

煤价延续上涨，煤炭板块涨幅居前

【2026. 4. 27-2026. 5. 3】

行业评级：看好

发布日期：2026. 5. 7

核心观点

◆ 二级市场方面，权益市场指数普遍上涨，煤炭跑赢指数。A股市场整体表现积极，主要指数普遍上涨。市场整体成交活跃，显示市场风险偏好有所提升，资金向中小盘成长股倾斜的趋势明显。从申万一级行业来看，领涨板块方面，综合行业以7.80%的涨幅居首，主要受益于市场风险偏好提升和资金对中小盘股的关注；电子行业上涨4.78%，延续了AI+云基础设施、新一代TPUV8架构和OCS光路交换机应用等科技主题的催化；石油石化上涨4.37%，煤炭上涨3.72%，主要受地缘政治因素推动国际能源价格反弹，以及防御属性受到资金青睐。领跌板块方面，通信行业下跌1.98%，食品饮料下跌1.23%，银行下跌0.97%，这些板块的调整主要反映了市场风格从防御性板块向成长性板块的切换，资金从前期涨幅较大的通信、消费等板块流出，转向电子、综合等更具成长性的领域。

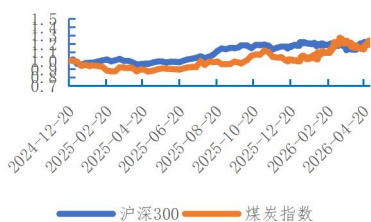
◆ 动力煤方面，市场呈现“坑口领涨、港口跟涨”的反弹态势。受主产区销售火爆及拉运车辆增加影响，山西、陕西等地坑口价率先上调，涨幅集中在5-20元/吨区间，低硫高卡优质煤种表现更为坚挺；港口方面，随着封航解除及调出量增加，北方港口现货报价止跌回升，市场成交价重心上移；国际煤价稳中有涨，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价周环比上涨，市场整体从之前的悲观预期转向谨慎乐观。

◆ 炼焦煤方面，市场呈现“坑口企稳、港口上行”的态势。受主产区供应收缩及焦化厂补库需求释放影响，炼焦煤坑口价普遍上涨。港口方面，受外盘价格波动及国内需求疲软影响，焦煤现货报价震荡整理，成交价重心略有上移，受限于高库存及下游接受度，涨幅有限。国际端，澳洲峰景矿现货到岸价周环比上涨，市场从悲观逐步转向乐观。

◆ 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

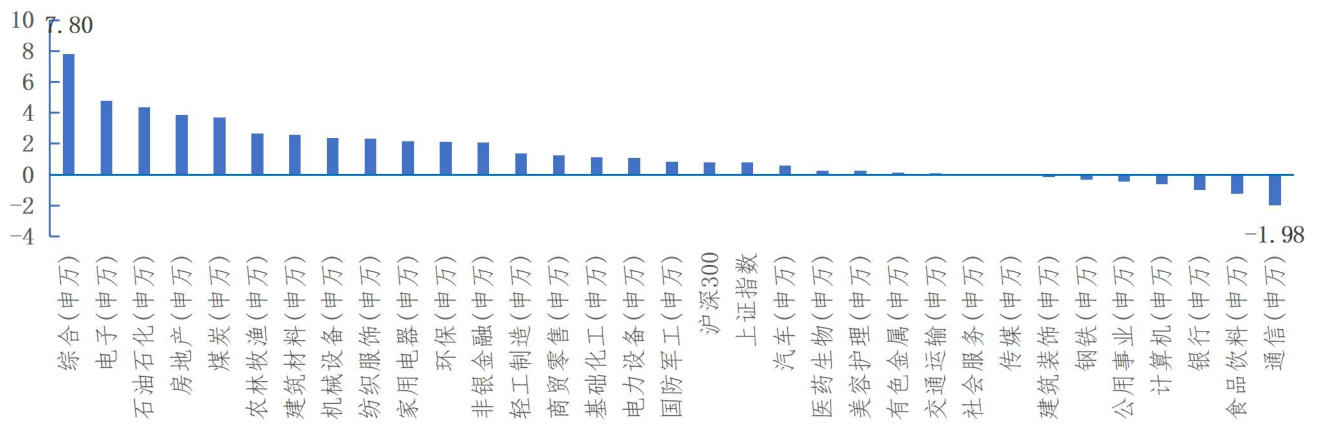
世贸中心A座F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场指数普遍上涨，煤炭跑赢指数

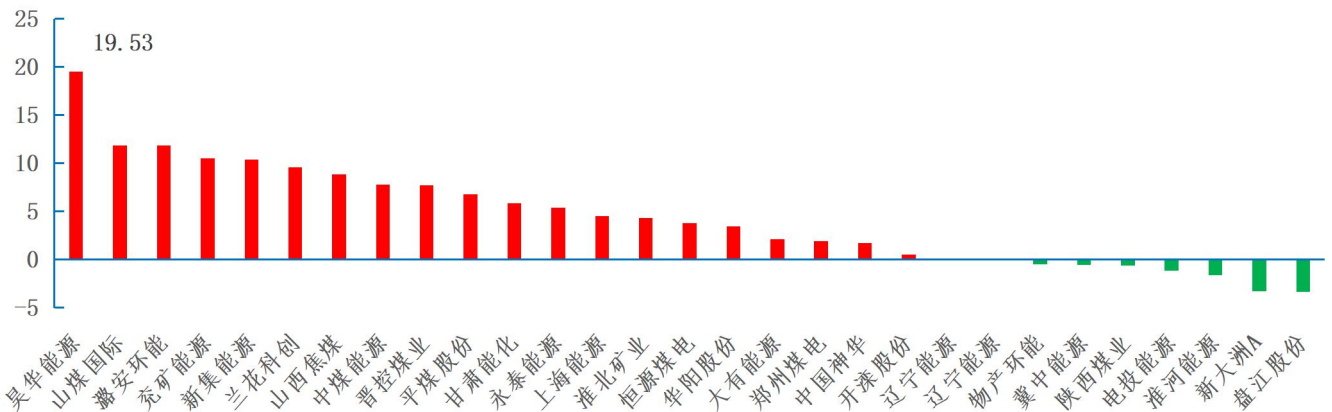
本周（2026.4.26-2026.5.3），A股市场整体表现积极，主要指数普遍上涨。市场整体成交活跃，显示市场风险偏好有所提升，资金向中小盘成长股倾斜的趋势明显。从申万一级行业来看，领涨板块方面，综合行业以7.80%的涨幅居首，主要受益于市场风险偏好提升和资金对中小盘股的关注；电子行业上涨4.78%，延续了AI+云基础设施、新一代TPUv8架构和OCS光路交换机应用等科技主题的催化；石油石化上涨4.37%，煤炭上涨3.72%，主要受地缘政治因素推动国际能源价格反弹，以及防御属性受到资金青睐。领跌板块方面，通信行业下跌1.98%，食品饮料下跌1.23%，银行下跌0.97%，这些板块的调整主要反映了市场风格从防御性板块向成长性板块的切换，资金从前期涨幅较大的通信、消费等板块流出，转向电子、综合等更具成长性的领域。具体看，上证指数周收涨0.79%，报4112.16点，沪深300周收涨0.8%，报4807.31点，煤炭周收涨3.72%，报3390.76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（19.53%）、山煤国际（11.85%）、潞安环能（11.83%）。

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：供需紧平衡支撑价格反弹，市场聚焦迎峰度夏预期

供需方面，供给端受“五一”假期及主产区安监常态化双重影响，晋陕蒙核心产区部分煤矿进行例行检修或短暂停产，产能释放节奏边际放缓，但整体供应保障能力依然充足，未出现实质性短缺；需求端则呈现“淡季不淡”的特征，虽然气温尚未大幅回升导致民用电负荷处于低位，但非电行业（化工、水泥）开工率维持高位，刚性采购需求稳定，叠加港口库存处于中低位水平，贸易商及下游电厂的补库意愿在假期后集中释放，使得供需格局从宽松转向紧平衡，支撑了市场情绪的回暖。

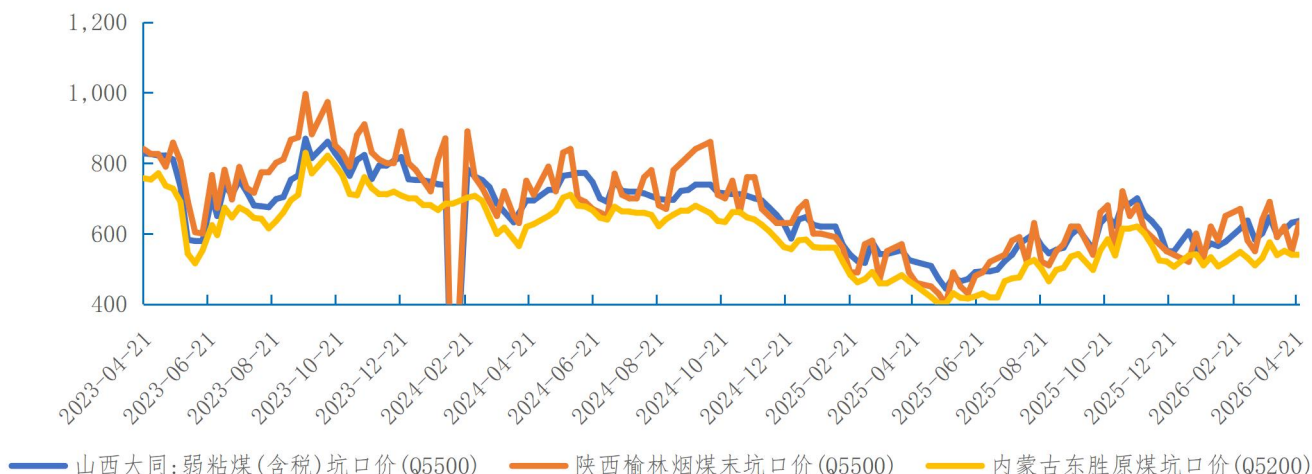
价格方面，市场呈现“坑口领涨、港口跟涨”的反弹态势。受主产区销售火爆及拉运车辆增加影响，山西、陕西等地坑口价率先上调，涨幅集中在5-20元/吨区间，低硫高卡优质煤种表现更为坚挺；港口方面，随着封航解除及调出量增加，北方港口现货报价止跌回升，市场成交价重心上移，秦皇岛港口山西产动力末煤(Q5500)的平仓价811元/吨，周环比上涨38元/吨；国际煤价稳中有涨，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价92.05美元/吨，周环比上涨2.45美元/吨，市场整体从之前的悲观预期转向谨慎乐观。

事件方面，核心事件聚焦于“迎峰度夏预期预热”与“安监政策持续深化”。随着5月初气温逐步升高，市场提前交易夏季用电高峰逻辑，电厂日耗回升预期增强，促使采购策略从“去库”转向“适度补库”；同时，主产区开展的安全生产专项整治行动在假期后继续深化，部分违规煤矿停产整顿，强化了供给收缩的预期，成为推动价格上涨的主要催化剂；此外，市场密切关注即将发布的宏观经济数据及工业用电政策，预期非电需求的持续性将成为验证本轮煤价反弹高度的关键变量。

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，虽气温未大幅回升，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 811 元/吨，周环比上涨 38 元/吨，同比上涨 156 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；随气温逐步回升，下游电厂日耗回升预期增强，开启补库，同时非电行业需求稳定，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，电厂煤炭日耗微降

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 2628.7 万吨，周环比下降 52.99 万吨，同比下降 477.93 万吨；日均调入量 202.48 万吨，周

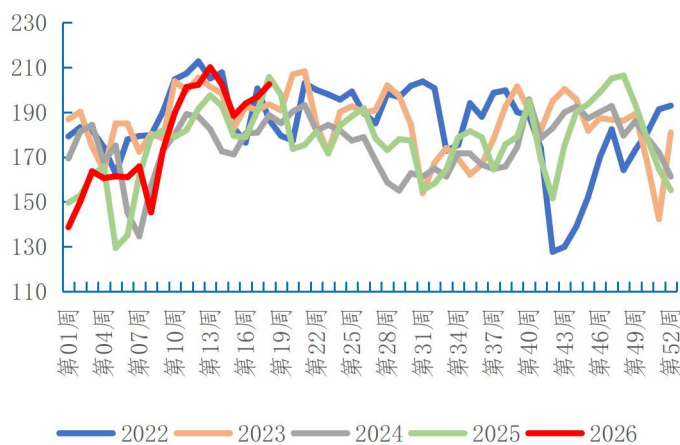
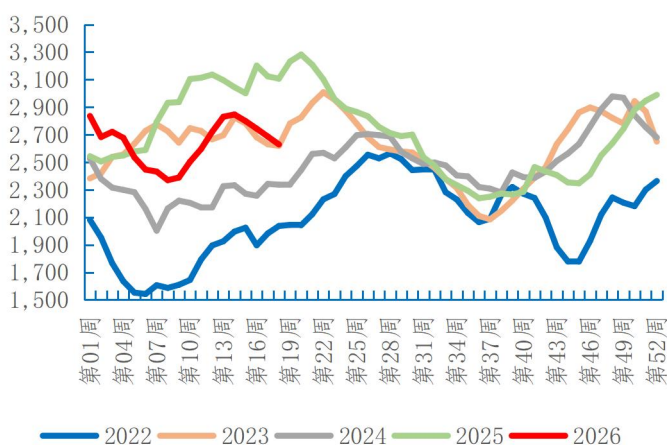
环比上涨 7.15 吨，同比下降 3.24 万吨；日均调出量 212.98 万吨，周环比上涨 11 万吨，同比上涨 7.99 万吨。

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 298.95 万吨，周环比上涨 7.87 万吨，较去年同期上涨 55.27 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗微降，库存可用天数微增，电厂库存微增。具体来看，当前日耗煤 191 万吨，较上周环比下降 1 万吨，较去年同期下降 36 万吨；库存煤可用天数 16.9 天，较上周环比上涨 0.1 天，较去年同期上涨 1.7 天；日均动力煤库存量 3226 万吨，较上周环比上涨 4 万吨，较去年同期下降 216 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）

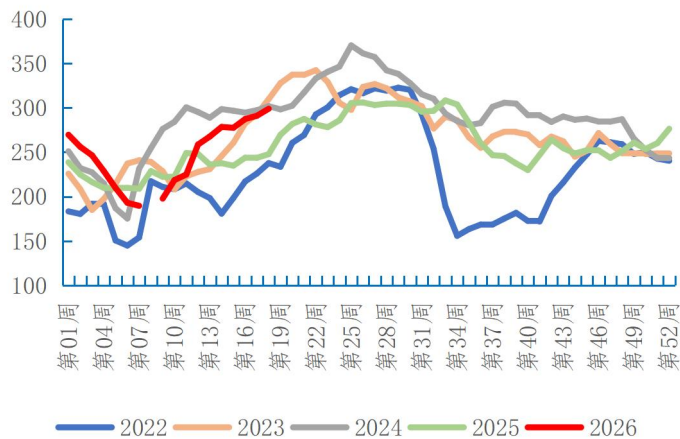
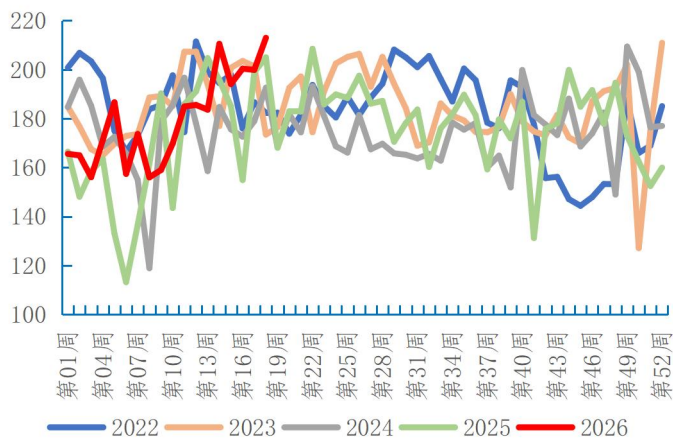


数据来源：Wind，大同证券

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）

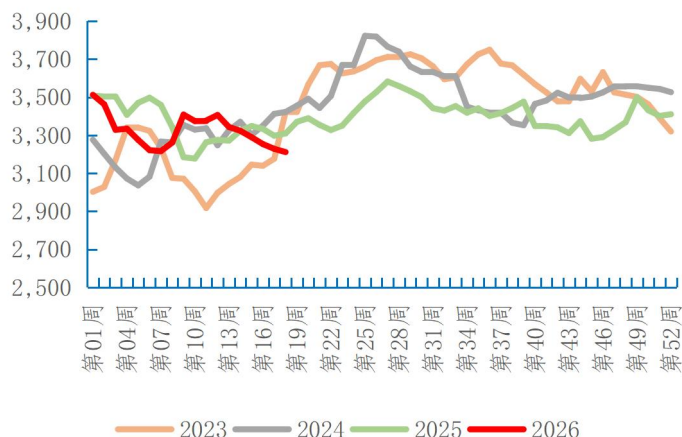
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



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：供需弱平衡下价格企稳

供需方面，供给端受“五一”假期及主产区安监高压影响，山西、河北等地部分煤矿停产检修或减产，焦煤供应边际收缩，但整体库存（矿山+港口+焦化厂）仍处于中高位，未形成实质性紧缺；需求端则呈现“弱复苏”特征，下游焦化厂开工率小幅回升，但钢厂利润微薄制约补库积极性，多以按需采购为主，刚需支撑有限，供需格局从宽松转向弱平衡，市场观望情绪浓厚。

价格方面，市场呈现“坑口企稳、港口上行”的态势。受主产区供应收缩及焦化厂补库需求释放影响，炼焦煤坑口价普遍上涨，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1305 元/吨，环比上周上涨 5 元/吨，贵州六盘水主焦煤车板价报收 1617.5 元/吨，环比上周上涨 53.5 元/吨，河北唐山焦精煤车板价报收 1575 元/吨，环比上周上涨 12 元/吨。港口方面，受外盘价格波动及国内需求疲软影响，焦煤现货报价震荡整理，成交价重心略有上移，京唐港山西产主焦煤库提价 1710 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，受限于高库存及下游接受度，涨幅有限。国际端，澳洲峰景矿现货到岸价 243 美元/吨，周环比上涨 3 美元/吨，市场从悲观逐步转向乐观。

事件方面，核心事件聚焦于“宏观政策预期升温”与“安监政策持续深化”。随着 5 月初宏观经济数据发布在即，市场对基建及房地产政策刺激预期增强，提振了焦煤需求前景；同时，主产区开展的安全生产专项整治行动在假期后继续深化，部分违规煤矿停产整顿，强化了供给收缩预期，成为支撑价格企稳的主要力量；此外，市场密切关注钢厂利润变化及焦化厂开工率，预期下游需求复苏的持续性将成为验证本轮焦煤价格反弹高度的关键变量。

1. 价格：焦煤价格稳中有升

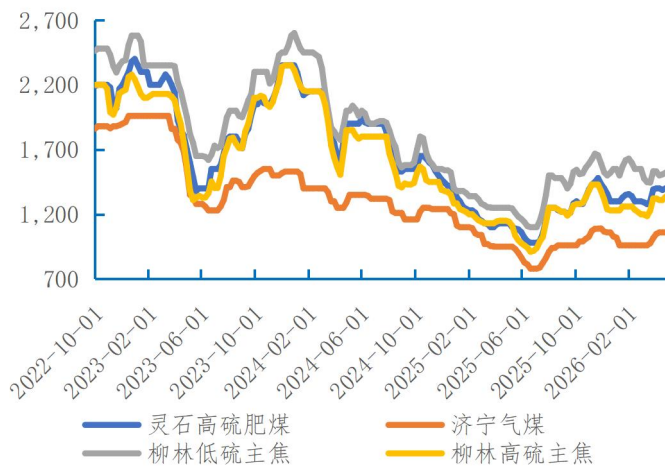
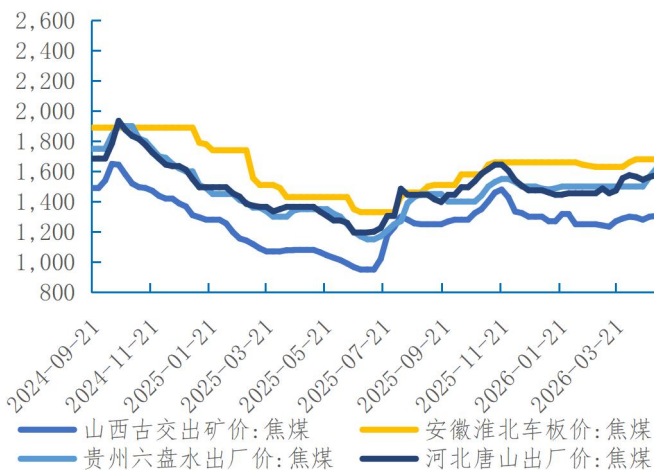
产地炼焦煤价稳中有升。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1305 元/吨，环比上周上涨 5 元/吨，较去年同期上涨 225 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1617.5 元/吨，环比上周上涨 53.5 元/吨，较去年同期上涨 267.5 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1680 元/吨，环比上周持平，

较去年同期上涨 250 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1575 元/吨，环比上周上涨 12 元/吨，较去年同期上涨 210 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，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1535 元/吨，周环比上涨 15 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1340 元/吨，周环比上涨 6 元/吨。

图表 11：产地炼焦煤价格（元/吨）

图表 12：CCI-焦煤指数（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

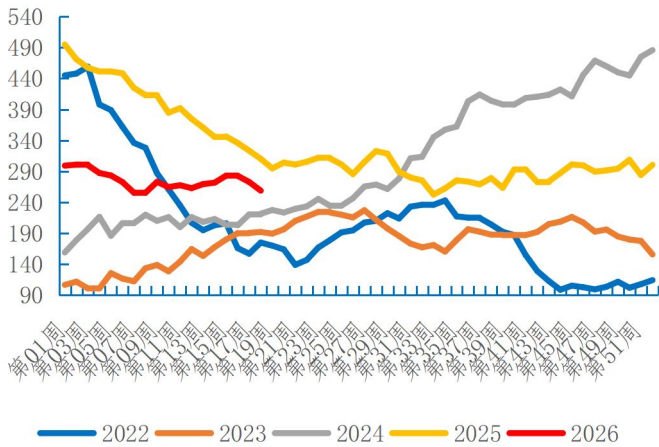
2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比上涨

上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 258.85 万吨，周环比下降 13.97 万吨，较去年同期下降 51.47 万吨。

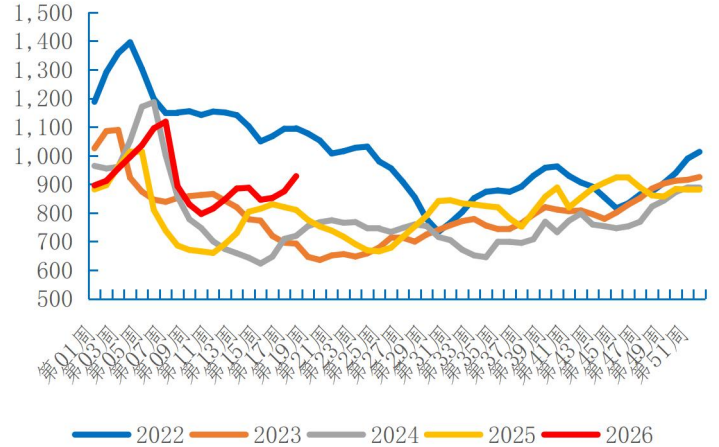
下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 928.18 万吨，周环比上涨 52.71 万吨，同比上涨 118 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 781.72 万吨，周环比上涨 1.29 万吨，同比下降 2.9 万吨。

钢厂盈利率周环比上涨，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 51.09%，周环比上涨 1.33%，247 家钢厂高炉开工率 83.38%，周环比上涨 0.35%，日均铁水产量 238.83 万吨，周环比下降 0.42 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



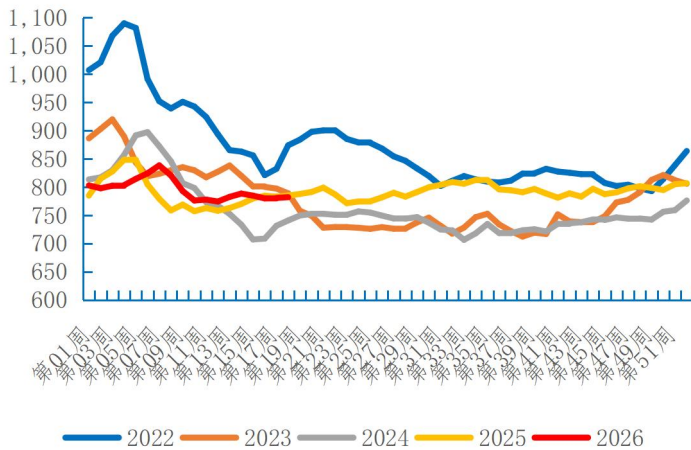
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



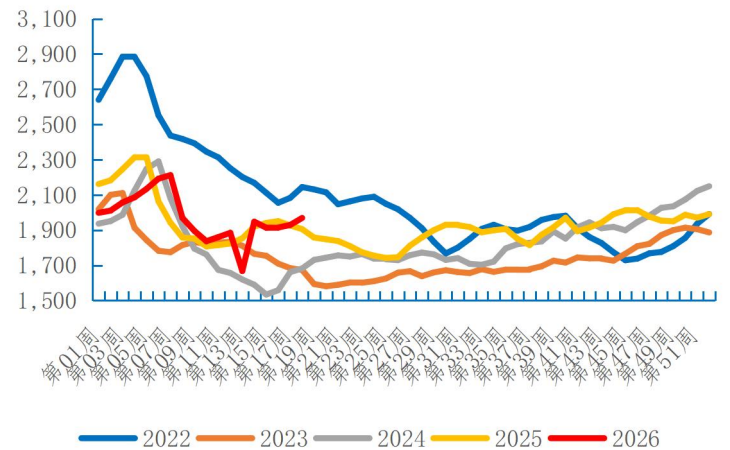
数据来源：Wind，大同证券

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：量减价升

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	141	-4	61
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	72.60	7.10	31.45
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	48.50	3.55	25.40
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	52.40	1.70	19.10
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	56.40	1.50	15.00
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	48.60	1.20	21.10
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	46.50	1.05	21.10

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

山西稳步提升煤炭供给韧性。经山西省委、省政府同意，山西省政府办公厅日前公布《山西省加快能源绿色低碳转型发展实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，加强化石能源清洁高效开发利用，稳步提升煤炭供给韧性。在资源条件好、开发潜力大的区域布局建设 120 万吨/年及以上的智能绿色煤矿，重点推进 12 座新建（扩建）煤矿加快核准和开工建设，保障国家电煤稳定供应。根据资源接续紧迫程度，加快煤炭资源配置出让。支持矿与矿之间的夹缝资源、露天矿边帮压煤、无法新设矿业权的边角资源和已关闭煤矿剩余资源通过公开方式配置。按照市场化、法治化原则，积极引导低效无效产能有序退出，鼓励规模小、安全差、效率低的煤矿参与减量重组。（中国煤炭市场网，2026. 4. 27）

统计局：4 月中旬全国煤炭价格涨跌平互现。国家统计局 4 月 24 日发布的 4 月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况显示，4 月中旬，全国煤炭价格涨跌平互现。其中，无烟煤（洗中块）价格 955.0 元/吨，比上期下跌 0.7%；山西优混（5500 大卡）价格 768.7 元/吨，比上期上涨 1.2%；焦煤（主焦煤）价格 1500.0 元/吨，与上期持平；焦炭（准一级冶金焦）价格 1404.7 元/吨，比上期上涨 0.6%。（中国煤炭市场网，2026. 4. 27）

国能新疆能源红二矿混煤成功开辟西南区域市场。4 月 21 日，国能新疆能源红沙泉二号露天煤矿（以下简称红二矿）首列满载 3426 吨混煤的专列从将军庙火车站驶出，发往东方希望重庆水泥有限公司，标志着该矿混煤这一煤炭新品种成功打开区外市场。红二矿是新疆维吾尔自治区“十四五”规划重点建设项目，也是新疆能源在疆布局的第 4 座千万吨级现代化大型露天煤矿，资源总量达 40.86 亿吨，煤种以不粘煤为主，混煤产品具有低灰、特低硫、低磷、中高热值等显著优势，是优质的工业动力用煤、化工原料煤和民用煤。（中国煤炭市场网，2026. 4. 28）

河北省“十五五”规划纲要：稳固煤炭、电力、石油、天然气保障能力。河北省人民政府日前印发的《河北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，将推进传统能源设施建设，稳固煤炭、电力、石油、天然气保障能力。就能源领域而言，纲要明确，将加快能源基础设施建设。传统能源方面，优化能源多元化布局，加强能源供应保障能力，稳固煤炭、电力、石油、天然气保障能力，推动煤炭龙头企业、华北油田、冀东油田持续稳产增效，促进煤炭等传统能源与新能源融合发展。（中国煤炭市场网，2026. 4. 29）

一季度永泰能源自产商品煤产量同比增长 19.51%。4 月 27 日晚，永泰能源披露 2026 年第一季度财报。一季度公司实现营收 55.22 亿元，同比下降 2.10%；归母净利润 6184 万元，同比增长 21.09%。基本每股收益 0.0028 元。永泰能源表示，归属于上市公司股东的净利润同比增加主要系本期煤炭产品产销量及销售价格同比上升所致。煤炭业务方面，2026 年一季度，公司实现自产商品煤产量 282.92 万吨，同比增长 19.51%；销量 282.61 万吨，同比增长 21.85%；自产商品煤销售收入 14.98 亿元，

同比增长 29.25%；自产商品煤毛利同比增长 36.07%。（中国煤炭市场网，2026.4.29）

中国煤炭工业协会：2026 年煤炭消费将小幅增长，主要产地产量有望增加。4 月 28 日，中国煤炭工业协会发布《2025 煤炭行业发展年度报告》（以下简称《报告》），回顾 2025 年煤炭经济运行情况，预测 2026 年煤炭经济走势。《报告》认为，2026 年煤炭消费将小幅增长，预计全年煤炭市场供需将呈现总体平衡态势。但国际能源市场波动、极端天气等因素引发的煤炭需求波动，仍可能对市场产生影响。从需求端看，2026 年电力行业耗煤预计略有增长，虽然清洁能源对煤电的替代作用增强，但煤电仍需服务“顶峰调峰”需求。从供给端看，在做好电煤保供基础上，2026 年煤炭企业将积极适应煤炭需求变化趋势，充分发挥兜底保障能源作用、增强煤炭供应弹性，保障下游行业用煤需求，部分新核准、新核增煤炭产能将陆续释放。主要产煤省区煤炭产量有望稳中有增，我国煤炭产量或有所增长。从煤炭进口看，2026 年我国将坚持进口煤的补充调节定位，保持煤炭进口合理规模。（中国煤炭市场网，2026.4.29）

3 月福建省煤炭市场价格稳中上涨。根据商务部重要生产资料监测系统数据显示，2026 年 3 月份，福建省监测样本企业的煤炭市场价格平均为 1295.63 元/吨，环比上涨 1.1%。其中，无烟煤市场价格为 1206.06 元/吨，环比上涨 2.4%；烟煤市场价格为 1340.41 元/吨，环比上涨 0.6%。3 月份国内煤矿开工率平稳，煤炭市场供应充足，下游化工、建材等非电行业采购需求增多，支撑煤炭市场行情走高。预计后期福建省煤炭市场价格受供需变化等影响或将震荡调整。（中国煤炭市场网，2026.4.29）

一季度盘江股份商品煤产量同比增长 12.16%。2026 年一季度，盘江股份实现营业收入 25.00 亿元，同比增长 0.74%；归属于上市公司股东的净利润 4532.46 万元，同比增长 143.34%，成功实现扭亏为盈。季报显示，煤炭主业经营面明显改善。煤炭板块商品煤产量 244.50 万吨，同比增长 12.16%；商品煤对外销量 193.02 万吨，同比增长 14.31%；煤炭对外销售收入 14.80 亿元，同比增长 30.43%；而商品煤对外销售成本同比下降 6.90%，煤炭对外销售毛利从上年同期的 1.29 亿元骤增至 5.43 亿元，同比大幅增长 322.42%，煤炭业务量增本降的组合效应，成为驱动公司一季度业绩反转的核心力量；电力板块一季度发电量 30.22 亿千瓦时，同比下降 18.04%，主要受火力发电同比下滑 24.99%的拖累，但新能源发电同比大幅增长 67.02%，成为电力业务新的增长点。（中国煤炭市场网，2026.4.30）

122 家煤炭企业信用达到 AAA 级。4 月 27 日至 28 日，由中国煤炭工业协会主办的 2026 年煤炭行业信用建设暨合规管理高质量发展交流会在江苏南京召开，总结部署行业信用体系建设工作，推动信用管理与合规经营深度融合。会议总结了 2025 年煤炭行业信用体系建设成效，并发布《煤炭行业信用状况分析报告（2026）》。报告显示，2025 年共有 136 家企业通过信用等级认定，涵盖大型集团、生产煤矿、装备制造企业等。其中，AAA 级企业达 122 家，占比达 89.71%，行业信用水平整体较高，信用矩阵持续优化。同时，会议发布了 30 个诚信建设典型案例，覆盖安全生产、绿色低碳、科技创新等重点领域。中国神华能源股份有限公司、淮北矿业集团、河南能源集团等入选典型代表。（中国煤炭市场网，2026.4.30）

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	关联交易	中国中煤能源股份有限公司于 2026 年 4 月 27 日公告,公司及其控股子公司中煤财务公司、中煤融资租赁公司拟与中国中煤能源集团有限公司续签多项日常关联交易框架协议,包括煤炭供应、综合原料和服务互供、工程设计与总承包、物业及土地使用权租赁、金融服务及融资租赁合作等,协议有效期至 2029 年 12 月 31 日。相关协议及交易金额上限需提交股东会审议,关联股东将回避表决。独立非执行董事认为,协议遵循一般商业条款,定价公平合理,符合公司及全体股东利益,且不会损害中小投资者权益。	4. 27
000552.SZ	甘肃能化	借贷担保	甘肃能化股份有限公司公告披露,公司及下属子公司计划为日常经营及项目建设提供总额 80.61 亿元的连带责任担保。其中,公司为全资子公司靖煤公司、窑煤公司等提供 30 亿元担保,靖煤公司为其下属子公司刘化化工、庆阳发电公司等提供 36.61 亿元担保,窑煤公司为其子公司天宝煤业等提供 14 亿元担保。担保形式包括银行承兑汇票、供应链金融、流动资金贷款等,期限根据业务类型为 1-3 年。董事会强调,被担保方均为资信良好的全资子公司,担保风险可控,且无需反担保。截至 2026 年 3 月末,公司累计对外担保余额 54.11 亿元,占净资产比例 32.97%。	4. 27
600508.SH	上海能源	产销经营快报	上海大屯能源股份有限公司 2026 年第一季度经营数据显示,公司原煤产量同比增长 28.09%至 232.77 万吨,洗精煤和商品煤产量分别增长 24.22%和 24.67%,商品煤销量同比提升 26.47%至 152.85 万吨,其中外销量增长 24.16%,自用量激增 45.62%。商品煤销售收入达 108,664.83 万元,同比增长 17.54%;销售成本 80,596.95 万元,同比上升 15.55%;销售毛利 28,067.88 万元,同比增长 23.63%。公告提示数据未经审计,投资者需注意风险。	4. 27
600985.SH	淮北矿业	产销经营快报	淮北矿业控股股份有限公司发布 2026 年第一季度主要经营数据公告,披露煤炭及煤化工产品经营情况。数据显示,公司商品煤产量 457.08 万吨,同比增长 6.10%;销量 346.97 万吨,同比增 16.75%;销售收入 29.33 亿元,同比增 5.23%,但销售	4. 28

成本同步增长 8.90%，毛利微增 0.66%。煤化工产品中，焦炭产量 85.08 万吨（同比+14.48%），销量 82.62 万吨（同比+17.83%），收入增长 18.30%；甲醇产量 16.75 万吨（同比+41.11%），销量 4.65 万吨（同比+8.39%），但收入下降 6.33%；乙醇产量 16.26 万吨（同比+69.55%），销量 16.60 万吨（同比+82.02%），收入大幅增长 85.90%。主要原材料洗精煤采购量 125.51 万吨（同比+18.67%），采购单价同比下降 2.53%。

000937.SZ	冀中能源	借贷担保	<p>冀中能源股份有限公司于 2026 年 4 月 27 日召开第八届董事会第二十次会议，审议通过了 2026 年度担保计划。公司拟为全资子公司河北冀中新材料有限公司（冀中新材）和河北冀中邯峰矿业有限公司（邯峰公司）提供总额不超过 31.5 亿元的担保，占公司 2025 年经审计净资产的 16.48%。其中，冀中新材预计获得 19.5 亿元担保，邯峰公司预计获得 12 亿元担保。由于被担保方均为全资子公司且资产负债率均未超过 70%，本次担保无需提供反担保或提交股东大会审议。截至公告日，公司不存在对外担保逾期情况。</p>	4.28
-----------	------	------	--	------

000983.SZ	山西焦煤	利润分配	<p>山西焦煤能源集团股份有限公司于 2026 年 4 月 27 日召开董事会会议，审议通过了 2025 年度利润分配预案。根据母公司报表可供分配利润，公司拟以总股本 56.77 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.9 元（含税），共计分配约 5.11 亿元。2025 年度公司累计现金分红总额达 7.15 亿元，占合并报表净利润的 59.57%。该预案需提交年度股东大会审议，公司强调分红方案符合发展阶段和股东回报规划，未触及风险警示情形。</p>	4.28
-----------	------	------	---	------

601666.SH	平煤股份	季度报告	<p>平顶山天安煤业股份有限公司（证券代码：601666）发布 2026 年第一季度报告，显示营业收入同比增长 17.37%至 63.38 亿元，利润总额增长 13.57%至 2.64 亿元，但归属于上市公司股东的净利润同比下降 20.85%至 1.2 亿元，主要受非经常性损益项目影响（合计-2436.28 万元）。报告期货币资金增加 31.87%，短期借款增长 14.92%，长期借款增加 26.03%，反映公司融资活动活跃。股东方面，中国平煤神马控股集团有限公司仍为第一大股东，持股 44.63%，并通过大宗交易向一致行动人私募基金转让部分股份。</p>	4.29
-----------	------	------	--	------

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股市场整体表现积极，主要指数普遍上涨。市场整体成交活跃，显示市场风险偏好有所提升，资金向中小盘成长股倾斜的趋势明显。从申万一级行业来看，领涨板块方面，综合行业以7.80%的涨幅居首，主要受益于市场风险偏好提升和资金对中小盘股的关注；电子行业上涨4.78%，延续了AI+云基础设施、新一代TPUv8架构和OCS光路交换机应用等科技主题的催化；石油石化上涨4.37%，煤炭上涨3.72%，主要受地缘政治因素推动国际能源价格反弹，以及防御属性受到资金青睐。领跌板块方面，通信行业下跌1.98%，食品饮料下跌1.23%，银行下跌0.97%，这些板块的调整主要反映了市场风格从防御性板块向成长性板块的切换，资金从前期涨幅较大的通信、消费等板块流出，转向电子、综合等更具成长性的领域。动力煤方面，市场呈现“坑口领涨、港口跟涨”的反弹态势。受主产区销售火爆及拉运车辆增加影响，山西、陕西等地坑口价率先上调，涨幅集中在5-20元/吨区间，低硫高卡优质煤种表现更为坚挺；港口方面，随着封航解除及调出量增加，北方港口现货报价止跌回升，市场成交价重心上移；国际煤价稳中有涨，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价周环比上涨，市场整体从之前的悲观预期转向谨慎乐观。炼焦煤方面，市场呈现“坑口企稳、港口上行”的态势。受主产区供应收缩及焦化厂补库需求释放影响，炼焦煤坑口价普遍上涨。港口方面，受外盘价格波动及国内需求疲软影响，焦煤现货报价震荡整理，成交价重心略有上移，受限于高库存及下游接受度，涨幅有限。国际端，澳洲峰景矿现货到岸价周环比上涨，市场从悲观逐步转向乐观。

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。