

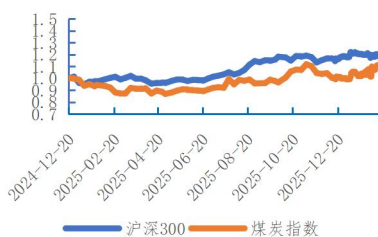
供需格局优化，动力煤价稳中有升

【2026. 2. 9-2026. 2. 15】

行业评级：看好

发布日期：2026. 2. 25

煤炭行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

核心观点

- ◆ **动力煤方面**，本周动力煤各环节价格呈现震荡上行态势。港口端、产地端与国际端价格均上涨。短期来看，节后上下游复工复产推进，叠加库存处于低位，煤价有望延续偏强运行，中长期在供给约束与需求韧性支撑下，价格将向合理区间修复，维持窄幅震荡。
- ◆ **炼焦煤方面**，本周炼焦煤各环节价格呈现弱稳分化态势。港口端价格周环比持平，产地端价格稳中有降，国际端澳洲峰景矿硬焦煤 FOB 价周环比小幅下降。整体来看，春节前市场交投活跃度下降，供需双弱格局主导价格弱稳运行，中长期随着节后下游复工复产推进、铁水产量提升及海外供给收缩预期，价格有望逐步企稳回升。
- ◆ **二级市场方面**，权益市场涨跌互现，煤炭跑赢指数。A 股市场日均成交额为 2.11 万亿元，呈现科技成长板块领涨、消费板块回调的结构性行情。领涨板块集中于信息技术领域：互动媒体与服务Ⅲ、电脑与外围设备、信息技术服务、工业集团Ⅲ、半导体产品，主要受益于 AI 大模型在代码生成与智能交互领域的突破性进展，叠加全球半导体存储芯片价格上行预期，推动算力基础设施、AI 终端与工业软件需求共振。领跌板块为消费服务类：航空客运Ⅲ、日常消费品经销与零售、多品类零售Ⅲ，主因部分消费股节前涨幅过高引发获利回吐。煤炭板块跑赢指数，建议继续关注现金流充裕、分红高的优质煤炭标的。

风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

邮箱：jingjw@dotsbc.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dotsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

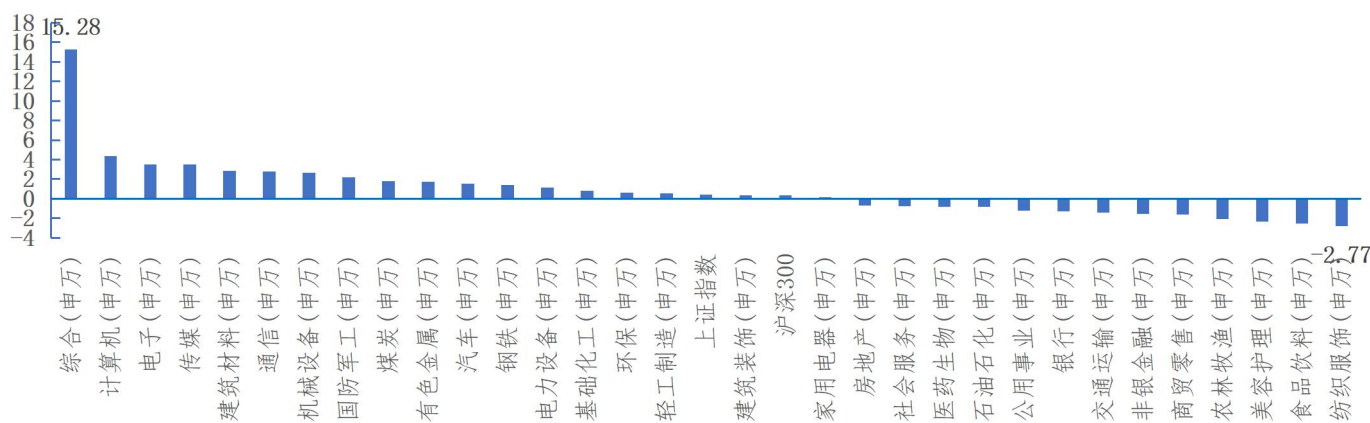
西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dotsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场涨跌互现，煤炭跑赢指数

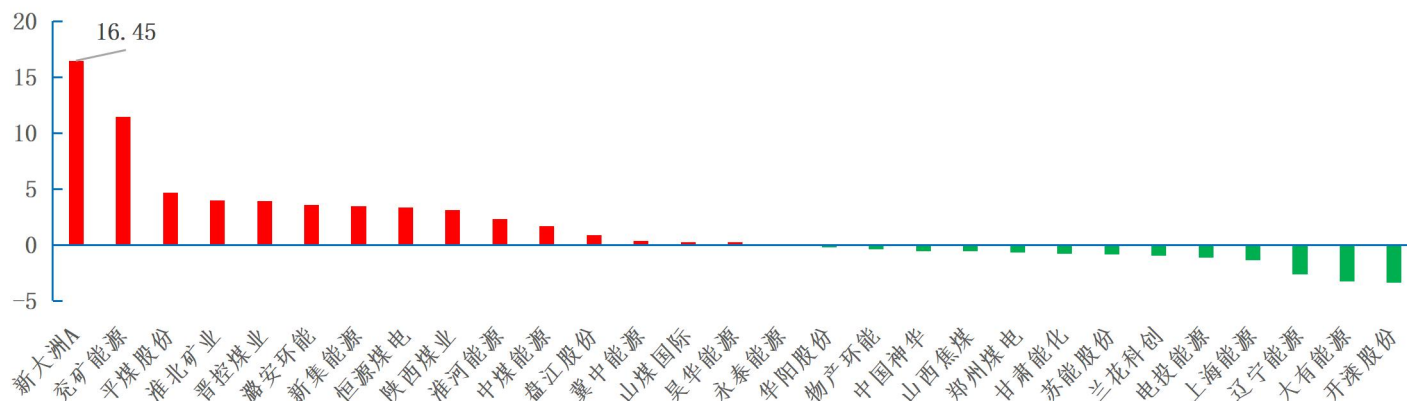
本周（2026.2.9-2026.2.15），A股市场日均成交额为2.11万亿元，呈现科技成长板块领涨、消费板块回调的结构性行情。领涨板块集中于信息技术领域：互动媒体与服务III、电脑与外围设备、信息技术服务、工业集团III、半导体产品，主要受益于AI大模型在代码生成与智能交互领域的突破性进展，叠加全球半导体存储芯片价格上行预期，推动算力基础设施、AI终端与工业软件需求共振。领跌板块为消费服务类：航空客运III、日常消费品经销与零售、多品类零售III，主因部分消费股节前涨幅过高引发获利回吐。具体看，上证指数周收涨0.41%，报4082.07点，沪深300周收涨0.36%，报4660.41点，煤炭周收涨1.78%，报3001.91点，煤炭跑赢指数。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：新大洲A（16.45%）、兖矿能源（11.43%）、平煤股份（4.66%）；跌幅最大的3家公司分别为：开滦股份（-3.37%）、大有能源（-3.25%）、辽宁能源（-2.62%）。

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：供需边际收紧，价格震荡上行

本周动力煤市场供需边际收紧，叠加外部扰动因素，推动价格震荡上行。供需方面，供给端来看，春节临近主产区民营煤矿集中停产放假，三西地区样本煤矿产能利用率周环比下降，样本矿山日均产量呈收缩态势；进口端受印尼 RKAB 审批收紧、斋月影响，矿商暂停现货出口，2026 年生产配额大幅缩减，澳煤、俄煤等高卡煤种供应亦有限，进口煤性价比丧失，国内外价差由正转负，进口补充力度显著减弱。需求端虽受春节前工业企业停工影响，电厂日耗季节性下行，但北方寒潮天气支撑供暖需求维持刚性，非电领域中化工行业开工率保持高位，铁水产量稳步增长，形成刚需支撑，而水泥行业开工率下滑对整体需求的拖累有限，港口库存延续环比去化且同比显著低于去年同期。

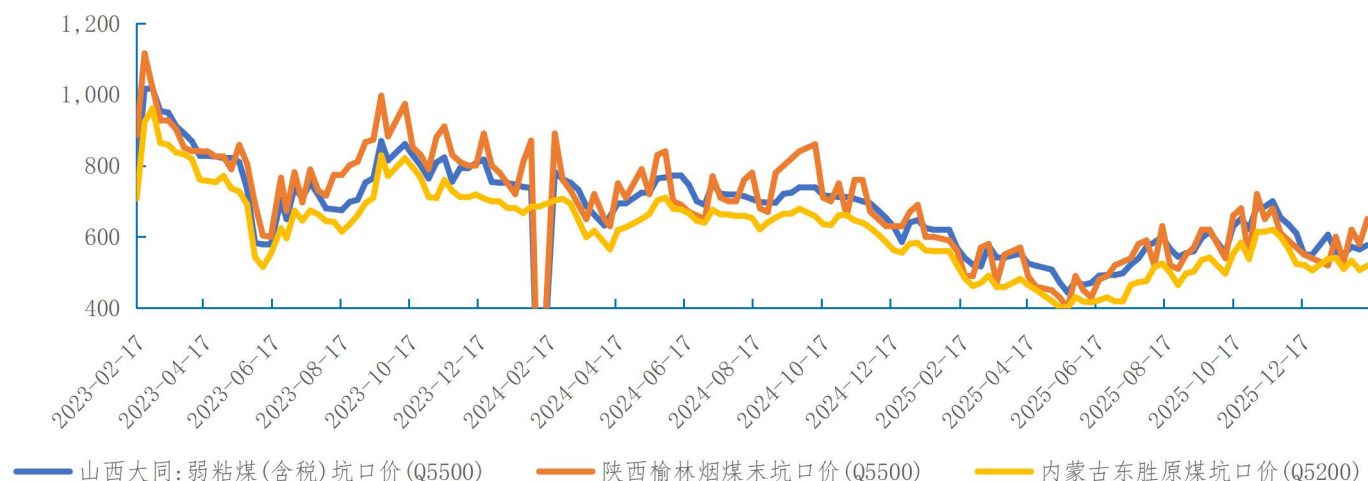
价格方面，本周动力煤各环节价格呈现震荡上行态势。港口端秦皇岛港 Q5500 动力煤平仓价周环比上涨 23 元/吨至 718 元/吨；产地端山西大同动力煤（Q5500）坑口价 577 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 650 元/吨，周环比上涨 70 元/吨，内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 519 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；国际端纽卡斯尔 Q5500 动力煤价格周环比上涨 4.05 美元/吨，海外能源价格上涨形成传导支撑。短期来看，节后上下游复工复产推进，叠加库存处于低位，煤价有望延续偏强运行，中长期在供给约束与需求韧性支撑下，价格将向合理区间修复，维持窄幅震荡。

事件方面，政策、市场与行业动态形成多重共振。政策层面，安全监管常态化推进，春节前主产区煤矿生产管控加强，进一步约束产能释放；全国统一电力市场体系相关政策落地，明确电源价值多维性，为煤电等支撑性电源可持续发展提供保障。市场层面，北方多轮寒潮降温带动供暖用电需求提升，春节假期海外煤价延续涨势，内外价格联动增强；印尼减产消息持续扰动，全球煤炭供需格局偏紧预期强化。行业层面，主产区推进煤矿智能化改造与双电源建设，长期提升供应稳定性；多家煤炭央企启动增持与资产注入计划，彰显行业发展信心，增厚企业成长性与稳定性。

1. 价格：煤价上涨

产地动力煤价环比上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价呈上涨趋势。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 577 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，同比上涨 9 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 650 元/吨，周环比上涨 70 元/吨，同比上涨 90 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 519 元/吨，周环比上涨 12 元/吨，同比下降 1 元/吨。供给端来看，春节临近主产区多数民营煤矿停产放假，“三西”地区样本煤矿产能利用率环比下降，供给端呈现收缩态势，叠加印尼受 RKAB 审批进度慢及斋月影响煤炭供应偏紧，澳煤、俄煤等高卡煤种供应有限，进口煤性价比丧失，整体供应约束增强；需求端虽节前电厂日耗呈季节性下行，但北方供暖需求仍有刚性支撑，非电领域铁水产量小幅增长形成补充，叠加港口库存延续环比去化且同比显著低于去年同期，供需边际改善推动“晋陕蒙”主产区动力煤坑口价集体上涨。

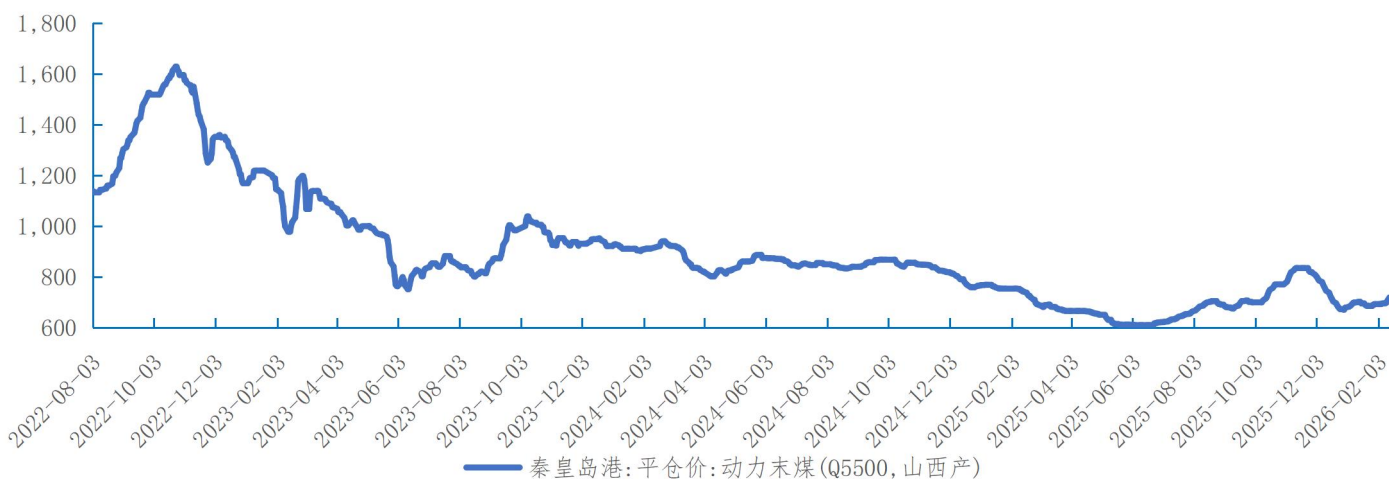
图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



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 718 元/吨，周环比上涨 23 元/吨，同比下降 23 元/吨。国内主产区临近春节，部分民营煤矿提前停产售库存，晋陕蒙主产区开工率小幅下滑，产能释放受限；叠加印尼 2026 年生产配额核减，矿商暂停现货出口，进口补充力度减弱，内外供给收缩共同推升港口煤价支撑力。

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，电厂煤炭日耗减少

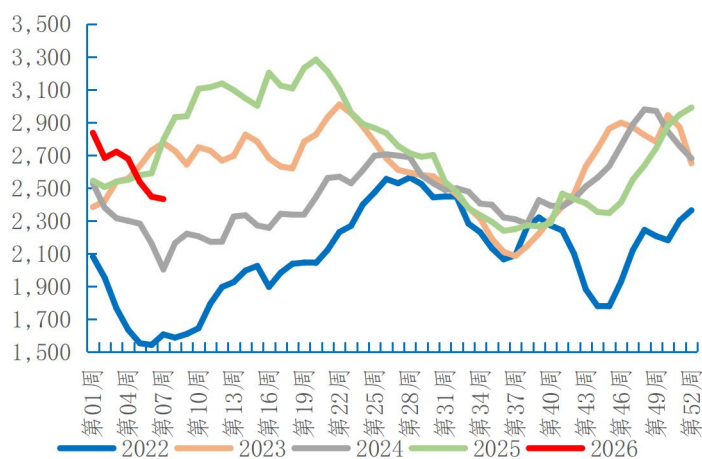
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量与调出量均增加，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2431.76 万吨，周环比下降 16.64 万吨，同比下降 360.67 万吨；日均调入量 165.76 万吨，周环比上涨 7.2 万吨，同比上涨 4.03 万吨；日均调出量 173.69 万吨，周环比上涨 21.89 万吨，同比上涨

37.03 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 193.02 万吨,周环比下降 16.64 万吨,较去年同期下降 16.78 万吨。

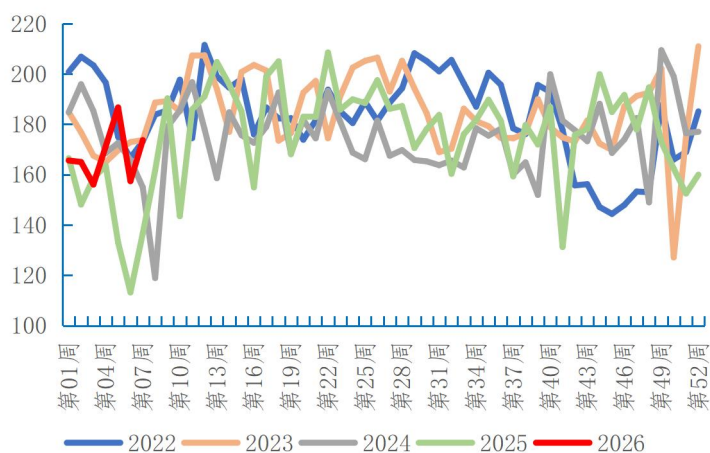
需求侧,电厂煤炭日耗减少,电厂库存增加。春季临近,天气转暖,电厂煤炭日耗减少,库存可用天数增加。具体来看,当前日耗煤 140.1 万吨,较上周环比下降 62.9 万吨,较去年同期下降 49.7 万吨,电厂煤炭日耗量有所回落;库存煤可用天数 23.3 天,较上周环比上涨 7.1 天,较去年同期上涨 4.8 天;日均动力煤库存量 3265 万吨,较上周环比上涨 49 万吨,较去年同期下降 83 万吨。

图表 5: 环渤海港口动力煤库存量 (万吨)



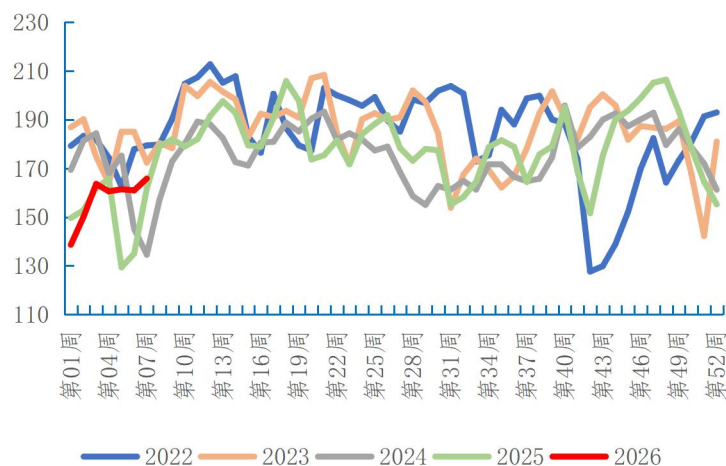
数据来源: Wind, 大同证券

图表 7: 环渤海港口动力煤调出量 (万吨)



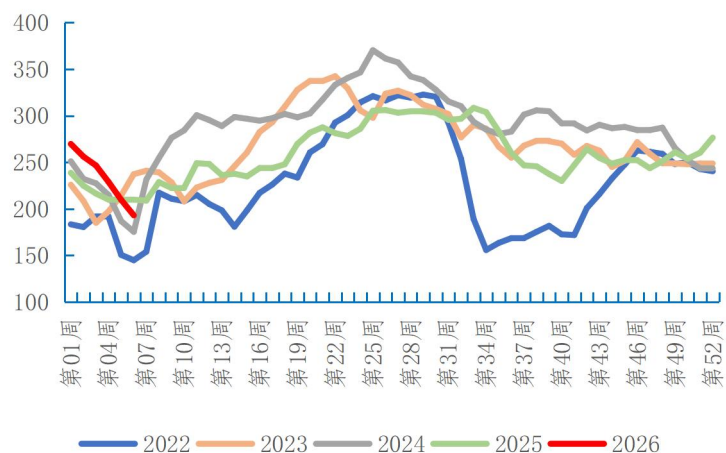
数据来源: Wind, 大同证券

图表 6: 环渤海港口动力煤调入量 (万吨)



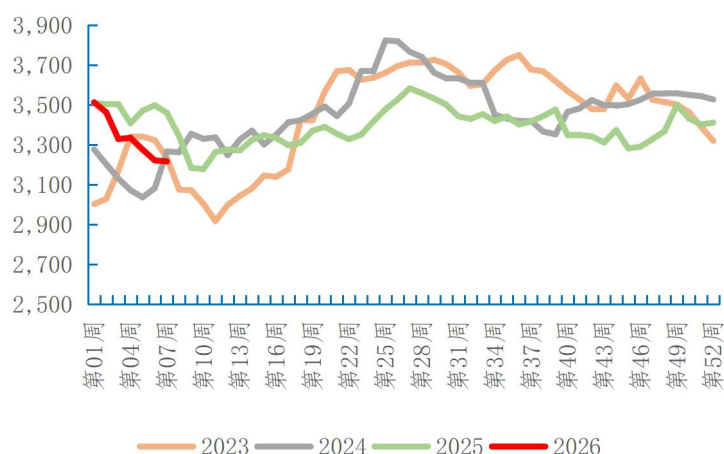
数据来源: Wind, 大同证券

图表 8: 广州港港口动力煤库存量 (万吨)



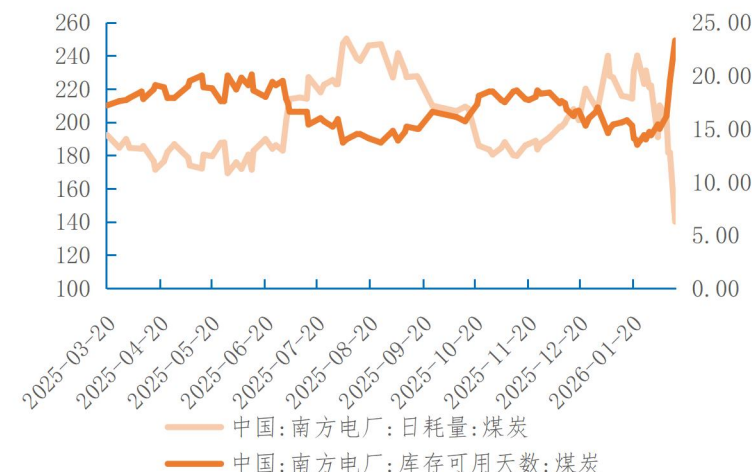
数据来源: Wind, 大同证券

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

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

三、炼焦煤：供需格局紧平衡，价格弱稳运行

本周，炼焦煤市场维持供需紧平衡格局，价格弱稳运行。**供需方面**，供给端来看，春节临近主产区民营煤矿集中停产放假，样本炼焦煤矿产能利用率周环比下降，山西吕梁等核心产地供应收缩，蒙古甘其毛都口岸日均通关量周环比减少，进口补充不及预期，整体供应偏紧态势延续；进口端澳洲峰景矿硬焦煤价格保持相对坚挺，对国内市场形成成本支撑。需求端，焦炭价格弱稳运行，独立焦化厂产能利用率小幅提升，下游钢厂铁水产量周环比增加，焦企与钢厂节前补库基本结束，库存呈向终端转移态势，独立焦化厂和样本钢厂炼焦煤库存均有小幅上涨，需求端具备一定韧性。

价格方面，本周炼焦煤各环节价格呈现弱稳分化态势。港口端京唐港山西产主焦煤库提价报 1660 元/吨，周环比持平；产地端山西古交 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环比上周持平，安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价环比上周下降 15 元/吨；国际端澳洲峰景矿硬焦煤 FOB 价周环比小幅下降 3 美元/吨。整体来看，春节前市场交投活跃度下降，供需双弱格局主导价格弱稳运行，中长期随着节后下游复工复产推进、铁水产量提升及海外供给收缩预期，价格有望逐步企稳回升。

事件方面，行业政策层面，安全监管常态化推进，主产区超产核查持续开展，春节临近煤矿停产放假增多，短期供应进一步收缩，为煤价提供底部支撑；市场动态方面，印尼 2026 年煤炭生产配额大幅下调，炼焦煤供应链脆弱性提升，间接影响国内进口补充；企业层面，部分煤企推进战略合作与资源整合，多家煤炭央企启动增持与资产注入计划，行业集中度有望提升，随着供需格局优化，2026 年行业盈利改善预期增强，同时下游钢铁行业边际复苏，为炼焦煤需求回暖奠定基础。

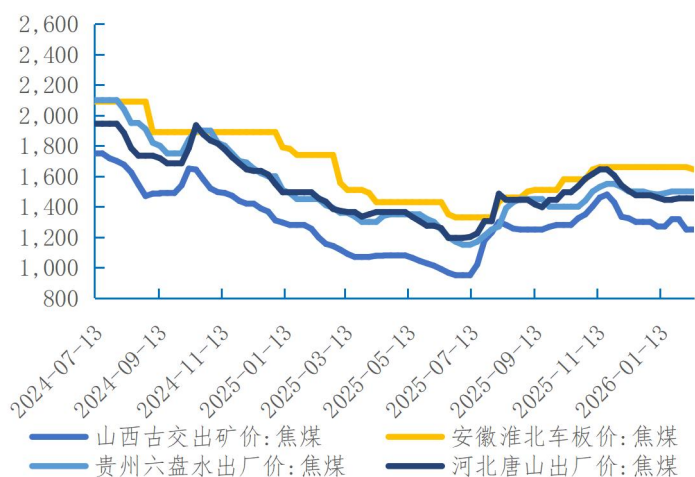
1. 价格：焦煤价格偏弱运行

产地炼焦煤价震荡下行。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1250 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 52 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

50 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1660 元/吨，环比上周下降 15 元/吨，较去年同期下降 95 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1455 元/吨，环比持平，同比持平。

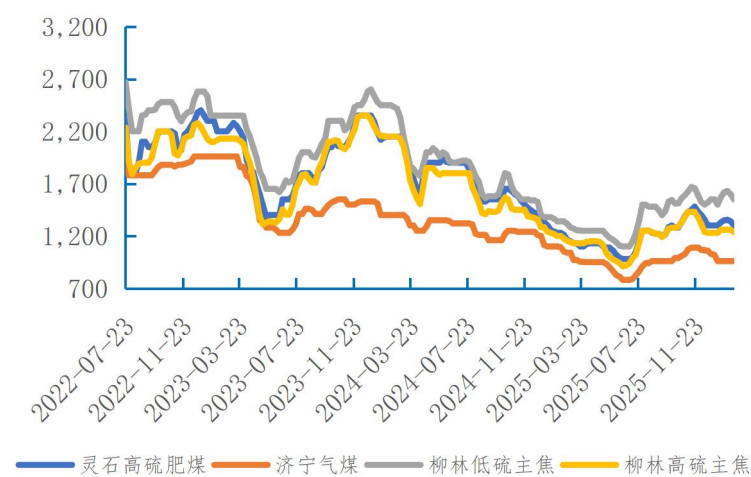
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 1300 元/吨，周环比下降 40 元/吨；济宁气煤报收 960 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1550 元/吨，周环比下降 48 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1236 元/吨，周环比下降 24 元/吨。

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）



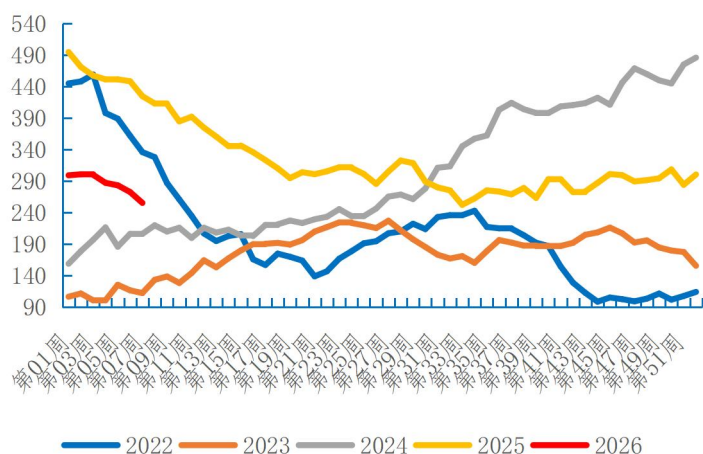
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：煤焦煤总库存上涨，钢厂盈利率微降

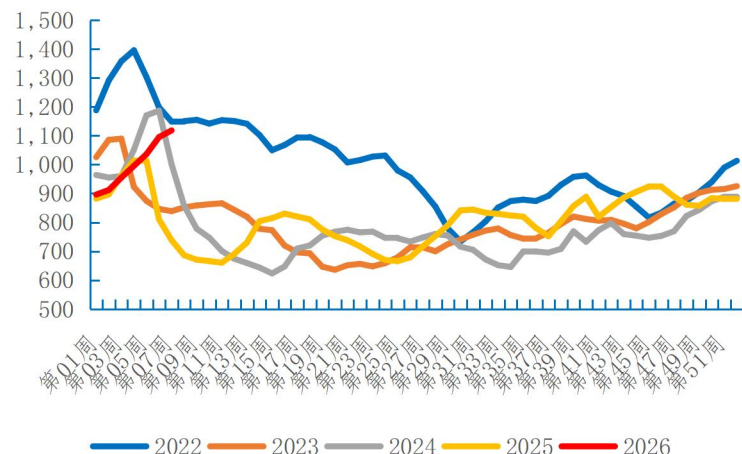
上游库存环比下降。本周，上游六大港口库存小幅下降，日均炼焦煤库存量 255.46 万吨，周环比下降 17.25 万吨，较去年同期下降 169.28 万吨。从整体来看，港口库存补库节奏回落，存量有所减少。

下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 1118.27 万吨，周环比上涨 23.17 万吨，同比上涨 380.16 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 838.05 万吨，周环比上涨 14.08 万吨，同比上涨 59.14 万吨。钢厂开工率与日均铁水维持相对高位，钢厂盈利率微降，采购仍以刚需为主；后期随着焦炭首轮提涨落地预期增强，焦煤需求有望进一步获得支撑。本周日均铁水产量 230.56 万吨，周度环比上涨 1.92 万吨，247 家钢厂高炉开工率 80.15%，周度环比上涨 0.6%，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



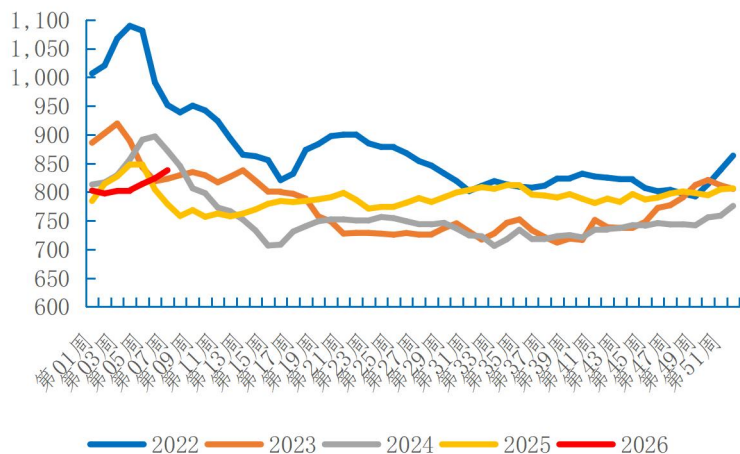
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



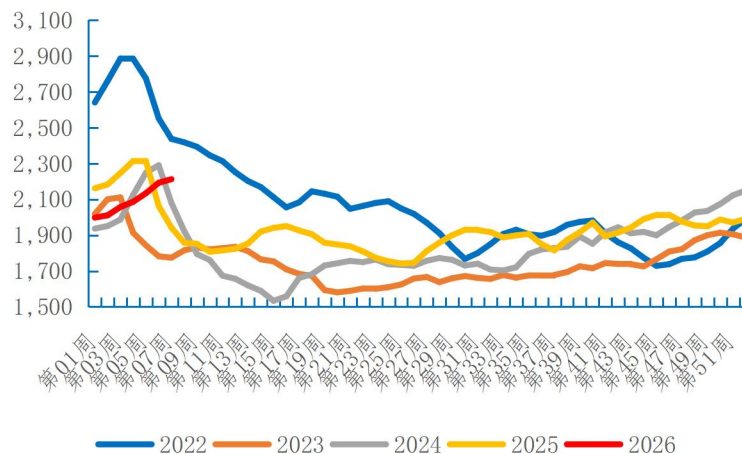
数据来源：Wind，大同证券

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：量增价减

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	87	-9	42
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	29.20	-1.90	-5.55
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	18.70	0.60	0.20
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	29.80	-0.90	-0.15
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	33.05	-1.05	-3.45
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	25.55	-1.05	0.20
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	24.40	-0.50	0.15

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

2025 年新疆新增自治区级绿色煤矿 11 家。新疆维吾尔自治区自然资源厅数据显示，2025 年新疆新增自治区级绿色矿山 31 家，绿色矿山建设迈上新台阶。新增的 31 家绿色矿山中，油气和煤矿分别有 10 家和 11 家。油气集中在准噶尔盆地，煤矿分布于昌吉回族自治州、阿克苏地区、塔城地区、乌鲁木齐市和伊犁哈萨克自治州。近年来，新疆自然资源领域将绿色矿山建设作为推动矿业高质量发展、促进生态文明建设的重要抓手，逐步健全工作体系、持续转变发展方式，常态化开展自治区级绿色矿山评估和国家级绿色矿山遴选。截至目前，全疆共建成绿色矿山 189 家，其中，国家级绿色矿山 61 家、自治区级绿色矿山 128 家。新疆自然资源厅矿产资源保护监督处相关负责人介绍，从新疆已建成绿色矿山矿种来看，油气、煤矿和有色金属矿建成率较高。从地区来看，昌吉回族自治州、阿克苏地区及哈密市建成数量均超过 20 家。今年，新疆将高质量抓好绿色矿山建设。全疆各地自然资源主管部门将摸清应建未建绿色矿山底数，建立并动态更新绿色矿山建设台账，明确目标任务，把握建设标准，制定推进计划，确保完成国家和自治区绿色矿山建设目标，推动绿色矿山质量、数量双提升。（中国煤炭市场网，2026.2.9）

淮河能源控股集团首月煤炭销量 933 万吨。2026 年，淮河能源控股集团安全实现“四个零”目标，商品煤产量 589 万吨、发电量 48 亿度、LNG 贸易量 4.3 万吨，营收、利润均实现同比增长，煤炭产销量、煤质等关键指标均超分解预算。煤炭生产上，淮河能源控股集团抓好本土和西部矿井的生产统筹，开年把好煤质关，实现产量与质量双提升，本土、西部资源量分别增加 27 万吨、1 万吨，本土动力煤热值增热 36 大卡、西部商品煤热值增热 12 大卡。电力供应上，针对低温天气下机组高负荷运行态势，加大设备检修维护力度，确保机组“顶得上、带得满、稳得住”。经营指标上，坚持以效益为中心，强化预算执行与调控，元月份营业收入、利润总额实现同比增长。精煤月产量 70 万吨，达近年来同期较高水平，通过“精煤战略”溢价增收约 1 亿元，有效对冲市场压力。完成煤炭销量 933 万吨，同比增加 191 万吨，集成带动配煤业务量达 353 万吨，创历史同期最好水平。（中国煤炭市场网，2026.2.9）

1 月份内蒙古动力煤月度平均坑口价格为 364.27 元/吨。1 月份，全区动力煤月度平均坑口价格为 364.27 元/吨，与 2025 年 12 月份相比（下称环比）下降 0.55%，与 2025 年 1 月份相比（下称同比）上涨 5.89%。其中，东部褐煤平均坑口价格为 333.86 元/吨，环比价格略涨 0.73%，同比价格上涨 1.61%；鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为 417.50 元/吨，环比价格下降 2.28%，同比价格上涨 12.53%。2025 年 12 月，全区焦炭月度平均价格为 1316.75 元/吨，环比价格下降 5.19%，同比价格下降 2.13%。（中国煤炭市场网，2026.2.10）

国家矿山安全监察局召开党组会局务会 部署春节前后矿山安全防范重点工作。2 月 9 日，国家矿山安全监察局召开党组会和局务会，认真传达学习习近平总书记重要指示批示精神，贯彻落实国务院全体会议、国务院常务会议精神以及应急管理部党委工作安排，研究部署春节前后矿山安全重点工作。会议指出，全系统要深刻领悟习近平总书记重要指示批示精神，进一步提高政治站位，举一反三、盯住重点、压位下沉，全力防范矿山生产安全事故发生。（中国煤炭市场网，2026.2.10）

1月河南省煤炭价格基本稳定。据河南省商务厅监测，2026年1月份，河南省煤炭均价为772.25元/吨，环比上涨0.1%，同比下跌1.7%。从具体品种看，无烟煤环比上涨0.7%；烟煤环比下跌0.4%。1月煤炭市场价格窄幅波动运行，总体稳中有涨。供应方面，月底临近春节假期，生产端安全管控趋严，部分煤矿陆续减产停产，煤炭产量增长有限，需求方面，雨雪天气频繁，用煤需求得到支撑，预计近期煤炭市场价格以窄幅调整为主。（中国煤炭市场网，2026.2.10）

2026年宁夏将高效推进煤炭上产扩规。2月3日，宁夏回族自治区第十三届人民代表大会第四次会议在银川开幕。自治区人民政府主席张雨浦作政府工作报告。报告提出，“十四五”期间，宁夏新一轮找矿行动取得突破，累计查明煤炭资源量360多亿吨、煤层气资源量2000多亿方，煤炭产能突破1.4亿吨。同时，加快国家现代煤化工基地建设，煤化工总产能超过4000万吨，煤制油年产量突破460万吨、保持全国第一，氨纶、芳纶等高端化工材料产能进入全国前列，宁东现代煤化工、中卫精细化工入选国家产业集群。加快国家新能源综合示范区建设，电力总装机突破9000万千瓦，新能源装机占比达63%、规模比“十三五”末翻了一番。新型储能超过760万千瓦，绿氢产能近3万吨。（中国煤炭市场网，2026.2.11）

1月江西省煤炭价格小幅下跌。据商务部重要生产资料监测系统显示，2026年1月，江西省煤炭价格为914.61元/吨，环比下跌2%。其中，无烟煤价格为838.04元/吨，环比下跌7.2%；动力煤发热量5000-5500大卡、炼焦煤1/3焦煤价格分别为799.71元/吨、1106.69元/吨，环比分别上涨0.6%、0.4%。1月以来全省气温偏高，电厂耗煤量偏低；光伏、风电等清洁能源挤压火电需求，导致电厂采购不急迫；下游非电行业采购按需为主，市场观望情绪浓厚，煤炭价格小幅下跌。后期随着节日临近，安监升级，部分矿井停产整顿，供需格局受新能源替代、短期寒潮与节前补库影响，煤炭价格预计短期内将维持低位震荡运行。（中国煤炭市场网，2026.2.11）

甘肃能化：拥有11对煤炭生产矿井 核定年产能2314万吨。甘肃能化近日接受多家机构调研时介绍到，公司生产经营分布甘肃省白银平川、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），景泰白岩子矿井、红沙梁露天矿已完成竣工验收备案、进入正式生产阶段。公司煤炭产品主要为配焦煤和动力煤，下属魏家地矿、金河煤矿、海石湾煤矿部分产品为环保型特低灰、特低硫、高热值优质配焦煤；景泰煤业以1/3焦煤和气煤为主；天祝煤业煤种为气煤，筛出精煤热值较高，部分精煤筛分后产出硅煤，用于工业硅生产还原剂；其余矿以动力煤为主，主要是不粘煤，伴有少量的弱粘煤和长焰煤，具有低硫、低灰、低磷、高发热量等特点，属优质环保动力煤，广泛用于电力、化工、冶金、建材等行业。（中国煤炭市场网，2026.2.12）

1月中煤能源商品煤产量同比下降10.4% 销量下降7.3%。中煤能源2月12日发布的公告显示，2026年1月份，中煤能源商品煤产量为1029万吨，同比下降10.4%，环比下降5.7%；中煤能源商品煤销量为2005万吨，同比下降7.3%，环比下降8.4%。其中，自产商品煤销量为1057万吨，同比增长1.7%，环比下降3.6%。公告表示，以上生产经营数据源自本公司内部统计，为投资者及时了解本公司生产经营概况之用，可能与本公司定期报告披露的数据有差异。（中国煤炭市场网，2026.2.13）

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	云维股份拟通过发行股份及支付现金方式，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、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。交易对方中，云南电投与小龙潭矿务局为公司控股股东控制的其他企业，构成关联方，因此本次交易构成关联交易。根据《上市公司重大资产重组管理办法》，该交易预计构成重大资产重组，但不会导致公司实际控制人变更。	2.9
600971.SH	恒源煤电	回购股权	公司于 2026 年 1 月 29 日召开第八届董事会第二十二次会议，审议通过了股份回购方案，方案自董事会决议之日起生效，无需提交股东大会审议。回购方案首次披露时间为 2026 年 1 月 30 日，实施期限为 2026 年 1 月 29 日至 2027 年 1 月 28 日。公司拟使用自有资金，以集中竞价交易方式回购股份，金额不低于 2 亿元且不高于 2.5 亿元。回购价格上限为 9.55 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日公司股票均价的 150%。预计回购股份数量为 2,094.24 万股至 2,617.8 万股，占公司总股本的 1.75%至 2.18%。	2.9
601015.SH	山西黑猫	借贷担保	陕西黑猫焦化股份有限公司（证券代码：601015）为满足全资子公司内蒙古黑猫和久运春的融资需求，新增提供担保。其中，内蒙古黑猫获得 8,220 万元连带责任担保，并以公司持有的其 30%股权进行质押；久运春获得 1,000 万元连带责任担保。担保期限均为一年。为内蒙古黑猫担保：担保人陕西黑猫，债权人乌海银行，担保方式为连带责任保证，金额 8,220 万元，期限一年。为久运春担保：担保人陕西黑猫，债权人乌海银行，担保方式为连带责任保证，金额 1,000 万元，期限一年。	2.10
600188.SH	兖矿能源	股权激励	公司于 2021 年 12 月启动限制性股票激励计划，经董事会、监事会审议通过，并获山东能源集团批复及股东大会批准。2022 年 2 月完成授予登记，累计授予股票。2023 年至 2026 年期间，公司分四次对不符合激励条件的员工实施回购注销，涉及人数累计达 109 人，回购股票总量达 746.0564 万股（267 万+140.118 万+237.986 万+62.8524 万）。同时，激励计划已顺利达成三个解除限售期条件，累计解除限售股票达 10,334.3056 万股	2.11

(2916.342 万+3673.870 万+3744.0936 万)。

601699.SH 潞安环能

产销经营
快报

2026 年 1 月,山西潞安环保能源开发股份有限公司的原煤产量和商品煤销量均实现同比增长。其中,原煤产量为 500 万吨,同比增加 17.10%;商品煤销量为 438 万吨,同比增加 16.80%。数据显示,公司在 2026 年 1 月的运营效率和产能释放能力有所提升,初步统计结果表明其在煤炭生产与销售方面表现优于去年同期。该公告强调,数据为初步统计,可能与后续定期报告存在差异,因此不构成对未来业绩的预测或承诺。

2.12

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股市场日均成交额为 2.11 万亿元,呈现科技成长板块领涨、消费板块回调的结构性行情。领涨板块集中于信息技术领域:互动媒体与服务III、电脑与外围设备、信息技术服务、工业集团III、半导体产品,主要受益于 AI 大模型在代码生成与智能交互领域的突破性进展,叠加全球半导体存储芯片价格上行预期,推动算力基础设施、AI 终端与工业软件需求共振。领跌板块为消费服务类:航空客运III、日常消费品经销与零售、多品类零售III,主因部分消费股节前涨幅过高引发获利回吐。动力煤方面,本周动力煤各环节价格呈现震荡上行态势。港口端、产地端与国际端价格均上涨。短期来看,节后上下游复工复产推进,叠加库存处于低位,煤价有望延续偏强运行,中长期在供给约束与需求韧性支撑下,价格将向合理区间修复,维持窄幅震荡。炼焦煤方面,本周炼焦煤各环节价格呈现弱稳分化态势。港口端价格周环比持平,产地端价格稳中有降,国际端澳洲峰景矿硬焦煤 FOB 价周环比小幅下降。整体来看,春节前市场交投活跃度下降,供需双弱格局主导价格弱稳运行,中长期随着节后下游复工复产推进、铁水产量提升及海外供给收缩预期,价格有望逐步企稳回升。煤炭板块跑赢指数,建议继续关注现金流充裕、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。