

煤炭进口数量下降，煤价上行态势良好

【2026. 5. 4-2026. 5. 10】

行业评级：看好

发布日期：2026. 5. 12

核心观点

◆ 二级市场方面，权益市场呈现普涨格局，煤炭跑输指数。A股市场呈现普涨格局，主要指数全线收涨，市场风险偏好显著提升，市场赚钱效应覆盖全市场，短线情绪高涨，涨停股数量多且连板梯队完整。从申万一级行业来看，领涨板块高度集中于科技制造方向。通信行业以7.86%的涨幅居首，主要受益于全球AI算力产业链景气度持续回升，光模块、液冷服务器等核心环节需求旺盛，叠加国产算力自主化政策催化；电子行业上涨6.03%，受AI应用落地、半导体国产替代逻辑强化驱动，寒武纪、中际旭创等核心标的获融资买入超30亿元。下跌板块方面，石油石化、煤炭、银行等板块的调整主要反映了资金从前期受益于避险和涨价逻辑的周期资源板块流出，全面转向科技成长主线。

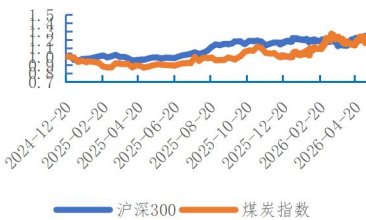
◆ 动力煤方面，市场呈现“港口累库压制、进口倒挂支撑”的博弈态势。截至5月9日，秦皇岛港口Q5500动力煤现货价周环比上涨32元/吨，但涨幅较前几周有所收窄；进口煤方面，外盘报价坚挺叠加国际海运费维持高位，进口煤到岸成本居高不下，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价周环比上涨4.5美元/吨，海关总署5月9日公布的数据显示，4月我国进口煤炭3308.3万吨，同比-12.5%，价格倒挂倒逼进口减量。

◆ 炼焦煤方面，现货稳中偏强，期货震荡运行。上周炼焦煤价格整体呈现“现货小涨、期货震荡”的特征。截至5月9日，山西古交2号焦煤坑口含税价、贵州六盘水主焦煤车板价、河北唐山焦精煤车板价均实现周环比上涨。港口方面，京唐港主焦煤报价1750元/吨，周环比上涨40元/吨，涨幅明显。期货市场则表现相对谨慎，焦煤主力合约全周收跌0.08%至1286元/吨，呈现震荡运行态势。

◆ 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

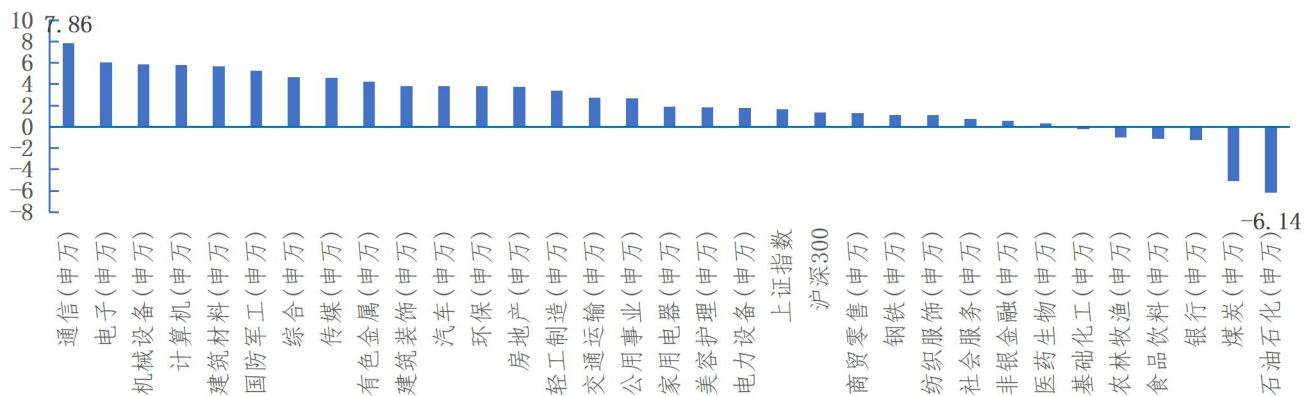
世贸中心A座F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场呈现普涨格局，煤炭跑输指数

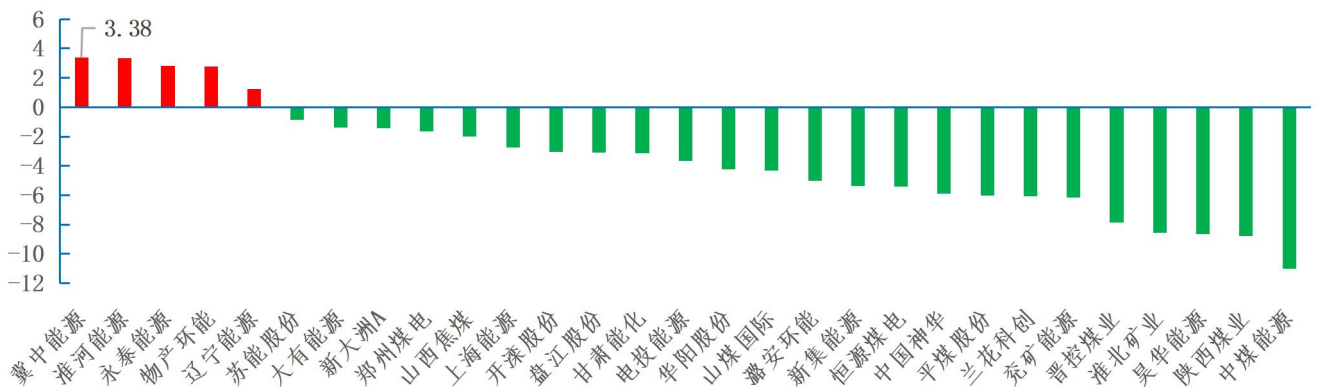
本周（2026.5.4-2026.5.10），A股市场呈现普涨格局，主要指数全线收涨，市场风险偏好显著提升，市场赚钱效应覆盖全市场，短线情绪高涨，涨停股数量多且连板梯队完整。从申万一级行业来看，领涨板块高度集中于科技制造方向。通信行业以7.86%的涨幅居首，主要受益于全球AI算力产业链景气度持续回升，光模块、液冷服务器等核心环节需求旺盛，叠加国产算力自主化政策催化；电子行业上涨6.03%，受AI应用落地、半导体国产替代逻辑强化驱动，寒武纪、中际旭创等核心标的获融资买入超30亿元；机械设备上涨5.87%，计算机上涨5.81%，均受益于新质生产力政策导向和高端制造产业升级预期。下跌板块方面，石油石化下跌6.14%，煤炭下跌5.06%，银行下跌1.24%，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快速切换，资金从前期受益于避险和涨价逻辑的周期资源板块流出，全面转向科技成长主线。具体看，上证指数周收涨1.65%，报4179.95点，沪深300周收涨1.34%，报4871.91点，煤炭周收跌5.06%，报3219.06点，煤炭跑输指数。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：冀中能源（3.38%）、淮河能源（3.32%）、永泰能源（2.82%）。

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：港口库存累积与价格倒挂博弈，市场情绪从亢奋转向谨慎

供需方面，供给端呈现“国内恢复、进口收缩”的格局，国内方面大秦线检修结束后，铁路发运显著提升，环渤海四港区日均调入量环比增加 1.74 万吨至 210.69 万吨，但仍有部分煤矿因倒工作面或设备检修暂停生产，整体供应尚未完全回归节前水平；需求端则出现分化，非电行业（化工）维持刚性需求，但电厂日耗处于季节性底部盘整，环渤海四港区日均调出量环比减少 14.99 万吨至 196.34 万吨，港口库存环比增加 76.83 万吨至 2706.6 万吨，市场从节前的“紧平衡”转向“供需宽松”。

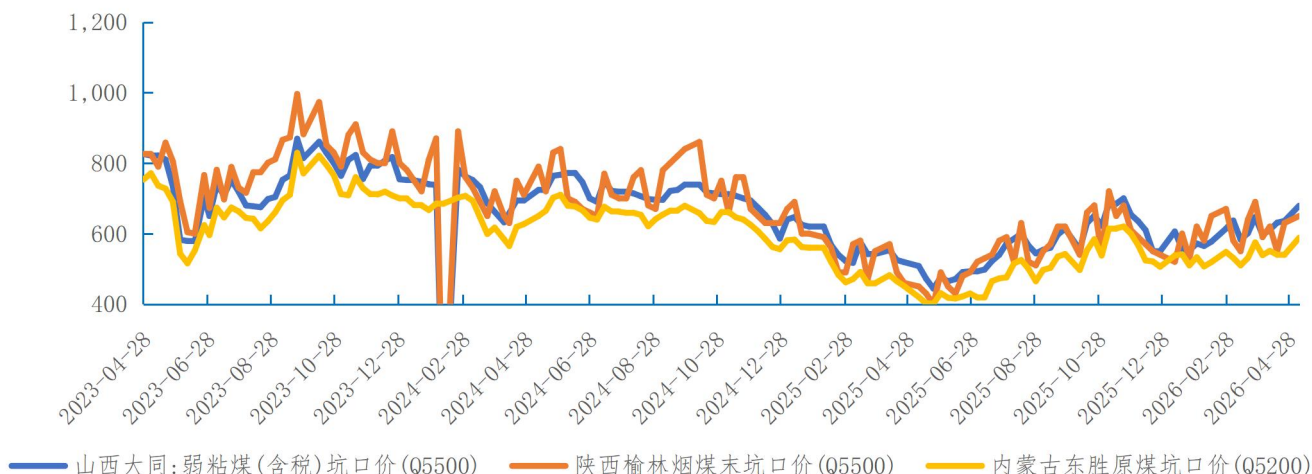
价格方面，市场呈现“港口累库压制、进口倒挂支撑”的博弈态势。截至 5 月 9 日，秦皇岛港口 Q5500 动力煤现货价收报 835 元/吨，周环比上涨 32 元/吨，但涨幅较前几周有所收窄；进口煤方面，外盘报价坚挺叠加国际海运费维持高位，进口煤到岸成本居高不下，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价 97.5 美元/吨，周环比上涨 4.5 美元/吨，截至 5 月 7 日，动力煤 Q5500 国内与澳洲价差为-23 元/吨，进口煤继续倒挂，海关总署 5 月 9 日公布的数据显示，4 月我国进口煤炭 3308.3 万吨，同比-12.5%，价格倒挂倒逼进口减量。

事件方面，核心事件聚焦于“4 月进口数据超预期下滑”与“市场恐高情绪升温”。海关总署 5 月 9 日公布的 4 月煤炭进口量同比大幅下降 12.5%，强化了进口收缩预期，成为支撑国内煤价的主要逻辑；同时，随着煤价快速上涨至高位，部分投机贸易商出现恐高情绪，市场担忧短期涨幅过快可能引发回调，但卖方基于“进口倒挂+电厂库存偏低+旺季预期”三大因素继续挺价，市场进入“高位震荡、博弈加剧”阶段，关注后续港口库存累积速度与电厂补库节奏的匹配度。

1. 价格：煤价上涨

产地动力煤价上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 679 元/吨，周环比上涨 43 元/吨，同比上涨 171 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 650 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，同比上涨 200 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 588 元/吨，周环比上涨 48 元/吨，同比上涨 168 元/吨。五一假期后部分煤矿恢复正常产销，但安监常态化背景下，产能利用率仍受限制；需求端，非电行业（化工、建材）开工率维持高位，且后续迎峰度夏补库空间较大；港口低库存引发的补库需求向产地传导，优质煤源尤其稀缺，为坑口价格上涨提供了基本面支撑。

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 835 元/吨，周环比上涨 32 元/吨，同比上涨 185 元/吨。尽管大秦线检修结束后铁路发运显著提升，但仍有部分煤矿因倒工作面或设备检修暂停生产，整体供应尚未完全回归节前水平。同时，进口煤外盘报价坚挺叠加国际海运费维持高位，进口煤到岸成本居高不下，进口减量倒逼采购需求转向国内，成为支撑港口煤价的主要逻辑。

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，电厂煤炭日耗下降

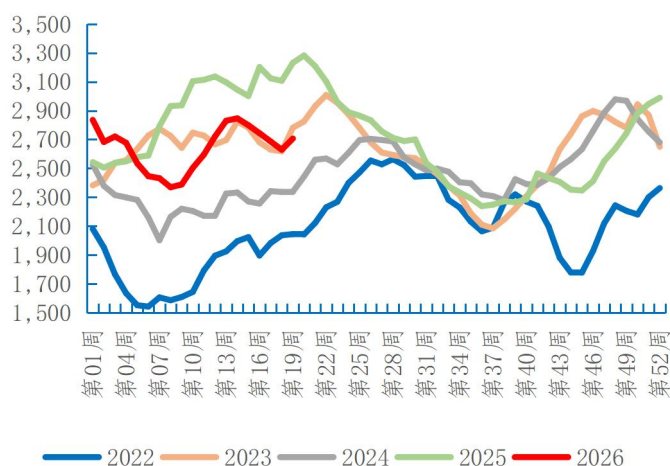
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2706.6 万吨，周环比上涨 76.83 万吨，同比下降 524.69 万吨；日均调入量 210.69

万吨，周环比上涨 1.74 吨，同比上涨 12.96 万吨；日均调出量 196.34 万吨，周环比下降 14.99 万吨，同比上涨 28.27 万吨。

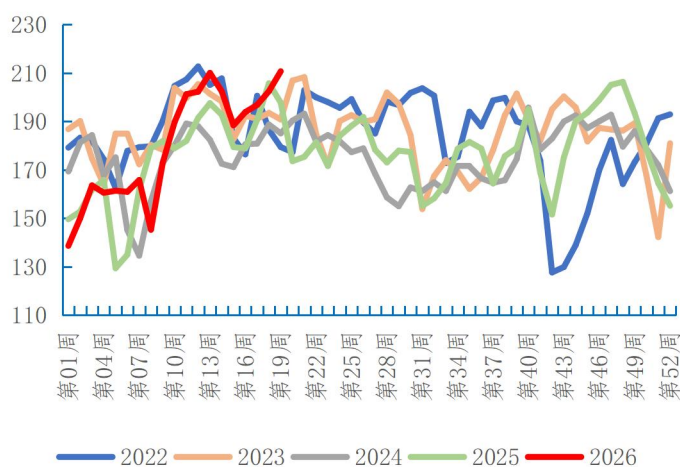
下游供给侧，南方港口库存环比下降。广州港港口日均动力煤库存量 290.43 万吨，周环比下降 8.52 万吨，较去年同期上涨 42.63 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗下降，库存可用天数增加，电厂库存上涨。具体来看，当前日耗煤 174 万吨，较上周环比下降 13 万吨，较去年同期下降 48.45 万吨；库存煤可用天数 19.3 天，较上周环比上涨 2.3 天，较去年同期上涨 3.4 天；日均动力煤库存量 3334 万吨，较上周环比上涨 123 万吨，较去年同期下降 168 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



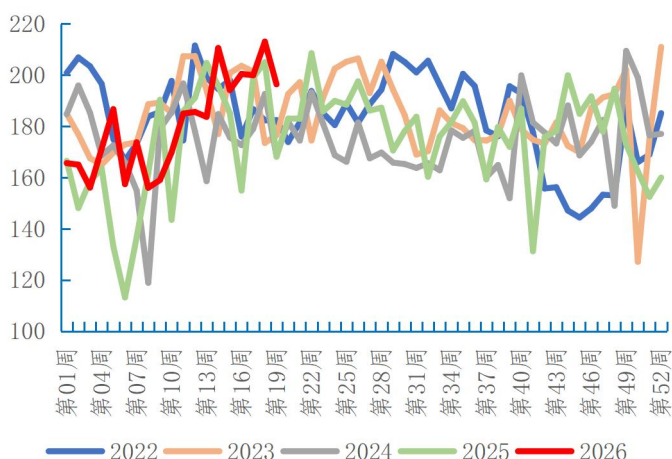
图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



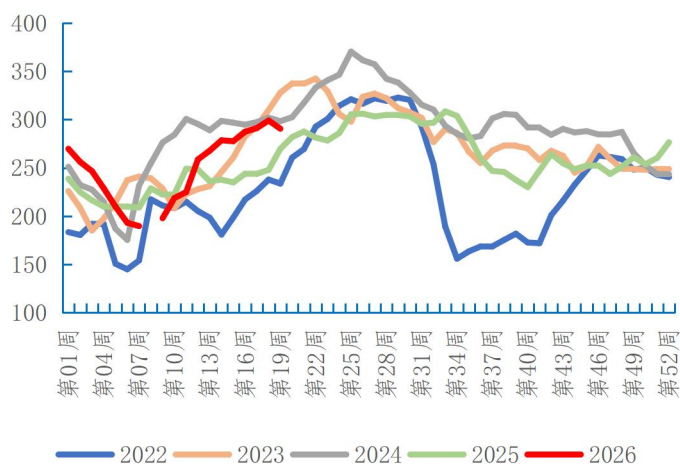
数据来源：Wind，大同证券

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）



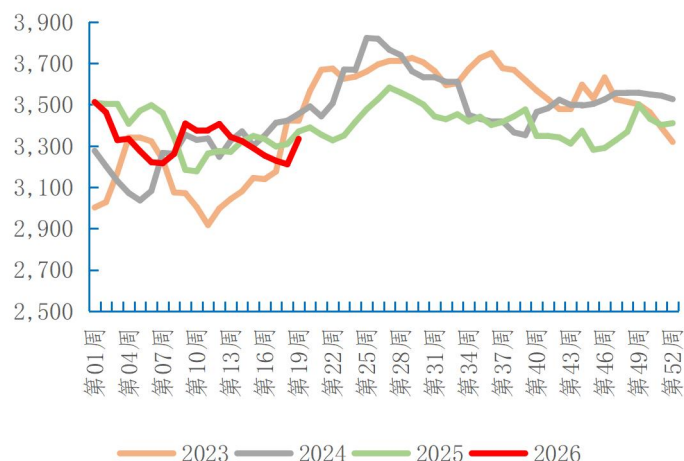
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



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：供需双强，库存去化

供需方面，炼焦煤市场呈现供需两旺态势，供给端 523 家炼焦煤矿山产能利用率达 92.4%，环比增加 1.1 个百分点，原煤日均产量 206.5 万吨，供应相对宽松但增量有限。需求端则保持强劲，247 家钢厂日均铁水产量 238.96 万吨，钢厂盈利率升至 60.18%，对焦煤的刚性需求形成有力支撑。库存方面出现积极变化，炼焦煤总库存减少，下游补库需求正在消化库存，市场从宽松转向紧平衡，这种供需格局为价格提供了基本面支撑。

价格方面，现货稳中偏强，期货震荡运行。上周炼焦煤价格整体呈现“现货小涨、期货震荡”的特征。截至 5 月 9 日，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1320 元/吨，环比上周上涨 15 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1630 元/吨，环比上周上涨 12.5 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1602.5 元/吨，环比上周上涨 27.5 元/吨。港口方面，京唐港主焦煤报价 1750 元/吨，周环比上涨 40 元/吨，涨幅明显。期货市场则表现相对谨慎，焦煤主力合约全周收跌 0.08% 至 1286 元/吨，呈现震荡运行态势。价格分化的背后是现货市场受焦炭第三轮提涨预期支撑，而期货市场则受高库存和进口煤增量预期制约。

事件方面，焦炭提涨博弈与政策导向成为关键变量。上周炼焦煤市场最受关注的事件是焦炭第三轮提涨的博弈。河北石家庄、唐山等地部分钢厂已确认第三轮提涨，这直接提振了炼焦煤的市场情绪。政策层面，国家发改委等四部门发布方案推动 AI 赋能煤矿智能开采，山西省也发布 2026 年能源化工重点项目清单，涵盖现代煤化工、碳基新材料等方向，这些政策信号强化了行业转型升级预期。同时，海关总署 5 月 9 日公布的数据显示，4 月我国进口煤炭 3308.3 万吨，同比下降 12.5%，进口减量进一步强化了国内煤价的支撑逻辑。

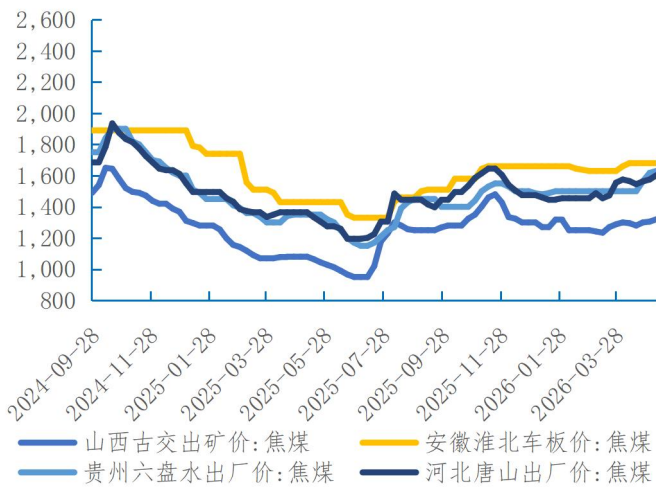
1. 价格：焦煤价格稳中有升

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 1320 元/吨，环比上周上

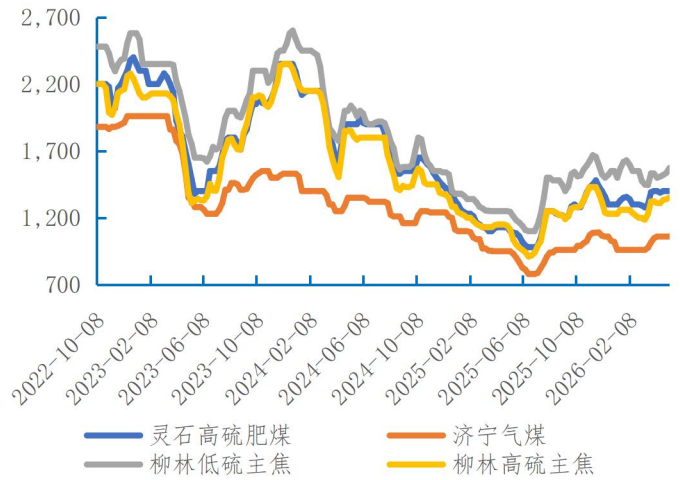
涨 15 元/吨，较去年同期上涨 240 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1630 元/吨，环比上周上涨 12.5 元/吨，较去年同期上涨 280 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1680 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 250 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1602.5 元/吨，环比上周上涨 27.5 元/吨，较去年同期上涨 237.5 元/吨。

CCI-焦煤指数稳中有升。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 1572.5 元/吨，周环比上涨 37.5 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1350 元/吨，周环比上涨 10 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

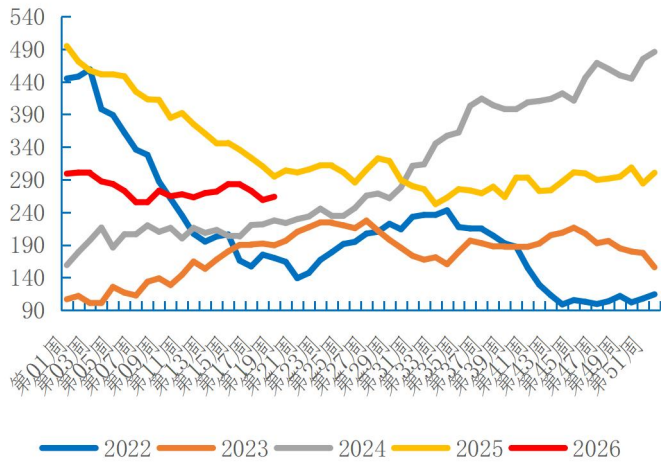
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比上涨

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 263.77 万吨，周环比上涨 4.92 万吨，较去年同期下降 31.01 万吨。

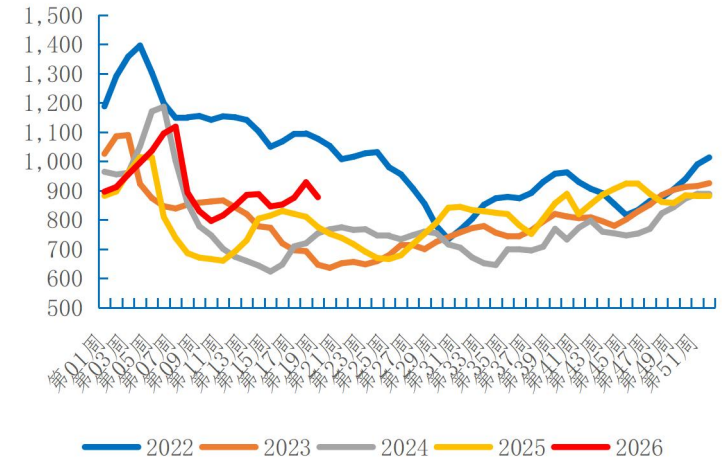
下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 877.28 万吨，周环比下降 50.9 万吨，同比上涨 102.15 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 778.67 万吨，周环比下降 3.05 万吨，同比下降 8.74 万吨。

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 60.18%，周环比上涨 9.09%；247 家钢厂高炉开工率 83.24%，周环比下降 0.14%；247 家钢厂日均铁水产量 238.96 万吨，周环比上涨 0.13 万吨，处于偏高位置。

图表 13: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



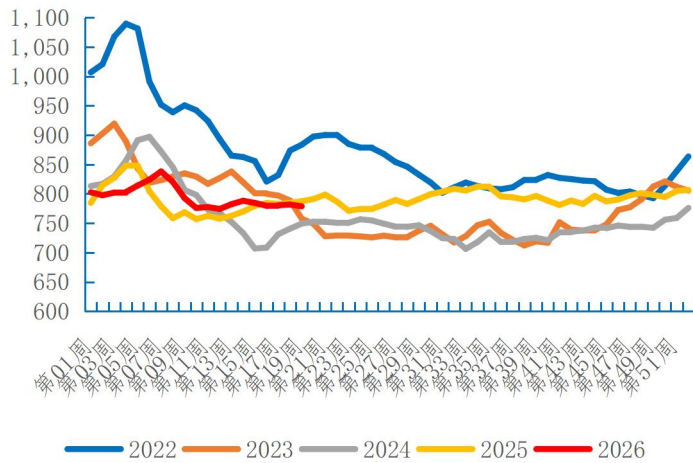
图表 14: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



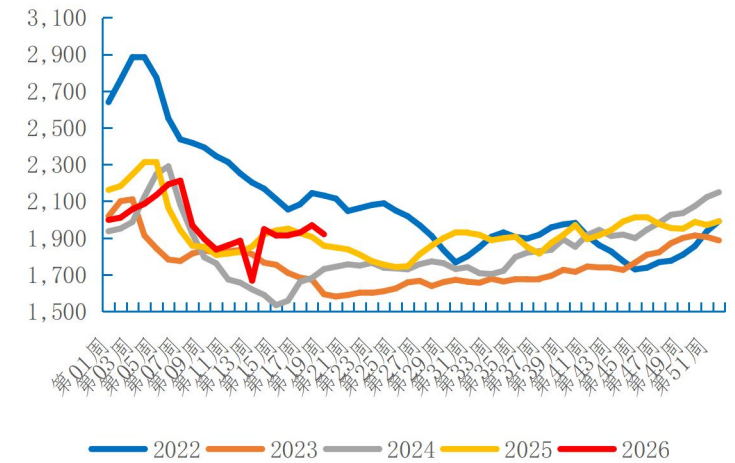
数据来源: Wind, 大同证券

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: 量价齐升

图表 17: 海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数 (艘)	150	13	110
秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) (元/吨)	74.70	2.10	35.85
秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	54.50	6.00	31.70
秦皇岛-南京 (2-3 万 DWT) (元/吨)	54.40	2.00	21.55
秦皇岛-宁波 (1.5-2 万 DWT) (元/吨)	58.40	2.00	18.15
秦皇岛-张家港 (2-3 万 DWT) (元/吨)	49.40	0.80	21.90
秦皇岛-上海 (2-3 万 DWT) (元/吨)	48.40	1.90	22.00

数据来源: Wind, 大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

强化兜底保障，煤炭供给韧性如何提升？ 今年以来，面对复杂的外部环境，我国煤炭以稳定供给和可控价格，再次彰显了国家能源安全压舱石的战略价值。当下，我国煤炭的角色正从过去的“主体能源”向“兜底性能源、系统调节能源”转变。业内人士表示，煤炭兜底保障作用的有效发挥，不仅需要“关键时期顶得上”的供给能力，还需要“供给充裕时让得出”的弹性调节机制。“十五五”规划纲要提出，推动煤炭消费达峰。在此背景下，煤炭产能调节的“双向弹性”显得尤为重要。2024年4月，国家发展改革委和国家能源局印发《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，到2030年力争形成3亿吨左右的可调度产能储备。从实践看，各主要产煤省份产能储备建设在加快推进。内蒙古明确提出，“十五五”期间通过“挖潜一批、新建一批、储备一批”，持续提升稳定供应能力，到2030年形成2360万吨产能储备规模。山西省“十五五”规划纲要提出，保持全省煤炭产能滚动接续、合理充裕，实施煤炭产能储备。（中国煤炭市场网，2026.5.6）

再加100万——南湾煤矿项目取得关键进展！ 近日，国家生态环境部正式出具《关于〈宁夏回族自治区王洼矿区总体规划（修编）环境影响补充报告〉有关意见的复函》，明确同意南湾煤矿建设规模由300万吨/年提升至400万吨/年，标志着该项目前期工作取得里程碑式突破，为项目高质量、快节奏推进筑牢根基。作为国家能源集团在宁夏区域煤电联营首批示范项目的核心工程，南湾煤矿坐落于固原市王洼矿区，隶属六盘山煤电联营示范项目，由宁夏煤业公司牵头建设。项目资源储量达1.91亿吨，可采储量1.21亿吨，其优质动力煤将直供六盘山电厂2×1000MW机组扩建工程，助力构建煤电协同发展的新型产业格局。项目建成后，不仅推动地方产业结构优化升级，更能通过带动建材、运输、建筑安装等上下游产业链发展，显著增加地方税收与就业机会，为区域经济多元化注入强劲动能。（中国煤炭市场网，2026.5.6）

全年煤炭市场供需预计总体平衡。 目前，我国能源消费总量中煤炭兜底保障作用较强，占比超过五成。一季度，原煤生产在去年同期较高基数基础上保持平稳，规上工业原煤产量同比增长0.1%。2026年煤炭市场走势如何？中国煤炭工业协会政策研究部主任郭中华介绍，今年从需求端看，预计电力行业耗煤略有增长，钢铁行业耗煤基本持平或略有下降，建材行业耗煤小幅下降，煤化工行业耗煤保持增长。从供给端看，在做好电煤保供基础上，煤炭企业将积极适应煤炭需求变化趋势，充分发挥兜底保障作用，加强弹性生产和供应调节，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。新疆、陕西、内蒙古、山西等主要产煤省区煤炭产量有望稳中有增。综合研判，今年煤炭消费小幅增长，供给保持较高水平，煤炭进口处于高位，加之当前全社会存煤水平较高，预计全年煤炭市场供需将呈现总体平衡态势，与此同时，仍需关注国际能源市场波动以及极端天气等因素引发的煤炭需求波动对区域性、时段性市场产生的影响。（中国煤炭市场网，2026.5.6）

累计生产煤炭 275.6 万吨！神东煤炭集团“五一”假期稳产稳供。“五一”国际劳动节期间，神东统筹安全生产与稳产增效，累计生产煤炭 275.6 万吨，超计划 11.2 万吨，圆满完成节日期间能源保供重任。为保障节日期间生产平稳有序、各项工作落地见效，神东在节前提前谋划、周密部署，召开 2026 年提质增效管理提升专题会暨 5 月份工作会，对节日期间重点工作作出全面安排，为假日期间工作开展筑牢基础。各基层单位严格落实公司要求，全面执行领导干部带班和 24 小时值班制度，将安全生产责任层层传导至每个岗位、每位人员。面对假期保供压力，神东强化内外部协同联动，统筹协调各矿井、选煤厂等生产单位，细化工作举措、优化生产流程，推动各单位高效协同、紧密配合、同向发力。全体在岗职工坚守岗位、履职尽责，凝心聚力、真抓实干，切实保障节日期间煤炭稳产稳供，圆满完成假期保供任务。（中国煤炭市场网，2026.5.7）

一季度淮北矿业商品煤产量 457.08 万吨 同比增长 6.10%。经营数据显示，一季度，淮北矿业商品煤产量 457.08 万吨，同比增长 6.10%；销量 346.97 万吨，同比增长 16.75%；销售收入 29.33 亿元，同比增长 5.23%；毛利 12.50 亿元，同比增长 0.66%。煤化工产品方面，焦炭产量 85.08 万吨，同比增长 14.48%；销量 82.62 万吨，同比增长 17.83%；销售收入 12.43 亿元，同比增长 18.30%；平均售价（不含税）1504.86 元/吨，同比增长 0.40%。原材料方面，洗精煤采购量 125.51 万吨，同比增长 18.67%；采购单价 1167.80 元/吨，同比下降 2.53%；消耗量 123.71 万吨，同比增长 14.96%。（中国煤炭市场网，2026.5.7）

焦煤期货首次实现品牌交割！煤企探索“长协+期货”双向定价。近日，中国平煤神马集团在焦煤期货 2604 合约顺利完成交割，这也是大商所焦煤品牌交割制度首次落地的重要节点。中国平煤神马集团仓单注册于 4 月 8 日完成，此次焦煤 2604 合约共交割 200 手，交割品为“平煤主焦一号”。近年来，国内煤炭市场在供需格局转换、宏观政策调整与国际地缘冲突等多重因素交织影响下，价格波动剧烈，煤炭企业经营面临前所未有的挑战。面对行业“过山车”式行情，中国平煤神马集团主动破局，依托大商所焦煤期货品牌交割制度创新，率先探索构建“长协+期货”双向定价机制，获批成为全国首家焦煤期货集团库总部，完成品牌交割与期转现业务突破。（中国煤炭市场网，2026.5.8）

中价·新华焦煤价格指数（CCP）（2026 年 4 月 24 日-5 月 7 日）。本期（2026 年 4 月 24 日-2026 年 5 月 7 日）中价·新华焦煤价格指数稳中偏强运行。具体来看，现货指数报 1259 点，较上期上涨 3 点，涨幅 0.24%；竞价指数报 1342 点，较上期上涨 6 点，涨幅 0.45%；长协指数报 1183 点，较上期持平。下游钢材价格偏强运行。近期各端钢材库存持续下行，钢市供需格局持续改善，本期钢材价格偏强运行。中游焦炭价格偏强运行。现阶段焦企出货顺畅，焦炭库存低位运行，本期焦企向钢厂发起焦炭价格第三轮提涨，但暂未获得回应。上游焦煤价格稳中偏强运行。当前焦煤市场供需两旺，焦煤线上竞价成交率维持高位，成交价格以涨为主，但考虑到现阶段焦钢企业主动大幅提库意愿薄弱，对焦煤上涨高度形成明显约束，预计焦煤价格短期或以稳为主。（中国煤炭市场网，2026.5.8）

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
601015.SH	陕西黑猫	股份质押	陕西黑猫焦化股份有限公司公告显示，其控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（持股 45.14%）于 2026 年 5 月 6 日质押了 2000 万股公司股份（占其持股的 2.17%，占总股本的 0.98%），质权人为华夏银行西安分行，质押资金用于为其子公司提供担保。截至公告日，黄河矿业及其一致行动人累计质押股份达 4.47 亿股，占公司总股本的 21.88%。公司表示将持续关注质押风险并履行信息披露义务。	5.6
600971.SH	恒源煤电	回购股权	安徽恒源煤电于 2026 年 1 月 30 日披露股份回购方案后，自 2026 年 1 月 29 日起启动实施，计划以不超过 9.55 元/股的价格，通过集中竞价方式回购 2 亿至 2.5 亿元公司股份用于可转债转股。截至 2026 年 4 月 30 日，公司已累计回购 865.63 万股（占总股本 0.72%），支付总金额约 6326.87 万元，4 月份单月回购 612.24 万股，金额约 4422.5 万元，回购价格区间为 7.10 元/股至 7.51 元/股。	5.6
600188.SH	兖矿能源	回购股权	兖矿能源于 2025 年 8 月 29 日披露 A 股及 H 股回购方案，计划分别使用 0.5-1 亿元和 1.5-4 亿元人民币资金，通过集中竞价方式回购股份，A 股回购价不超 16.90 元/股（原 17.08 元/股，因权益分派调整），H 股回购价不高于前 5 个交易日平均收市价的 105%。2026 年 2 月 11 日，公司调整 A 股回购资金来源为“自有资金与自筹资金结合”。截至 2026 年 4 月 30 日，公司尚未实施 A 股和 H 股回购。A 股回购用途为员工持股计划或股权激励（3 年内未使用则注销），H 股回购用于减资并需在回购后 10 日内注销。	5.6
601225.SH	陕西煤业	产销经营快报	陕西煤业股份有限公司于 2026 年 5 月 7 日发布公告，披露了 2026 年 4 月主要运营数据。数据显示，4 月煤炭产量为 1,563 万吨，同比增加 9.74%；自产煤销量 1,381 万吨，同比增长 5.39%。发电方面，总发电量 24.92 亿千瓦时，同比上升 9.83%；总售电量 23.31 亿千瓦时，同比增长 9.90%。公司强调数据来自内部统计，可能与定期报告存在差异，提醒投资者注意投资风险。	5.7

600157.SH	永泰能源	回购股权	<p>永泰能源于 2025 年 12 月 2 日披露股份回购方案，并于 2025 年 12 月 22 日起实施，计划斥资 3 亿至 5 亿元回购公司股份，用于减少注册资本。截至 2026 年 4 月 30 日，公司已累计回购 350 万股，占总股本 0.02%，回购价格区间为 1.58 元/股，累计支付金额 553 万元（不含交易费用）。回购进展符合相关法规及公司方案要求，后续将根据市场情况择机推进并履行信息披露义务。</p>	5.7
-----------	------	------	---	-----

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

上周煤炭市场呈现分化格局，投资策略应聚焦结构性机会而非普涨行情。动力煤方面，港口价格虽上涨但涨幅收窄，显示上方压力，而进口煤价格深度倒挂导致 4 月进口量同比降 12.5%，这为国内煤价提供了底部支撑。炼焦煤则受益于焦炭第三轮提涨预期，现货价格稳中偏强，但期货受高库存制约表现震荡。建议投资者重点关注具备成本优势的国内龙头煤矿企业，这些企业既能受益于进口减量带来的市场份额提升，又能通过产业链传导获取焦炭提涨的利润空间，也可持续追踪现金流充裕、分红高的优质煤炭标的。

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。