

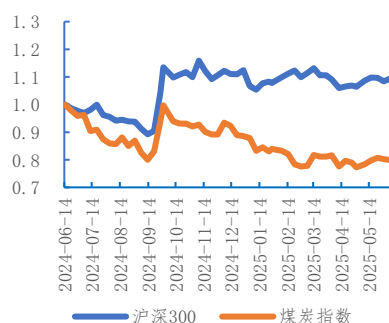
## 港口库存持续释放，焦炭开启第三轮提降

【2025. 6. 2-2025. 6. 8】

行业评级：中性

发布日期：2025. 6. 9

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

- ◆ **港口库存持续走低，产地煤价继续反弹受阻。**本周，动力煤价格稳中有降，尤其是产地煤价继续反弹受阻，随着高温天气增多，需求边际改善，价格有望止跌企稳。
- ◆ **焦煤价格稳中有降，焦钢总库存持续走低。**本周，炼焦煤在基本面未改善的情况下，市场预期较为悲观，叠加焦炭第三轮提降落地，价格不断受到压制。
- ◆ **权益市场涨跌互现，煤炭板块稍不及指数。**本周，在美国对华芯片出口管制升级、国产替代获债券资金倾斜扶持下，科技领域展现出较强的韧性，随着 618 电商促销启动，一些地区取消了第一期国补，开始准备第二期国补，上证指数走出 4 连阳。整体看，通信、电子、计算机等涨幅居前，市场平均成交额 1.2 万亿元，板块轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。
- ◆ **综合上述分析，动力煤方面，随着高温天气增多，电厂日耗或逐步增加，需求边际改善，价格有望止跌企稳，但由于供需关系仍明显宽松，库存未能出现明显回落的情况下，价格仍以弱稳运行为主。炼焦煤方面，炼焦煤市场供强需弱格局持续，在基本面未改善的情况下，市场预期较为悲观，叠加焦炭第三轮提降落地，价格不断受到压制，随着进入全国安全生产月，或将缓解当前供过于求的局面。二级市场方面，在美国对华芯片出口管制升级、国产替代获债券资金倾斜扶持下，科技领域展现出较强的韧性，随着 618 电商促销启动，一些地区取消了第一期国补，开始准备第二期国补，上证指数走出 4 连阳，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，市场情绪较为稳定，板块轮动加剧，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。**

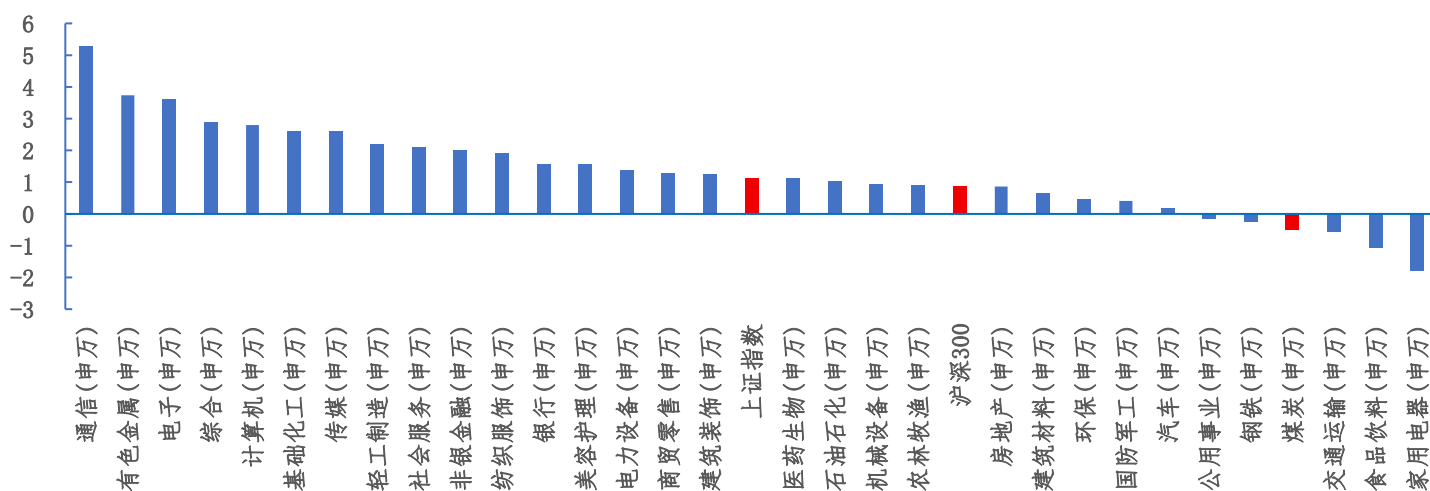
### 风险提示

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

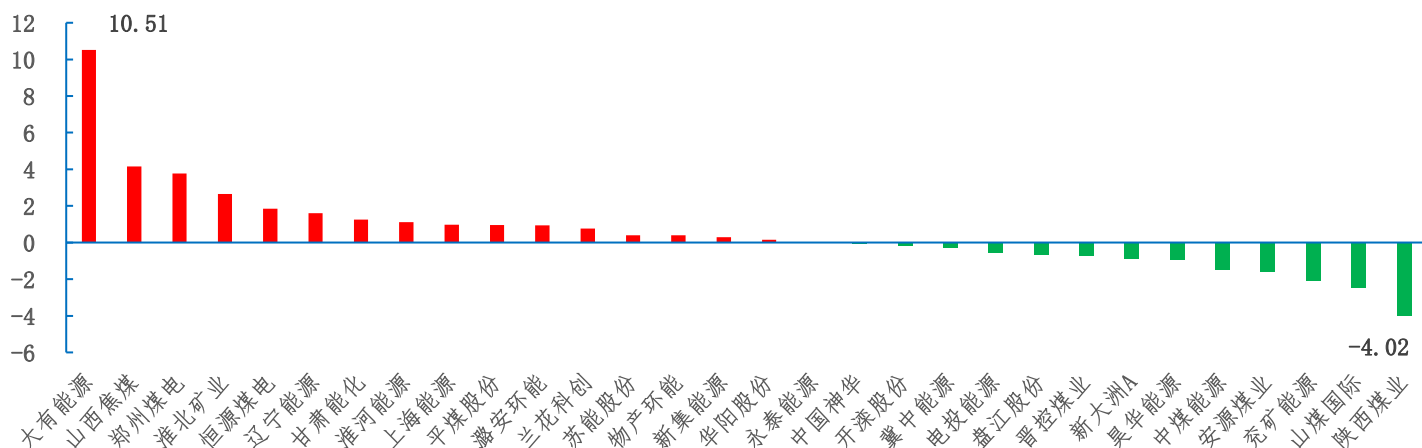
本周（2025.6.2-2025.6.8），权益市场以涨为主，在美国对华芯片出口管制升级、国产替代获债券资金倾斜扶持下，科技领域展现出较强的韧性，随着 618 电商促销启动，一些地区取消了第一期国补，开始准备第二期国补，上证指数走出 4 连阳。整体看，通信、有色金属、电子、计算机等涨幅居前，家用电器、食品饮料、交通运输等跌幅居前。市场平均成交额 1.2 万亿元，单日融资买入额 900 亿上下震荡，市场情绪较为稳定，板块轮动加剧，煤炭行业跑输大盘指数。具体来看，上证指数周度收涨 1.13%，收报 3385.36 点，沪深 300 指数收涨 0.88%，收报 3873.98 点。申万一级行业中，煤炭行业小幅下跌，周收跌 0.50%，收报 2565.75 点，跑输指数。个股方面，本周煤炭板块 30 家上市公司涨跌互现，涨幅最大的三家公司分别为：大有能源(10.51%)、山西焦煤(4.15%)、郑州煤电(3.76%)；跌幅最大的三家公司分别为：陕西煤业(-4.02%)、山煤国际(-2.49%)、兖矿能源(-2.10%)。

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：港口库存持续走低，产地煤价继续反弹受阻

本周，产地动力煤价回调。供需方面，供给侧来看，现阶段产地安全环保检查增多，部分煤矿因倒工作面、安检等原因停产，产地供给压力有所下降，100家动力煤矿产能利用率达到93.4%，环比下降0.2%；进口煤方面，在价差和汇率波动影响下，Q5500进口煤到岸价环比上涨3元/吨，Q4700进口煤到岸价环比下跌12元/吨，当前国内终端库存较为充足、内贸市场走势疲软，进口煤性价比不足，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，北方港口调入量下降、调出量同步小幅降低，上游港口库存压力得到缓解，库存回到3000万吨以下，但下游港口库存处于历史平均位置以上，主要受市场供需宽松影响，港口库存仍有一定压力。需求侧来看，近期南方地区强降雨天气持续，推升水电出力，火电进一步受到挤压，市场采购积极性低迷，下游用户压价较为强势，现阶段仍处于买方市场，但随着进入“迎峰度夏”备货期，询货采购的积极性较前期有一定的提升，本周，电厂日耗震荡下行，南方电厂日耗169.30万吨，环比减少18.20万吨，基本维持长协拉运；非电煤需求较为平稳，水泥行业开工率43.37%，环比下降3.3%，化工行业煤炭周耗696万吨，环比上升1.2%，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。

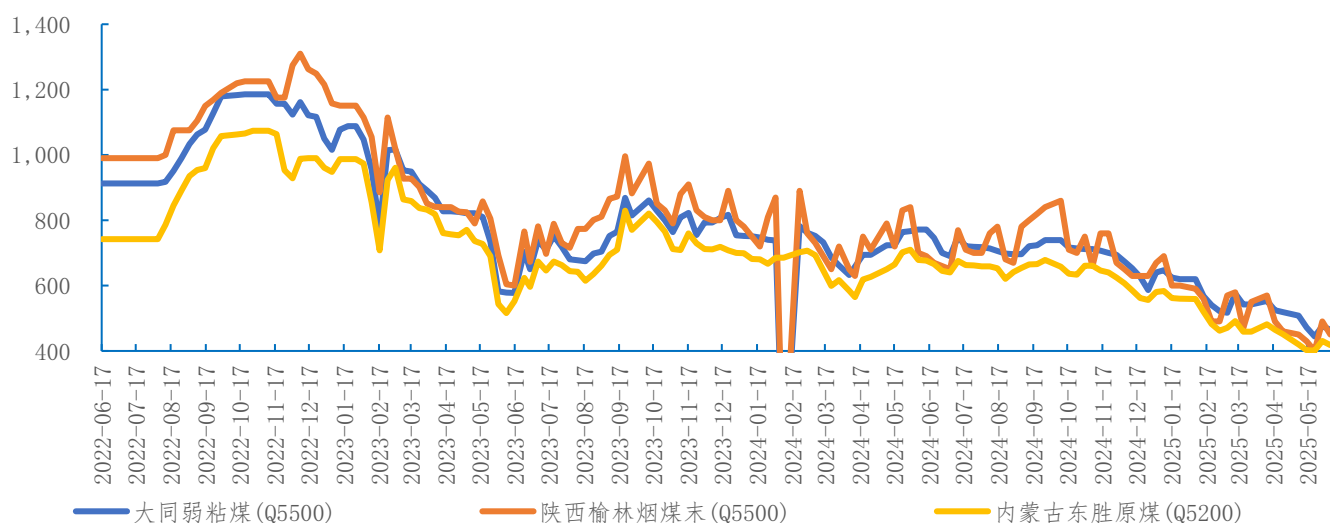
价格方面，本周，动力煤价格稳中有降，尤其是产地煤价继续反弹受阻。随着高温天气增多，居民用电负荷预计明显提升，电厂日耗或逐步增加，需求边际改善，价格有望止跌企稳。但由于现阶段供需关系仍明显宽松，叠加水电也逐渐进入明显出力期，在库存未能出现明显回落的情况下，价格仍以弱稳运行为主。

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4日，国务院副总理丁薛祥在山西调研时指出，要加强迎峰度夏期间能源保供，推动电煤市场平稳运行，确保民生及重要用户用电供应安全稳定。这表明政府对动力煤市场的重视，强调了保障动力煤供应对于稳定经济社会运行的重要性，也为相关企业在生产、运输等方面提供了政策指引。

### 1. 价格：产地煤价继续反弹受阻，港口煤价小幅下降

产地动力煤价继续反弹受阻，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418元/吨，周度环比下降13元/吨，同比下降261元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价465元/吨，周度环比下降11元/吨，同比下降307元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价450元/吨，周度环比下降40元/吨，同比下降250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，虽然国家发给委要求6月底前华北、华东电厂库存必须满仓，调动了产地供应商提价的底气，但在供需宽松的格局下，继续反弹没有足够的支撑。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

港口动力煤价格小幅下降。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 609 元/吨，周度环比下降 2 元/吨，同比下降 255 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：北方港口库存持续走低，电厂日耗继续下滑

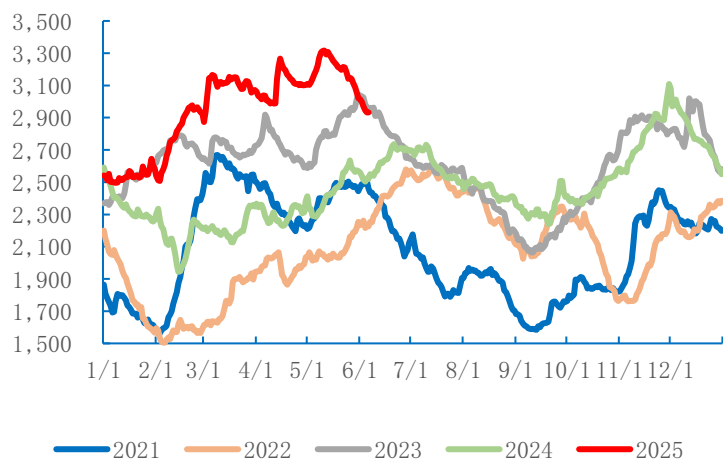
北方港口库存高位继续下滑，压力得到缓解。本周，北港煤炭调入量降低、调出量小幅增加，港口库存高位下滑，回到 3000 万吨以下。具体来看，北港日均动力煤库存量 2965.42 万吨，周环比下降 136.11 万吨，较去年同期上涨 437.26 万吨。其中，日均调入量 174.42 万吨，周环比减少 6.95 万吨，较去年同期减少 9.91 万吨；日均调出量 187.50 万吨，周环比降

低 20.97 万吨，较去年同期增加 6.61 万吨。

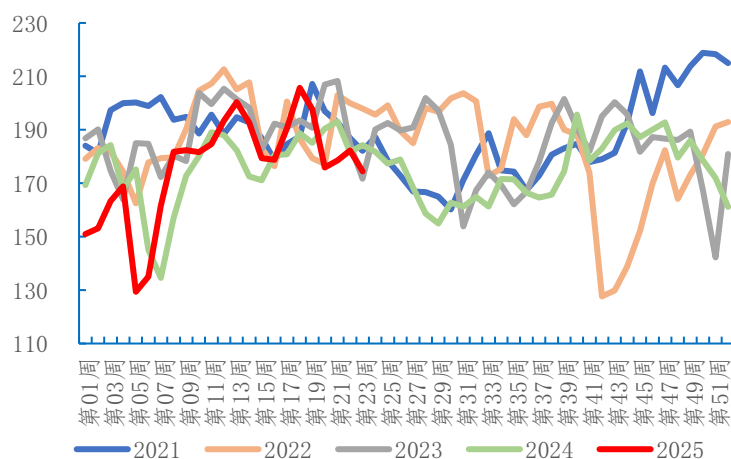
下游供给侧，南方港口库存环比差异变动。下游港口库存涨跌不一，其中长江港口库存小幅上涨，广州港库存小幅下跌。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 732 万吨，周度环比增加 3 万吨，较去年同期下降 18 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 278.20 万吨，周环比下降 3.06 万吨，较去年同期下降 24.18 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗小幅下降，煤炭库存震荡下行。随着气温回升，南方雨水增加，水电发电将增加，电煤需求处于淡季，非电用煤需求不温不火。本周，电厂煤炭日耗小幅下降，库存可用天数提升到 20 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3327 万吨，较上周环比减少 27 万吨，较去年同期下降 179 万吨，电厂煤炭日耗量位于历史平均较低水平，日耗煤 169.30 万吨，较上周环比下降 18.20 万吨，较去年同期减少 10.80 万吨；库存煤可用天数 20.0 天，较上周增加 2.4 天，较去年同期增加 0.4 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

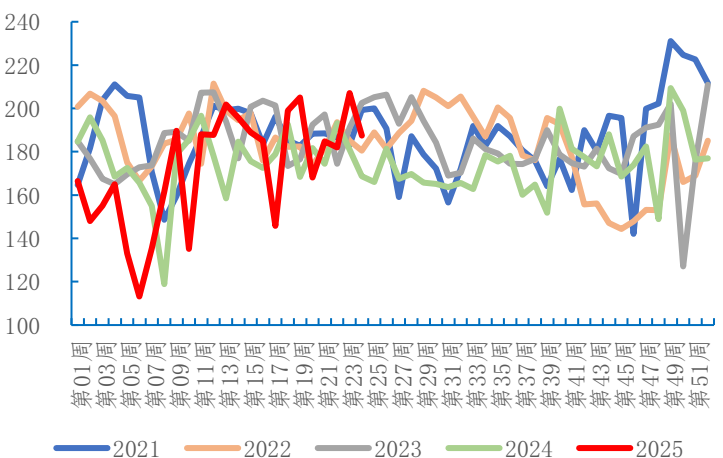


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

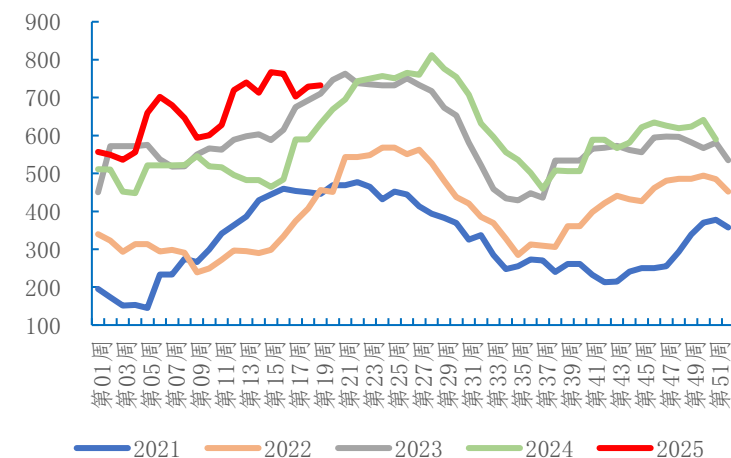
图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

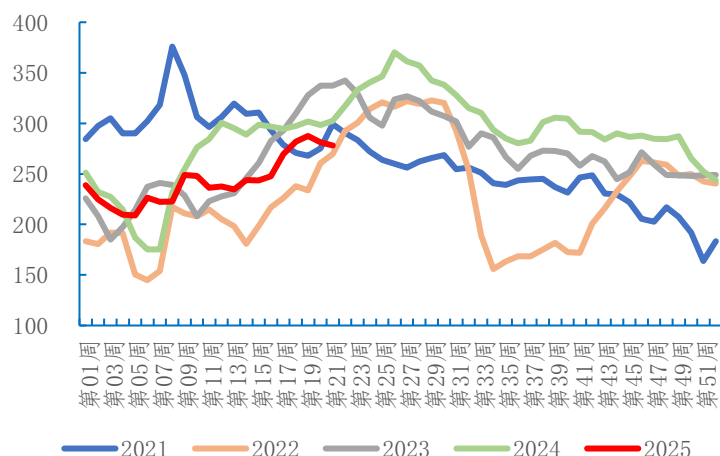
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



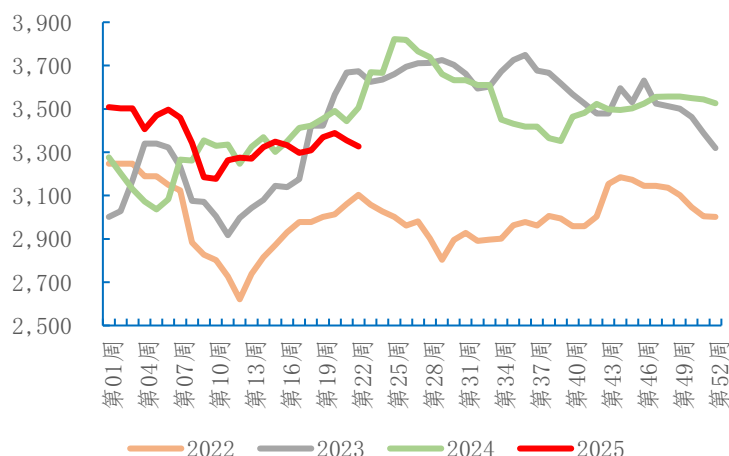
数据来源：Wind，大同证券

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：焦煤价格稳中有降，焦钢总库存持续走低

本周，炼焦煤价格稳中有降。供需方面，供给侧来看，山西地区因事故及搬迁工作面停产煤矿增加，叠加主产区年初确定“以量换价”生产目标，民营煤矿多数仍未亏损，整体供应仍处于较高水平，88家样本炼焦煤产能利用率为86.4%，周环比下降1.3%，产能小幅下降；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报196.5美元/吨，周环比下降5.76%，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900元/吨，周环比下降2.17%，到港具有较强的竞争力。需求侧来看，下游焦钢企业处于缓慢去库状态，对原料库存控制严格，采购维持刚需，随着下游钢材行业的市场风险和经营压力增大，钢企对产地焦炭价格提出第三轮降价诉求，本周钢厂盈利率为58.85%，周度环比持平，同比增加6.02%，焦化厂高炉开工率和铁水产量在高位略有下降，247家高炉开工率83.54%，环比下降0.35%，日均铁水产量241.74万吨，环比减少0.11万吨，此外，焦炭第三轮降价于6月6日执行，河北地区湿熄焦价格单次降幅达50-70元/吨，受此拖累，炼焦煤采购观望情绪进一步强化。

**价格方面**，本周，炼焦煤市场价格稳中有降，炼焦煤市场供强需弱格局持续，在基本面未改善的情况下，市场预期较为悲观，叠加焦炭第三轮提降落地，价格不断受到压制。随着进入全国安全生产月，主产区煤矿可能面临更严格的安检与产能调控，若供应端减量超预期，或将缓解当前供过于求的局面，由于库存位于中低位，预计煤价将继续弱稳运行。

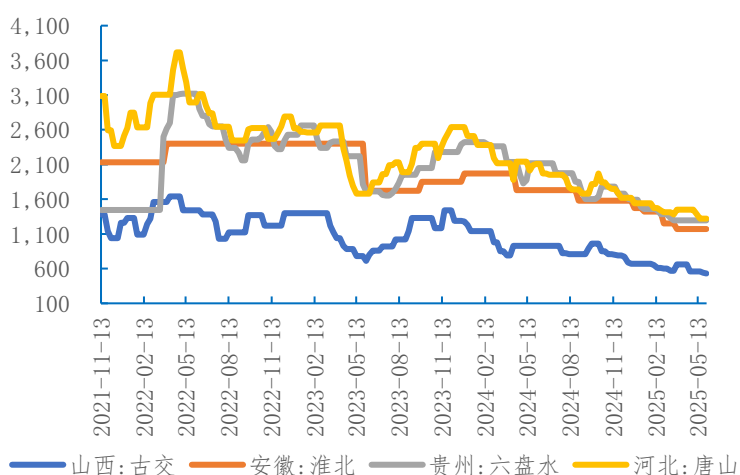
**事件方面**，2025年7月1日新《矿产资源法》即将施行，可能增加煤矿企业成本，部分煤矿面临退出风险，供应有收缩预期。虽然在6月2日至8日期间该法律尚未正式实施，但市场对此有预期，可能会影响煤矿企业的生产决策和市场参与者的心理，促使企业提前做好应对准备，如调整生产计划、优化成本结构等，同时也会使市场对未来焦煤供应的稳定性产生担忧，进而影响当前市场价格和交易活跃度。

## 1. 价格：焦煤价格稳中有降

**产地炼焦煤价格稳中有降。**本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1012.5 元/吨，环比下降 15.5 元/吨，较去年同期下降 787.5 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1430 元/吨，环比持平，较去年同期下降 660 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1300 元/吨，环比下降 20 元/吨，较去年同期下降 850 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1275 元/吨，环比持平，较去年同期下降 345 元/吨。

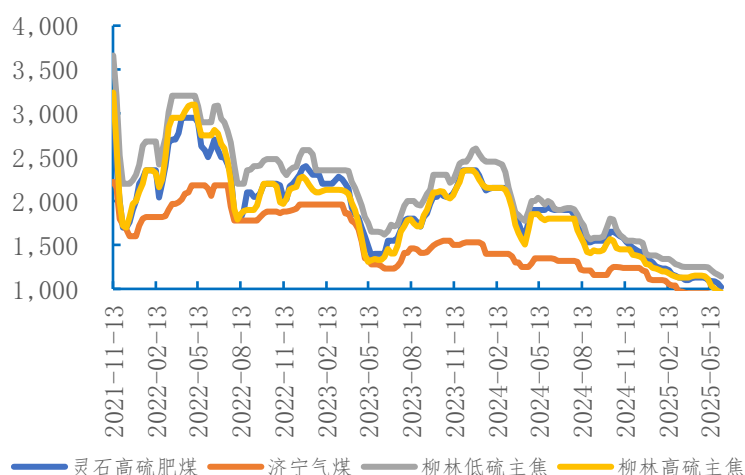
**CCI-焦煤指数下降。**本周，灵石高硫肥煤报收 1020 元/吨，周环比下降 42 元/吨；济宁气煤报收 827.5 元/吨，周环比下降 38.5 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1140 元/吨，周环比下降 24 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 960 元/吨，周环比下降 16 元/吨。

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）



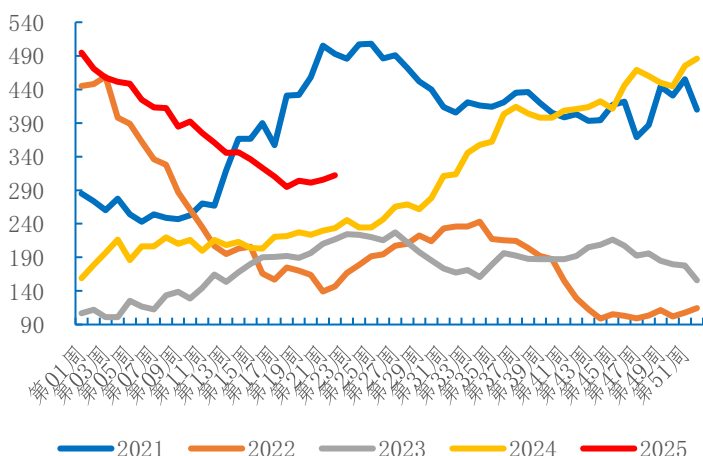
数据来源：Wind，大同证券

## 2. 供需结构：焦钢总库存震荡下行，铁水产量触顶回落

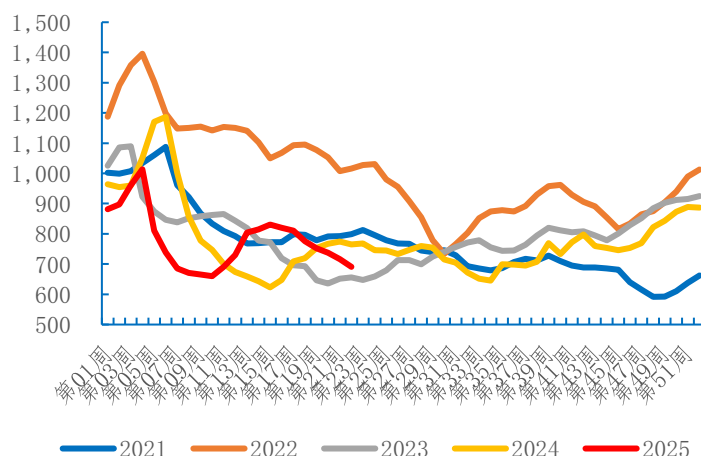
**上游库存小幅上涨。**本周，上游六大港口库存小幅上涨，日均炼焦煤库存量 311.97 万吨，周环比上涨 6.41 万吨，较去年同期上涨 78.47 万吨。从整体来看，港口库存已经低于 2021 年的同期水平，但开始出现累库。

**下游库存环比下降。**本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存继续下行，达到 690.72 万吨，周环比下降 25.92 万吨，同比下降 74.65 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 771.11 万吨，周环比下降 15.51 万吨，同比增加 20.57 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 83.54%，周度环比下降 0.35%，日均铁水产量 241.74 万吨，周度环比下降 0.11 万吨，铁水产量高位收缩。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



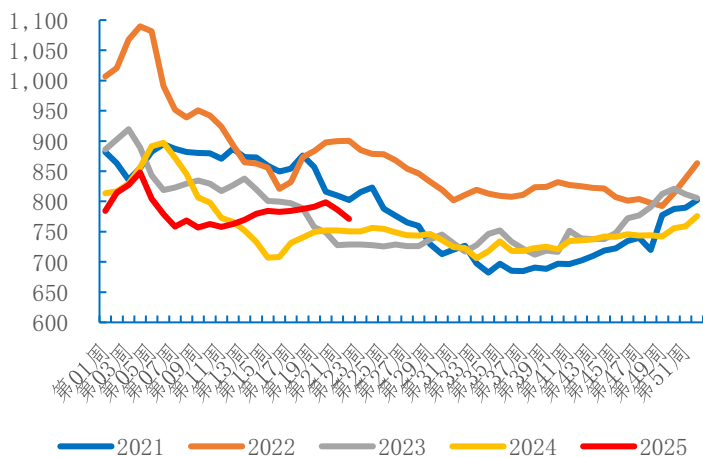
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



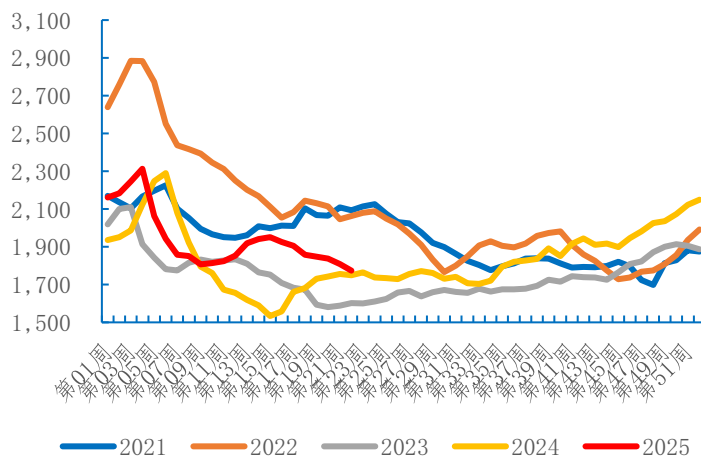
数据来源：Wind，大同证券

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）



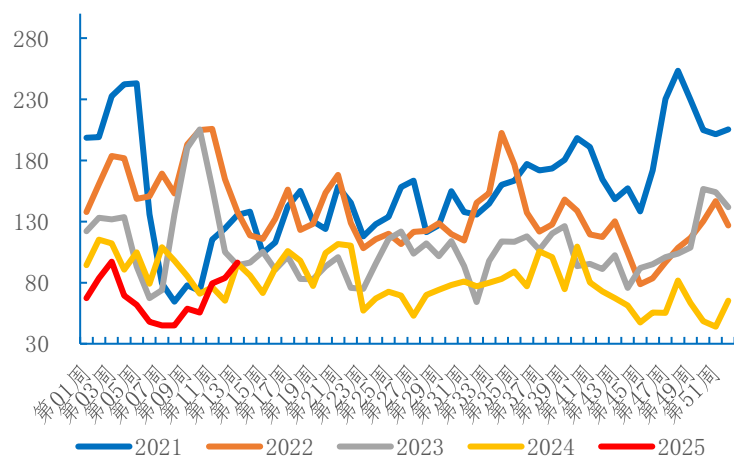
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

#### 四、海运情况：量价齐跌

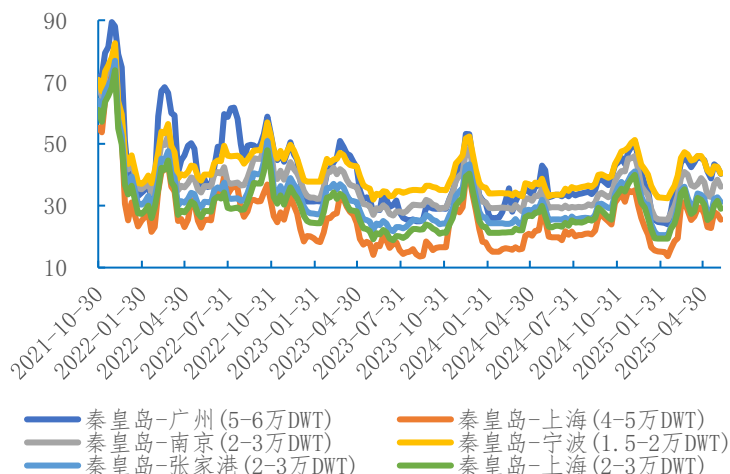
船舶数量下降、海运价格同步走低。环渤海 9 港锚地船舶数量下降，日均 67 艘，周环比减少 15 艘，较去年同期增加 10 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价同步走低，秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)日均 40.30 元/吨，周环比下降 2.15 元/吨，同比上涨 7.56 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)日均 25.45 元/吨，周环比下降 1.75 元/吨，同比上涨 5.47 元/吨，秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)日均 36.10 元/吨，周环比下降 2.35 元/吨，同比上涨 6.74 元/吨，秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)日均 40.35 元/吨，周环比下降 2.25 元/吨，同比上涨 7.27 元/吨，秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)日均 31.15 元/吨，周环比下降 1.55 元/吨，同比上涨 5.95 元/吨，秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)日均 29.05 元/吨，周环比下降 2.50 元/吨，同比上涨 5.85 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：

**湄洲湾港与宁波舟山港集团实现煤炭运输首航突破。**5月29日，在湄洲湾港东吴港区八方码头，2.5万吨煤炭启程运往宁波舟山港下属的嘉兴独山港区，标志着两港在大宗商品运输领域的协作迈出历史性一步。此次作业不仅是莆田市政府与浙江省海港投资运营集团、福建省港口集团合作的“开门红”，也是湄洲湾港在大宗商品中转储运领域专业实力的有力彰显。（煤炭市场网，2025.6.3）

**海南国际能源交易中心上线澳洲煤内贸挂牌交易。**为创新煤炭贸易模式，助力企业高效锁定优质资源，海能中心于5月28日正式上线澳洲煤内贸挂牌交易，面向全国企业开放。结合国内市场需求，海能中心推出澳洲煤内贸挂牌交易，一方面可以保障长协供应，联合央企长期合同客户资源，前置规划产能，确保优质煤源稳定供给。另一方面可以优化采购灵活性，支持企业按需分批采购，降低库存压力，提升资金使用效率。通过大宗商品交易平台建设，将自贸港“一线放开、二线管住”的政策优势转化为资源配置优势，吸引更多能源要素在琼集聚。（煤炭市场网，2025.6.3）

**内蒙古高头窑矿区中小型露天煤矿整合改造区规划获批。**5月29日，内蒙古自治区能源局《关于内蒙古高头窑矿区中小型露天煤矿整合改造区规划的批复》文件，批复了兴旺露天矿所在二号小型露天煤矿整合改造区规划，兴旺露天矿规划为500万吨/年。该批复为兴旺露天矿的300万吨/年开工备案及500万吨/年调整建设规模核准提供了必要前提，有助于进一步明确发展方向，抢抓市场机遇，推动矿区长远发展。（煤炭市场网，2025.6.3）

**山西出台方案为中部地区崛起提供自然资源支撑。**近日，《自然资源领域推动中部地区崛起工作实施方案》（以下简称《方案》）已由省自然资源厅印发各地实行。《方案》明确

2025 年着力完成目标：构建“两统一”下自然资源管理和国土空间规划“一张图”。持续优化土地保障，统筹使用年度土地利用计划指标，省级及以上重大项目应保尽保，提前介入服务国省重点项目实施。《方案》聚焦重点矿种、重点矿区、重大需求，进一步优化增量资源配置。做好非煤矿山整治整合、升级改造，激活存量资源。（煤炭市场网，2025.6.3）

**2025 年 5 月份钢铁行业 PMI 再落至收缩区间。**据中物联钢铁物流专业委员会发布的数据，2025 年 5 月份钢铁行业 PMI 环比下降 4.2 个百分点至 46.4%，结束连续 3 个月环比上升态势，再度回落至收缩区间。当月宏观层面对钢铁需求的刺激不及预期，同时高温多雨季、建筑工地资金到位率较往年同期水平偏低以及房地产市场仍难有回暖态势等因素制约了钢铁需求，需求端回落也影响钢厂生产出现回落。（煤炭市场网，2025.6.4）

**湖南岳阳港打通“北煤南运”新通道。**5 月 30 日，岳阳港华容港区华容煤炭铁水联运储配基地码头一期工程顺利竣工验收，标志着岳阳港北部煤炭新通道正式打通。华容煤炭铁水联运储配基地码头一期工程是蒙西至华中地区铁路煤运通道集疏运体系项目之一，该码头位于岳阳市华容县洪山头作业区，现已建成 4 个 3000 吨级（兼顾 5000 吨级）煤炭专用泊位，占用长江岸线 482 米，设计年吞吐量达 1400 万吨，为煤炭高效运输与存储提供了坚实的硬件支撑。蒙西至华中地区铁路煤运通道集疏运体系项目，是湖南省落实国家“北煤南运”战略的标杆项目。该项目总投资近 37 亿元，涵盖本次验收的华容煤炭码头项目、已建成运营的蒙西至华中地区铁路专用线项目、在建的华容煤炭储备基地项目三大核心板块。。（煤炭市场网，2025.6.4）

**新疆：铁路运费再下调 运费最高降 30%。**近日，乌局发布通知，进一步下浮运费，这是自 2025 年 3 月起新疆铁路运费下浮两个多月后再次调整，而且此次下调幅度与力度均高于前次，在 12%-30%左右。本次铁路运费下浮主要覆盖新疆至西南地区的煤炭运输线路。乌局此次加码铁路运费下浮政策，短期内将通过压缩运输成本重塑疆煤价格优势，尤其对川渝、云贵等西南能源需求区形成更强的市场渗透力。（煤炭市场网，2025.6.4）

**从“中国制造”到“全球方案”！宁煤化工品辐射 34 个国家和地区。**近年来，宁夏煤业公司积极推动化工产业转型升级，其生产的煤化工产品不仅在国内市场占据重要地位，更成功打入全球市场，实现了从“中国制造”到“全球方案”的跨越。数据显示，宁夏煤业公司今年前四个月累计出口煤化工产品 2.85 万吨，创汇 2701 万美元，出口版图覆盖 34 个国家和地区。这场逆袭背后，是中国能源企业以技术破局、以质量突围的全球化进阶之路。（煤炭市场网，2025.6.4）

**“蒙煤外运”大动脉唐包铁路再升级。**6 月 3 日，从内蒙古自治区乌兰察布市唐包铁路平地泉站站改施工项目部获悉，唐包铁路扩能改造工程平地泉站Ⅲ级封锁施工圆满完成。唐包铁路西起内蒙古包头，东到河北曹妃甸港，线路全长约为 899 公里，设计时速 160 公里，是内蒙古自治区能源运输大通道，也是中国华北地区一条重要货运干线。（煤炭市场网，

2025.6.5)

哥伦比亚一煤矿发生爆炸 造成 3 人死亡。哥伦比亚昆迪纳马卡省省长豪尔赫·埃米利奥·雷伊当地时间 6 月 5 日证实，该省一煤矿 4 日晚上发生爆炸，造成两起塌方。经过 20 个小时的救援后，确认 3 名矿工死亡，1 人获救。事故发生后，哥伦比亚消防部门等共同展开救援工作。（煤炭市场网，2025.6.6）

## 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 |
|-----------|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 000937.SZ | 冀中能源 | 股份增持 | 截至 2025 年 5 月 28 日，冀中能源集团通过集中竞价方式累计增持 32,096,301 股，占公司总股本的 0.91%。累计增持金额为 20,001.95 万元（不含交易费用），增持计划已实施完成。增持后，冀中能源集团持股比例由 32.81% 提升至 33.72%，其一致行动人合计持股由 57.16% 提升至 58.06%。                                                                                               | 6.3  |
| 600123.SH | 兰花科创 | 新增借款 | 截至 2025 年 5 月 31 日，公司借款余额为 144.68 亿元，2025 年 1 月至 5 月累计新增借款 66.73 亿元，占上年末净资产的 41.80%。银行贷款：新增净额 51.73 亿元，占 2024 年末净资产的 32.40%。主要用于 2025 年 3 月 26 日竞得山西省晋城市阳城县寺头区块探矿权，支付价款 69.494 亿元。非金融企业债务融资工具：新增净额 15 亿元，占 2024 年末净资产的 9.40%，公司发行了 15 亿元中期票据，包括 5 年期 5 亿元和 3 年期 10 亿元。 | 6.4  |
| 600157.SH | 永泰能源 | 股份回购 | 截至 2025 年 5 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 29,238.86 万股，占总股本 1.32%，支付资金 35,648.02 万元（不含交易费用），最高成交价 1.71 元/股，最低价 1.02 元/股。回购股份计划于 2025 年 6 月 24 日前完成并用于注销，以减少注册资本。                                                                                                             | 6.4  |
| 601666.SH | 平煤股份 | 股份回购 | 截至 2025 年 5 月 31 日，累计回购股数为 96,171,340 股，占公司总股本的 3.89%。回购价格区间为 8.26 元/股至 10.70 元/股。累计已支付金额为 941,690,562.44 元（不含交易费用）。                                                                                                                                                   | 6.4  |
| 600985.SH | 淮北矿业 | 回购股份 | 截至 2025 年 5 月 30 日，淮北矿业集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 25,576,850 股，约占公司总股本的 0.95%，累计增持金                                                                                                                                                                            | 6.4  |

额 333,442,154.85 元（不含手续费），本次增持计划已实施完毕。

|           |      |      |                                                                                                                                                                                    |     |
|-----------|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 000552.SZ | 甘肃能化 | 人员变动 | 甘肃能化股份有限公司于 2025 年 6 月 4 日召开第十届董事会第四十七次会议,审议通过解聘张得君副总经理职务的议案,解聘自董事会审议通过之日起生效。截至公告披露日,张得君持有公司股份 28,425 股,占公司截至 2025 年 3 月底总股本的 0.0005%。解聘后,其股份将继续遵守相关股份管理规定。                        | 6.5 |
| 600985.SH | 淮北矿业 | 权益分配 | 每股现金红利: 0.75 元(A 股),总派现额 20.2 亿元(以总股本 26.93 亿股为基数)。关键日期: 股权登记日 2025/6/12, 除权及红利发放日 2025/6/13。                                                                                      | 6.6 |
| 000937.SZ | 冀中能源 | 权益分配 | 冀中能源 2024 年年度利润分配方案已通过 2025 年 5 月 15 日召开的股东大会批准,决定以 2024 年度分红派息股权登记日的总股本为基准,向全体股东每 10 股派现金 6 元(含税),总派发现金金额为 2,120,128,110.00 元。股权登记日: 2025 年 6 月 12 日,除权除息和红利发放日: 2025 年 6 月 13 日。 | 6.6 |

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,随着高温天气增多,电厂日耗或逐步增加,需求边际改善,价格有望止跌企稳,但由于供需关系仍明显宽松,库存未能出现明显回落的情况下,价格仍以弱稳运行为主。炼焦煤方面,炼焦煤市场供强需弱格局持续,在基本面未改善的情况下,市场预期较为悲观,叠加焦炭第三轮提降落地,价格不断受到压制,随着进入全国安全生产月,或将缓解当前供过于求的局面。二级市场方面,在美国对华芯片出口管制升级、国产替代获债券资金倾斜扶持下,科技领域展现出较强的韧性,随着 618 电商促销启动,一些地区取消了第一期国补,开始准备第二期国补,上证指数走出 4 连阳,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,市场情绪较为稳定,板块轮动加剧,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。