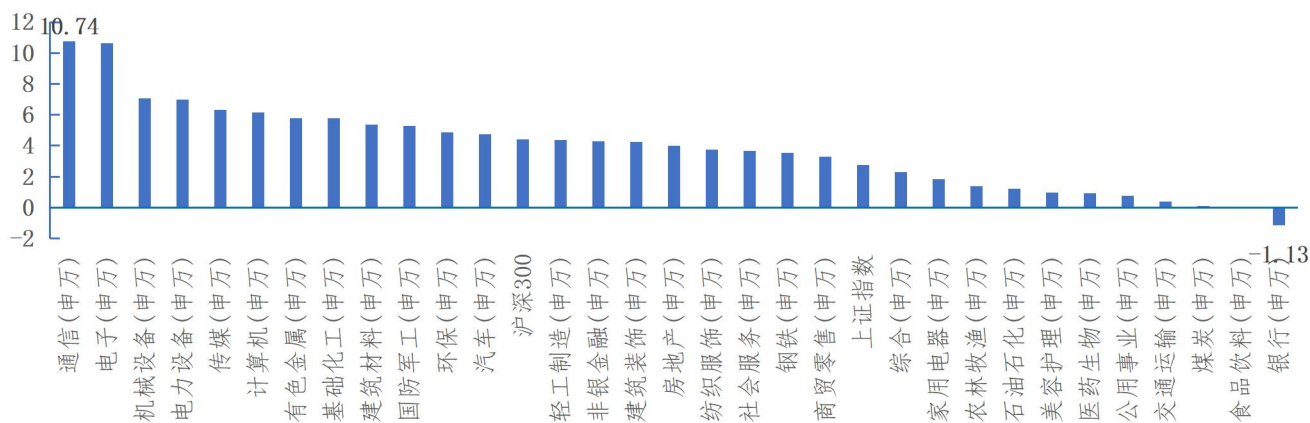
### 风险提示

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：权益市场整体反弹，煤炭跑输指数

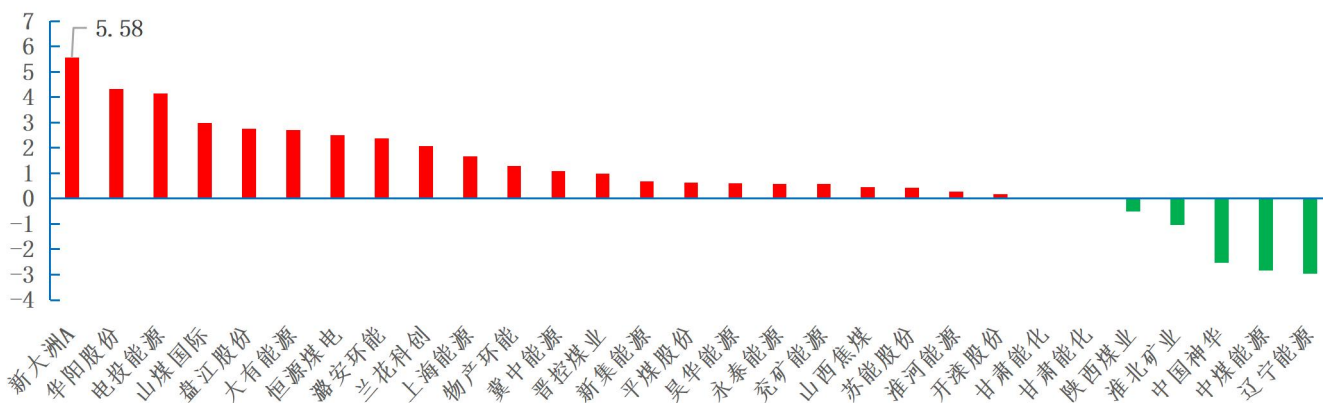
本周（2026.4.6-2026.4.12），本周A股市场呈现全面反弹态势，主要指数普遍上涨。其中创业板指表现最为强劲，上涨9.50%，深证成指上涨7.16%，沪深300指数上涨4.41%，上证指数相对温和，上涨2.74%。市场整体风险偏好明显回升，主要得益于地缘政治局势的缓和。4月8日美伊双方达成临时停火协议，停火期为两周，这一消息显著提振了全球市场情绪，全球主要股指普遍反弹，A股也跟随这一趋势。领涨板块方面，通信板块以10.74%的涨幅领涨，电子板块紧随其后上涨10.64%，机械设备板块上涨7.08%。这些科技和制造板块的强势表现主要受益于AI算力硬件需求的持续增长以及全球制造业格局变化。与此同时，银行板块下跌1.13%，成为表现最弱的板块，食品饮料板块微跌0.03%。银行板块的疲软反映了市场对高股息防御性品种的配置意愿下降，而食品饮料板块的平淡表现则与消费复苏节奏的不确定性有关。具体看，上证指数周收涨2.74%，报3986.22点，沪深300周收涨4.41%，报4636.57点，煤炭周收涨0.08%，报3175.17点，煤炭跑输指数。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：新大洲A（5.58%）、华阳股份（4.33%）、电投能源（4.15%）。

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：供需偏紧，价格企稳回升

本周动力煤市场呈现“供应平稳、需求分化、库存去化”特征，供需基本面呈现结构性偏紧格局。供需方面，供应端，国内主产区生产保持稳定，“三西”地区煤矿产能利用率维持在合理水平。进口端受国际能源价格高位运行影响，海运费维持相对高位，进口煤与内贸煤价差倒挂现象持续，进口补充作用相对有限。需求端呈现分化态势，电力需求处于传统淡季，南方电厂日耗周环比减少，但化工行业耗煤同比增长，非电领域需求保持韧性。库存方面，截至4月12日，北方港口库存合计2798.53万吨，周环比减少42.92万吨，港口库存从垒库转为去库。

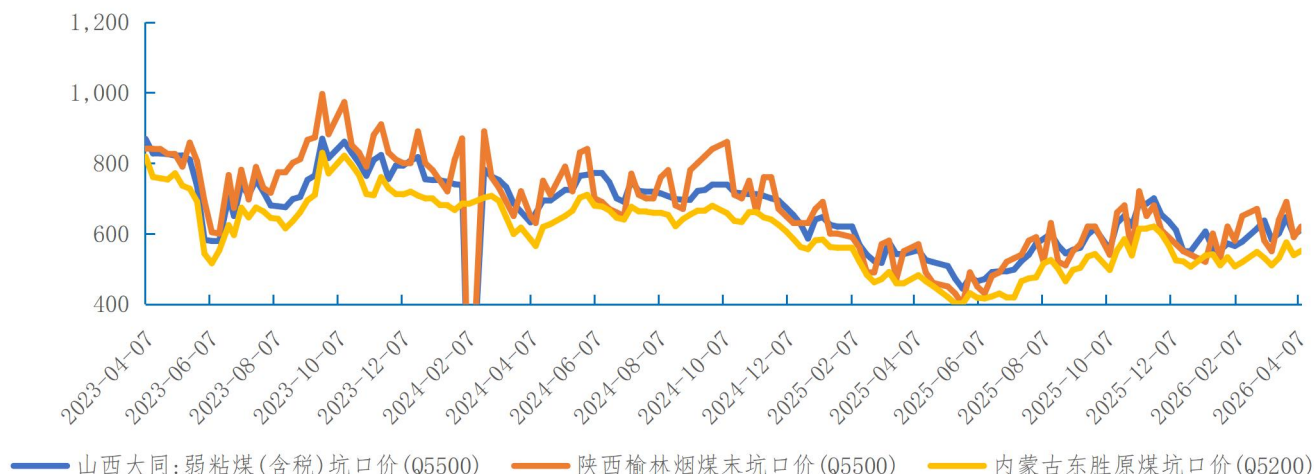
价格方面，国内动力煤价企稳回升。产地端，山西大同动力煤（Q5500）坑口价611元/吨，周环比上涨15元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价620元/吨，周环比上涨30元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价551元/吨，周环比上涨12元/吨。港口端，秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价761元/吨，周环比上涨7元/吨。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格88.5美元/吨，周环比上涨1.95美元/吨。短期来看，供需双方相对平稳，煤价在窄幅区间内震荡运行，中长期受进口成本支撑和全球能源结构影响，价格有望保持相对稳定。

事件方面，多重因素交织影响市场预期。政策层面，随着“十五五”规划推进，煤炭作为基础能源的保障定位进一步明确。行业层面，大秦线已于4月1日开启为期30天的春季集中检修，导致北方港口调入量受限，日均发运量降至100万吨左右的相对低位，港口库存从垒库转为去库，为价格提供支撑。地缘政治方面，印尼RKAB生产配额审批工作接近尾声，已获批的煤炭生产配额超过5.8亿吨，逐步接近6亿吨的目标，但出口资源依然紧俏。

### 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611元/吨，周环比上涨15元/吨，同比上涨58元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价620元/吨，周环比上涨30元/吨，同比上涨50元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价551元/吨，周环比上涨12元/吨，同比上涨69元/吨。国际油气价格大幅上涨带动全球能源替代需求提升，国际煤价高位运行提振国内市场情绪；进口煤成本持续倒挂，下游用户转向采购国产煤，进一步收紧国内供需格局。非电领域需求支撑强劲，煤化工开工率维持高位，化工耗煤稳步增加；叠加安全监管常态化约束供给增量，产地库存持续去化，煤企挺价意愿较强，同时“十五五”规划强化煤炭保障定位的政策预期，共同推动坑口价格上涨。

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 761 元/吨，周环比上涨 7 元/吨，同比上涨 96 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，电厂煤炭日耗减少

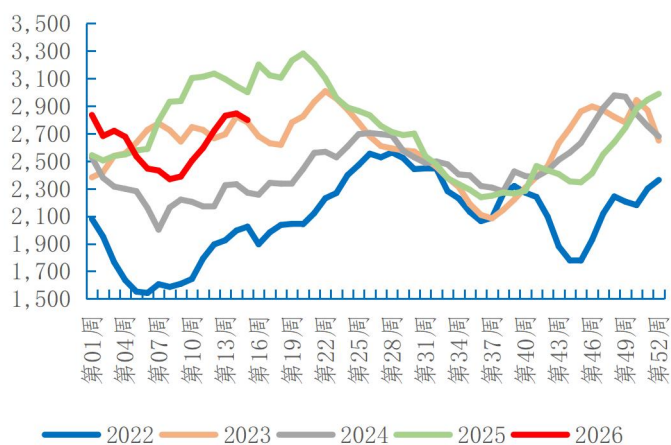
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量减少，调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2798.53 万吨，周环比下降 42.92 万吨，同比下降 202.47 万吨；日均调入量 188.40 万吨，

周环比下降 12.97 万吨，同比上涨 9.01 万吨；日均调出量 194.12 万吨，周环比下降 15.20 万吨，同比上涨 9.06 万吨。

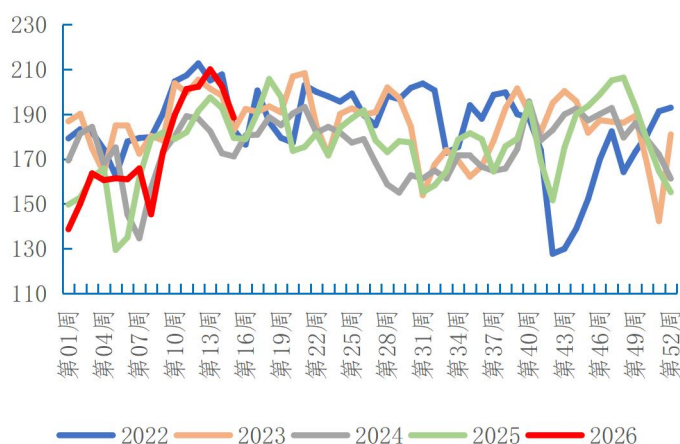
下游供给侧，南方港口库存环比上涨。广州港港口日均动力煤库存量 277.50 万吨，周环比下降 0.94 万吨，较去年同期上涨 39.88 万吨。

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 175.90 万吨，较上周环比下降 11.30 万吨，较去年同期下降 6.80 万吨；库存煤可用天数 18.6 天，较上周环比上涨 0.7 天，较去年同期下降 0.5 天；日均动力煤库存量 3289 万吨，较上周环比下降 49 万吨，较去年同期下降 247 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



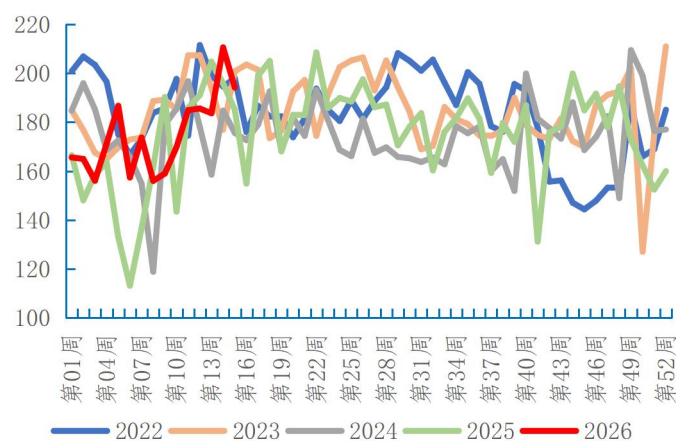
图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



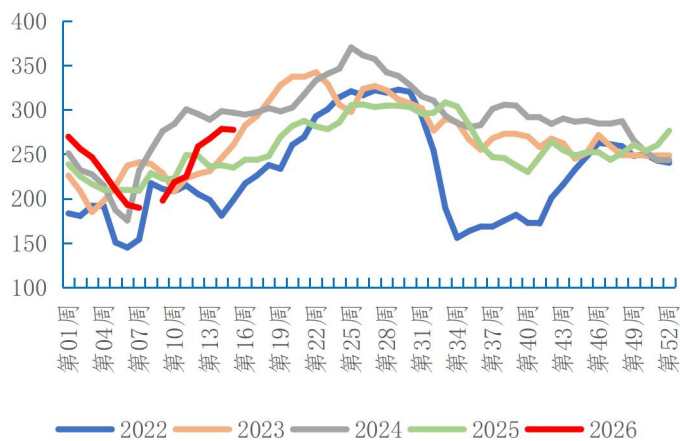
数据来源：Wind，大同证券

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）



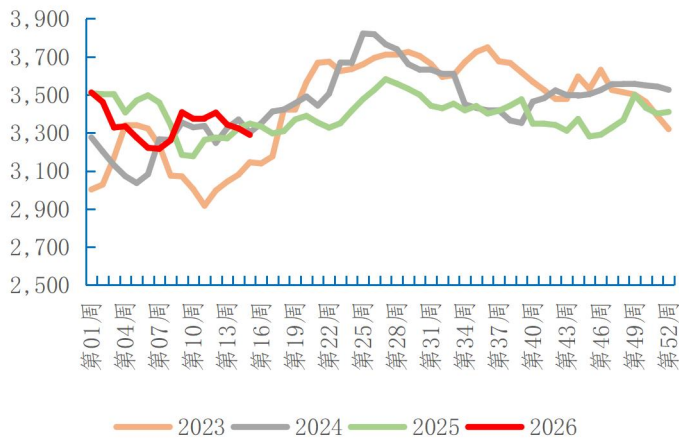
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



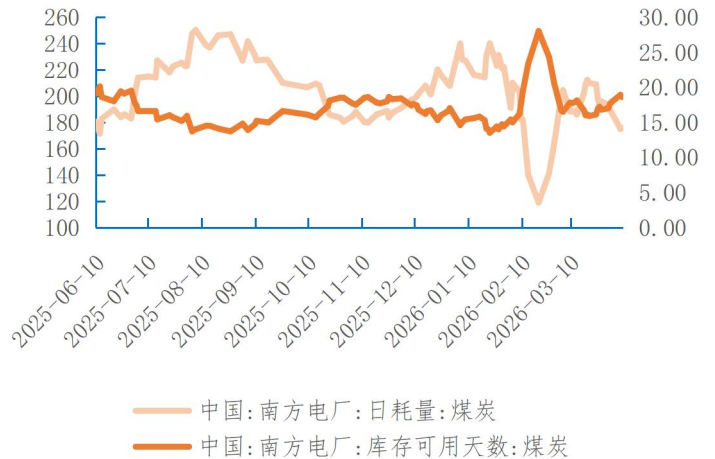
数据来源：Wind，大同证券

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：供需双增，价格高位回落

本周炼焦煤市场呈现“供应充足、需求分化、价格回调”特征，供需基本面整体偏宽松。供需方面，供应端，国内煤矿基本维持正常生产，炼焦煤供应较为宽松，局部地区煤矿受事故影响安全监管趋严，涉事煤矿已停产整顿，但在炼焦煤市场供应充足的情况下，本次事故未对市场供需造成显著影响。进口端，蒙煤通关量维持高位，但下游对高价蒙煤接受意愿偏低，市场询盘问价减少，成交氛围转冷，部分煤种价格出现小幅回调。需求端呈现分化态势，下游钢厂铁水日均产量持续提升，钢厂对焦炭刚需较强，但下游经过前期积极补库，原料库存已补至合理水平，近期补库节奏放缓，影响炼焦煤成交活跃度降低。

**价格方面**，国内炼焦煤市场价格高位回落。产地端，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1295 元/吨，环比上周下降 5 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1680 元/吨，环比上周上涨 20/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1565 元/吨，环比上周下降 10 元/吨。港口端京唐港山西产主焦煤库提价周环比持平；国际端澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 240 美元/吨，周环比下降 1 美元/吨。短期来看，在供应相对稳定、需求温和恢复的背景下，炼焦煤价格有望维持震荡偏强走势。

**事件方面**，多重因素交织影响市场预期。下游焦炭市场于 4 月 10 日开启第二轮提涨，幅度为 50-55 元/吨，对炼焦煤市场情绪存提振作用，但目前钢厂对提涨接受意愿不高。市场情绪方面，本周市场情绪降温，炼焦煤线上竞拍市场成交价格涨跌互现，但整体仍跌多涨少，市场流拍情况仍存。宏观层面，美伊停火缓解原油恐慌，煤炭替代逻辑弱化，能源安全保供预期仍存。交割压力方面，临近交割，焦煤后续面临交割压力，蒙煤通关高位且口岸库存处于历史高位水平，可能对盘面形成拖累。库存管理方面，下游焦钢企业原料库存已补至合理水平，近期补库节奏放缓，市场成交活跃度降低。

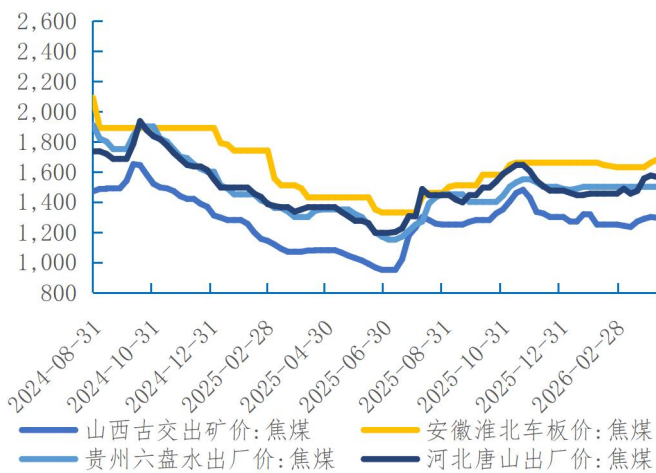
#### 1. 价格：焦煤价格差异化变动

**产地炼焦煤价差异化变动**。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1295 元/吨，环比上周下降 5 元/吨，较去年同期上涨 225 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 200 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1680 元/吨，环比上周上涨 20/吨，较去年同期上涨 190 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1565 元/吨，环比上周下降 10 元/吨，较去年同期上涨 215 元/吨。

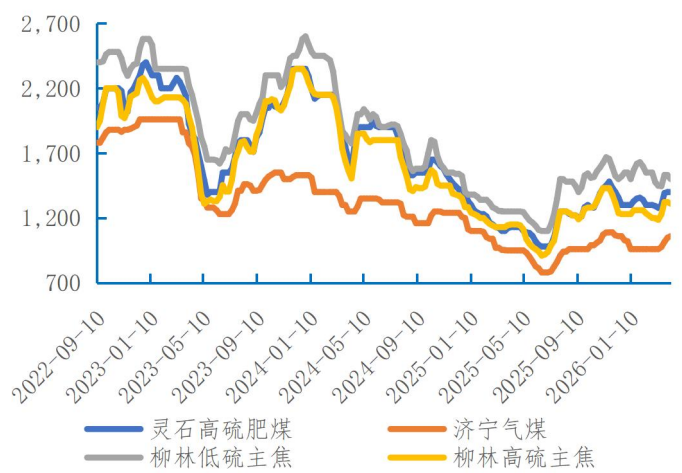
**CCI-焦煤指数差异化变动。**本周，灵石高硫肥煤报收 1400 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 1060 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1500 元/吨，周环比下降 28 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1310 元/吨，周环比下降 12 元/吨。

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）



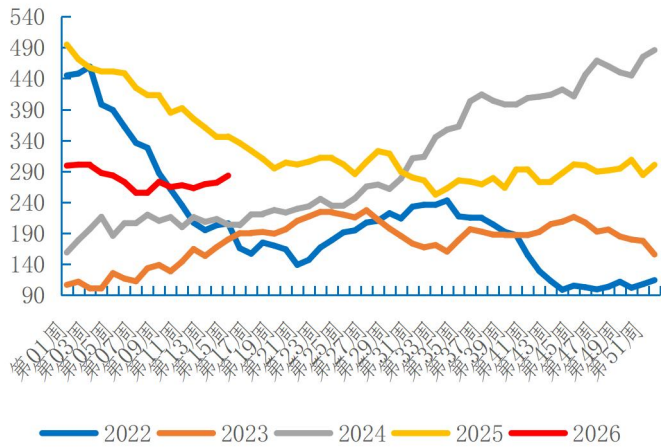
数据来源：Wind，大同证券

## 2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比持平

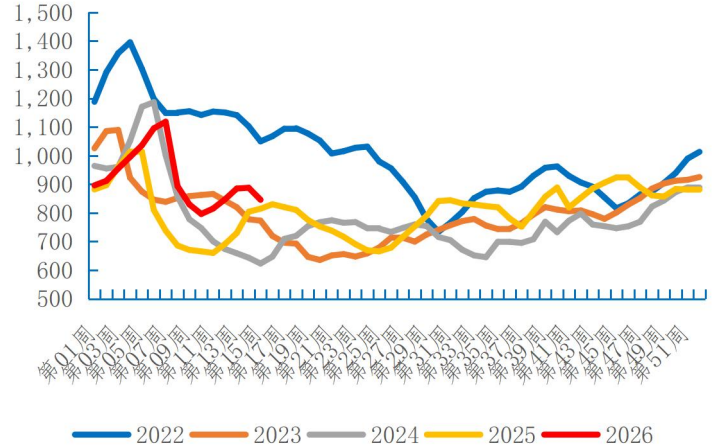
**上游库存环比上涨。**本周，上游六大港口库存上涨，日均炼焦煤库存量 283.10 万吨，周环比上涨 11.37 万吨，较去年同期下降 63.27 万吨。

**下游库存环比下降。**本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 845.71 万吨，周环比下降 41.96 万吨，同比上涨 31.18 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 784.42 万吨，周环比下降 3.68 万吨，同比上涨 4.95 万吨。高炉开工率与日均铁水维持相对高位，钢厂盈利率周环比持平；后期随着焦炭企业第二轮提涨落地，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 239.44 万吨，周度环比上涨 1.99 万吨，247 家钢厂高炉开工率 83.22%，周度环比上涨 0.13%，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



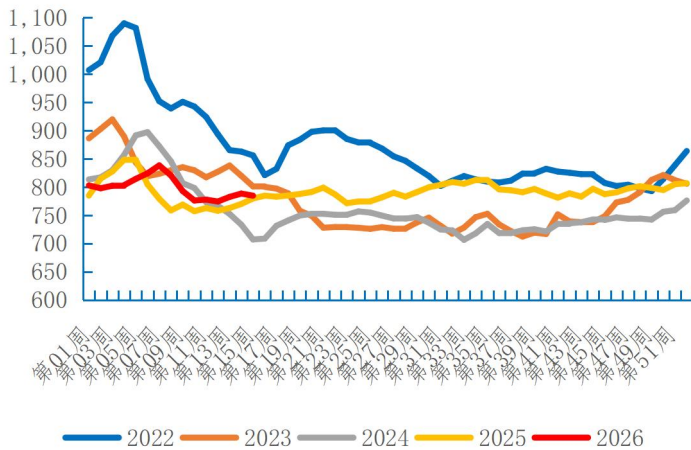
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



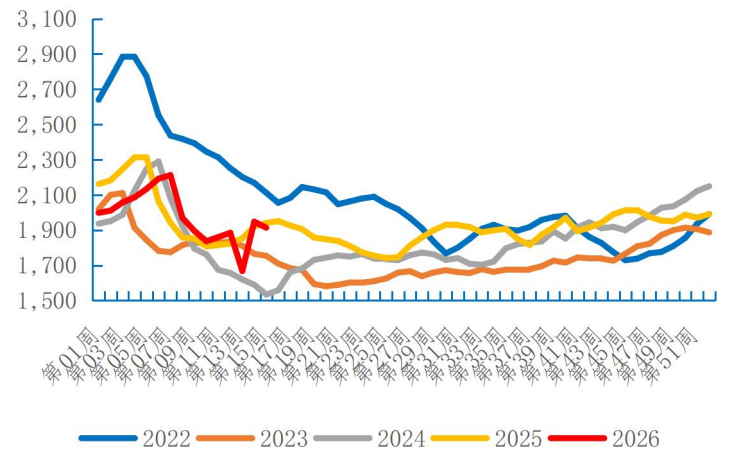
数据来源：Wind，大同证券

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：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）                   | 96    | -18   | 27    |
| 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）   | 60.50 | -0.90 | 14.50 |
| 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）   | 37.45 | 0.10  | 8.40  |
| 秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）   | 46.55 | -1.10 | 9.55  |
| 秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨） | 50.60 | 0.10  | 4.50  |
| 秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）  | 42.55 | -0.45 | 8.55  |
| 秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）   | 40.90 | -0.15 | 8.35  |

数据来源：Wind，大同证券

## 五、行业资讯

### 1. 行业要闻：

**鄂尔多斯市苏布尔嘎煤矿项目即将开工。**4月2日，苏布尔嘎煤矿项目成功取得开工备案批复，标志着项目正式进入建设实施阶段。苏布尔嘎井田面积79.3036平方公里，煤炭资源量16.52亿吨。矿井设计生产能力800万吨/年，配套建设同等规模的选煤厂。该项目于2025年4月10日获国家发展改革委核准，历时12个月，高效完成全部前期手续办理。目前，苏布尔嘎煤矿已开启建设进程，预计2029年建成。作为国家规划“蒙电入皖”大基地煤源项目、内蒙古自治区“十五五”重点建设项目，苏布尔嘎煤矿肩负着重要使命。项目投产后，将显著提升区域能源安全稳定供应能力，助力地方经济社会高质量发展，为内蒙古建强国家煤炭供应保障基地、鄂尔多斯建设能源强市注入蓬勃动力。（中国煤炭市场网，2026.4.7）

**总投资186.35亿元，甘肃能化集团宁正矿区九龙川矿井及选煤厂项目环评获批。**2026年3月31日，国家生态环境部印发了《关于甘肃能化集团甘肃能源庆阳煤电有限责任公司宁正矿区九龙川矿井及选煤厂800万吨/年项目环境影响报告书的批复》（环审〔2026〕31号），标志着该项目环境影响报告书正式通过生态环境部审查并取得批复，项目前期手续取得关键突破。甘肃能化集团宁正矿区九龙川矿井及选煤厂项目位于甘肃省庆阳市宁县，总投资186.35亿元，井田面积106.99平方公里，矿井设计产能800万吨/年，配套建设同规模选煤厂，建设工期65个月。项目于2023年11月取得国家发改委核准批复，2024年11月取得采矿权证。项目推进过程中，受地质灾害影响，甘肃能化集团积极联合设计单位，及时优化变更项目核准方案，于2025年4月取得项目核准变更批复。截至目前，项目初步设计、安全设施设计、节能评估报告、水土保持方案、取水行政许可及环境影响评价等多项关键手续获批。（中国煤炭市场网，2026.4.7）

**统计局：3月下旬全国煤炭价格全面上涨。**国家统计局公布的数据显示，3月下旬，全国煤炭价格全面上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格920元/吨，较上期上涨22.1元/吨，涨幅2.5%。山西优混（5500大卡）价格为756.3元/吨，较上期上涨20.2元/吨，涨幅2.7%。焦煤（主焦煤）价格为1495.8元/吨，较上期上涨75.1元/吨，涨幅5.3%。全国焦炭（准一级冶金焦）价格1346.4元/吨，与上期持平。（中国煤炭市场网，2026.4.8）

**一季度甘其毛都口岸煤炭进口量增长46.2%。**一季度，甘其毛都口岸通关过货完成1299.15万吨，同比增长46.47%，实现“开门红”。今年以来，甘其毛都口岸以项目建设为抓手、部门联动为支撑、通关服务保障，为高质量建设国家向北开放重要桥头堡筑牢坚实基础。一季度，口岸对蒙贸易增速强劲、物流枢纽功能持续凸显，多项数据创历史新高。矿产品进口全面飙升，进口煤炭1240.18万吨、铜精粉49.79万吨、锰矿0.14万吨，分别增长46.21%、62.93%、1300%；出口品类结构持续优化，出口货物9.04万吨，同比增长10.11%；多式联运质效提升，AGV跨境无人运输106.36万吨、铁路运输428.4万吨，分别增长17.92%、58.7%；调往国内货物量达1244.48万吨，同比增长55.7%。（中国煤炭市场网，2026.4.9）

**煤炭性价比凸显 产业链迎景气周期。**近期，美以伊战事等地缘风险推高油气价格。面对高昂的油气成本，全球能源格局正悄然改变：一方面，日韩、欧洲等地重启煤电或提高燃煤电厂发电量，推高全球动力煤需求；另一方面，工业企业为控制成本，优先使用煤炭作为热源和动力源，放大了耗煤量。能源格局变化之下，头部企业已开始行动。兖矿能源在年报中明确提出，2026年将稳住煤炭产业基本盘，千方百计释放陕蒙、新疆区域矿井产能，全年计划生产商品煤1.86亿吨至1.9亿吨，同比增加400万吨至800万吨。同时，推进山东、陕西、内蒙古、新疆四大化工基地协同化、差异化发展，深化煤炭高阶转化，新增160万吨烯烃、50万吨煤制油。公司还计划探索绿氢、绿醇、绿氨与传统煤化工耦合发展新路径，力争“十五五”末高端化工品占比超过70%。中煤能源同样在推进“煤炭+煤化工”一体化发展。公司在建的苇子沟煤矿（240万吨/年）和里必煤矿（400万吨/年）正积极推进，计划于2026年底和2027年投产。榆林基地90万吨/年聚烯烃项目预计将于2026年底投产。（中国煤炭市场网，2026.4.9）

**黑龙江鸡西市：地企携手共筑能源安全“压舱石”。**日前，黑龙江鸡西市恒山区合作林场腹地机械轰鸣、人声鼎沸、一派繁忙，龙煤集团鸡西矿业有限公司合作煤矿新井建设项目正式开工。该项目是龙煤集团近二十年来首个获国家批复的大型煤矿新建项目，总投资41亿元，设计年产能150万吨，可采储量1.3亿吨，服务年限63年，是黑龙江省“三个一批”百大项目、龙煤集团“十五五”重点项目，既是龙煤深耕煤炭主业、筑牢能源安全根基的战略举措，也是鸡西市推动资源型城市转型升级的标志性工程。（中国煤炭市场网，2026.4.9）

**新疆煤炭煤化工行业站上“新风口”。**受地缘政治局势影响，国际油价高企，带动全球甲醇、烯烃等重点化工产品普涨。煤炭作为重要能源和化工原料，经济性凸显，市场热度骤升，“煤超疯”卷土重来。我国能源特点是“富煤贫油少气”。新疆煤炭预测资源总量2.19万亿吨，占全国煤炭资源总量的40.6%。对于油气主要依靠进口的中国而言，新疆煤炭的后备支撑作用愈发明显。进入3月以来，新疆大型露天煤矿开足马力生产，部分矿坑再现运输车辆排长队购煤场景。各煤化工企业也满负荷生产，订单纷至沓来，呈现出一派繁荣的“春日盛景”。（中国煤炭市场网，2026.4.9）

**苏布尔嘎煤矿开工建设 韩家章宣布项目开工。**春风拂绿绘新卷，煤海扬帆启新程。4月8日上午，淮河能源控股集团苏布尔嘎煤矿项目开工仪式在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗举行，这是企业发展史上的一件大事、喜事。苏布尔嘎煤矿项目位于鄂尔多斯市伊金霍洛旗苏布尔嘎镇，矿井垂直深度900米，是目前内蒙古自治区最深的矿井。井田面积79.3平方公里，煤炭资源储量16.57亿吨，设计可采储量9.75亿吨，产能规模800万吨/年，配套建设同等规模的选煤厂。该项目于2025年4月获国家发展改革委核准，历时12个月，高效完成全部前期手续办理。项目总投资超109亿元，预计2029年投产，服务年限81.9年，建成后可实现工业年产值40亿元，年上缴税费6亿元。（中国煤炭市场网，2026.4.9）

**一季度皖能集团利润总额同比增长26.2%。**2026年一季度，集团累计完成投资60.46亿元，同比增长109.4%；一季度利润总额同比增长26.2%，盈利水平稳步攀升，顺利实现“十五五”首季“开门红”。今年以来，皖能集团紧扣“十五五”发展目标，统筹能源保供与经营提质两大核心任务。在传

统能源板块，持续夯实火电“压舱石”地位，通过精细化管理、优化机组调度、严控燃料成本，努力提升火电板块盈利能力；同时，全力推进天然气产供储销体系优化管理，保障全省用气稳定，城燃业务效益持续向好。在绿色转型方面，新能源发电规模快速提升，风电、光伏等可再生能源发电量保持较快增长。下一步，皖能集团将锚定“十五五”战略目标，持续挖掘传统能源潜力，加快新能源与绿色低碳产业布局，全力以赴稳经营、提质效、促转型。（中国煤炭市场网，2026.4.10）

**一季度新田煤矿生产商品煤 31.2 万吨。**今年是“十五五”开局之年。贵州豫能新田煤矿贯彻落实上级要求，聚焦主责主业，铆足“拼”的劲头，抓紧“抢”的节奏，通过强化安全管理、生产组织、原煤洗选，真抓实干，稳扎稳打，一季度，商品煤产量 31.2 万吨，实现营业收入 2.18 亿元，利润 0.93 亿元，超额完成任务目标，“开新局”交出了一份满意的答卷。“我们将进一步强化煤质管理，提高煤炭‘含金量’，生产市场客户需要的产品，创效增收，确保完成各项生产经营任务。”新田煤矿负责人陈祖国说。（中国煤炭市场网，2026.4.10）

## 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    |
|-----------|-------|--------|--|---------|
| 601918.SH | 新集能源  | 产销经营快报 | 中煤新集能源股份有限公司（601918）2026 年第一季度煤炭业务数据显示，原煤产量 555.87 万吨，同比增长 0.35%；商品煤产量 499.41 万吨，同比微增 0.11%；商品煤销量 479.50 万吨，同比增长 4.16%，但对外销量同比减少 4.52%至 280.23 万吨。煤炭主营销售收入 25.96 亿元，同比略增 0.68%，但对外销售收入同比下降 8.22%。煤炭销售毛利为 10.40 亿元，同比减少 4.38%。电力业务方面，公司发电量 59.56 亿千瓦时，上网电量 56.42 亿千瓦时，同比分别增长 64.39%和 64.68%；平均上网电价(不含税)为 0.3589 元/千瓦时，同比下降 4.27%。 | 4 月 7 日 |
| 000571.SZ | 新大洲 A | 关联交易   | 新大洲控股股份有限公司（000571）公告披露，公司及全资子公司计划于 2026 年度接受其第一大股东大连和升控股集团有限公司提供的财务资助，总额不超过 6,000 万元。该资助无需支付利息或提供担保，期限为董事会审议通过后一年内，年末未偿还部分可自动延续。资金将主要用于补充公司流动资金。此次关联交易已通过独立董事及董事会审议，尚需股东大会批准，关联方将回避表决。公司表示，此举有助于缓解融资压力，保障日常经营需求，且未损害中小股东利益。   | 4 月 7 日 |

|           |      |            |   |      |
|-----------|------|------------|---|------|
| 002128.SZ | 电投能源 | 增发发行       | <p>内蒙古电投能源股份有限公司（002128）发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要》，拟通过发行股份及支付现金的方式，收购国家电投集团内蒙古能源有限公司持有的国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司 100% 股权，交易对价为 111.49 亿元（现金支付 15.61 亿元，股份支付 95.88 亿元）。同时，公司计划向不超过 35 名特定投资者募集配套资金不超过 45 亿元，用于白音华煤电的风电项目、电解槽节能改造、智能化矿用装备更新等项目，以及支付现金对价和补充流动资金。交易完成后，公司资产规模、营业收入及盈利能力将显著提升，但需通过深交所审核及中国证监会注册。</p>                                     | 4月7日 |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 产销经营<br>快报 | <p>陕西煤业股份有限公司（601225）于 2026 年 4 月 8 日发布公告，披露了 2026 年 3 月主要运营数据。数据显示，公司 3 月煤炭产量为 1,600 万吨，同比增加 4.78%；自产煤销量 1,478 万吨，同比增 7.18%。累计数据显示，2026 年 1-3 月煤炭产量 4,534 万吨，同比增 3.19%；销量 4,202 万吨，同比增 2.58%。3 月总发电量 32.03 亿千瓦时，同比大增 33.51%；售电量 30.17 亿千瓦时，同比增 34.63%。累计 1-3 月发电量 104.76 亿千瓦时，同比增 19.88%；售电量 98.82 亿千瓦时，同比增 21.33%。公司强调，公告数据为内部统计，可能与定期报告存在差异，提醒投资者注意风险。</p> | 4月8日 |
| 600508.SH | 上海能源 | 股份增持       | <p>上海能源（600508）公告，控股股东中煤能源于 2025 年 4 月 8 日至 2026 年 4 月 8 日期间，通过集中竞价交易方式增持公司股份 251.6 万股，占总股本 0.35%，累计增持金额约 3000 万元（不含税费）。增持后，中煤能源持股比例升至 62.78%。本次增持符合相关法律法规，且未导致公司控制权变化。</p>   | 4月8日 |
| 600403.SH | 大有能源 | 关联交易       | <p>河南大有能源（600403）披露 2025 年日常关联交易执行情况及 2026 年预计情况。2025 年实际发生关联交易 18.13 亿元，低于原预计的 22.02 亿元，主要因煤炭价格下降、关联单位停产及经营调整。2026 年预计关联交易 21.83 亿元，部分业务因关联方经营恢复及重组后业务调整而增长。公司强调交易遵循市场原则，不影响独立性。</p>   | 4月8日 |

|           |      |      |  |         |
|-----------|------|------|--|---------|
| 601898.SH | 中煤能源 | 股份增持 | 中国中煤能源股份有限公司（601898）控股股东中国中煤能源集团有限公司于 2025 年 4 月 8 日至 2026 年 4 月 8 日期间，通过集中竞价方式增持公司 4,314,300 股 A 股股份，累计金额约 5000 万元（不含税费），增持后持股比例升至 58.44%。本次增持计划已按原定金额下限及期限完成，未触发要约收购条件，且增持主体承诺法定期限内不减持股份。  | 4 月 8 日 |
| 601088.SH | 中国神华 | 股本变动 | 中国神华（601088）公告完成发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，向 13 名特定对象发行 4.58 亿股 A 股，发行价 43.70 元/股，募集资金约 200 亿元（扣除发行费用后净额约 199.67 亿元），用于收购国家能源集团等持有的 12 家标的公司股权。新增股份于 2026 年 4 月 7 日完成登记，发行后公司总股本增至 216.89 亿股，控股股东国家能源集团持股比例由 71.48% 降至 69.97%，实际控制人国务院国资委未变。 | 4 月 8 日 |

数据来源：Wind，大同证券

## 六、投资建议

综合来看，二级市场方面，本周 A 股市场呈现全面反弹态势，主要指数普遍上涨。其中创业板指表现最为强劲，上涨 9.50%，深证成指上涨 7.16%，沪深 300 指数上涨 4.41%，上证指数相对温和，上涨 2.74%。市场整体风险偏好明显回升，主要得益于地缘政治局势的缓和。4 月 8 日美伊双方达成临时停火协议，停火期为两周，这一消息显著提振了全球市场情绪，全球主要股指普遍反弹，A 股也跟随这一趋势。领涨板块方面，通信板块以 10.74% 的涨幅领涨，电子板块紧随其后上涨 10.64%，机械设备板块上涨 7.08%。这些科技和制造板块的强势表现主要受益于 AI 算力硬件需求的持续增长以及全球制造业格局变化。与此同时，银行板块下跌 1.13%，成为表现最弱的板块，食品饮料板块微跌 0.03%。银行板块的疲软反映了市场对高股息防御性品种的配置意愿下降，而食品饮料板块的平淡表现则与消费复苏节奏的不确定性有关。动力煤方面，国内动力煤价企稳回升。产地端、港口端、国际端价格均实现周环比上涨。短期来看，供需双方相对平稳，煤价在窄幅区间内震荡运行，中长期受进口成本支撑和全球能源结构影响，价格有望保持相对稳定。炼焦煤方面，国内炼焦煤市场价格高位回落。产地端价格呈现差异化变动，港口端京唐港山西产主焦煤库提价周环比持平，国际端澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价周环比下降。短期来看，在供应相对稳定、需求温和恢复的背景下，炼焦煤价格有望维持震荡偏强走势。

## 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。