

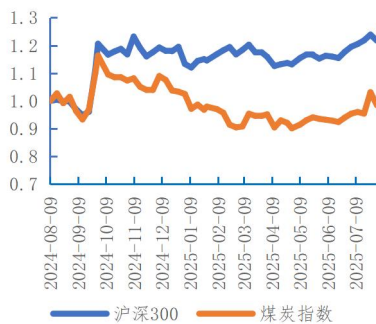
煤价涨幅扩大，上冲 700 有可期

【2025. 8. 4-2025. 8. 10】

行业评级：看好

发布日期：2025. 8. 11

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

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

核心观点

- ◆ 电厂日耗大幅提升，动力煤价涨幅不断扩大。本周，虽强降雨天气缓解，但产能恢复需要时间，煤炭供给仍有约束，在超产查处和 9·3 大阅兵严监管作用下，煤价仍有可能继续上涨。
- ◆ 焦炭第五轮提涨落地，焦煤价格继续上涨。本周，晋蒙超产检查使得供应收缩延续，下游钢厂盈利水平尚可，在整体库存偏低，以及“金九银十”提前备货影响下，煤价有望继续上涨。
- ◆ 权益市场以涨为主，煤炭板块跑赢指数。在基本金属价格反弹以及“反内卷”对产能整合影响下，周期表现强劲，地缘政治升温、订单放量，军工连续上攻，央行开展 7000 亿元买断式逆回购操作，并超额续作 3000 亿元 MLF，释放流动性宽松信号。整体看，国防军工、有色金属等涨幅居前，市场平均成交额 1.7 万亿元，单日融资买入额 1500 亿上下震荡，相较于上周量能减弱，但煤炭行业跑赢大盘指数。
- ◆ 综合上述分析，动力煤方面，虽国内台风及强降雨天气缓解，但产能恢复需要时间，部分地区出现阶段性高温热浪，电厂日耗大幅提升，周环比上涨 11%，短期看，在“反内卷”和 9·3 大阅兵严监管下，煤价仍有可能继续上涨。炼焦煤方面，晋蒙超产检查使得供应收缩延续，下游钢厂开工率和日均铁水产量维持高位，盈利水平尚可，在煤焦钢整体库存偏低，以及“金九银十”提前备货影响下，预计焦煤价格将继续上涨。二级市场方面，在金属价格反弹以及“反内卷”对产能整合影响下，周期表现强劲，地缘政治升温、订单放量，军工连续上攻，央行开展 7000 亿元买断式逆回购操作，并超额续作 3000 亿元 MLF，释放流动性宽松信号，市场平均成交额 1.7 万亿元，相较于上周量能减弱，但在行业轮动加剧，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。

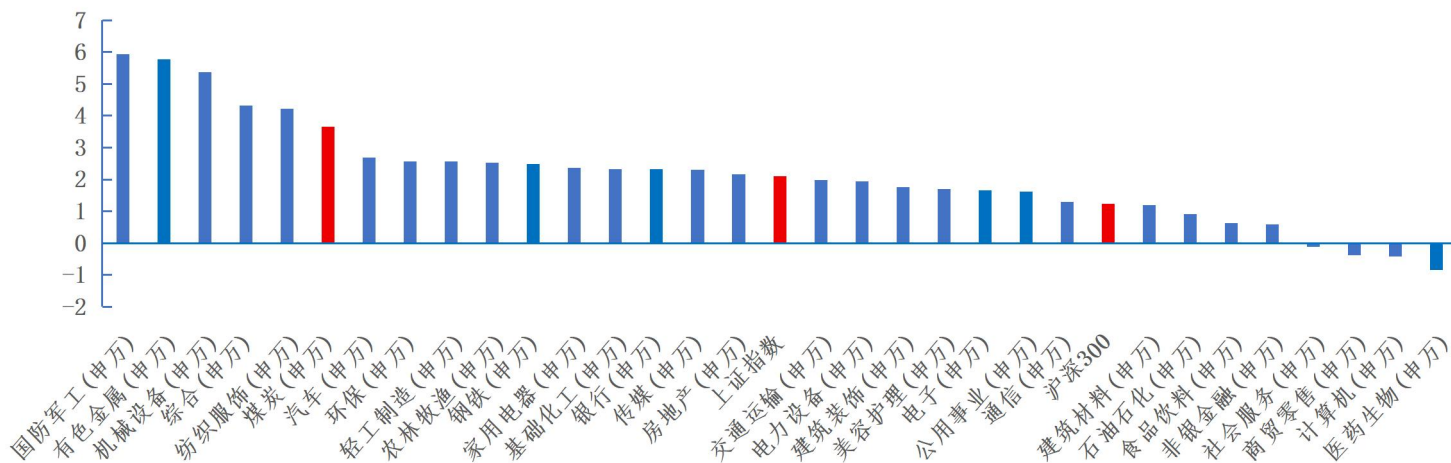
风险提示

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

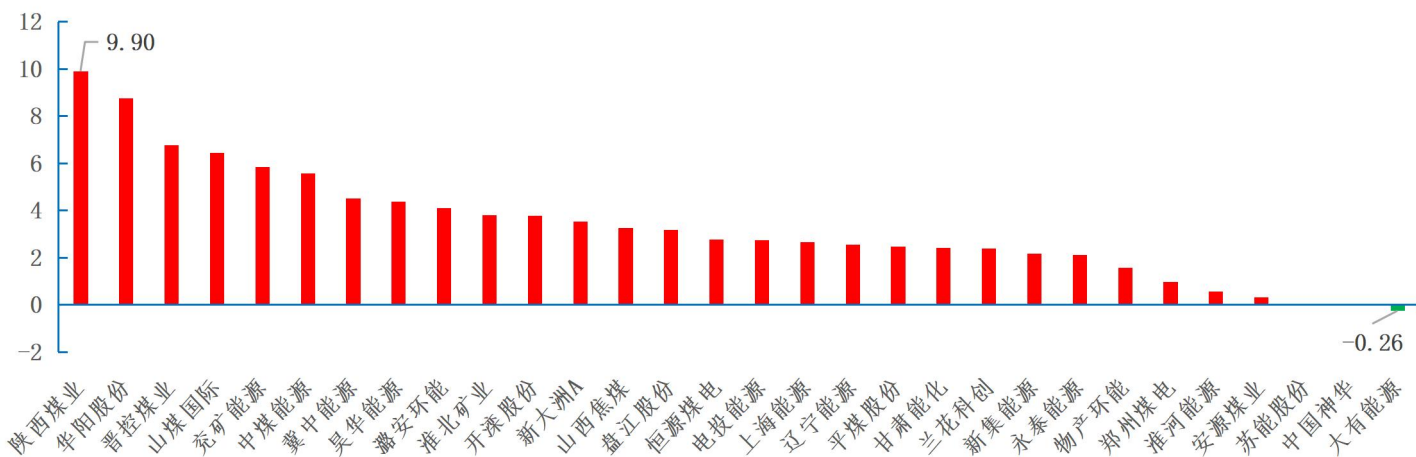
本周(2025.8.4-2025.8.10)，权益市场以涨为主，在基本金属价格反弹以及“反内卷”政策对产能整合影响下，周期行业表现强劲，地缘政治升温、订单放量，军工板块连续上攻，央行开展7000亿元买断式逆回购操作，并超额续作3000亿元MLF，释放流动性宽松信号。整体看，国防军工、有色金属等涨幅居前，医药生物、计算机等跌幅居前，市场平均成交额1.7万亿元，单日融资买入额1500亿上下震荡，相较于上周，量能减弱，行业轮动加剧和反内卷加持，煤炭行业跑赢大盘指数。具体来看，上证指数周度收涨2.11%，收报3635.13点，沪深300指数收涨1.23%，收报4104.97点。申万一级行业中，煤炭行业上涨，周收涨3.65%，收报2699.31点，跑赢指数。个股方面，本周煤炭板块30家上市公司基本全部上涨，涨幅最大的三家公司分别为：陕西煤业(9.90%)、华阳股份(8.76%)、晋控煤业(6.78%)；涨幅最小的三家公司分别为：大有能源(-0.26%)、苏能股份(0.00%)、中国神华(0.00%)。

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：煤炭供给仍有约束，煤价涨幅不断扩大

本周，动力煤价继续上涨。供需方面，供给侧来看，晋陕蒙地区受极端天气影响，部分露天煤矿被迫停减产，西南地区同受暴雨影响，部分线路中断导致华中、华南到货延迟，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，部分煤矿因超产隐患暂停生产，煤炭供给仍处于收紧状态，当前100家动力煤矿产能利用率达到89.9%，环比下降0.1%，产能利用率收缩；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8元/吨，Q4700进口煤到岸价环比上涨5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，北方港口调入量小幅增加、调出量减少，环渤海港口库存加速去化，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，但迎峰度夏期间，全国大部地区气温较常年同期偏高，市场预期向好，贸易商和下游采购较为积极，本周，南方电厂日耗震荡上行，为247.30万吨，环比上涨24.50万吨；非电煤需求较为稳定，水泥行业开工率37.8%，环比上涨1.4%，化工需求韧性较强，化工行业煤炭周耗675万吨，环比下降2.1%，行业开工率维持在偏高位置。

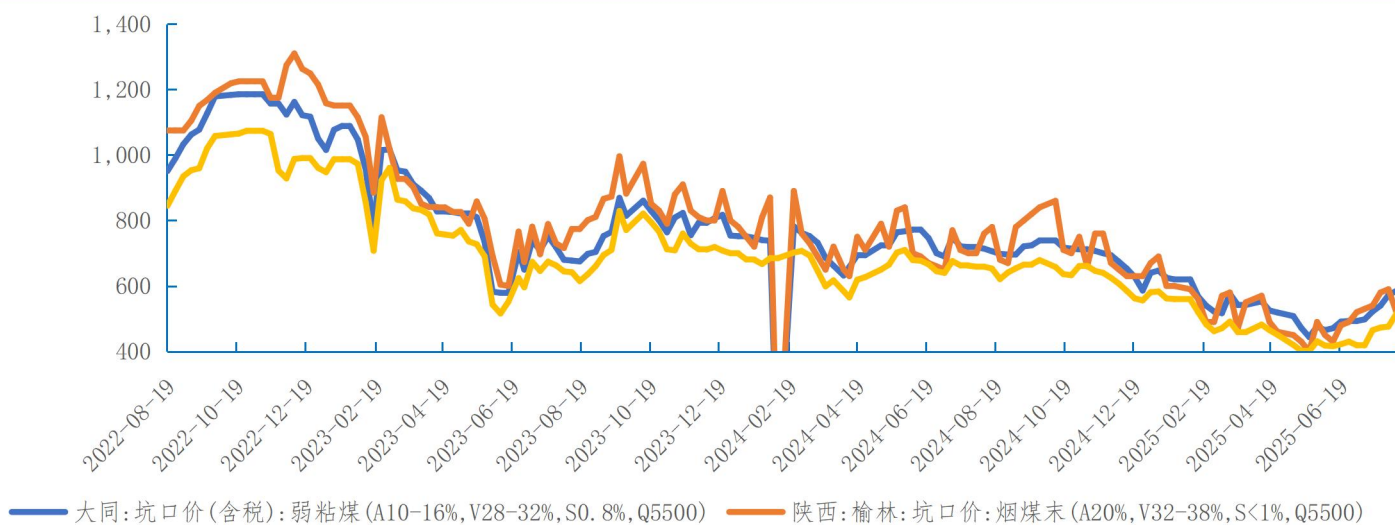
价格方面，本周，动力煤价涨幅扩大，虽国内台风及强降雨天气缓解，但产能恢复需要时间，全国部分地区出现阶段性高温热浪，电厂日耗大幅提升，周环比上涨11%，短期看，在“反内卷”超产查处政策和9·3大阅兵严监管的作用下，煤价仍有可能继续上涨。

事件方面，2025年8月6日，山西省自然资源厅为更好的协助法院做好判决执行工作，保障他人合法权益，方便相关单位查询矿业权查封、冻结情况，将矿业权查封、冻结名单予以公示，有26家煤矿矿业权被查封冻结，包括山西离柳焦煤集团有限公司宏岩煤矿、大同煤矿集团忻州同华煤业有限公司等。2025年8月2日，中国神华公司发布公告，初步考虑拟由公司发行股份及支付现金购买国家能源集团持有的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产并募集配套资金，涉及的13家标的公司分别为国家能源集团国源电力有限公司、中国神华煤制油化工有限公司、国家能源集团新疆能源化工有限公司、国家能源集团乌海能源有限责任公司、国家能源集团包头矿业有限责任公司、国家能源集团陕西神延煤炭有限责任公司、山西省晋神能源有限公司等。

1. 价格：供给受到约束，产地煤价以上涨为主

产地动力煤价以涨为主，同比降幅收窄。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515元/吨，周度环比上涨39元/吨，同比下降144元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价585元/吨，周度环比上涨13元/吨，同比下降129元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价520元/吨，周度环比下降70元/吨，同比下降240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。

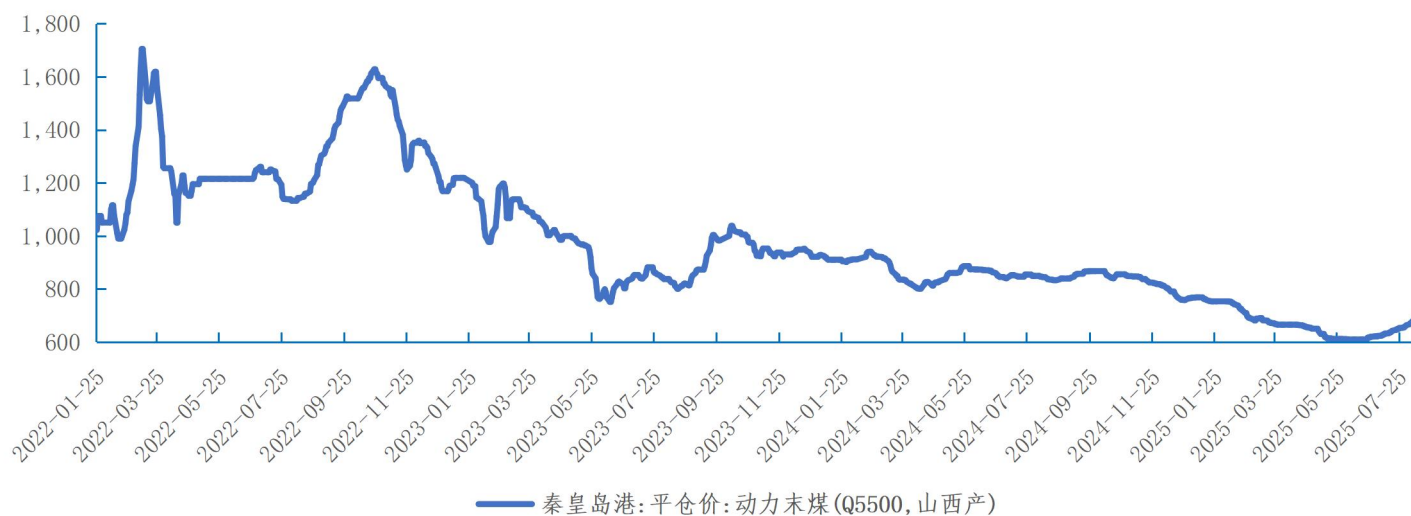
图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



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 682 元/吨，周度环比上涨 15 元/吨，同比下降 167 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：北方港口库存继续下降，电厂煤炭日耗维持高位

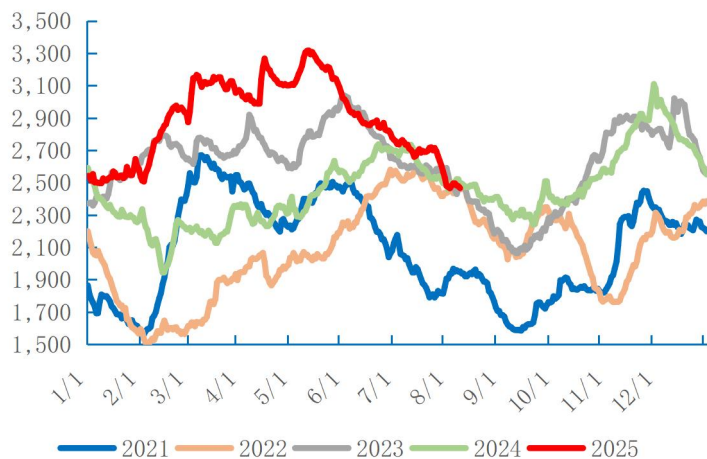
北方港口库存加速去化，库存量在 2400 多万吨。本周，北港煤炭调入量小幅上涨、调出量减少，港口库存维持在 25400 多万吨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2482.20 万吨，周环比减少 54.0 万吨，较去年同期减少 15.51 万吨。其中，日均调入量 159.52 万吨，周环比增加 4.43 万吨，较去年同期减少 5.31 万吨；日均调出量 157.90 万吨，周环比减少 25.77

万吨，较去年同期减少 7.63 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比上涨。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，本周库存也小幅上涨。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 784 万吨，周度环比增加 6 万吨，较去年同期增加 76 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 296.66 万吨，周环比增加 1.10 万吨，较去年同期下降 41.52 万吨。

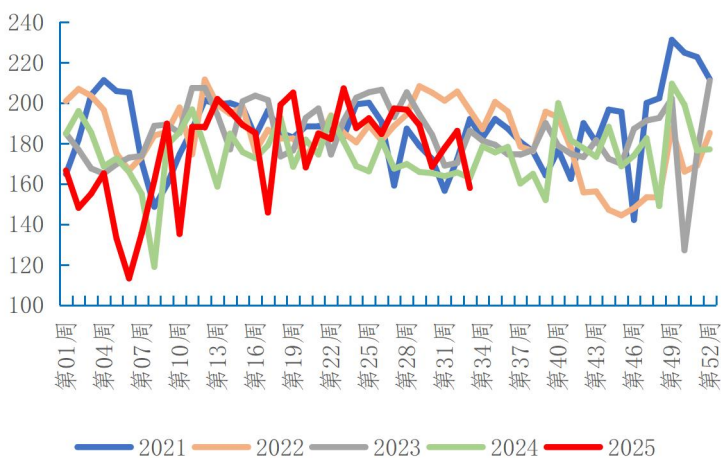
需求侧，电厂煤炭日耗大幅上涨，煤炭库存维持高位。随着高温天气增多，电煤需求继续增加，非电用煤需求较为稳定。本周，电厂煤炭日耗大幅提升，库存可用天数维持在 13 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3442 万吨，较上周环比减少 58 万吨，较去年同期下降 190 万吨，电厂煤炭日耗量大幅提升，日耗煤 247.30 万吨，较上周环比增加 24.50 万吨，较去年同期增加 6.20 万吨；库存煤可用天数 13.70 天，较上周减少 1.90 天，较去年同期减少 0.30 天。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



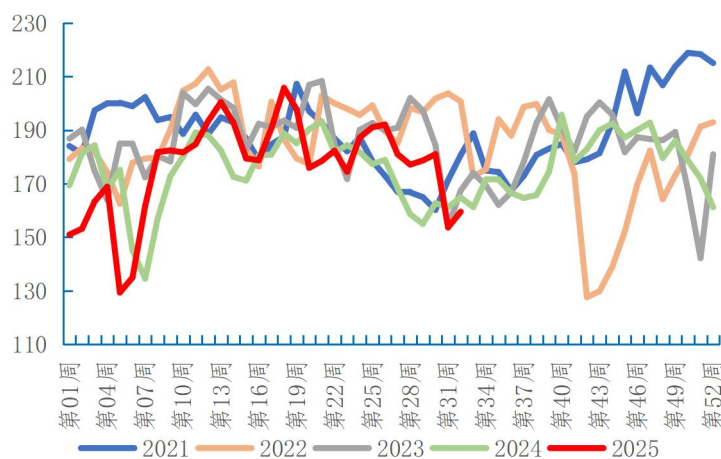
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



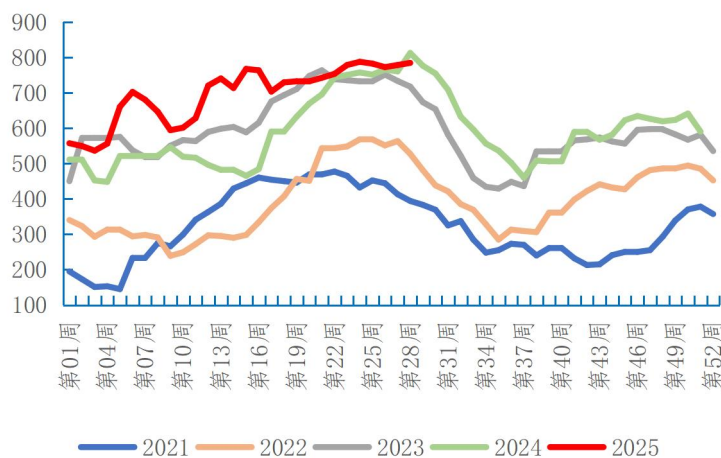
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



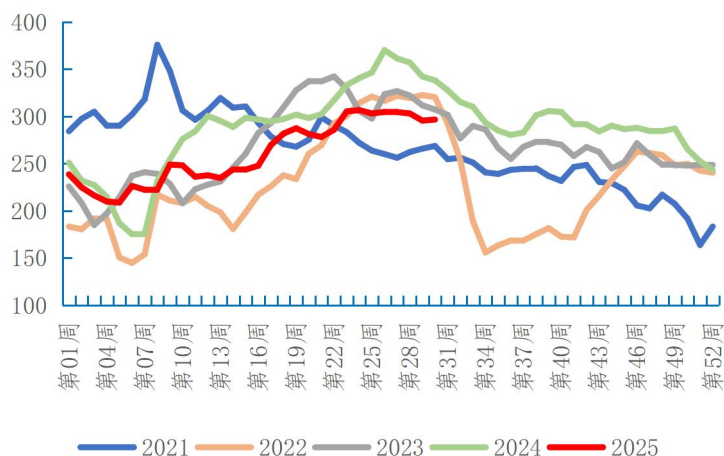
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）

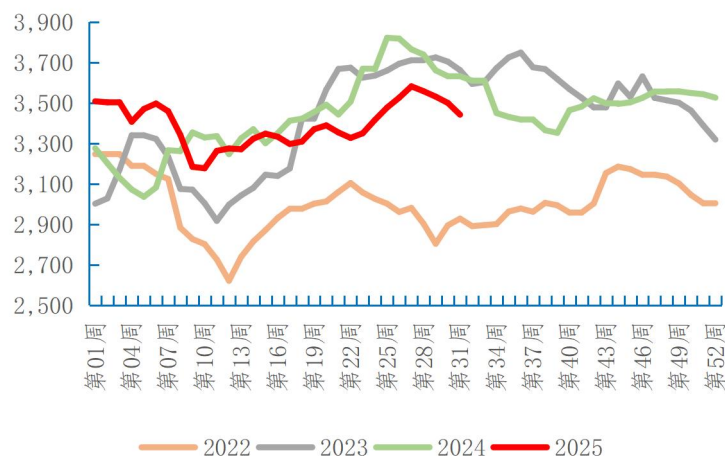


数据来源：Wind，大同证券

图表 9：广州港港口动力煤库存量（万吨）



图表 10：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：焦炭第五轮提涨落地，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，晋蒙地区受强降雨以及严格限制超产的影响，叠加部分煤矿开展“276 工作日”的影响，煤矿产量减少，88 家样本炼焦煤矿产能利用率为 85.0%，周环比下降 1.0%，产能利用率下降；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报 197.50 美元/吨，周环比持平，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 1130 元/吨，周环比持平，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 68.42%，周度环比上涨 3.03%，同比增加 63.21%，焦化厂高炉开工率和铁水产量维持高位，247 家高炉开工率 83.77%，环比增加 0.29，日均铁水产量 240.27 万吨，环比下降 0.38 万吨，对焦煤的刚性需求未受明显冲击，8 月钢厂通常为“金九银十”提前备货，采购需求增加，钢厂补库需求逐步释放，叠加焦炭第五轮提涨全面落地，吨焦亏损收窄至 16 元，焦企开工率维持 75% 以上，对焦煤采购需求旺盛，推升焦煤价格继续上行。

价格方面，本周，炼焦煤市场价格继续上涨，晋蒙超产检查使得供应收缩延续，下游钢厂开工率和日均铁水产量维持高位，盈利水平尚可，在煤焦钢整体库存偏低，以及“金九银十”提前备货影响下，预计焦煤价格将继续上涨。

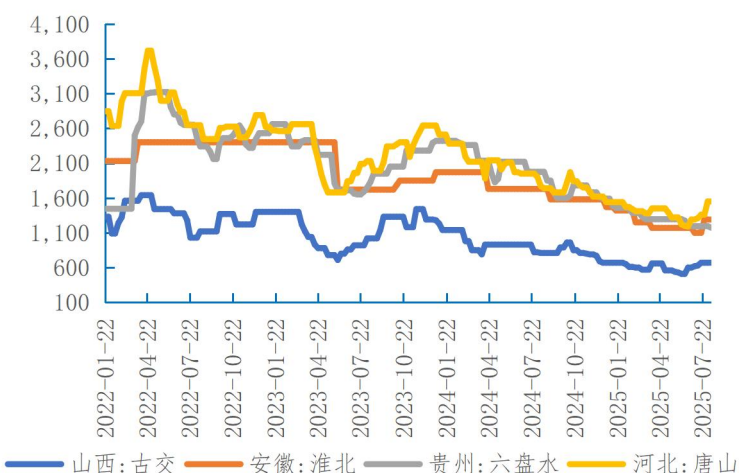
事件方面，国家能源局 7 月 22 日发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，在 8 月初持续发酵，8 月 5 日内蒙古汇能尔林兔煤矿、昊达煤矿因安全隐患被责令停产整顿，鄂尔多斯 86 座露天矿同步实施安检减产，导致炼焦煤日产量减少约 1.28 万吨，主产区供应收缩预期强化。山西焦煤集团等企业通过优化长协订单（重点用户占比提升至 30%）稳定生产节奏，但低硫主焦煤等优质资源供应仍偏紧。

1. 价格：焦煤价格大幅上涨

产地炼焦煤上涨。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1300 元/吨，环比上涨 70 元/吨，较去年同期下降 326 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1434 元/吨，环比上涨 104 元/吨，较去年同期下降 656 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1270 元/吨，环比上涨 20 元/吨，较去年同期下降 680 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1485 元/吨，环比上涨 180 元/吨，较去年同期下降 63 元/吨。

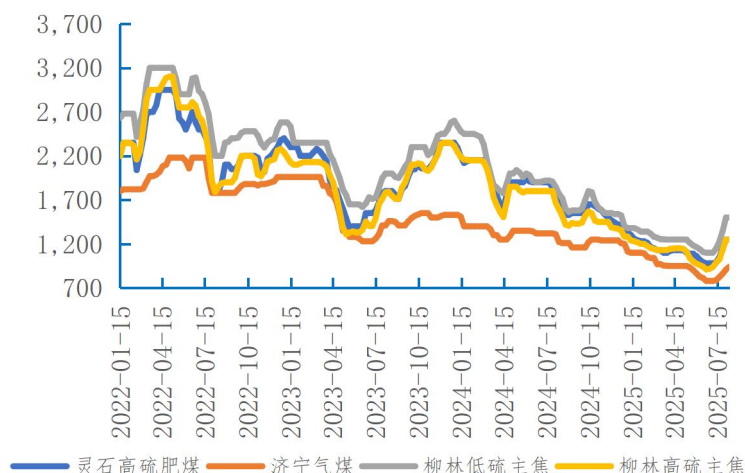
CCI-焦煤指数以涨为主。本周，灵石高硫肥煤报收 1250 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 940 元/吨，周环比增长 30 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1496 元/吨，周环比下降 4 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1250 元/吨，周环比持平。

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）



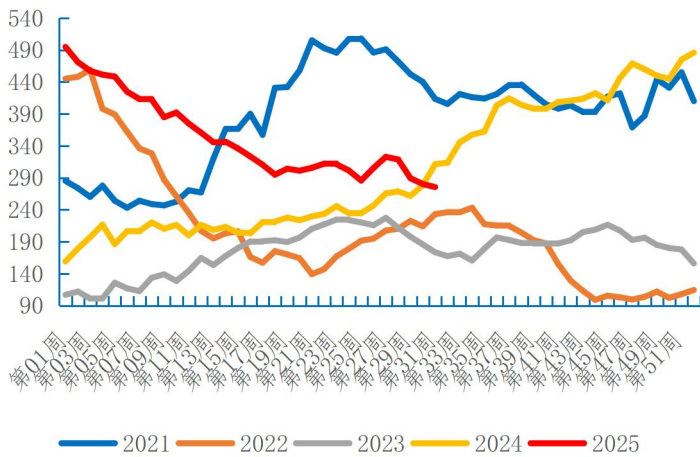
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：煤焦钢总库存下降，钢厂开工率维持高位

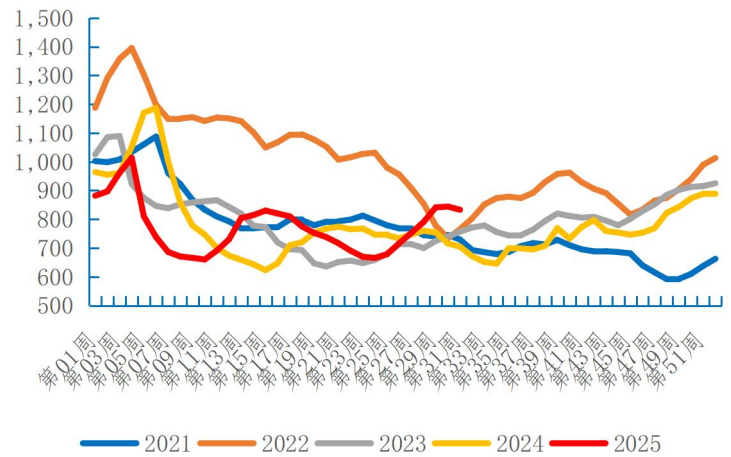
上游库存环比下降。本周，上游六大港口库存继续下降，日均炼焦煤库存量 275.38 万吨，周环比下降 4.59 万吨，较去年同期下降 35.81 万吨。从整体来看，港口库存持续下降，处于历史平均水平。

下游库存环比差异化波动。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存开始下降到 833.04 万吨，周环比下降 11.05 万吨，同比上涨 128.32 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 808.48 万吨，周环比上涨 4.92 万吨，同比增加 83.98 万吨。下游钢厂盈利水平尚可，焦企小幅甩货，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 83.77%，周度环比增加 0.29%，日均铁水产量 240.27 万吨，周度环比下降 0.38 万吨，但铁水产量仍位于高位，对焦煤的刚性需求未受明显冲击。

图表 13: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



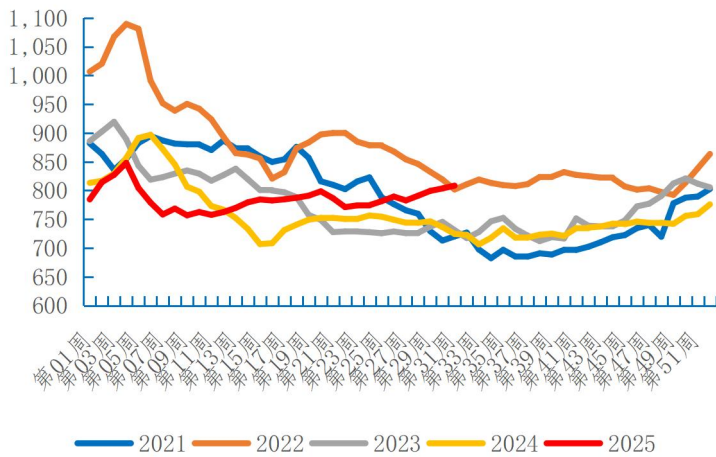
图表 14: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



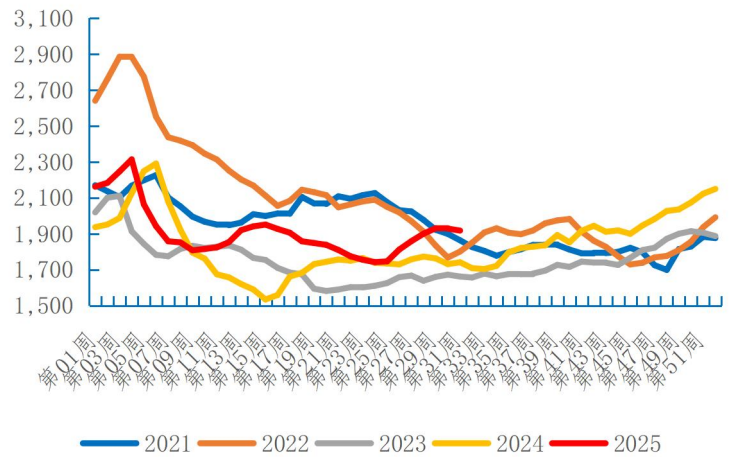
数据来源: Wind, 大同证券

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)



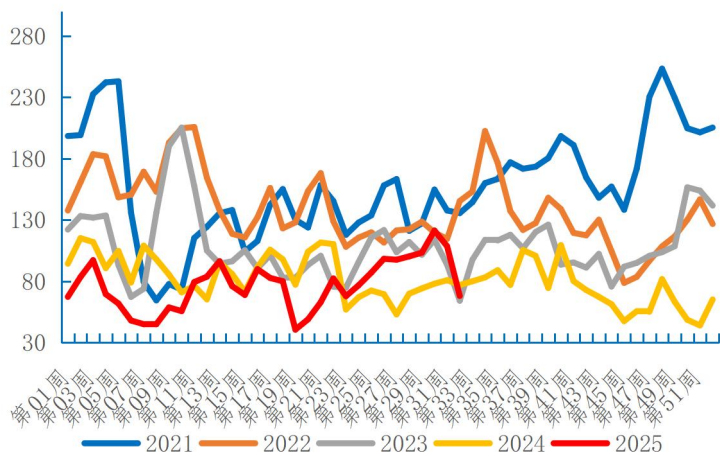
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

四、海运情况: 锚地船舶数量大幅下滑, 运价全面上涨

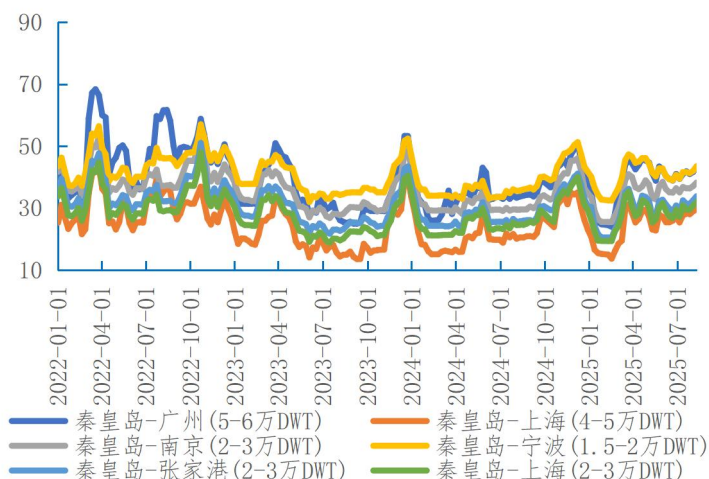
船舶数量大幅减少、海运价格继续上涨。环渤海 9 港锚地船舶数量减少, 日均 68 艘, 周环比减少 36 艘, 较去年同期减少 9 艘。根据 OCFI 指数表现可以看出, 秦皇岛六大航线运价上涨, 秦皇岛-广州(5 万-6 万 DWT) 日均 43.40 元/吨, 周环比上涨 1.75 元/吨, 同比上涨 9.65 元/吨, 秦皇岛-上海(4 万-5 万 DWT) 日均 29.60 元/吨, 周环比上涨 0.60 元/吨, 同比上涨 9.05 元/吨, 秦皇岛-南京(2 万-3 万 DWT) 日均 38.25 元/吨, 周环比上涨 1.15 元/吨, 同比上涨 8.65 元/吨, 秦皇岛-宁波(1.5 万-2 万 DWT) 日均 43.50 元/吨, 周环比上涨 1.50 元/吨, 同比上涨 7.75 元/吨, 秦皇岛-张家港(2 万-3 万 DWT) 日均 33.85 元/吨, 周环比上涨 1.30 元/吨, 同比上涨 8.05 元/吨, 秦皇岛-上海(2 万-3 万 DWT) 日均 31.90 元/吨, 周环比上涨 1.15 元/吨, 同比上涨 7.20 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:

中国平煤神马集团精煤出口业务正式重启。集团 2017 年至 2020 年累计向日韩市场出口精煤 77 万吨，后因优化市场布局和国内精煤市场需求变化等原因，精煤出口业务中止。此次精煤“出海”是运销公司响应集团“东引西进出海”战略的具体实践。集团 2025 年度年中工作会暨 2024 年度考核工作会议明确提出“锚定‘大精煤’战略，坚持适销对路，持续强化优化煤炭资源配置，成功打通主焦煤出海销售渠道，确保产销平衡、实现收益最大化”目标，当前国际市场形成的价格优势窗口，为该目标落地创造了有利条件。（中国煤炭工业协会，2025.8.4）

大有能源向升富矿业转让煤炭产能置换指标。2025 年 7 月 30 日，大有能源与升富矿业签订了《产权交易合同》。根据合同，交易标的为大有能源拥有处置权的煤炭产能置换指标，折算后合计为 117.3 万吨/年。本次交易总价款为 10,113.2 万元（含税，税率 6%），升富矿业需自《产权交易合同》签订之日起 5 个工作日内支付全部交易价款。交易价款直接支付至中原产权指定账户，中原产权在收到交易价款后 3 个工作日内将交易价款的 70% 支付至大有能源指定账户，剩余 30% 交易价款由中原产权进行监管。（中国煤炭工业协会，2025.8.5）

国家能源集团重载铁路 1.5 万吨级编组群组列车试验成功。7 月 30 日，国家能源集团所属中国神华和包神铁路联合北京通号设计院等单位，在包神北线成功完成 1.5 万吨级编组群组列车（3 列 5000 吨重车编组）现场运行试验。这是继今年 4 月两列重车群组试验成功后取得的又一重大成果，标志着我国在重载列控领域取得新的重大关键突破，成为世界上首个掌握群组列车运行控制技术的国家。（中国煤炭工业协会，2025.8.6）

山西省煤矿智能化建设工作推进会召开。煤矿智能化是助力煤炭行业转型发展、提高煤

炭企业竞争力、实现煤矿本质安全的治本之策。近年来，全省各级、各部门通力协作、共同努力，煤矿智能化建设工作进展显著。截至目前，我省已建成 10 座国家智能化示范煤矿，累计建成 289 座智能化煤矿。会议要求，煤炭企业要牢固树立安全发展理念，强化科技兴安、科技强安、科技保安，把推进智能化建设作为进一步夯实安全生产基础的重要举措。特别是当前汛期来临，要完善应急预案，全面排查隐蔽致灾因素，做好防汛物资储备，切实提升应对突发事件处置能力。（中国煤炭工业协会，2025.8.7）

2025 年全球煤炭需求将同比增长 0.2%。近日，国际能源署（IEA）发布《2025 年煤炭年中更新报告》，报告称，2025 年上半年，全球煤炭需求可能略有下降，降幅不到 1%。其中，受电力需求疲软和可再生能源发电量激增影响，中国的燃煤发电需求下降；受风能和太阳能发电扩张、雨季提前到来推动水力发电量增加影响，印度煤炭需求从一年前的高位下降。相比之下，受电力需求强劲增长和天然气价格上涨推动，美国煤炭需求同比增长超过 10%；受风力发电和水电出力不足、天然气价格上涨影响，欧盟煤炭需求也同比出现增长。（煤炭市场网，2025.8.4）

新疆煤炭直抵江苏 能源保供再添“新”通道。一列满载 3500 吨新疆能源集团石头梅露天矿优质煤炭的专列跨越千里，顺利抵达江苏新海电厂，这标志着新疆能源集团“疆煤入苏”铁路直达通道正式贯通，为华东迎峰度夏关键期能源安全注入强劲的“新疆力量”。新疆能源集团表示，将持续深化与华东煤电企业合作，积极探索“铁路+海运”多式联运新模式，全面提升能源跨区域调配能力。（煤炭市场网，2025.8.4）

山西：煤矿智能化建设有了评定办法 9 月 1 日起施行。山西省能源局、省应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局制定的《煤矿智能化建设评定管理办法》9 月 1 日起施行。煤矿智能化建设评定按照省、市“分级分类”开展，分为省级评定和市级评定。省级负责对灾害严重煤矿、采深超过 600 米以上煤矿、产能 150 万吨及以上煤矿、发生较大及以上事故煤矿、新建和水平延伸煤矿、申报中、高级智能化煤矿以及全省智能化选煤厂进行评定，市级负责对辖区内除省级评定外的智能化项目进行评定，并负责省级评定项目的初审上报。（煤炭市场网，2025.8.6）

首批央企人工智能战略性高价值场景 俩煤炭项目入围。2025 年世界人工智能大会期间，国务院国资委在“AI 焕新 产业共赢”企业人工智能产业发展论坛上正式发布了首批 40 项央企人工智能战略性高价值场景，国家能源集团和中国煤炭科工集团的 2 个项目入围。这 2 个项目分别是：国家能源集团的“智能煤质快速检测技术应用煤炭全产业链场景”，中国煤炭科工集团的“AI+多层级矿山透明地质”。（煤炭市场网，2025.8.6）

国家矿监局山西局强化矿山预防性安全检查 助力矿山企业安全生产防线前移。为切实提升矿山安全保障能力，国家矿山安全监察局山西局救援指挥中心近期强化部署，将预防性安全检查作为关键抓手，深入推进矿山应急救援标准化建设，着力构建以“隐患早发现、事故

早防范”为核心的矿山应急救援体系。（煤炭市场网，2025.8.8）

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
600395.SH	盘江股份	权益分配	以总股本 2,146,624,894 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），总计派发现金红利 85,864,995.76 元，每股派现 0.04 元。股权登记日：2025 年 8 月 12 日，除权（息）和现金红利发放日：2025 年 8 月 13 日	8.06
000723.SZ	美锦能源	股权结构变更	因高反娥女士去世，其持有的美锦集团股份由子女姚俊良、姚俊花、姚俊杰、姚三俊、姚四俊、姚俊卿继承。变更后，姚俊良持股比例从 25% 增至 27%，姚俊花从 12.5% 增至 15%，其余四人分别从 12.5% 调整为 14.5%。	8.08
601225.SH	陕西煤业	经营数据	2025 年 7 月煤炭产量为 1,411.00 万吨，累计 10,152.00 万吨，较 2024 年同期分别增长 1.10% 和 1.15%；自产煤销量 2025 年 7 月为 1,299.00 万吨，累计 9,386.00 万吨，同比分别增长 2.89% 和 1.61%。	8.06
600123.SH	兰花科创	购买资产	兰花科创 14,880 万元收购嘉祥港 62% 股权，标的资产：山东嘉祥易隆港务有限公司 62% 股权，注册资本 52,324.3258 万元，主营港口服务及煤炭运输，原股东旭洪实业持股 88%（转让 62% 后剩余 26%），圣润公司持股 12%。港口设计吞吐量 1,060 万吨/年，铁路专用线装卸能力 600 万吨/年，9 个 1,000 吨级泊位，堆场面积 35.8 万平方米。	8.08
600395.SH	盘江股份	增加投资	公司拟以货币方式向盘江新能源发电（镇宁）有限公司增资 5,580 万元，用于认缴其新增注册资本，满足镇宁县盘江革利风电场项目建设的资金需求，项目总投资为 27,917 万元，增资金额占项目资本金要求的 20%。	8.09
600792.SH	云煤能源	处置资产	转让干熄焦、备煤及炼焦、化产等生产线共 1530 项机器设备，评估价值合计 7218.61 万元（含税），通过网络竞价，最终以 12223.61 万元（含税）成交，受让方为湖南省富安再生资源管理有限公司，溢价 5005 万元（含税）。	8.09
601088.SH	中国神华	购买资产	中国神华正在筹划发行 A 股股份及支付现金，购买控股股东国家能源集团的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产及募集配套资金，公司 A 股股票于 2025 年	8.09

8月4日（星期一）开市起停牌，停牌时间预计不超过10个交易日。

600725.SH 云维股份 人员调整

增补李先俊、李瑞云、蔡世安为董事候选人，徐慧为独立董事候选人，任期至第十届董事会届满，需经2025年第二次临时股东大会批准。

8.09

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，虽国内台风及强降雨天气缓解，但产能恢复需要时间，部分地区出现阶段性高温热浪，电厂日耗大幅提升，周环比上涨11%，短期看，在“反内卷”和9·3大阅兵严监管作用下，煤价仍有可能继续上涨。炼焦煤方面，晋蒙超产检查使得供应收缩延续，下游钢厂开工率和日均铁水产量维持高位，盈利水平尚可，在煤焦钢整体库存偏低，以及“金九银十”提前备货影响下，预计焦煤价格将继续上涨。二级市场方面，在金属价格反弹以及“反内卷”政策对产能整合影响下，周期行业表现强劲，地缘政治升温、订单放量，军工板块连续上攻，央行开展7000亿元买断式逆回购操作，并超额续作3000亿元MLF，释放流动性宽松信号，市场平均成交额1.7万亿元，单日融资买入额1500亿上下震荡，相较于上周，量能减弱，但在行业轮动加剧和反内卷加持下，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。