

迎峰度夏预期升温，焦炭第三轮提涨落地

【2026. 5. 11-2026. 5. 17】

行业评级：看好

发布日期：2026. 5. 19

核心观点

◆ 二级市场方面，权益市场显著分化，煤炭跑输指数。A股市场呈现显著分化格局，成长风格与价值风格表现迥异。从申万一级行业来看，上涨板块高度集中于科技方向。通信行业以 6.77% 的涨幅继续领跑，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 4.70%，受 AI 应用落地、半导体国产替代逻辑强化驱动，胜宏科技、东山精密、寒武纪等核心标的单周获融资买入均超 30 亿元；机械设备上涨 1.81%，公用事业上涨 1.18%，家用电器上涨 0.52%，表现相对稳健。领跌板块方面，有色金属大跌 7.39%，钢铁下跌 5.92%，美容护理下跌 5.63%，这些板块的调整主要反映了市场风格从周期资源、传统消费向科技成长的快速切换。

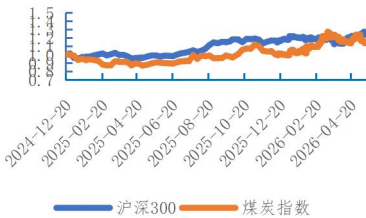
◆ 动力煤方面，市场呈现产地普涨、港口企稳、国际高位的状态。产地端，受国内需求回暖及进口替代逻辑驱动，产地端价格上涨。港口端，秦皇岛港动力煤（Q5500）现货价报 835 元/吨，周环比持平，港口累库压制了价格上行空间。国际端，受地缘冲突导致的能源避险情绪推动，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价为 99.2 美元/吨，内外盘价差倒挂持续，进一步限制了进口煤对国内市场的冲击。

◆ 炼焦煤方面，炼焦煤市场呈现产地稳中小涨、港口高位盘整、国际价格上涨的态势。产地端，受安监支撑及焦炭提涨传导，产地端价格稳中有升。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报 1770 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，受下游采购谨慎影响，涨幅较前期收窄。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 252 美元/吨，周环比上涨 9 美元/吨，受海外矿山发运波动及国内进口倒挂影响，外煤价格坚挺，对国内港口煤价形成成本支撑。

◆ 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

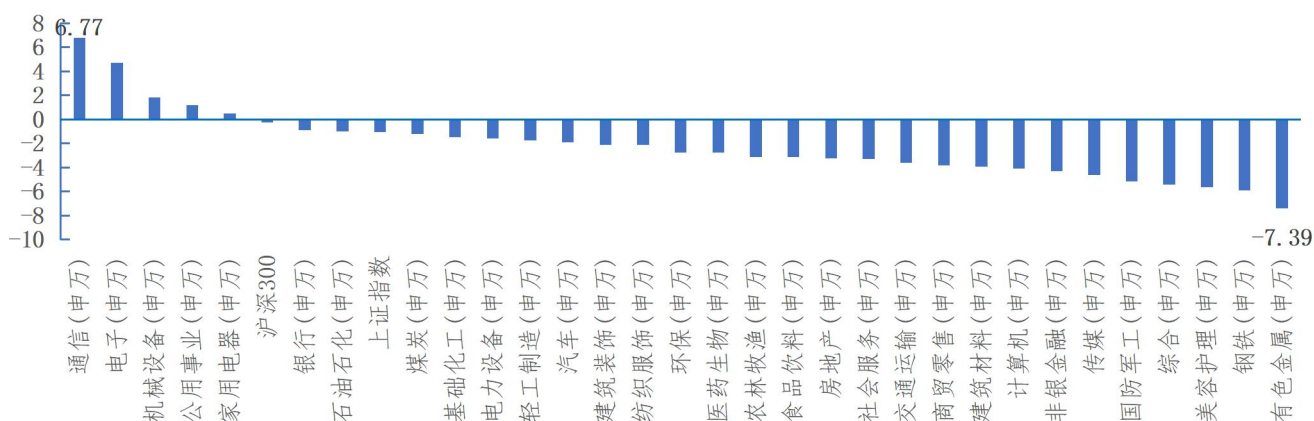
西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场显著分化，煤炭跑输指数

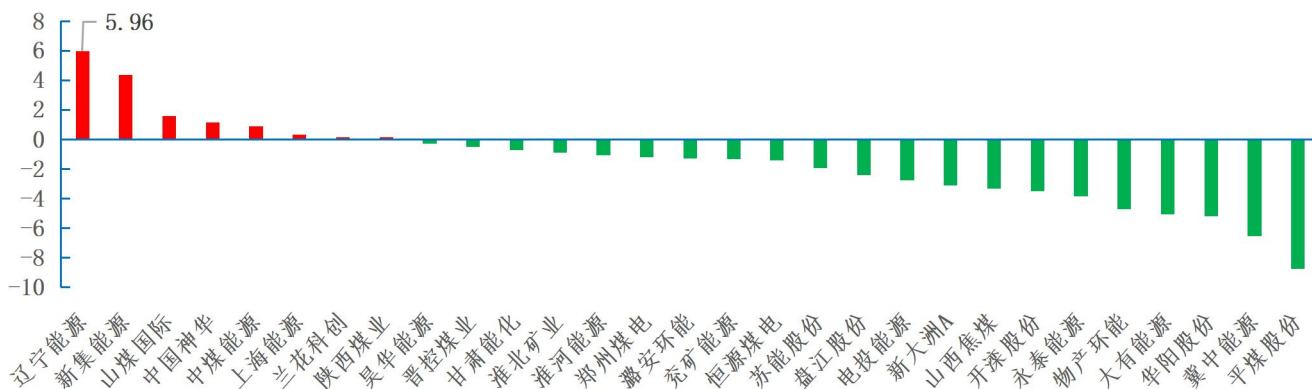
本周（2026.5.11-2026.5.17），A股市场呈现显著分化格局，成长风格与价值风格表现迥异。从申万一级行业来看，上涨板块高度集中于科技方向。通信行业以6.77%的涨幅继续领跑，主要受益于全球AI算力产业链景气度持续回升，光模块、液冷服务器等核心环节需求旺盛，叠加国产算力自主化政策催化；电子行业上涨4.70%，受AI应用落地、半导体国产替代逻辑强化驱动，胜宏科技、东山精密、寒武纪等核心标的单周获融资买入均超30亿元；机械设备上涨1.81%，公用事业上涨1.18%，家用电器上涨0.52%，表现相对稳健。领跌板块方面，有色金属大跌7.39%，钢铁下跌5.92%，美容护理下跌5.63%，这些板块的调整主要反映了市场风格从周期资源、传统消费向科技成长的快速切换，资金从前期受益于涨价逻辑的有色金属、钢铁等周期板块大幅流出，全面转向AI算力、半导体等科技主线。具体看，上证指数周收跌1.07%，报4135.39点，沪深300周收跌0.25%，报4859.59点，煤炭周收跌1.21%，报3180.05点，煤炭跑输指数。个股方面，29家煤炭上市公司普遍下跌，其中涨幅最大的三家公司分别为：辽宁能源(5.96%)、新集能源(4.37%)、山煤国际(1.56%)。

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：供给端扰动减弱，需求端迎峰度夏预期升温

供需方面，本周动力煤市场呈现“供给端扰动减弱但进口持续收缩、需求端迎峰度夏预期升温、港口库存由去转增”的博弈特征。供应端，主产区“三西”地区煤矿生产基本恢复至正常水平，前期因倒工作面或设备检修暂停的产能逐步释放，样本矿山日均产量环比微增，但受进口煤倒挂加剧影响，外煤补充能力显著减弱，实际有效供给增量有限。需求端，随着气温回升及迎峰度夏临近，电厂日耗进入上行通道，非电行业中化工耗煤维持高位，但水泥行业受淡季影响需求偏弱，整体呈现“电强非电弱”的分化格局。库存方面，环渤海四港区库存结束连续去化趋势，周环比转为小幅累库，主要系铁路发运量提升（大秦线检修结束后运力恢复），但电厂库存仍处于历史同期偏低水平，补库需求对煤价形成底部支撑。

价格方面，动力煤市场呈现产地普涨、港口企稳、国际高位的态势。产地端，受国内需求回暖及进口替代逻辑驱动，山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 833 元/吨，周环比上涨 154 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价涨至 850 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报 756 元/吨，周环比上涨 168 元/吨。港口端，秦皇岛港动力煤（Q5500）现货价报 835 元/吨，周环比持平，港口累库压制了价格上行空间。国际端，受地缘冲突导致的能源避险情绪推动，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价为 99.2 美元/吨，内外盘价差倒挂持续，进一步限制了进口煤对国内市场的冲击。

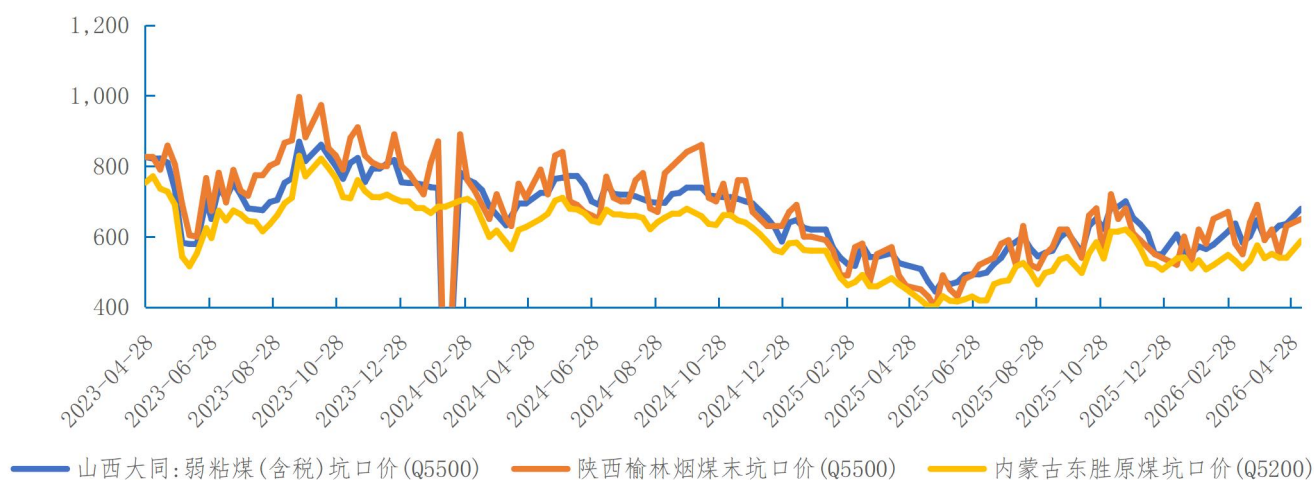
事件方面，多重宏观与产业因素交织重塑市场逻辑。产业层面，大秦线春季检修已于 5 月上旬结束，铁路运力全面恢复，供给瓶颈解除；同时，国家气候中心预测 2026 年夏季赤道中东太平洋将进入厄尔尼诺状态，我国大部地区气温或较常年偏高，强化了迎峰度夏期间电力负荷创新高的预期。政策与贸易层面，海关总署数据显示 4 月煤炭进口量同比大幅下滑 12.5%，进口收缩趋势确立，成为支撑国内煤价的核心变量；此外，霍尔木兹海峡地缘局势紧张导致全球约两成液化天然气供应受阻，多国重启煤电以保障能源安全，推升了国际煤炭价格风险溢价，间接利好国内煤价高位运行。

1. 价格：产地煤价上涨，港口煤价持平

本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 833 元/吨，周环比上涨 154 元/吨，同比上涨 361 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 850 元/吨，周环比上涨 200 元/吨，同比上涨 420 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 756 元/吨，周环比上涨 168 元/吨，同比上涨 354 元/吨。

港口动力煤价格较上周持平。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 835 元/吨，周环比持平，同比上涨 205 元/吨。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

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，电厂煤炭日耗上涨

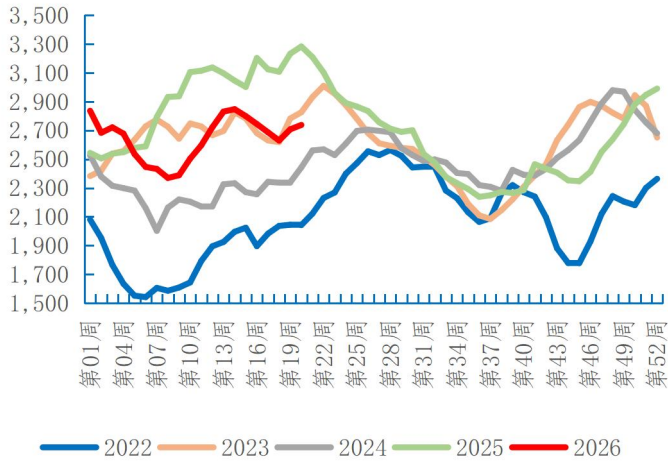
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量减少、调出量增加，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2737.08 万吨，周环比上涨 30.08 万吨，同比下降 544.87 万吨；日均调入量 199.63 万吨，周环比下降 11.05 吨，同比上涨 26.05 万吨；日均调出量 199.65 万吨，周环比上涨 3.31 万吨，同比上涨 16.69 万吨。

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 280.90 万吨，周环比下降 9.53 万吨，较去年同期上涨 11.24 万吨。

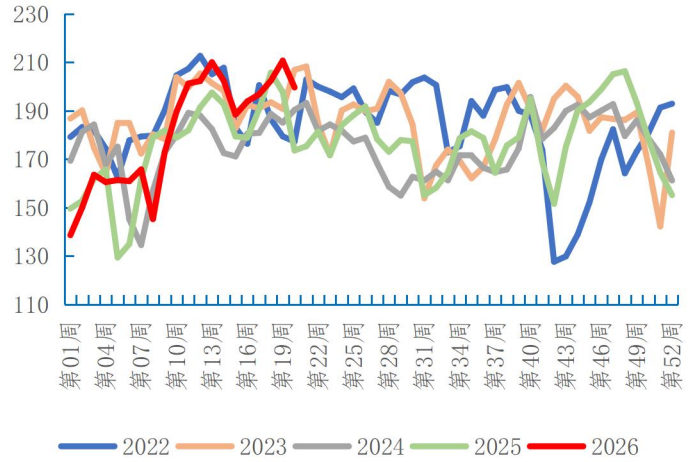
需求侧，电厂煤炭日耗上涨，库存可用天数减少，电厂库存上涨。具体来看，当前日耗煤 187

万吨，较上周环比上涨 13 万吨，较去年同期下降 36.1 万吨；库存煤可用天数 17.7 天，较上周环比减少 1.6 天，较去年同增加 3.2 天；日均动力煤库存量 3395 万吨，较上周环比上涨 61 万吨，较去年同期下降 58 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



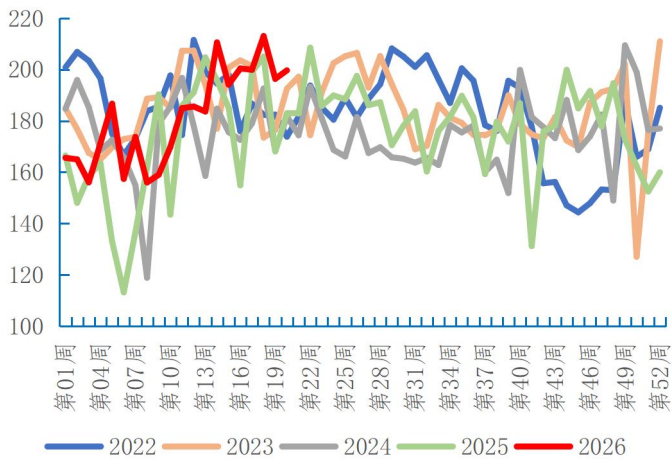
图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



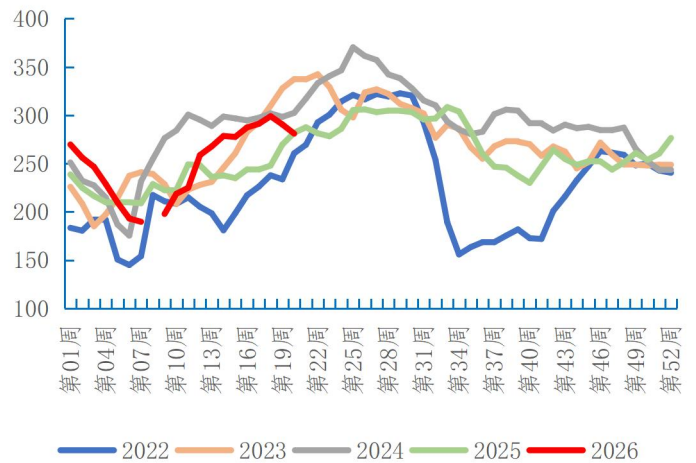
数据来源：Wind，大同证券

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）



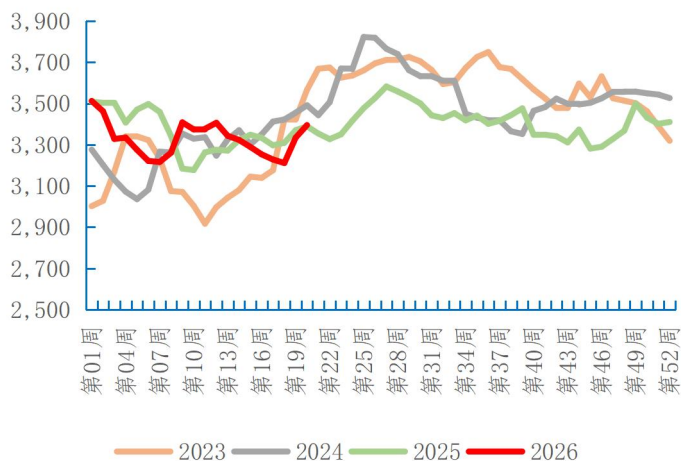
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



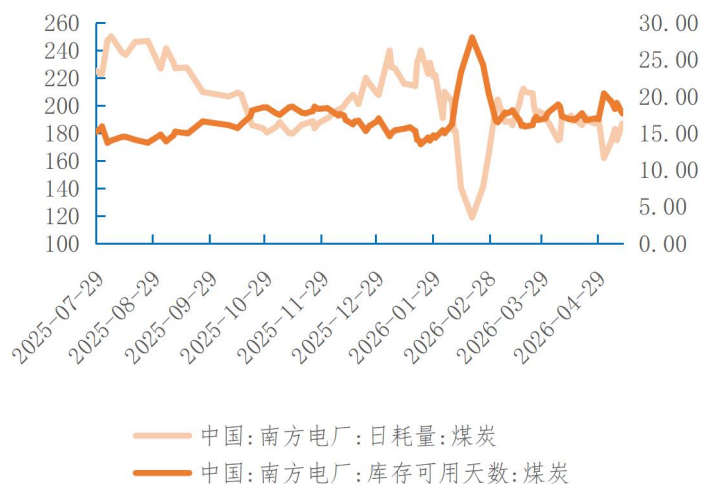
数据来源：Wind，大同证券

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：供给端安监扰动犹存，需求端铁水见顶回落

供需方面，本周炼焦煤市场呈现“供给端安监扰动犹存、需求端铁水见顶回落、产业链库存结构性分化”的博弈特征。供应端，主产区山西等地安监力度维持高压态势，部分煤矿因安全检查或设备检修暂停生产，导致国内精煤产量释放受限，供给弹性减弱；蒙煤进口通关量虽维持高位但环比微降，整体供给端呈现“内紧外稳”格局。需求端，247家样本钢企铁水日产在连续数周攀升后出现拐点，周环比微降或持平于240万吨附近，钢厂高炉开工率见顶，对原料煤的刚性需求从“增量补库”转向“存量维持”；焦化企业利润受焦炭提涨落地有所修复，开工率维持高位，但受限于成材端淡季预期，焦企对高价煤种接受度降低，采购策略转为“按需采购、控制库存”，下游补库动能较前期明显减弱。库存方面，产业链呈现“上游煤矿累库、下游焦钢去库”的结构性分化，煤矿端因销售节奏放缓库存小幅累积，而钢厂和独立焦化厂库存策略趋于保守，整体库存水平处于历史同期中性偏低位置，对煤价形成弱支撑。

价格方面，炼焦煤市场呈现产地稳中小涨、港口高位盘整、国际价格上涨的态势。产地端，受安监支撑及焦炭提涨传导，贵州六盘水主焦煤车板价报收1634元/吨，环比上周上涨4元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收1625元/吨，环比上周上涨22.5元/吨。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报1770元/吨，周环比上涨20元/吨，受下游采购谨慎影响，涨幅较前期收窄。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报252美元/吨，周环比上涨9美元/吨，受海外矿山发运波动及国内进口倒挂影响，外煤价格坚挺，对国内港口煤价形成成本支撑。

事件方面，多重产业与宏观因素交织影响市场情绪与预期。产业层面，焦炭第三轮提涨（50元/吨）于5月中旬全面落地，焦企利润修复至百元水平，有效缓解了上下游博弈压力，但钢厂端因成材销售进入淡季，对原料端进一步提涨的抵触情绪升温，市场关注点从“提涨落地”转向“提涨持续性”。政策与安监层面，山西开展为期三个月的煤矿安全生产专项整治行动，重点排查瓦斯治理与顶板管理，短期制约了区域内焦煤产能释放，成为支撑产地煤价的核心变量。国际层面，

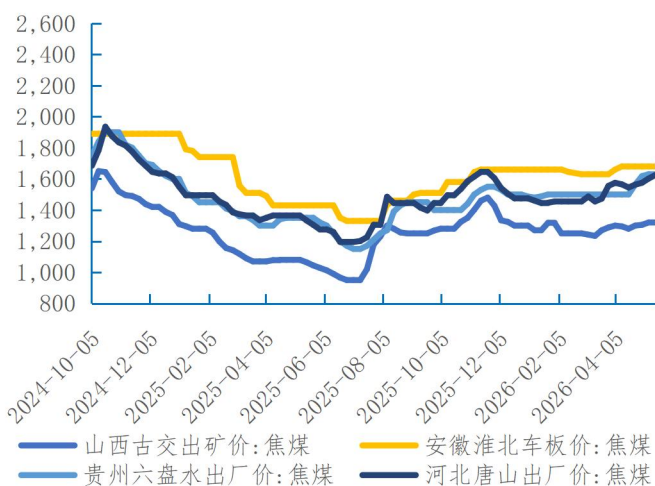
澳大利亚昆士兰州受暴雨影响部分矿山发运受阻，叠加印度钢厂采购需求旺盛，推升了澳洲硬焦煤 FOB 价格，导致进口煤成本倒挂加剧，限制了外煤对国内市场的补充作用，进一步强化了国内焦煤资源的稀缺性预期。

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，环比上周持平，较去年同期上涨 240 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1634 元/吨，环比上周上涨 4 元/吨，较去年同期上涨 284 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 1625 元/吨，环比上周上涨 22.5 元/吨，较去年同期上涨 260 元/吨。

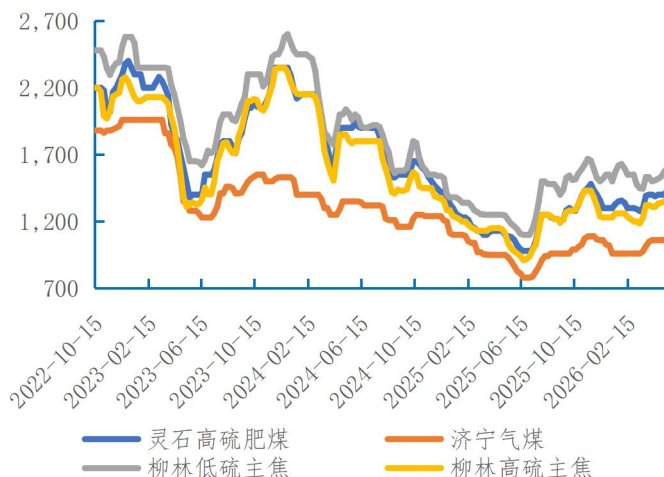
CCI-焦煤指数上涨。本周，灵石高硫肥煤报收 1432 元/吨，周环比上涨 32 元/吨；济宁气煤报收 1080 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1598 元/吨，周环比上涨 25.5 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1360 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

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：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比上涨

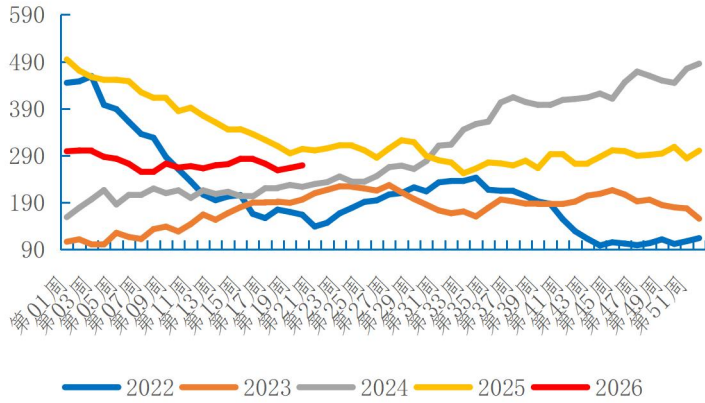
上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 269.22 万吨，周环比上涨 5.45 万吨，较去年同期下降 34.91 万吨。

下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 903.75 万吨，周环比上涨 26.47 万吨，同比上涨 151.37 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 787.03 万吨，周环比上涨 8.36 万吨，同比下降 3.99 万吨。

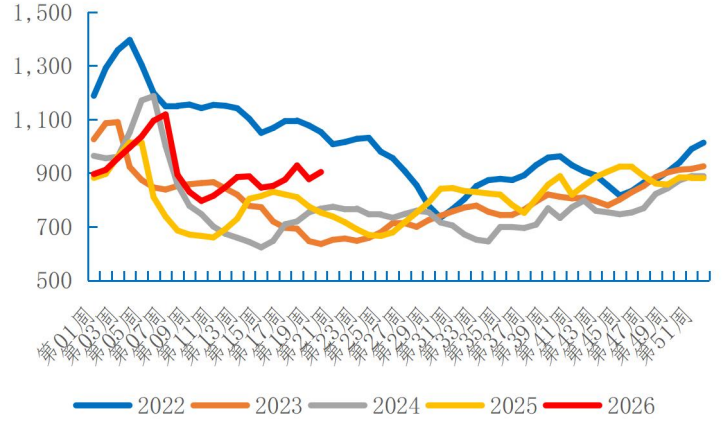
钢厂盈利率周环比上涨，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 64.09%，周

环比上涨 3.91%;247 家钢厂高炉开工率 83.54%,周环比上涨 0.3%;247 家钢厂日均铁水产量 239.39 万吨,周环比上涨 0.43 万吨,处于偏高位置。

图表 13: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



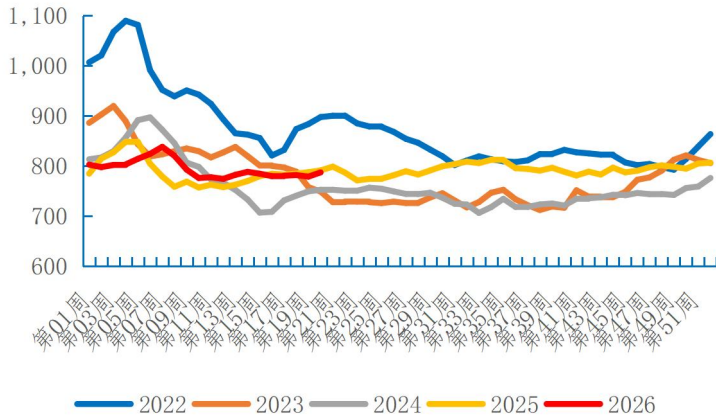
图表 14: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



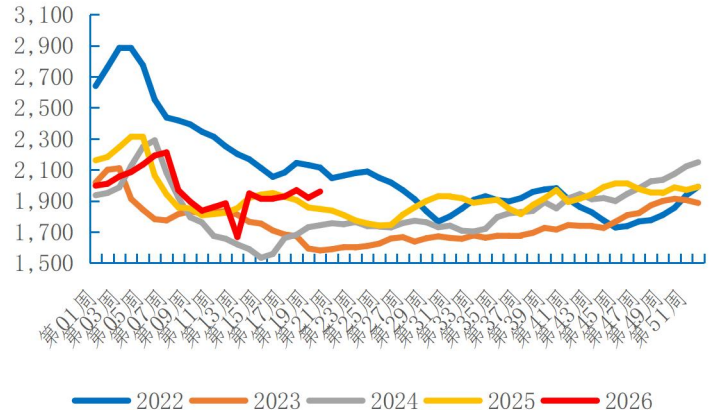
数据来源: Wind, 大同证券

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: 量升价跌

图表 17: 海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数 (艘)	182	32	133
秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) (元/吨)	68.60	-6.10	25.20
秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	51.00	-3.50	23.05
秦皇岛-南京 (2-3 万 DWT) (元/吨)	54.05	-0.35	17.05
秦皇岛-宁波 (1.5-2 万 DWT) (元/吨)	55.90	-2.50	13.10
秦皇岛-张家港 (2-3 万 DWT) (元/吨)	47.90	-1.50	15.65
秦皇岛-上海 (2-3 万 DWT) (元/吨)	45.40	-3.00	15.30

数据来源: Wind, 大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

部分企业购煤转向国内市场，煤炭市场火爆。随着全国迎峰度夏用电储备提前启动，南方沿海电厂集中补仓，终端采购节奏正在大幅提前，煤炭市场需求火热的氛围已经提前显现。我国煤炭进口主要来自印尼、澳大利亚、俄罗斯、蒙古四国，其中，近半数货源来自印尼。但今年以来，受中东局势带来的海运价格上涨等多种因素影响，印尼上调了煤炭出口价格，同时又在一定程度上进行了限产。记者采访中，多位煤炭经销商表示，因进口货源紧张，海运成本上升，直接导致进口煤炭价格大幅走高。数据显示，截至5月6日，印尼3800大卡动力煤华南到岸价为每吨602元，较年初上涨171元。进口煤炭价格走高，还导致今年4月进口煤炭和国内市场煤炭价格出现倒挂，不少原本海外购煤为主的企业，如今纷纷转向国内市场采购。（中国煤炭市场网，2026.5.11）

煤炭市场库存充足供需平稳。煤炭是我国能源安全的基石。中国煤炭工业协会近日发布《2025煤炭行业发展年度报告》（以下简称“报告”）预计，2026年煤炭消费将小幅增长，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。同时，仍需关注地缘政治导致的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。国家能源局综合司副司长张星介绍，4月以来，全国煤炭日均调度产量持续处于1250万吨以上的较高水平，4月23日的数据显示，全国统调电厂存煤达到1.9亿吨，可用32天，处于历史较高水平，国内煤炭市场总体呈现“价格微涨、库存充足、供需平稳”的特征，煤炭兜底保障作用显著。（中国煤炭市场网，2026.5.11）

甘肃首笔探矿权资源价款融资业务成功落地。在甘肃省自然资源厅搭建的政企银合作平台赋能下，中国民生银行兰州分行近日向甘肃能源庆阳煤电有限责任公司（庆阳煤电）成功投放5000万元固定资产贷款，专项用于宁中煤田早胜煤矿探矿权资源价款缴纳。据悉，这是甘肃省首例将探矿权作为无形资产进行融资的标志性业务，有效缓解了矿业企业在探矿阶段的融资痛点。庆阳煤电是甘肃能源化工投资集团有限公司的核心子公司。作为省属重点国有能源化工企业，甘肃能化集团承担着全省能源战略实施与煤炭资源整合开发的重任，业务覆盖煤、电、化工、新能源等多个领域。据了解，宁中煤田位于庆阳市宁县中西部，勘查面积444.76平方公里，划分为九龙川、春荣、早胜三大井田，总资源量32.07亿吨，平均埋藏深度仅300米左右，属于优质侏罗纪长焰煤。（中国煤炭市场网，2026.5.12）

煤炭市场为何“淡季不淡”？据国家统计局数据，今年一季度，全国规模以上工业原煤产量12.0亿吨，同比增长0.1%。煤炭开采和洗选业实现利润总额同比增长6.7%、营业收入同比增长1.9%。通常来说，春节后至4—5月是煤炭市场淡季，因需求下降，煤炭价格多呈下行趋势，而今年煤炭市场“淡季不淡”，煤价不跌反升。3月以来，中东局势持续复杂。面对地缘冲突、能源市场波动，煤炭在我国能源安全中的作用不断凸显。燃煤发电的兜底保障作用提升，提振

了煤炭需求，成为煤炭市场“淡季不淡”的重要原因。（中国煤炭市场网，2026.5.12）

今年煤炭消费或回升。中国煤炭工业协会近日发布的《2025 煤炭行业发展年度报告》（以下简称《报告》）显示，去年全国原煤产量 48.5 亿吨，同比增长 1.4%。但同时，全国规模以上煤炭企业营收同比下降，行业亏损面进一步提高。“供应多、消费少”仍是目前制约煤炭行业发展的关键问题。当前，美以伊冲突持续、油气运输航路受阻，亚洲煤炭需求正在回升，我国煤炭兜底保障作用凸显，煤电出力增加提振用煤需求。《报告》预计，今年煤炭消费小幅增长，其中电力行业耗煤将略有增长，煤电顶峰调峰作用依然重要。煤炭由单一燃料向燃料与原料并重转变趋势下，煤化工生产将保持良好积极性，化工耗煤也将提升。未来，随着煤炭消费峰值平台期到来，推动煤炭产业转型升级是行业发展的必然选择。煤炭与新能源深度结合、提升煤系共伴生资源利用水平，是行业持续布局的方向。（中国煤炭市场网，2026.5.12）

4 月内蒙古动力煤均价环比上涨 2.01%。内蒙古发改委消息，据各盟市上报的能源价格监测数据显示，2026 年 4 月，内蒙古动力煤月度平均坑口价格为 366.64 元/吨，与 3 月份相比（下称环比）上涨 2.01%，与 2025 年 4 月份相比（下称同比）上涨 12.65%。其中，东部褐煤平均坑口价格为 324.43 元/吨，环比价格持平，同比价格下降 1.26%；鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为 440.50 元/吨，环比价格上涨 4.73%，同比价格上涨 37.66%。4 月份，内蒙古焦炭月度平均价格为 1317.55 元/吨，环比价格价格上涨 1.95%，同比价格上涨 11.09%。（中国煤炭市场网，2026.5.14）

宁煤获评“2025 年度最佳煤炭运销企业”。近日，在 2025 年中国煤炭市场高峰论坛上，宁夏煤业凭借卓越的煤炭运销能力、一体化协同优势及提质增效成效，荣获“2025 年度最佳煤炭运销企业”称号，行业影响力再获权威认可。1、自产煤销量 6341 万吨，同比增加 73 万吨，创近 4 年新高。2、铁路运量完成 7505 万吨，刷新历史。3、化工煤采购量 789 万吨，同比增加 189 万吨，均创历史新高。亮眼成绩单的背后是“一盘棋”思路。宁夏煤业牢牢守住“煤为基础、化是重点、运是纽带”的基本盘，把煤炭、煤制油化工、铁路物流拧成一股绳，实施一体化协同。实时对接生产、运输与库存信息，科学配置资源，实现按需精准发运。（中国煤炭市场网，2026.5.14）

统计局：5 月上旬全国煤炭价格全面上涨。国家统计局公布的数据显示，5 月上旬，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 955.5 元/吨，较上期上涨 5.5 元/吨，涨幅 0.6%。山西优混（5500 大卡）价格为 823 元/吨，较上期上涨 42.7 元/吨，涨幅 5.5%。焦煤（主焦煤）价格为 1552.5 元/吨，较上期上涨 52.5 元/吨，涨幅 3.5%。焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格 1446.4 元/吨，与上一期持平。（中国煤炭市场网，2026.5.15）

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
600725.SH	云维股份	资产重组	云南云维股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式，收购云南省电力投资有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司及云南合和（集团）股份有限公司合计持有的云南能投红河发电有限公司 100% 股权。由于交易对方为公司关联方，本次交易构成关联交易及重大资产重组。公司股票自 2024 年 12 月 9 日起停牌，2024 年 12 月 23 日复牌，并多次披露进展公告。截至 2026 年 5 月 12 日，交易仍在推进中，但尚未签署正式协议，需履行内部决策及监管审批程序，存在重大不确定性。	5. 11
000723.SZ	美锦能源	股份质押	山西美锦能源股份有限公司第一大股东美锦能源集团有限公司（以下简称“美锦集团”）近日对部分股份进行了解除质押和新增质押操作。本次解除质押股份合计 1.72 亿股（占美锦集团持股的 10.45%，占公司总股本的 3.91%），质权人为清徐县乾广盛贸易有限公司及山西银行相关分支机构。同时，美锦集团新增质押股份 1.72 亿股（占持股的 10.45%，占公司总股本的 3.91%），质权人调整为山西银行太原分行，质押用途为债权和质权人调整。截至 2026 年 5 月 8 日，美锦集团累计质押股份达 100%（持股 37.38%），但未质押股份及已质押股份均无冻结或限售情况。公司强调，美锦集团质押风险可控，质押行为与上市公司生产经营无关，且不存在非经营性资金占用或违规担保等问题。	5. 11
600188.SH	兖矿能源	回购股权	兖矿能源发布《股权激励限制性股票回购注销实施公告》，称因 15 名激励对象职务调动及 3 名绩效考核未达标，公司决定回购注销其持有的 628,524 股尚未解除限售的限制性股票，注销日期为 2026 年 5 月 14 日。该事项已通过董事会决议并履行债权人通知程序，公示期内无异议。注销完成后，公司总股本将减少至 10,036,852,020 股，其中股权激励股份将全部清零。	5. 11
603071.SH	物产环能	关联交易	浙江物产环保能源股份有限公司公告披露，为满足日常经营及发展需求，公司及子公司拟将 2026 年度与控股股东物产中大集团股份有限公司及其关联企业之间的日常关联交易额度由原预计的 2000 万元大幅增至 4.55 亿元。该调整已通过第五届董事	5. 11

会第二十次会议审议，并需提交股东会批准。公告强调，关联交易遵循市场原则定价，符合公司正常业务范围，不会影响其独立性或对关联方形成依赖，且前期同类交易履约情况良好，未损害中小股东利益。

000552.SZ 甘肃能化 收购兼并 甘肃能化股份有限公司于 2026 年 4 月 17 日披露了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的预案，拟收购控股股东甘肃能源化工投资集团持有的金昌能源化工开发公司 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者募集配套资金。公司股票及可转债（能化转债，127027）已于 4 月 2 日停牌，4 月 17 日复牌并恢复转股。目前交易涉及的审计、评估工作正在推进中，后续将召开董事会及股东会审议，并履行相关审批及信息披露程序。交易尚需深交所审核及证监会注册，存在不确定性风险。

5. 12

601898.SH 中煤能源 产销经营快报 中国中煤能源股份有限公司公告了 2026 年 4 月份主要生产经营数据。煤炭业务方面，4 月商品煤产量为 1,002 万吨，累计 1-4 月产量 4,019 万吨，同比分别下降 9.3% 和 9.5%；销量方面，4 月商品煤销量 2,042 万吨，累计 7,644 万吨，同比分别下降 3.2% 和 10.3%。煤化工业务中，聚乙烯和聚丙烯产量基本持平，但销量略有波动；尿素销量同比显著增长 41.7%；硝酸铵产量和销量同比分别下降 62.3% 和 56.4%。煤矿装备业务产值 4 月为 6.6 亿元，累计 28.6 亿元，同比分别下降 16.5% 和 10.9%。公司提示，数据可能因政策、市场、天气、设备检修等因素在月度间波动，并可能与定期报告存在差异，提醒投资者注意信息使用风险。

5. 14

600997.SH 开滦股份 利润分配 开滦能源化工股份有限公司于 2025 年年度股东会通过利润分配方案，计划以总股本 1,587,799,851 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计约 3175.6 万元。股权登记日为 2026 年 5 月 20 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 5 月 21 日。个人股东及 QFII 等需注意差异化税率，其中持股超 1 年的个人股东免税，QFII 和香港联交所投资者按 10% 税率代扣所得税，税后实际派发 0.018 元/股。部分股东如开滦（集团）有限责任公司等由公司自行发放红利。

5. 14

002128.SZ 电投能源 资产重组

内蒙古电投能源股份有限公司已完成发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的标的资产过户。公司通过本次交易，以发行股份及支付现金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，白音华煤电现已成为公司全资子公司。交易已获中国证监会注册批复，后续事项包括过渡期损益确认、新增股份登记及上市、募集配套资金实施、公司章程修订及信息披露等。独立财务顾问及法律顾问均确认交易合法合规，后续事项无实质性法律障碍。

5.14

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，坑口价格强势上涨，随着气温回升及迎峰度夏临近，电力需求将进一步恢复，推动煤价继续上行。炼焦煤则受益于焦炭第三轮提涨落地，价格稳中偏强。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电力需求增加与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。