

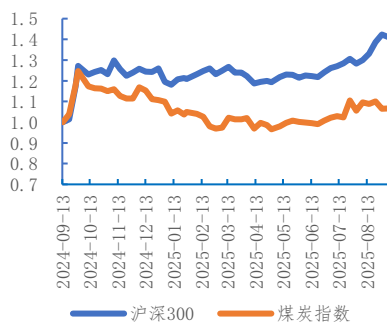
焦炭开启首轮提降，煤价稍有回落

【2025. 9. 1-2025. 9. 7】

行业评级：看好

发布日期：2025. 9. 8

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：刘永芳

执业证书编号：S0770524100001

邮箱：

liuyongfang@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>

核心观点

- ◆ **南方局部高温，产地动力煤价反抽。**本周，降雨减少以及安检趋严，煤炭产量恢复有限；南方地区局部高温，但天气整体转凉，电煤需求将进入淡季，非电煤需求将迎来“金九银十”的旺季，预计煤价将窄幅震荡。
- ◆ **钢焦企业需求疲软，煤价偏弱运行。**本周，部分煤矿停产检修，产量整体缩减；下游需求疲软，以刚需为主，随着“金九银十”旺季临近，叠加总库存处于偏低位置，预计焦煤价平稳运行。
- ◆ **权益市场以跌为主，煤炭板块跑赢指数。**9月1日，个人消费贷款财政贴息政策正式实施，覆盖家电、汽车等七大领域，有望通过信贷杠杆效应显著提振消费增量，美联储降息预期强化，市场避险情绪提升，之前上涨过猛的“易中天”算力板块迎来调整，上证指数失守 3800 点关口，市场平均成交 2.6 万亿元，投资热度下降，市场出现高低切换，煤炭跑赢大盘指数。
- ◆ **综合上述分析，动力煤方面，**本周煤炭主产区降雨减少，以及安检趋严，煤炭产量恢复有限，天气整体转凉，电煤需求将进入淡季，非电煤需求将迎来“金九银十”旺季，预计煤价或将窄幅震荡。**炼焦煤方面，**重大活动前后，部分煤矿停产检修，产量整体缩减，下游需求疲软，采购积极性有所回落，以刚需为主，叠加总库存处于偏低位置，预计焦煤价平稳运行。**二级市场方面，**9月1日，个人消费贷款财政贴息政策正式实施，覆盖家电、汽车等七大领域，有望通过信贷杠杆效应显著提振消费增量，美联储降息预期强化，市场避险情绪提升，之前上涨过猛的“易中天”算力板块迎来调整，上证指数失守 3800 点关口，市场平均成交 2.6 万亿元，投资热度下降，市场出现高低切换，煤炭跑赢大盘指数。建议继续关注现金流充裕、分红高的优质煤炭标的。

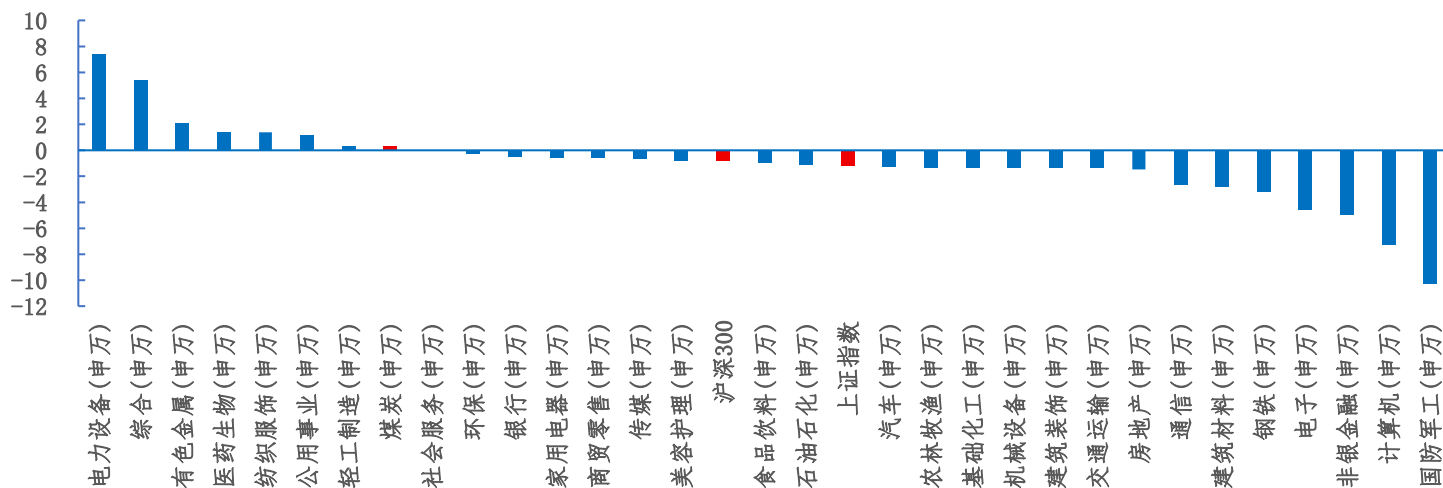
风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

一、市场表现：权益市场以跌为主，煤炭板块跑赢指数

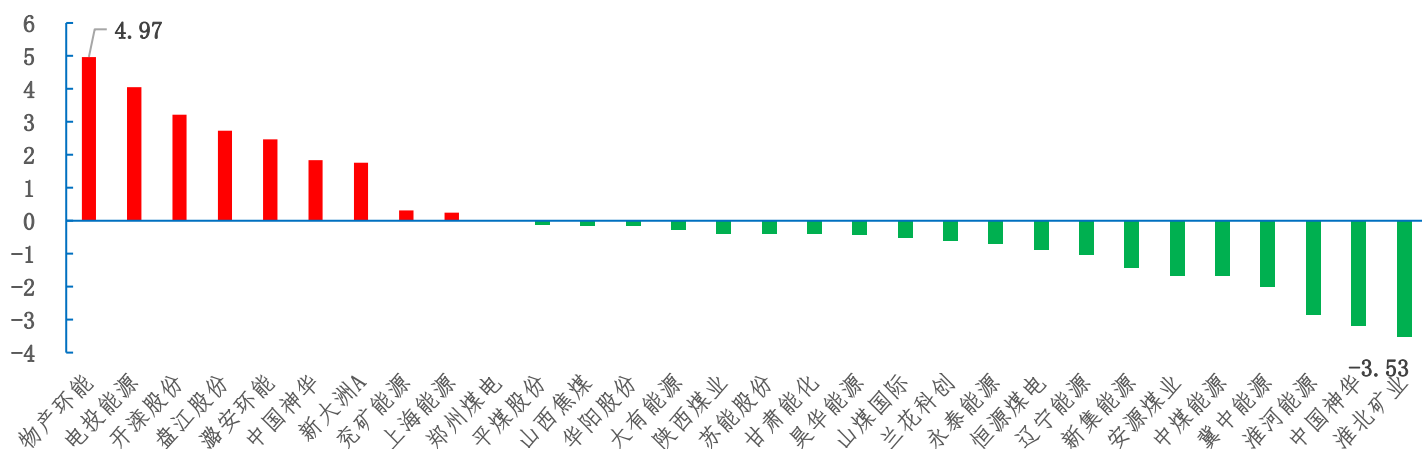
本周（2025.9.1-2025.9.7），权益市场以跌为主，9月1日，个人消费贷款财政贴息政策正式实施，覆盖家电、汽车等七大领域，有望通过信贷杠杆效应显著提振消费增量，美联储降息预期强化，市场避险情绪提升，之前上涨过猛的“易中天”算力板块迎来调整，上证指数失守3800点关口，整体看，电力、有色等涨幅居前，国防军工、计算机等跌幅居前，市场平均成交2.6万亿元，单日融资买入额2600亿上下震荡，投资热度下降，市场出现高低切换，煤炭跑赢大盘指数。具体来看，上证指数周收跌1.18%，收报3812.51点，沪深300收跌0.81%，收报4460.32点。申万一级行业中，煤炭周收涨0.31%，收报2634.16点，跑赢指数。个股方面，本周煤炭板块30家上市公司以跌为主，涨幅最大的三家公司分别为：物产环能(4.97%)、电投能源(4.05%)、开滦股份(3.22%)；跌幅最大的三家公司分别为：淮北矿业(-3.53%)、中国神华(-3.17%)、淮河能源(-2.86%)。

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：南方局部高温，产地煤价反抽

本周，动力煤价涨跌互现。供需方面，供给侧来看，主产区降雨减少，前期受影响的煤矿产销逐渐恢复，但在安全检查、环保限产作用下，产量恢复有限，当前 100 家动力煤矿产能利用率达到 89.3%，环比上升 4.4%，产能利用率增加；进口煤方面，Q5500 进口煤到岸价环比下降 5 元/吨，Q4700 进口煤到岸价环比下降 5 元/吨，受主要进口煤来源国出现大规模示威游行影响，进口煤市场的不确定性增加，当前国内终端库存较为充足，进口煤价格优势不明显，预计进口煤量将受到影响；港口库存方面，北方港口调入量小幅上涨，调出量下降，叠加部分铁路线路收窄了发运优惠政策，导致贸易商发运意愿有所下降，环渤海港口库存进一步去化，库存量下降到 2235.57 万吨。需求侧来看，迎峰度夏已近末尾，虽然南方地区仍有极端高温天气，电厂维持刚性采购，但高温范围缩减，煤炭日耗将转弱，电煤需求也将进入淡季，本周，南方电厂日耗震荡运行，为 246.90 万吨，环比上涨 10 万吨；非电煤需求将迎来“金九银十”旺季，天气降温叠加多省份加快推进工程建设，建材等需求将出现季节性反弹，本周，水泥行业开工率 40.7%，环比上升 1.2%，化工行业增加值保持快速增长，化工行业煤炭周耗 698 万吨，环比上涨 0.8%，化工需求韧性较强。

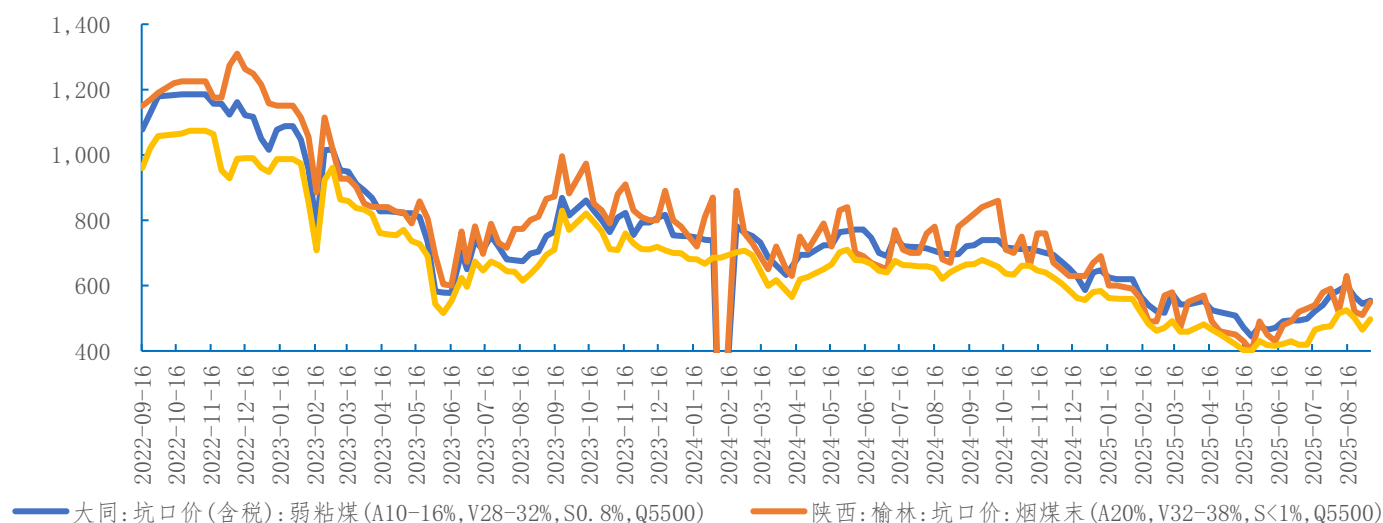
价格方面，本周，动力煤价涨跌互现。煤炭主产区降雨减少，以及安检趋严，煤炭产量恢复有限，南方地区局部高温，但天气整体转凉，电煤需求将进入淡季，非电煤需求将迎来“金九银十”的旺季，叠加各个环节库存处于偏低位置，预计煤价跌幅有限或将窄幅震荡。

事件方面，9 月 1 日，陕西发改委发布【1231 号文件】通知，通过强化监测调度、优化生产组织、加强引导调节、着眼长远发展等措施，旨在促进煤炭市场的平稳运行，确保能源安全和区域经济的可持续发展，通知还提到推进煤矿产能储备制度实施，部分保供产能向储备产能转化，强化煤炭产能“一本账”管理等内容。9 月 1 日，多家煤矿对动力煤价格进行调整，如红庆梁煤矿洗小块煤坑口含税现汇价格由 450 元/吨调整为 435 元/吨，洗混中块煤坑口含税现汇价格由 440 元/吨调整为 425 元/吨等，鑫臻煤矿洗煤价格下调 10 元/吨，执行价 325 元/吨（含税），工程煤价格下调 15 元/吨，执行价 175 元/吨（含税）。

1. 价格：产地煤价反抽，港口煤价继续走弱

产地动力煤价上涨，同比降幅差异化波动。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 497 元/吨，周度环比上涨 32 元/吨，同比下降 157 元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价 554 元/吨，周度环比上涨 10 元/吨，同比下降 142 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 550 元/吨，周度环比上涨 40 元/吨，同比下降 230 元/吨。北方降雨减少，安检趋严，煤炭供应将恢复有限，电煤需求迎来淡季，非电煤需求迎来旺季，有一定补库需求，预计煤价跌幅有限。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

港口动力煤价格下跌。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 679 元/吨，周度环比下降 9 元/吨，同比下降 160 元/吨。高温天范围变小，需求将进入下行期，港口价格或将继续下跌。

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

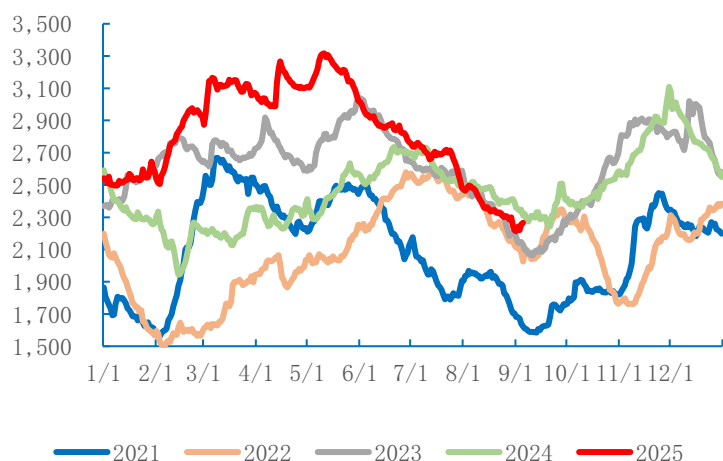
2. 供需结构：铁路线路优惠政策收窄，北方港口库存持续走低

北方港口库存进一步去化，库存量在 2300 万吨以下。本周，北港煤炭调入量小幅上涨、调出量下降，港口库存低于 2300 万吨。具体来看，北港日均动力煤库存量 183.17 万吨，周环比增加 1.67 万吨，较去年同期增加 16.70 万吨；日均调出量 183.68 万吨，周环比减少 6.03 万吨，较去年同期增加 5.51 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比差异化波动。长江港口库存已处于历年最高位置，本周库存小幅上涨，广州港库存处于历年平均位置，本周库存继续大幅下降。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 684 万吨，周度环比增加 1 万吨，较去年同期增加 148 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 259.92 万吨，周环比下降 23.28 万吨，较去年同期下降 33.54 万吨。

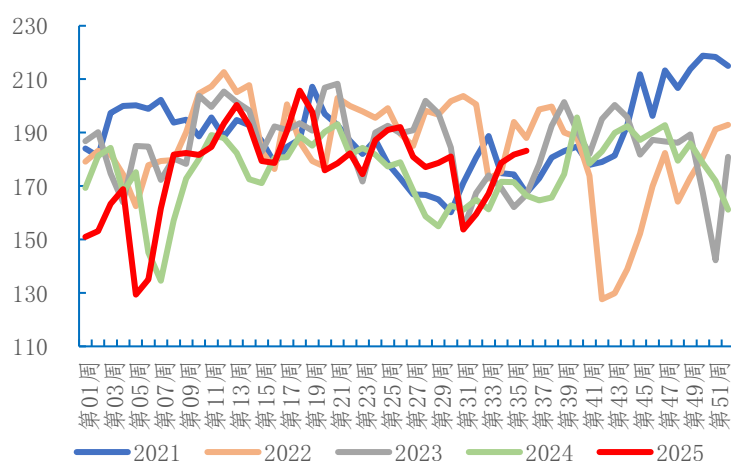
需求侧，电厂煤炭日耗处于高位，煤炭库存小幅上涨。高温天缩减，但南方仍有极端高温，下游电厂仍需一定存储，非电用煤有一定补库需求。本周，电厂煤炭日耗位于高位，库存可用天数维持在 14 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3441 万吨，较上周环比增加 23 万吨，较去年同期增加 10 万吨，电厂煤炭日耗量维持高位，日耗煤 246.90 万吨，较上周环比增加 10 万吨，较去年同期增加 3.6 万吨；库存煤可用天数 13.70 天，较上周减少 0.8 天，较去年同期减少 0.60 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



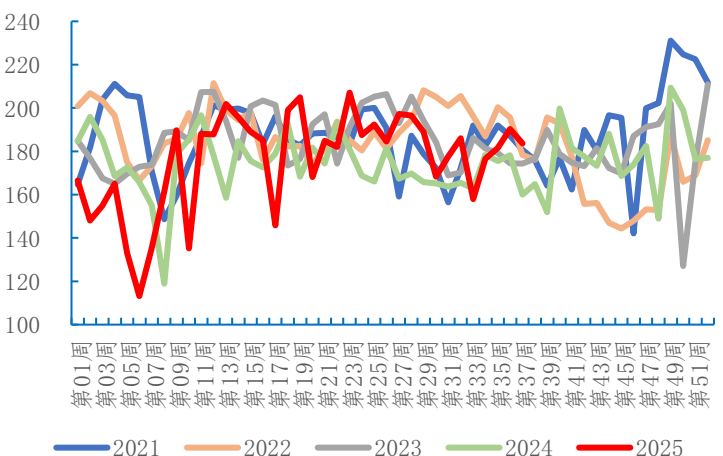
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



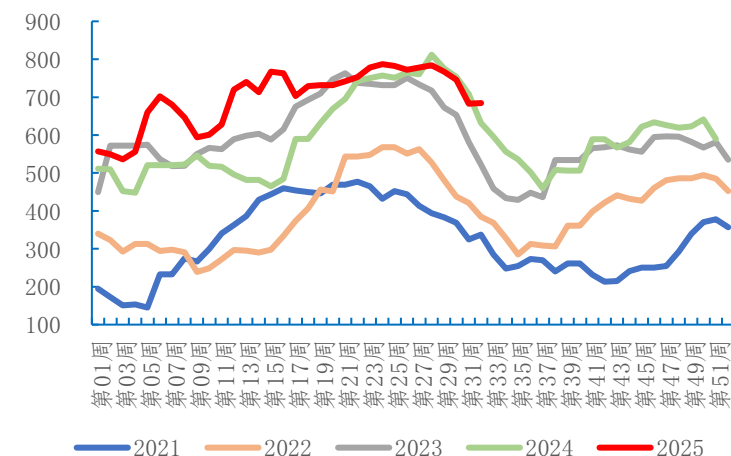
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



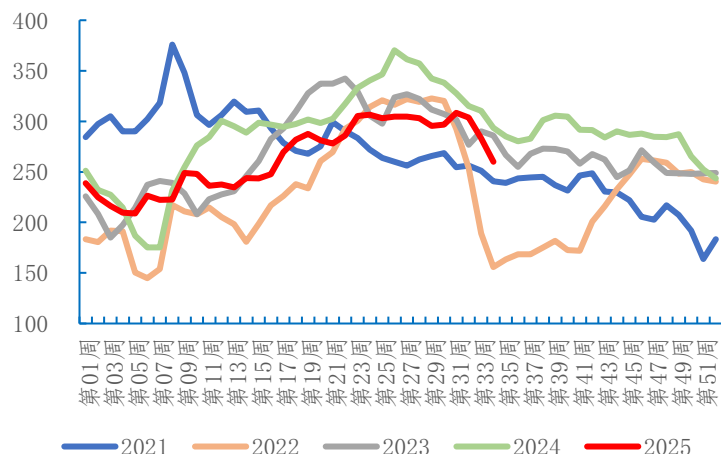
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



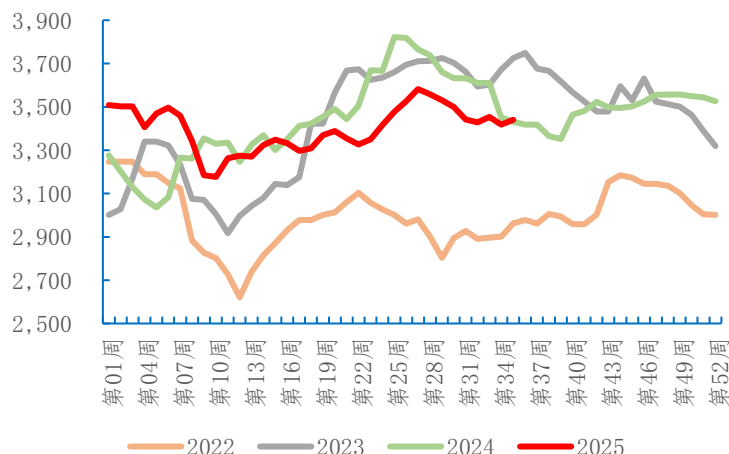
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 10：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：钢焦企业需求疲软，煤价偏弱运行

本周，炼焦煤价格偏弱运行。供需方面，供给侧来看，山西等地部分煤矿因停产检修，以及重大活动前后，部分地区煤矿出现集中停产现象，产量整体缩减，88 家样本炼焦煤矿产能利用率为 80.9%，周环比下降 4.3%；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报 197.50 美元/吨，周环比下降 1.50%，澳煤与内贸煤价差仍有倒挂，甘其毛都口岸蒙古焦煤出厂价格 1150 元/吨，周环比持平，口岸通关量维持在偏高位置。需求侧来看，终端需求较为疲软，此前焦企第八轮提涨落空，本周开启了焦炭首轮提降，下游对焦煤的采购积极性有所回落，钢厂利润修复有限，钢厂盈利率 61.06%，周度环比下降 2.56%，同比增加 56.74%，焦化厂高炉开工率和铁水产量高位小幅下降，247 家高炉开工率 80.38%，环比减少 2.80%，日均铁水产量 228.78 万吨，环比减少 11.28 万吨，下游多消耗库存为主，对炼焦煤的采购意愿不强。

价格方面，本周，炼焦煤市场价格偏弱运行。重大活动前后，部分煤矿停产检修，产量整体缩减，下游需求疲软，采购积极性有所回落，以刚需为主，随着“金九银十”旺季临近，叠加总库存处于偏低位置，预计焦煤价平稳运行。

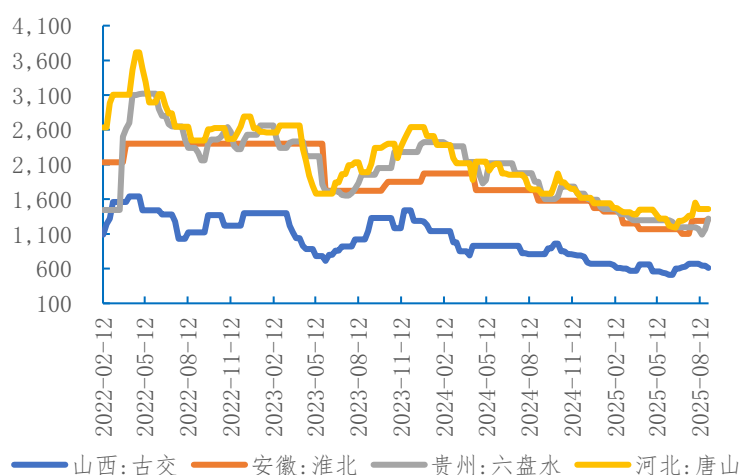
事件方面，9 月 8 日，焦炭第一轮提降落地，河北市场钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅 50 元/吨，干熄降幅 55 元/吨，调整后具体情况如下：一级湿熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 7$ ），报 1590 元/吨；一级干熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 0$ ），报 1955 元/吨；（顶装焦），以上均为到厂承兑含税价，2025 年 9 月 8 日 0 时起执行。重大活动前后，晋中灵石地区多数煤矿安排 9 月 1 日停产，9 月 4 日零时复产，部分停产天数增加至 5-7 天左右，停产煤矿合计产能 1560 万吨，影响原煤日产 4 万吨左右，涉及煤种主要为高硫肥煤；临汾古县地区多数煤矿于 8 月 31 日夜间开始安排停产检修，预计到 9 月 3 日晚上恢复生产，停产煤矿 9 座，合计产能 750 万吨，涉及煤种主要为低硫主焦、中硫主焦及高硫主焦煤，影响原煤日产约 1.4 万吨。

1. 价格：焦煤价格稳中有降

产地炼焦煤稳中有降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1250 元/吨，环比持平，较去年同期下降 240 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1500 元/吨，环比增加 40 元/吨，较去年同期下降 390 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1450 元/吨，环比持平，较去年同期下降 350 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1445 元/吨，环比持平，较去年同期增加 29 元/吨。

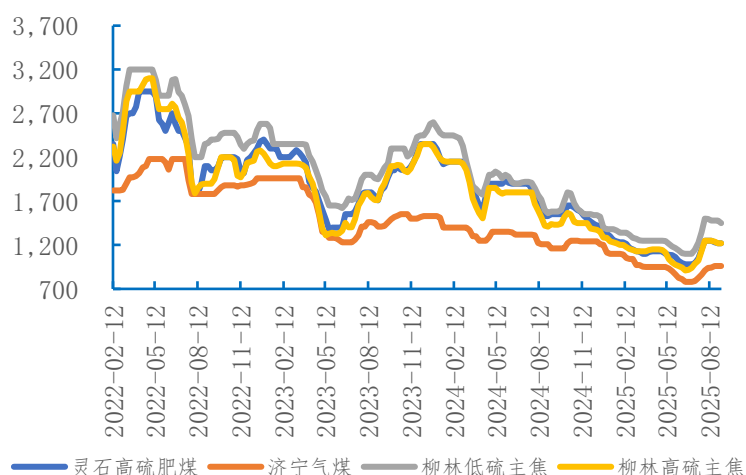
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 1220 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 960 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1448 元/吨，周环比下降 32 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1220 元/吨，周环比持平。

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）



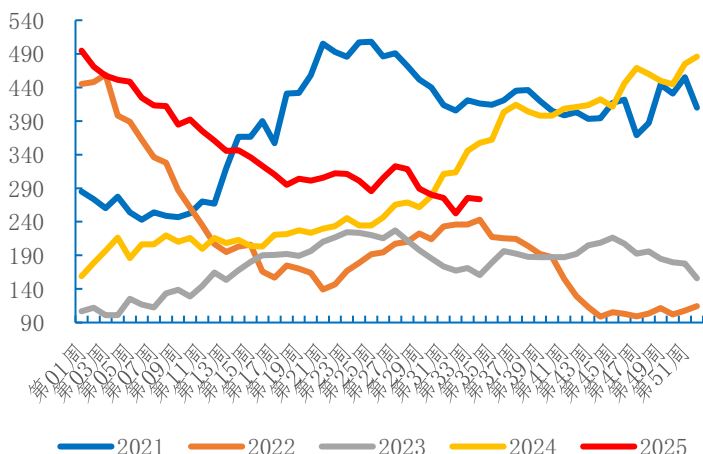
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：煤焦钢总库存下降，钢厂维持刚性需求

上游库存环比下降。本周，上游六大港口库存下降，日均炼焦煤库存量 273.45 万吨，周环比下降 1.93 万吨，较去年同期下降 88.91 万吨。从整体来看，港口库存持续下降，处于历史平均水平。

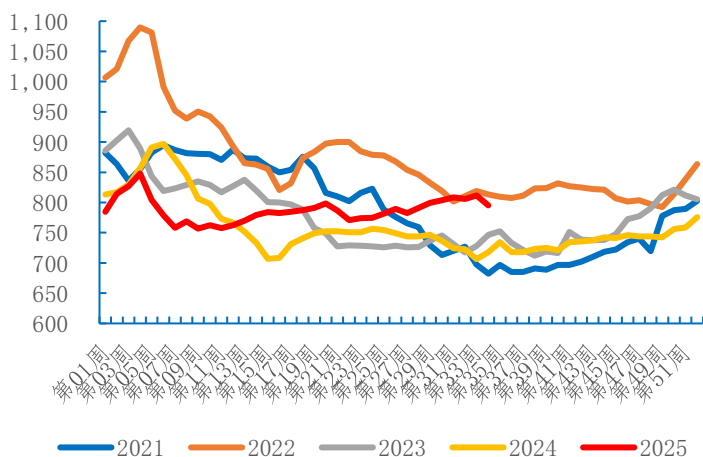
下游库存继续下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存下降到 780.59 万吨，周环比下降 38.90 万吨，同比上涨 81.65 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 795.53 万吨，周环比下降 16.11 万吨，同比增加 61.22 万吨。下游钢厂盈利水平小幅下滑，需求较为疲软，仍以消耗库存为主，由于钢厂新增 16 座高炉检修，导致钢厂高炉开工率和日均铁水产量下降，其中，247 家钢厂高炉开工率 80.38%，周度环比减少 2.8%，日均铁水产量 228.78 万吨，周度环比减少 11.28 万吨。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



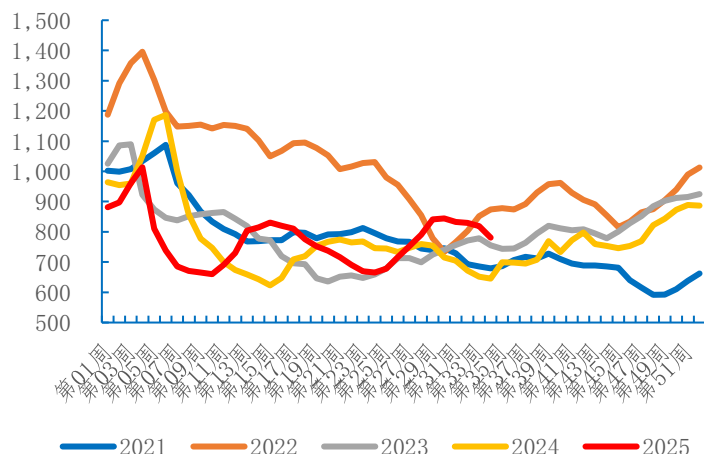
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



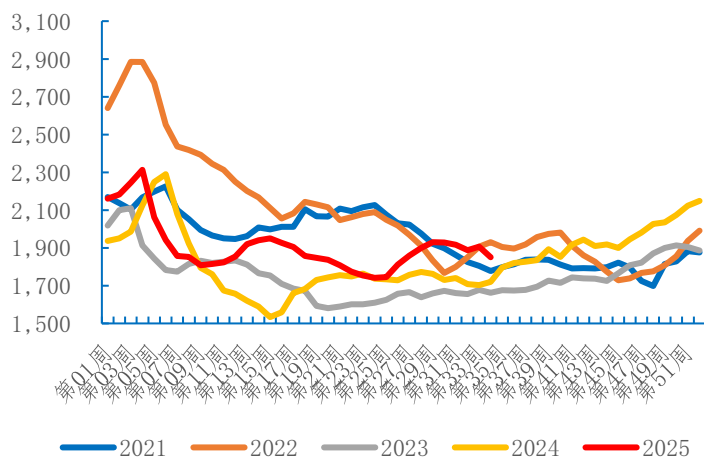
数据来源：Wind，大同证券

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

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）

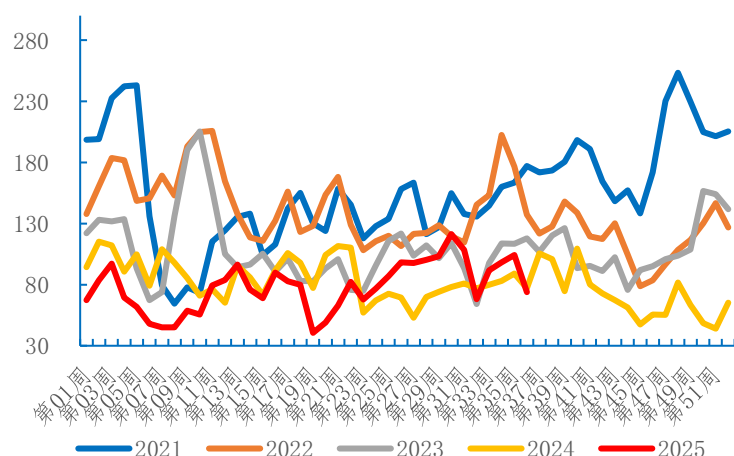


数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：量价齐跌

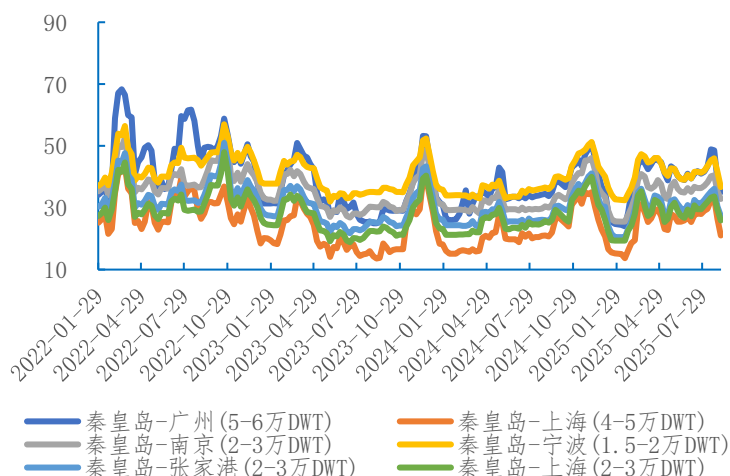
船舶数量下降、海运价格同降。环渤海 9 港锚地船舶数量骤降，日均 74 艘，周环比减少 29 艘，较去年同期减少 3 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价下跌，秦皇岛-广州(5 万-6 万 DWT)日均 35.05 元/吨，周环比下降 3.90 元/吨，同比上涨 1.30 元/吨，秦皇岛-上海(4 万-5 万 DWT)日均 21.00 元/吨，周环比下降 5.45 元/吨，同比上涨 0.30 元/吨，秦皇岛-南京(2 万-3 万 DWT)日均 32.85 元/吨，周环比下降 2.45 元/吨，同比上涨 2.85 元/吨，秦皇岛-宁波(1.5 万-2 万 DWT)日均 36.70 元/吨，周环比下降 4.90 元/吨，同比上涨 0.70 元/吨，秦皇岛-张家港(2 万-3 万 DWT)日均 27.35 元/吨，周环比下降 3.15 元/吨，同比上涨 1.65 元/吨，秦皇岛-上海(2 万-3 万 DWT)日均 25.90 元/吨，周环比下降 3.55 元/吨，同比上涨 0.70 元/吨。

图表 17：环渤海港锚地船舶数（只）



数据来源：Wind，大同证券

图表 18：海运煤炭运价指数 OCFI（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

皖北煤电集团数字化综合集成平台项目启动。8月28日下午，集团公司在总部机关召开数字化综合集成平台（一期）项目启动会，集团公司党委副书记、总经理焦殿志主持会议并讲话。焦殿志指出，数字化综合集成平台（一期）项目正式启动，标志着集团数字化转型迈入系统性、集成化推进的关键新阶段，要通过平台建设真正实现信息化系统“一盘棋”、业务协同“一张网”、数据资源“一本账”，打造一个覆盖全业务、联通全层级、整合全资源的“数字中枢”。（中国煤炭工业协会，2025.9.1）

新疆“铁公铁”联运全力保障电煤供应。面对乌鲁木齐西站运输繁忙的实际情况，近期新疆铁路部门首次推出“铁公铁”联运模式。煤炭从准东、将军庙主产区经铁路运至甘泉堡、魏家泉等站点后，通过公路短驳转运至三葛庄站，再经铁路发往南疆阿克苏、喀什、库尔勒等地电厂，形成高效灵活的多式联运通道，有效缓解了乌鲁木齐西站枢纽运输压力，进一步释放了乌将铁路通道能力，乌将铁路预计每日可增加2列直通煤炭装车，显著提升电煤运输效率。（中国煤炭工业协会，2025.9.5）

今年前7个月山西煤层气产量创新高。据山西省统计局消息，今年前7个月，山西煤层气总产量达85.5亿立方米，约占全国同期煤层气产量的81.4%，创历史同期煤层气产量新高。山西是我国煤层气资源富集程度高、开发潜力大的省份，《山西省煤层气资源勘查开发规划（2021—2025年）》显示，山西省埋深2000米以浅的煤层气预测资源量约8.31万亿立方米，占全国近三分之一。今年以来，山西聚焦深层煤层气开发中的工程技术瓶颈，通过持续技术创新与成果推广应用，实现煤层气勘探开发效率大幅提升。（中国煤炭工业协会，2025.9.5）

“十四五”能源规划成绩评述及形势展望。2024 年，我国能源年综合生产能力达到了 49.8 亿吨标准煤，能源自给率保持在 80%以上，形成了煤、油、气、核、可再生能源等多轮驱动的能源供应体系，有力保障 14 亿多人的用能需求，支撑了经济和社会稳定发展。“十五五”是我国能源保供和能源转型的关键时期，也是如期实现碳达峰目标的关键阶段，建议从产业布局的优化调整 and 系统韧性的全面提升两大核心维度出发，从政府和市场两方面入手，多途径促进能源高质量发展。（中国煤炭工业协会，2025.9.2）

两部门关于印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》的通知。2025—2026 年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5%以上。到 2026 年，预期实现营收规模和出口比例在 41 个工业大类中保持首位，5 个省份的电子信息制造业营收过万亿，服务器产业规模超过 4000 亿元，75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。（工业和信息化部，2025.9.4）

前 7 个月印尼煤炭出口值同比下降 21.7%。据“彭博技术”（Bloomberg Technoz）9 月 1 日雅加达发布的消息，印尼中央统计局（BPS）报告称，2025 年 1 月至 7 月，印尼煤炭（海关序号 2701，不含褐煤，以下同）出口额为 138.2 亿美元，约合 227.47 万亿印尼盾，同比下降 21.74%。前 7 个月，印尼煤炭出口量累计为 2.1471 亿吨，较去年同期的 2.3076 亿吨减少 1600 多万吨，同比下降 6.96%。（中国煤炭经济网，2025.9.4）

山西焦煤：公司共有 17 座煤矿 核定产能 4890 万吨/吨。近日，山西焦煤接受多家机构调研，并针对近期业内和市场关注的问题进行了回应。其中就超产核查影响，其表示，公司核定产能 4890 万吨/吨，历年未达满负荷生产，核查超产政策不会影响产销。煤矿经营情况方面，山西焦煤介绍道，公司共有 17 座煤矿，上半年临汾地区整合煤矿亏损，母公司所属煤矿利润同比下降。可以看出，规模小、成本高的煤矿效益下滑明显。成本控制方面，山西焦煤称，面对煤炭市场波动，公司实施“强经营”战略，上半年单位成本有效控制，全年力争压降成本约 10%。（中国煤炭市场网，2025.9.3）

哥伦比亚政府宣布禁止向以色列出口煤炭。据央视新闻 8 月 31 日报道，当地时间 8 月 30 日，哥伦比亚贸易、工业和旅游部发布公告称，鉴于针对巴勒斯坦民众的战争行为持续不断，哥伦比亚贸易、工业和旅游部宣布 2025 年 8 月 28 日第 0949 号法令生效，该法令严格规定禁止向以色列出口煤炭。（中国煤炭经济网，2025.9.3）

山西潞安一煤矿因资源枯竭，拟实施关停。潞安环能(601699.SH)公告称，公司控股子公司山西潞安集团蒲县隰东煤业有限公司因矿井资源枯竭，拟实施关停。隰东煤业矿井生产能力为 60 万吨/年，其关停将减少公司亏损源，优化资源配置，提升经营效率及盈利能力。关停后公司总体产能将相应缩减，但预计不会对公司经营业绩及财务状况构成实质性重大影响。（中国煤炭经济网，2025.9.4）

2. 公司公告：

图表 19：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
601666.SH	平煤股份	回购股份	2024 年 10 月 30 日董事会通过回购议案，回购资金总额 5 亿~10 亿元，回购价格不超过 14.36 元/股，期限 12 个月（2024 年 10 月 30 日~2025 年 10 月 29 日），用途为股权激励或员工持股计划。截至 2025 年 8 月 31 日，累计回购 1.03 亿股，占总股本 4.18%，回购金额 9.95 亿元，价格区间 7.51~10.70 元/股。	9.02
000552.SZ	甘肃能化	提供担保	截至公告披露日，公司及子公司累计对外担保余额为 381,903.69 万元，均为公司及全资子公司为下属企业提供的担保。其中靖煤公司为刘化化工提供担保，实际发生担保金额为 12,015.09 万元；靖煤公司为煤一公司提供担保，实际发生担保金额为 2,000 万元；靖煤公司为庆阳发电公司提供担保，实际发生担保金额为 1,533.11 万元；窑煤公司为新区热电提供担保，实际发生担保金额为 24,400 万元。	9.02
600188.SH	兖矿能源	股份回购	A 股回购：计划于 2025 年 8 月 29 日~2026 年 8 月 28 日期间，以自有资金 0.5 亿元~1 亿元回购 A 股股份，价格不超过 17.08 元/股，用途为员工持股计划或股权激励（若 3 年内未使用则注销）。H 股回购：根据 2025 年 5 月 30 日股东会授权，拟以 1.5 亿元~4 亿元回购 H 股，价格不高于回购前 5 个交易日平均收市价的 105%，回购后 10 日内注销以减少注册资本。	9.04
600997.SH	开滦股份	财务资助	开滦股份向唐山中阳公司提供 4,000 万元委托贷款，贷款由开滦财务公司发放，贷款期限：1 年（2025 年 9 月 3 日至 2026 年 9 月 2 日），贷款利率：2.14%，用于唐山中阳公司生产经营资金需求。	9.05

000723.SZ	美锦能源	提供担保	美锦能源为子公司提供担保 59 亿元，包括：为全资子公司华盛化工提供 5 亿元借款担保及 9,000 万元贷款担保，保证期间均为债务期满后三年，为控股子公司飞驰科技调整担保金额至 4,224.33 万元，保证期至展期到期后三年；为子公司锦富煤业 1 亿元供应链金融业务提供连带责任担保，保证期三年。本次新增担保 68,530.63 万元，剩余可用担保额度 289,565.74 万元。	9.05
-----------	------	------	--	------

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合上述分析，动力煤方面，本周煤炭主产区降雨减少，以及安检趋严，煤炭产量恢复有限，天气整体转凉，电煤需求将进入淡季，非电煤需求将迎来“金九银十”旺季，叠加各环节库存处于偏低位置，预计煤价或将窄幅震荡。炼焦煤方面，重大活动前后，部分煤矿停产检修，产量整体缩减，下游需求疲软，采购积极性有所回落，以刚需为主，随着“金九银十”旺季临近，叠加总库存处于偏低位置，预计焦煤价平稳运行。二级市场方面，9月1日，个人消费贷款财政贴息政策正式实施，覆盖家电、汽车等七大领域，有望通过信贷杠杆效应显著提振消费增量，美联储降息预期强化，市场避险情绪提升，之前上涨过猛的“易中天”算力板块迎来调整，上证指数失守 3800 点关口，整体看，电力、有色等涨幅居前，市场平均成交 2.6 万亿元，投资热度下降，市场出现高低切换，煤炭跑赢大盘指数。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。