

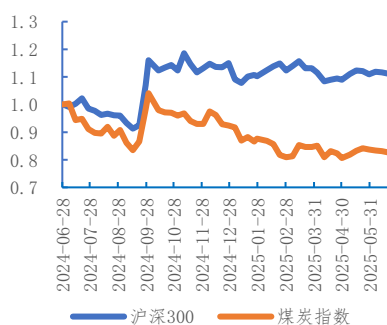
焦炭开启第四轮提降，产地动力煤价再次反弹

【2025. 6. 16-2025. 6. 22】

行业评级：中性

发布日期：2025. 6. 23

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

- ◆ **港口库存小幅下降，产地煤价再次强势反弹。**本周，产地动力煤价格再次强势反弹，监管趋严导致供给量有一定缩减，随着供需关系的逐步改善，价格有望止跌企稳。
- ◆ **焦煤价格一降再降，焦钢总库存继续走低。**本周，炼焦煤市场价格继续下降，焦炭第四轮提降开启，市场观望情绪浓厚，下游多以维持刚需为主，预计焦煤市场将延续偏弱走势。
- ◆ **权益市场以跌为主，煤炭板块稍不及指数。**本周，央行开展买断式逆回购操作，10 天累计投放 1.4 万亿元，缓解市场资金压力，以色列与伊朗冲突升级，推升国际油价和金价，能源板块表现较为突出，但对权益市场的整体情绪产生一定压制。整体看，只有银行、通信、电子行业上涨，市场平均成交额 1.2 万亿元，市场情绪回落，煤炭行业稍不及大盘指数。
- ◆ **综合上述分析，动力煤方面，监管趋严，供给量有一定缩减，叠加高温天增多，电厂日耗有望逐渐提升，随着供需关系的逐步改善，价格有望止跌企稳，但在高库存的制约下，预计价格以弱稳运行为主。炼焦煤方面，焦炭第四轮提降开启，市场观望情绪浓厚，下游多以维持刚需为主，由于煤价重心逐步下移、库存处于低位，预计焦煤市场将延续偏弱走势，价格降幅有望收窄。二级市场方面，央行开展 4000 亿元买断式逆回购操作，10 天累计投放 1.4 万亿元，缓解市场资金压力，以色列与伊朗冲突升级，推升国际油价和金价，能源板块表现较为突出，但对权益市场的整体情绪产生一定压制，市场平均成交额 1.2 万亿元，单日融资买入额 900 亿上下震荡，相较于上周，市场情绪回落，缺乏明显的持续上涨主线，煤炭行业稍不及大盘指数，建议继续关注现金流充裕、分红高的优质煤炭标的。**

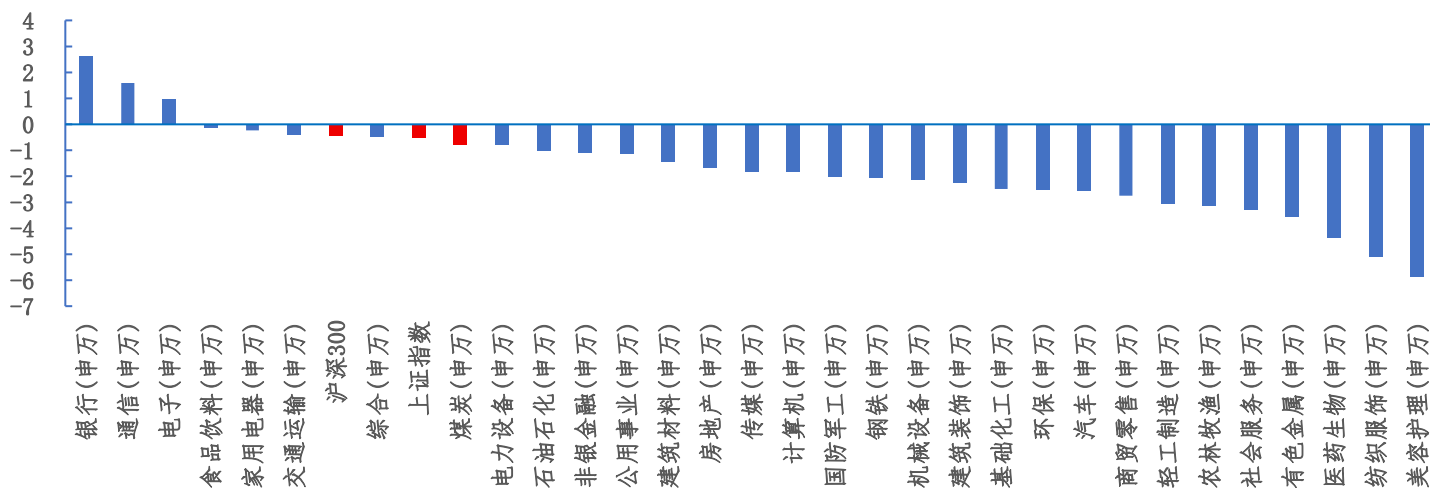
风险提示

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，煤炭板块稍不及指数

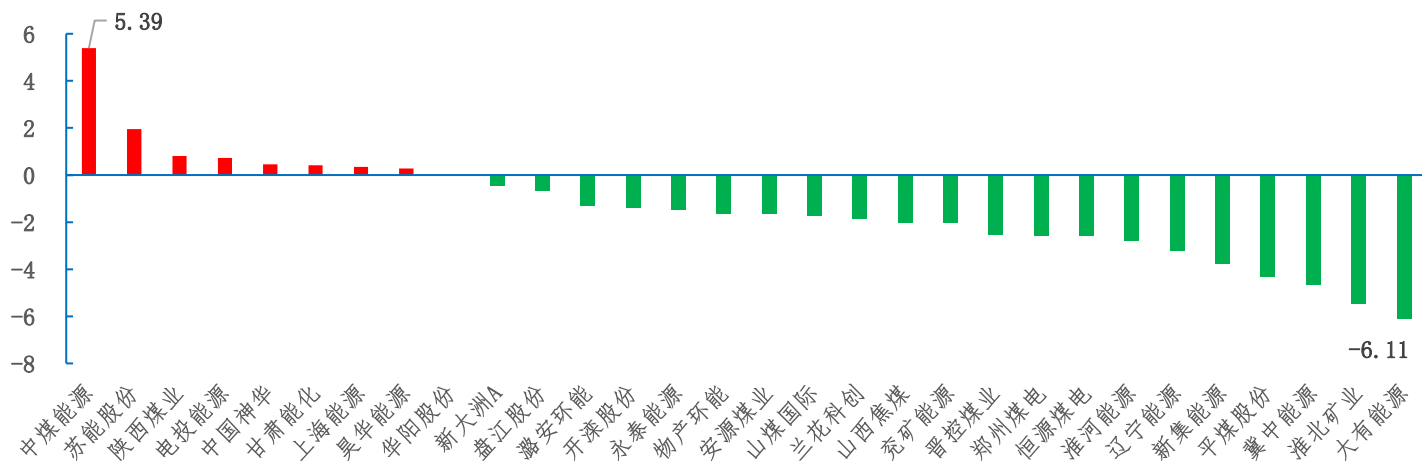
本周（2025.6.16-2025.6.22），权益市场以跌为主，央行开展 4000 亿元买断式逆回购操作，10 天累计投放 1.4 万亿元，缓解市场资金压力，以色列与伊朗冲突升级，推升国际油价和金价，能源板块表现较为突出，但对权益市场的整体情绪产生一定压制。整体看，只有银行、通信、电子行业上涨，美容护理、纺织服饰、医药生物等跌幅居前。市场平均成交额 1.2 万亿元，单日融资买入额 900 亿上下震荡，相较于上周，市场情绪回落，缺乏明显的持续上涨主线，煤炭行业稍不及大盘指数。具体来看，上证指数周度收跌 0.51%，收报 3359.90 点，沪深 300 指数收跌 0.45%，收报 3846.64 点。申万一级行业中，煤炭行业小幅下跌，周收跌 0.77%，收报 2522.79 点，跑输指数。个股方面，本周煤炭板块 30 家上市公司涨少跌多，涨幅最大的三家公司分别为：中煤能源(5.39%)、苏能股份(1.96%)、陕西煤业(0.81%)；跌幅最大的三家公司分别为：大有能源(-6.11%)、淮北矿业(-5.46%)、冀中能源(-4.67%)。

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：港口库存小幅下降，产地煤价再次强势反弹

本周，部分产地动力煤价上涨。供需方面，供给侧来看，中央环保督察组进驻晋陕蒙煤炭主产区开展环保督察，煤矿生产谨慎，叠加月底部分中小民营矿完成月度产量任务后将常规性暂停产销，国内煤炭产量有收紧预期，100家动力煤矿产能利用率达到91%，环比上涨0.1%；进口煤方面，在价差和汇率波动影响下，Q5500进口煤到岸价环比下降9元/吨，Q4700进口煤到岸价环比下跌9元/吨，当前国内终端库存较为充足、内贸市场走势疲软，虽然进口煤价格补跌但优势仍不明显，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，北方港口调入量上升、调出量小幅下降，在疏港措施和长协拉运推动下，上游港口库存持续去化，保持2900万吨以下。需求侧来看，在高库存压制下，以消耗库存为主，新增采购需求有限，且优先兑现长协煤，对市场煤采购较少，本周，由于各地气温升高，电厂日耗震荡上行，南方电厂日耗180.40万吨，环比上涨4.6万吨，基本处于历史平均位置；非电煤需求较为平稳，水泥行业开工率39.8%，环比下降3.6%，化工行业煤炭周耗707万吨，环比上升1.4%，钢铁、建材等非电行业开工率不高，多以刚需采购为主，在需求疲软态势下，预计短期内动力煤市场仍将面临一定的压力。

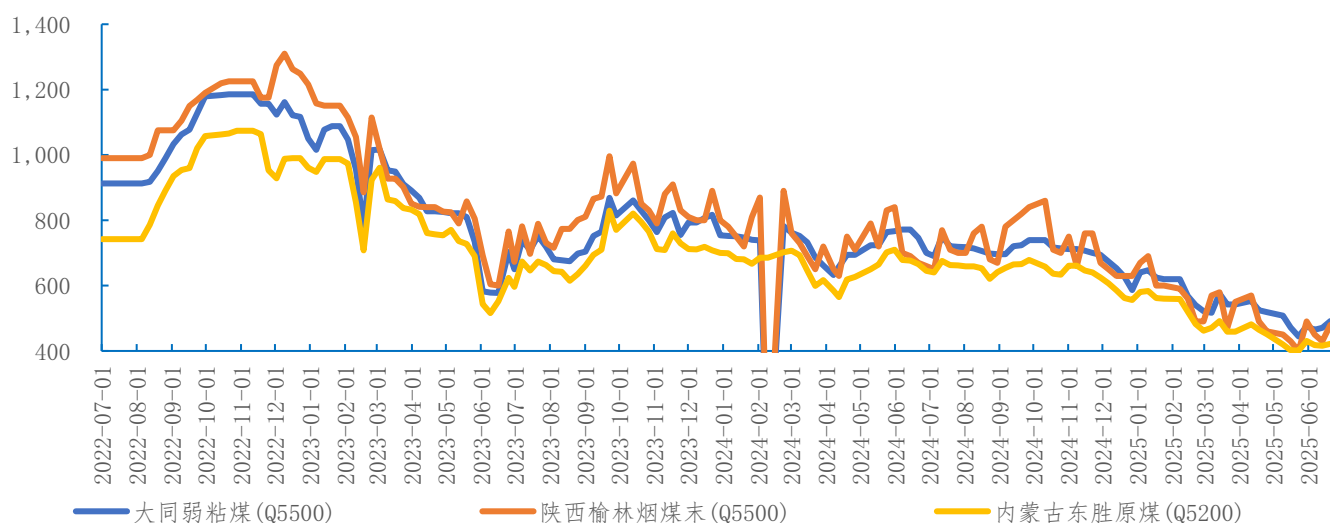
价格方面，本周，产地动力煤价格再次强势反弹。监管趋严，临近月底，矿方生产保持谨慎心态，供给量有一定缩减，叠加高温天增多，电厂日耗有望逐渐提升，随着供需关系的逐步改善，价格有望止跌企稳，但在高库存的制约下，反弹空间有限，预计价格仍以弱稳运行为主。

事件方面，国家发改委要求6月底前华北、华东电厂库存必须满仓，同时，有50亿专项资金用于清洁补贴，每度电补1分钱，以支持相关工作。6月16日，华中地区首个“飞轮+锂电”混合储能调频电站——天皓新能源孝感储能调频电站具备并网投运条件；同日，福建省首个混合式抽水蓄能电站——华电福建古田溪混合式抽水蓄能电站地下厂房及尾水系统工程在宁德市古田县开工。6月17日，国家能源局发布通知开展“水风光+”创新发展优秀实践案例征集工作，以贯彻相关战略，加快规划建设新型能源体系，推动经济社会发展全面绿色转型。

1. 价格：产地煤价再次强势反弹，港口煤价保持不变

产地动力煤价强势反弹，较去年同期同比下降。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价继续反弹受阻。内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价422元/吨，周度环比上涨6元/吨，同比下降244元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价491元/吨，周度环比上涨20元/吨，同比下降255元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价480元/吨，周度环比上涨50元/吨，同比下降190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，供给有一定收缩，国家发给委要求6月底前华北、华东电厂库存必须满仓，以及高温天增多，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，动力煤价或已接近底部。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

港口动力煤价格保持不变。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 609 元/吨，周度环比不变，同比下降 261 元/吨。港口煤炭现货价与长协价持续倒挂，下游需求仍不足，预计价格将继续震荡运行。

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：北方港口库存小幅下降，电厂日耗提升

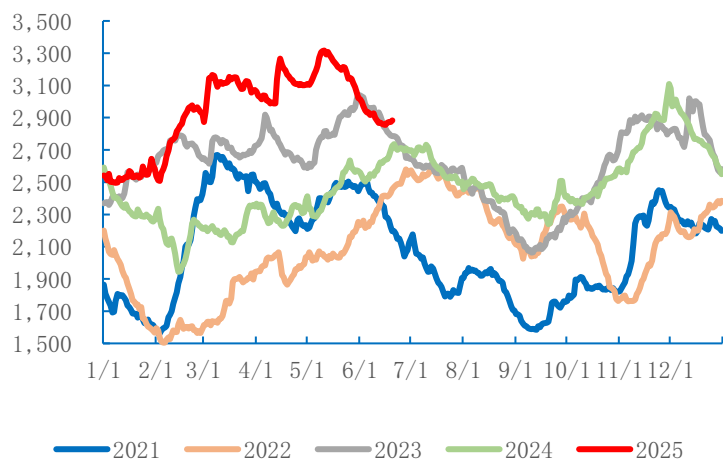
北方港口库存小幅下降，压力得到缓解。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存小幅下滑，保持在 2900 万吨以下。具体来看，北港日均动力煤库存量 2868.02 万吨，周环比减少 21.47 万吨，较去年同期上涨 172.06 万吨。其中，日均调入量 191.02 万吨，周环比增加 7 万吨，较去年同期增加 13.72 万吨；日均调出量 184.57 万吨，周环比减少 5.3 万

吨，较去年同期增加 18.47 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比增加。下游港口库环比上涨，其中长江港口库存连续上涨，广州港库存大幅上涨。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 742 万吨，周度环比增加 10 万吨，较去年同期下降 15 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 305.3 万吨，周环比增加 19.38 万吨，较去年同期下降 27.82 万吨。

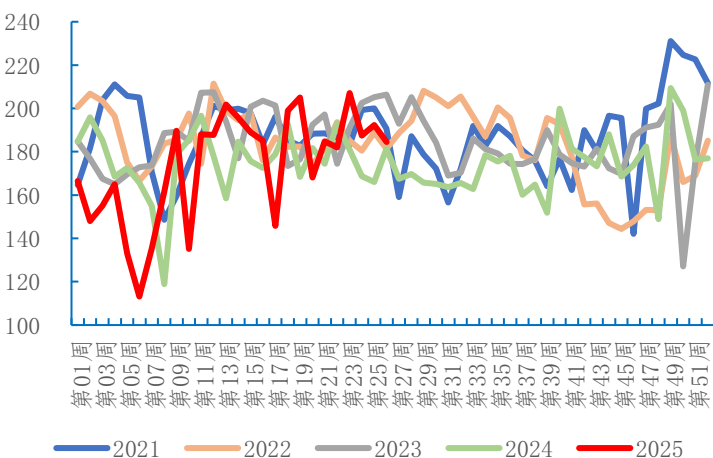
需求侧，电厂煤炭日耗提升，煤炭库存继续增加。随着高温天气增多，电煤需求有一定回暖，非电用煤需求不温不火。本周，电厂煤炭日耗上升，库存可用天数下降到 19 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3416 万吨，较上周环比增加 66 万吨，较去年同期下降 250 万吨，电厂煤炭日耗量位于历史平均水平，日耗煤 180.40 万吨，较上周环比增加 4.6 万吨，较去年同期减少 12.40 万吨；库存煤可用天数 19.10 天，较上周减少 0.7 天，较去年同期增加 2.0 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



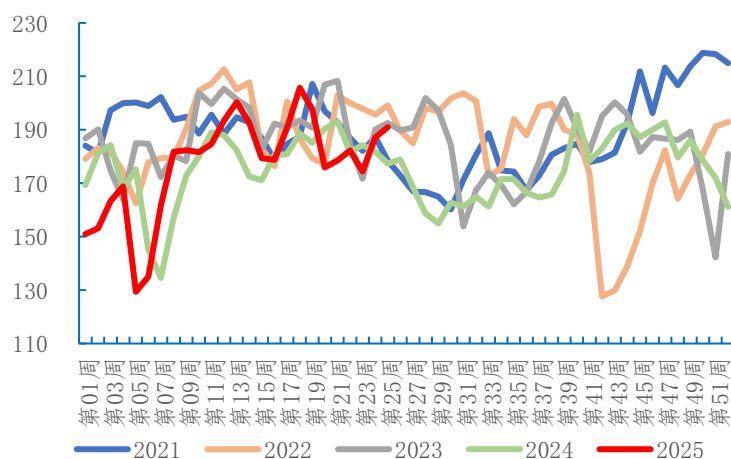
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



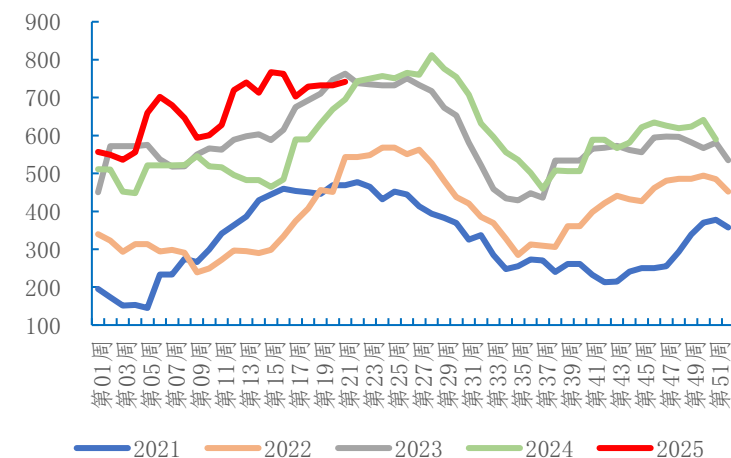
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



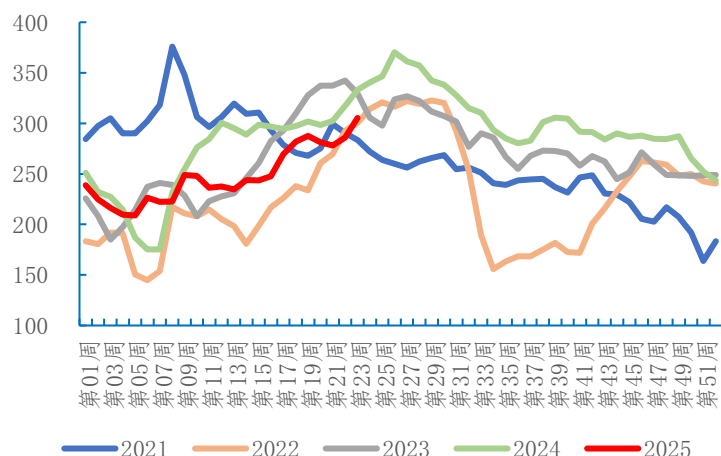
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



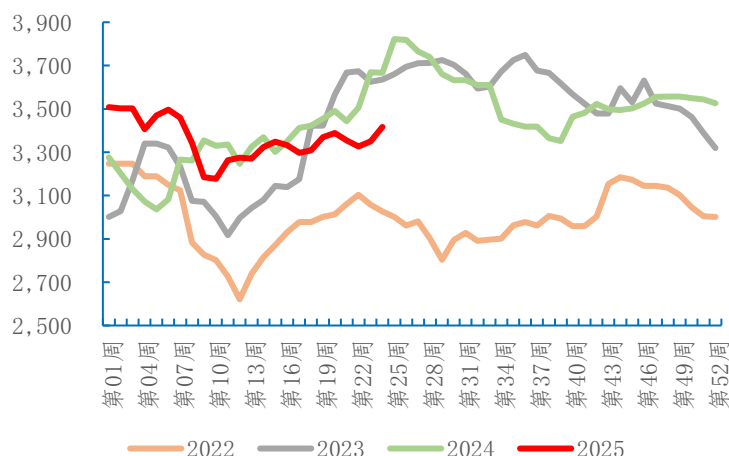
数据来源：Wind，大同证券

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：焦煤价格一降再降，焦钢总库存继续走低

本周，炼焦煤价格继续下降。供需方面，供给侧来看，安全生产月以及环保督察对炼焦煤生产的影响相对有限，整体供应相对充足，88 家样本炼焦煤矿产能利用率为 84.8%，周环比下降 1.0%，产能小幅下降；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报 189.50 美元/吨，周环比下降 0.79%，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 860 元/吨，周环比下降 2.27%，到港具有较强的竞争力。需求侧来看，钢材市场表现不佳，粗钢产量下滑，钢厂利润处于低位，导致钢厂对炼焦煤的需求减少，钢厂采购策略以按需补库为主，对焦炭的库存积压也使得其对焦煤的采购积极性不高，补库意愿低；受焦炭第四轮降价影响，焦企利润空间被压缩，对原料煤的采购节奏放缓，部分洗煤厂出现停工停洗现象，以减少库存压力和成本支出；本周钢厂盈利率为 59.3%，周度环比上涨 0.87%，同比增加 7.34%，焦化厂高炉开工率和铁水产量小幅上涨，247 家高炉开工率 83.84%，环比上涨 0.45%，日均铁水产量 242.45 万吨，环比增加 0.71 万吨，此外，南北方高温，加上南方降雨天气多，以及建材面临淡季，钢材需求环比将会走弱，焦煤供需偏宽松，价格仍有继续下行压力。

价格方面，本周，炼焦煤市场价格继续下降，市场观望情绪浓厚，下游焦企和钢厂采购谨慎，多以维持刚需为主，由于煤价重心逐步下移、库存处于低位，进一步降库压力降低，对煤价形成的压力也会降低，预计焦煤市场将延续偏弱走势，价格降幅有望收窄。

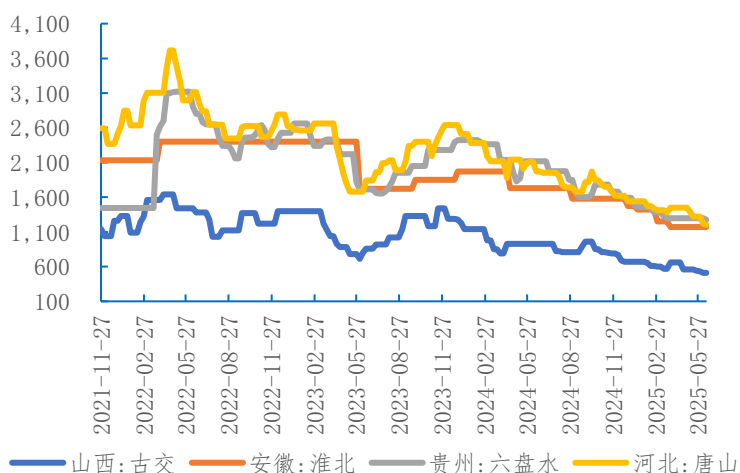
事件方面，2025 年 6 月 20 日，邢台、天津、石家庄、唐山地区部分主流钢厂决定对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，于 6 月 23 日零点执行，开启了焦炭第四轮提降。海关总署公布的数据显示，2025 年 5 月份出口焦炭及半焦炭 68 万吨，同比增长 2.2%；金额 10287.1 万美元，同比下降 25.7%。1-5 月累计出口 300 万吨，同比下降 25%；金额 53470.8 万美元，同比下降 45.4%

1. 价格：焦煤价格继续下降

产地炼焦煤价格继续下降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 966 元/吨，环比下降 24 元/吨，较去年同期下降 784 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1350 元/吨，环比下降 80 元/吨，较去年同期下降 740 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1200 元/吨，环比下降 50 元/吨，较去年同期下降 910 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1195 元/吨，环比下降 64 元/吨，较去年同期下降 425 元/吨。

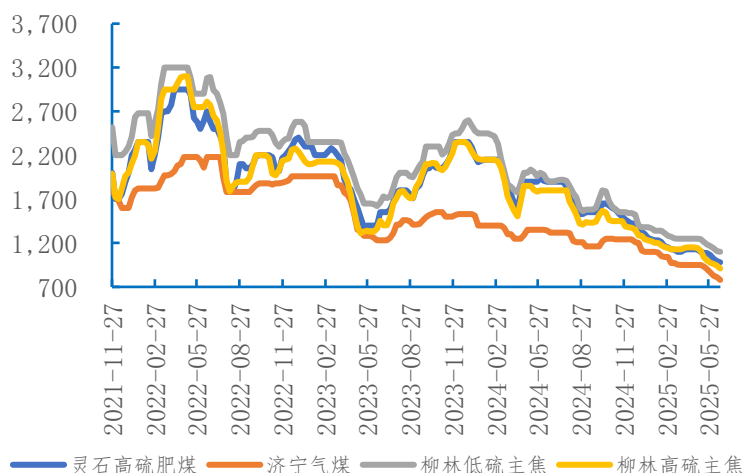
CCI-焦煤指数下降。本周，灵石高硫肥煤报收 980 元/吨，周环比下降 12 元/吨；济宁气煤报收 780 元/吨，周环比下降 32 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1100 元/吨，周环比下降 8 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 910 元/吨，周环比下降 32 元/吨。

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）



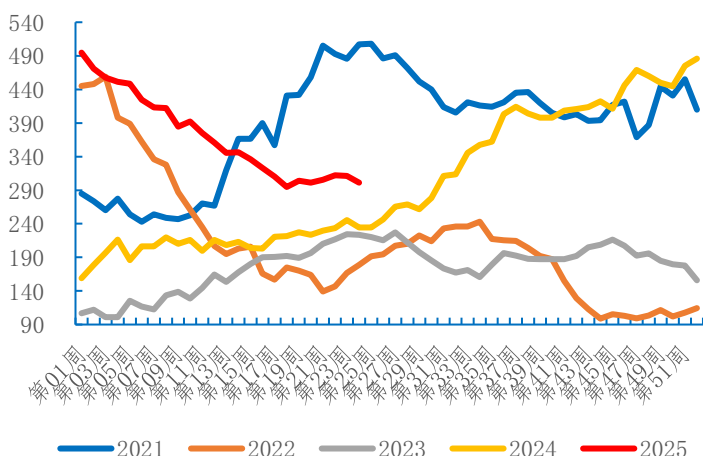
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：焦钢总库存震荡下行，铁水产量微幅上涨

上游库存继续下行。本周，上游六大港口库存小幅下降，日均炼焦煤库存量 301.27 万吨，周环比下降 9.8 万吨，较去年同期上涨 66.77 万吨。从整体来看，港口库存已经低于 2021 年的同期水平。

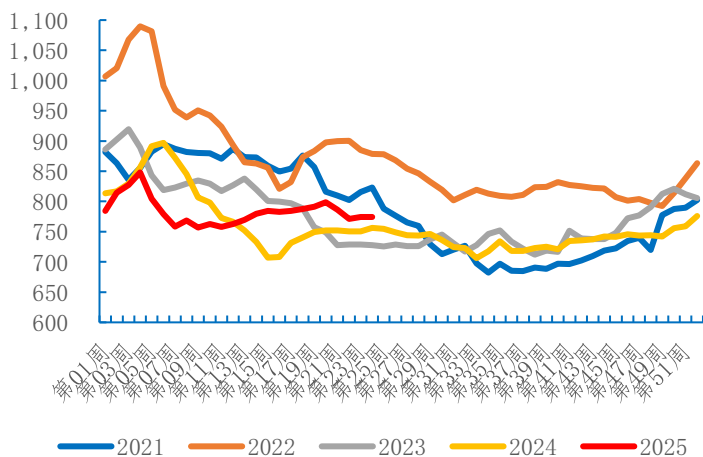
下游库存环比差异化变动。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存继续下行，达到 665.62 万吨，周环比下降 3.69 万吨，同比下降 80.75 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 774.45 万吨，周环比增加 0.31 万吨，同比增加 17.9 万吨。随着气温升高，南方高温多雨天气增加，钢材需求有季节性转弱趋势，高炉开工率仍维持在高位，247 家钢厂高炉开工率 83.84%，周度环比上涨 0.45%，日均铁水产量 242.25 万吨，周度环比下降 0.71 万吨，铁水产量位于高位。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



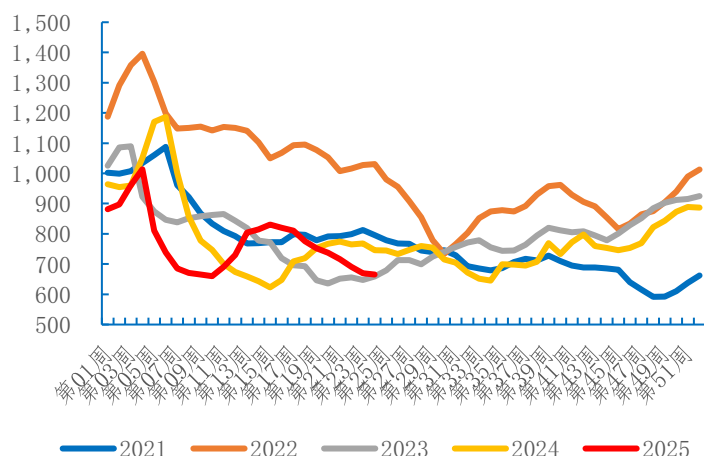
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



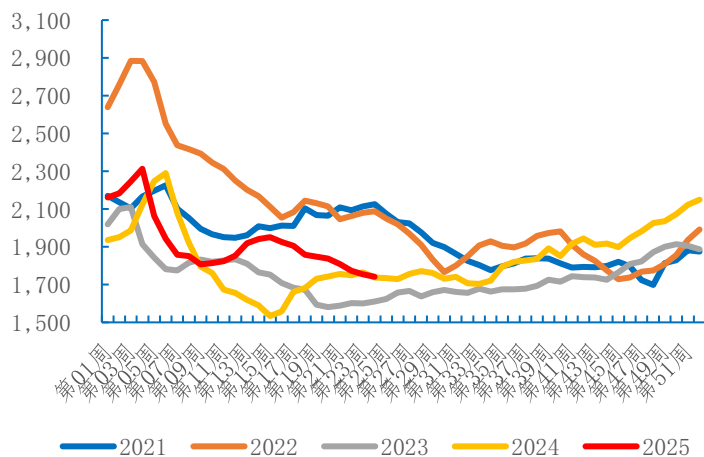
数据来源：Wind，大同证券

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）

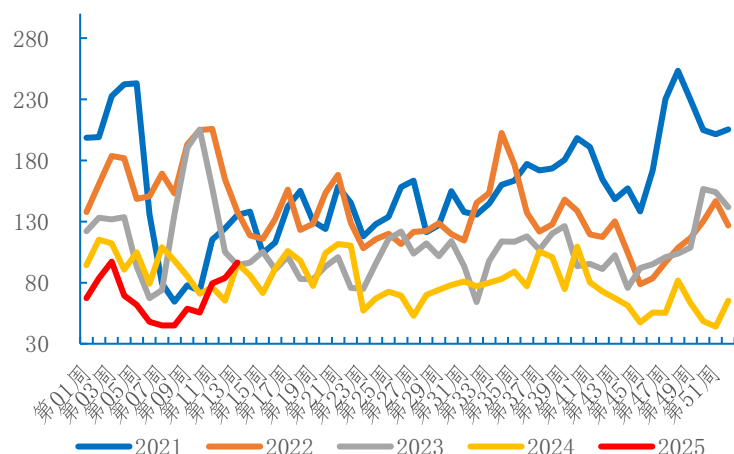


数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：锚地船舶数量增加，海运价格以下降为主

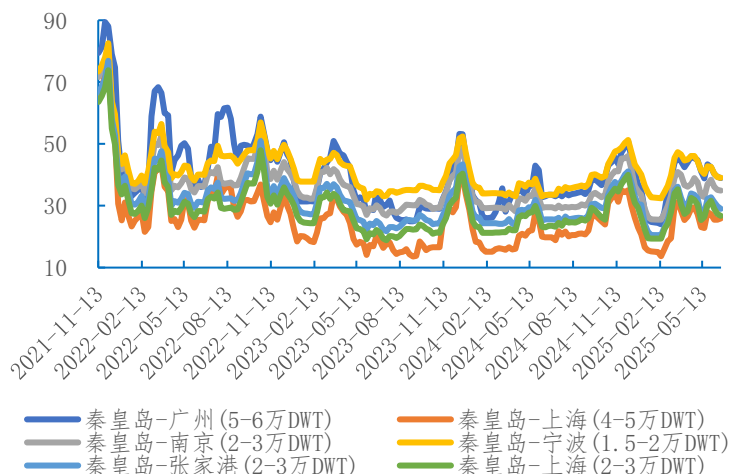
船舶数量增加、海运价格以下降为主。环渤海 9 港锚地船舶数量增加，日均 85 艘，周环比增加 8 艘，较去年同期增加 13 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价走低，秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)日均 38.90 元/吨，周环比下降 0.50 元/吨，同比上涨 5.30 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)日均 25.95 元/吨，周环比上涨 0.5 元/吨，同比上涨 6.15 元/吨，秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)日均 34.95 元/吨，周环比下降 0.15 元/吨，同比上涨 5.45 元/吨，秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)日均 39.00 元/吨，周环比下降 0.30 元/吨，同比上涨 5.40 元/吨，秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)日均 29.00 元/吨，周环比下降 0.85 元/吨，同比上涨 3.40 元/吨，秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)日均 26.75 元/吨，周环比下降 0.55 元/吨，同比上涨 3.25 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：

河南省政府与中国中煤签署战略合作框架协议。6月12日，河南省政府与中国中煤能源集团有限公司在郑州签署战略合作框架协议，河南省委书记刘宁说，当前，河南省正在推动科技创新和产业创新深度融合，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系，推动经济社会发展全面绿色转型，积极融入服务全国统一大市场，奋力谱写中原大地推进中国式现代化新篇章。希望中国中煤充分发挥资金、技术、管理等优势，围绕实施“双碳”战略，持续扩大在豫投资布局，在煤炭电力保障、清洁能源开发、能源化工产业等领域开展全方位战略合作，加快先进技术转化应用，为河南高质量发展提供有力能源保障。（煤炭市场网，2025.6.16）

迎峰度夏关键期！跃进港全力做好煤炭增储保供。随着气温不断升高，能源保供迎来关键期、攻坚期。近日，跃进港以高度责任感全力保障储煤供应，为区域电力稳定和经济发展筑牢基础。跃进港多措并举保障储煤安全，严格执行“车车过衡”计量监督，确保库存数量真实准确，跃进港以制度建设为抓手，确保煤炭入库、质检、调拨全流程可追溯，跃进港积极运用数字化手段提升保供效能。（煤炭市场网，2025.6.16）

青海：“技术赋能”推动煤矿安全监管与企业管理双提升。近日，青海省应急管理厅组织国家级矿山专家团队，针对全省“一通三防”、机电设备管理、信息化技术应用等薄弱环节，开展井工煤矿全覆盖专家指导服务。突出“问题导向”，围绕三大关键领域，专家深入煤矿井下一线，展开“精准诊断”；针对基层应急管理部门“人员少、专业弱”的现实困境，专家“手把手”教、“面对面”带，州、县级应急管理部门安全监管人员全程参与专家组检查服务，与专家一同下井、一同检查、一同分析现场问题隐患；专家指导服务不仅“诊病”，更注重“开方”，现场检查共发现各类隐患450项，既帮助企业查找安全管理中的盲区漏洞，

又系统分析设计或管理流程上潜在、可能引发连锁反应的风险点。（煤炭市场网，2025.6.16）

今年新疆将向河南供应煤炭超 1000 万吨。6 月 14 日上午，新疆商贸物流（集团）有限公司首列“疆煤入豫”煤炭专列从新疆将军庙站鸣笛启程，满载 3200 吨优质煤炭驶向河南汝州市临汝镇，标志着新豫两地能源保供战略合作正式落地。按照计划，2025 年新疆将向河南供应煤炭超 1000 万吨。未来，新豫两地还将在能源领域进一步深化合作，实现互利共赢，推动两地经济高质量发展。（煤炭市场网，2025.6.17）

山西扎实推进煤矿汛期水害防治。日前，国家矿山安全监察局山西局召开局务会议，要求各监察执法处督促辖区煤矿严格落实防汛工作主体责任，切实将各项防范措施落实到基层末梢和现场一线，有效预防暴雨、洪水、雷电、大风、滑坡、泥石流等自然灾害引发的矿山事故。（煤炭市场网，2025.6.17）

贵州省发改委关于取消煤矿救护服务收费的通知。根据《贵州省定价目录（2025 年版）》（黔府办〔2025〕8 号），煤矿救护服务收费不再实行政府定价，实行市场调节价。自本通知下发之日起，《省发展改革委 省安全生产监督管理局关于煤矿救护服务收费标准的通知》（黔发改收费〔2015〕1128 号）废止。（煤炭市场网，2025.6.18）

山西省关于拟确认全省安全生产标准化洗选加工企业的公示。按照《山西省洗（选）煤厂及配煤型煤加工企业安全生产标准化考核定级办法（试行）》和《山西省洗（选）煤厂及配煤型煤加工企业安全生产标准化基本要求及评分方法（试行）》有关规定，在企业申报、市局初审的基础上，经省厅进行资料审查和现场检查，拟确认晋能控股煤业集团有限公司马脊梁矿选煤厂等 12 座洗（选）煤厂为一级安全生产标准化洗选加工企业；在企业申报、县局初审的基础上，经市局进行资料审查和现场检查，拟确认方山县金泽煤焦有限公司等 3 座洗（选）煤厂为二级安全生产标准化洗选加工企业；在企业自评、申报的基础上，经县局进行资料审查和现场检查，拟确认太原华润煤业有限公司（选煤厂）等 25 座洗（选）煤厂为三级安全生产标准化洗选加工企业。（煤炭市场网，2025.6.19）

2025 年 1-5 月原煤产量前十名企业排名公布。据国家统计局统计，1-5 月，规上工业原煤产量 19.9 亿吨，同比增长 6.0%。5 月份，规上工业原煤产量 4.0 亿吨，同比增长 4.2%，日均产量 1301 万吨。原煤生产增速加快。据海关统计，1-5 月全国进口煤炭 1.89 亿吨，同比下降 7.9%。（煤炭市场网，2025.6.19）

内蒙古：力争今年年底煤矿矿井水综合利用率超 60%。为深入贯彻落实自治区节水行动，加快推进煤矿矿井水综合利用工作，内蒙古自治区能源局日前组织区内 6 个盟市能源主管部门和 21 家煤矿企业召开矿井水综合利用现场会，加快推进煤矿矿井水综合利用工作，力争今年年底全区矿井水综合利用率达到 60%以上。（煤炭市场网，2025.6.19）

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	提供贷款	开滦股份通过开滦集团财务有限责任公司向唐山开滦炭素化工有限公司（以下简称“炭素化工公司”）提供10,000.00万元委托贷款，期限为1年（2025年6月13日至2026年6月12日），利率为2.20%。该笔贷款用于保障炭素化工公司生产经营资金需求。	6.17
600408.SH	安泰集团	提供担保	安泰集团拟继续为新泰钢铁提供不超过12.16亿元的续保，用于主债权到期续贷等手续。截至公告日，公司已为新泰钢铁提供担保余额26.11亿元，占2024年末净资产的172.57%。新泰钢铁成立于2005年5月，注册资本20亿元，法定代表人武辉，截至2024年底，总资产117.68亿元，净资产17.35亿元，营业收入133.88亿元，净利润-4.38亿元。	6.17
601225.SH	陕西煤业	权益分配	本次利润分配以公司总股本9,695,000,000股为基数，每股派发现金红利1.136元（含税），共计派发现金红利11,013,520,000元。股权登记日：2025年6月24日，除权（息）日和现金红利发放日：2025年6月25日。	6.18
600725.SH	云维股份	重组进展	公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买云南电投、小龙潭矿务局及云南合和（集团）股份有限公司持有的云南能投红河发电有限公司100%股权。2025年6月14日，公司公告因交易相关方尚需进一步决策，无法在首次董事会决议公告后的6个月内发出召开股东大会的通知	6.18
600758.SH	辽宁能源	权益变动	深圳祥隆”）发来的《关于权益变动比例触及1%整数倍的告知函》，深圳祥隆于2025年6月11日至2025年6月16日期间，通过集中竞价的方式，合计减持公司无限售流通股12,915,900股，持有公司股份比例由8.61%减少至7.63%。所减持股份均为无限售流通股，且不存在表决权委托或受限等权利限制。	6.18
601101.SH	昊华能源	子公司注销	公司于2024年8月23日第七届董事会第十一次会议审议通过《关于处置昊华能源国际(香港)有限公司的议案》，决定采用清算退出方式处置昊华国际。	6.19

002128.SZ 电投能源 资产重组

公司拟通过发行股份及支付现金方式购买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。截至本公告披露之日，除本次交易预案披露的风险因素外，公司尚未发现可能导致本次交易中止或者对本次交易方案作出实质性变更的相关事项，本次交易工作正在有序进行中。

6.20

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，监管趋严，供给量有一定缩减，叠加高温天增多，电厂日耗有望逐渐提升，随着供需关系的逐步改善，价格有望止跌企稳，但在高库存的制约下，预计价格以弱稳运行为主。炼焦煤方面，焦炭第四轮提降开启，市场观望情绪浓厚，下游多以维持刚需为主，由于煤价重心逐步下移、库存处于低位，预计焦煤市场将延续偏弱走势，价格降幅有望收窄。二级市场方面，央行开展 4000 亿元买断式逆回购操作，10 天累计投放 1.4 万亿元，缓解市场资金压力，以色列与伊朗冲突升级，推升国际油价和金价，能源板块表现较为突出，但对权益市场的整体情绪产生一定压制，市场平均成交额 1.2 万亿元，单日融资买入额 900 亿上下震荡，相较于上周，市场情绪回落，缺乏明显的持续上涨主线，煤炭行业稍不及大盘指数，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。