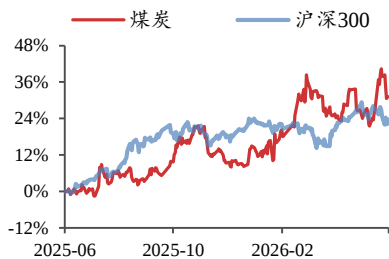


煤炭

2026 年 06 月 14 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《煤炭安监扩散实际复产不足，外国催化叠加上行动能强劲——行业周报》-2026.6.7

《煤市供应收缩叠加需求升温，煤炭板块或迎来上行窗口——行业周报》-2026.5.31

《山西煤矿事故或引致安全严查扩散，煤炭供给收缩内外共振向上一行业周报》-2026.5.24

煤炭安检形势持续严峻，旺季气温抬升强化煤价支撑

——行业周报

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

● 本周要闻回顾：煤炭安检形势持续严峻，旺季气温抬升强化煤价支撑

动力煤：截至 6 月 12 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 863 元/吨，与上周保持持平。2026 年 6 月 8 日陕西省发改委印发迎峰度夏能源保供通知，要求煤企严守安全底线、合规释放先进产能，全力稳产增产。整体保供政策对煤价压制力度有限，市场逐步迈入用电旺季，叠加厄尔尼诺气候影响，气温上行推高电力耗煤负荷，用电刚需强力支撑煤价。**焦煤：**截至 6 月 12 日，京唐港主焦煤报价 2160 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。焦炭、焦煤延续偏强走势，国内焦炭第七轮提涨落地，中下游库存持续去化，短期货源偏紧格局暂未改观。山西吕梁多地焦煤矿安全检查趋严，交口煤业、临县裕民焦煤等多家矿井因重大隐患遭停产整顿处罚，区域常态化整治力度不减。据 Mysteel 统计，自 5 月 23 日起山西炼焦煤矿山共计停产煤矿 137 座，产能合计 15850 万吨。截至 6 月 10 日，总计复产煤矿数量 81 座，产能共计 9730 万吨；仍在停产煤矿共计 56 座，产能共计 6120 万吨。煤矿统计复产个数虽增加，但实际复产或有限，隐蔽面生产或完全暂停，正常核定生产亦保持谨慎。我们认为后续全国安监严查有望扩散，叠加 6 月安全生产月影响，焦煤供给预计进一步收紧，焦煤或迎中长期价格中枢抬升。

● 投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧

动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协 670 元和地方长协 700 元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元，区间为 800-860 元。**炼焦煤属于市场化煤种**，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

● 投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局

煤炭股双逻辑之一：周期弹性。当前动力煤和炼焦煤价格仍处于历史低位，为反弹提供了空间。随着供给端“查超产”政策推动产量收缩，以及需求端进入取暖旺季，煤炭供需基本面有望持续改善，两类煤种价格均具备向上弹性。其中，动力煤有长协机制修复和“煤和火电企业盈利均分”的逻辑支撑；而炼焦煤因市场化程度更高，对供需变化更敏感，可能展现出更大的价格弹性。**煤炭股双逻辑之二：稳健红利。**多数煤企依然保持了高分红的意愿，中报仍有 6 家上市煤企发布中期分红方案（中国神华/山西焦煤/陕西煤业/上海能源/兖矿能源/中煤能源）。资本市场在全球政经高度不确定以及国内稳经济的预期下，投资行为存在情绪上的脉冲，煤炭板块具备周期与红利的双重属性，当前煤炭持仓低位，基本面已到拐点右侧，已到布局时点。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，进口煤大增风险，可再生能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打.....	5
2、 煤市关键指标预览	6
3、 本周大跌 4.83%，跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点	8
3.1、 本周煤炭指数大跌 4.83%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点.....	8
3.2、 估值表现：本周 PE 为 19.3，PB 为 1.52	9
4、 动力煤产业链：港口价格持平，环渤海港库存小跌.....	10
4.1、 港口价格持平，晋陕蒙产地价格上涨.....	10
4.2、 年度长协价格： 2026 年 6 月动力煤长协价格环比小涨	10
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 FOB（Q5500）微跌	12
4.4、 布油现货价大跌，天然气收盘价大跌.....	13
4.5、 煤炭生产：本周煤矿开工率微跌	13
4.6、 本周电厂日耗大跌，库存小涨，可用天数大涨.....	14
4.7、 水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量环比大跌	16
4.8、 非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，本周尿素开工率微涨	16
4.9、 动力煤库存：本周环渤海库存小跌.....	17
4.10、 港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出	18
4.11、 国内海运费价格变动：海运费价格大涨.....	19
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微涨.....	19
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大涨,山西吕梁产地价格大涨，期货价格大跌。	19
5.2、 国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨	20
5.3、 国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价持平	21
5.4、 焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价小跌.....	21
5.5、 焦钢厂需求：小型焦化厂开工率大涨，日均铁水产量微涨,钢厂盈利率环比小跌	22
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量大跌,库存可用天数大跌.....	23
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨	24
5.8、 钢铁库存：钢材库存总量小涨	24
6、 无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨.....	25
7、 公司公告回顾	26
8、 行业动态	26
9、 风险提示	28

图表目录

图 1： 本周煤炭指数大跌 4.83%，沪深 300 指数微跌 0.82%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点.....	8
图 2： 主要煤炭上市公司涨跌分化	9
图 3： 截至 2026 年 6 月 11 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.47 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位	9
图 4： 煤炭板块市净率 PB 为 1.52 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位	10
图 5： 港口价格持平（元/吨）	10
图 6： 晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）	10
图 7： 2026 年 6 月动力煤长协价格环比小涨.....	11
图 8： BSPI 价格指数微涨.....	11
图 9： CCTD 价格指数持平.....	11

图 10: NCEI 价格指数微涨	12
图 11: 本周 CECI 指数小涨	12
图 12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌	12
图 13: 国内动力煤与国外价差 (国内-进口) -38.2 元/吨	13
图 14: 布油现货价大跌 (美元/桶)	13
图 15: 天然气收盘价大跌 (便士/色姆)	13
图 16: 本周三省煤矿开工率微跌	14
图 17: 本周山西煤矿开工率小跌	14
图 18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨	14
图 19: 本周陕西煤矿开工率微涨	14
图 20: 本周电厂日耗大跌 (万吨)	15
图 21: 本周电厂日耗大跌 (农历/万吨)	15
图 22: 本周电厂库存小涨 (万吨)	15
图 23: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)	15
图 24: 本周电厂库存可用天数大涨 (天)	16
图 25: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)	16
图 26: 三峡水库水位小涨	16
图 27: 三峡水库出库流量环比大跌	16
图 28: 本周甲醇开工率微涨	17
图 29: 本周甲醇开工率微涨 (农历)	17
图 30: 本周尿素开工率微跌	17
图 31: 本周尿素开工率微跌 (农历)	17
图 32: 本周环渤海库存小跌 (万吨)	18
图 33: 本周环渤海港口煤炭净调出 (万吨)	18
图 34: 环渤海港锚地船舶数减少, 预到船舶数增加 (艘)	18
图 35: 秦港铁路调入量大跌 (万吨)	19
图 36: 本周海运费价格大涨 (元)	19
图 37: 本周港口焦煤价格大涨 (元/吨)	20
图 38: 山西吕梁产地价格大涨 (元/吨)	20
图 39: 本周河北产地价格持平 (元/吨)	20
图 40: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨)	20
图 41: 长治喷吹煤大涨, 阳泉喷吹煤大涨 (元/吨)	21
图 42: 中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价持平 (元/吨)	21
图 43: 本周焦炭现货价小涨 (元/吨)	22
图 44: 螺纹钢现货价小涨 (元/吨)	22
图 45: 小型焦化厂开工率大涨 (%)	22
图 46: 主要钢厂日均铁水产量微涨 (万吨)	22
图 47: 主要钢厂盈利率环比小跌 (%)	23
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌 (万吨)	23
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	23
图 50: 独立焦化厂库存可用天数大跌 (天)	24
图 51: 样本钢厂可用天数微跌 (天)	24
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨)	24
图 53: 钢材库存总量小涨 (万吨)	25
图 54: 晋城无烟煤价格大涨 (元/吨)	25

图 55： 阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）	25
----------------------------	----

表 1： 煤市关键指标预览	6
---------------------	---

表 2： 炼焦煤产业链指标梳理	7
-----------------------	---

表 3： 无烟煤产业链指标梳理	8
-----------------------	---

1、投资观点：动力煤价再迎反弹，煤炭布局稳扎稳打

投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧。动力煤属于政策煤种，我们判断价格上行将经历“修复央企长协、修复地方长协、达到煤电盈利均分线、上穿且接近电厂报表盈亏平衡线”四个过程。现货修复至长协价格（央企长协 670 元和地方长协 700 元）之上，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右），是政策修复煤价目标的理想结果。理想目标之后的上穿过程属于惯性结果，对于煤价上穿是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元，区间为 800-860 元。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。

2、煤市关键指标预览

表1：煤市关键指标预览

	动力煤产业链-指标	单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	863	863	0	0.00%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	863	863	0	0.00%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1174	1145	29	2.52%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	690	690	0	0.00%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	595	585	10	1.71%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	655	655	0	0.00%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	697	689	8	1.16%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	714	713	1	0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	727	727	0	0.00%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	727	725	2	0.28%
	CECIQ5500J 价格指数	元/吨	754	746	8	1.07%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	85.3	85.3	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	146.70	133.87	12.83	9.58%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	104.3	104.8	-0.5	-0.52%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	1003.3	1011.0	-7.7	-0.76%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	953.0	966.2	-13.2	-1.37%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	940.0	940.0	0.0	0.00%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-38.2	-48.6	10.4	-21.48%
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	88.63	98.11	-9.48	-9.66%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	109.76	118.09	-8.33	-7.05%
煤炭产量	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	80.0	82.1	-2.1	-2.58%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	213.4	210.5	2.9	1.38%
	库存合计	万吨	3438.4	3445.1	-6.7	-0.19%
	可用天数	天	16.1	16.4	-0.3	-1.83%
水库水位	三峡水库水位	米	151.72	149.22	2.50	1.68%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	12400	21700	-9300	-42.86%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	87.16	87.05	0.11	0.13%
	尿素开工率	%	90.04	90.37	-0.33	-0.37%
	水泥开工率	%	46.55	46.43	0.12	0.26%
港口库存	环渤海港库存	万吨	2823.8	2889.6	-65.8	-2.28%
	长江口库存量	万吨	648	618	30	4.85%
	广州港库存量	万吨	300	298	3	0.84%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1400.5	1426.2	-25.7	-1.80%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1461.1	1409.3	51.8	3.68%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	-60.6	16.9	-77.5	-458.58%
	环渤海港锚地船舶量	艘	141	145	-4	-2.76%
	环渤海港预到船舶数量	艘	53	29	24	82.76%
	秦港调入量	万吨	52.9	61.4	-8.5	-13.84%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：炼焦煤产业链指标梳理

炼焦煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2160	2070	90	4.35%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1800	1730	70	4.05%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1650	1550	100	6.45%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1200	1080	120	11.11%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1180	1060	120	11.32%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	230	230	0	0.09%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）	元/吨	1886	1885	2	0.08%
	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2160	2070	90	4.35%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2113	2113	0	0.00%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1695	1752	-57	-3.23%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1876	1865	11	0.61%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	47	-43	90	-208.82%
	焦煤：现货价格	元/吨	1800	1730	70	4.05%
期货价格	焦煤：期货价格	元/吨	1371	1432	-61	-4.26%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-430	-299	-131	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1630	1580	50	3.16%
	焦炭：期货价格	元/吨	2078	2043	35	1.71%
	焦炭期货升贴水	元/吨	448	463	-15	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3260	3230	30	0.93%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3178	3157	21	0.67%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-82	-73	-9	12.33%
	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	46.19	46.04	0.15	0.33%
需求	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	70.47	70.36	0.11	0.16%
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	79.79	80.74	-0.95	-1.18%
	247 家钢厂日均铁水产量	万吨	240.9	240.7	0.3	0.12%
	247 家钢厂盈利率	%	55.86	59.30	-3.44	-5.80%
	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	933	988	-55	-5.59%
库存	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	782	784	-3	-0.34%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	13.4	14.4	-1.0	-6.94%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110 家)	天	12.33	12.36	-0.03	-0.24%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110 家)	万吨	703	700	4	0.53%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	237	229	8	3.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：无烟煤产业链指标梳理

	无烟煤指标	单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1230	1090	140	12.84%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	950	880	70	7.95%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1200	1070	130	12.15%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	900	810	90	11.11%

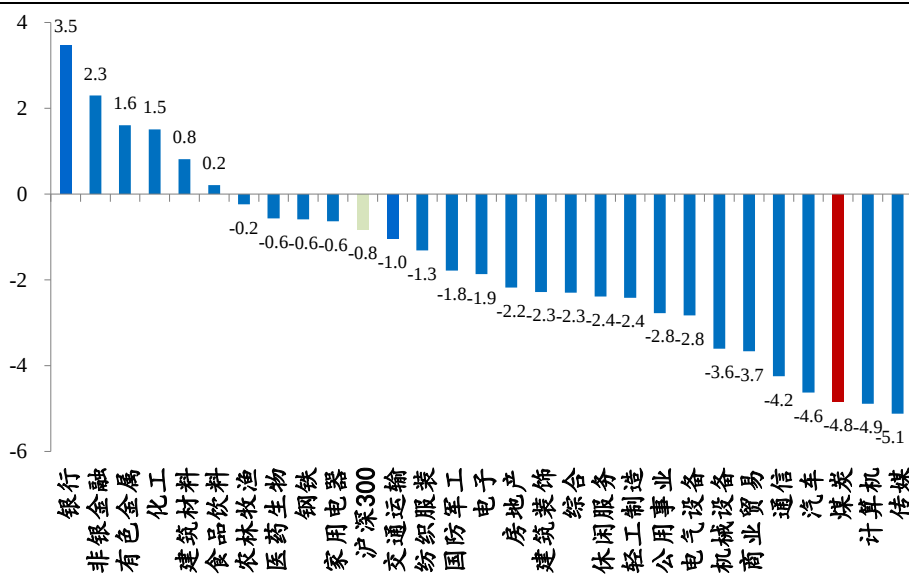
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周大跌 4.83%，跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点

3.1、本周煤炭指数大跌 4.83%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点

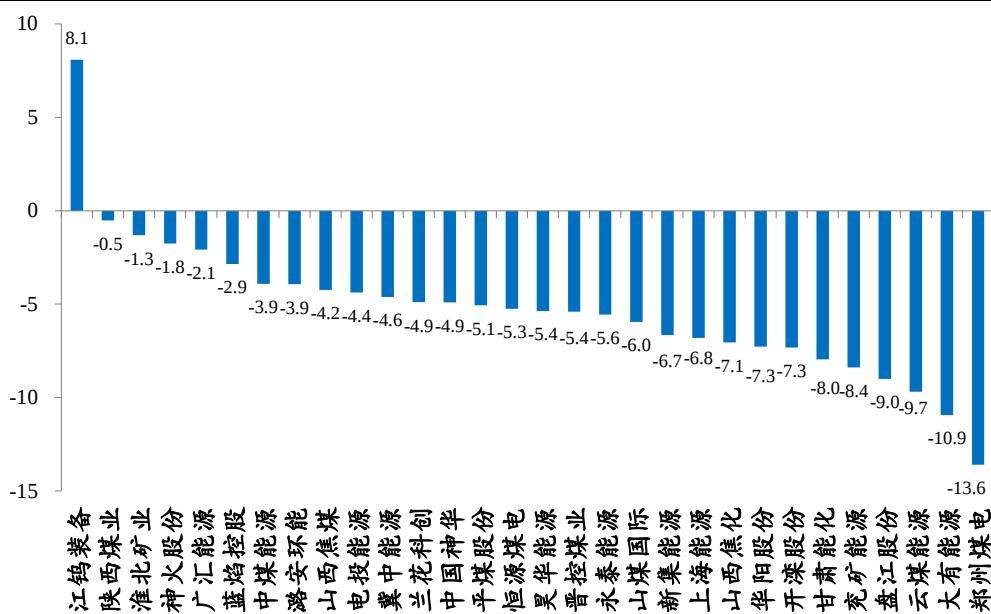
本周煤炭指数大跌 4.83%，沪深 300 指数微跌 0.82%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点，主要煤炭上市公司涨跌分化，仅一家公司上涨江钨装备(8.08%)；跌幅前三名公司为：郑州煤电(13.60%)、大有能源(10.93%)、云煤能源(9.69%)。

图1：本周煤炭指数大跌 4.83%，沪深 300 指数微跌 0.82%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：主要煤炭上市公司涨跌分化

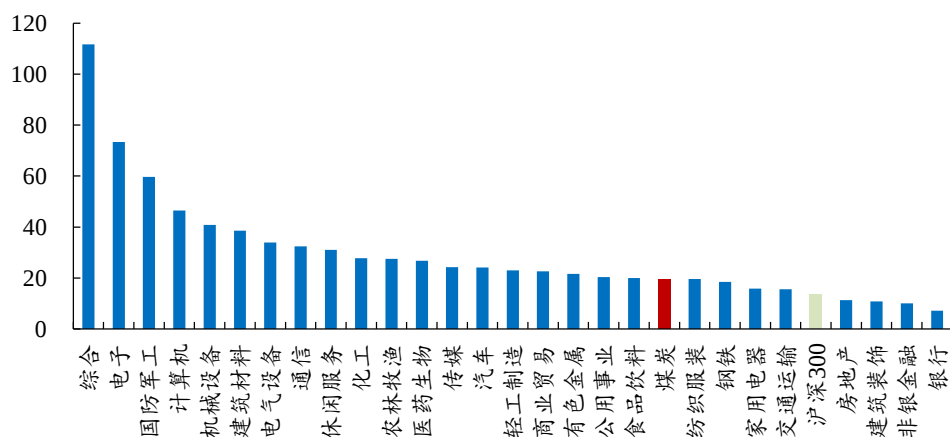


数据来源：Wind、开源证券研究所

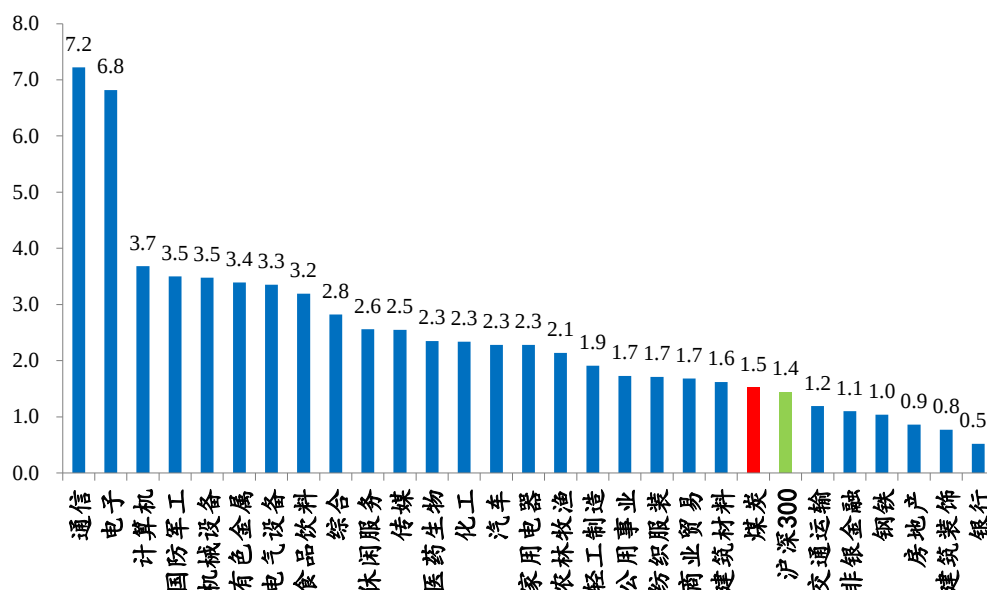
3.2、估值表现：本周 PE 为 19.3，PB 为 1.52

截至 2026 年 6 月 11 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.47 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位；煤炭板块市净率 PB 为 1.52 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位。

图3：截至 2026 年 6 月 11 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 19.47 倍，位列 A 股全行业倒数第 8 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：煤炭板块市净率 PB 为 1.52 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位


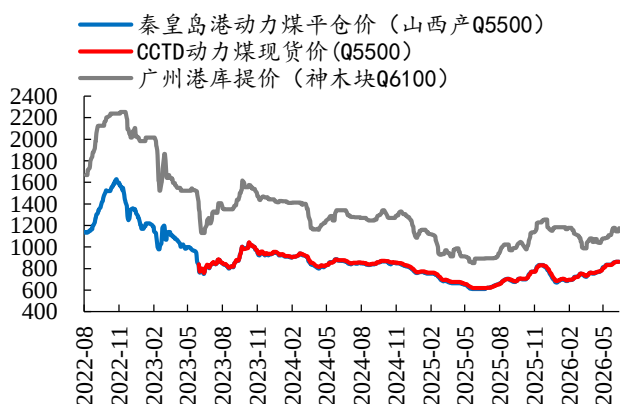
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、动力煤产业链：港口价格持平，环渤海港库存小跌

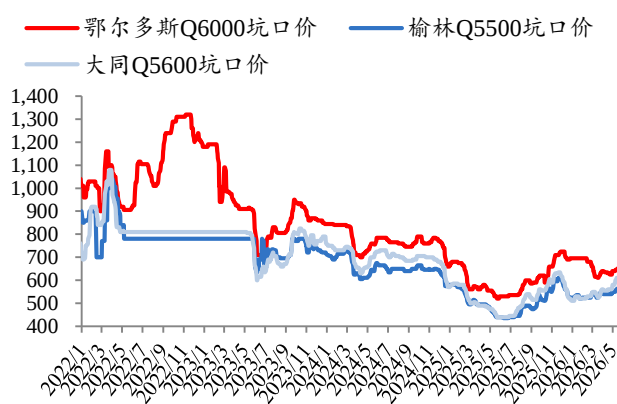
4.1、港口价格持平，晋陕蒙产地价格上涨

港口价格持平。截至 6 月 12 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 863 元/吨，环比持平。截至 6 月 12 日，广州港神木块库提价为 1174 元/吨，环比上涨 29 元/吨，涨幅 2.52%。

晋陕蒙产地价格上涨。截至 6 月 12 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 690 元/吨，环比持平；陕西榆林 Q5500 坑口报价 595 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.71%；山西大同 Q5600 坑口报价 655 元/吨，环比持平。

图5：港口价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）


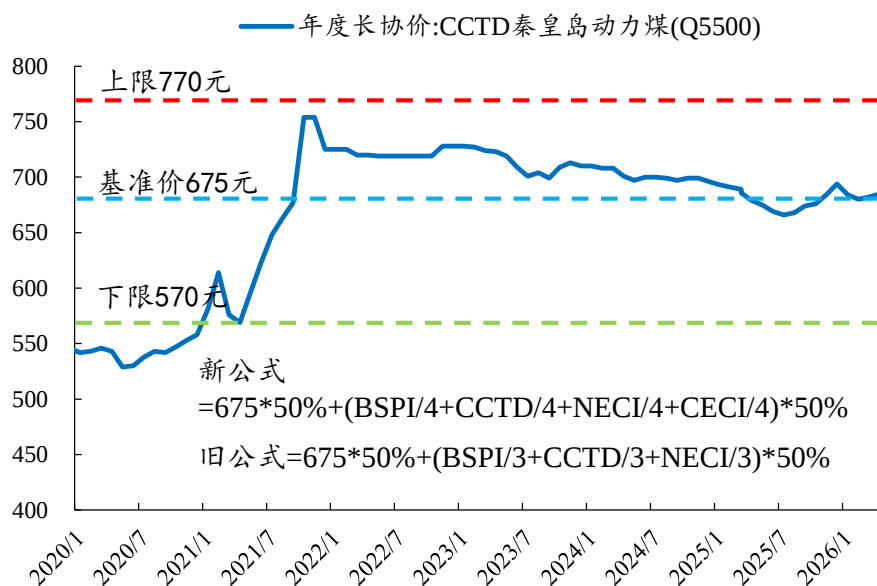
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：2026 年 6 月动力煤长协价格环比小涨

2026 年 6 月动力煤长协价格小涨。截至 2026 年 6 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 697 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 1.16%。

BSPI 价格指数微涨，CCTD 价格指数持平，NCEI 价格指数微涨，本周 CECI 指数小涨；截至 6 月 10 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 714 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 6 月 12 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 727 元/吨，环比持平；截至 6 月 12 日，NCEI 下水动力煤指数 727 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.28%；截至 6 月 12 日，CECI 中国沿海电煤采购价格指数 754 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 1.07%。

图7：2026 年 6 月动力煤长协价格环比小涨



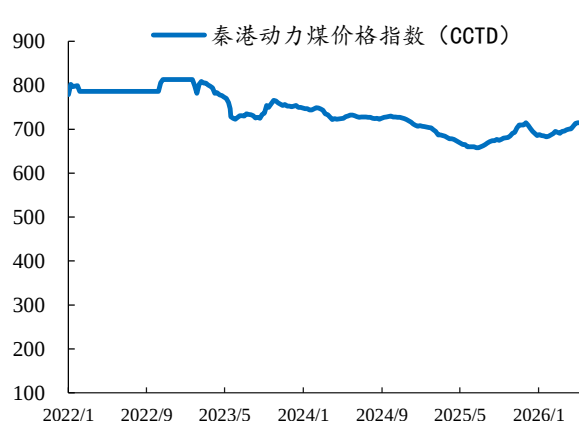
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：BSPI 价格指数微涨



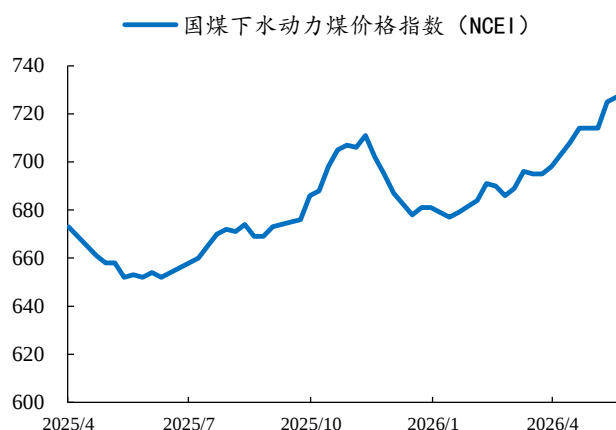
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：CCTD 价格指数持平



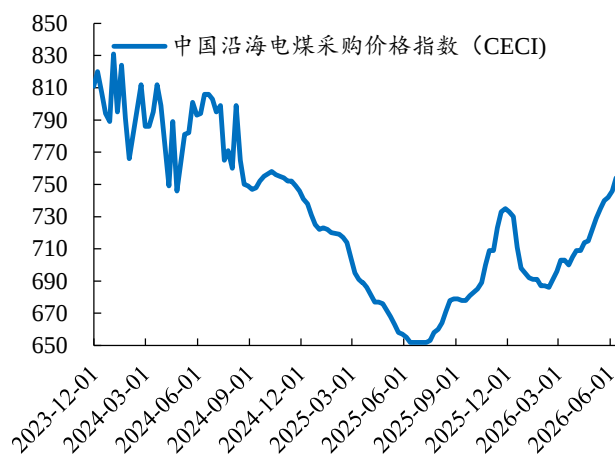
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: NCEI 价格指数微涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周 CECI 指数小涨



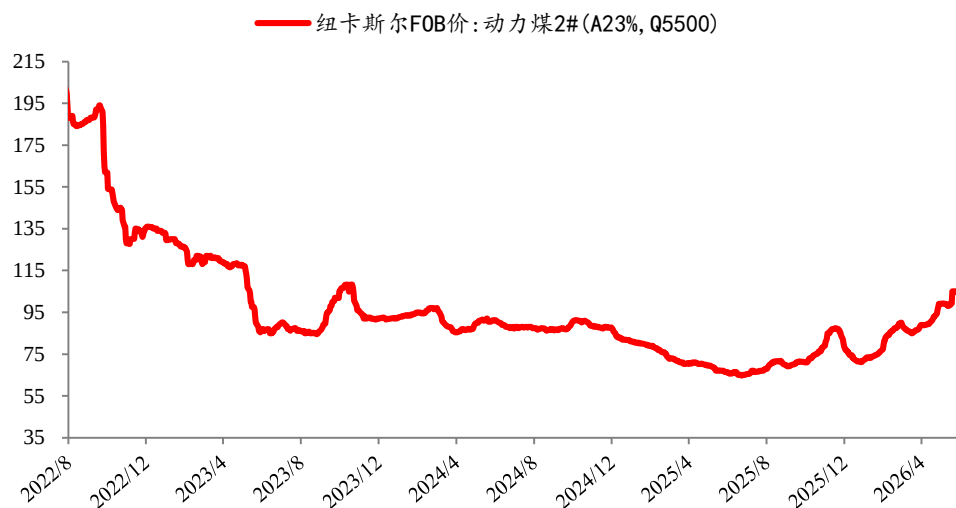
数据来源: Wind、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌

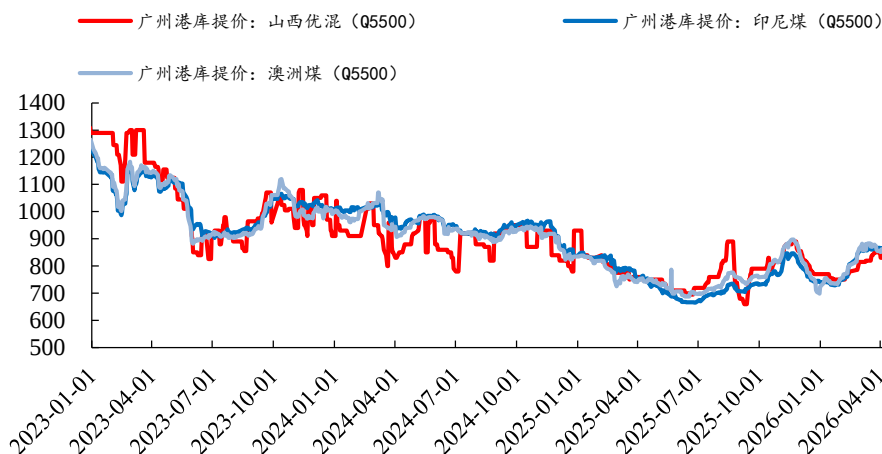
纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌。截至 6 月 11 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 104.25 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 0.52%。

国产动力煤有价格优势。截至 6 月 12 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 1003.3 元/吨，环比下跌 7.7 元/吨，跌幅 0.76%；广州港印尼煤 Q5500 到价 953 元/吨，环比下跌 13.2 元/吨，跌幅 1.37%；广州港山西煤 Q5500 到价 940 元/吨，环比持平，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-38.2 元/吨。

图12: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13：国内动力煤与国外价差（国内-进口）-38.2 元/吨


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、布油现货价大跌，天然气收盘价大跌

布油现货价大跌，天然气收盘价大跌。截至 6 月 12 日，布油现货价为 88.63 美元/桶，环比下跌 9.48 美元/桶，跌幅 9.66%。截至 6 月 12 日，IPE 天然气收盘价为 109.76 便士/色姆，环比下跌 8.33 便士/色姆，跌幅 7.05%。

图14：布油现货价大跌（美元/桶）

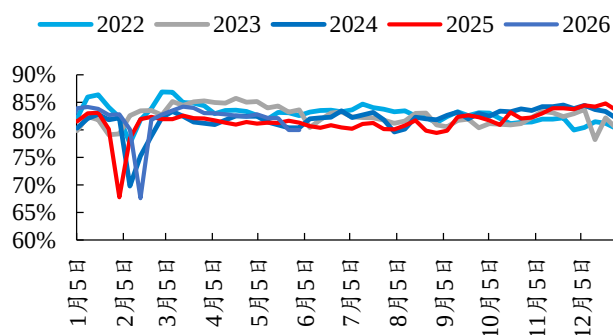

数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：天然气收盘价大跌（便士/色姆）


数据来源：Wind、开源证券研究所

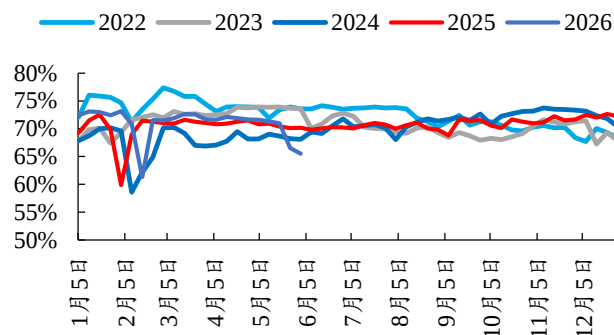
4.5、煤炭生产：本周煤矿开工率微跌

煤矿开工率微跌。截至 6 月 7 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 80%，环比下跌 0 个百分点；其中山西省煤矿开工率 65.5%，环比下跌 1 个百分点；内蒙古煤矿开工率 88.2%，环比上涨 0.6 个百分点；陕西省煤矿开工率 89.1%，环比上涨 0.5 个百分点。

图16：本周三省煤矿开工率微跌


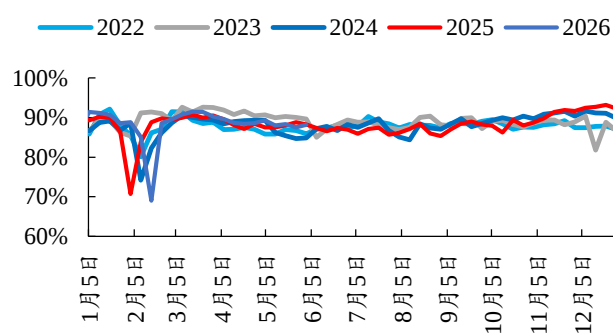
数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西煤矿开工率小跌


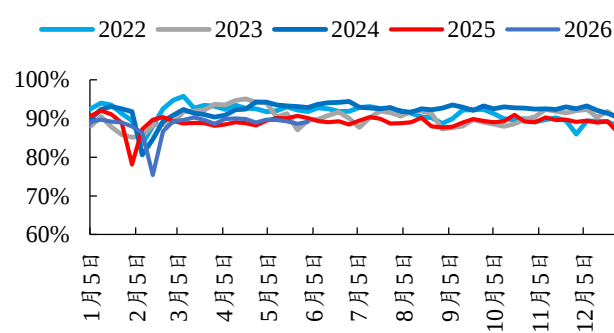
数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周内蒙古煤矿开工率微涨


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

图19：本周陕西煤矿开工率微涨


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

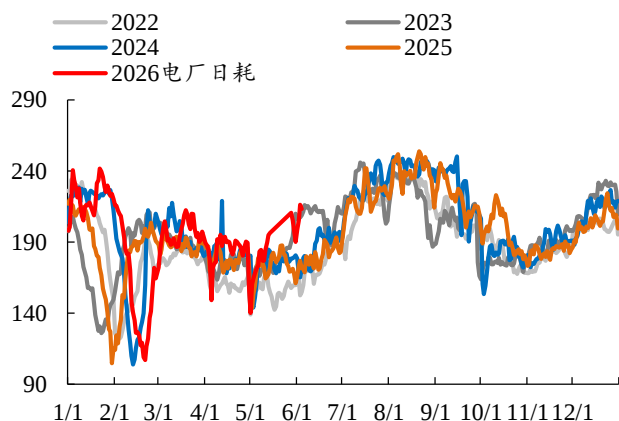
4.6、本周电厂日耗大跌，库存小涨，可用天数大涨

电厂日耗大跌。截至 6 月 11 日，沿海八省电厂日耗合计 191.8 万吨，环比下跌 21.6 万吨，跌幅 10.12%。

电厂库存小涨。截至 6 月 11 日，沿海八省电厂库存合计 3528.4 万吨，环比上涨 90 万吨，涨幅 2.62%。

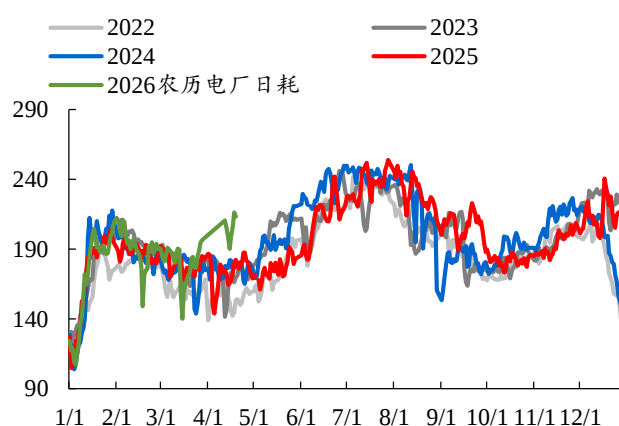
电厂库存可用天数大涨。截至 6 月 11 日，沿海八省电厂库存可用天数 18.4 天，环比上涨 2.3 天，涨幅 14.29%。

图20：本周电厂日耗大跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

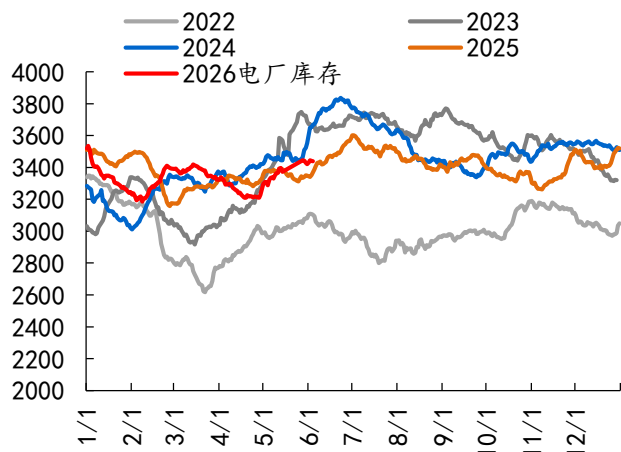
图21：本周电厂日耗大跌（农历/万吨）



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

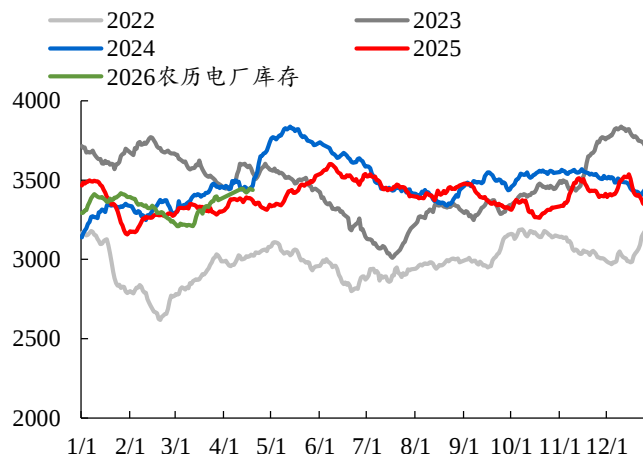
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存小涨（万吨）



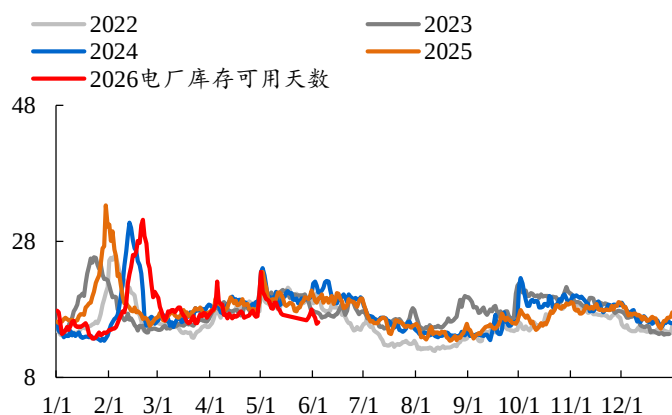
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图23：本周电厂库存小涨（农历/万吨）

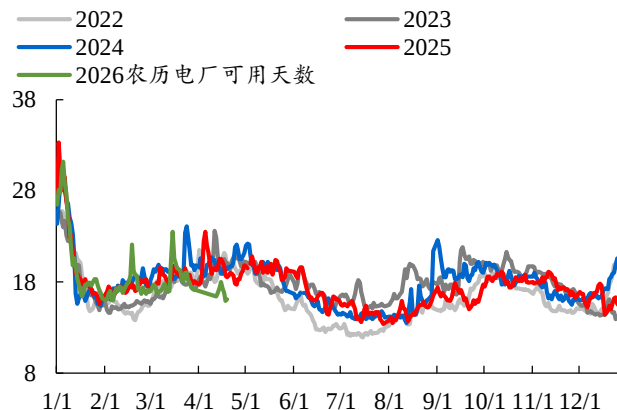


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图24：本周电厂库存可用天数大涨（天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

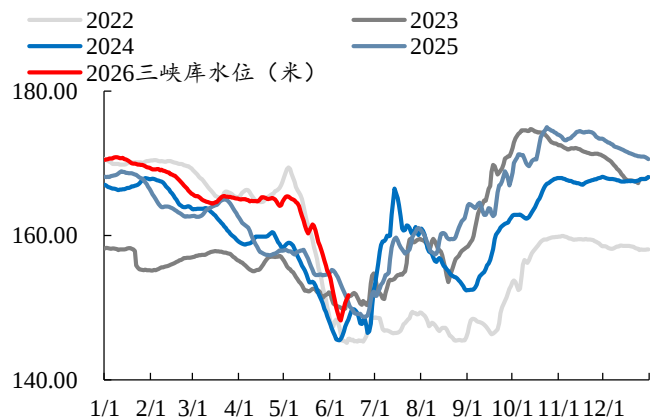
图25：本周电厂库存可用天数大涨（农历/天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

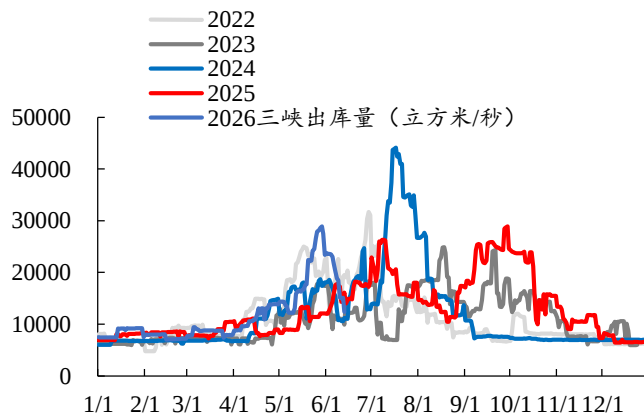
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.7、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量环比大跌

三峡水库水位小涨。截至 6 月 13 日，三峡水库水位 151.72 米，环比上涨 2.5 米，涨幅 1.68%，同比上涨 1.06 米，涨幅 0.7%。截至 6 月 13 日，三峡水库出库流量 12400 立方米/秒，环比下跌 9300 立方米/秒，跌幅 42.86%，同比下跌 3700 立方米/秒，跌幅 22.98%。

图26：三峡水库水位小涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

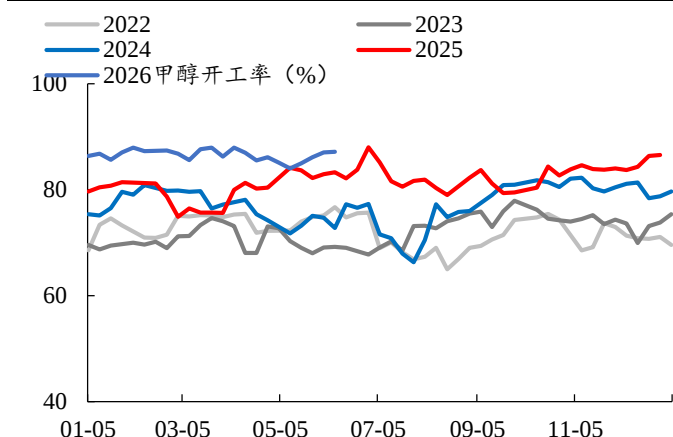
图27：三峡水库出库流量环比大跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

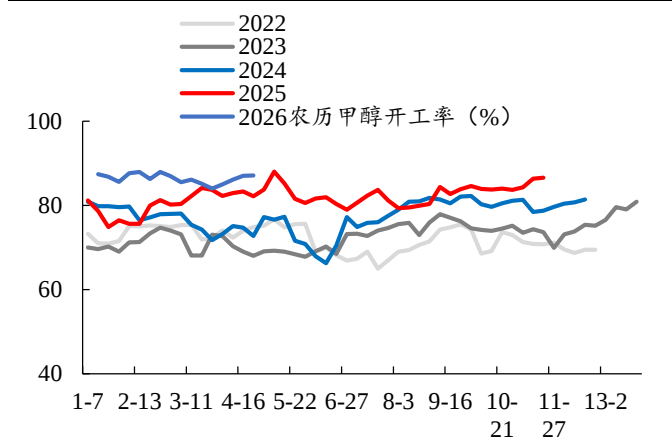
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，本周尿素开工率微涨

甲醇开工率微涨。截至 6 月 11 日，国内甲醇开工率 87.2%，环比上涨 0.1pct。

尿素开工率微跌。截至 6 月 10 日，国内尿素开工率 90.04%，环比下跌 0.33pct。

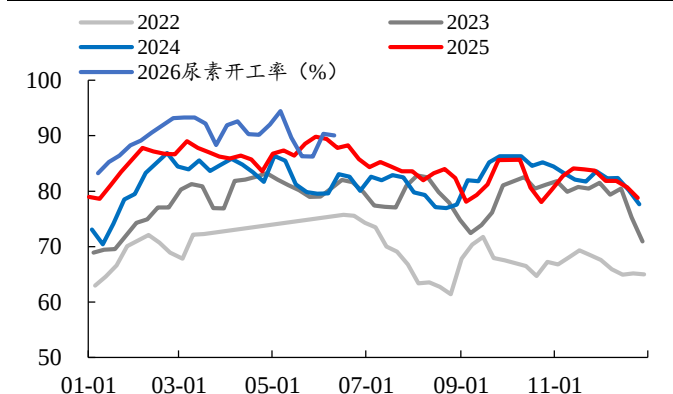
图28：本周甲醇开工率微涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

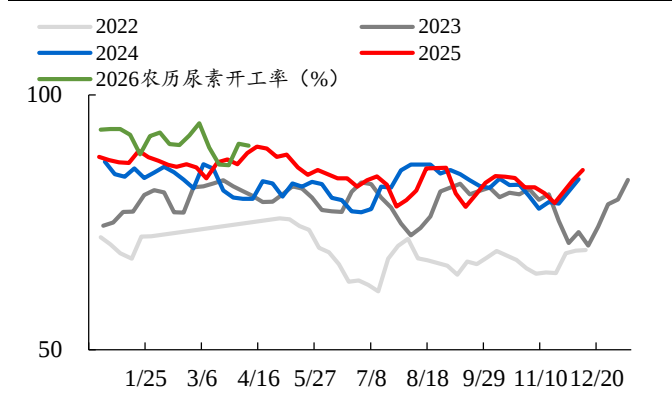
图29：本周甲醇开工率微涨（农历）


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图30：本周尿素开工率微跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

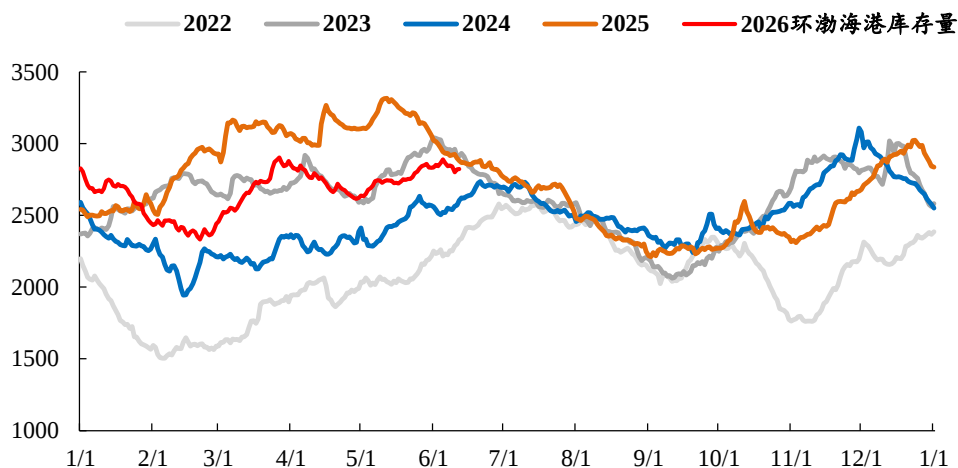
图31：本周尿素开工率微跌（农历）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、动力煤库存：本周环渤海库存小跌

环渤海库存小跌。截至6月12日，环渤海库存2824万吨，环比下跌66万吨，跌幅2.28%。截至6月12日，广州港库存300万吨，环比上涨3万吨，涨幅0.84%。

图32：本周环渤海库存小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、港口调入调出量：环渤海港口煤炭净调出

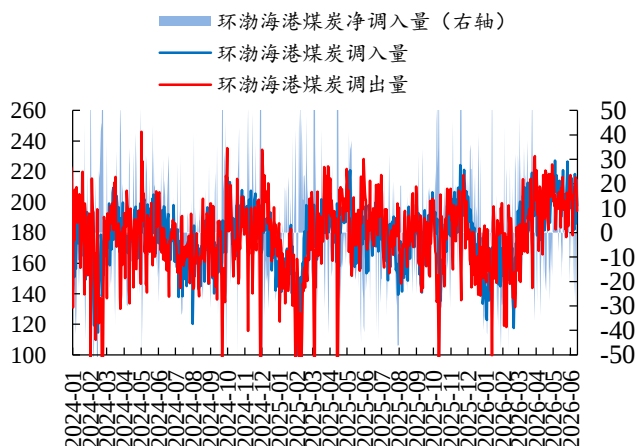
环渤海港口净调出。环渤海港口调入量 1401 万吨，环比下跌 26 万吨，跌幅 1.8%；环渤海港口调出量 1461 万吨，环比上涨 52 万吨，涨幅 3.68%；环渤海港口净调出量-60.6 万吨。

环渤海港锚地船舶数减少。截至 6 月 12 日，环渤海港锚地船舶量 141 万吨，环比下跌 4 万吨，跌幅 2.76%。

环渤海港预到船舶数增加。截至 6 月 12 日，环渤海港预到船舶数量 53 万吨，环比上涨 24 万吨，涨幅 82.76%。

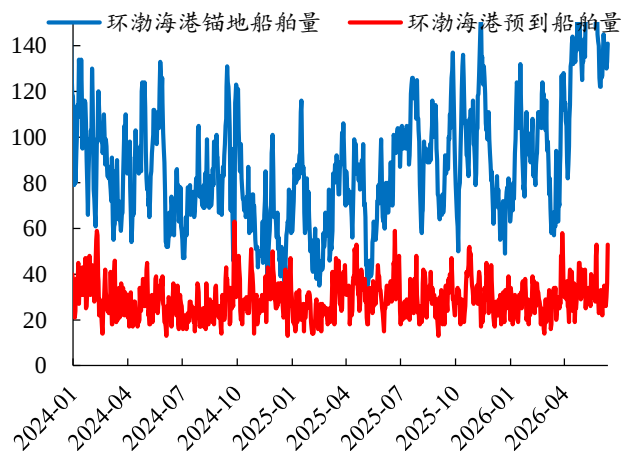
秦港铁路调入量大跌。截至 6 月 12 日，本周秦皇岛港铁路调入量 52.9 万吨，环比下跌 8.5 万吨，跌幅 13.84%

图33：本周环渤海港口煤炭净调出（万吨）

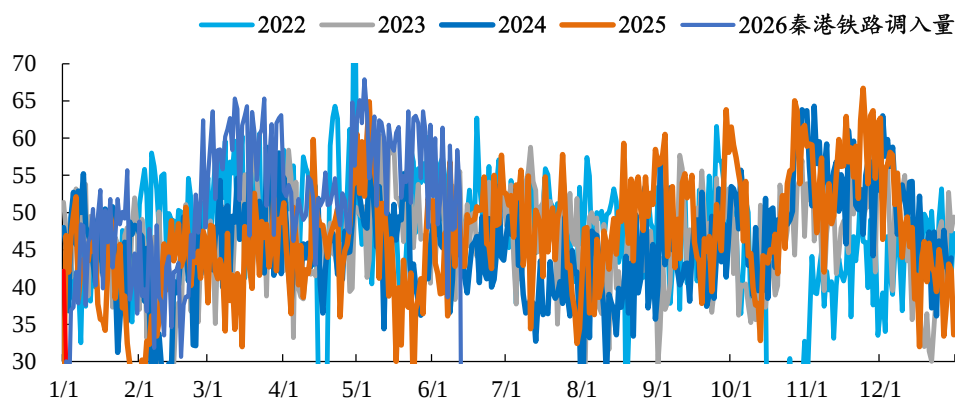


数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：环渤海港锚地船舶数减少，预到船舶数增加（艘）



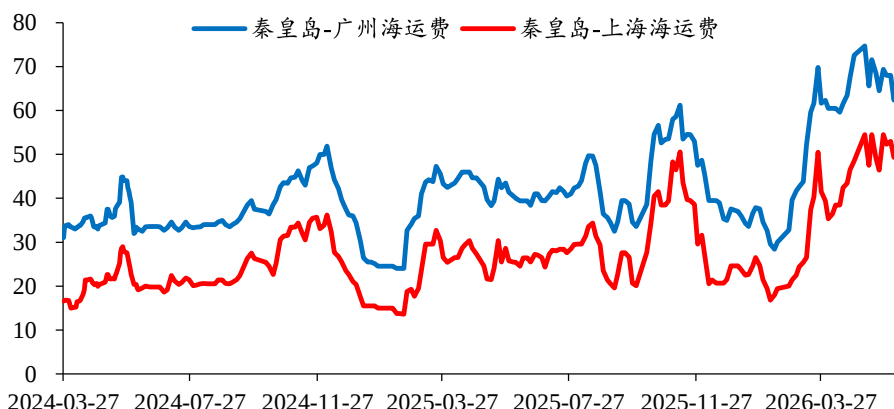
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：秦港铁路调入量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：海运费价格大涨

海运费大涨。截至 6 月 12 日，秦皇岛-广州运费 65.9 元/吨，环比上涨 3.5 元/吨，涨幅 5.61%；秦皇岛-上海运费 51.3 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 4.06%。

图36：本周海运费价格大涨（元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格大涨，日均铁水产量微涨，

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口焦煤价格大涨,山西吕梁产地价格大涨，期货价格大跌。

港口价格大涨。截至 6 月 12 日，京唐港主焦煤报价 2160 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 4.35%。

山西吕梁产地价格大涨。截至 6 月 12 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1800 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 4.05%；古交肥煤报价 1650 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 6.45%。截至 6 月 12 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1640 元/吨，环比持

平。

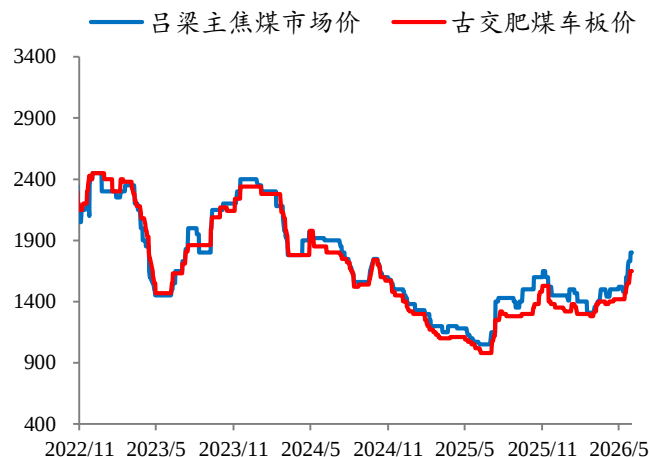
期货价格大跌。截至 6 月 12 日，焦煤期货主力合约报价 1371 元/吨，环比下跌 61 元/吨，跌幅 4.26%；现货报价 1800 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 4.05%；期货贴水 430 元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



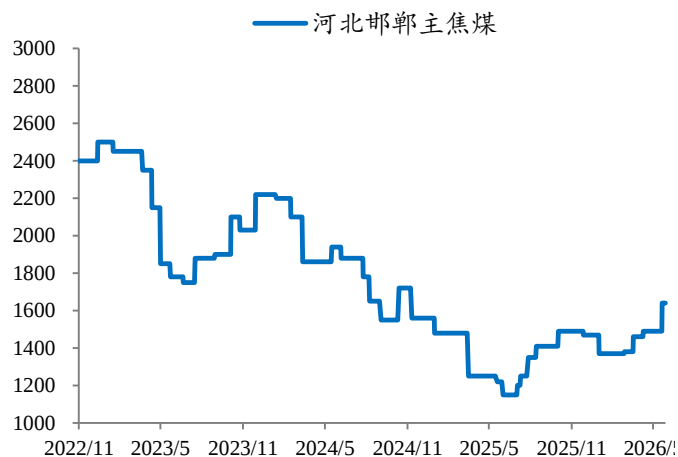
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：山西吕梁产地价格大涨（元/吨）



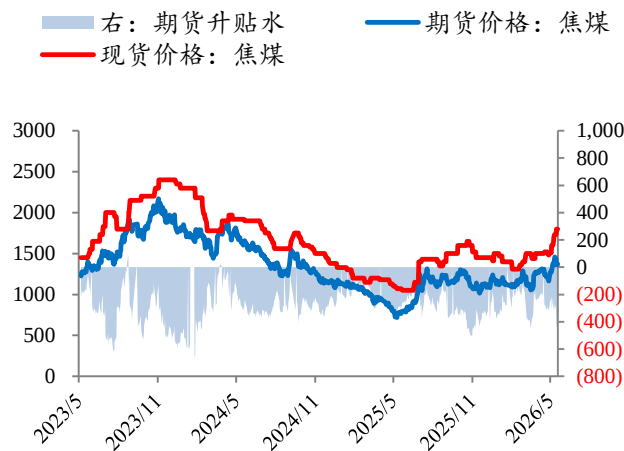
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

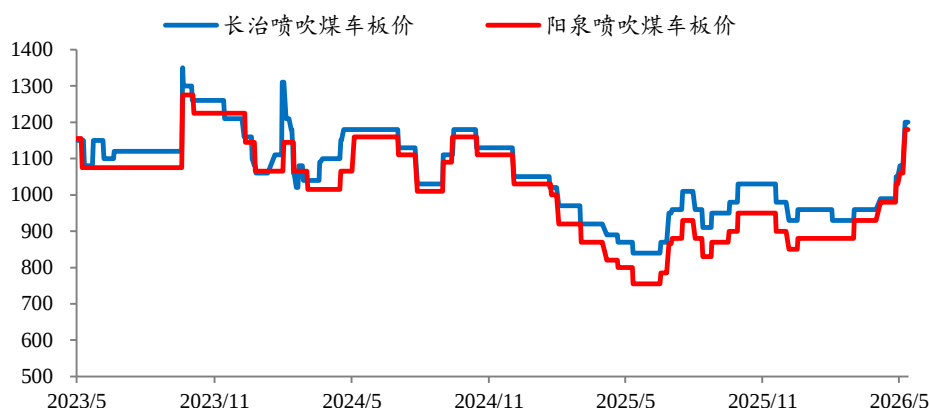
图40：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨

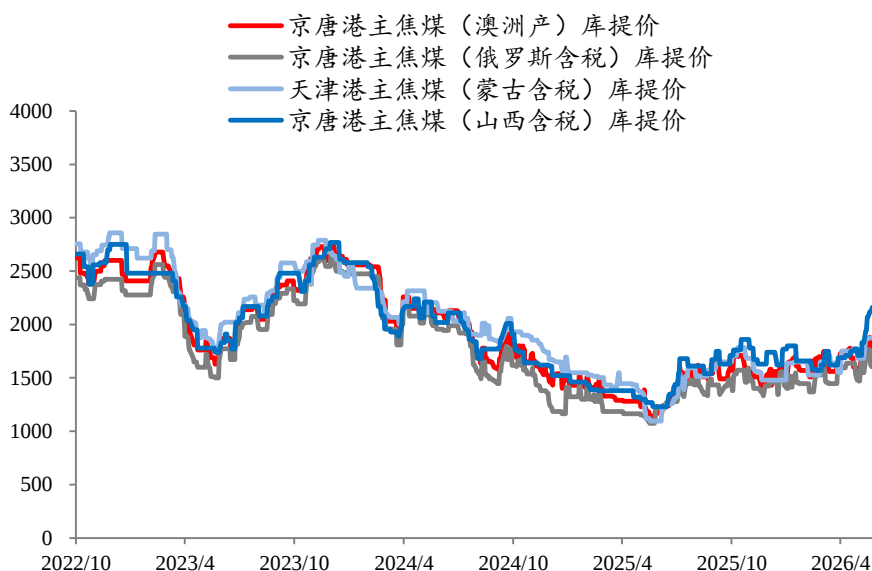
长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨。截至 6 月 12 日，长治喷吹煤车板价报价 1200 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 11.11%；阳泉喷吹煤车板价报价 1180 元/吨，环比上涨 120 元/吨，涨幅 11.32%。

图41：长治喷吹煤大涨，阳泉喷吹煤大涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：中国港口（澳洲产）到岸价持平

中国港口（澳洲产）到岸价持平。截至 6 月 12 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2113 元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1695 元/吨，环比下跌 57 元/吨，跌幅 3.23%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1876 元/吨，环比上涨 11 元/吨，涨幅 0.61%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2160 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 4.35%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）47 元/吨。

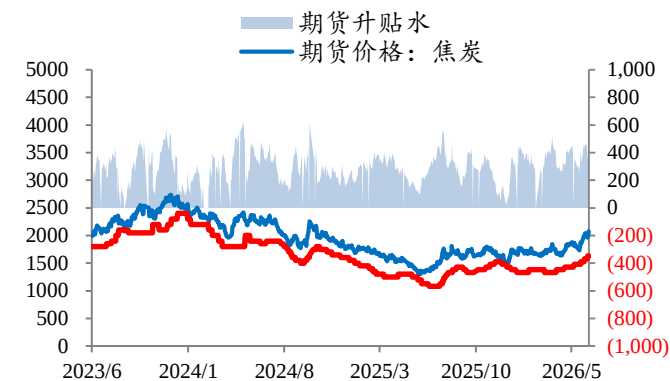
图42：中国港口焦煤（澳洲产）到岸价持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

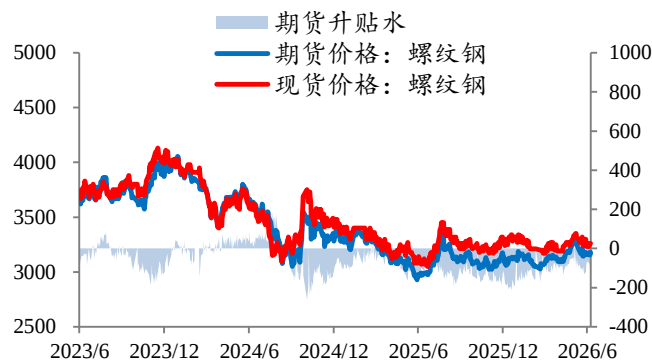
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价小跌

焦炭现货价小涨。截至 6 月 12 日，焦炭现货报价 1630 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 3.16%；焦炭期货主力合约报价 2078 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 1.71%；期货升水 448 元/吨，升水幅度上升。

螺纹钢现货价微涨。截至6月12日，螺纹钢现货报价3260元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅0.93%；期货主力合约报价3178元/吨，环比上涨21元/吨，涨幅0.67%；期货贴水82元/吨，贴水幅度上升。

图43：本周焦炭现货价小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：螺纹钢现货价小涨（元/吨）


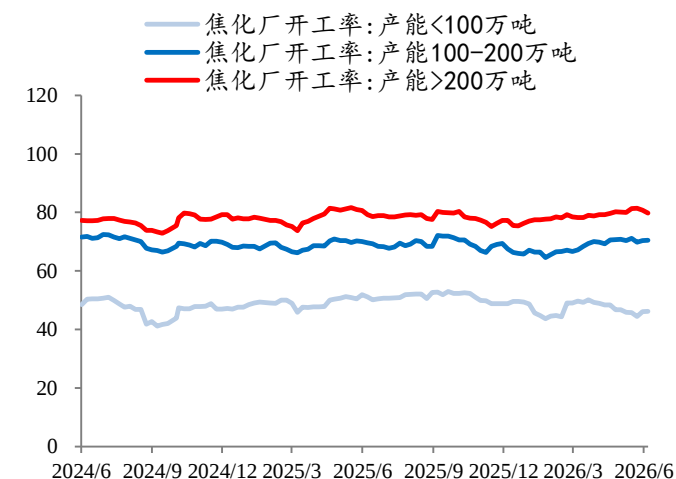
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：小型焦化厂开工率大涨，日均铁水产量微涨,钢厂盈利率环比小跌

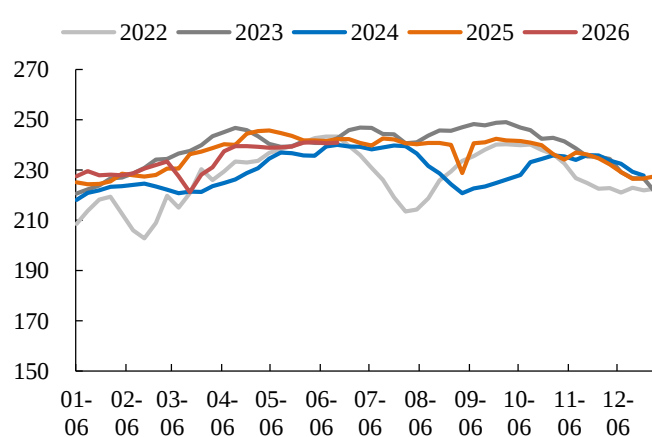
小型焦化厂开工率大涨。截至6月12日,焦化厂开工率按产能大小划分情况为:产能小于100万吨为46.19%,环比上涨0.15个百分点;产能100-200万吨为70.47%,环比上涨0.11个百分点;产能大于200万吨为79.79%,环比下跌0.95个百分点。

日均铁水产量微涨。截至6月12日,国内主要钢厂日均铁水产量240.9万吨,周环比上涨0.3万吨,涨幅0.12%。

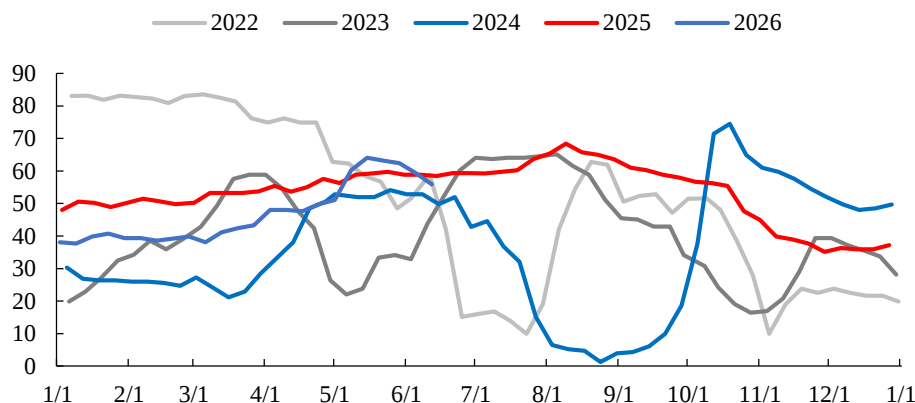
钢厂盈利率小跌。截至6月12日,国内主要钢厂盈利率56%,周环比下跌0pct。

图45：小型焦化厂开工率大涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

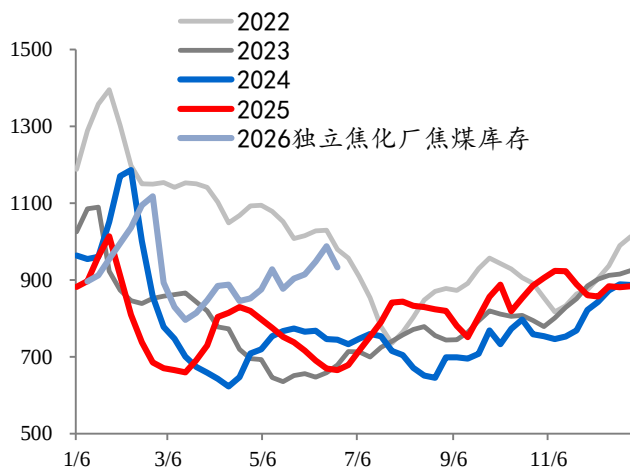
图47：主要钢厂盈利率环比小跌（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

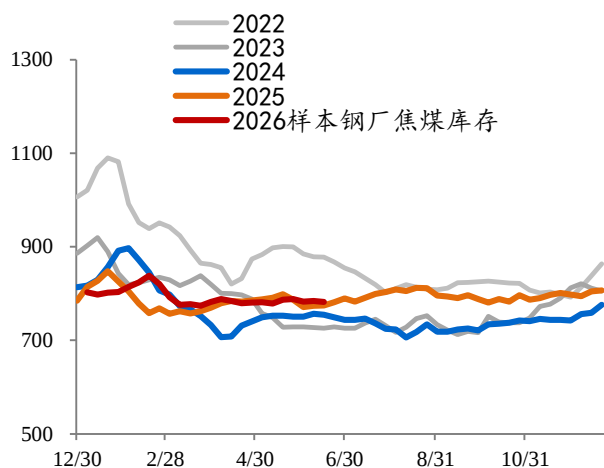
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂库存总量大跌,库存可用天数大跌

独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微跌。截至6月12日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存933万吨，环比下跌55万吨，跌幅5.59%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存782万吨，环比下跌3万吨，跌幅0.34%。

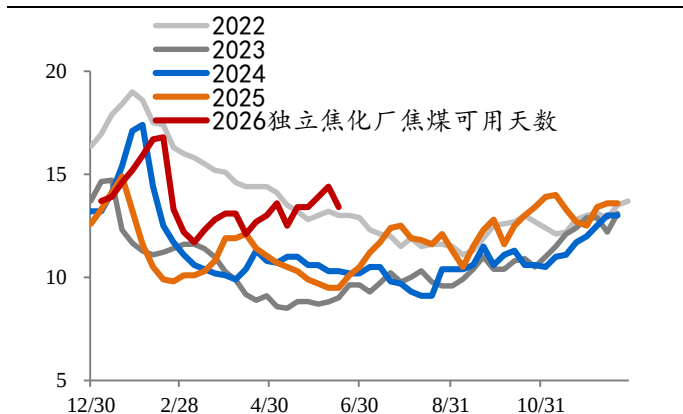
独立焦化厂库存可用天数大跌，样本钢厂可用天数微跌。截至6月12日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数13.4天，环比下跌1天，跌幅6.94%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数12.33天，环比下跌0.03天，跌幅0.24%。

图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌（万吨）


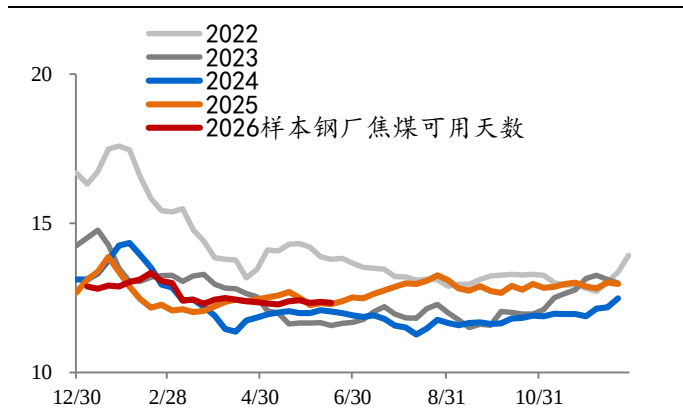
数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：独立焦化厂库存可用天数大跌（天）


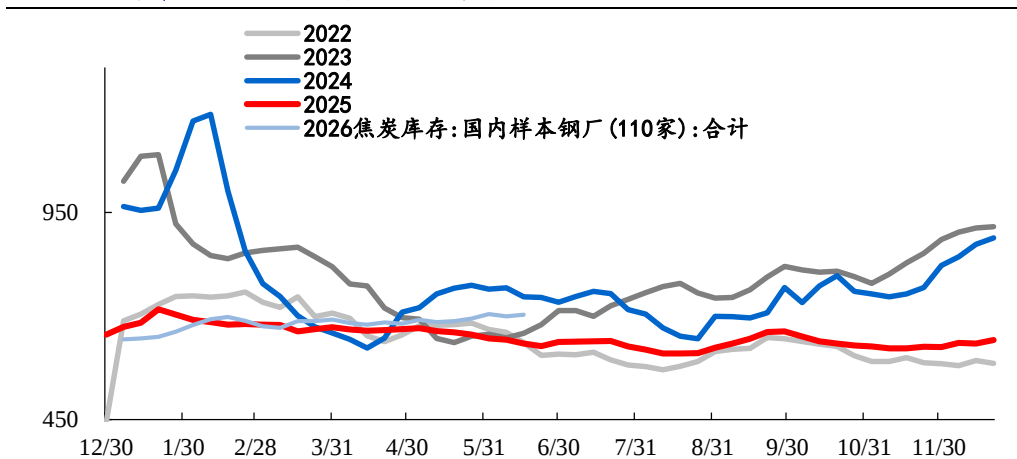
数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：样本钢厂可用天数微跌（天）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量微涨

焦炭库存总量微涨。截至6月12日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存703万吨，环比上涨4万吨，涨幅0.53%。

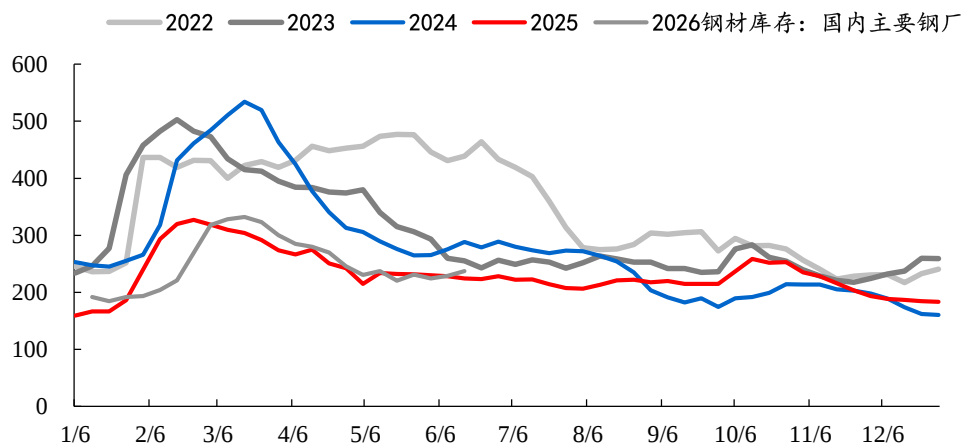
图52：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量微涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：钢材库存总量小涨

钢材库存总量小涨。截至6月12日，国内主要钢厂钢铁库存237万吨，环比上涨8万吨，涨幅3.67%。

图53：钢材库存总量小涨（万吨）



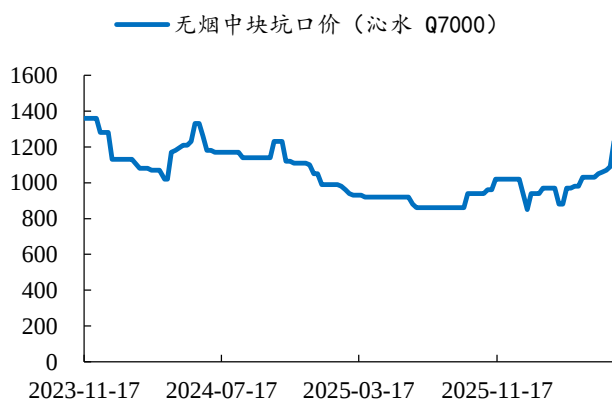
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城无烟煤价格大涨，阳泉无烟煤价格大涨

晋城无烟煤价格大涨。截至6月12日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1230 元/吨，环比上涨 140 元/吨，涨幅 12.84%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 950 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 7.95%。

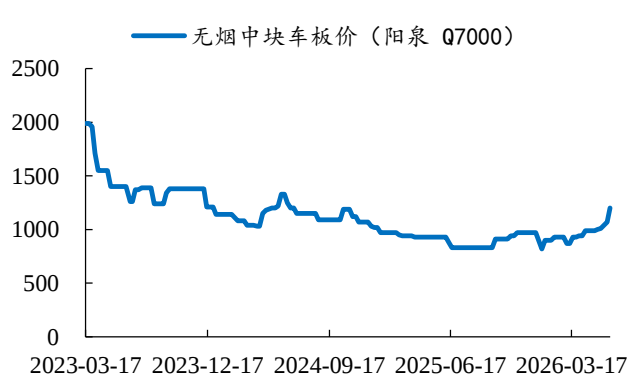
阳泉无烟煤价格大涨。截至6月12日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1200 元/吨，环比上涨 130 元/吨，涨幅 12.15%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 900 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 11.11%。

图54：晋城无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

甘肃能化：关于筹划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事项的进展公告。公司拟发行股份及支付现金的方式购买甘肃能源化工投资集团有限公司持有的甘肃能化金昌能源化工开发有限公司 100%股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。因筹划本次交易，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票自 2026 年 4 月 2 日开市时起开始停牌，公司可转换公司债券自 2026 年 4 月 2 日开市时起开始停牌及暂停转股。截至本公告披露日，本次交易涉及的审计、评估等工作正在推进中，待相关审计、评估等工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易的相关议案，依法定程序召集股东会审议本次交易的相关议案，并将按照有关法律法规的规定和要求及时履行相关程序和信息披露义务。

美锦能源：山西美锦能源股份有限公司关于公司及相关责任人收到山西证监局行政监管措施决定书公告。山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）及相关责任人于 2026 年 6 月 12 日收到中国证券监督管理委员会山西监管局下发的《关于对山西美锦能源股份有限公司及相关责任人采取出具警示函措施的决定》（〔2026〕32 号）。山西美锦能源股份有限公司、姚锦龙、姚俊卿、郑彩霞、赵嘉、朱庆华：经查，我局发现山西美锦能源股份有限公司存在使用部分募集资金进行现金管理时未及时审议并披露、募集资金专户管理不规范、内幕信息知情人登记管理不规范等问题。公司董事长姚锦龙、总裁姚俊卿、财务总监郑彩霞、时任董事会秘书朱庆华未能勤勉尽责，违反了《上市公司信息披露管理办法》第四条、第五十一条第一款的规定，对上述募集资金违规情形负有主要责任。

云维股份：云南云维股份有限公司关于重大资产重组进展的公告。云南云维股份有限公司（以下简称“公司”或“云维股份”）拟通过发行股份及支付现金的方式购买云南省电力投资有限公司（以下简称“云南电投”）、云南小龙潭矿务局有限责任公司（以下简称“小龙潭矿务局”）、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（以下简称“标的公司”）100%股权（以下简称“本次交易”）。本次交易的交易对方云南电投、小龙潭矿务局为公司控股股东控制的其他企业，根据《上市规则》等相关规定，云南电投、小龙潭矿务局构成上市公司的关联方，因此，本次交易构成关联交易。此外，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人变更。

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，现将公司首次回购股份情况公告如下：2026 年 6 月 5 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 1,965,200 股，占公司总股本 10,036,852,020 股的比例为 0.0196%，回购成交的最高价为 25.99 元/股，最低价为 25.71 元/股，支付的资金总额为人民币 50,925,292.00 元（不含交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

8、行业动态

商务部：上周全国煤炭价格继续上涨。据商务部市场运行监测系统显示，6 月 1 日至 7 日，全国煤炭价格继续上涨，其中炼焦煤、动力煤、无烟煤每吨 1207 元、802 元和 1139 元，分别上涨 1.9%、0.5%和 0.5%。钢材价格略有下降，其中普通中板、

螺纹钢、高速线材每吨 3658 元、3398 元和 3608 元，分别下降 0.4%、0.2%和 0.1%。

山西省委：煤炭行业安全生产积弊是山西转型发展最大旧账。6月10日，山西省委召开设区市委书记座谈会，深入学习贯彻习近平总书记关于树立和践行正确政绩观的重要论述、关于安全生产的重要论述和对山西工作的重要讲话重要指示精神，交流学习教育开展情况，研究推进安全生产、经济发展、社会稳定等工作。山西省委书记唐登杰主持并讲话。中央第一指导组组长徐令义到会指导并讲话。省委副书记、省长卢东亮，指导组副组长胡祖才，省政协主席张春林，省领导王拥军、李金科、董晓宇、林红玉、罗清宇出席。

陕西省发改委：督促煤炭企业在安全前提下依法依规释放先进产能 做到应产尽产、稳产增产。陕西省发展和改革委员会发布关于做好 2026 年迎峰度夏能源保供工作的通知。通知提出，抓实煤炭稳产稳供。各产煤市发展改革部门要落实属地责任，督促煤炭企业在安全前提下依法依规释放先进产能，做到应产尽产、稳产增产。进一步压实煤炭企业保供主体责任，强化电煤中长期合同履约监管，迎峰度夏期间月度履约率不低于 90%。铁路部门要强化运力统筹，优先保障电煤运输，对存煤偏低电厂实施精准保供。发电企业要严格执行电煤库存日报制度，迎峰度夏前统调电厂存煤可用天数提升至 20 天以上，度夏期间存煤低于 15 天电厂动态清零。

云南省能源局：全面落实国家矿监局进一步加强煤矿瓦斯防治工作要求。各级煤矿主管部门要深刻汲取事故教训，充分认识瓦斯作为煤矿安全生产“头号杀手”的严峻危害性，全面提高政治站位，牢固树立“人民至上、生命至上”理念，坚决推进“八条硬措施”硬落实，始终把瓦斯防治作为煤矿安全生产的重中之重，举一反三、警钟长鸣，以“时时放心不下”的责任感，从严从实从细督促煤矿企业抓好瓦斯防治各项工作。煤矿企业要全面排查整治瓦斯领域风险隐患，逐项落地治理举措，坚决防范遏制煤矿瓦斯事故发生。

印尼矿业部：若价格有利，印尼或将放宽矿业产量配额。6月8日，印尼矿业部长 Bahlil Lahadalia 表示，若价格有利，印尼或将放宽矿业产量配额。印尼是全球最大的动力煤和镍出口国。今年，矿业部已下调镍矿和煤炭的产量配额(即 RKAB)，以支撑价格，这一决定导致镍冶炼厂的产能利用率下降。Bahlil 表示：“关于包括煤炭在内的商品 RKAB，正在仔细权衡中东的地缘政治紧张局势以及全球价格波动的影响。”他在新闻发布会上表示：“理想情况下，政府、商界和民众都希望在价格良好时产量充足，”并补充说任何增产都将经过审慎评估。印尼 2026 年的煤炭产量配额定为 6 亿吨，低于 2025 年的 7.9 亿吨；而镍产量配额则在 2.6 亿至 2.7 亿吨之间，低于业界 3.4 亿至 3.5 亿吨的需求预估。

榆林市能源局：关于责令横山县恒硕矿业有限公司强兴庄煤矿停产整顿的公告。近日，国家矿山安全监察局陕西局在横山县恒硕矿业有限公司强兴庄煤矿检查时，发现该矿存在重大隐患。依据《煤矿安全生产条例》之规定，榆林市能源局责令横山县恒硕矿业有限公司强兴庄煤矿停产整顿。特此公告。

海关总署：5 月全国进口煤炭 3326.5 万吨 同比下降 7.7%。海关总署 6 月 9 日公布的数据显示，2026 年 5 月份，全国进口煤炭 3326.5 万吨，较去年同期减少 277.5 万吨，下降 7.7%；较 4 月份的 3308.3 万吨增加 18.2 万吨，上涨 0.6%。2026 年 1-5 月份，全国累计进口煤炭 18262.3 万吨，同比下降 3.2%。

国务院：印发《现代化应急体系建设“十五五”规划》。国务院日前印发《现代化应急体系建设“十五五”规划》（以下简称《规划》），对“十五五”时期安全

生产、防灾减灾救灾等工作作出部署。《规划》强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持人民至上、生命至上，坚持总体国家安全观，坚持统筹发展和安全，以高水平安全保障高质量发展为主题，以推动治理模式向事前预防转型为主线，以改革创新为根本动力，一体提升减灾预防、抗灾设防、救灾保障能力，“一件事”全链条推动重点行业领域安全整治，坚决遏制重特大事故，有效防范重大涉险和较大事故，最大限度降低自然灾害损失，坚决维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。

广西壮族自治区应急管理厅：部署全区煤矿隐蔽工作面专项整治工作。广西壮族自治区安委办印发《全区煤矿隐蔽工作面专项整治工作方案》的通知，对全区煤矿采掘工程进行全面清查整治，进一步规范采掘管理，彻底杜绝隐蔽工作面及使用“真、假”两套图纸弄虚作假、蓄意逃避监管的行为，及时从源头上消除重大隐患，依法严厉打击恶意隐蔽采掘地点进行违法违规生产建设行为，有力防范化解系统性安全风险，守牢煤矿安全发展红线底线，以高水平安全保障全区经济社会高质量发展。

山东省长深入煤矿井下检查安全生产。6月9日，山东省委副书记、省长周乃翔在枣庄滕州市检查督导煤矿安全生产工作并主持召开座谈会。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产的重要指示批示精神，认真落实全国安全生产视频会议部署，按照省委工作要求，深刻汲取近期重特大事故教训，坚持人民至上、生命至上，压紧压实责任，持续提升隐患排查整治质效，坚决守牢煤矿等各领域安全生产底线。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn