

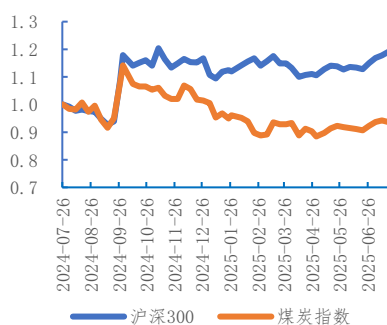
焦炭首轮提涨落地，动力煤、焦煤价格齐涨

【2025. 7. 14-2025. 7. 20】

行业评级：中性

发布日期：2025. 7. 21

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

- ◆ **迎峰度夏进行时，动力煤价稳步攀升。**当前动力煤市场呈现“旺季需求主导、供给结构性收紧”的特征，受全国多地持续高温影响，价格在高温驱动下稳步上涨。
- ◆ **焦炭首轮提涨，焦煤价格继续上涨。**在暴雨天气影响下，煤矿产量恢复缓慢，“反内卷”政策和下游阶段性补库需求，以及焦炭首轮提涨下，炼焦煤价格仍有继续上涨的可能。
- ◆ **权益市场以涨为主，煤炭板块跑输指数。**上半年 GDP 同比增长 5.3%，显示经济复苏韧性，英伟达将恢复 H20 在中国销售的影响，叠加业绩公布窗口期，算力与芯片领涨，中国-马来西亚免签于 7 月 17 日生效，刺激跨境旅游板块，上证指数震荡微涨，市场平均成交额 1.5 万亿元，单日融资买入额 1300 亿上下震荡，相较于上周，投资热情走高，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，当前动力煤市场呈现“旺季需求主导、供给结构性收紧”的特征，受全国多地持续高温影响，价格在高温驱动下稳步上涨，迎峰度夏期间，预计短期煤价仍有上涨空间、维持偏强震荡。炼焦煤方面，在暴雨天气影响下，煤矿产量恢复缓慢，“反内卷”政策和下游阶段性补库需求，以及焦炭首轮提涨下，炼焦煤价格仍有继续上涨的可能。二级市场方面，上半年 GDP 同比增长 5.3%，显示经济复苏韧性，英伟达将恢复 H20 在中国销售的影响，叠加业绩公布窗口期，算力与芯片领涨，中国-马来西亚免签于 7 月 17 日生效，刺激跨境旅游板块，上证指数震荡微涨，场平均成交额 1.5 万亿元，单日融资买入额 1300 亿上下震荡，相较于上周，投资热情走高，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。**

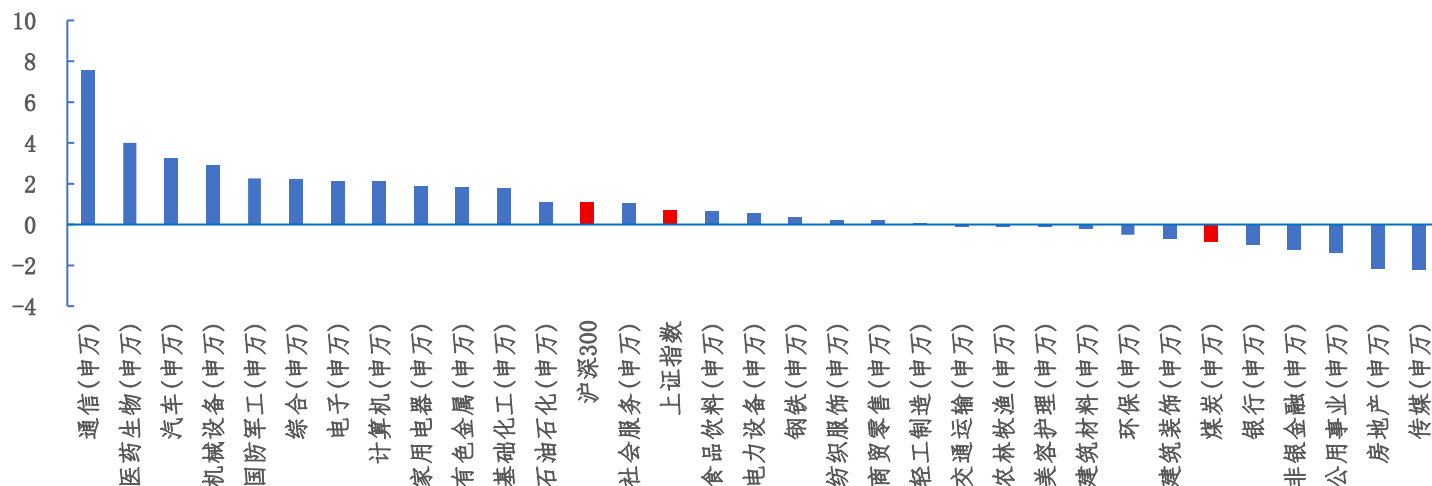
风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

一、市场表现：权益市场以涨为主，煤炭板块跑输指数

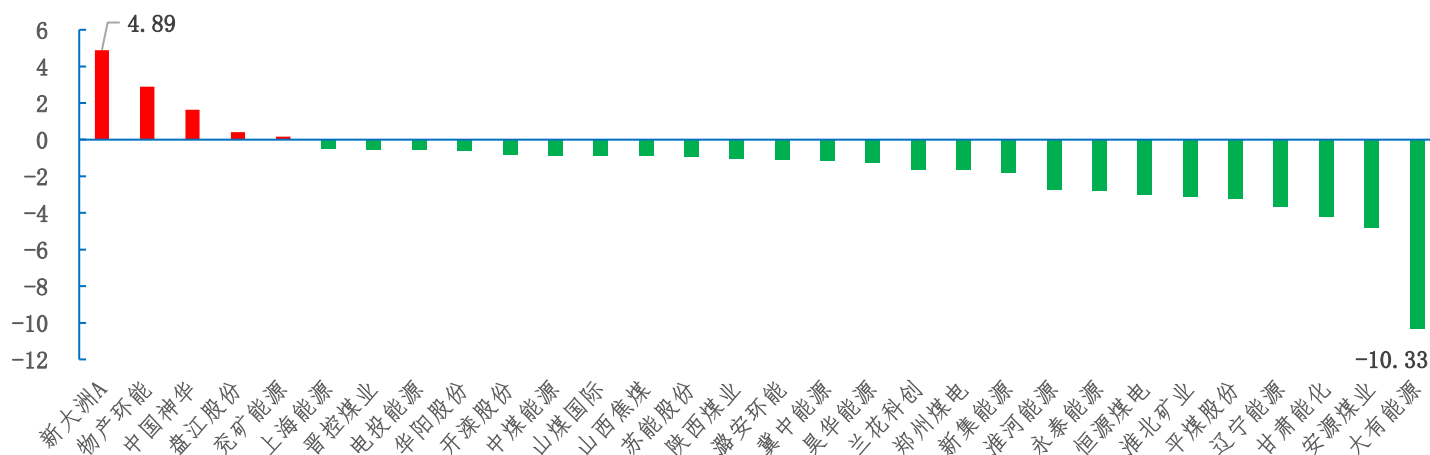
本周（2025.7.14-2025.7.20），权益市场以涨为主，上半年 GDP 同比增长 5.3%，显示经济复苏韧性，英伟达将恢复 H20 在中国销售的影响，叠加业绩公布窗口期，算力与芯片领涨，中国-马来西亚免签于 7 月 17 日生效，刺激跨境旅游板块，上证指数震荡微涨。整体看，通信、医药生物、汽车等涨幅居前，传媒、房地产、公用事业等跌幅居前，市场平均成交额 1.5 万亿元，单日融资买入额 1300 亿上下震荡，相较于上周，投资热情走高，行业轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。具体来看，上证指数周度收涨 0.69%，收报 3534.48 点，沪深 300 指数收涨 1.09%，收报 4058.55 点。申万一级行业中，煤炭行业微跌，周收跌 0.87%，收报 2530.07 点，跑输指数。个股方面，本周煤炭板块 30 家上市公司以下跌为主，涨幅最大的三司分别为：新大洲 A(4.89%)、物产环能(2.89%)、中国神华(1.63%)；跌幅最大的的三家公司分别为：大有能源(-10.33%)、安源煤业(-4.82%)、甘肃能化(-4.21%)。

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：迎峰度夏进行时，煤价稳步攀升

本周，动力煤价继续上涨。供需方面，供给侧来看，受暴雨天气影响，晋陕蒙主产区煤露天矿生产受限，坑口库存下降，在煤价持续走高的影响下，煤企产能利用率提升，100家动力煤矿产能利用率达到90.8%，环比上升0.5%；进口煤方面，受价差和汇率波动，以及印度HBA指数调整 and 俄罗斯出口政策变化的影响下，Q5500进口煤到岸价环比上涨12元/吨，Q4700进口煤到岸价环比上涨9元/吨，当前国内终端库存较为充足、内贸市场走势疲软，进口煤价格优势仍不明显，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，北方港口调入量小幅下滑、调出量减少，上游港口库存持续去化，下降到2600多万吨。需求侧来看，全国多地气温突破40℃，居民制冷用电激增，带动火电日耗快速攀升，近期北港锚地船舶数量在100艘左右，高于去年同期水平，预计短期内终端拉运将维持高位，动力煤季节性需求边际改善，但新能源发电及消纳工作持续推进，对火电替代作用加强，电煤需求增长空间或受限，本周，电厂日耗震荡上行，南方电厂日耗227.0万吨，环比上涨12.20万吨；非电煤需求较为稳定，水泥行业开工率43.3%，环比上涨2.5%，在反内卷的加持下，支撑动力煤刚需，化工行业煤炭周耗682万吨，环比下降1.0%，部分企业因煤价下跌选择低库存策略，多以刚需采购为主。

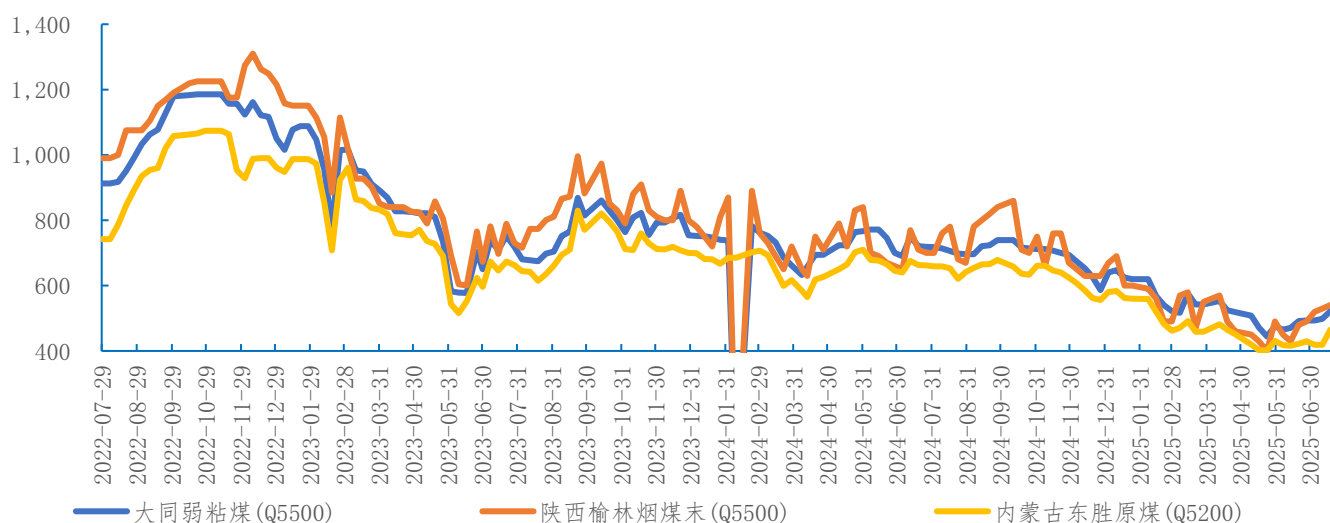
价格方面，本周，动力煤价继续上涨，当前动力煤市场呈现“旺季需求主导、供给结构性收紧”的特征，受全国多地持续高温影响，价格在高温驱动下稳步上涨，迎峰度夏期间，预计短期煤价仍有上涨空间、维持偏强震荡。

事件方面，中国煤炭运销协会于7月14日发文强调，煤炭企业需严格落实电煤中长期合同制度，强化用户分级分类评估管理，完善合同失信约束机制，这一政策延续了发改委《关于做好2025年电煤中长期合同签订履约工作的通知》中“基准价+浮动价”的定价机制，并将签约量监管范围从80%扩展至全部履约需求，旨在通过刚性约束稳定市场预期。中央财经委7月1日会议提出“依法依规治理企业低价无序竞争”，要求淘汰低效产能、优化劣质煤进口管理。夏季全国煤炭交易会进一步细化措施，鄂尔多斯市能源投资开发有限公司与多家煤企达成优质资源锁定协议，陕蒙地区煤矿通过智能化采样技术提升供应链效率鄂尔多斯市人民政府。

1. 价格：全国多地持续高温，产地煤价延续涨势

产地动力煤价持续攀升，较去年同期同比下降。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价持涨跌互现。内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价465元/吨，周度环比上涨46元/吨，同比下降198元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价522元/吨，周度环比上涨24元/吨，同比下降199元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价540元/吨，周度环比上涨10元/吨，同比下降170元/吨。煤炭产区在降雨频发和部分煤矿仍受到监管的影响下，供给量仍不高，叠加高温天增多，用电量增加，电厂煤炭库存和煤炭日耗提升，动力煤价有望继续上涨。

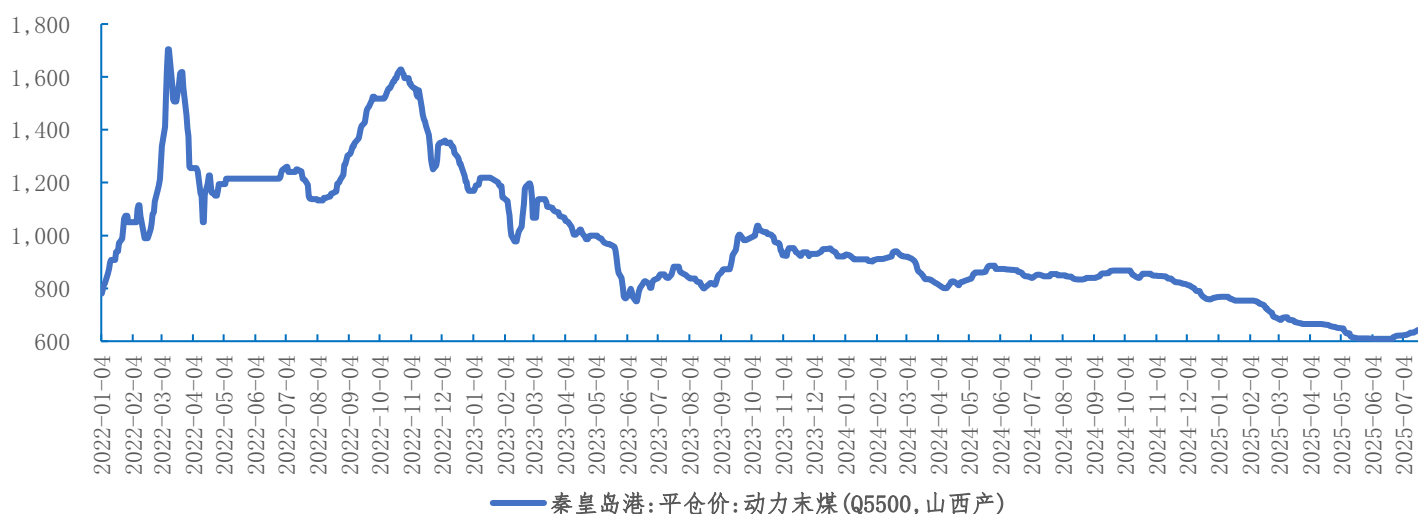
图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



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 642 元/吨，周度环比上涨 9 元/吨，同比下降 206 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：北方港口库存持续去化，电厂煤炭库存和日耗双提升

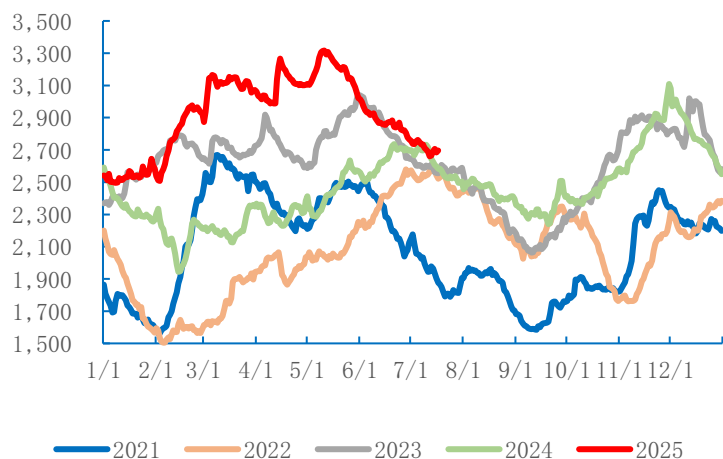
北方港口库存持续去化，库存量下降到 2600 多万吨。本周，北港煤炭调入量小幅下降、调出量也同步下滑，港口库存去化到 2500 多万吨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2688.82 万吨，周环比减少 22.72 万吨，较去年同期上涨 113.25 万吨。其中，日均调入量 178.64 万吨，周环比增加 5.58 万吨，较去年同期增加 23.67 万吨；日均调出量 168.32 万吨，周环比

减少 18.88 万吨，较去年同期增加 2.55 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比减少。长江港口库存扭头下探，广州港库存小幅下降。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 782 万吨，周度环比减少 5 万吨，较去年同期下降 30 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 304.56 万吨，周环比减少 0.16 万吨，较去年同期下降 56.80 万吨。

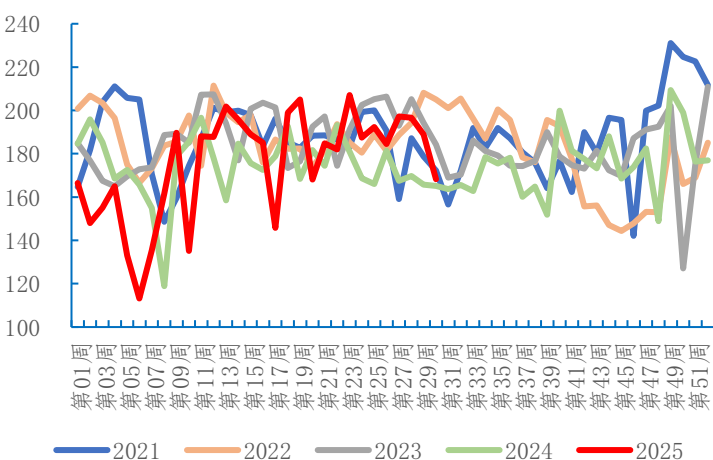
需求侧，电厂煤炭日耗提升，煤炭库存继续增加。随着高温天气增多，电煤需求继续回暖，但非电用煤需求不温不火。本周，电厂煤炭日耗上升，库存可用天数维持在 15 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3531 万吨，较上周环比减少 27 万吨，较去年同期下降 130 万吨，电厂煤炭日耗量位于历史偏高水平，日耗煤 227.0 万吨，较上周环比增加 12.20 万吨，较去年同期减少 19.70 万吨；库存煤可用天数 15.40 天，较上周减少 1.2 天，较去年同期增加 1.1 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



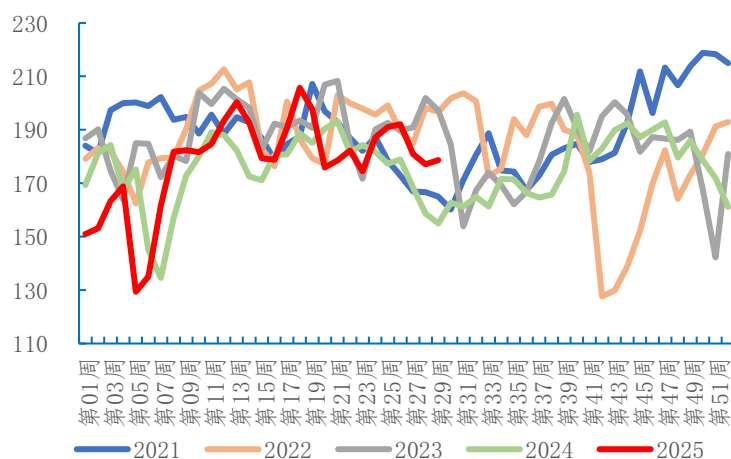
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



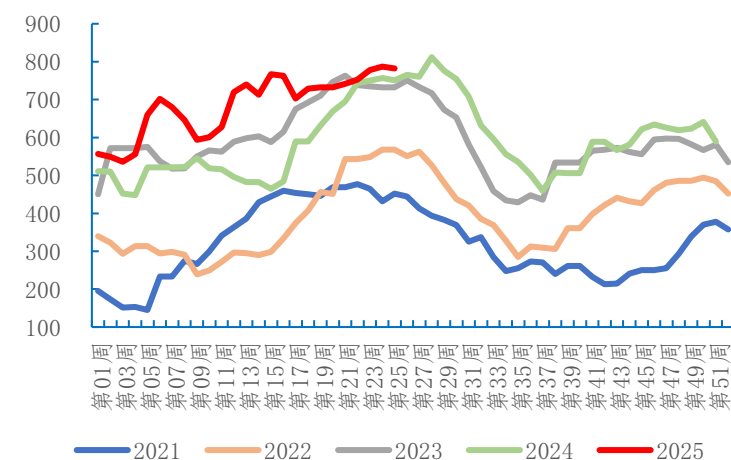
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



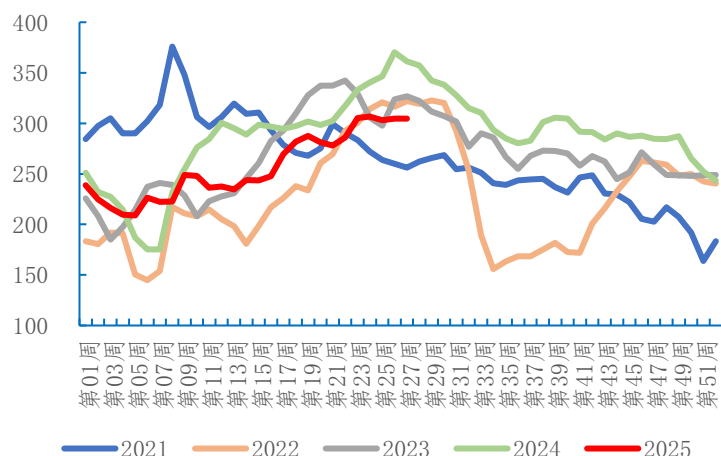
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



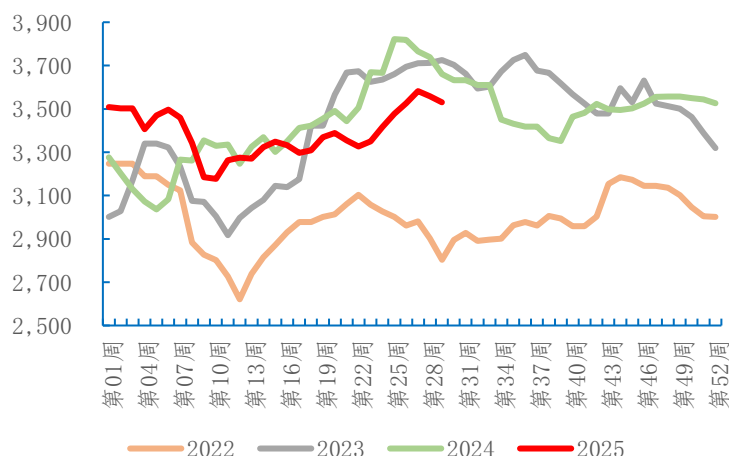
数据来源：Wind，大同证券

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：焦炭首轮提涨，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、内蒙古主产区受暴雨天气及“反内卷”政策影响，煤矿复产进度缓慢，88家样本炼焦煤矿产能利用率为86.0%，周环比上升0.3%，产能利用率上涨；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报187.0美元/吨，周环比下降2.35%，澳煤与内贸煤价差仍有倒挂，成交冷清，甘其毛都口岸蒙古焦煤出厂价格930元/吨，周环比上涨2.20%，蒙古口岸通关量减少。需求侧来看，下游钢厂利润尚可，生产积极性较高，铁水产量维持在高位，本周钢厂盈利率为60.19%，周度环比上涨0.43%，同比增加28.14%，焦化厂高炉开工率和铁水产量上涨，247家高炉开工率83.48%，环比上涨0.35%，日均铁水产量242.51万吨，环比上涨2.76万吨，刚需支撑下焦企提产意愿增强，此外，焦炭首轮提涨50-55元/吨，焦企利润修复50元/吨以上，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，在暴雨天气影响下，煤矿产量恢复缓慢，“反内卷”政策和下游阶段性补库需求，以及焦炭首轮提涨下，炼焦煤价格仍有继续上涨的可能。

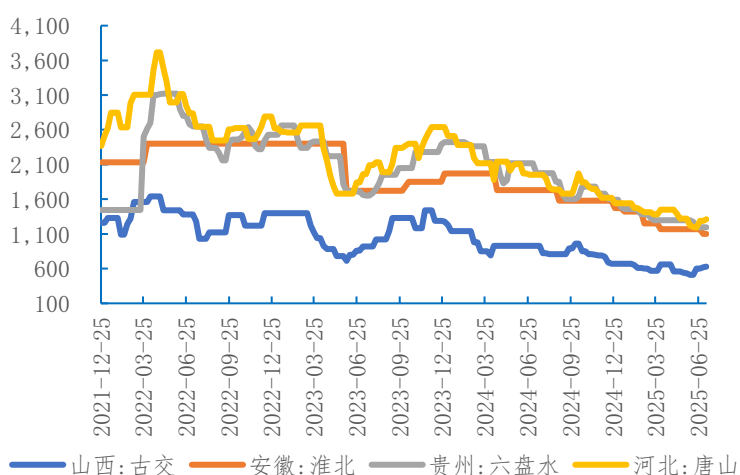
事件方面，海关总署加强劣质煤进口监管，限制灰分>15%、硫分>1.5%的炼焦煤通关，倒逼贸易商转向高价优质煤采购。7月17日广东某钢厂逆势采购15船印尼低硫煤（含11船3800大卡），反映国内优质煤缺口扩大，同时，美国焦煤进口关税自4月起升至34%，导致进口量锐减，进一步加剧国内供应压力。7月11日中国炼焦行业协会市场委员会召开专题会议，决定自7月14日起对焦炭价格实施阶梯式上调，捣固湿熄焦、干熄焦、顶装焦分别上调70元/吨、75元/吨、95元/吨，推动焦企利润修复至50元/吨以上，刺激炼焦煤采购积极性。

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 1020 元/吨，环比上涨 70 元/吨，较去年同期下降 698 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 1170 元/吨，环比上涨 20 元/吨，较去年同期下降 930 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1225 元/吨，环比增加 24 元/吨，较去年同期下降 435 元/吨。

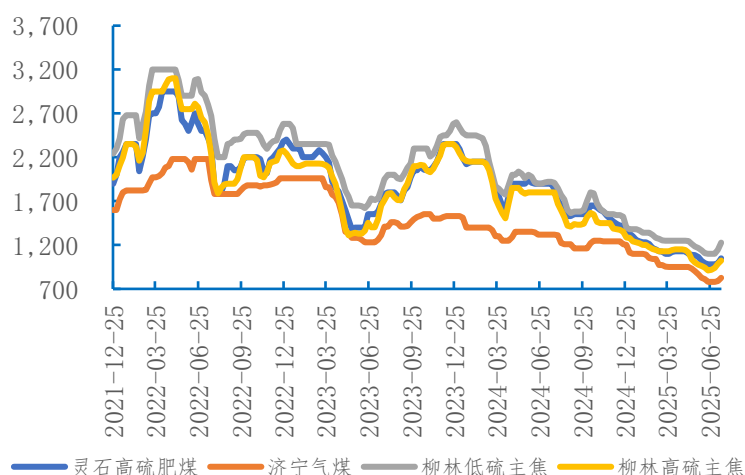
CCI-焦煤指数普涨。本周，灵石高硫肥煤报收 1050 元/吨，周环比上涨 58 元/吨；济宁气煤报收 824 元/吨，周环比增长 36 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1228 元/吨，周环比增长 80 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1024 元/吨，周环比上涨 36 元/吨。

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）



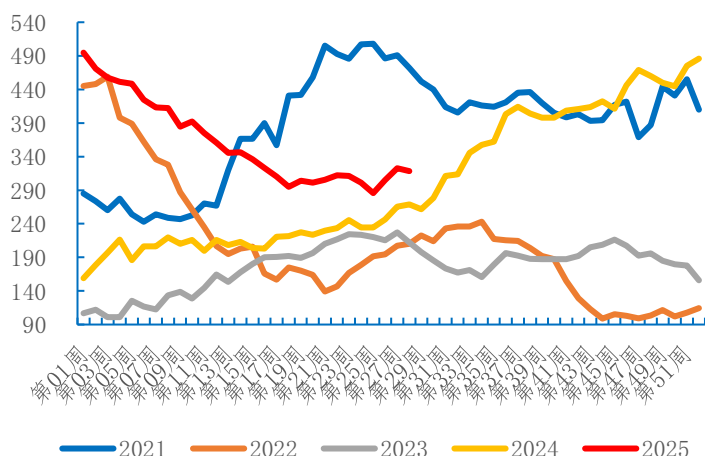
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：焦钢总库存继续反弹，铁水产量上探

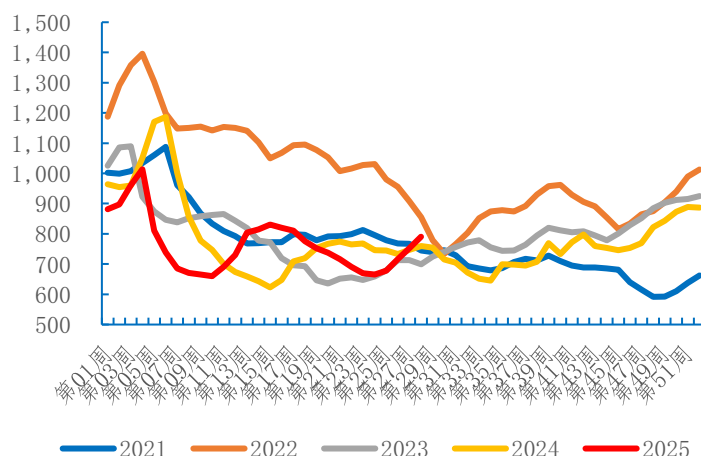
上游库存环比下降。本周，上游六大港口库存小幅下降，日均炼焦煤库存量 318.55 万吨，周环比下降 4.12 万吨，较去年同期上涨 49.91 万吨。从整体来看，港口库存已经开启累库模式。

下游库存环比差异化波动。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存继续上涨，达到 790.20 万吨，周环比上涨 37.55 万吨，同比上涨 30.50 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 790.93 万吨，周环比上涨 8.18 万吨，同比增加 47.17 万吨。随着气温升高，南方高温多雨天气增加，钢材需求受季节性因素影响有转弱的趋势，但高炉开工率仍维持在高位，247 家钢厂高炉开工率 83.48%，周度环比上涨 0.35%，日均铁水产量 242.51 万吨，周度环比上涨 2.76 万吨，铁水产量仍位于高位。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



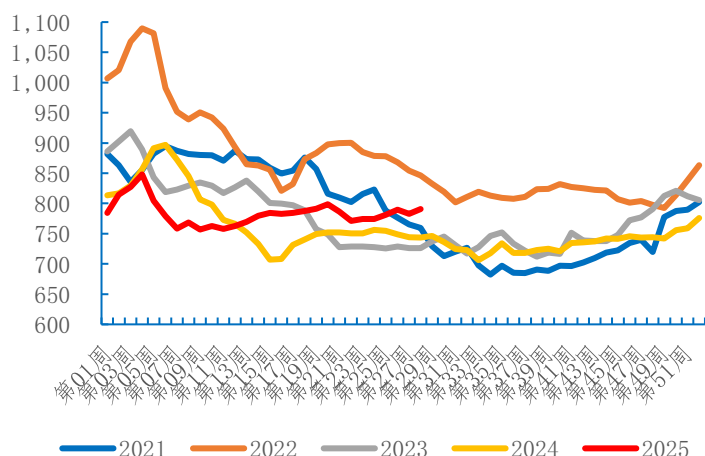
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



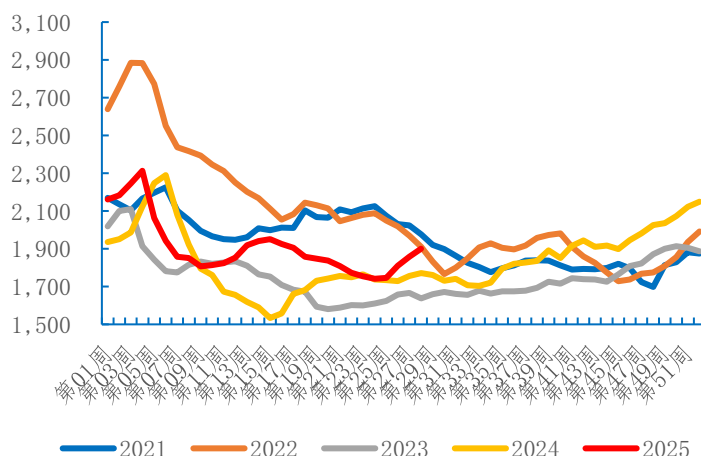
数据来源：Wind，大同证券

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）



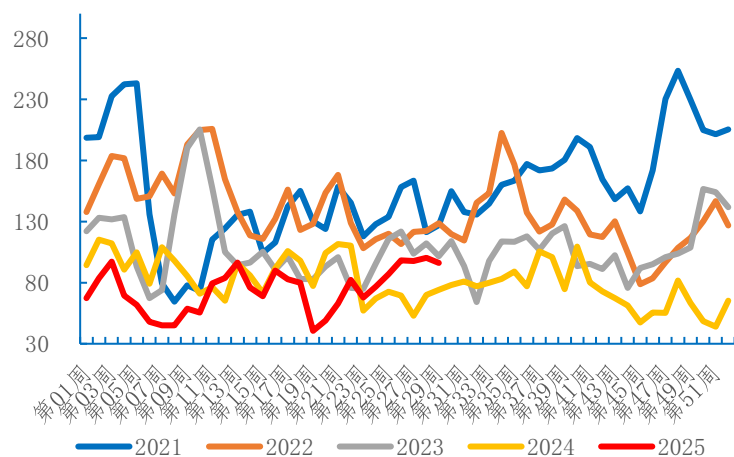
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：锚地船舶数量微降，运价涨跌互现

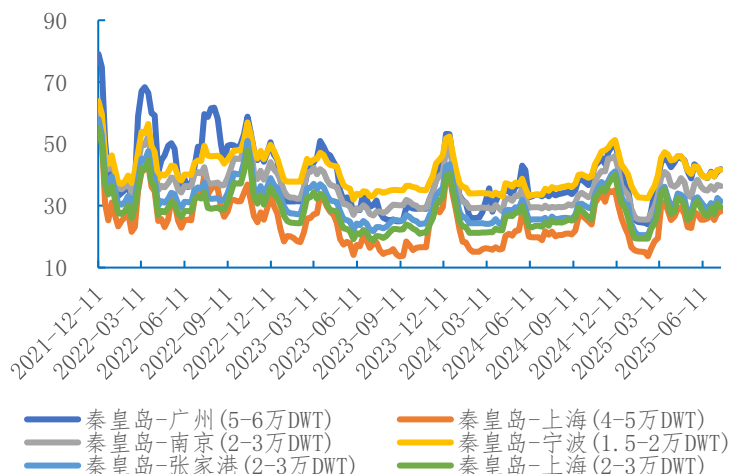
船舶数量微降、海运价格涨跌互现。环渤海 9 港锚地船舶数量增加，日均 96 艘，周环比减少 4 艘，较去年同期增加 22 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价上升，秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)日均 41.85 元/吨，周环比上涨 0.85 元/吨，同比上涨 8.85 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)日均 28.20 元/吨，周环比上涨 0.50 元/吨，同比上涨 7.60 元/吨，秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)日均 36.40 元/吨，周环比下降 0.40 元/吨，同比上涨 7.20 元/吨，秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)日均 41.60 元/吨，周环比持平，同比上涨 6.75 元/吨，秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)日均 31.40 元/吨，周环比下降 1.10 元/吨，同比上涨 6.70 元/吨，秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)日均 29.50 元/吨，周环比下降 1.30 元/吨，同比上涨 6.00 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：

新时期煤炭工业安全高效煤矿高质量建设推进会在重庆召开。 为深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，系统总结“十四五”以来安全高效煤矿建设成绩，深入推动新时期安全高效煤矿高水平建设、高质量发展，7月9日—10日，中国煤炭工业协会以“生态优选、绿色低碳、安全智能”为主题，在重庆召开新时期煤炭工业安全高效煤矿高质量建设推进会。会上发布了《中国煤炭行业安全高效煤矿建设年度报告（2024）》，报告介绍了“十四五”煤炭企业安全高效煤矿建设的发展情况以及数字化转型方面的重要进展。（煤炭市场网，2025.7.14）

电力保供能力持续提升 全力以赴迎峰度夏。 国家能源局公布的最新数据显示，入夏以来，全国最大电力负荷接连两次创历史新高，最高达到 14.67 亿千瓦，比去年同期增长约 1.5 亿千瓦。其中，山东、江苏、安徽、福建等 10 个省级电网负荷 22 次创新高。为保障电力供给，162 项迎峰度夏电网重点工程 6 月底全部投运。同时，我国还充分利用特高压大电网的资源配置能力，加大跨区跨省输送电力，国家电网输送的电力最大已超 2.25 亿千瓦。（煤炭市场网，2025.7.14）

国家能源集团在闽首个社会公用功能码头正式对外开放。 7月9日，国家能源集团福建公司福州港口岸罗源湾港区可门作业区 1 号—3 号泊位对外启用获福建省人民政府批复同意，就此国家能源集团在闽首个社会公用功能码头实现全面对外业务。罗源湾码头拥有 911 米优质岸线，一期工程设计年通过能力 1020 万吨，可同时靠泊 2 个 30 万吨级兼靠 40 万吨级散货船，是国家一类口岸和东南沿海重要港口，具有优越的自然资源与区位条件优势。（煤炭市场网，2025.7.14）

6月全国进口煤炭 3303.7 万吨 同比下降 25.9%。 海关总署 7 月 14 日公布的数据显示，2025 年 6 月份，我国进口煤炭 3303.7 万吨，较去年同期的 4460.3 万吨减少 1156.6 万吨，下降 25.9%；较 5 月份的 3604 万吨减少 300.3 万吨，下降 8.3%。2025 年 1-6 月份，我国共进口煤炭 22170.2 万吨，同比下降 11.1%。（煤炭市场网，2025.7.14）

统计局：7 月上旬全国煤炭价格稳中有涨。 国家统计局公布的数据显示，7 月上旬，全国各煤种价格稳中有涨：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格 829.8 元/吨，较上期上涨 7.3 元/吨，涨幅 0.9%；普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 488.3 元/吨，较上期上涨 8.2 元/吨，涨幅 1.7%；山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 553.3 元/吨，较上期上涨 8.2 元/吨，涨幅 1.5%；山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 622.6 元/吨，较上期上涨 3.7 元/吨，涨幅 0.6%；大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 656.6 元/吨，较上期上涨 3.7 元/吨，涨幅 0.6%；焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为 1075.0 元/吨，与上期持平。（煤炭市场网，2025.7.15）

华中全网今年度夏最大负荷将再创新高 达到 2.27 亿千瓦。 7 月以来，华中区域持续晴热高温天气，用电负荷快速攀升，电力供需平衡紧张，华中电网最大用电负荷在 7 月 7 日达 2.19 亿千瓦，同比增长 2.9%，今年首次创历史新高。截至 10 日，全网及四省用电负荷已累计 7 次创历史新高，河南、湖北、江西三省均两次创新高，分别达到 8607、5612、3756 万千瓦。据预测，华中全网今年度夏最大负荷还将再创新高达到 2.27 亿千瓦，高峰时段全网电力缺口超 560 万千瓦。（煤炭市场网，2025.7.15）

全球首批 130 吨超重型综采搬家装备在太原下线。 近日，中国煤炭科工集团太原研究院发布消息，我国自主研发的全球首批 130 吨超重型综采成套搬家装备成功下线。这一突破攻克了特厚煤层综采设备安全高效搬运的世界性技术难题，标志着我国矿山重型装备技术迈上新的台阶。此次全球首批百吨级超重型综采搬家装备的成功研制与应用，预计可将综采工作面设备安拆效率提升 40%，助力煤炭行业高质量发展与现代化产业体系建设。（煤炭市场网，2025.7.15）

上半年全国焦炭、钢材同比增长 粗钢和生铁产量下滑。 国家统计局数据显示，2025 年 1-6 月份，全国焦炭、钢材产量继续高于上年同期，粗钢和生铁产量则同比下滑：1-6 月份，全国焦炭产量 24941 万吨，同比增 3.0%。6 月份焦炭产量为 4170 万吨，同比降 0.2%，环比降 1.6%；据此测算，6 月份焦炭日均产量 139 万吨，环比增 1.7%；1-6 月份，全国生铁产量 43468 万吨，同比降 0.8%。6 月份生铁产量为 7191 万吨，同比降 4.1%，环比降 3.0%；据此测算，6 月份生铁日均产量 240 万吨，环比增 0.3%；1-6 月份，全国粗钢产量 51483 万吨，同比降 3.0%。6 月份粗钢产量为 8318 万吨，同比降 9.2%，环比降 3.9%；据此测算，6 月份粗钢日均产量 277 万吨，环比降 0.7%；1-6 月份，全国钢材产量 73438 万吨，同比增 4.6%。6 月份钢材产量为 12784 万吨，同比增 1.8%，环比增 0.3%；据此测算，6 月份钢材日均产量 426 万吨，环比增 3.7%。（煤炭市场网，2025.7.16）

山西：纵深推进煤矿水害防治。近年来，山西在煤矿水害防治方面多措并举、持续发力，立足从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，强化责任落实和治本攻坚，全省煤矿水害防治工作取得明显成效。山西不断完善水害防治制度体系，先后制定出台《山西省煤矿老空水害防治工作规定》《煤矿防治水“三专两探一撤”规定》等，将煤矿六大类水害重大安全风险辨识上升为山西省地方标准，促进煤矿水害防治责任、管理体系、风险防控、普查治理措施等落到实处。（煤炭市场网，2025.7.18）

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
600925.SH	苏能股份	人事变动	近日，江苏徐矿能源股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会收到非独立董事、总经理张志远先生的书面辞职申请。因工作调整原因，张志远先生申请辞去公司非独立董事、董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员及总经理职务。	7.14
601088.SH	中国神华	业绩预告	预计 2025 年上半年归属于本公司股东的净利润为 236 亿元至 256 亿元，与上年同期法定披露数据相比减少 39 亿元至 59 亿元，下降 13.2%至 20.0%。扣除非经常性损益的净利润预计为 233 亿元至 253 亿元，与上年同期法定披露数据相比减少 42 亿元至 62 亿元，下降 14.2%至 21.0%。	7.14
600971.SH	恒源煤电	业绩预告	预计归属于母公司所有者的净利润为-12,921.25 万元，与上年同期相比将出现亏损。预计扣除非经常性损益后的净利润为-14,473.17 万元。	7.15
600123.SH	兰花科创	业绩预告	预计 4000 万-6000 万元，同比减少 89.12%-92.75%（上年同期 5.52 亿元）。预计亏损 1.4 亿-1.7 亿元（上年同期盈利 5.54 亿元）。	7.15
600157.SH	永泰能源	人事变动	公司副总经理李光华先生因到退休年龄，于 2025 年 7 月 14 日向董事会提交书面辞呈，申请辞去副总经理职务。	7.15
002128.SZ	电投能源	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金方式收购国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司 100%股权，并视情况募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组和关联交易，但不构成重组上市。截至 2025 年 7 月 16 日公告披露日，相关审计、评估工作尚未完成。	7.16
603071.SH	物产环能	股权收购	浙江物产环保能源股份有限公司拟收购美欣达欣旺能源有限公司持有的湖州南太湖电力科技有限公司 100%股权	7.17

（以下简称“标的股权”），标的股权的股权转让价款为人民币 145,730 万元。

600792.SH	云煤能源	提供担保	公司因经营发展需要，拟向渤海银行昆明分行申请借款 1,900 万元，借款期限为两年。全资子公司重装集团以其位于昆明经济技术开发区信息产业基地 1—3#地块 362,286.33 m ² 土地提供抵押担保，被担保的主债权本金为 1,900 万元。	7.17
-----------	------	------	---	------

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，当前动力煤市场呈现“旺季需求主导、供给结构性收紧”的特征，受全国多地持续高温影响，价格在高温驱动下稳步上涨，迎峰度夏期间，预计短期煤价仍有上涨空间、维持偏强震荡。炼焦煤方面，在暴雨天气影响下，煤矿产量恢复缓慢，“反内卷”政策和下游阶段性补库需求，以及焦炭首轮提涨下，炼焦煤价格仍有继续上涨的可能。二级市场方面，上半年 GDP 同比增长 5.3%，显示经济复苏韧性，英伟达将恢复 H20 在中国销售的影响，叠加业绩公布窗口期，算力与芯片领涨，中国-马来西亚免签于 7 月 17 日生效，刺激跨境旅游板块，上证指数震荡微涨，场平均成交额 1.5 万亿元，单日融资买入额 1300 亿上下震荡，相较于上周，投资热情走高，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。