

供给偏紧，焦煤价格偏强运行

【2026. 6. 1-2026. 6. 7】

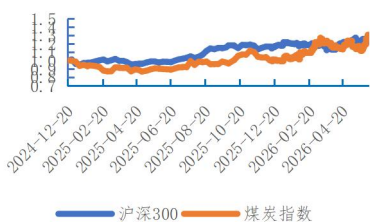
行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 9

核心观点

- ◆ 二级市场方面，权益市场呈现普跌格局，煤炭跑赢指数。A股市场整体呈现普跌格局，主要指数全线收跌。市场成交活跃度较前一周有所回落，资金避险情绪明显升温，风格切换加速。申万一级行业中，涨幅前三板块为煤炭（+6.36%）、通信（+3.87%）、机械设备（+2.33%），煤炭受益于安监升级、进口煤减量与迎峰度夏旺季临近，供需格局由宽松转紧平衡；通信板块受AI算力需求爆发、CPO技术量产及6G与卫星互联网政策催化，光通信产业链景气上行；机械设备受益于光模块扩产、工程机械内外销双增及人形机器人板块情绪提振。
- ◆ 动力煤方面，本周动力煤市场呈现港口小幅上涨、产地下跌、国际价格走强的分化态势。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报863元/吨，周环比上涨5元/吨，受港口累库及终端观望情绪压制，涨幅较前期收窄。产地端价格呈下降态势，主产地前期涨幅较大的高卡煤价格出现松动，市场情绪有所回落。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港5500大卡动力煤FOB价报104.8美元/吨，周环比上涨5.55美元/吨，受印尼出口新政及地缘冲突影响，国际煤价维持强势，内外盘价差倒挂格局进一步深化。
- ◆ 炼焦煤方面，本周炼焦煤市场呈现产地领涨、港口跟涨、国际价格坚挺的强势格局。产地端，受安监收紧及焦炭提涨传导，主产区优质煤种价格全面上行。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报2070元/吨，周环比上涨240元/吨，受现货供需偏紧及期货盘面走强带动，港口价格加速跟涨。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报254美元/吨，周环比上涨2美元/吨，外煤价格维持高位震荡，内外盘价差倒挂格局延续，进口补充作用受限。
- ◆ 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：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@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>

一、市场表现：权益市场呈现普跌格局，煤炭跑赢指数

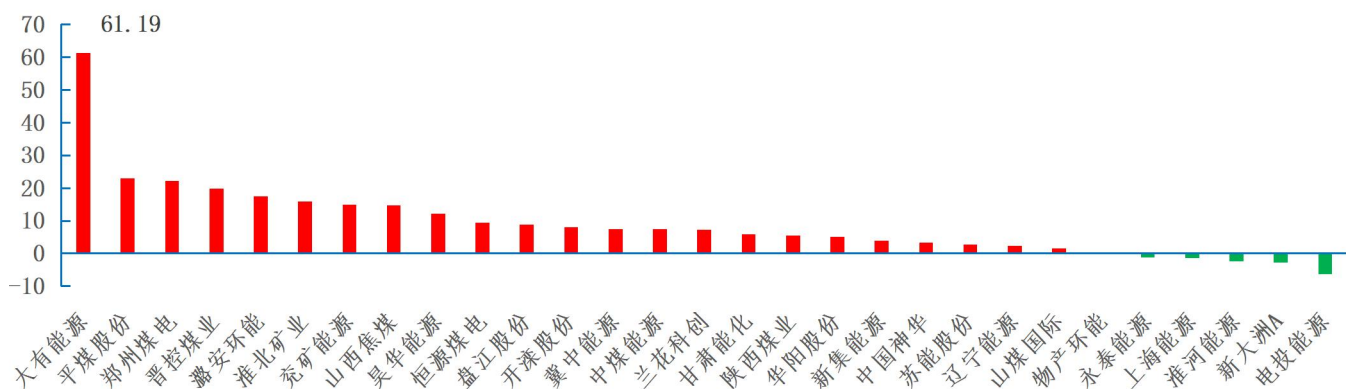
本周（2026.6.1-2026.6.7），A股市场整体呈现普跌格局，主要指数全线收跌。市场成交活跃度较前一周有所回落，资金避险情绪明显升温，风格切换加速，从前期热门的科技成长板块向传统周期和防御性板块转移，市场呈现明显的“跷跷板”效应。申万一级行业中，涨幅前三板块为煤炭（+6.36%）、通信（+3.87%）、机械设备（+2.33%），煤炭受益于安监升级、进口煤减量与迎峰度夏旺季临近，供需格局由宽松转紧平衡；通信板块受AI算力需求爆发、CPO技术量产及6G与卫星互联网政策催化，光通信产业链景气上行；机械设备受益于光模块扩产、工程机械内外销双增及人形机器人板块情绪提振。领跌前三板块为电力设备（-5.14%）、建筑材料（-4.97%）、综合（-4.65%），主要因前期涨幅较大的科技成长板块遭遇获利回吐，市场呈现“资源强、科技弱”的跷跷板效应，资金从高位科技股流向低估值周期和防御性板块。具体看，上证指数周收跌1%，报4027.74点，沪深300周收跌1.54%，报4816.92点，煤炭周收涨6.36%，报3505点，煤炭跑赢指数。个股方面，29家煤炭上市公司普遍上涨，其中涨幅最大的三家公司分别为：大有能源（61.19%）、平煤股份（23.03%）、郑州煤电（22.25%）。

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：供给持续收紧，需求旺季前置

供需方面，本周动力煤市场呈现“供给持续收紧、需求旺季前置、港口被动累库”的博弈格局。供给端，三西地区样本煤矿产能利用率周环比下降，主产区部分煤矿因安全检查频繁而停产减产，坑口货源阶段性偏紧；进口端延续倒挂格局，印尼自6月1日起实施煤炭出口统一管理政策，过渡期至2026年底，进口补充作用进一步受限。需求端，迎峰度夏旺季预期提前兑现，南方地区闷热天气带动空调用电负荷攀升，但终端采购仍以长协煤为主，市场煤成交偏谨慎；非电需求分化延续，化工行业耗煤周环比增长，水泥开工率小幅回升，建材端淡季特征仍存。库存方面，环渤海四港区库存周环比增加22.75万吨至2853.02万吨，港口累库主要源于铁路调入量维持高位而下游现货采购意愿不足，但电厂库存可用天数仍处历史同期偏低水平，为后续补库预留空间。

价格方面，本周动力煤市场呈现港口小幅上涨、产地下跌、国际价格走强的分化态势。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报863元/吨，周环比上涨5元/吨，受港口累库及终端观望情绪压制，涨幅较前期收窄。产地端，山西大同动力煤（Q5500）坑口价周环比下跌37元/吨，陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价周环比下跌130元/吨，内蒙古东胜动力煤（Q4200）坑口价周环比下跌25元/吨，主产地前期涨幅较大的高卡煤价格出现松动，市场情绪有所回落。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港5500大卡动力煤FOB价报104.8美元/吨，周环比上涨5.55美元/吨，受印尼出口新政及地缘冲突影响，国际煤价维持强势，内外盘价差倒挂格局进一步深化。

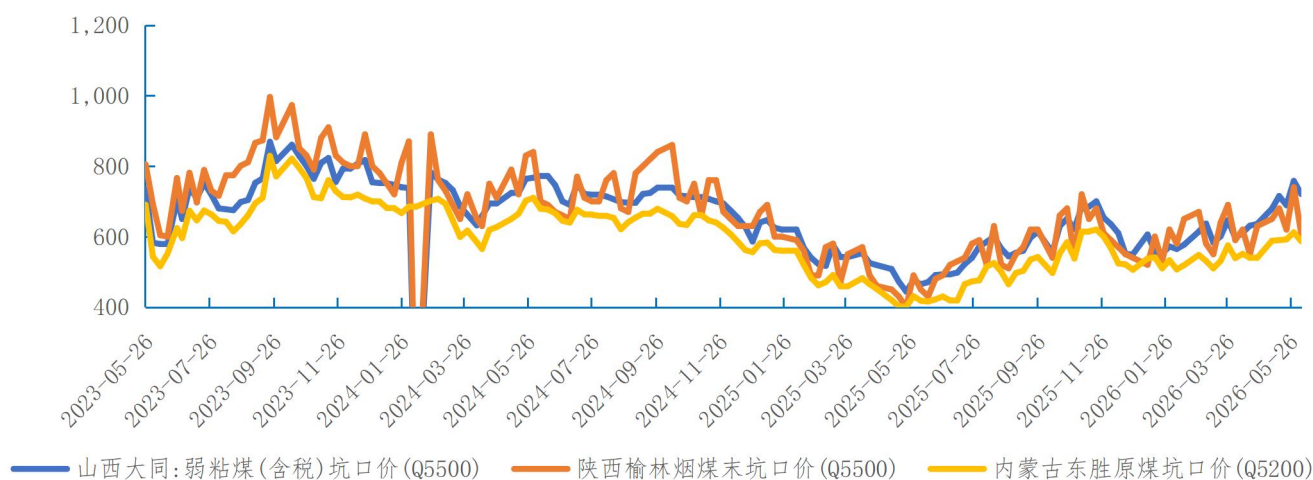
事件方面，受山西煤矿安全事故影响，全国范围内煤矿安全监察全面升级，国家矿山安全监察局、应急管理部及各省区陆续部署安全专项整治行动，重点打击隐蔽工作面、越界开采、超能力生产等违法行为，6月“安全生产月”叠加7月1日即将实施的新版《煤矿重大事故隐患判定标准》，安监硬性标准进一步细化，中长期供给弹性将持续受到约束。国际层面，印尼自6月1日起正式实施煤炭出口集中化管理政策，由国有平台PT Danantara Sumberdaya Indonesia统一监管出口申报，要求出口收益留存国内，过渡期至2026年底，2027年1月将全面实施，可能导致我国进口成本上移及进口量收缩。此外，国家气候中心预警今夏大概率出现中等强度厄尔尼诺事件，全国极端高温概率明显上升，迎峰度夏补库预期持续强化。

1. 价格：产地煤价下降，港口煤价环比上涨

产地动力煤价下降。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价下降。山西大同动力煤（Q5500）坑口价721元/吨，周环比下降37元/吨，同比上涨256元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价610元/吨，周环比下降130元/吨，同比上涨160元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价587元/吨，周环比下降25元/吨，同比上涨169元/吨。

港口动力煤价格较上周上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价863元/吨，周环比上涨5元/吨，同比上涨253元/吨。

图表 3：产地动力煤坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

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：港口库存上涨，电厂煤炭日耗下降

北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量减少、调出量增加，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2853.02 万吨，周环比上涨 22.75 万吨，同比下降 105.55 万吨；日均调入量 205.03 万吨，周环比下降 1.95 万吨，同比上涨 33.45 万吨；日均调出量 198.83 万吨，周环比上涨 2.16 万吨，同比上涨 13.05 万吨。

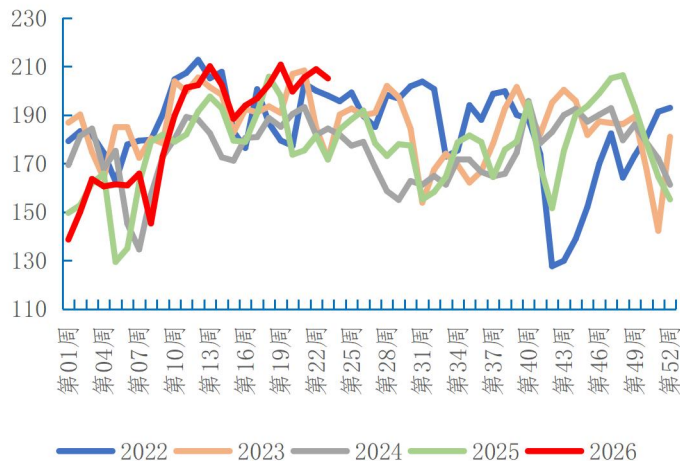
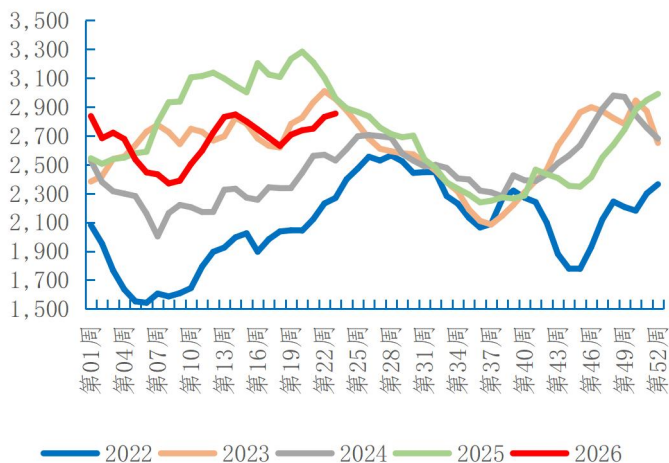
下游供给侧，南方港口库存环比增加。广州港港口日均动力煤库存量 298.74 万吨，周环比上涨 10.76 万吨，较去年同期上涨 17.48 万吨。

需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 197

万吨，较上周环比下降 13 万吨，较去年同期下降 29.9 万吨；库存煤可用天数 17.5 天，较上周环比上涨 0.9 天，较去年同期上涨 2.3 天；日均动力煤库存量 3429 万吨，较上周环比下降 10 万吨，较去年同期持平。

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）

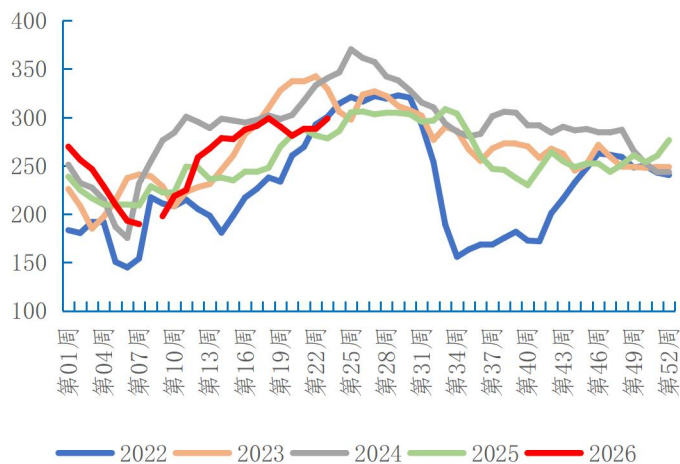
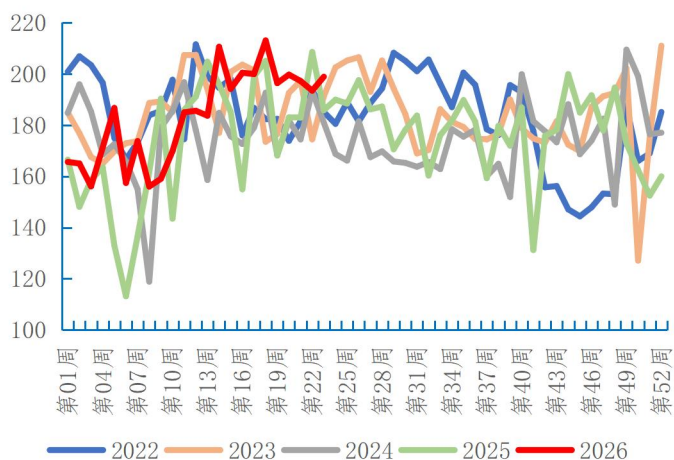


数据来源：Wind，大同证券

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）

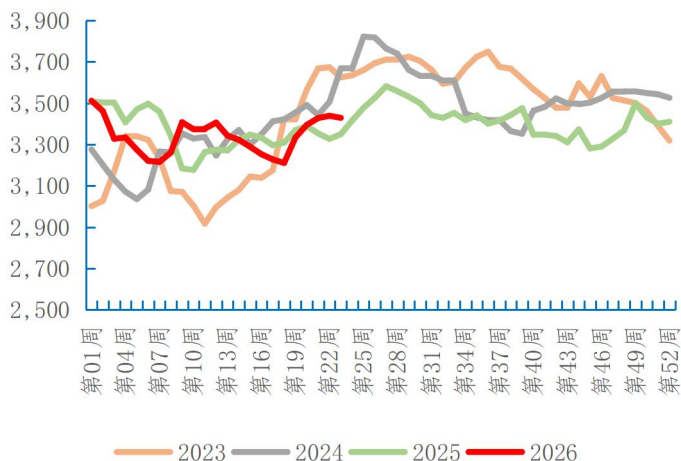
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



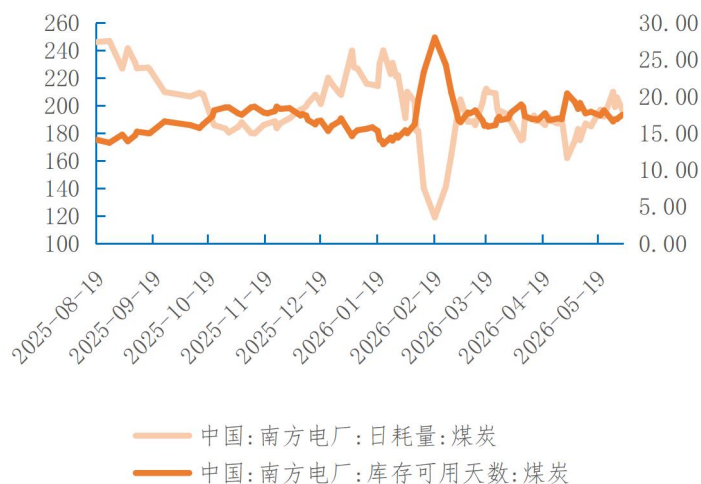
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



图表 10：南方电厂日耗煤（万吨）&库存可用天数（天）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：供给刚性收缩、需求高位韧性

供需方面，本周炼焦煤市场延续“供给刚性收缩、需求高位韧性”的强博弈特征。供给端，受山西煤矿安全事故影响，主产区山西、河北等地开展拉网式安全排查，部分民营煤矿及高瓦斯矿井停产整顿，复产验收标准显著提高且周期拉长，导致主焦煤等优质稀缺煤种供给持续偏紧；6月“安全生产月”政策效应进一步放大，叠加《煤矿重大事故隐患判定标准》7月1日即将实施，供给端收缩预期从短期事件驱动转向中长期制度性约束。需求端，钢铁行业维持高生产强度，247家样本钢企铁水日产稳定在241万吨左右，高炉开工率保持84%左右，对焦煤形成刚性支撑；焦炭第五轮提涨全面落地，焦企利润虽受原料成本挤压，但生产积极性未减，补库需求持续释放。

价格方面，本周炼焦煤市场呈现产地领涨、港口跟涨、国际价格坚挺的强势格局。产地端，受安监收紧及焦炭提涨传导，山西古交2号焦煤坑口含税价周环比上涨84元/吨；河北唐山焦精煤车板价周环比上涨112元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价周环比上涨80元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板含税价周环比上涨56元/吨，主产区优质煤种价格全面上行。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报2070元/吨，周环比上涨240元/吨，受现货供需偏紧及期货盘面走强带动，港口价格加速跟涨。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报254美元/吨，周环比上涨2美元/吨，外煤价格维持高位震荡，内外盘价差倒挂格局延续，进口补充作用受限。

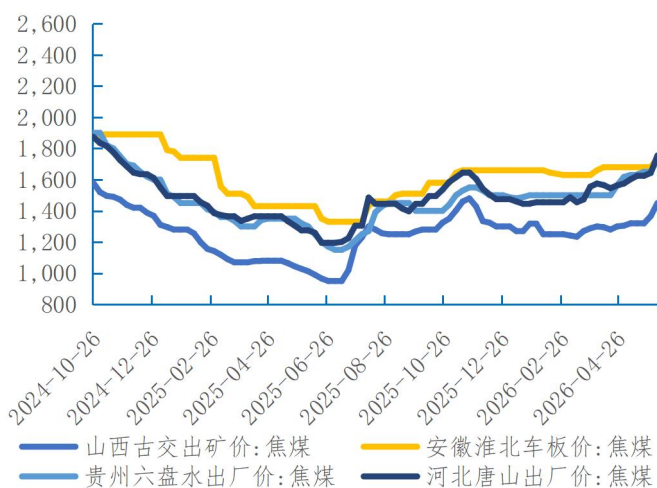
事件方面，山西煤矿安全事故引发全国煤矿安全监察全面升级，复产进度显著低于市场预期。政策层面，6月“安全生产月”与7月1日即将实施的新版《煤矿重大事故隐患判定标准》形成政策共振，中长期供给弹性将持续受到制度性约束。市场层面，焦炭第五轮提涨全面落地，累计涨幅达250-275元/吨，焦企成本压力向下游传导顺畅，但钢厂因成材销售进入传统淡季、利润空间收窄，对第六轮提涨的接受度存在分歧，价格传导链条的顺畅程度及钢厂利润变化将成为后续关键变量。

1. 价格：焦煤价格上涨

产地炼焦煤价上涨。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1450 元/吨，环比上周上涨 84 元/吨，较去年同期上涨 422 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1730 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨，较去年同期上涨 410 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1736 元/吨，环比上周上涨 56 元/吨，较去年同期上涨 306 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1755 元/吨，环比上周上涨 112 元/吨，较去年同期上涨 480 元/吨。

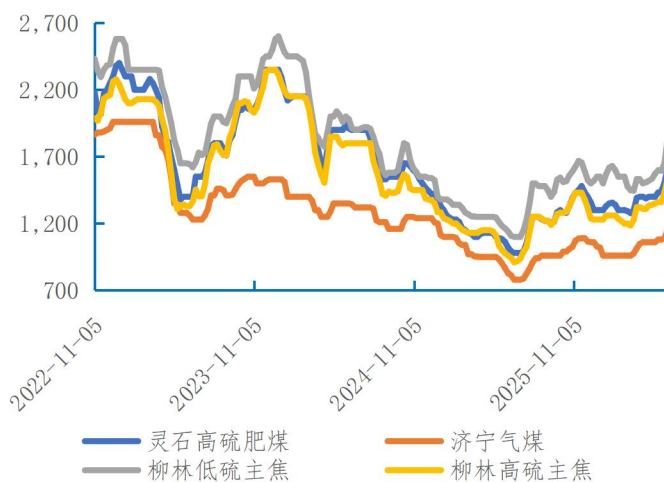
CCI-焦煤指数上涨。本周，灵石高硫肥煤报收 1608 元/吨，周环比上涨 108 元/吨；济宁气煤报收 1144 元/吨，周环比上涨 56 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1820 元/吨，周环比上涨 174 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1526 元/吨，周环比上涨 98 元/吨。

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

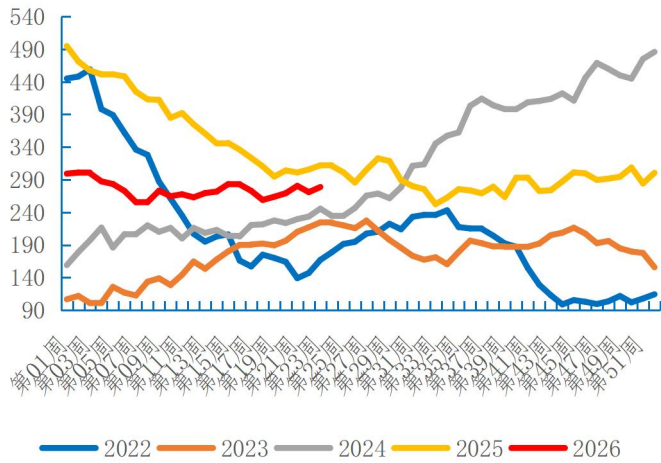
2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 278.65 万吨，周环比上涨 7.8 万吨，较去年同期下降 33.32 万吨。

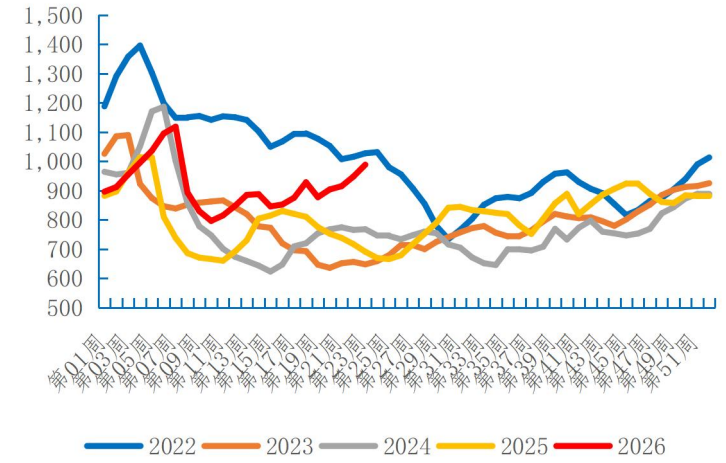
下游库存环比上涨。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 988.49 万吨，周环比上涨 40.56 万吨，同比上涨 297.77 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 784.44 万吨，周环比上涨 2.02 万吨，同比上涨 13.33 万吨。

钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 59.3%，周环比下降 3.06%；247 家钢厂高炉开工率 83.92%，周环比下降 0.24%；247 家钢厂日均铁水产量 240.65 万吨，周环比下降 0.42 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



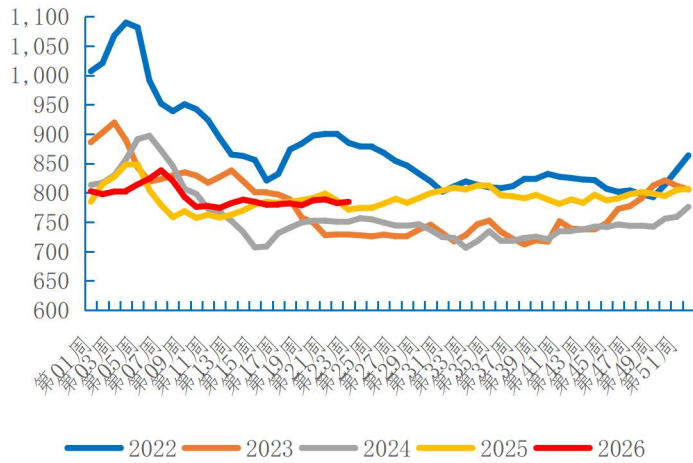
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



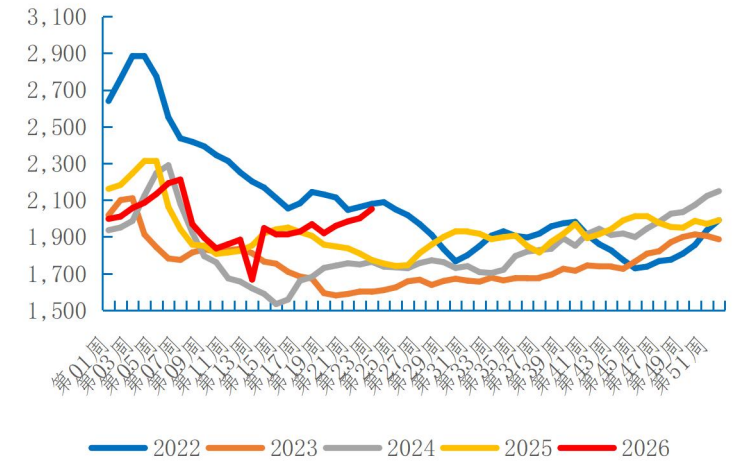
数据来源：Wind，大同证券

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

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	132	-11	64
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	65.20	-3.50	25.80
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	51.15	-2.25	25.70
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	54.30	-0.70	19.20
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	56.75	-0.35	17.45
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	50.30	-0.30	20.45
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	48.15	-0.65	20.85

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

2026 年度湖北能源签订长协煤采购合同 775 万吨。湖北能源在近日召开的 2025 年暨 2026 年第一季度业绩说明会上介绍到，2025 年公司燃煤采购结构以长协煤为主，市场现货煤为辅，主要煤源产地分布于山西、陕西、甘肃及新疆等地。据了解，2025 年度，湖北能源签订长协煤采购合同 823 万吨，截至 2025 年 12 月底，公司实际长协煤兑现率为 65%，全口径含税到厂标煤采购价格 876.28 元/吨。2026 年度，湖北能源签订长协煤采购合同 775 万吨。一季度长协煤兑现率为 74%，同比上升 10%；长协煤含税到厂标煤价格为 860.73 元/吨，同比下降 53.12 元/吨；现货市场煤含税到厂标煤价格为 922.5 元/吨，同比下降 47.98 元/吨。财报数据显示，湖北能源 2026 年一季度利润总额 8.19 亿元，较上年同期增加 2.97 亿元，增幅 56.82%。（中国煤炭市场网，2026.6.1）

晋能控股煤业集团成功竞得左云县向阳寨区块煤炭采矿权。近日，从山西省自然资源网上交易平台传来捷报，晋能控股煤业集团以 51.03 亿元的成交价成功竞得山西省大同市左云县向阳寨区块煤炭采矿权。此次成功竞得该优质煤炭资源，标志着煤业集团在扩充优质资源储备、夯实煤炭主业基本盘上迈出关键一步，也为煤业集团下属马道头煤业公司长远稳健发展注入强劲动能。本次竞得的向阳寨区块坐落于大同煤田西南部，区块面积 18.37 平方公里，保有煤炭资源量约 4.5 亿吨。该区块原为马道头煤业公司规划井田组成部分，区位优势显著。此次资源扩增，可有效保障马道头煤业公司井田煤炭资源的连续性与完整性，助力企业充分依托现有生产、运输、通风等配套系统开展延伸开采作业。此举将大幅节约生产运营成本，全面释放千万吨级矿井产能优势，对于优化矿井生产组织、提升重大灾害防治能力、筑牢安全生产防线具有重要战略意义。（中国煤炭市场网，2026.6.2）

甘肃能化集团两个重大项目获 202 亿元融资。5 月 28 日，甘肃能化集团九龙川 800 万吨/年煤矿、兰州新区 2×1000MW 火电项目融资银团签约仪式在兰州举行，总授信额度达 202 亿元。多年来，甘肃能化集团紧紧聚焦主责主业，积极践行国企担当，主动融入全省能源强省建设，实施了总投资 556.18 亿元的 12 个省列重大项目，煤炭资源储量突破 50 亿吨，已成为全省唯一一家以煤为基、链式发展的综合能源化工企业。本次获得 12 家金融机构支持的两个项目均为省列重大项目。其中，九龙川煤矿位于庆阳市，总投资 175 亿元，是陇东综合能源化工基地建设的支撑性工程，预计 2030 年底建成投产，年产值约 48 亿元、上缴利税约 5.2 亿元，带动就业 1400 人以上，将有效缓解全省煤炭供需矛盾，助力革命老区振兴。兰州新区 2×1000MW 火电项目总投资 81 亿元，是西北能源保供重点工程，预计 2028 年 10 月双机投产，年发电量 80 亿千瓦时，将为兰州新区及全省产业发展、民生用电提供稳定电力支撑。（中国煤炭市场网，2026.6.2）

截至 6 月 1 日甘其毛都口岸累计进口煤炭 2197.55 万吨。截至 6 月 1 日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量 2309.88 万吨。其中，进口煤炭 2197.55 万吨；进口铜精粉 82.47 万吨；

进口锰矿 0.14 万吨；出口货物 29.72 万吨。2026 年 5 月 1 日至 15 日，煤炭企业参加电子竞拍场次 18 场，竞拍数量 57.6 万吨，其中成交 18 场，流拍 0 场，成交数量 57.6 万吨，成交量占竞拍总量 100%。2026 年 5 月 16 日至 31 日，煤炭企业参加电子竞拍场次 16 场，竞拍数量 53.12 万吨，其中成交 16 场，流拍 0 场，成交数量 53.12 万吨，成交量占竞拍总量 100%。现甘其毛都口岸蒙 5#原煤市场报价 1230-1250 元/吨，蒙 3#精市场报价 1200 元/吨，蒙 5#焦煤市场报价 1335 元/吨。甘其毛都口岸管委会将密切跟进蒙煤指数情况，建立常态化蒙煤市场价格监测工作机制，为建设我国向北开放重要桥头堡贡献口岸力量。（中国煤炭市场网，2026.6.3）

IEA 报告：2026 年全球煤炭投资预计增至 1800 亿美元。5 月 28 日，国际能源署（IEA）发布《2026 年世界能源投资报告》。报告表示，中东冲突的影响将重塑能源投资计划，供应的中断使能源安全问题成为关注焦点。此次能源危机源于霍尔木兹海峡航运实际中断，是继 2022 年俄乌冲突后的第二次重大能源危机，预计将对未来投资重点产生持久影响，尤其在亚洲和中东地区。报告预测，2026 年全球能源投资将达 3.4 万亿美元。其中约 2.2 万亿美元将投入电网、储能、低排放燃料、核能、可再生能源、能效和电气化领域，约 1.2 万亿美元投入石油、天然气和煤炭。燃料进口国对本土能源的兴趣日益增长，包括可再生能源、核电及煤炭。2026 年可再生能源项目投资预计约 6650 亿美元，其中太阳能独占 3650 亿美元。低排放能源仍占全球发电投资 70%以上。核电投资持续复苏，年超 800 亿美元，15 个国家在建近 8000 万千瓦新核电装机。煤炭投资预计增至 1800 亿美元，创 2012 年以来新高，中国占全球煤炭供应支出近 70%，部分亚洲国家可能延长现有煤电厂运营以保障能源安全。（中国煤炭市场网，2026.6.4）

锚定“双过半”，宁煤迎峰度夏保供应。为奋力实现上半年时间、进度“双过半”目标，宁夏煤业充分发挥自身产业链协同优势，全力保障能源供应。1 至 5 月份，煤炭产量 2526.4 万吨，超计划 18.4 万吨；销量 2533 万吨，超计划 25 万吨。化工产品产量 520.56 万吨，超计划 21.76 万吨；销量 264.27 万吨，超计划 19.11 万吨。铁路运量稳中有增，主要生产经营指标保持稳健增长态势，高质量发展步履铿锵，区域能源供应“压舱石”和“稳定器”作用凸显。面对夏季用能高峰的挑战，宁夏煤业充分发挥铁路专用线和内部运输网络优势，加强运输组织，优化车辆调配，提高装卸车效率，确保自产煤“产得出、装得上、运得走”。铁路运量在复杂环境下实现稳中有增，有效保障了煤炭及化工产品从矿区到用户的高效转运，为区域能源供应链的稳定畅通提供了坚实保障。（中国煤炭市场网，2026.6.5）

统计局：5 月下旬全国煤炭价格继续上涨。国家统计局 4 日公布的数据显示，5 月下旬，全国煤炭价格继续上涨。其中：无烟煤（洗中块）价格 1001.4 元/吨，较上期上涨 1.7%；山西优混（5500 大卡）价格为 843.6 元/吨，较上期上涨 1.0%；焦煤（主焦煤）价格为 1581.4 元/吨，较上期上涨 1.5%；焦炭（准一级冶金焦）价格为 1525 元/吨，较上期上涨 1.9%。（中国煤炭市场网，2026.6.5）

2. 公司公告:

图表 18: 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
601225.SH	陕西煤业	关联交易	陕西煤业股份有限公司公告，其子公司陕煤电力集团有限公司所属企业陕煤电力（重庆合川）有限公司拟通过控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司（陕煤集团）的全资子公司——陕西开源融资租赁有限责任公司（开源租赁），以浮动利率 3.05%（按国家 5YLPR-45BP 执行）开展 20.5 亿元的融资租赁业务，租赁期为 15 年。该交易已通过董事会审议（关联董事回避表决）及独立董事专门会议批准，不构成重大资产重组，且无需提交股东大会审议。公告同时披露，过去 12 个月公司与陕煤集团及下属企业的偶发性关联交易金额合计 2240.84 万元。	6.1
600971.SH	恒源煤电	回购股权	安徽恒源煤电股份有限公司公告，公司于 2026 年 1 月 30 日首次披露股份回购方案，计划以不超过 25,000 万元的资金回购股份（用于可转债转股），价格上限为 9.55 元/股。截至 2026 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 865.63 万股，占总股本 0.72%，支付资金 6,326.87 万元（不含交易费用）。2026 年 5 月当月未实施回购。	6.1
600575.SH	淮河能源	利润分配	淮河能源（集团）股份有限公司公告，公司 2025 年年度利润分配方案已实施，以总股本 7,166,792,170 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.19 元（含税），共计派发现金红利 1,361,690,512.30 元。股权登记日为 2026 年 6 月 8 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 6 月 9 日。公告明确本次分红不涉及差异化送转。	6.1
002128.SZ	电投能源	重大资产重组	内蒙古电投能源股份有限公司公告，公司已完成发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的实施。本次交易中，公司以 13.47 元/股的价格向内蒙古公司发行 711,826,654 股股份（均为限售流通股），并支付现金收购白音华煤电 100% 股权，交易总价款为 1,114,919.19 万元。新增股份已于 2026 年 5 月 27 日完成登记，计划于 2026 年 6 月 3 日在深交所上市。交易完成后，公司总股本增至 2,953,400,147 股，社会公众股占比仍满足上市条件。	6.1

600157.SH	永泰能源	回购股权	永泰能源集团股份有限公司公告，公司于2025年12月2日披露股份回购方案，计划以不超过5亿元资金回购股份用于减少注册资本，回购价格上限为2.50元/股，实施期限为2025年12月22日至2026年12月21日。截至2026年5月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购350万股，占总股本0.02%，支付资金553万元（不含交易费用），回购价格区间为1.58元/股。公司表示将根据市场情况继续推进回购计划并履行信息披露义务。	6.2
600985.SH	淮北矿业	利润分配	淮北矿业控股股份有限公司公告，公司2025年年度利润分配方案已实施，以总股本2,693,258,709股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.25元（含税），共计派发现金红利673,314,677.25元。股权登记日为2026年6月9日，除权（息）日及现金红利发放日均为2026年6月10日。公告明确本次分红不涉及差异化送转。	6.2
600188.SH	兖矿能源	关联交易	兖矿能源集团股份有限公司公告，公司拟以现金164.15亿元收购控股股东山东能源集团有限公司（山能集团）两家权属公司股权，即山东能源集团新能源集团有限公司100%股权和山东能源电力销售有限公司100%股权。交易旨在整合优质电力资产、减少同业竞争并推动新能源产业发展，已通过董事会审议（关联董事回避表决），尚需提交股东大会批准。公告提示了交易涉及的评估增值、财政补贴不确定性及工程款结算争议等风险。	6.3

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，迎峰度夏旺季预期提前兑现，南方高温天气驱动日耗攀升，港口虽面临阶段性累库压力，但印尼出口集中化管理与澳洲煤到岸价倒挂持续制约进口补充，叠加主产区安监趋严压制供给弹性，旺季煤价有望维持偏强运行；炼焦煤方面，山西煤矿安全事故引发的全国安监全面升级，主产区煤矿复产进度显著低于预期，焦炭第五轮提涨全面落地、铁水日产维持高位支撑刚性需求，焦煤供需错配格局已形成，价格呈现产地与港口双强态势。建议投资者重点关注具备产能弹性且安全合规的龙头煤企，以及受益于焦煤供给收缩的优质标的，同时可持续追踪现金流充裕、分红率高的煤炭企业，把握旺季行情与安监溢价的双重驱动。

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。