

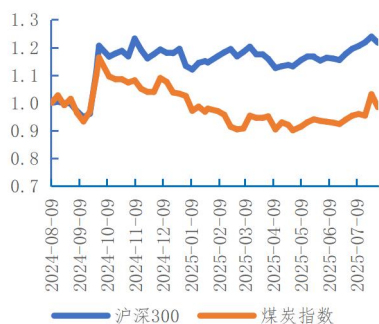
北港库存加速去化，焦炭第三轮提涨落地

【2025. 7. 28-2025. 8. 3】

行业评级：看好

发布日期：2025. 8. 4

煤炭行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

核心观点

- ◆ **北港库存加速去化，动力煤价继续上涨。**在暴雨、台风以及能源局要求煤矿超产自查数据上报的影响下，煤炭供给受到约束，叠加迎峰度夏高温天增加，有望推动煤格继续上行。
- ◆ **焦炭第三轮提涨落地，焦煤价格继续上涨。**山西超产核查进入数据上报阶段，叠加蒙煤通关恢复缓慢，供应收缩延续，但钢厂盈利水平尚可且仍在补库，预计焦煤价格将继续上行。
- ◆ **权益市场以跌为主，煤炭板块大幅跑输指数。**政治局会议提出“宏观政策持续发力、适时加力”，中美贸易谈判延长关税展期 90 天，但在稀土出口管制、芯片封锁等核心矛盾未解等众多因素作用下，市场呈现“先扬后抑”特征，上证指数突破 3600 点后回调，市场平均成交额 1.8 万亿元，单日融资买入额 1700 亿上下震荡，相较于上周，量能相差不多，行业轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。
- ◆ **综合上述分析，动力煤方面，在暴雨、台风的影响下，煤炭供给受到约束，叠加迎峰度夏高温天增加，煤价稳步上涨，能源局要求 8 月 15 日前上报煤炭超产自查结果，供给或将进一步受到约束，有望推动煤格继续上行。炼焦煤方面，山西超产核查进入数据上报阶段，叠加蒙煤通关恢复缓慢，供应收缩延续，随着高温天增加，部分钢厂检修，需求边际减弱，但钢厂仍在补库，预计焦煤价将继续上涨。二级市场方面，政治局会议提出“宏观政策持续发力、适时加力”，中美贸易谈判延长关税展期 90 天，但稀土出口管制、芯片封锁等核心矛盾未解等众多因素作用下，市场呈现“先扬后抑”特征，上证指数突破 3600 点后回调，市场平均成交额 1.8 万亿元，相较于上周，量能相差不多，行业轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。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。

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

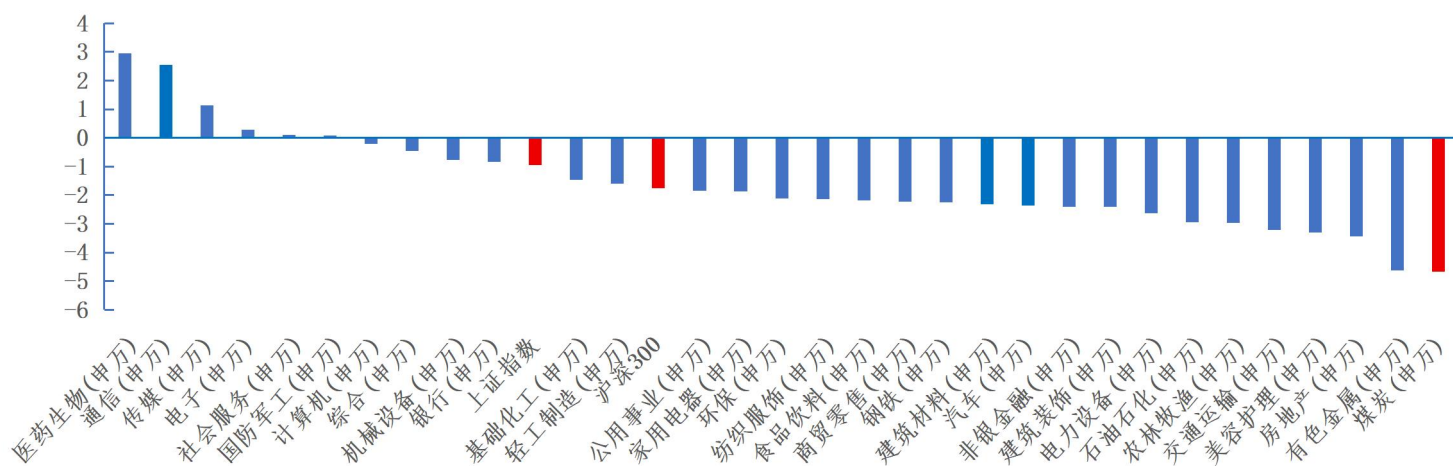
西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场以跌为主，煤炭板块大幅跑输指数

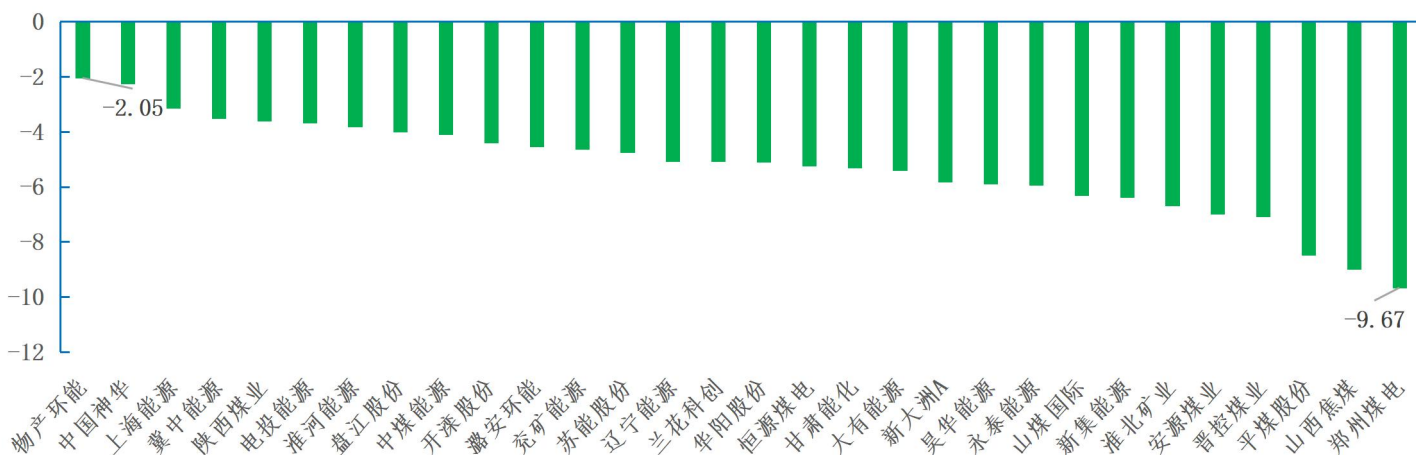
本周（2025.7.28-2025.8.3），权益市场以跌为主，政治局会议提出“宏观政策持续发力、适时加力”，超长期特别国债支持消费品以旧换新，中美贸易谈判延长关税展期 90 天，但在稀土出口管制、芯片封锁等核心矛盾未解等众多因素作用下，市场呈现“先扬后抑”特征，上证指数突破 3600 点后回调。整体看，医药生物、通信等涨幅居前，煤炭等跌幅居前，市场平均成交额 1.8 万亿元，单日融资买入额 1700 亿上下震荡，相较于上周，量能相差不多，行业轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。具体来看，上证指数周度收跌 0.94%，收报 3559.95 点，沪深 300 指数收跌 1.75%，收报 4054.93 点。申万一级行业中，煤炭行业大跌，周收跌 4.67%，收报 2604.28 点，跑输指数。个股方面，本周煤炭板块 30 家上市公司全线下跌，跌幅最小的三家公司分别为：物产环能（-2.05%）、中国神华（-2.26%）、上海能源（-3.15%）；跌幅最大的三家公司分别为：郑州煤电（-9.67%）、山西焦煤（-9.01%）、平煤股份（-8.50%）。

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：北港库存加速去化，煤价继续上涨

本周，动力煤价继续上涨。供需方面，供给侧来看，山西、内蒙等地遭遇暴雨，部分露天煤矿被迫停减产，煤炭外运受阻，另外，国家能源局对 8 个产煤大省启动超产核查，要求 8 月 15 日前上报结果，对单月产量超核定产能 10% 的煤矿责令停产整改，新疆成为重点区域，当前 100 家动力煤矿产能利用率达到 89.9%，环比下降 1.2%，产能利用率有所收缩；进口煤方面，受价差和汇率波动，以及国内煤价上涨和进口煤性价比优势减弱的影响，Q5500 进口煤到岸价环比上涨 7 元/吨，Q4700 进口煤到岸价环比上涨 7 元/吨，当前国内终端库存较为充足，进口煤价格优势不明显，进口量仍处于收缩状态，预计进口煤量将继续受到影响；港口库存方面，北方港口调入量大幅减少、调出量小幅上涨，北方港口库存加速去化，库存量下降到 2400 多万吨。需求侧来看，各地暴雨、台风天增多，高温强度有一定减弱，下游维持刚需采购，但迎峰度夏期间，全国大部地区气温较常年同期偏高，叠加经济增长趋势向好，拉动全国电力负荷突破 15.5 亿千瓦创历史新高，其中水电出力因降雨偏多部分抵消火电需求增量，本周，南方电厂日耗震荡上行，为 225.30 万吨，环比上涨 7.30 万吨；非电煤需求呈结构性亮点，基建拉动需求，1.2 万亿投资的雅下工程将直接拉动建材需求约 80 万吨/周，水泥行业开工率 37.8%，环比上涨 1.4%，随着工程启动，预计开动率将逐步提升；化工需求韧性较强，化工行业煤炭周耗 690 万吨，环比上升 0.3%，行业开工率维持在偏高位置。

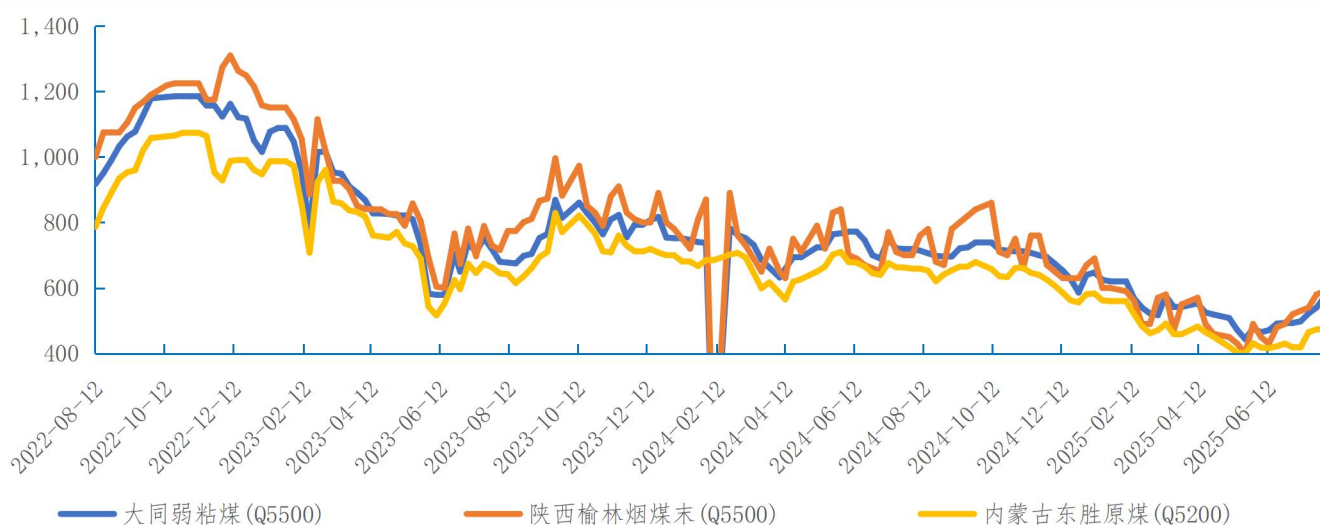
价格方面，本周，动力煤价继续上涨，在暴雨、台风的影响下，煤炭供给受到约束，叠加迎峰度夏高温天增加，煤价稳步上涨，能源局要求 8 月 15 日之前上报煤炭超产自查结果，新疆产能利用率高成为重点区域，供给或将进一步受到约束，这可能引发价格继续上行。

事件方面，8 月 1 日印尼宣布 Q3800 大卡动力煤参考价涨至 53.5 美元/吨，创三个月新高，到岸成本升至 49 美元/吨（华南港），与内贸煤价差收窄至 5 元/吨。山西、内蒙古、陕西、新疆等 8 个产煤大省全面启动煤矿生产核查，重点打击 2025 年 1-6 月单月产量超核定产能 10% 的煤矿，新疆部分产能利用率达 120% 的煤矿被责令停产整改，主产区日均产量环比下降 3%-5%。产能储备机制启动，政策将秦皇岛 5500K 动力煤价格波动区间锚定在 650-750 元/吨，新建煤矿需预留 20%-30% 储备产能，目标到 2030 年形成 3 亿吨/年可调产能，以平抑价格波动。

1. 价格：供给受到约束，产地煤价继续上涨

产地动力煤价持续攀升，较去年同期仍下降。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价持续上涨。内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 476 元/吨，周度环比上涨 3 元/吨，同比下降 183 元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价 572 元/吨，周度环比上涨 32 元/吨，同比下降 146 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 590 元/吨，周度环比上涨 10 元/吨，同比下降 110 元/吨。反内卷加码，雅下工程落地，贸易商交投活跃，叠加高温天延续，用电量增加，电厂煤炭日耗维持高位，动力煤价有望继续上涨。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

港口动力煤价格继续上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 663 元/吨，周度环比上涨 9 元/吨，同比下降 191 元/吨。高温天增多，叠加供给收缩、需求回暖，港口价格有望延续上涨。

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：北方港口库存加速去化，电厂煤炭日耗维持高位

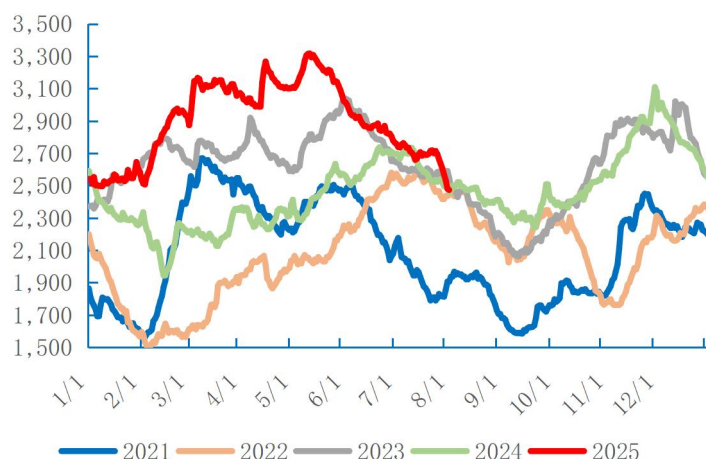
北方港口库存加速去化，库存量在 2500 多万吨。本周，北港煤炭调入量大幅下跌、调出量小幅上涨，港口库存维持在 2500 多万吨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2548.07 万吨，周环比减少 152.03 万吨，较去年同期上涨 60.94 万吨。其中，日均调入量 153.68 万吨，周环比减少 23.69 万吨，较去年同期减少 7.53 万吨；日均调出量 186.08 万吨，周环比

增加 7.98 万吨，较去年同期增加 22.37 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，本周库存小幅下降。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 778 万吨，周度环比增加 6 万吨，较去年同期增加 24 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 295.56 万吨，周环比减少 7.60 万吨，较去年同期下降 46.67 万吨。

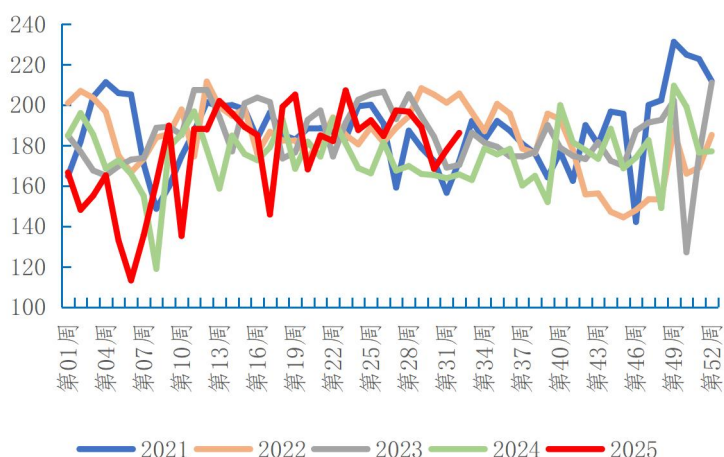
需求侧，电厂煤炭日耗处于高位，煤炭库存继续下降。随着高温天气增多，电煤需求继续回暖，非电用煤需求将出现结构性变化。本周，电厂煤炭日耗处于高位，库存可用天数维持在 15 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3442 万吨，较上周环比减少 58 万吨，较去年同期下降 190 万吨，电厂煤炭日耗量位于历史偏高水平，日耗煤 225.30 万吨，较上周环比增加 7.30 万吨，较去年同期减少 12.60 万吨；库存煤可用天数 15.20 天，较上周减少 0.8 天，较去年同期增加 1.1 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



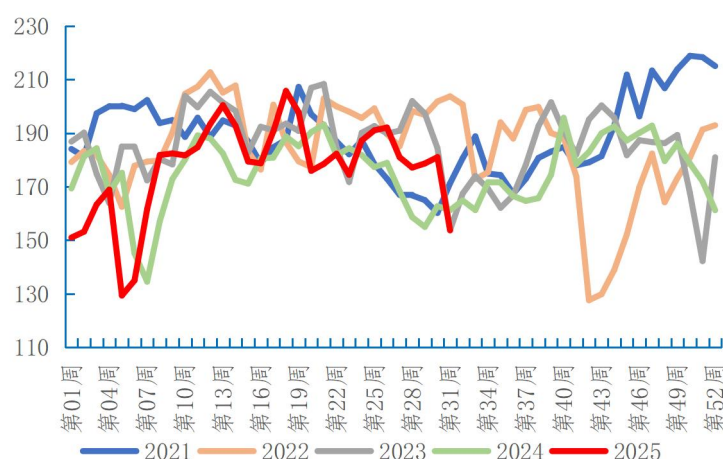
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



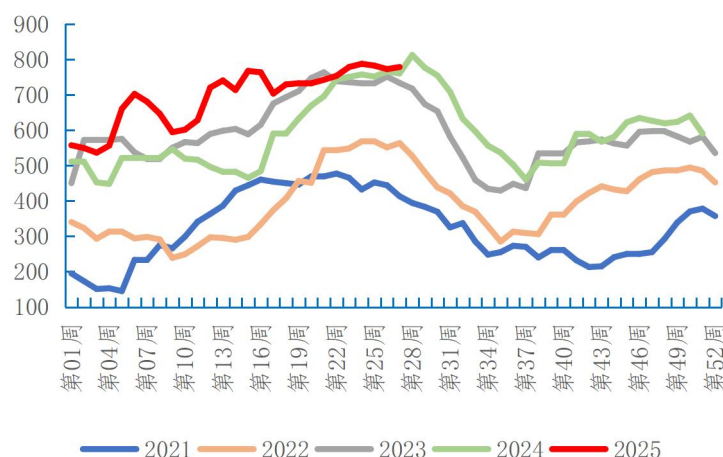
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



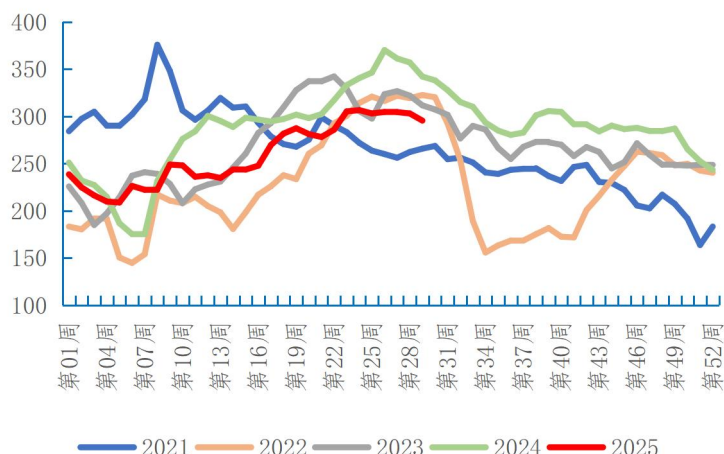
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



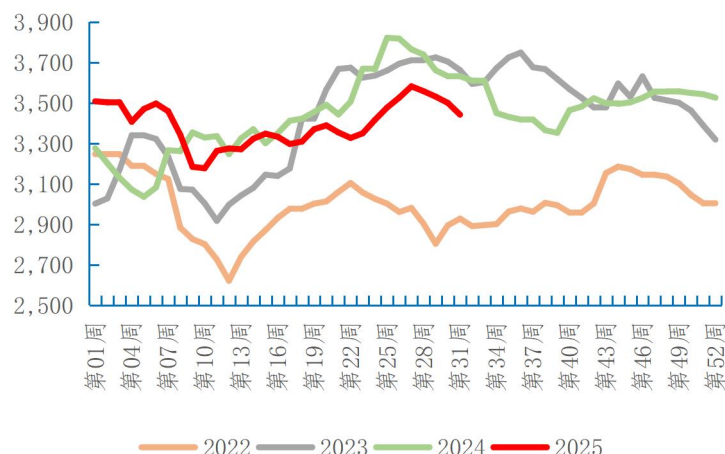
数据来源：Wind，大同证券

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：焦炭第三轮提涨落地，焦煤价格继续上涨

本周，炼焦煤价格上涨。供需方面，供给侧来看，山西主产区因环保检查、工作面问题及超产核查，产量受到约束，88 家样本炼焦煤矿产能利用率为 86.0%，周环比上升 0.6%，产能利用率小幅攀升；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报 197.50 美元/吨，周环比上涨 3.40%，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 1030 元/吨，周环比上涨 9.71%，蒙古口岸通关量减少。需求侧来看，下游钢厂边际需求改善、利润尚可，生产积极性较高，铁水产量维持在高位，本周钢厂盈利率为 65.39%，周度环比上涨 1.73%，同比增加 58.91%，焦化厂高炉开工率和铁水产量维持高位，247 家高炉开工率 83.48%，环比持平，日均铁水产量 240.65 万吨，环比下降 1.51 万吨，钢厂逐步补库需求，叠加雅鲁藏布江水电站配套工程的启动，推升焦煤价格大幅上行。此外，焦炭第三轮提涨落地，河北主流钢厂经招标定价，水焦价格上调 50 元/吨，干焦价格上调 55 元/吨，刺激炼焦煤采购积极性。

价格方面，本周，炼焦煤市场价格继续上涨，山西超产核查进入数据上报阶段，叠加蒙煤通关恢复缓慢，供应收缩延续，随着高温天增加，部分钢厂陆续检修，需求边际减弱，但钢厂仍在补库，预计焦煤价格将继续上涨。

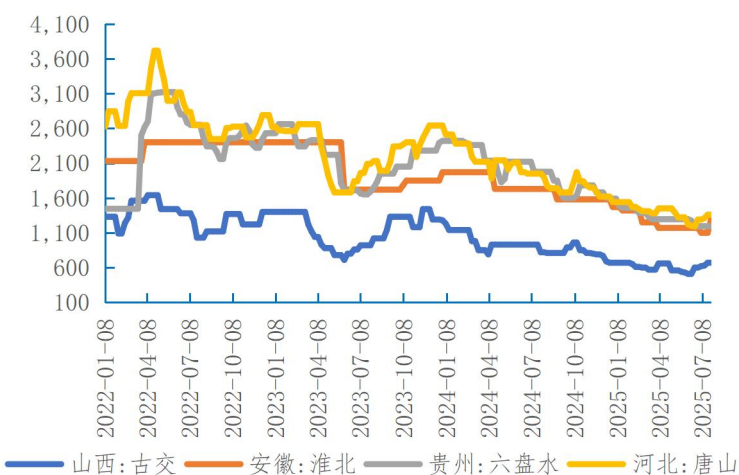
事件方面，7 月 28 日，洲际交易所纽卡斯尔煤炭期货次月合约收于 115.5 美元/吨，创 2 月以来新高，周涨幅 5.14%，此次上涨由中国钢铁行业复苏驱动——6 月钢铁利润同比增长 14 倍，汽车、机械行业需求拉动钢材消费增长 4.3%，直接带动国际炼焦煤采购量增加。国家能源局对山西、内蒙古等 8 省启动产能倒查，重点打击单月产量超核定产能 10%的煤矿，山西长治 4 座煤矿（合计产能 690 万吨）因超产核查停产，吕梁地区自查导致日均产量下降 3%-5%，主产区炼焦煤库存降至 483.3 万吨（环比下降 200.2 万吨）。

1. 价格：焦煤价格继续上涨

产地炼焦煤上涨。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1230 元/吨，环比上涨 52 元/吨，较去年同期下降 446 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1330 元/吨，环比持平，较去年同期下降 760 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1250 元/吨，环比上涨 40 元/吨，较去年同期下降 790 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1305 元/吨，环比持平，较去年同期下降 275 元/吨。

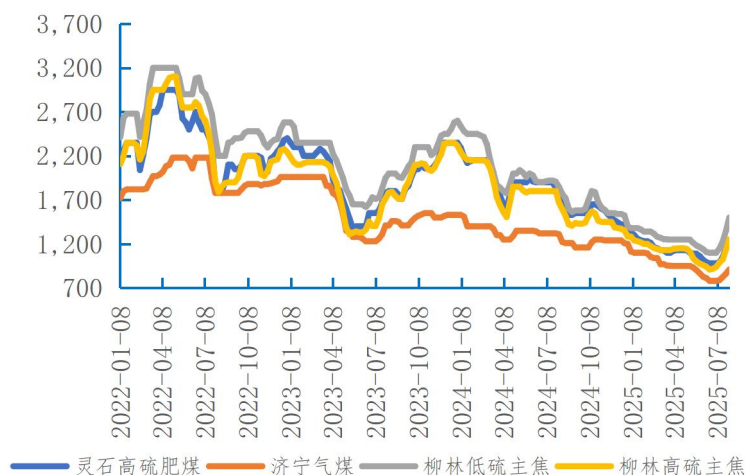
CCI-焦煤指数普涨。本周，灵石高硫肥煤报收 1250 元/吨，周环比上涨 98 元/吨；济宁气煤报收 910 元/吨，周环比增长 48 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1500 元/吨，周环比增长 152 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1250 元/吨，周环比上涨 114 元/吨。

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）



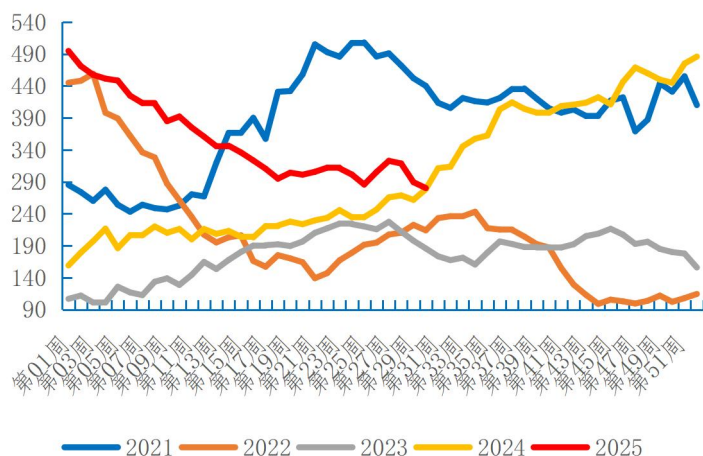
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：下游补库需求增加，钢厂盈利水平尚可

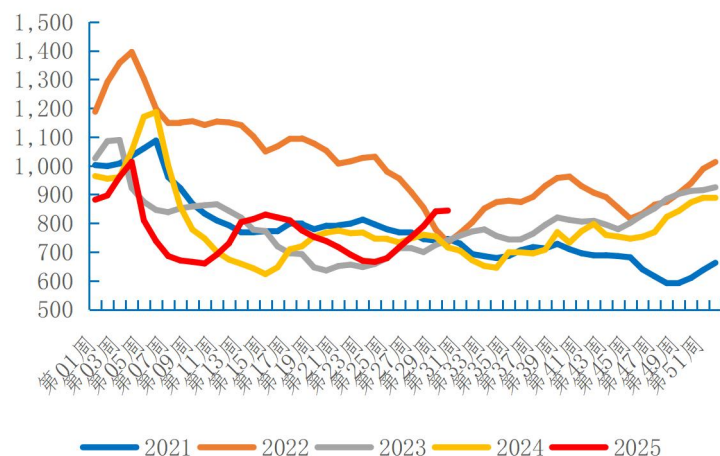
上游库存环比下降。本周，上游六大港口库存继续下降，日均炼焦煤库存量 280.07 万吨，周环比下降 9.23 万吨，较去年同期上涨 1.76 万吨。从整体来看，港口库存持续下降，处于历史平均水平。

下游库存环比增加。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存继续上涨，达到 844.09 万吨，周环比上涨 2.82 万吨，同比上涨 128.37 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 803.56 万吨，周环比上涨 4.22 万吨，同比增加 67.11 万吨。下游钢厂盈利水平尚可，焦企和钢厂继续累库，而且钢厂高炉开工率仍维持在高位，247 家钢厂高炉开工率 83.48%，周度环比持平，受高温天影响，部分钢厂开始检修，铁水产量有所下降，日均铁水产量 240.65 万吨，周度环比下降 1.51 万吨，但铁水产量仍位于高位。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



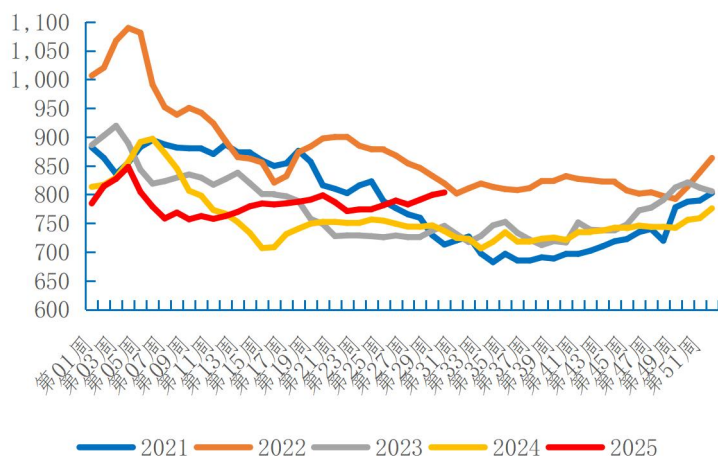
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



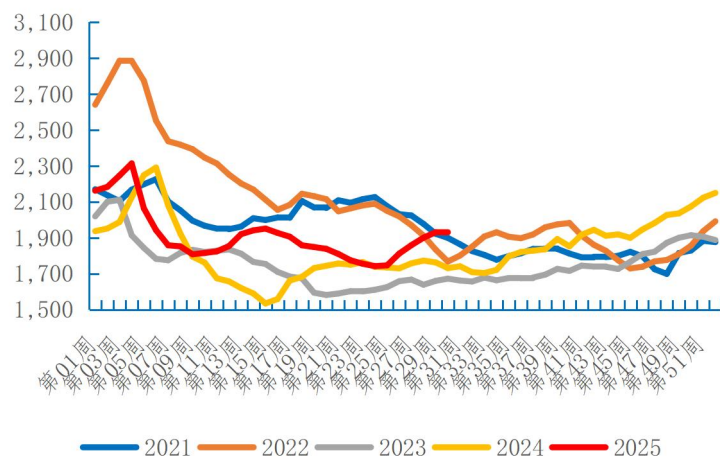
数据来源：Wind，大同证券

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）



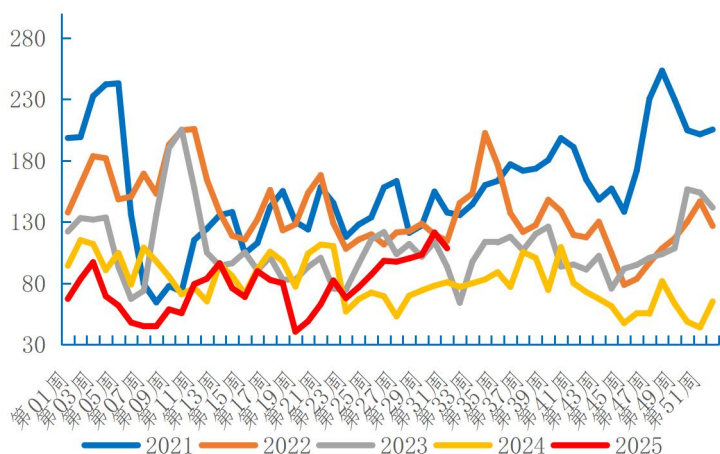
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：锚地船舶数量小幅下滑，运价全面上涨

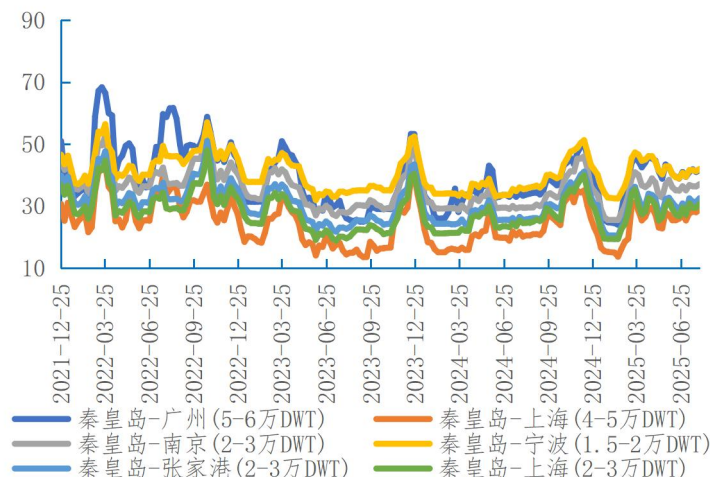
船舶数量减少、海运价格上涨。环渤海 9 港锚地船舶数量减少，日均 109 艘，周环比减少 13 艘，较去年同期增加 28 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价上涨，秦皇岛-广州(5 万-6 万 DWT)日均 41.65 元/吨，周环比上涨 0.65 元/吨，同比上涨 8.30 元/吨，秦皇岛-上海(4 万-5 万 DWT)日均 29.00 元/吨，周环比上涨 1.00 元/吨，同比上涨 8.85 元/吨，秦皇岛-南京(2 万-3 万 DWT)日均 37.10 元/吨，周环比上涨 0.75 元/吨，同比上涨 7.65 元/吨，秦皇岛-宁波(1.5 万-2 万 DWT)日均 42.00 元/吨，周环比上涨 0.70 元/吨，同比上涨 6.45 元/吨，秦皇岛-张家港(2 万-3 万 DWT)日均 32.55 元/吨，周环比上涨 1.20 元/吨，同比上涨 6.95 元/吨，秦皇岛-上海(2 万-3 万 DWT)日均 30.75 元/吨，周环比上涨 1.25 元/吨，同比上涨 6.20 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：

石嘴山与哈密达成“疆煤入石”联动合作协议。7月24日，“疆煤入石”新闻发布会在宁夏石嘴山举行。据悉，宁夏石嘴山市与新疆哈密市签订了《煤炭资源供需对接暨产业联动合作协议》，双方通过资源互补、产业协同、通道共建，构建跨区域能源合作新典范。石嘴山市作为宁夏重要工业城市，2024年煤炭消费量达2902万吨，对外依存度超97%，到2030年需求将突破3500万吨。（煤炭市场网，2025.7.28）

国际能源署：预计2025年全球煤炭需求将略有增长。国际能源署更新显示，2024年全球煤炭需求增至历史新高，约88亿吨，较2023年增长1.5%，原因是中国、印度、印度尼西亚和其他新兴经济体的消费增长抵消了欧洲、北美和东北亚发达经济体的下降。世界煤炭使用的潜在结构性驱动因素基本保持不变。因此，预计2025年全球煤炭需求将略有增长，随后在2026年略有下降，使需求略低于2024年的水平。（煤炭市场网，2025.7.28）

我国最大的煤岩气田年产能突破25亿立方米。煤岩气是一种吸附或者游离在地下深层煤层中的非常规天然气资源，通常埋藏深度超过1500米，又叫深层煤层气。大吉气田位于山西省西部，今年新投产井37口，新增年产能约10亿立方米，当前日均生产煤岩气680万立方米，较去年同期增长50.1%，在科技创新驱动下呈现强劲上产势头。与常规天然气不同，煤岩气埋藏深、地质条件复杂、开采难度大成本高。大吉气田是我国首个规模开发的煤岩气田，平均埋深2130米，探明地质储量3000亿立方米。（煤炭市场网，2025.7.28）

电力消费呈明显回升态势 6月全社会用电量同比增长5.4%。6月，全社会用电量8670亿千瓦时，同比增长5.4%。其中，第一产业用电量133亿千瓦时，同比增长4.9%；第二产业用电量5488亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量1758亿千瓦时，同比增长9.0%。

城乡居民生活用电量 1291 亿千瓦时，同比增长 10.8%。上半年，全社会用电量累计 48418 亿千瓦时，同比增长 3.7%。（煤炭市场网，2025.7.28）

大商所关于调整焦煤期货 JM2509 合约交易限额的通知。 经研究决定，自 2025 年 7 月 29 日交易时（即 7 月 28 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货 JM2509 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过 2,000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受上述标准限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。（煤炭市场网，2025.7.29）

全国首创 煤矿液冷储能项目在山西长治试运行。 近日，山西长治雄山煤炭有限公司旗下的矿山应急储能供电集控系统项目已进入试运行阶段，作为全国首个采用浸没式液冷技术的煤矿储能项目，其在技术应用与能源管理模式上实现了重大突破，不仅为煤矿安全生产提供了坚实保障，更为高耗能行业的绿色转型与能源高效利用开辟了全新路径。据介绍该项目主要是为矿山保安负荷，像保障井下人员安全的通风机、排水泵等关键设备，提供应急电源。和传统发电机相比，它的响应速度快很多，1 分钟内就能完成供电恢复，5 分钟内让所有保安负荷全部启动，井下安全不会出现中断。（煤炭市场网，2025.7.29）

1-6 月全国煤炭开采和洗选业营业收入下降 21.0%。 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34365.0 亿元，同比下降 1.8%（按可比口径计算）。1-6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11091.2 亿元，同比下降 7.6%；股份制企业实现利润总额 25330.4 亿元，下降 3.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 8823.1 亿元，增长 2.5%；私营企业实现利润总额 9389.7 亿元，增长 1.7%。1-6 月份，采矿业实现利润总额 4294.1 亿元，同比下降 30.3%。煤炭开采和洗选业实现利润总额 1491.6 亿元，同比下降 53.0%；1-6 月份，采矿业实现营业收入 25327.6 亿元，同比下降 13.1%。煤炭开采和洗选业实现营业收入 12424.7 亿元，同比下降 21.0%。1-6 月份，采矿业营业成本 17434.5 亿元，同比下降 8.7%。煤炭开采和洗选业营业成本 9023.1 亿元，同比下降 13.9%。（煤炭市场网，2025.7.29）

2025 年印度动力煤产量预计将远超需求。 根据国际能源署（IEA）近期发布的《煤炭年中报告》显示，2025 年，印度动力煤产量预计将远超需求，从而有望拉低进口煤需求。根据该报告，2025 年，印度动力煤产量预计将达到 11.1 亿吨，2026 年为 11.5 亿吨，两年间产量增长率均为 3%。需求方面，该机构指出，印度风能和太阳能发电增加以及雨季提前到来，带动了水力发电量增长。同时，今年上半年印度电力需求增长缓慢，导致燃煤发电量和整体煤炭需求较上年同期水平有所下降。（煤炭市场网，2025.7.30）

2025 年 7 月份钢铁行业 PMI 重回扩张区间。 据中物联钢铁物流专业委员会发布的数据，2025 年 7 月份钢铁行业 PMI 重回扩张区间，达到 50.5%，环比上升 4.6 个百分点，结束连续 2 个月环比下降态势。7 月钢铁行业新订单指数为 51.9%，环比上升 6.3 个百分点，时隔 2 个月重回扩张区间，指数创下近 9 个月以来新高。展望后期，中物联钢铁物流专业委员会预计，

2025 年 8 月份，钢铁需求端或呈现弱复苏态势，钢厂生产或将小幅上升，原材料价格和钢材价格震荡运行。（煤炭市场网，2025.8.1）

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
600997.SH	开滦股份	财务资助	公司通过开滦财务公司向控股子公司唐山开滦炭素化工有限公司（以下简称“炭素化工公司”）提供 7,000.00 万元委托贷款，期限为 1 年（2025 年 7 月 25 日至 2026 年 7 月 24 日），贷款利率为 2.20%。该笔贷款用于保障炭素化工公司生产经营所需资金。	7.29
601666.SH	平煤股份	股份回购	因未达成《激励计划》第三期行权条件（2024 年扣非净利润 23.4 亿元），公司决定对 629 名激励对象持有的 579.78 万股（占总股本 0.23%）限制性股票进行回购注销，回购价格为授予价加同期存款利息，预计 2025 年 7 月 31 日完成注销。注销后总股本由 2,475,153,755 股减至 2,469,355,955 股。	7.29
600925.SH	苏能股份	股份减持	江苏徐矿能源股份有限公司股东交银金融资产投资有限公司持有公司股份数量为 443,478,646 股，占公司总股本的 6.44%，股份来源为 IPO 前取得。2025 年 8 月 20 日至 2025 年 11 月 19 日期间，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 68,888,800 股，即不超过公司总股本的 1%。	7.29
600403.SH	大有能源	股份质押	股东义海能源质押 6900 万股，占其持股比例 12.72%，占公司总股本 2.89%。质押用途：为关联方融资提供担保，质权人为中航国际融资租赁有限公司。	7.30
000723.SZ	美锦能源	股份质押	公司第一大股东美锦集团于 2025 年 7 月 28 日将其持有的部分股份质押给清徐县乾广盛贸易有限公司，用于补充流动资金。本次质押股份总数为 35,317,000 股，占其所持公司股份的 2.15%，占公司总股本的 0.80%。质押起始日为 2025 年 7 月 28 日。	7.30
600758.SH	辽宁能源	权益分配	以总股本 1,322,017,394 股为基数，每股派发现金红利 0.032 元（含税），共计派发现金红利 42,304,556.61 元。股权登记日：2025 年 8 月 6 日，除权和发放日：2025 年 8 月 7 日	7.31

601015.SH	陕西黑猫	解除质押	陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（公司控股股东）解除了质押给平安银行股份有限公司西安分行的56,000,000股无限售流通股。本次解除质押的股份占其持股总数的6.07%，占公司总股本的2.74%。解质时间分别为2025年7月28日和7月29日。	7.31
002128.SZ	电投能源	监管函	违规事项：2023年半年报未披露非公开发行股票募集资金通过关联方（国家电投集团财务有限公司）委托贷款投向募投项目；2023年及2024年关联资金往来汇总表中未披露与该关联方资金往来情况。处罚措施：被内蒙古证监局采取出具警示函并记入证券期货市场诚信档案，需30日内提交整改报告。	8.1

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，在暴雨、台风的影响下，煤炭供给受到约束，叠加迎峰度夏高温天增加，煤价稳步上涨，能源局要求8月15日前上报煤炭超产自查结果，供给或将进一步受到约束，有望推动煤价继续上行。炼焦煤方面，山西超产核查进入数据上报阶段，叠加蒙煤通关恢复缓慢，供应收缩延续，随着高温天增加，部分钢厂陆续检修，需求边际减弱，但钢厂仍在补库，预计焦煤价将继续上涨。二级市场方面，政治局会议提出“宏观政策持续发力、适时加力”，中美贸易谈判延长关税展期90天，但稀土出口管制、芯片封锁等核心矛盾未解等众多因素作用下，市场呈现“先扬后抑”特征，上证指数突破3600点后回调，市场平均成交额1.8万亿元，单日融资买入额1700亿上下震荡，相较于上周，量能相差不多，行业轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。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。