

安全事故突发，供给收缩预期升温

【2026. 5. 18-2026. 5. 24】

行业评级：看好

发布日期：2026. 5. 26

核心观点

◆ 二级市场方面，权益市场震荡分化，煤炭跑输指数。A股市场延续震荡分化格局，科技成长主线一枝独秀，市场风格高度集中在半导体、AI 硬件等科技方向。从申万一级行业来看，电子行业以 6.56% 的涨幅高居榜首，PCB、光模块、半导体等 AI 上游环节全线爆发，受全球 AI 资本开支持续上修、国产替代逻辑强化以及下游应用景气度传导共同驱动；建筑材料上涨 2.61%，机械设备上涨 1.93%，两者受益于新质生产力政策导向和高端制造升级预期。领跌方面，农林牧渔大跌 6.31%，石油石化下跌 4.70%，美容护理下跌 4.23%，这些板块的普遍调整主要反映了两个层次的压力：一是科技主线对资金的虹吸效应持续强化，TMT 板块成交额占比一度突破 40%，传统周期和消费板块遭遇系统性资金流出；二是部分上游资源品价格回落、地产政策效果有待进一步兑现，相关行业缺乏新的催化因素。

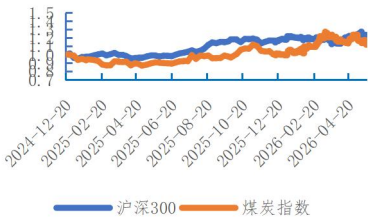
◆ 动力煤方面，动力煤市场呈现港口高位持稳、产地涨跌互现、国际价格平稳的态势。港口端受港口持续累库及下游采购情绪低迷压制，煤价上行动能不足，但优质煤源偏紧及贸易商挺价意愿仍对价格形成支撑；产地端表现分化；国际端，内外盘价差倒挂（国内与澳洲 Q5500 价差-32 元/吨）格局延续，进口煤对国内市场的补充作用持续受限。

◆ 炼焦煤方面，炼焦煤市场呈现产地稳中小涨、港口高位回调、国际价格坚挺的态势。产地端，受安监支撑及焦炭提涨传导，产地价格稳中小涨；港口端受期货盘面走弱及下游采购谨慎影响，港口价格出现回调；国际端受海外矿山发运波动及国内进口倒挂影响，外煤价格坚挺。整体来看，产地价格受供给收缩预期支撑表现坚挺，港口价格受期货情绪影响小幅回调，国际价格维持高位震荡。

◆ 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

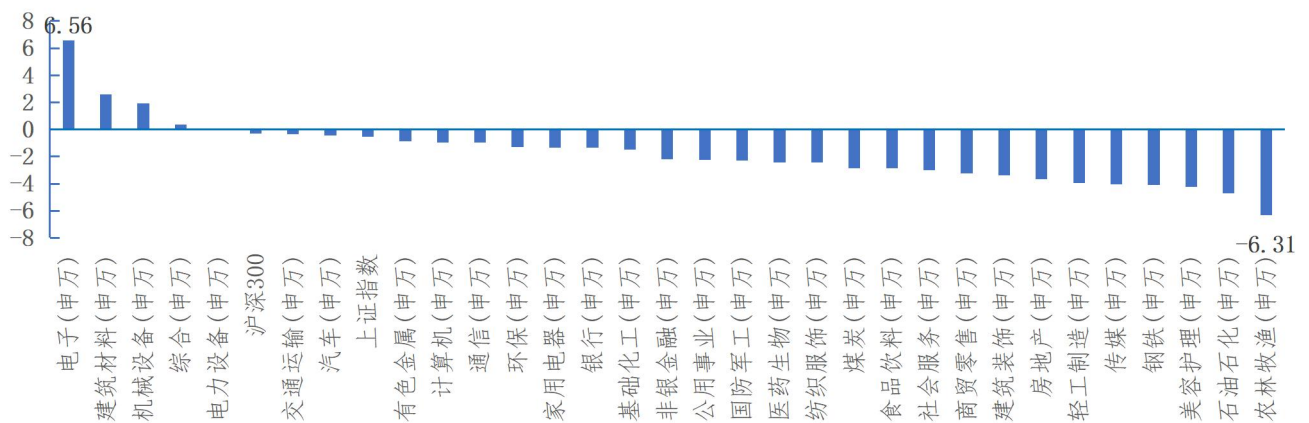
西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场震荡分化，煤炭跑输指数

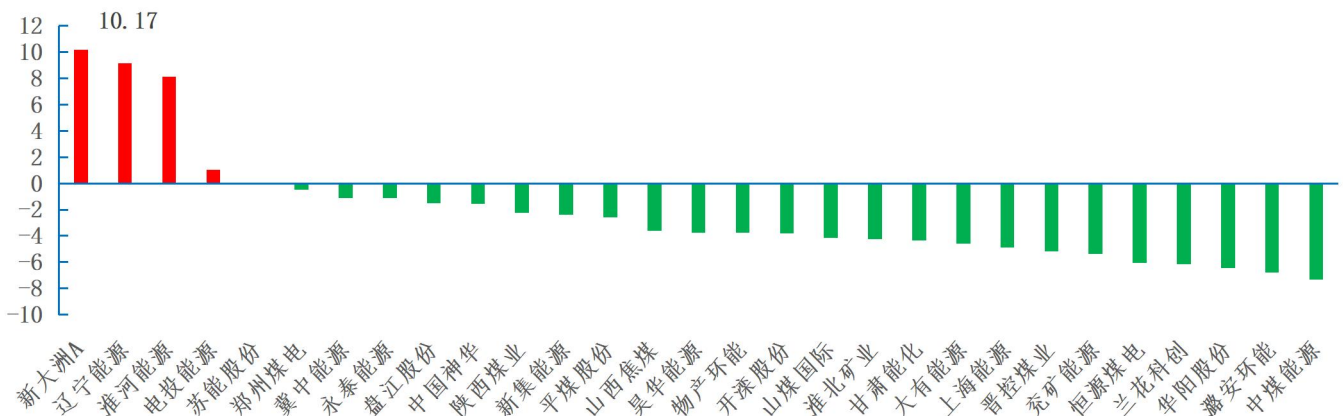
本周（2026.5.11-2026.5.17），A股市场延续震荡分化格局，科技成长主线一枝独秀，市场风格高度集中在半导体、AI硬件等科技方向。从申万一级行业来看，电子行业以6.56%的涨幅高居榜首，PCB、光模块、半导体等AI上游环节全线爆发，受全球AI资本开支持续上修、国产替代逻辑强化以及下游应用景气度传导共同驱动；建筑材料上涨2.61%，机械设备上涨1.93%，两者受益于新质生产力政策导向和高端制造升级预期。领跌方面，农林牧渔大跌6.31%，石油石化下跌4.70%，美容护理下跌4.23%，这些板块的普遍调整主要反映了两个层次的压力：一是科技主线对资金的虹吸效应持续强化，TMT板块成交额占比一度突破40%，传统周期和消费板块遭遇系统性资金流出；二是部分上游资源品价格回落、地产政策效果有待进一步兑现，相关行业缺乏新的催化因素。具体看，上证指数周收跌0.54%，报4112.9点，沪深300周收跌0.3%，报4845.1点，煤炭周收跌2.84%，报3089.64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：新大洲A（10.17%）、辽宁能源（9.13%）、淮河能源（8.13%）。

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：周中突发供给冲击，供给收缩预期升温

供需方面，本周动力煤市场呈现“周中突发供给冲击、需求端阶段性走弱、库存持续累积”的格局，5月22日的特大矿难彻底打破了此前的供需平衡。供给端，周初产地供应延续恢复态势，主要系前期检修的大矿复产所致。然而，5月22日晚山西沁源县通洲集团留神峪煤矿发生特别重大瓦斯爆炸事故，已致82人遇难，习近平总书记作出重要指示要求坚决防范遏制重特大事故，沁源全县煤矿已接到停产通知，供给端收缩预期骤然升温。进口端，印尼总统5月20日宣布出口管控新规，明确自2027年1月起由国有平台Danantara全面接管煤炭出口经营权，叠加4月我国动力煤进口量同环比大幅下滑，进口收缩趋势进一步确立。需求端，下游电厂优先兑现长协，市场煤采购意愿低迷；非电端延续分化，甲醇开工率89.33%（+1.14个百分点）维持高位，但水泥熟料产能利用率仅55.57%（-4.04个百分点），淡季特征明显。库存方面，环渤海库存攀升至2748.92万吨，周环比增加11.84万吨，港口累库压力持续，但终端电厂库存处于历史同期偏低水平，为后续补库埋下伏笔。

价格方面，动力煤市场呈现港口高位持稳、产地涨跌互现、国际价格平稳的态势。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货价报835元/吨，周环比持平，受港口持续累库及下游采购情绪低迷压制，煤价上行动能不足，但优质煤源偏紧及贸易商挺价意愿仍对价格形成支撑。产地端表现分化：山西大同动力煤（Q5500）坑口价报689元/吨，周环比下跌26元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价620元/吨，周环比下降60元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价592元/吨，周环比上涨2元/吨。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价报约99美元/吨，周环比基本持平，内外盘价差倒挂（国内与澳洲Q5500价差-32元/吨）格局延续，进口煤对国内市场的补充作用持续受限。

事件方面，本周多重重大事件密集共振，深刻重塑市场预期。最大的黑天鹅事件为5月22日山西沁源留神峪煤矿瓦斯爆炸，这是近年来伤亡最惨重的煤矿事故之一，国家矿监局发文强化矿山顶板安全管理，晋陕蒙豫主产区全面启动安全生产大检查。后续安监力度升级几乎已成定局，国内煤炭供给弹性将进一步压缩。国际层面，印尼总统5月20日正式宣布煤炭出口管制路线图，明确过渡期安排（2026年6月起现有出口商须通过国有实体提交单据，2027年起Danantara全面接管），前期政策已积累形成供应约束（2026年RKAB生产额度削减至约6亿吨、约50家矿企被暂停许可），远期印尼出口量收缩预期持续强化，全球海运煤供应格局面临系统性重塑。此外，国家气候中心维持今夏厄尔尼诺状态预测，发改委亦提示夏季电力需求可能偏高，迎峰度夏期间煤价上行催化仍在积聚。综合来看，矿难引发的国内供给收缩与印尼出口新政带来的海外供给收紧形成内外双重供给冲击，叠加旺季需求预期，煤价易涨难跌的格局正在强化。

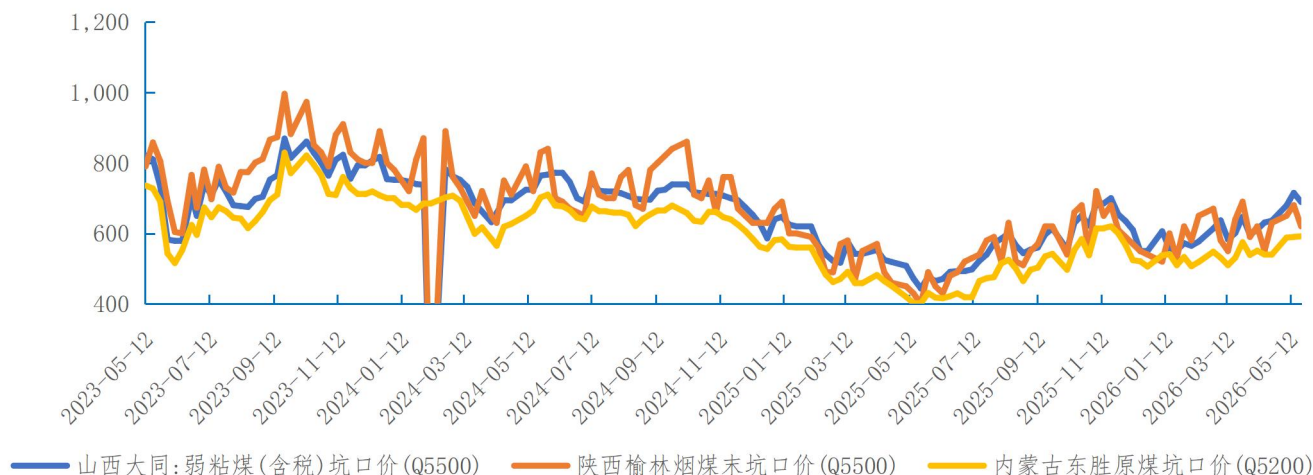
1. 价格：产地煤价差异化变化，港口煤价环比持平

产地动力煤价差异化变化。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价差异化变化。山西大同动力煤（Q5500）坑口价689元/吨，周环比下降26元/吨，同比上涨245元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价620元/吨，周环比下降60元/吨，同比上涨220元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价592

元/吨，周环比上涨 2 元/吨，同比上涨 191 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 223 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

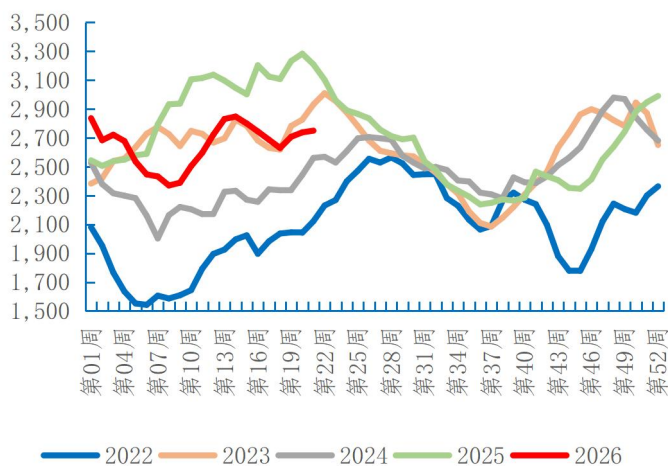
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2748.92 万吨，周环比上涨 11.84 万吨，同比下降 459.19 万吨；日均调入量 205.44 万吨，周环比上涨 5.81 万吨，同比上涨 30.08 万吨；日均调出量 197.16 万吨，周环比下

降 2.49 万吨，同比上涨 14.33 万吨。

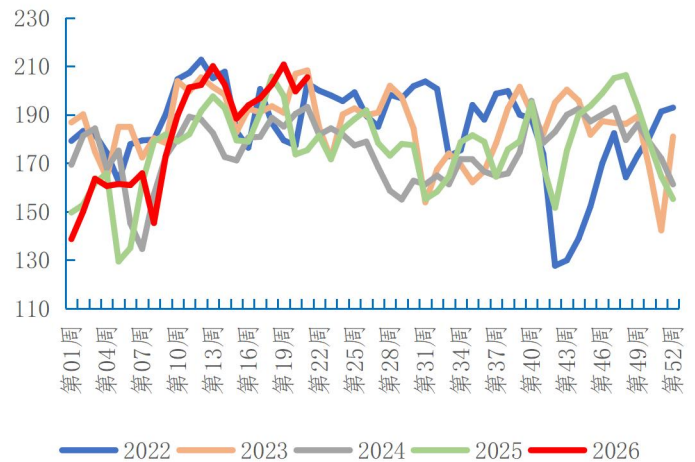
下游供给侧，南方港口库存环比上涨。广州港港口日均动力煤库存量 288.14 万吨，周环比上涨 7.24 万吨，较去年同期上涨 6.36 万吨。

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 197 万吨，较上周环比上涨 22 万吨，较去年同期下降 53.2 万吨；库存煤可用天数 17.4 天，较上周环比下降 1.7 天，较去年同期上涨 3.3 天；日均动力煤库存量 3428 万吨，较上周环比上涨 75 万吨，较去年同期上涨 10 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



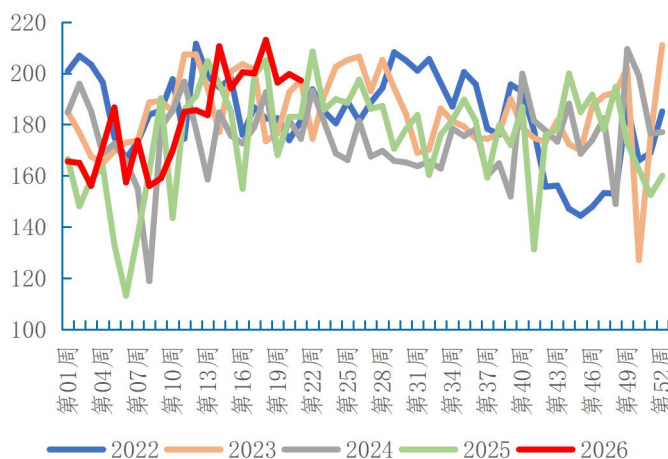
图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



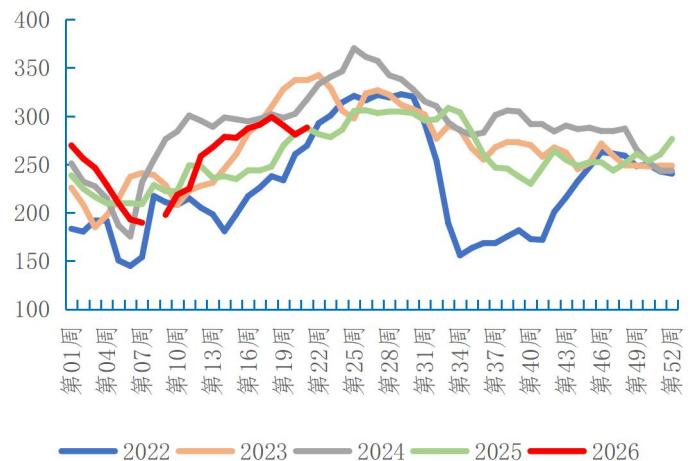
数据来源：Wind，大同证券

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）



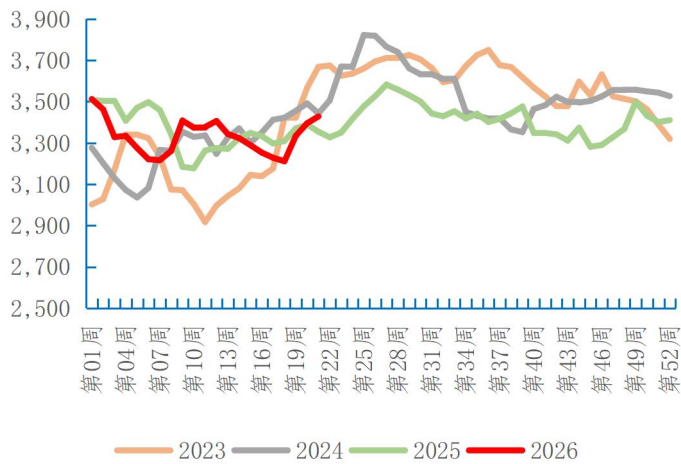
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



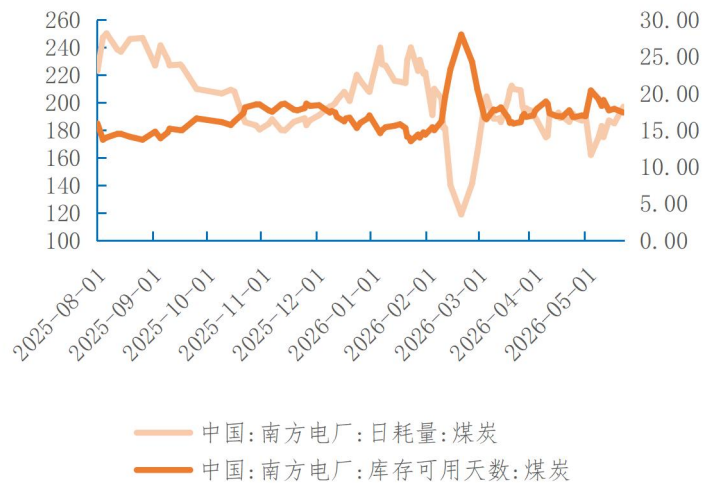
数据来源：Wind，大同证券

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：供给端安监扰动升级、需求端铁水高位企稳

供需方面，本周炼焦煤市场呈现“供给端安监扰动升级、需求端铁水高位企稳、产业链库存结构性分化”的博弈特征。供应端，5月22日山西长治沁源县通洲集团留神峪煤矿发生瓦斯爆炸事故，并引发山西全省安全监察升级，事故影响下后续安监趋严将制约产能释放。需求端，247家样本钢企铁水日产攀升至240.86万吨(周环比+1.47万吨)，创近期新高，钢厂高炉开工率84.16%维持高位，对焦煤刚性需求形成强支撑；焦炭第四轮提涨（50-55元/吨）已开启但落地仍存博弈，焦企利润修复至50-100元/吨区间，采购策略转为“按需补库、控制库存”。库存方面，产业链呈现“上游煤矿累库、下游焦钢补库”的分化格局，截至5月22日，247家钢厂焦煤库存788.57万吨（周环比+1.54万吨），独立焦化厂库存914.97万吨（周环比+11.22万吨）。

价格方面，炼焦煤市场呈现产地稳中小涨、港口高位回调、国际价格坚挺的态势。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1650元/吨，环比上周上涨16元/吨，山西古交2号焦煤坑口含税价、安徽淮北1/3焦精煤车板含税价、河北唐山焦精煤车板价均环比上周持平。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报1710元/吨，周环比下降60元/吨，受期货盘面走弱及下游采购谨慎影响，港口价格出现回调。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报252美元/吨，周环比持平，受海外矿山发运波动及国内进口倒挂影响，外煤价格坚挺。整体来看，产地价格受供给收缩预期支撑表现坚挺，港口价格受期货情绪影响小幅回调，国际价格维持高位震荡。

事件方面，多重产业与宏观因素交织重塑市场逻辑。产业层面，5月22日山西沁源煤矿瓦斯爆炸事故成为本周核心事件，引发全省煤矿安全监察升级，长治地区25座煤矿全面停产，后续排查周期预计持续数月，这将显著收缩主焦煤供给；焦炭第四轮提涨于5月18日开启（涨幅50-55元/吨），焦企利润修复至百元水平，但钢厂因成材销售进入淡季，对进一步提涨抵触情绪升温。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

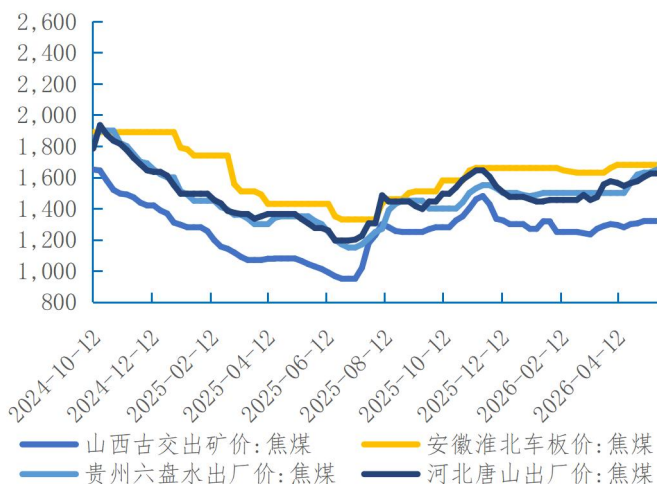
管理，短期制约区域内焦煤产能释放。

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256元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收1650元/吨，环比上周上涨16元/吨，较去年同期上涨300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，环比上周持平，较去年同期上涨292元/吨。

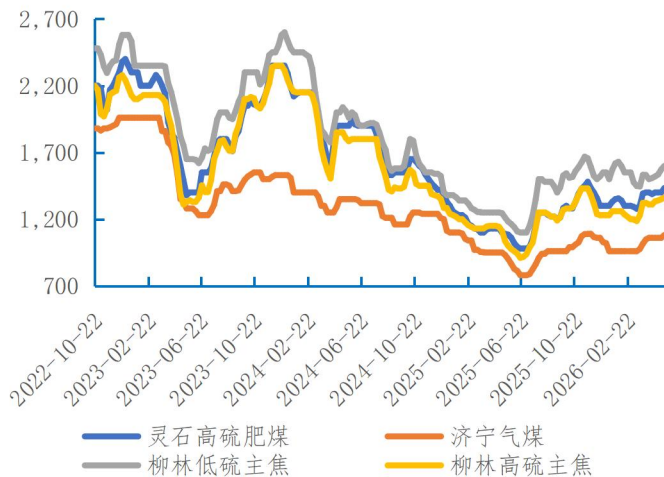
CCI-焦煤指数差异化变动。本周，灵石高硫肥煤报收1440元/吨，周环比上涨8元/吨；济宁气煤报收1080元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收1594元/吨，周环比下降4元/吨；柳林高硫主焦煤报收1360元/吨，周环比持平。

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

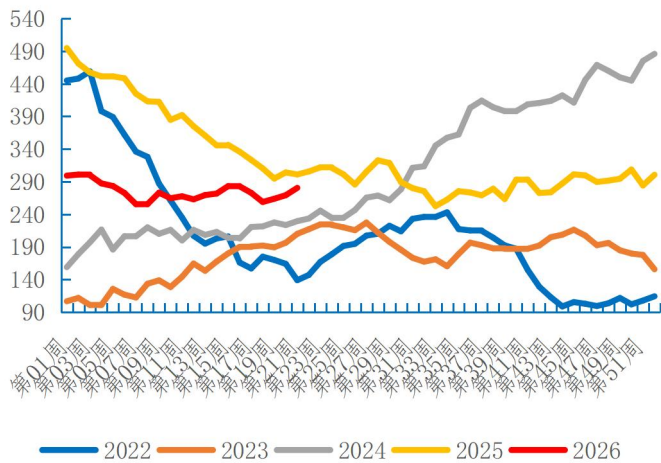
2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量280.46万吨，周环比上涨11.24万吨，较去年同期下降20.56万吨。

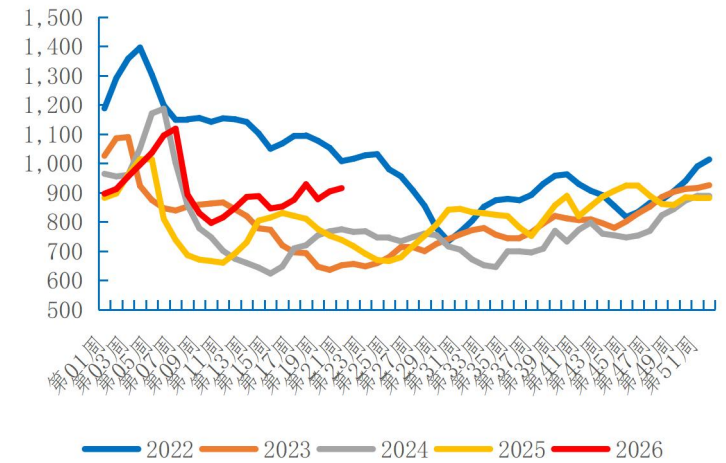
下游库存环比上涨。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存914.97万吨，周环比上涨11.22万吨，同比上涨177.08万吨；247家钢厂炼焦煤库存788.57万吨，周环比上涨1.54万吨，同比下降10.01万吨。

钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率63.18%，周环比下降0.91%；247家钢厂高炉开工率84.16%，周环比上涨0.62%；247家钢厂日均铁水产量240.86万吨，周环比上涨1.47万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



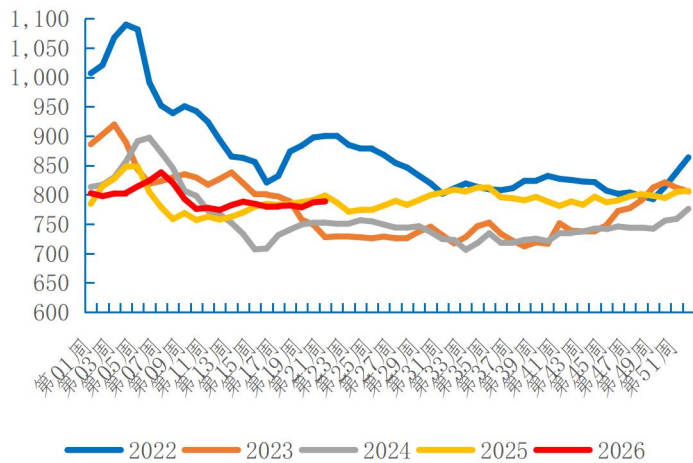
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



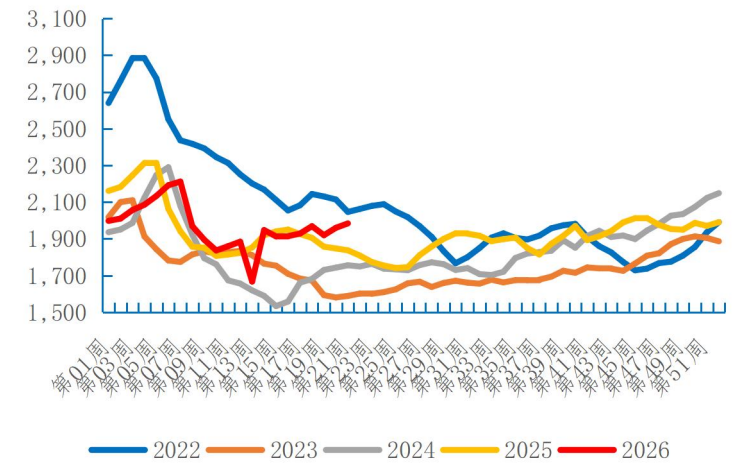
数据来源：Wind，大同证券

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：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）	164	-18	101
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	66.50	-2.10	24.05
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	47.75	-3.25	20.55
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	53.45	-0.60	15.00
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	56.60	0.70	14.00
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	48.30	0.40	15.60
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	45.45	0.05	13.90

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

潞安环能：上马煤矿取得采矿许可证及不动产权证书（采矿权）。潞安环能近日公告，公司近日收到山西省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》《中华人民共和国不动产权证书（采矿权）》及相关批准通知，矿山名称为山西潞安环保能源开发股份有限公司上马煤矿。本次上马煤矿取得采矿许可证及不动产权证书（采矿权），标志公司此前竞得的上马区块探矿权正式实现探转采，已完成采矿权确权登记，具备合法开采的权属基础。本次事项将有效增加公司煤炭资源储量，优化生产布局，对公司生产经营及长远可持续发展具有重大积极意义。（中国煤炭市场网，2026.5.19）

甘肃能化：拥有 11 对煤炭生产矿井，核定年产能 2314 万吨。甘肃能化发布投资者关系活动记录表。其首先介绍了公司煤炭业务情况，生产经营分布在甘肃省白银平川、靖远、景泰，兰州红古、武威天祝和酒泉肃北县等矿区，拥有 11 对煤炭生产矿井，核定年产能 2314 万吨（其中储备产能 180 万吨/年，天宝红沙梁矿井正在建设中）。甘肃能化还表示，未来将继续以国家产业政策为导向，充分发挥公司在甘肃煤炭生产领域的技术、管理、区位等优势，着力在煤炭产能扩增、煤炭资源开发利用、重大项目建设等方面狠下功夫，全力以赴做强做优煤炭产业，加速电力项目及煤化工产业项目建设，不断提高基建产业盈利水平，构建“煤炭、发电、化工、基建”一体化产业新格局，推动企业安全发展、稳健发展、融合发展、创新发展、和谐发展，着力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，坚决完成全年各项目标任务，确保“十五五”开好局、起好步。（中国煤炭市场网，2026.5.19）

量效齐增、质效双升！江苏省煤炭运销公司再获行业赞誉。近日，2026 中国煤炭市场高峰论坛揭晓了 CCTD 煤炭运销品牌榜。江苏省煤炭运销公司凭借突出的经营业绩、显著的转型成效和扎实的保供担当，获得“2025 年度最佳煤炭贸易商”称号，赢得行业认可。过去一年，面对复杂多变的市场环境，江苏省煤炭运销公司坚持深耕贸易主业，加快自营转型步伐，实现了量效齐增、质效双升。全年经营收入与利润保持稳健增长，高质量发展迈出坚实步伐。水运煤、焦炭直采、站台发运等核心业务质效显著提升，为整体业绩提供了坚实支撑。江苏省煤炭运销公司负责人表示，站在新起点，公司将持续聚焦主责主业，深化改革创新，不断提升核心竞争力，继续在保障能源安全、优化市场结构、推动行业高质量发展等方面贡献更大力量。（中国煤炭市场网，2026.5.19）

山西：保障国家煤炭供应安全。近日，山西省人民政府印发《山西省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称《纲要》），提出要推动能源转型，建设能源强省。《纲要》提出，保障国家煤炭供应安全。坚持产能优化、智能开采、绿色开发主攻方向，一体建设煤炭产供储销体系。依托动力煤、炼焦煤、无烟煤三大优势煤种，优化煤炭产业布局，进一步提高煤矿单井规模和产业集中度，到 2030 年煤炭产量根据国家保供需要保持在合理水平。允许

有条件的高瓦斯煤矿依法依规通过改扩建适度提高产能，支持对采用充填开采的煤矿享受充填开采煤炭产量按照 50%比例折算产能指标。保持全省煤炭产能滚动接续、合理充裕，实施煤炭产能储备。推进煤炭智能绿色安全开采，迭代提升煤矿智能化水平，因地制宜推广绿色开采技术，确保 2027 年符合条件的生产煤矿基本实现智能化。推动煤炭清洁运输，大力推动“散改集”，协同布局煤炭储备设施和铁路运输项目。（中国煤炭市场网，2026.5.19）

2026 年 1-4 月原煤产量前十名企业排名公布。据国家统计局统计，1-4 月，规上工业原煤产量 15.8 亿吨，同比下降 0.1%，4 月日均产量 1285 万吨。原煤生产保持较高水平。据海关统计，1-4 月全国进口煤炭 1.5 亿吨，同比下降 2.1%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，直报企业排名前 10 家原煤产量合计为 7.9 亿吨，同比减少 318 万吨，占规上工业原煤产量的 50.0%。具体情况为：国家能源集团 1.95 亿吨，同比下降 3.9%；晋能控股集团 1.35 亿吨，同比增长 0.8%；山东能源集团 0.91 亿吨，同比下降 0.7%；陕煤集团 0.87 亿吨，同比增长 2.4%；中国中煤集团 0.86 亿吨，同比下降 3.9%；山西焦煤集团 0.62 亿吨，同比下降 0.1%；华能集团 0.39 亿吨，同比增长 10.7%；中国平煤神马集团 0.37 亿吨，同比下降 0.6%；潞安化工集团 0.33 亿吨，同比持平；国家电投集团 0.26 亿吨，同比增长 9.4%。（中国煤炭市场网，2026.5.20）

4 月内蒙古煤炭价格环比上涨。2026 年 4 月份受气温气候变化、原油价格波动、农业生产进程和建筑工程进度等因素影响，内蒙古煤炭价格环比上涨。据商务部生产资料市场监测系统数据显示，4 月份，内蒙古煤炭平均价格为 694.23 元/吨，环比上涨 1.3%，与去年同一时期相比（下称同比）下降 5.6%。其中，无烟煤 2 号洗选块煤均价为 800.68 元/吨，环比上涨 2.4%，同比下降 5.5%；动力煤发热量 5000-5500 大卡煤均价为 552.26 元/吨，环比上涨 1.6%，同比下降 6.0%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 729.74 元/吨，环比持平，同比下降 5.4%。进入监测月，在春季复工潮的影响下，下游电厂和终端用户的刚需采购启动，市场需求增加销量提升，推动煤炭价格环比上涨。预计近期煤炭市场运行稳定，价格将涨跌震荡运行。（中国煤炭市场网，2026.5.20）

1-4 月陕西煤炭产量 2.61 亿吨 同比增幅 3.7%。据陕西省煤炭工业协会统计数据，2026 年 1-4 月，全省煤炭产量 26064.6 万吨，占全国煤炭产量的 16.5%，同比增幅 3.7%。煤炭销量 22317.6 万吨，同比增幅 2.99%。煤炭库存 273.59 万吨。4 月份，全省共有 221 处矿井组织生产，当月生产煤炭 6105.01 万吨，销售煤炭 6113.68 万吨；其中：国有重点煤炭企业陕煤集团、陕投集团、神东在陕煤矿原煤产量 3125.33 万吨，占全省煤炭产量的 51.2%；销售煤炭 3048.34 万吨，占全省煤炭销售的 49.9%。4 月末全省煤炭综合售价 576 元/吨，环比上月下降 34.2 元/吨，降幅 5.57%；同比上涨 71.5 元/吨，涨幅 14.06%；其中：榆林地区 5500 大卡动力煤同比上涨 63 元/吨，涨幅 13.26%；延安地区 5500 大卡动力煤同比上涨 76 元/吨，涨幅 14.9%；咸阳地区 5500 大卡动力煤同比上涨 55 元/吨，涨幅 10.66%；关中地区 5000 大卡动力煤同比上涨 81 元/吨，涨幅 18.22%。4 月末全省 14 个煤炭代表规格品煤炭价格环比上月有 1 个品种上涨，13 个品种下降，平均下降 31.6 元/吨，降幅 5.15%；与去年同期相比继续全面上涨，平均上涨 67.29 元/吨，涨幅 13.09%。

(中国煤炭市场网, 2026. 5. 21)

新疆天业集团达拉布特一号煤矿获批千万吨采矿许可证。近日, 从新疆维吾尔自治区自然资源厅传来捷报, 新疆天业集团重点项目达拉布特一号煤矿成功获批千万吨采矿许可证, 项目发展正式迈入全新关键阶段, 为新疆天业集团能源产业战略布局夯实了核心支撑根基。达拉布特一号煤矿地处塔城地区白杨河矿区, 为首个取得采矿许可证矿井, 设计建设规模为 1000 万吨/年, 是新疆天业集团助力新疆能源基地建设、完善产业链布局的关键工程。此次采矿证顺利办结获批, 既是项目团队坚守合规建设理念, 凝心聚力、攻坚克难、高效统筹推进各项手续办理的丰硕成果, 也是企业在大型能源项目投资开发、全过程统筹运营方面雄厚实力与高效执行力的有力彰显。(中国煤炭市场网, 2026. 5. 22)

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
603071.SH	物产环能	股份分红	浙江物产环保能源股份有限公司于 2025 年年度股东会审议通过利润分配方案, 以总股本 5.5795 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.37 元 (含税), 共计约 2.06 亿元。本次分红的股权登记日为 2026 年 5 月 27 日, 除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 5 月 28 日。自然人股东及证券投资基金将根据持股期限享受差异化税率, 合格境外机构投资者 (QFII) 及沪港通投资者按 10% 税率代扣代缴, 部分机构股东由公司自行发放红利。	5.19
000937.SZ	冀中能源	项目进展	冀中能源股份有限公司近日获得河北省自然资源厅颁发的《采矿许可证》, 标志着其白涧铁矿项目在资源权属、开采范围等方面正式获批。该矿区位于沙河市, 面积 2.5594 平方公里, 开采深度为 293 米至-811 米, 许可证有效期至 2056 年 2 月 9 日。公司表示, 此举为项目长期稳定发展提供保障, 但后续建设仍需完成项目核准、环评等审批程序, 存在建设周期、投产时间及产能释放的不确定性。	5.19
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 4 月主要运营数据公告。数据显示, 4 月商品煤产量 40.6 百万吨 (同比下降 2.9%), 煤炭销售量 51.1 百万吨 (同比微增 0.2%); 运输板块中, 自有铁路运输周转量同比增长 6.7%, 黄骅港装船量持平, 天津煤码头装船量增长 2.6%; 发电业务表现亮眼, 总发电量和售电量	5.19

分别同比增长 14.8%和 14.6%，主要受新投运机组及上年同期基数较低影响；煤化工板块中，聚乙烯和聚丙烯销售量同比略有下降。公告强调，2026 年 4 月起运营数据已包含新并入资产，上年同期数据已追溯调整，月度数据可能因季节性等因素波动，最终以定期报告为准。

600971.SH	恒源煤电	股份分红	安徽恒源煤电发布 2025 年年度权益分派实施公告，拟以总股本 1,200,004,884 股为基数，扣除回购股份 8,656,300 股后，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），即每股 0.25 元。股权登记日为 2026 年 5 月 28 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 5 月 29 日。本次分红为差异化分红，不送红股或转增股本，除权参考价计算公式为（前收盘价-0.25 元）/1。皖北煤电集团作为自行发放对象，需单独处理。	5.21
-----------	------	------	--	------

000723.SZ	美锦能源	借贷担保	山西美锦能源股份有限公司近日为控股子公司唐钢美锦(唐山)煤化工有限公司向河北滦州农村商业银行股份有限公司申请的 5,800 万元借款提供连带责任担保，担保期限为主债务履行期满后三年。唐钢美锦为公司持股 55%的控股子公司，截至 2025 年底资产负债率达 106.73%，且公司对子公司及参股公司的担保余额已超过净资产的 50%。此次担保系公司 2026 年度新增担保额度计划(总额 40 亿元)内的使用，剩余可用额度为 364,200 万元。董事会表示，担保旨在支持子公司经营融资需求，风险可控。	5.21
-----------	------	------	---	------

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，虽面临港口阶段性累库压力，但进口持续倒挂与迎峰度夏高温预期将驱动日耗回升；炼焦煤方面，焦炭第四轮提涨已开启，铁水日产创新高支撑刚性需求，价格呈现“产地强、港口弱”的分化格局；同时，受山西沁源“5·22”事故影响，安监升级强化了市场对煤炭供给收缩的预期。建议投资者重点关注具备产能弹性且安全合规的龙头煤企，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。