

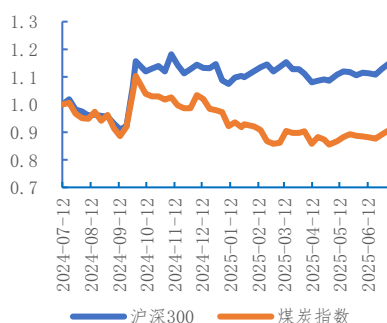
电厂煤炭日耗提升，焦煤价格有望企稳

【2025. 6. 30-2025. 7. 6】

行业评级：中性

发布日期：2025. 7. 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

- ◆ 上游港口库存继续下降，煤价涨跌互现。当前动力煤市场处于“弱现实、强预期”的博弈阶段，短期受迎峰度夏支撑价格企稳，但随着安监消除，预计价格上涨空间有限。
- ◆ 焦煤价格稳中有降，焦钢总库存大幅反弹。前期焦煤市场受供应充足、库存压力大且需求不高多重因素影响走弱，但随着下游焦企对性价比较高煤种补库，或将带动焦煤价格企稳。
- ◆ 权益市场以涨为主，煤炭板块稍不及指数。6 月 PMI 较上月微升，显示经济延续弱复苏趋势，美国对华关税豁免到期临近，市场对贸易摩擦升级担忧加剧，以及近期中美达成部分共识，美方取消部分对华技术出口限制，上证指数震荡上行，触及 3497.22 点。市场平均成交额 1.4 万亿元，相较于上周，量能边际减弱，但煤炭行业跑赢大盘指数。
- ◆ 综合上述分析，动力煤方面，当前处于“弱现实、强预期”的博弈阶段，短期受迎峰度夏备货支撑价格企稳，但随着环保、安监对煤矿生产抑制的消除，叠加现阶段库存偏高，预计价格上涨空间有限。炼焦煤方面，前期焦煤在供应充足、库存压力大且需求不高多重因素影响下，价格逐步走弱，但随着下游焦企对性价比较高煤种适当补库，以及中间环节采购积极性尚可，或推动焦煤价格企稳。二级市场方面，6 月 PMI 较上月微升，显示经济延续弱复苏趋势，美国对华关税豁免到期临近，市场对贸易摩擦升级担忧加剧，以及近期中美达成部分共识，美方取消部分对华技术出口限制，上证指数震荡上行，触及 3497.22 点，市场平均成交额 1.4 万亿元，单日融资买入额 1100 亿上下震荡，相较于上周，量能边际减弱，受行业轮动影响，煤炭行业跑赢大盘指数，建议继续关注现金流充裕、分红高的优质煤炭标的。

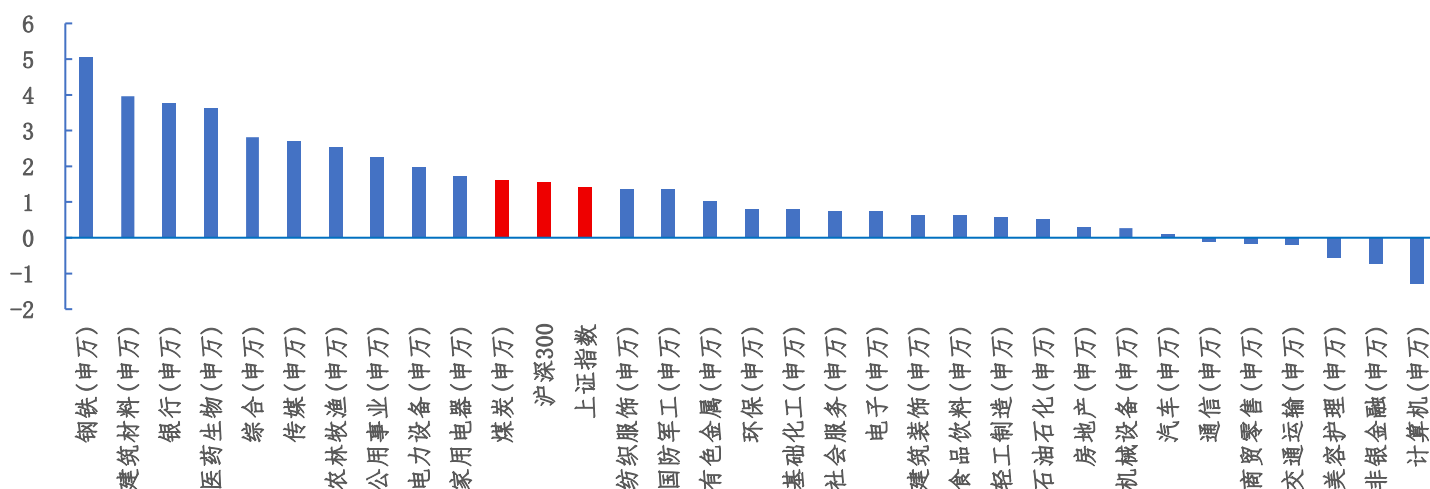
风险提示

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：权益市场以涨为主，煤炭板块跑赢指数

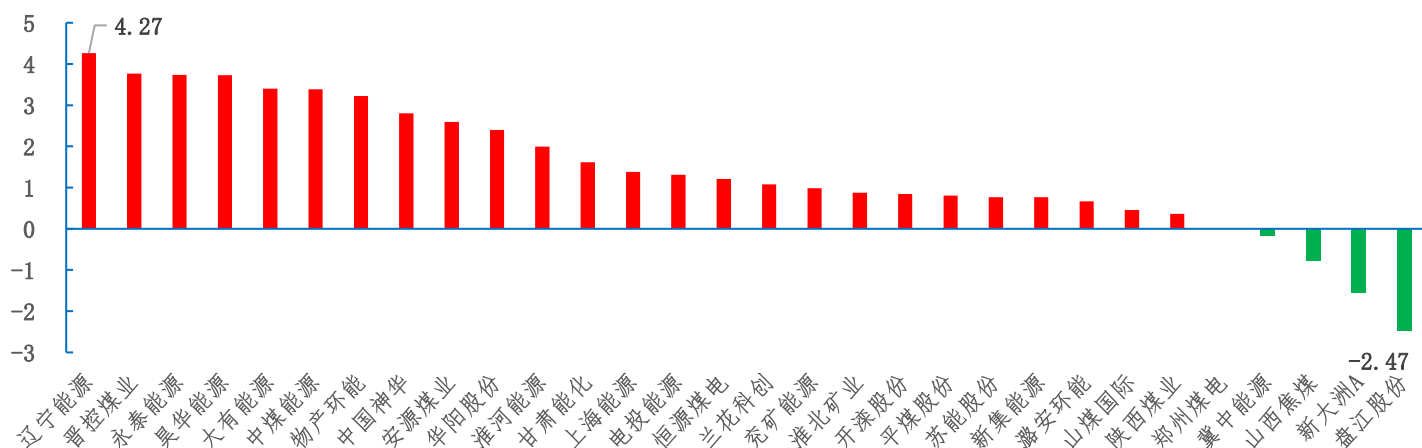
本周（2025.6.30-2025.7.6），权益市场以涨为主，6月PMI较上月微升，显示经济延续弱复苏趋势，美国对华关税豁免到期临近，市场对贸易摩擦升级担忧加剧，以及近期中美达成部分共识，美方取消部分对华技术出口限制，涉及EDA软件、民用航空发动机等领域，上证指数震荡上行，触及3497.22点。整体看，钢铁、银行等涨幅居前，计算机、非银金融等跌幅居前。市场平均成交额1.4万亿元，单日融资买入额1100亿上下震荡，相较于上周，量能边际减弱，但煤炭行业跑赢大盘指数。具体来看，上证指数周度收涨1.40%，收报3472.32点，沪深300指数收涨1.54%，收报3982.20点。申万一级行业中，煤炭行业上涨，周收涨1.60%，收报2580.17点，跑赢指数。个股方面，本周煤炭板块30家上市公司以上涨为主，涨幅最大的三司分别为：辽宁能源(4.27%)、晋控煤业(3.77%)、永泰能源(3.73%)；跌幅最大的三家公司分别为：盘江股份(-2.47%)、新大洲A(-1.56%)、山西焦煤(-0.77%)。

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：上游港口库存继续下降，煤价涨跌互现

本周，动力煤价涨跌互现。供需方面，供给侧来看，环保、安监较为严格，部分煤矿生产、运输处于抑制状态，随着完成月度产销计划的煤矿增加，供给进一步收缩，100家动力煤矿产能利用率达到88.9%，环比下降0.8%；进口煤方面，受价差和汇率波动，以及猎人谷洪灾导致澳煤发运延迟的影响下，Q5500进口煤到岸价环比上涨1元/吨，Q4700进口煤到岸价环比上涨2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，特别是部分进口长协资源兑现也开始出现困难，预计进口煤量将继续受到影响；港口库存方面，北方港口调入量下滑、调出量小幅下滑，上游港口库存持续去化，下降到2700多万吨。需求侧来看，随着迎峰度夏来临，气温升高，多地出现高温天气，电厂日耗有望提升，部分电厂启动迎峰度夏前备货，采购节奏有所加快，动力煤季节性需求边际改善，但受南方天气等的不确定，水电出力成为扰动火电的重要因素，火电整体库存仍高于去年同期，补库力度受限，本周，电厂日耗震荡上行，南方电厂日耗184.0万吨，环比上涨1.3万吨；非电煤需求较为稳定，水泥行业开工率39.1%，环比上涨0.7%，支撑动力煤刚需，化工行业煤炭周耗701万吨，环比下降1.9%，部分企业因煤价下跌选择低库存策略，多以刚需采购为主。

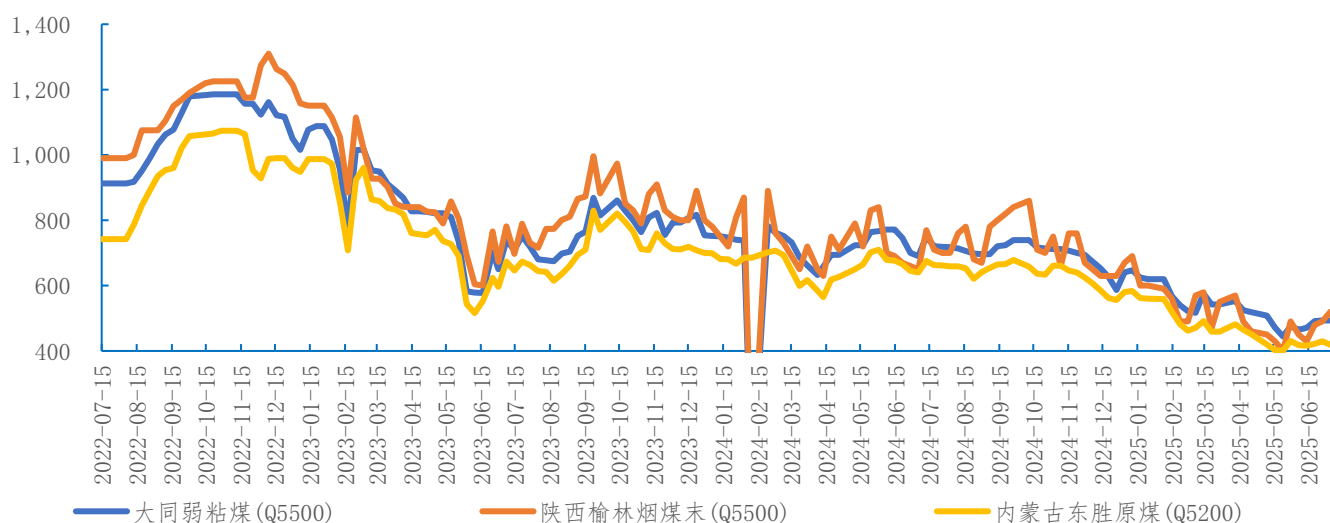
价格方面，本周，煤价涨跌互现，当前动力煤市场处于“弱现实、强预期”的博弈阶段，短期受迎峰度夏备货支撑价格企稳，但随着环保、安监对煤矿生产的抑制作用消除，煤炭产量或将环比提升，叠加现阶段全社会库存仍偏高，预计价格上涨空间有限。

事件方面，7月2日，国务院国资委召开中央企业迎峰度夏能源电力保供工作推进会，要求央企强化产运储销衔接，保障电煤库存安全，同时加快纳规火电项目建设以夯实支撑作用，此举直接推动北方港口库存从6月30日的2600万吨降至7月6日的2500万吨，疏港效率显著提升。7月5日，印度贾坎德邦一煤矿发生坍塌，造成至少5人死亡，导致当地煤炭发运延迟。尽管印度并非中国主要进口来源国，但事故加剧了国际煤炭市场的不确定性，间接推升澳大利亚纽卡斯尔港5500大卡动力煤价格至109.4美元/吨。

1. 价格：产地煤价涨跌互现，港口煤价继续上涨

产地动力煤价涨跌互现，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419元/吨，周度环比下跌11元/吨，同比下降221元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价493元/吨，周度环比持平，同比下降197元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价520元/吨，周度环比上涨30元/吨，同比下降130元/吨。煤炭产区受现货与长协价格倒挂和月末产量完成，及环保检查的影响，供给有收缩，叠加高温天增多，电厂煤炭库存增加，日耗有所提升，随着供需关系的逐步改善，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 623 元/吨，周度环比上涨 2 元/吨，同比下降 222 元/吨。高温天增多，水电出力不确定性较强，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：北方港口库存继续下降，电厂日耗提升

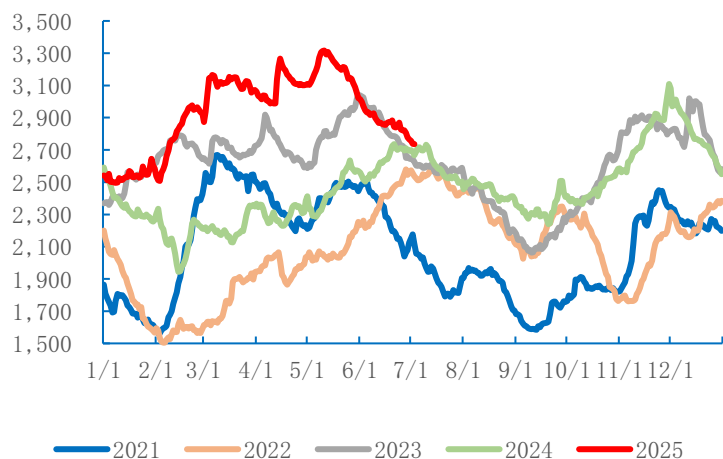
北方港口库存继续下降，压力得到缓解。本周，北港煤炭调入量大幅下降、调出量小幅下滑，港口库存继续下滑到 2700 多万吨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2754.82 万吨，周环比减少 78.47 万吨，较去年同期上涨 58.61 万吨。其中，日均调入量 180.96 万吨，周环比减少 10.84 万吨，较去年同期增加 12.62 万吨；日均调出量 196.58 万吨，周环比减少 0.91

万吨，较去年同期增加 29.12 万吨。

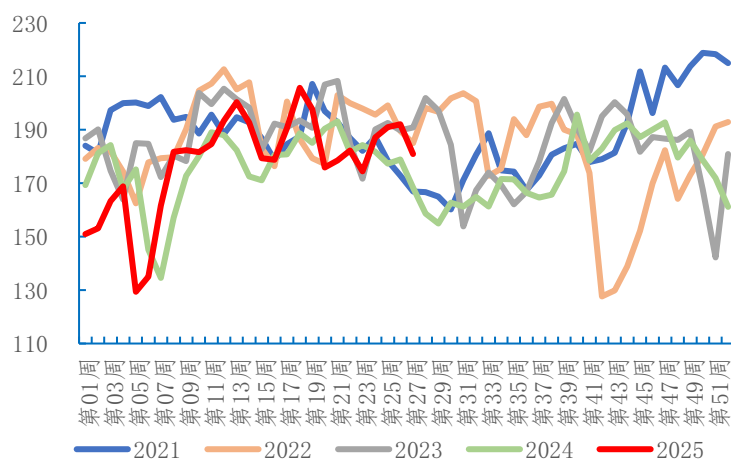
下游供给侧，南方港口库存环比差异化波动。长江港口库存继续上涨，广州港库存小幅下跌。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 753 万吨，周度环比增加 11 万吨，较去年同期上涨 2 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 303.15 万吨，周环比减少 2.89 万吨，较去年同期下降 43.30 万吨。

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，电煤需求有一定回暖，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 17 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3582 万吨，较上周环比增加 56 万吨，较去年同期下降 183 万吨，电厂煤炭日耗量位于历史平均水平，日耗煤 207.8 万吨，较上周环比增加 24.90 万吨，较去年同期减少 24.60 万吨；库存煤可用天数 17.40 天，较上周减少 2.1 天，较去年同期增加 2.9 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

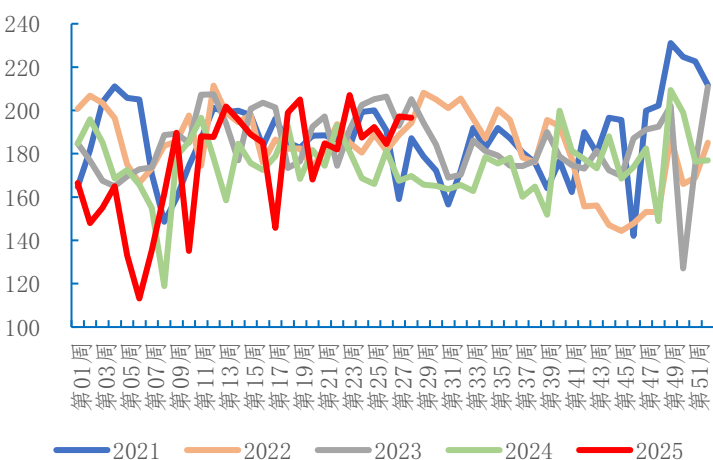


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



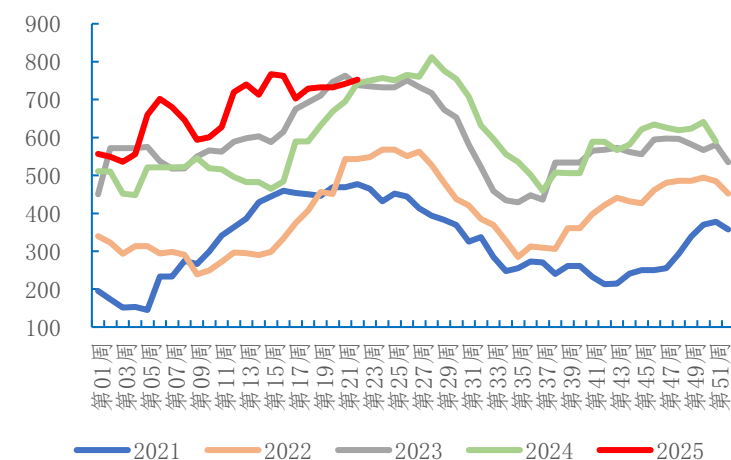
数据来源：Wind，大同证券

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

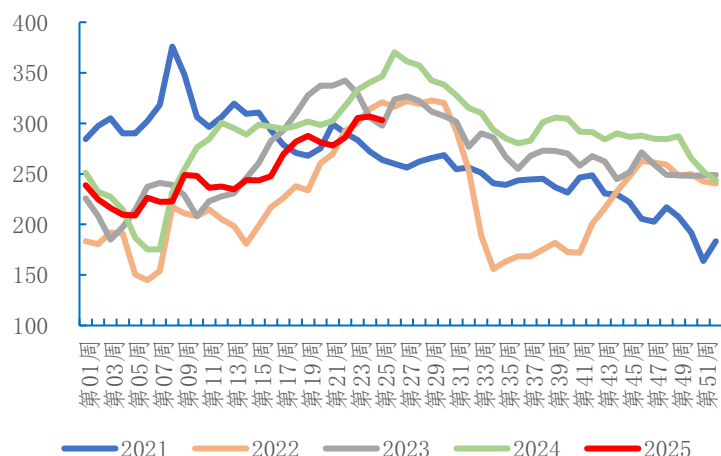
图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

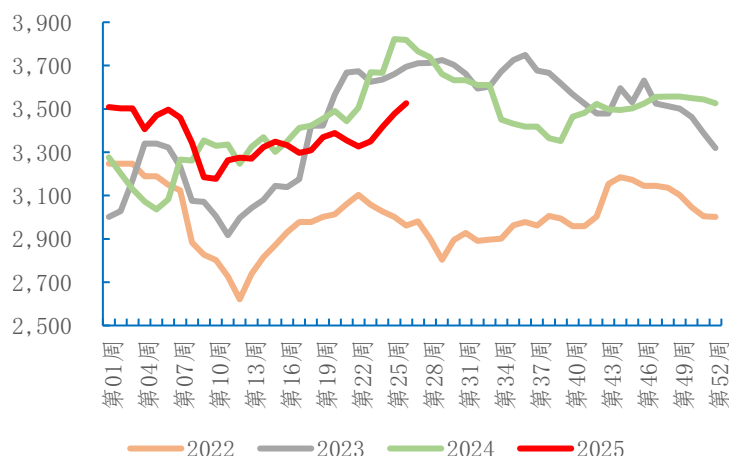
数据来源：Wind，大同证券

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：焦煤价格稳中有降，焦钢总库存大幅反弹

本周，炼焦煤价格有升有降。供需方面，供给侧来看，近期产地煤矿事故频发，安全检查趋严，叠加环保督察组进驻，产地煤矿间歇式停产现象较多，供给端有多收紧，88 家样本炼焦煤矿产能利用率为 84.4%，周环比下降 0.3%，产能继续下降；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报 195.50 美元/吨，周环比上涨 4.55%，澳煤与内贸煤价差继续倒挂，成交冷清，甘其毛都口岸蒙古焦煤出厂价格 880 元/吨，周环比上涨 2.33%，到港具有较强的竞争力。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，另外，焦炭产量边际下滑，使得炼焦煤供需矛盾略有缓和，部分库存小幅去化，下游低库存焦企开始适当补库，炼焦煤成交好转，线上竞拍成交改善；本周钢厂盈利率为 59.29%，周度环比下跌 0.03%，同比增加 14.71%，焦化厂高炉开工率和铁水产量小幅下行，247 家高炉开工率 83.44%，环比下降 0.40%，日均铁水产量 240.79 万吨，环比减少 1.55 万吨。

价格方面，本周，炼焦煤市场价格稳中有降，前期焦煤市场受供应充足、库存压力大且需求不高多重因素影响走弱，市场情绪也较为低迷，但随着下游焦企对性价比较高煤种适当补库，以及中间环节采购积极性尚可，或将带动焦煤成交改善、价格企稳。

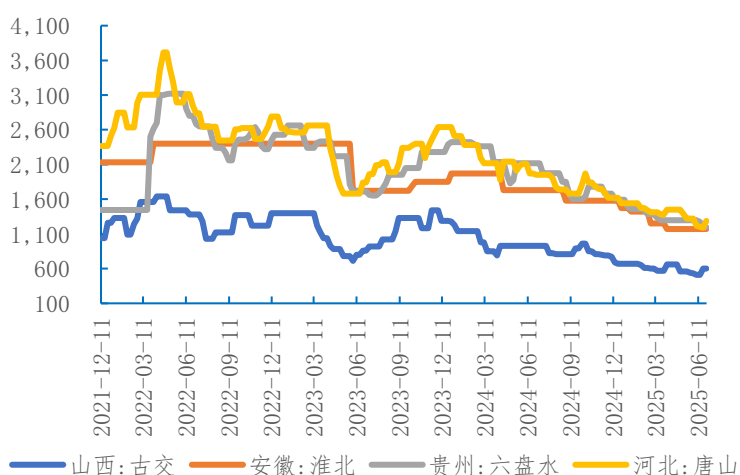
事件方面，山东省发布《关于加强煤炭清洁高效利用的实施方案》，要求 2025 年底前沿海主要港口煤炭清洁运输（含新能源车）比例达 80%以上，短期内增加运输成本并延缓物流效率。受 7 月 11 日至 15 日蒙古国那达慕大会影响，甘其毛都、策克等口岸将闭关 5 天，市场提前反应导致 7 月初蒙煤采购量增加。7 月 3 日，山西晋中某煤矿因顶板事故导致局部停产，涉及产能约 50 万吨/年，当地主焦煤坑口价短暂上涨 10 元/吨，但随后因其他矿井增产填补缺口，价格迅速回落 4。此次事故凸显政策对产能释放的严格管控，避免供应过剩进一步加剧。

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 950 元/吨，环比持平，较去年同期下降 800 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 1150 元/吨，环比下降 20 元/吨，较去年同期下降 950 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1195 元/吨，环比持平，较去年同期下降 505 元/吨。

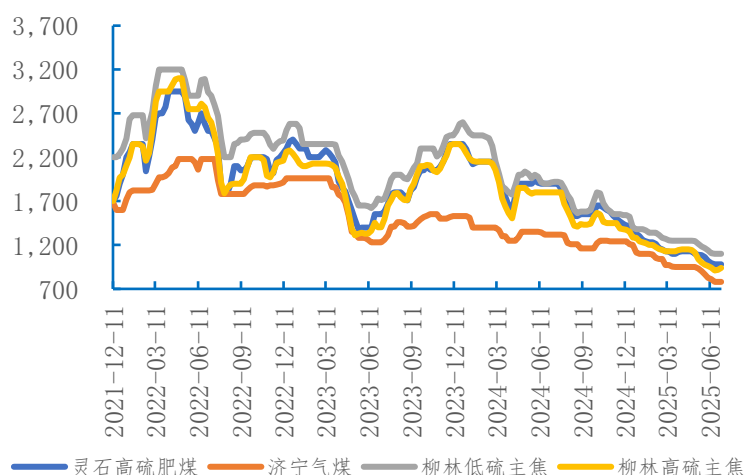
CCI-焦煤指数稳中有升。本周，灵石高硫肥煤报收 980 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 780 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1100 元/吨，周环比持平；柳林高硫主焦煤报收 938 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

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）



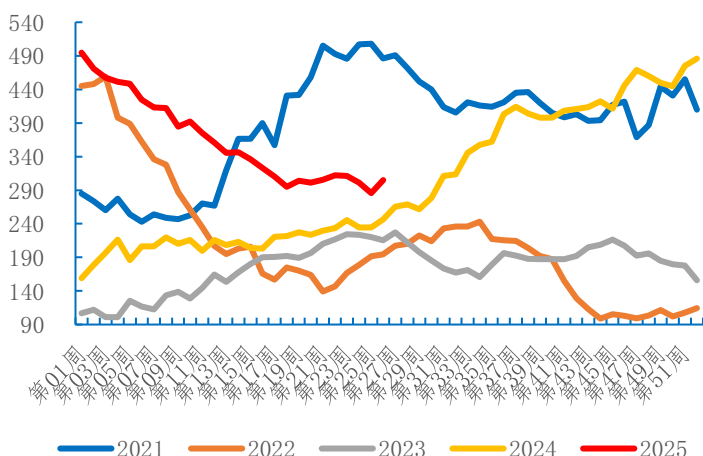
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：焦钢总库存大幅反弹，铁水产量小幅下跌

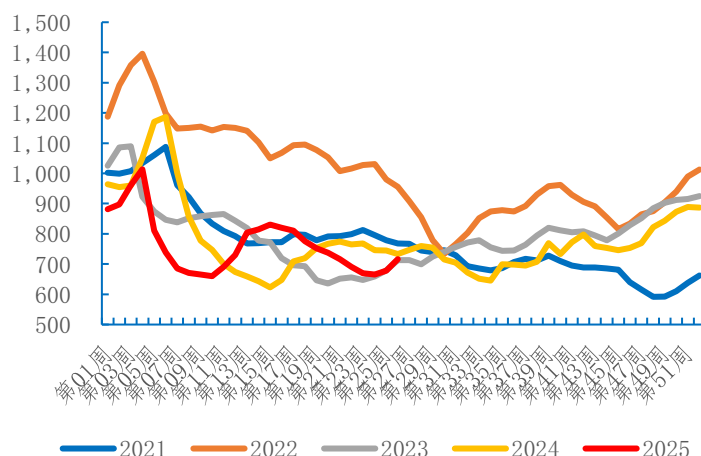
上游库存环比上涨。本周，上游六大港口库存大幅反弹，日均炼焦煤库存量 305.23 万吨，周环比上涨 19.60 万吨，较去年同期上涨 58.73 万吨。从整体来看，港口库存已经远低于 2021 年的同期水平。

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 716.49 万吨，周环比上涨 37.83 万吨，同比下降 16.78 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 789.43 万吨，周环比增加 8.03 万吨，同比增加 40.28 万吨。随着气温升高，南方高温多雨天气增加，钢材需求有季节性转弱趋势，高炉开工率仍维持在高位，247 家钢厂高炉开工率 83.44%，周度环比下降 0.40%，日均铁水产量 240.79 万吨，周度环比下降 1.55 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）



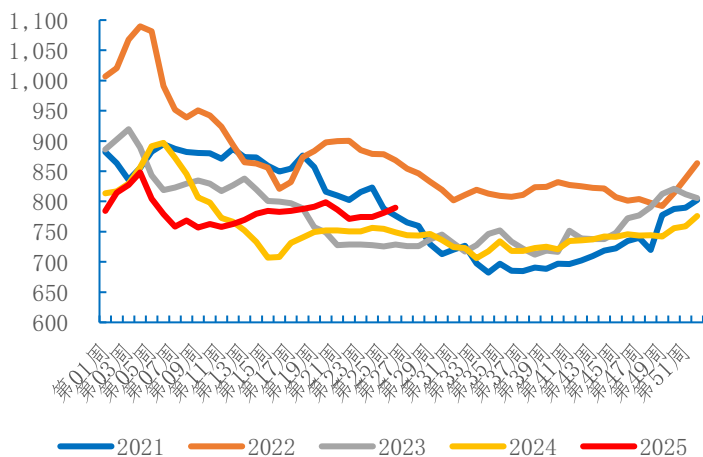
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



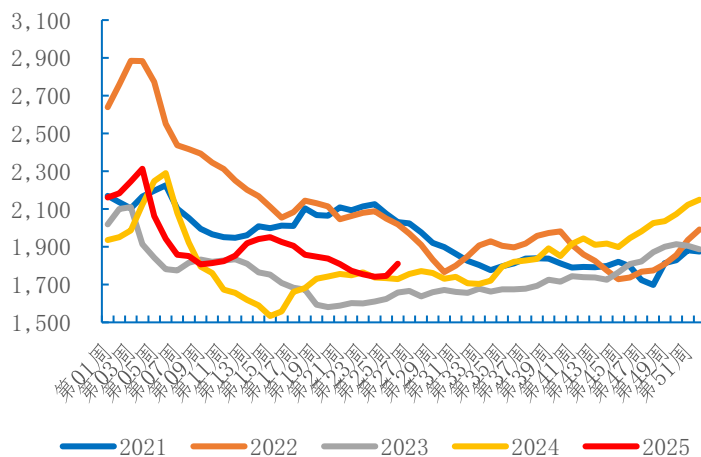
数据来源：Wind，大同证券

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）



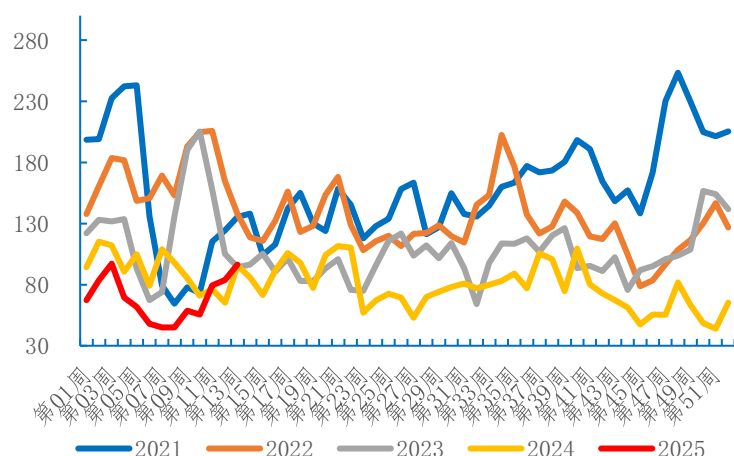
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：锚地船舶数量增加，海运价格下降

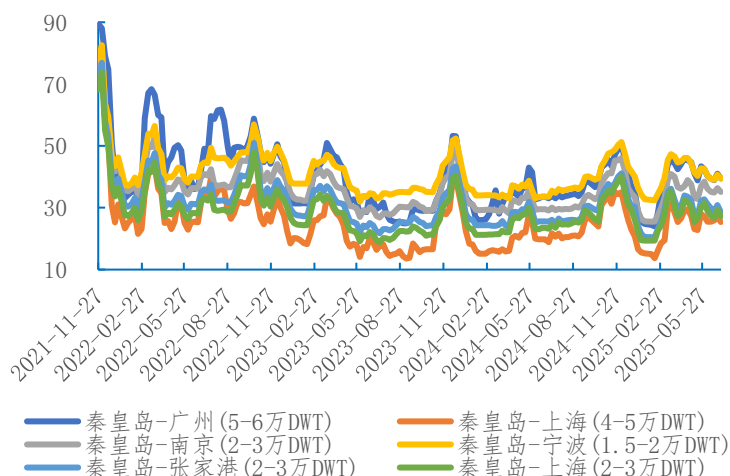
船舶数量增加、海运价格下降。环渤海 9 港锚地船舶数量增加，日均 99 艘，周环比增加 1 艘，较去年同期增加 46 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价下降，秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)日均 39.45 元/吨，周环比下降 1.55 元/吨，同比上涨 6.45 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)日均 25.40 元/吨，周环比下降 1.75 元/吨，同比上涨 6.55 元/吨，秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)日均 35.10 元/吨，周环比下降 1.30 元/吨，同比上涨 6.00 元/吨，秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)日均 39.50 元/吨，周环比下降 1.20 元/吨，同比上涨 5.95 元/吨，秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)日均 28.60 元/吨，周环比下降 2.25 元/吨，同比上涨 3.15 元/吨，秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)日均 27.20 元/吨，周环比下降 2.25 元/吨，同比上涨 3.95 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：

1-5 月宁夏规上原煤产量同比下降 3.0%。宁夏统计局发布的数据显示，1-5 月份，宁夏规模以上工业原煤产量 4182.03 万吨，同比下降 3.0%，其中，一般烟煤 3968.25 万吨，下降 2.9%；炼焦烟煤 185.58 万吨，下降 3.1%；无烟煤 28.21 万吨，下降 15.7%。1-5 月份，宁夏规模以上工业原煤销售量 2082.22 万吨，同比增长 6.1%。1-5 月份，宁夏工业发电量 1002.58 亿千瓦时，同比增长 4.7%，其中，火力发电量 686.58 亿千瓦时，下降 0.9%；水电、风电、太阳能等可再生能源发电量 319.39 亿千瓦时，增长 19.1%。（煤炭市场网，2025.6.30）

江西建联动机制优化“综合查一次”。近日，国家矿山安全监察局江西局与江西省应急管理厅联合印发《江西省矿山安全监管监察执法协调联动机制》，优化“综合查一次”，深化落实“到一个矿帮助解决一个矿的问题”，推动江西省矿山行政执法检查向高效化、精准化转型。江西局与江西省应急管理厅旨在通过建立“五共”体系，实现“双减两提”，既帮矿山企业排查问题隐患，又促进企业提升管理水平，推动从解决一个问题向解决一类问题转变。（煤炭市场网，2025.6.30）

山西强化煤炭洗选企业安全风险防控。山近日，山西省安全生产委员会办公室印发了《关于切实加强全省洗（选）煤企业安全生产工作的通知》，要求深刻吸取事故教训，全力抓好洗（选）煤企业安全生产工作，严防严控各类事故。各洗（选）煤企业要强化现场风险辨识和管控措施，修订完善作业规程和操作规程，不断加大对现场关键环节、重点部位的巡查力度。对排查发现的安全隐患，建立隐患台账，逐一整改销号。严厉整治“三违”，有效杜绝“零打碎敲”事故。（煤炭市场网，2025.6.30）

山煤国际与豫能控股签订煤炭销售业务领域战略合作协议。6 月 25 日，山煤国际与豫

能控股就煤炭销售业务领域签订战略合作协议。双方秉持互惠互利、共同发展的原则，建立长期、稳定、共赢的全面战略合作伙伴关系，推进双方高质量发展。付中华指出，此次签约将围绕构建煤炭“产运储配销用”全产业链开展深度合作，创新定价合作机制，构建“机制优化、资源互补、质量驱动”的合作体系，推动双方合作迈上新台阶、开启新征程。（煤炭市场网，2025.7.1）

电力行业提前备货 印度 5 月煤炭进口量创 18 个月新高。Kpler 船舶追踪数据显示，随着电力企业为 4-6 月用电高峰季提前储备燃料，印度 5 月动力煤进口量攀升至 1779 万吨，创下 18 个月来的最高纪录。Kpler 干散货高级分析师埃伦德（Ellender）指出，这是自 2024 年 8 月以来印度海运煤炭进口首次实现同比增长，5 月煤炭总进口量同比增加 145 万吨至 2511 万吨。（煤炭市场网，2025.7.2）

中国煤炭工业协会团体标准公告。根据《中国煤炭工业协会团体标准管理办法》规定，现批准《煤矿无轨胶轮车运输智能管理系统技术要求》（T/CNCA112-2025）《煤矿智能化园区建设管理通用要求》（T/CNCA113-2025）《煤基聚合物复合材料托技术条件》（T/CNCA114-2025）、《煤矿用惯性导航装置通用技术条件》（T/CNCA115-2025）为中国煤炭工业协会团体标准，自 2025 年 9 月 30 日起实施。（煤炭市场网，2025.7.2）

新疆首条“疆煤东运”公路扩能改造正酣。作为新疆首条投入运营的“疆煤东运”公路专线，淖（毛湖）柳（沟）矿用公路自 2010 年开通以来已稳定运行 14 年，累计运送煤炭超亿吨。据悉，淖柳公路原为双向两车道建设，计划改扩建为双向三车道通行（重车 2 车道、空车 1 车道设计以及原有道路路面面层升级改造），合计总长度约 207.618km，按三级公路标准建设，设计车速 40km/h，预计 2025 年 10 月底建设完成后单日通行能力将提升 1.5 倍，极大缓解煤炭运输压力，有效保障疆煤外运。（煤炭市场网，2025.7.3）

印度将冶金焦进口限制延长六个月。印度政府 6 月 30 日发布命令称，将现行低灰分冶金焦进口限制政策延长六个月至今年 12 月 31 日。即该措施将于 2025 年 7 月 1 日生效，直到 12 月 31 日结束。此前，印度政府于去年 12 月 26 日发布命令，将从 2025 年 1 月 1 日起，对低灰冶金焦实施为期六个月的进口限制，于 2025 年 6 月 30 日自动终止，此举旨在保护国内生产商免受进口增加的影响。（煤炭市场网，2025.7.3）

国家发改委：加快规划建设新型能源体系。6 月 27 日，国家发展改革委提出，大力提升能源资源安全保障能力，加快规划建设新型能源体系，加强能源产供储销体系建设。有序实施煤炭产能储备制度，持续增强煤炭生产供应能力。加快构建新型电力系统，加快支撑性调节性电源、跨省跨区输电通道和灵活互济工程建设。确保重要产业链供应链安全，建立完善产业链供应链安全风险评估和应对机制，统筹推进重大技术装备攻关和产业基础再造工程，不断提升产业链供应链韧性和安全水平。（煤炭市场网，2025.7.4）

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
000723.SZ	美锦能源	转债评级	美锦能源可转债 2025 年跟踪评级结果公布，公司主体信用等级为 A+，并已移出观察名单，本期债券（美锦转债）信用等级为 A+，同样移出观察名单，评级展望为“稳定”。	6.30
601088.SH	中国神华	权益分配	以总股本 19,868,519,955 股为基数，每股派发现金红利 2.26 元（含税），共计派发 44.90 亿元。其中 A 股股本 16,491,037,955 股，派发 37.27 亿元（含税），股权登记日：2025 年 7 月 4 日；除权日及红利发放日：2025 年 7 月 7 日。	6.30
600403.SH	大有能源	解除质押	本次股份解除质押基本情况：义马煤业集团青海义海能源有限责任公司，本次解除质押股份 110,000,000 股，占其所持股份比例：20.28%，占公司总股本比例：4.60%，解除质押时间：2025 年 6 月 30 日，当前持股数量：542,500,845 股，当前持股比例：22.69%。	7.2
600157.SH	永泰能源	回购注销	公司于 2024 年 6 月至 2025 年 5 月通过多次董事会及股东大会审议通过回购相关议案，实际回购 4 亿股（占总股本 1.80%），回购金额约 5.01 亿元，成交价区间 1.02-1.71 元/股，回购股份将全部注销以减少注册资本，注销日为 2025 年 7 月 2 日。注销后总股本由 22,217,764,145 股减至 21,817,764,145 股，无限售流通股占比保持 100%，回购专用账户持股清零。	7.2
002128.SZ	电投能源	权益分配	公司于 2025 年 5 月 20 日召开 2024 年度股东大会，审议通过了 2024 年度利润分配方案，以总股本 2,241,573,493 股为基数，每 10 股派 8 元人民币现金（含税），现金红利总额为 1,793,258,794.40 元（含税）。股权登记日：2025 年 7 月 9 日，除权除息日：2025 年 7 月 10 日。	7.2
601666.SH	平煤股份	股份回购	公司于 2024 年 11 月 28 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份，截至 2025 年 6 月 30 日，公司本次已累计回购股份 103,171,309 股，占公司总股本比例为 4.17%，购买的最高价为 10.70 元/股、最低价为 7.51 元/股，已支付的总金额为 9.95 亿元。	7.2
000552.SZ	甘肃能化	权益分配	以总股本 5,351,807,601 股为基数，每 10 股派现金 0.68 元（含税），合计派发现金 363,922,916.87 元（含税）。	7.4

由于 2024 年年度权益分派实施，能化转债的转股价格由 3.00 元/股调整为 2.93 元/股。股权登记日：2025 年 7 月 9 日，除权除息日：2025 年 7 月 10 日。

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，当前处于“弱现实、强预期”的博弈阶段，短期受迎峰度夏备货支撑价格企稳，但随着环保、安监对煤矿生产抑制的消除，叠加现阶段库存偏高，预计价格上涨空间有限。炼焦煤方面，前期焦煤在供应充足、库存压力大且需求不高多重因素影响下，价格逐步走弱，但随着下游焦企对性价比较高煤种适当补库，以及中间环节采购积极性尚可，或推动焦煤价格企稳。二级市场方面，6 月 PMI 较上月微升，显示经济延续弱复苏趋势，美国对华关税豁免到期临近，市场对贸易摩擦升级担忧加剧，以及近期中美达成部分共识，美方取消部分对华技术出口限制，上证指数震荡上行，触及 3497.22 点，市场平均成交额 1.4 万亿元，单日融资买入额 1100 亿上下震荡，相较于上周，量能边际减弱，受行业轮动影响，煤炭行业跑赢大盘指数，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。