

产地煤价分化运行，港口煤价环比上涨

【2026. 4. 13-2026. 4. 19】

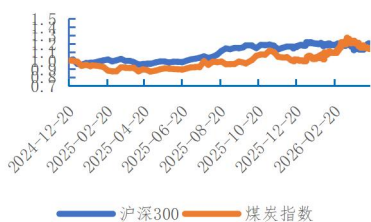
行业评级：看好

发布日期：2026. 4. 21

核心观点

- ◆ 动力煤方面，动力煤市场呈现产地端价格差异化变动、港口端价格上行态势。产地端，受国际能源价格高位传导及下游补库需求推动，价格涨跌互现；港口端，受运力受限及物流成本上升影响，秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价上涨；国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨，内外盘价格联动增强。短期来看，大秦线检修持续制约供给释放，叠加低库存支撑，煤价有望维持震荡偏强走势。
- ◆ 炼焦煤方面，受下游补库及焦炭提涨预期带动，港口炼焦煤价格上涨，而产地煤价略有分化。港口端京唐港山西产主焦煤库提价周环比上涨，产地端整体呈现稳中有降态势，国际端澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比持平。短期来看，随着铁水产量持续增长、焦炭提涨落地提振情绪以及下游补库需求释放，炼焦煤市场存小幅推涨可能。
- ◆ 二级市场方面，权益市场延续反弹，煤炭跑输指数。A 股市场延续反弹态势，主要指数普遍上涨，市场风险偏好持续回升。通信板块以 8.40% 的涨幅领涨全周，电子板块紧随其后上涨 5.95%，电力设备板块上涨 4.77%。这些科技和高端制造板块的强势表现主要受益于多重利好驱动：一是创业板改革政策落地，增设第四套上市标准精准服务新质生产力，提振科技成长板块估值；二是 AI 算力硬件需求持续高景气，光通信龙头 Lumentum 表示 2028 年产能面临售罄，行业周期景气度至少维持 5 年；三是宇树科技 H1 机器人在 4 月训练中峰值速度达到 10m/s，从 2 月底的 5+m/s 提升至 10m/s，展现惊人迭代速度，催化机器人产业链热度。与此同时，石油石化板块下跌 3.88%，美伊冲突仍处于停火阶段，市场情绪缓和，风险溢价回吐。
- ◆ 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

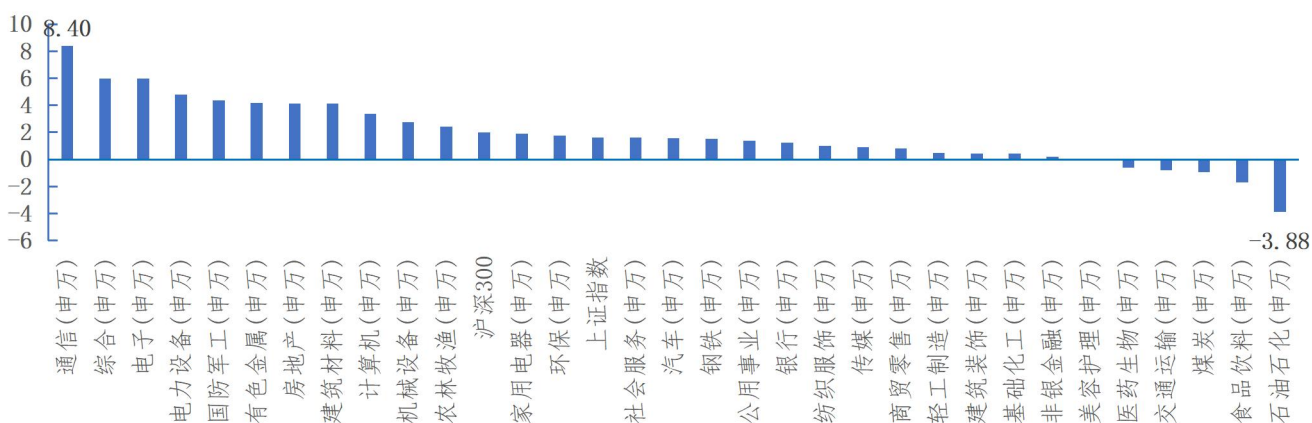
西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场延续反弹，煤炭跑输指数

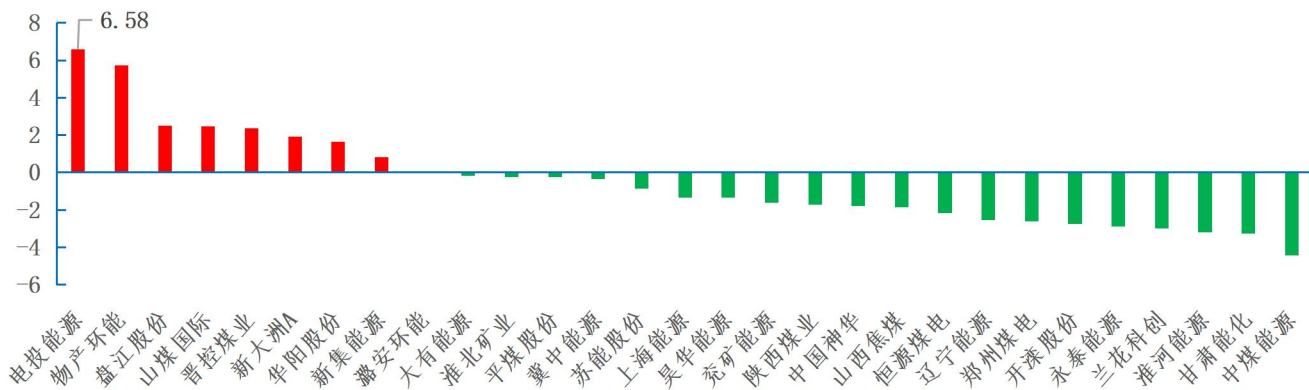
本周（2026.4.13-2026.4.19），A股市场延续反弹态势，主要指数普遍上涨，市场风险偏好持续回升。通信板块以8.40%的涨幅领涨全周，电子板块紧随其后上涨5.95%，电力设备板块上涨4.77%。这些科技和高端制造板块的强势表现主要受益于多重利好驱动：一是创业板改革政策落地，增设第四套上市标准精准服务新质生产力，提振科技成长板块估值；二是AI算力硬件需求持续高景气，光通信龙头Lumentum表示2028年产能面临售罄，行业周期景气度至少维持5年；三是宇树科技H1机器人在4月训练中峰值速度达到10m/s，从2月底的5+m/s提升至10m/s，展现惊人迭代速度，催化机器人产业链热度。与此同时，石油石化板块下跌3.88%，美伊冲突仍处于停火阶段，市场情绪缓和，风险溢价回吐；食品饮料板块下跌1.70%，煤炭板块下跌0.93%，这些板块的疲软反映了市场风格向科技成长切换，防御性板块配置价值相对下降。具体看，上证指数周收涨1.64%，报4051.43点，沪深300周收涨1.99%，报4728.67点，煤炭周收跌0.93%，报3145.55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：电投能源（6.58%）、物产环能（5.74%）、盘江股份（2.51%）。

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，库存加速去化

供需方面，本周动力煤市场呈现“供给结构性收紧、需求淡季不淡、库存加速去化”的特征。供应端，主产区晋陕蒙 462 家样本矿山日均产量 555.1 万吨，周环比下降 3.6 万吨；受大秦线春季集中检修影响，北方港口日均调入量受限，环渤海港日均调入量约 193 万吨，港口供给能力收缩。需求端表现超预期，尽管处于电力传统淡季，但受局部气温回升及非电行业开工率高位带动，南方电厂日耗周环比增加 12.9 万吨至 188.8 万吨，甲醇和尿素开工率分别高达 91.3% 和 90.3%，化工耗煤需求韧性强劲。库存方面，截至 4 月 18 日，北方港口库存合计 2743.38 万吨，周环比减少 54.67 万吨，港口从累库快速转为去库，低库存状态对煤价形成强支撑。

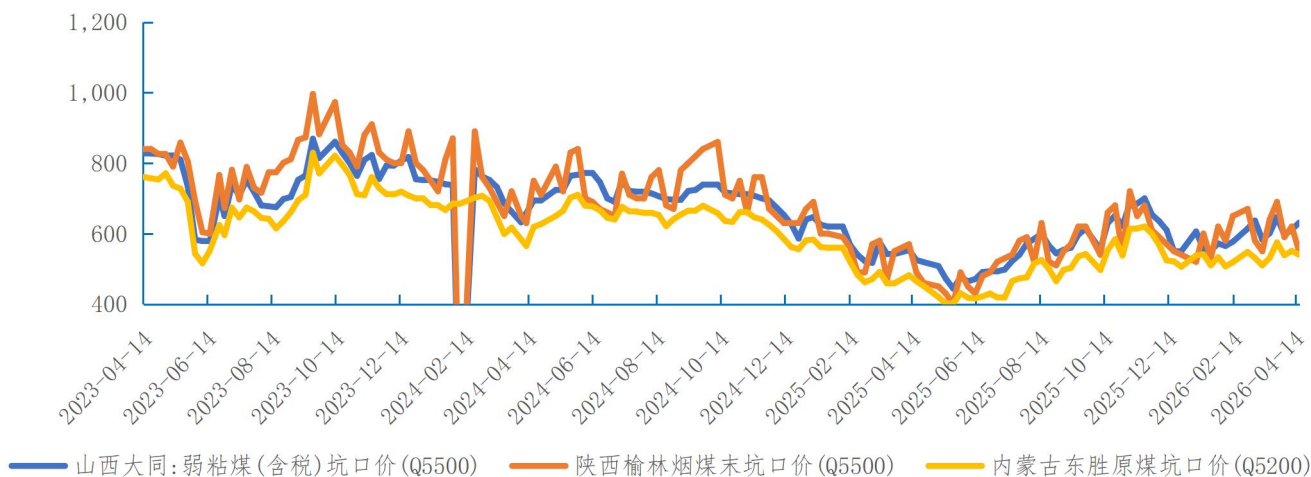
价格方面，动力煤市场呈现产地端价格差异化变动、港口端价格上行态势。产地端，受国际能源价格高位传导及下游补库需求推动，山西大同动力煤（Q5500）坑口价 631 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 550 元/吨，周环比下降 70 元/吨；内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价 540 元/吨，周环比下降 11 元/吨。港口端，受运力受限及物流成本上升影响，秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价上涨 8 元/吨至 769 元/吨。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨 0.5 美元/吨至 89 美元/吨，内外盘价格联动增强。短期来看，大秦线检修持续制约供给释放，叠加低库存支撑，煤价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与供给节奏。行业层面，大秦线已于 4 月初开启为期 30 天的春季集中检修，直接导致北方港口调入量锐减，成为支撑短期煤价的核心事件；同时内蒙古智能化煤矿建设提速，智能化产能占比已达 93%，长期供给质量进一步优化。政策层面，“十五五”规划进一步明确煤炭作为基础能源的保障定位，推动煤炭与新能源融合发展。国际层面，印尼 RKAB 煤炭生产配额审批已超 5.8 亿吨，接近 6 亿吨年度目标，但出口资源依然紧俏；此外，中东地缘局势持续推高全球能源风险溢价，间接支撑煤炭价格高位运行。

1. 价格：煤价差异化变动

产地动力煤价差异化变动。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价有涨有跌。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 631 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，同比上涨 106 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 550 元/吨，周环比下降 70 元/吨，同比上涨 60 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 540 元/吨，周环比下降 11 元/吨，同比上涨 75 元/吨。山西大同受安监高压常态化导致供给刚性收缩，且长协资源占比高、现货紧平衡，推动 Q5500 煤价上涨；而陕西榆林因前期涨幅过大积累高估值，叠加下游化工需求短期疲软及贸易商采购停滞，导致矿区库存累积、价格大幅回调；内蒙古东胜则凭借低成本优势及相对稳定的周边需求，仅小幅下跌。

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 769 元/吨，周环比上涨 8 元/吨，同比上涨 104 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

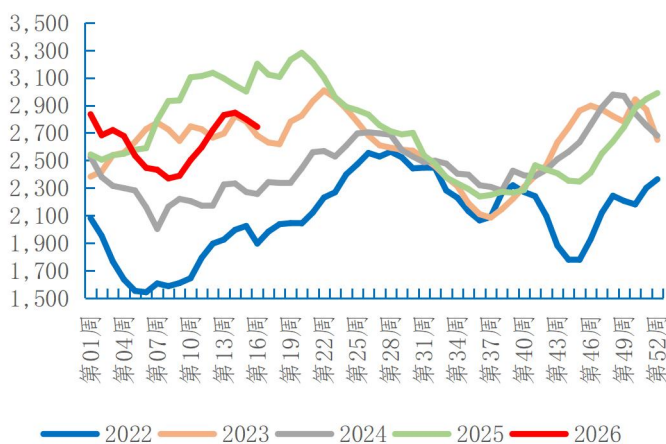
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量与调出量均增加，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2743.38 万吨，周环比下降 54.67 万吨，同比下降 458.29 万吨；日均调入量 193.85 万吨，周

环比上涨 5.58 万吨，同比上涨 14.98 万吨；日均调出量 200.38 万吨，周环比上涨 6.64 万吨，同比上涨 45.48 万吨。

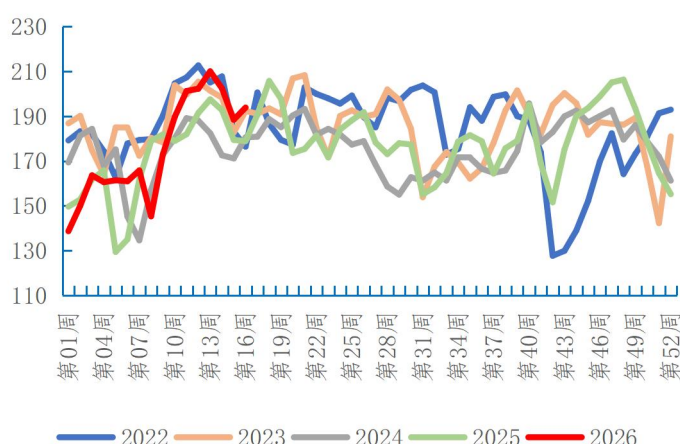
下游供给侧，南方港口库存环比上涨。广州港港口日均动力煤库存量 287.36 万吨，周环比上涨 9.86 万吨，较去年同期上涨 52.56 万吨。

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 188.8 万吨，较上周环比上涨 12.9 万吨，较去年同期上涨 5.9 万吨；库存煤可用天数 16.9 天，较上周环比下降 1.7 天，较去年同期上涨 0.3 天；日均动力煤库存量 3240 万吨，较上周环比下降 49 万吨，较去年同期下降 346 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



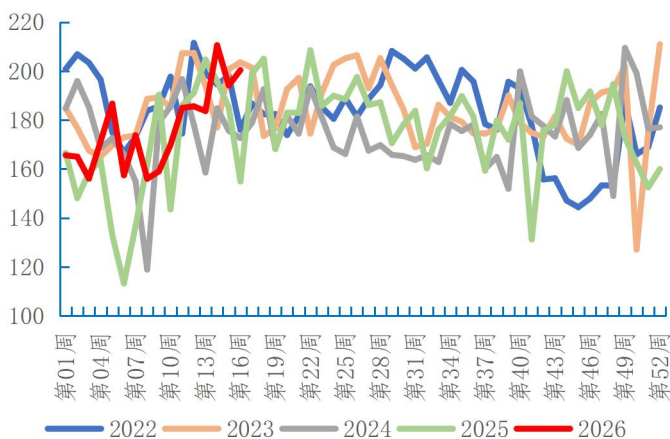
图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



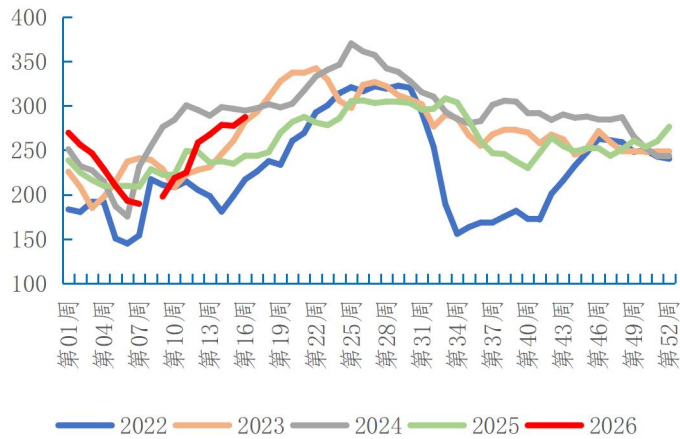
数据来源：Wind，大同证券

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）



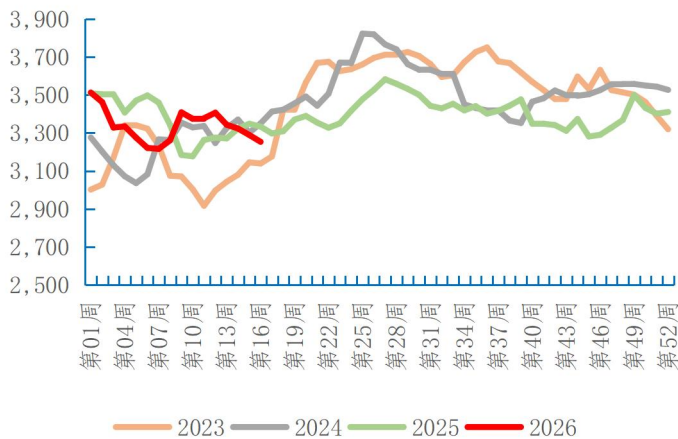
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



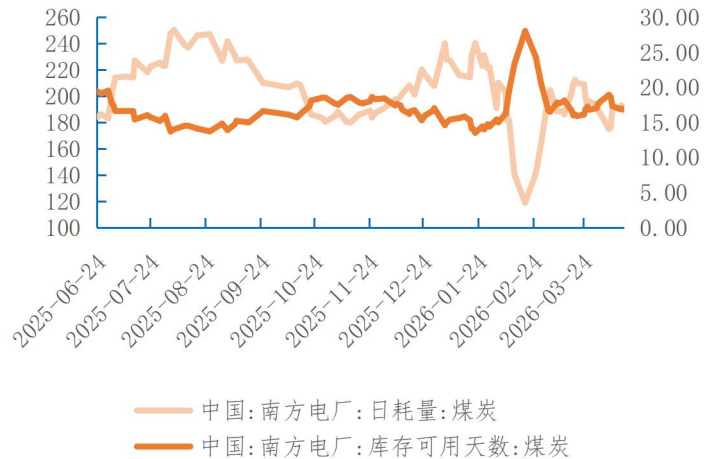
数据来源：Wind，大同证券

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：供给平稳，需求回暖

供需方面，本周炼焦煤市场呈现“供给平稳、需求回暖”的格局。供给端，国内样本矿井产能利用率微增至 91.69%，但受安监严格及部分煤矿检修影响，精煤日产量周环比下降；蒙煤进口虽通关量环比略降但仍维持高位。需求端，247 家钢企铁水日产攀升至 239.55 万吨，周环比上涨 0.11 万吨，形成刚需支撑；焦化企业生产利润维持 40 元/吨左右，部分独立焦化企业提升开工负荷，对焦煤原料需求有所提升；个别库存水平偏低的钢厂存一定补库意愿，焦化厂炼焦煤库存由去库转为补库。

价格方面，受下游补库及焦炭提涨预期带动，港口炼焦煤价格上涨，而产地煤价略有分化。港口市场中，京唐港山西产主焦煤库提价周环比上涨 70 元/吨至 1690 元/吨。产地方面，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1280 元/吨，环比上周下降 15 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价与安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价环比上周持平；河北唐山焦精煤车板价报收 1545 元/吨，环比上周下降 20 元/吨。国际端澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 240 美元/吨，周环比持平，显示内外贸市场情绪存在温差。短期来看，随着铁水产量持续增长、焦炭提涨落地提振情绪以及下游补库需求释放，炼焦煤市场存小幅推涨可能。

事件方面，近期多重因素共振提振市场信心。政策层面，山西与陕西相继发布“十五五”规划纲要，强调优化煤炭产能布局与释放优质产能，为中长期供给定调。市场动态上，焦炭第二轮提涨（50-55 元/吨）预计于 4 月 20 日正式落地，有效缓解了焦钢博弈并提振了原料端情绪；同时炼焦煤线上竞拍流拍减少，成交氛围回暖。此外，澳大利亚一季度炼焦煤出口量同比下降 2%，海外供给收缩预期与国内铁水高产量的现实形成共振。

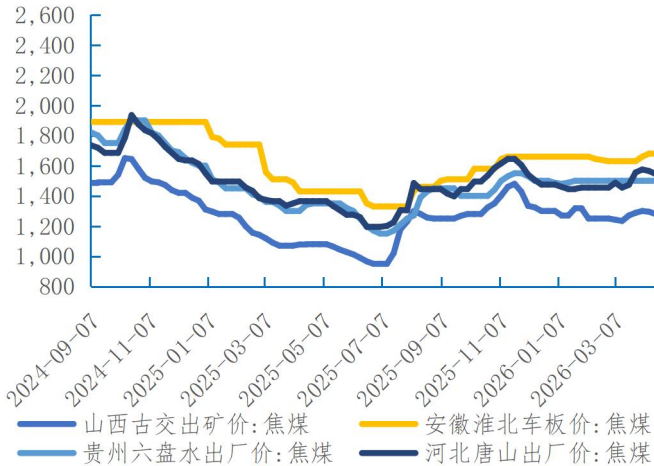
1. 价格：焦煤价格稳中有降

产地炼焦煤价稳中有降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1280 元/吨，环比上周下降 15 元/吨，较去年同期上涨 202 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，环比上周持平，较去年同期上

涨 250 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1545 元/吨，环比上周下降 20 元/吨，较去年同期上涨 180 元/吨。

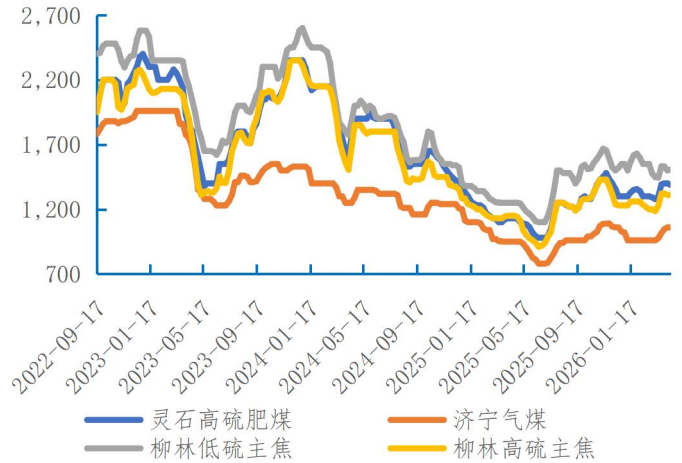
CCI-焦煤指数差异化变动。本周，灵石高硫肥煤报收 1388 元/吨，周环比下降 12 元/吨；济宁气煤报收 1060 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1508 元/吨，周环比上涨 8 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1310 元/吨，周环比持平。

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）



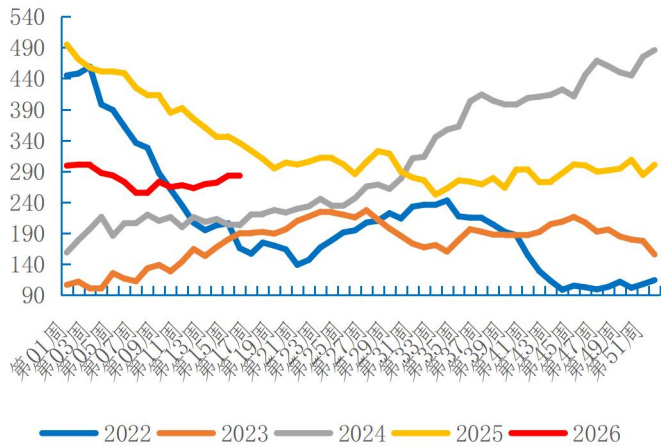
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比下降

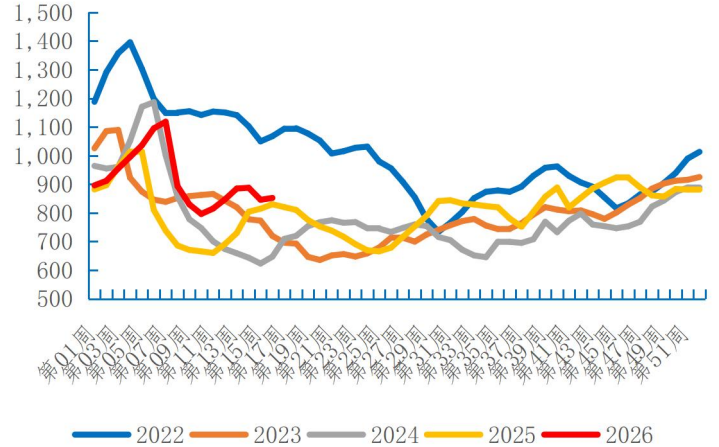
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 282.77 万吨，周环比下降 0.33 万吨，较去年同期下降 53.06 万吨。

下游库存差异化变动。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 852.15 万吨，周环比上涨 6.44 万吨，同比上涨 22.03 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 779.63 万吨，周环比下降 4.79 万吨，同比下降 4.76 万吨。高炉开工率与日均铁水维持相对高位，钢厂盈利率周环比下降；焦炭企业第二轮提涨即将落地，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 239.55 万吨，周环比上涨 0.11 万吨，247 家钢厂高炉开工率 83.22%，周环比持平，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



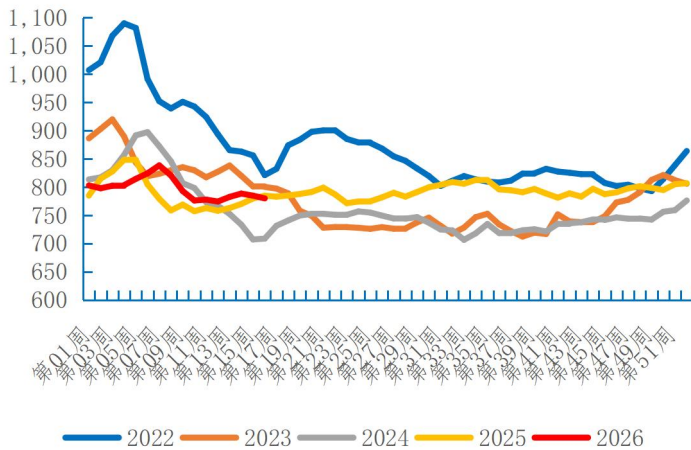
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



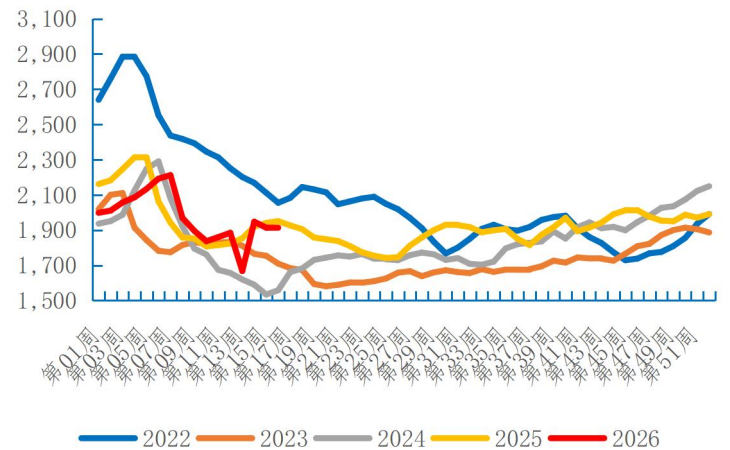
数据来源：Wind，大同证券

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）	137	36	47
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	60.55	0.05	15.20
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	40.45	3.00	10.95
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	46.85	0.30	7.90
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	51.45	0.85	5.35
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	43.35	0.80	9.75
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	41.95	1.05	10.05

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

2026年中国神华计划外购煤销量1.047亿吨，同比增6.2%。按中国企业会计准则，2025年自产煤单位生产成本171.6元/吨，同比下降4.8%，主要得益于部分煤矿暂停计提安全生产费、维简费及剥离费下降、维修费减少。公司提示，长期来看，随着采掘深度增加，成本将呈增长趋势，2026年目标将吨煤成本增幅控制在4%以内。2025年公司煤炭销售量4.309亿吨，同比下降6.4%，其中自产煤3.323亿吨（降1.6%），外购煤9860万吨（降19.6%），主要受需求增量不足影响。2026年计划外购煤销量1.047亿吨，同比增6.2%，将按“顺价购销不亏损”原则灵活调整策略。（中国煤炭市场网，2026.4.13）

淡季不淡，宁煤“香砬子”逆势创新高。3月份以来，“香砬子”块煤市场进入传统销售淡季，市场需求趋缓，销售压力攀升。宁夏煤业精准研判市场态势，打出一套靶向精准、务实高效的促销“组合拳”，推动“香砬子”块煤销量实现跨越式提升。截至4月9日，公司“香砬子”块煤完成销量45.4万吨，同比增加19.2万吨。其中，3月销量36.2万吨，一举创下近三年单月销量新高。（中国煤炭市场网，2026.4.13）

四川省“十五五”规划纲要：煤电集中区域、交通运输枢纽布局建设煤炭储备设施。4月13日，四川省政府发布《四川省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，明确要建设新型能源体系。坚持清洁低碳安全高效发展，逐步建立以非化石能源为供应主体、化石能源为兜底保障、新型电力系统为关键支撑的新型能源体系，加快建设清洁能源强省。纲要还明确提出，要加强能源生产供给，在煤电集中区域、交通运输枢纽布局建设煤炭储备设施，加快储气调峰设施建设。健全能源应急保供机制，加强能源应急保供设施建设，做好迎峰度夏、迎峰度冬和重要时段电力供应保障，提升能源安全保障能力。（中国煤炭市场网，2026.4.14）

宁夏中卫综合应急储配煤中心一期项目月底建成。4月7日，中卫工业园区，一座关乎区域能源安全与物流格局的重要枢纽——中卫综合应急储配煤中心拔地而起。随着2100米钢栈桥巨龙般蜿蜒、3200吨网架精准合龙，中卫综合应急储配煤中心一期项目进入收尾冲刺阶段。“这座总投资逾14亿元的现代化能源枢纽，将为‘疆煤入宁’战略通道注入强劲动能。”宁夏物流集团煤炭储备（中卫）有限公司相关负责人介绍，一期项目预计4月下旬建成，7月正式投运。（中国煤炭市场网，2026.4.14）

3月全国进口煤炭3905.9万吨 同比增长0.8%。海关总署4月14日公布的数据显示，2026年3月份，我国进口煤炭3905.9万吨，较去年同期的3873.2万吨增加32.7万吨，增长0.8%；较2月份的3094.3万吨增加811.6万吨，增长26.2%。2026年1-3月份，我国累计进口煤炭11627.9万吨，同比增长1.3%。（中国煤炭市场网，2026.4.14）

统计局：4月上旬全国煤炭价格继续上涨。国家统计局公布的数据显示，4月上旬，全国煤炭价格继续上涨。其中，无烟煤价格涨势愈加明显，动力煤、焦煤价格涨幅收窄。各煤种具体价格变化情况

如下：无烟煤（洗中块）价格 961.7 元/吨，较上期上涨 41.7 元/吨，涨幅 4.5%。山西优混（5500 大卡）价格为 759.3 元/吨，较上期上涨 3.0 元/吨，涨幅 0.4%。焦煤（主焦煤）价格为 1500.0 元/吨，较上期上涨 4.2 元/吨，涨幅 0.3%。此外，4 月上旬，全国焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格 1396.4 元/吨，较上期上涨 50.0 元/吨，涨幅 3.7%。（中国煤炭市场网，2026.4.15）

3 月内蒙古动力煤价格环比略涨 0.15%。内蒙古发改委消息，3 月份，内蒙古动力煤月度平均坑口价格为 359.41 元/吨，与 2 月份相比（下称环比）略涨 0.15%，与 2025 年 3 月份相比（下称同比）上涨 9.67%。其中，东部褐煤平均坑口价格为 324.43 元/吨，环比价格下降 0.61%，同比价格下降 1.26%；鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为 420.63 元/吨，环比价格上涨 1.20%，同比价格上涨 28.93%。3 月份，内蒙古焦炭月度平均价格为 1292.38 元/吨，环比价格下降 2.09%，同比价格上涨 11.39%。（中国煤炭市场网，2026.4.15）

哈尔滨物业供热集团与华能煤业深化合作 煤炭异地储备规模翻倍至 90 万吨。为全力夯实冬季民生供热能源保障基础，4 月 8 日至 9 日，哈尔滨物业供热集团与华能煤业公司在西安举行为期两天的能源保供专题商谈会。商谈会上，集团相关业务单位与华能煤业煤炭销售分公司、扎煤公司铁运公司，共同回顾了多年来携手开展能源协同保供的合作历程，对双方在供热保供关键时期的相互支持、紧密协作表示充分肯定与感谢。经双方友好磋商、深入洽谈，正式达成煤炭储备合作升级共识，将可调节异地存储煤规模由现行 45 万吨/年提升至 90 万吨/年，实现储备规模翻倍，全面强化煤炭供应保障能力。（中国煤炭市场网，2026.4.15）

宁夏“十五五”规划纲要：到 2030 年力争煤炭产能达到 1.6 亿吨/年。宁夏回族自治区人民政府日前印发的《宁夏回族自治区国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，到 2030 年力争煤炭产能达到 1.6 亿吨/年，新能源装机规模突破 1 亿千瓦。煤炭方面，实施煤炭上产扩规工程，推进煤炭绿色集约开发，发挥好煤炭“压舱石”作用。建设南湾、炭山等大型现代化煤矿，持续释放煤炭优质产能。挖掘宁东、宁南煤田增产潜力，促进矿区产能接续。协同推进煤炭开采、环境整治、生态修复，建设绿色矿山。持续推进智能化改造，建成一批高水平智能煤矿。（中国煤炭市场网，2026.4.17）

2026 年一季度全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 66.4%。2026 年一季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.6%，比上年四季度下降 1.3 个百分点，比上年同期下降 0.5 个百分点。分主要行业看，2026 年一季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 66.4%，食品制造业为 70.0%，纺织业为 76.5%，化学原料和化学制品制造业为 73.8%，非金属矿物制品业为 56.9%，黑色金属冶炼和压延加工业为 78.1%，有色金属冶炼和压延加工业为 77.2%，通用设备制造业为 79.0%，专用设备制造业为 76.6%，汽车制造业为 70.3%，电气机械和器材制造业为 71.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业为 75.4%。（中国煤炭市场网，2026.4.17）

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
600740.SH	山西焦化	季度报告	山西焦化股份有限公司于 2026 年 4 月 15 日发布 2026 年第一季度主要经营数据公告。数据显示，公司焦炭产量同比下降 7.12%，销量下降 6.62%，销售收入减少 10.07%，平均售价下降 3.70%；沥青产量微降 0.62%，销量下滑 8.99%，但销售收入逆势增长 8.96%，平均售价同比提升 19.72%；工业萘、甲醇、炭黑及纯苯等产品产量和销量均出现不同程度下降，其中纯苯产量和销量分别减少 19.68%和 20.09%。原材料洗精煤采购量和采购金额同比分别下降 9.63%和 7.48%，但平均采购单价上涨 2.38%。公司表示本季度无重大影响事项，经营数据未经审计，提醒投资者注意风险。	4.14
601699.SH	潞安环能	产销经营快报	山西潞安环保能源开发股份有限公司于 2026 年 4 月 15 日披露了 2026 年 3 月主要运营数据。数据显示，公司 3 月原煤产量为 512 万吨，同比增加 8.94%；商品煤销量为 460 万吨，同比增幅达 12.47%。2026 年 1-3 月累计原煤产量 1432 万吨，同比增长 5.53%；累计商品煤销量 1259 万吨，同比增长 6.07%。公司强调，上述数据为初步统计结果，可能与定期报告存在差异，提醒投资者理性看待并注意投资风险。	4.14
600188.SH	兖矿能源	资产收购	兖矿能源控股子公司兖煤澳洲拟以不超过 24 亿美元的对价收购红隼集团 100%权益，从而间接取得红隼煤矿 80%权益。交易对价包括 18.5 亿美元首付现金及最高 5.5 亿美元的或有现金对价（根据未来五年焦煤价格波动调整）。此次收购旨在扩大公司煤炭业务规模，强化多元化布局，并借助红隼煤矿的优质焦煤资源及亚洲市场需求提升盈利能力和现金流。交易尚需通过中澳多部门审批及三井公司放弃优先购买权，预计于 2026 年 11 月 30 日前完成，存在未能达成的风险。	4.14
000723.SZ	美锦能源	质押担保	山西美锦能源股份有限公司近日为控股子公司山西汾西太岳煤业股份有限公司向兴业银行太原分行申请的 2.5 亿元敞口授信提供连带责任保证担保，并追加全资子公司山西美锦集团东于煤业有限公司 100%股权质押。此次担保系在原有安排基础上的合理拓展，截至公告日，公司对子公司的担保余额	4.14

增至 4.7 亿元，剩余年度预计担保额度为 37 亿元。董事会表示，担保旨在支持子公司业务发展，风险可控。公司及子公司对控股子公司的担保总额已超净资产 50%，提示投资者关注相关风险。

002128.SZ 电投能源 年度报告

内蒙古电投能源股份有限公司发布 2025 年年度报告摘要，显示公司全年实现营业收入 301.15 亿元，同比增长 0.86%；归属于上市公司股东的净利润 54.19 亿元，同比增长 1.45%。公司核定煤炭产能 4,800 万吨/年，是东北地区褐煤销售龙头企业，并拥有 120 万千瓦火电装机及 674.47 万千瓦新能源装机（含风电 509.04 万千瓦、光伏 165.43 万千瓦），形成煤炭、电力、电解铝及新能源多元业务格局。此外，公司拟以 22.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税）。

4.14

000552.SZ 甘肃能化 资产重组

甘肃能化股份有限公司发布预案，拟通过发行股份及支付现金的方式，收购控股股东甘肃能源化工投资集团有限公司持有的甘肃能化金昌能源化工开发有限公司 100% 股权，并募集配套资金。金昌化工主营尿素、液氨的生产与销售，其低阶煤高效利用制氢及 50 万吨/年高浓度尿基复合肥项目已于 2025 年 6 月投产。此次交易旨在扩大化工业务规模，发挥协同效应，优化煤电化一体化产业布局，提升公司盈利能力和抗风险能力。交易尚需通过董事会、股东会审议及监管机构批准，最终交易价格将依据评估结果确定。

4.16

601898.SH 中煤能源 产销经营快报

中国中煤能源股份有限公司于 2026 年 4 月 15 日发布 2026 年 3 月主要经营数据公告。数据显示，3 月商品煤产量为 1,097 万吨，同比下降 5.7%；销量 1,946 万吨，同比下滑 21.4%，其中自产商品煤销量 1,048 万吨，同比下降 15.4%。煤化工业务中，聚乙烯产量和销量分别增长 0.5% 和 12.9%，聚丙烯产量下降 9.2%；尿素销量同比大增 43.6%，甲醇销量微降 4.9%。煤矿装备业务 3 月产值 8.7 亿元，同比上升 8.8%，但累计产值 22.0 亿元同比下降 9.1%。公司提示，数据可能因政策调整、市场环境、天气及设备检修等因素月度间波动，并与定期报告存在差异，投资者需注意风险。

4.16

601088.SH 中国神华 产销经营快报

中国神华能源股份有限公司发布 2026 年 3 月主要运营数据公告。数据显示，3 月煤炭销售量同比增长 6.4% 至 36.8 百万吨，但商品煤产量同比下降 4.8% 至 28.0 百万吨。运输业务表现亮

4.16

眼，自有铁路运输周转量同比增 16.2%，天津煤码头装船量同比提升 33.3%。发电板块中，总发电量和售电量分别同比增长 15.8%和 15.9%，主要受益于新投运发电机组。煤化工领域，聚乙烯销量同比增 10.3%，聚丙烯销量微降 3.5%。

000552.SZ 甘肃能化

可转债转股

甘肃能化股份有限公司于 2026 年 4 月 17 日发布公告，宣布因筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，“能化转债”（债券代码：127027）自 2026 年 4 月 2 日起暂停转股，现已于 4 月 17 日恢复转股。此前，公司因 2020 年至 2024 年间的多次权益分派及资产重组，将“能化转债”的转股价格由 3.33 元/股调整为 2.93 元/股。公司股票及可转债将于 4 月 17 日开市起复牌，相关预案已通过董事会审议并披露。

4.16

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 股市场延续反弹态势，主要指数普遍上涨，市场风险偏好持续回升。通信板块以 8.40%的涨幅领涨全周，电子板块紧随其后上涨 5.95%，电力设备板块上涨 4.77%。这些科技和高端制造板块的强势表现主要受益于多重利好驱动：一是创业板改革政策落地，增设第四套上市标准精准服务新质生产力，提振科技成长板块估值；二是 AI 算力硬件需求持续高景气，光通信龙头 Lumentum 表示 2028 年产能面临售罄，行业周期景气度至少维持 5 年；三是宇树科技 H1 机器人在 4 月训练中峰值速度达到 10m/s，从 2 月底的 5+m/s 提升至 10m/s，展现惊人迭代速度，催化机器人产业链热度。与此同时，石油石化板块下跌 3.88%，美伊冲突仍处于停火阶段，市场情绪缓和，风险溢价回吐；食品饮料板块下跌 1.70%，煤炭板块下跌 0.93%，这些板块的疲软反映了市场风格向科技成长切换，防御性板块配置价值相对下降。动力煤方面，动力煤市场呈现产地端价格差异化变动、港口端价格上行态势。产地端，受国际能源价格高位传导及下游补库需求推动，价格涨跌互现；港口端，受运力受限及物流成本上升影响，秦皇岛港动力煤（Q5500）平仓价上涨；国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨，内外盘价格联动增强。短期来看，大秦线检修持续制约供给释放，叠加低库存支撑，煤价有望维持震荡偏强走势。炼焦煤方面，受下游补库及焦炭提涨预期带动，港口炼焦煤价格上涨，而产地煤价略有分化。港口端京唐港山西产主焦煤库提价周环比上涨，产地端整体呈现稳中有降态势，国际端澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比持平。短期来看，随着铁水产量持续增长、焦炭提涨落地提振情绪以及下游补库需求释放，炼焦煤市场存小幅推涨可能。

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。