

## 政策+高温仍是博弈点，煤价上冲有望延续

【2025. 8. 11-2025. 8. 17】

行业评级：看好

发布日期：2025. 8. 18

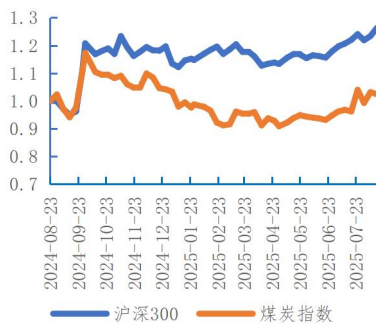
核心观点

- ◆ **煤炭日耗维持高位，动力煤价稳步上涨。**本周，降雨减少，矿方开始恢复产销，但超产检查收紧，产能恢复将有限，叠加煤炭日耗维持高位，水电对火电挤压减弱，煤价仍有上涨可能。
- ◆ **焦炭第六轮提涨落地，焦煤价格有涨有跌。**本周，部分矿区因工作面问题停产，供给受到约束，下游钢厂需求韧性仍存，焦炭第六轮提涨落地，预计焦煤价格有望震荡上行。
- ◆ **权益市场以涨为主，煤炭板块跑输指数。**7月PPI同比降幅收窄、核心CPI同比上涨，经济数据逐步回暖，市场资金活跃度显著提升，两市成交额连续3日突破2万亿元，科技成长领涨，通信、电子、非银金融等涨幅居前，上证指数连续上攻突破3700点，创去年924以来新高，市场平均成交额2.1万亿元，单日融资买入额2000亿上下震荡，相较于上周，量能放大，在成长风格主导下，煤炭行业跑输大盘指数。
- ◆ **综合上述分析，动力煤方面，**本周降雨有所减少，矿方开始恢复产销，但在超产检查趋严下，产能恢复将有限，叠加高温天煤炭日耗维持高位，水电对火电挤压减弱，短期看，煤价仍有上涨可能。**炼焦煤方面，**超产检查趋严叠加部分矿区因工作面问题停产，供给受到约束，下游钢厂需求韧性仍存，焦炭企业第六轮提涨落地，在煤焦钢整体库存不高的情况下，预计焦煤价格震荡上行。**二级市场方面，**7月PPI同比降幅收窄、核心CPI同比上涨，经济数据逐步回暖，市场资金活跃度显著提升，两市成交额连续3日突破2万亿元，科技成长领涨，传统产业领跌，上证指数连续上攻突破3700点，创去年924以来新高，市场平均成交2.1万亿元，单日融资买入额2000亿上下震荡，相较于上周，量能放大，在成长风格主导下，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。

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

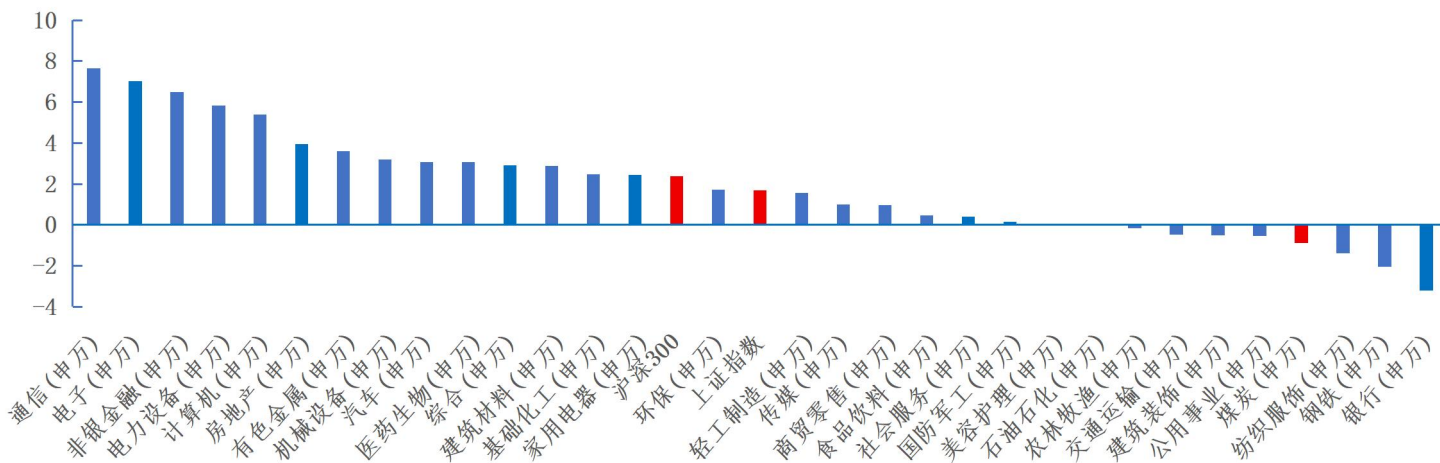
西世贸中心A座F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场以涨为主，煤炭板块跑输指数

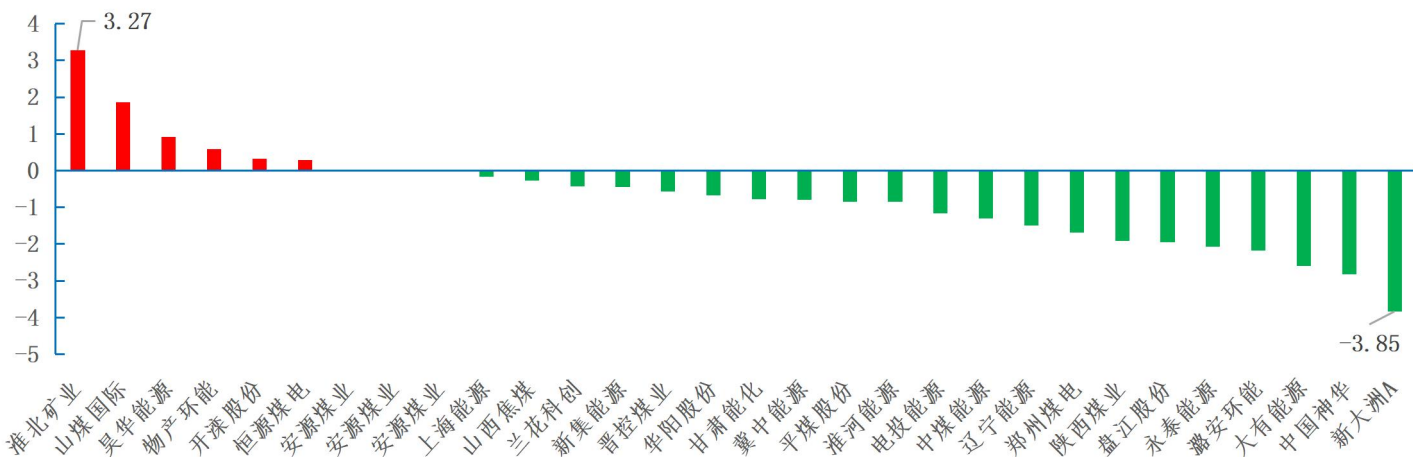
本周（2025.8.11-2025.8.17），权益市场以涨为主，7月PPI同比降幅收窄、核心CPI同比上涨，经济数据逐步回暖，市场资金活跃度显著提升，两市成交额连续3日突破2万亿元，科技成长领涨，传统产业领跌，上证指数连续上攻突破3700点，创去年924以来新高。整体看，通信、电子、非银金融等涨幅居前，银行、钢铁、纺织服装等跌幅居前，市场平均成交额2.1万亿元，单日融资买入额2000亿上下震荡，相较于上周，量能放大，在成长风格主导下，煤炭行业跑输大盘指数。具体来看，上证指数周度收涨1.70%，收报3696.77点，沪深300指数收涨2.37%，收报4202.35点。申万一级行业中，煤炭行业下跌，周收跌0.87%，收报2675.94点，跑输指数。个股方面，本周煤炭板块30家上市公司以跌为主，涨幅最大的三家公司分别为：淮北矿业(3.27%)、山煤国际(1.86%)、昊华能源(0.92%)；跌幅最大的三家公司分别为：新大洲A(-3.85%)、中国神话(-2.83%)、大有能源(-2.60%)。

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：煤炭日耗维持高位，煤价稳步上涨

本周，动力煤价继续上涨。供需方面，供给侧来看，近期降雨有所减少，煤炭主产区开始逐步复产，但在国家能源局对晋陕蒙等8省开展煤矿超产核查的影响下，矿方生产较为谨慎，产能恢复有限，当前100家动力煤矿产能利用率达到90.0%，环比上升0.1%，产能利用率微涨；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、调出量大幅增加，环渤海港口库存加速去化，库存量下降到2300多万吨。需求侧来看，全国各地温度仍高，电厂日耗维持高位，三峡水库出库量环比大跌20.65%，水电对火电的挤压降低，贸易商采购和交投较为积极，本周，南方电厂日耗震荡运行，为238.50万吨，环比下跌8.8万吨；非电煤需求较为稳定，水泥行业开工率41.9%，环比上涨6.2%，开工率维持在偏高位置，化工行业煤炭周耗684万吨，环比上涨1.3%，化工需求韧性较强。

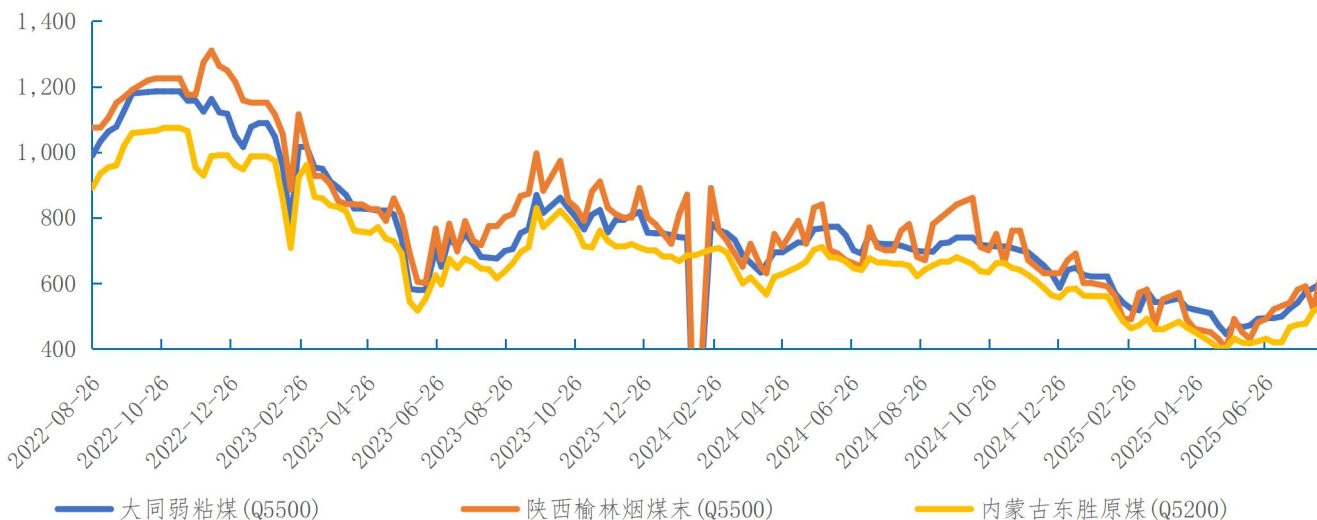
**价格方面**，本周，动力煤价稳步上涨，降雨有所减少，矿方开始恢复产销，但在超产检查严厉下，生产较为谨慎，产能恢复将有限，高温天仍在，煤炭日耗维持高位，三峡水库出库量下降，水电对火电的挤压减弱，短期看，煤价仍有上涨可能。

**事件方面**，国家能源局于7月启动的8省（区）煤矿超产核查进入收官阶段，要求各省于8月15日前报送核查结果，主产地晋陕蒙等省严格执行“逐矿核查”，重点打击2024年超产能生产及2025年单月产量超公告产能10%的行为。鄂尔多斯、榆林等地煤矿普遍执行“276工作日”制度，部分高成本矿井主动减产保价，日均产量环比下降2%-3%。政策导向明确指向抑制“以量补价”的内卷式竞争，推动行业从“规模扩张”转向“质量提升”。8月13日内蒙古中西部遭遇强降雨，16家煤矿（合计产能7810万吨）临时停产，鄂尔多斯露天矿因道路泥泞暂停销售，坑口库存降至150万吨以下，同比减少25%。陕西榆林巴拉素、可可盖煤矿计划检修至22日，河南启动全省煤矿安全大检查，进一步压缩供应弹性。

### 1. 价格：供需关系有一定改善，产地和港口煤价继续上涨

**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525元/吨，周度环比上涨10元/吨，同比下降128元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价600元/吨，周度环比上涨15元/吨，同比下降106元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价630元/吨，周度环比上涨110元/吨，同比下降150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 698 吨，周度环比上涨 12/吨，同比下降 146 吨。高温天延续，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：北方港口库存下探 2300 万吨，电厂煤炭日耗维持高位

北方港口库存加速去化，库存量在 2300 多万吨。本周，北港煤炭调入量小幅上涨、调出量增幅较大，港口库存维持在 2300 多万吨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2380.68 万吨，周环比减少 95.27 万吨，较去年同期减少 95.75 万吨。其中，日均调入量 167.17 万吨，周环比增加 8.95 万吨，较去年同期增加 5.91 万吨；日均调出量 176.53 万吨，周环比

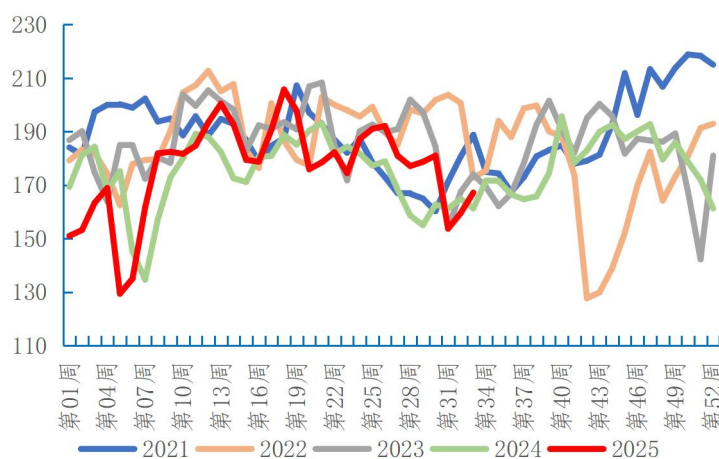
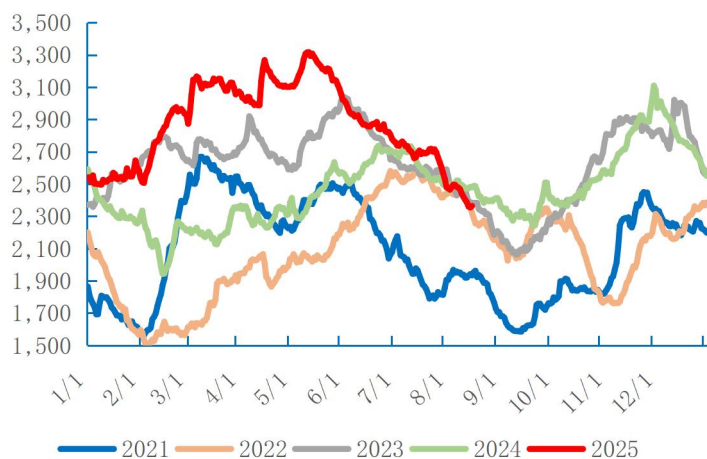
增加 16.26 万吨，较去年同期增加 13.73 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比差异化波动。长江港口库存已处于历年最高位置，本周库存下降，广州港库存处于历年平均位置，本周库存小幅上涨。具体来看，长江港口日均动力煤库存量 767 万吨，周度环比减少 17 万吨，较去年同期增加 135 万吨；广州港港口日均动力煤库存量 308.40 万吨，周环比增加 11.74 万吨，较去年同期下降 19.40 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗高位震荡，煤炭库存小幅上涨。高温天延续，电煤需求增加，非电用煤需求较为稳定。本周，电厂煤炭日耗高位震荡，库存可用天数维持在 14 天左右，具体来看，日均动力煤库存量 3453 万吨，较上周环比增加 24 万吨，较去年同期增加 3 万吨，电厂煤炭日耗量维持高位，日耗煤 238.50 万吨，较上周环比减少 8.8 万吨，较去年同期增加 0.1 万吨；库存煤可用天数 14.50 天，较上周增加 0.8 天，较去年同期增加 0.30 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）

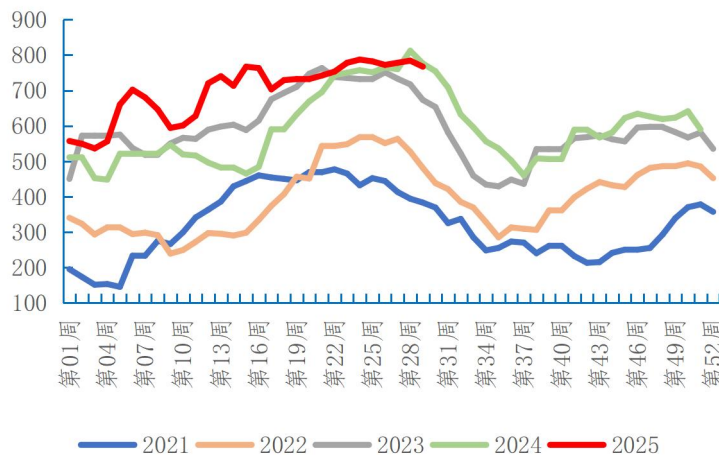
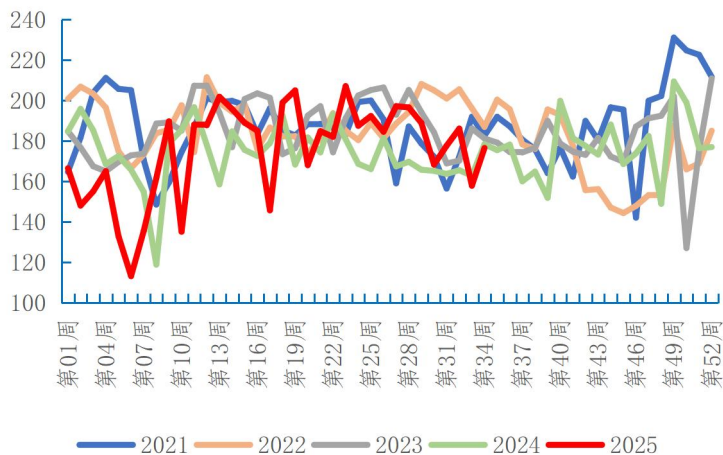


数据来源：Wind，大同证券

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）

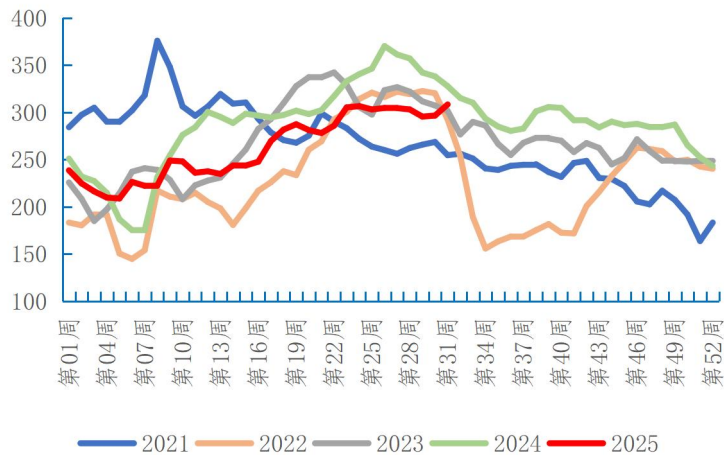
图表 8：长江港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

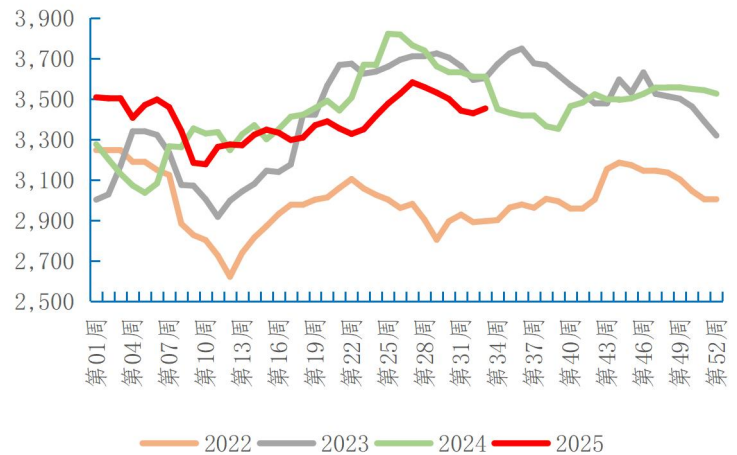
数据来源：Wind，大同证券

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：焦炭第六轮提涨落地，焦煤价格有涨有跌

本周，炼焦煤价格涨跌互现。**供需方面**，供给侧来看，国家能源局对 8 省超产核查趋严，部分矿区因工作面问题停产，煤矿产量受到影响，88 家样本炼焦煤矿产能利用率为 84.8%，周环比下降 0.2%，产能利用率下降；进口煤方面，澳洲峰景矿硬焦煤到岸价报 206.50 美元/吨，周环比上涨 4.56%，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 1160 元/吨，周环比上涨 2.65%，口岸通关量维持在偏高位置。需求侧来看，钢厂需求韧性较强，下游钢厂维持刚性需求、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 65.78%，周度环比下降 2.64%，同比增加 61.04%，焦化厂高炉开工率和铁水产量维持高位，247 家高炉开工率 83.57%，环比减少 0.20，日均铁水产量 240.73 万吨，环比增加 0.46 万吨，对焦煤的刚性需求未受明显冲击，叠加焦炭第六轮提涨全面落地，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，炼焦煤市场价格有涨有跌，超产检查趋严叠加部分矿区因工作面问题停产，供给受到约束，下游钢厂需求韧性仍存，焦炭企业第六轮提涨落地，在煤焦钢整体库存不高的情况下，预计焦煤价格有望震荡上行。

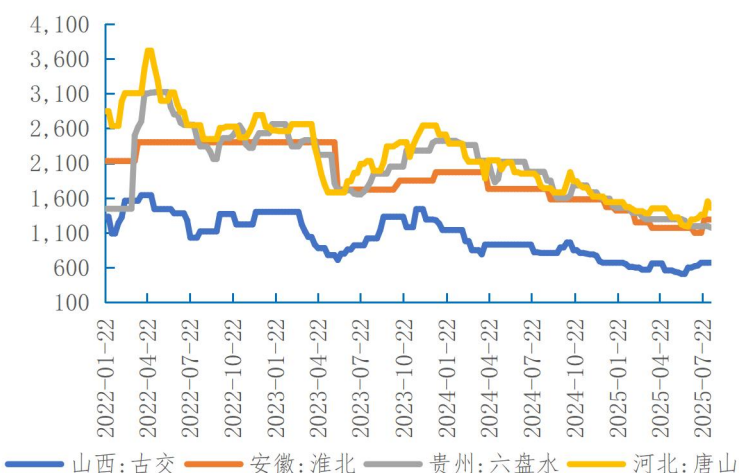
**事件方面**，8 月 14 日主流钢厂招标上调焦炭采购价，捣固湿熄焦炭上调 50 元/吨、捣固干熄焦炭上调 55 元/吨，顶装熄焦炭上调 70 元/吨、顶装干熄焦炭上调 75 元/吨，14 日零点执行。大商所于 8 月 14 日宣布自 8 月 15 日起将焦煤 JM2601 合约单日开仓量限制在 1000 手，并于 8 月 18 日上调手续费至成交金额的万分之二，政策直接导致 8 月 14 日焦煤主力合约暴跌 7.8%至 1192.5 元/吨，单日资金撤离超 12 亿元，持仓量减少 2.91 万手至 68.94 万手。

### 1. 价格：焦煤价格涨跌互现

产地炼焦煤有涨有跌。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1280 元/吨，环比下跌 20 元/吨，较去年同期下降 266 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1460 元/吨，环比上涨 26 元/吨，较去年同期下降 630 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1390 元/吨，环比上涨 120 元/吨，较去年同期下降 560 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1445 元/吨，环比下降 40 元/吨，较去年同期下降 65 元/吨。

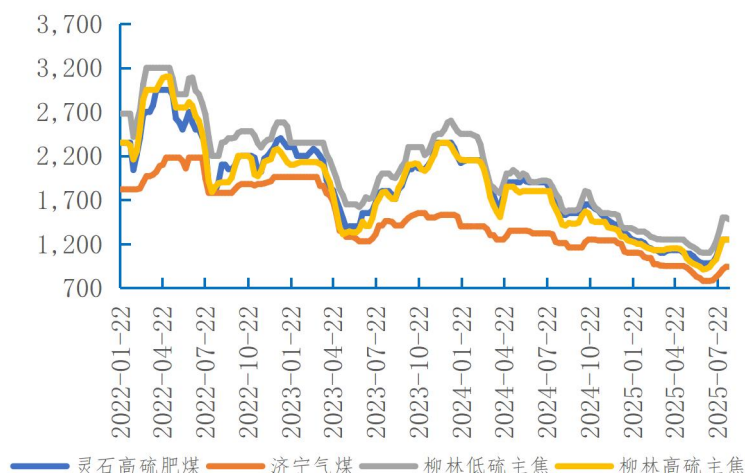
CCI-焦煤指数有涨有跌。本周，灵石高硫肥煤报收 1250 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 944 元/吨，周环比增长 4 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1480 元/吨，周环比下降 16 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1250 元/吨，周环比持平。

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）



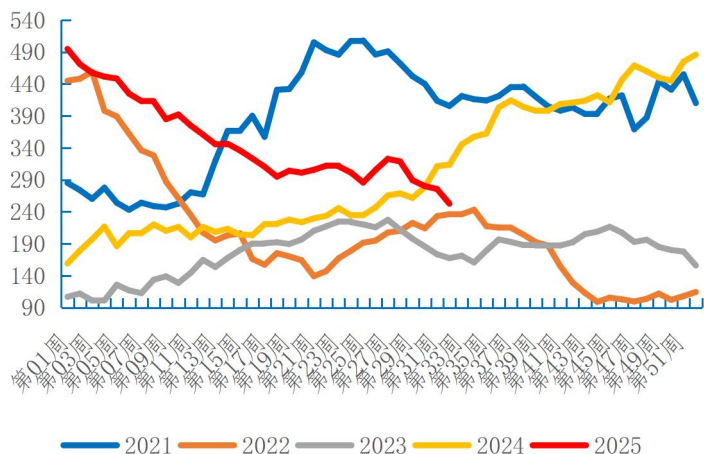
数据来源：Wind，大同证券

### 2. 供需结构：煤焦钢总库存继续下降，钢厂刚性需求韧性仍存

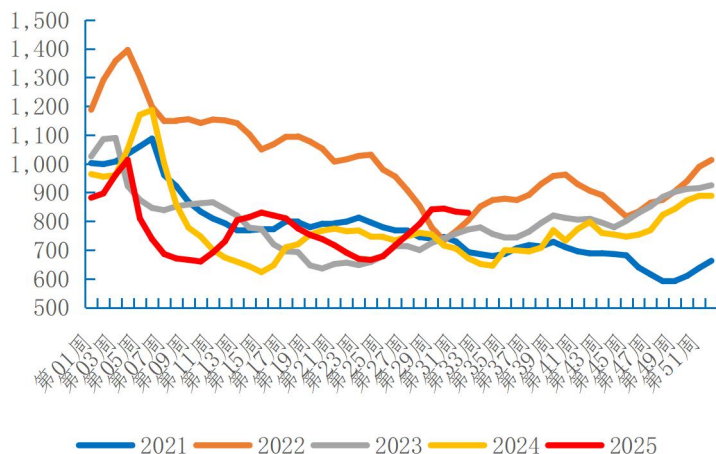
上游库存继续下降。本周，上游六大港口库存继续下降，日均炼焦煤库存量 252.45 万吨，周环比下降 22.93 万吨，较去年同期下降 61.02 万吨。从整体来看，港口库存持续下降，处于历史平均水平。

下游库存一致下探。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存下降到 829.31 万吨，周环比下降 3.73 万吨，同比上涨 157.96 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 805.60 万吨，周环比下降 2.88 万吨，同比增加 82.66 万吨。下游钢厂盈利水平尚可，焦企小幅甩货，钢厂小幅消化库存，而且钢厂高炉开工率仍维持在高位，247 家钢厂高炉开工率 83.57%，周度环比减少 0.20%，日均铁水产量 240.73 万吨，周度环比增加 0.46 万吨，铁水产量仍在高位，对焦煤的刚性需求仍有韧性。

图表 13: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



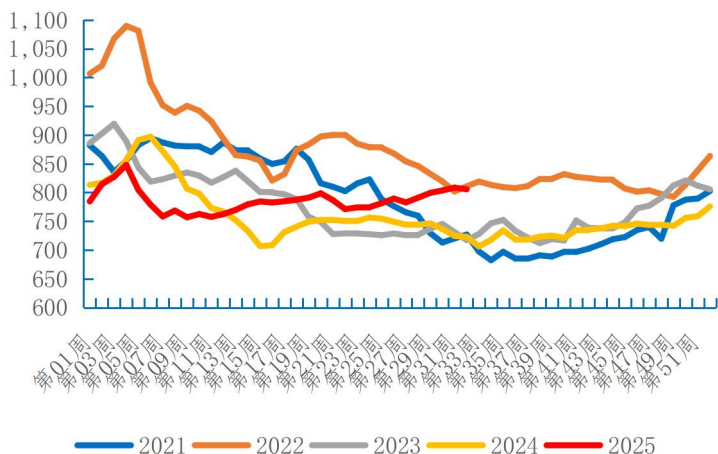
图表 14: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



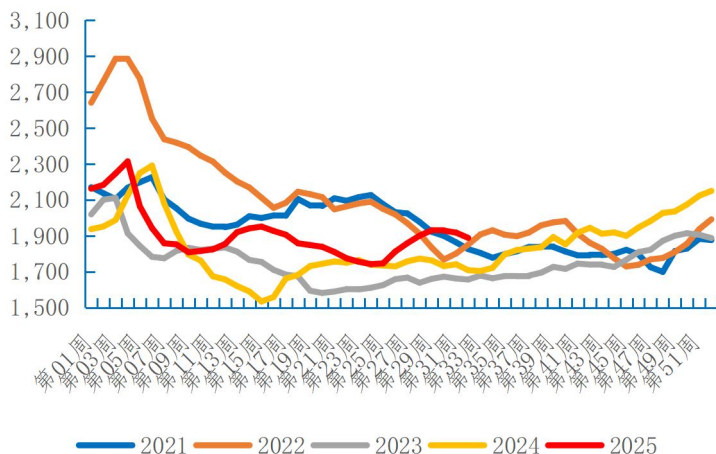
数据来源: Wind, 大同证券

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

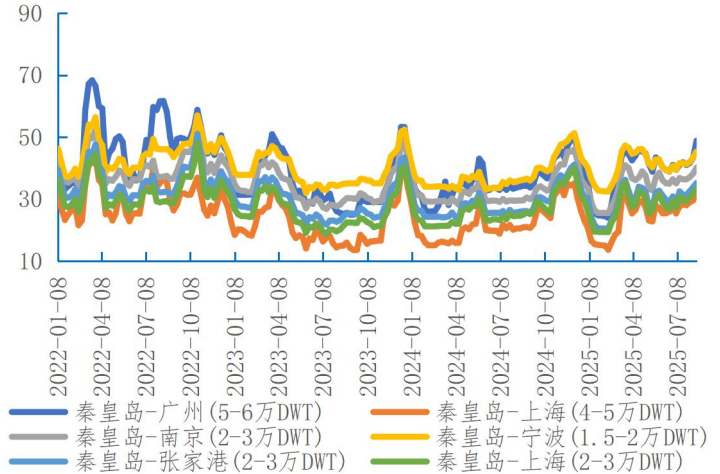
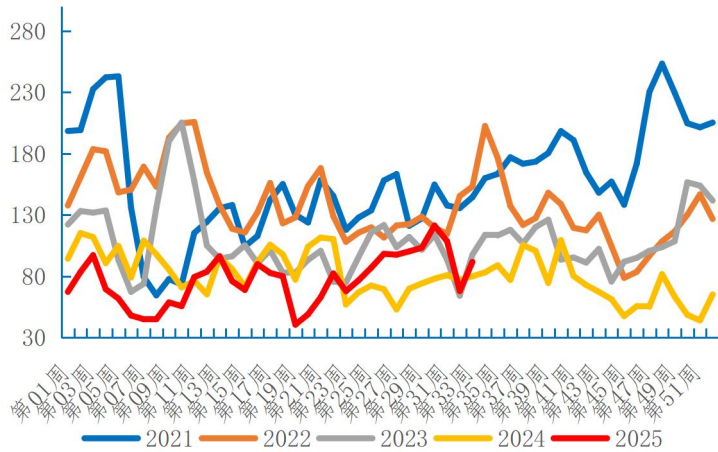
数据来源: Wind, 大同证券

#### 四、海运情况: 锚地船舶数量上涨, 运价继续抬升

**船舶数量上涨、海运价格继续上涨。**环渤海 9 港锚地船舶数量增加, 日均 92 艘, 周环比增加 19 艘, 较去年同期增加 12 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 48.85 元/吨, 周环比上涨 5.45 元/吨, 同比上涨 14.85 元/吨, 秦皇岛-上海(4 万-5 万 DWT) 日均 32.50 元/吨, 周环比上涨 2.90 元/吨, 同比上涨 12.00 元/吨, 秦皇岛-南京(2 万-3 万 DWT) 日均 40.20 元/吨, 周环比上涨 1.95 元/吨, 同比上涨 10.65 元/吨, 秦皇岛-宁波(1.5 万-2 万 DWT) 日均 45.35 元/吨, 周环比上涨 1.85 元/吨, 同比上涨 9.35 元/吨, 秦皇岛-张家港(2 万-3 万 DWT) 日均 35.25 元/吨, 周环比上涨 1.40 元/吨, 同比上涨 9.25 元/吨, 秦皇岛-上海(2 万-3 万 DWT) 日均 33.30 元/吨, 周环比上涨 1.40 元/吨, 同比上涨 8.75 元/吨。

图表 17: 环渤海港锚地船舶数 (只)

图表 18: 海运煤炭运价指数 OCFI (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

## 五、行业资讯

### 1. 行业要闻:

**国家能源局关于颁布《核电厂核岛工程预算定额（2025年版）》的通知。**为适应我国三代核电建设的需要，合理确定核电工程造价，国家能源局委托核电工程定额总站组织编制完成《核电厂核岛工程预算定额（2025年版）》，包括建筑安装工程费用定额、施工机械台班费用定额、建筑工程、装饰工程、钢结构工程、工艺设备安装工程、管道安装工程、通风空调工程、电气设备安装工程、自动化控制仪表安装工程、通信设备安装工程、防腐保温工程、模块制作、模块拼装和安装等 14 册。（国家能源局，2025.7.31）

**煤炭智能开采产能占比首超 50% 立体输送格局基本形成。**中国煤炭工业协会数据显示，1—6 月，规模以上工业原煤产量 24.0 亿吨，同比增长 5.4%。6 月份，规模以上工业原煤产量 4.2 亿吨，同比增长 3.0%，日均产量 1404 万吨。原煤生产平稳增长。在进口煤方面，今年上半年，全国共进口煤炭 2.22 亿吨，同比下降 11.1%。全国智能开采产能占比历史性突破 50%，1.6 万余个高危岗位实现无人化替代，这标志着煤矿安全高效发展进入新阶段。为应对煤炭产能持续释放，全国交通系统全力开启能源保供攻坚模式，最近新开通了新疆到江苏的煤炭专列。（中国煤炭工业协会，2025.8.13）

**山西：综采面安装回撤有了工作指南。**近日，国家矿山安全监察局山西局、山西省应急管理厅、山西省能源局联合印发《山西煤矿综采工作面安装回撤工作指南》（以下简称《指南》），进一步加强煤矿综采工作面设备安装回撤作业安全管理。《指南》指出，煤矿综采工作面安装回撤作业程序多、涉及人员多，是事故易发多发环节。安装回撤工作由矿长负总责，相关工作应按照《指南》要求的流程扎实开展，按照“一矿一策”“一面一策”的原则，制定具体作业规程和安全技术措施。（中国煤炭工业协会，2025.8.12）

**晋能控股集团数据中心项目启动。**8月13日，晋能控股集团数据中心建设项目正式启动，数据中心项目建设工作由晋能控股电力集团所属的国电资产公司具体负责推进，项目总建筑面积2300平方米，建设内容包括电源接入、数据中心基础设施建设、云平台软硬件建设。项目启动会的召开，标志着数据中心项目建设进入实质性推进阶段。晋能控股集团数据中心建成后，将具备强大的数据存储和计算能力，能够为晋能控股集团各业务板块提供稳定、高效的数据支撑，助力业务流程的数字化升级。（中国煤炭工业协会，2025.8.15）

**1-7月份全国规模以上原煤产量27.8亿吨 同比增长3.8%。**7月份，规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降3.8%，日均产量1229万吨；1—7月份，规上工业原煤产量27.8亿吨，同比增长3.8%。7月份，规上工业发电量9267亿千瓦时，同比增长3.1%，增速比6月份加快1.4个百分点，日均发电298.9亿千瓦时；1—7月份，规上工业发电量54703亿千瓦时，同比增长1.3%，扣除天数原因，日均发电量同比增长1.8%。7月份，规上工业火电、风电、太阳能发电增速加快，水电降幅扩大，核电增速放缓。（中国煤炭工业协会，2025.8.15）

**2025年1-7月俄罗斯铁路煤炭运输同比下降3.6%。**据俄罗斯铁路公司（RZD）新闻服务部发布的运营数据显示，2025年1-7月，俄罗斯铁路网络货运总量累计为6.466亿吨，较上年同期下降7.3%。其中，7月份，俄罗斯铁路货运总量为9210万吨，同比下降5.4%，环比增长3.1%。（中国煤炭工业协会，2025.8.15）

**美国博地能源公司将在下周决定是否以37.8亿美元收购英美资源集团澳大利亚焦煤矿产。**据路透社（REUTERS）8月12日发布的消息，美国博地能源公司（Peabody Energy — BTU）计划于8月19日公布是否继续其以37.8亿美元收购英美资源集团（Anglo American — AAL）澳大利亚焦煤矿的交易，因为时间所剩无几，需要重新谈判以尽可能降低交易价格。陷入僵局的部分原因是，在州监管机构评估其安全性期间，尚不清楚矿山何时能够重新启动。当路透社联系该监管机构时，它也并未提供具体时间表，但表示矿山正在采取“分阶段方法”重新进入，但要优先考虑矿工安全。（中国煤炭经济网，2025.8.15）

**美国最大焦煤企业“核心公司”将暂停其大部分煤矿生产。**据阿格斯8月8日发布的消息，目前美国最大的炼焦煤生产供应商核心自然资源公司（Core Natural Resources）本周表示，其西弗吉尼亚州的伊特曼煤矿（Itmann）由于生产成本高，公司将暂停该煤矿大部分产能的运行。公司拟暂停伊特曼煤矿三个生产运营单位中两个。根据矿山安全与健康管理局（Mine Safety and Health Administration）的数据，今年上半年，该煤矿生产了292,500短吨（265,000吨）煤炭，表明在暂停运营前，其产能利用率达到了65%。（中国煤炭经济网，2025.8.14）

**太原市规划和自然资源局关于终止网上拍卖出让SWP-2521地块的公告。**我局于2025年7月28日发布了太原市国有建设用地使用权出让网上拍卖公告（并自然资公出告字[2025]28号），拍卖出让编号SWP-2521的国有建设用地使用权。因故现终止上述宗地的拍卖出让活

动。（太原市规划和自然资源局，2025.8.12）

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
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）股份有限公司合计持有的云南能投红河发电有限公司 100% 股权。截至公告日（2025 年 8 月 13 日），公司仍在积极推进本次交易，但交易各方尚未签署正式交易协议。	8.13
600397.SH	安源煤业	资产过户	公司拟以煤炭业务相关资产及负债与江钨发展持有的金环磁选 57% 股份（8,550 万股）进行置换，差额部分以现金补足。江钨发展已支付差额 107.24 万元，金环磁选 8,550 万股股份过户完成，公司现持有其 57% 股份。拟置出资产的工商变更登记等资产交割工作仍在进行中。	8.13
000571.SZ	新大洲 A	欠缴进展	截至 2025 年 8 月 6 日，公司欠缴税款滞纳金 39,724,954.41 元，税务机关要求限期缴纳，逾期将强制执行。欠税源于 2017 年出售新大洲本田摩托有限公司股权收益应缴所得税滞纳金，此前已缴清税款本金 51,007,592.87 元。当前已与税务局沟通并落实 2025 年度缴纳计划，正积极筹措资金按计划执行。	8.14
601918.SH	新集能源	权益分配	以总股本 2,590,541,800 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 414,486,688 元。股权登记日：2025 年 8 月 21 日，除权（息）和现金红利发放日：2025 年 8 月 22 日。	8.14
000723.SZ	美锦能源	担保进展	山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）近日与贵州省生态环保发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）达成协议，继续为控股子公司贵州蓝天鼎美水务有限公司的 1 亿元借款本金及利息提供保证担保，担保期间为自最后一期债务到期之日起三年。本次担保后，公司对子公司和参股公司的担保余额为 776,716.98 万元，占公司最近一期经审计归母净资产的 53.75%。	8.14
000552.SZ	甘肃能化	恢复生产	2025 年 4 月 13 日，下属金河煤矿因二氧化碳突出事故停产，经安全生产监管部门验收，确认矿井符合安全生产条件，同意恢复生产，公司将督促煤矿落实安全责任，加强隐患排查、灾害治理及人员培训，确保安全生产。	8.15

601088.SH	中国神华	机组投产	<p>印尼南苏1号独立发电项目2号机组（350MW）通过96小时试运行，正式移交生产，标志该项目2台机组全部建成投产。预计年有效利用小时数达7,008小时，将缓解当地供电压力，支持能源安全及经济社会发展。</p>	8.16
600188.SH	兖矿能源	并购进展	<p>兖矿能源于2024年9月23日与Highfield Resources Limited（高地资源）签署“Implementation Agreement”及“Equity Subscription Agreement”，计划通过资产注入和现金认购方式获得高地资源新增发股份。2025年5月12日，高地资源、青海盐湖、兖矿能源及EMR Capital签署不具约束力的合作意向书，拟由青海盐湖以约3亿美元现金认购高地资源普通股，并在交割时成为其最大股东并取得控制权。近日，兖矿能源接到青海盐湖通知，青海盐湖决定不再推进合作意向书所述的认购交易。</p>	8.18

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，本周降雨有所减少，矿方开始恢复产销，但在超产检查趋严下，产能恢复将有限，叠加高温天煤炭日耗维持高位，水电对火电挤压减弱，短期看，煤价仍有上涨可能。炼焦煤方面，超产检查趋严叠加部分矿区因工作面问题停产，供给受到约束，下游钢厂需求韧性仍存，焦炭企业第六轮提涨落地，在煤焦钢整体库存不高的情况下，预计焦煤价格震荡上行。二级市场方面，7月PPI同比降幅收窄、核心CPI同比上涨，经济数据逐步回暖，市场资金活跃度显著提升，两市成交额连续3日突破2万亿元，科技成长领涨，传统产业领跌，上证指数连续上攻突破3700点，创去年924以来新高，市场平均成交2.1万亿元，单日融资买入额2000亿上下震荡，相较于上周，量能放大，在成长风格主导下，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。