

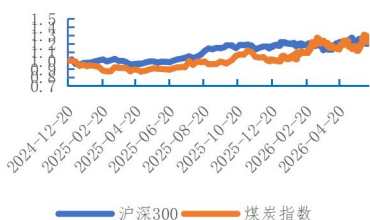
动力煤价震荡运行，炼焦煤价强势上涨

【2026. 6. 8-2026. 6. 14】

行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 16

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@dtsec.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsec.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

- ◆ **二级市场方面，权益市场剧烈震荡，煤炭跑输指数。**A 股市场呈现剧烈震荡格局，周初遭遇下跌后快速修复，主要指数涨跌互现。申万一级行业中，银行板块上涨，核心逻辑在于避险属性凸显和估值修复，在地缘政治风险和科技股大幅波动背景下，银行板块凭借低估值、高股息特征成为资金避险首选。非银金融板块上涨主要受益于中金公司吸收合并东兴证券、信达证券的重大重组进展，6 月 8 日股东会通过相关议案，券商行业整合预期升温。有色金属板块上涨得益于黄金、铜等大宗商品价格走强，央行连续第 19 个月增持黄金储备，5 月末黄金储备达 7496 万盎司。
- ◆ **动力煤市场呈现港口价格持稳、产地涨跌互现、国际价格震荡的分化态势。**港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 863 元/吨，周环比持平，受港口去库及终端观望情绪交织影响，价格进入僵持整理阶段。产地端，价格表现分化，陕蒙局部地区受安监及化工刚需拉动价格小幅反弹。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港 5500 大卡动力煤 FOB 价报 104.25 美元/吨，周环比下降 0.55 美元/吨，受印尼出口政策不确定性及地缘冲突影响，国际煤价震荡运行。
- ◆ **炼焦煤市场呈现产地领涨、港口加速跟涨、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，各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 2160 元/吨，周环比大幅上涨 90 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 267 美元/吨，周环比上涨 13 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。

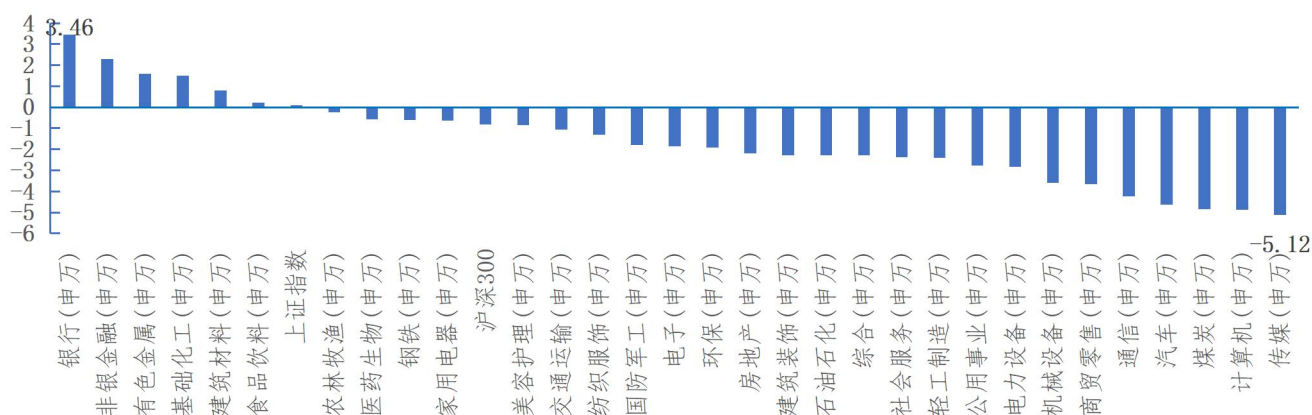
风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

一、市场表现：权益市场剧烈震荡，煤炭跑输指数

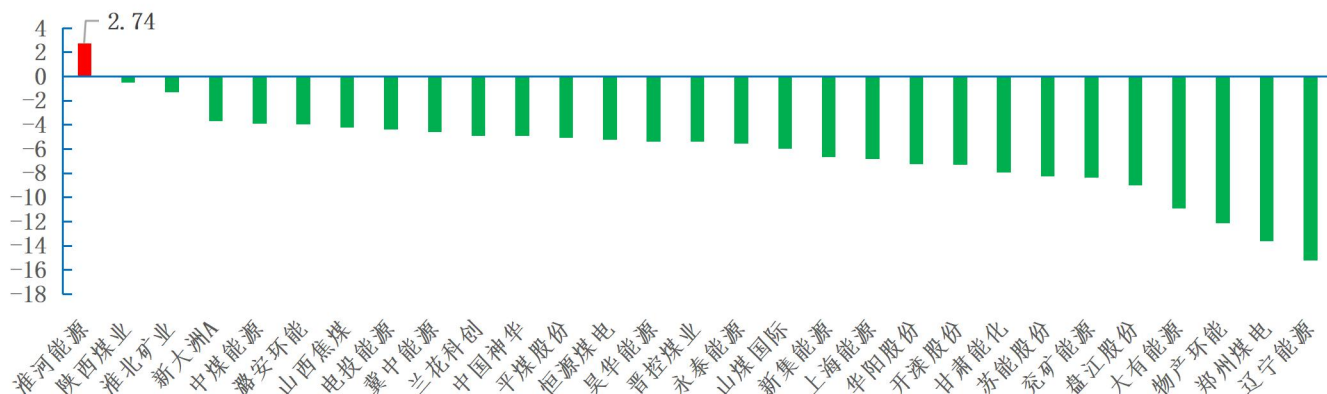
本周（2026.6.8-2026.6.14），A股市场呈现剧烈震荡格局，周初遭遇下跌后快速修复，主要指数涨跌互现。申万一级行业中，上涨前三板块分别为：银行（+3.46%）、非银金融（+2.30%）、有色金属（+1.61%）。银行板块上涨的核心逻辑在于避险属性凸显和估值修复，在地缘政治风险和科技股大幅波动背景下，银行板块凭借低估值、高股息特征成为资金避险首选。非银金融板块上涨主要受益于中金公司吸收合并东兴证券、信达证券的重大重组进展，6月8日股东会通过相关议案，券商行业整合预期升温。有色金属板块上涨得益于黄金、铜等大宗商品价格走强，央行连续第19个月增持黄金储备，5月末黄金储备达7496万盎司。领跌前三板块分别为：传媒（-5.12%）、计算机（-4.88%）、煤炭（-4.83%），主要因前期涨幅过大后的获利了结压力、AI产业链资金流出等原因拖累。具体看，上证指数周收涨0.09%，报4031.51点，沪深300周收跌0.82%，报4777.32点，煤炭周收跌4.83%，报3335.57点，煤炭跑输指数。个股方面，29家煤炭上市公司普遍下跌，其中跌幅最大的三家公司分别为：辽宁能源（-15.21%）、郑州煤电（-13.6%）、物产环能（-12.13%）。

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：安监高压延续、旺季预期强化、港口去库显现

供需方面，本周动力煤市场呈现“安监高压延续、旺季预期强化、港口主动去库”的博弈格局。供给端，山西地区受“安全生产月”及煤矿事故后续影响，部分煤矿复产进度反复，实际产能释放仍受限；陕西地区少数前期停产煤矿恢复正常产销，但整体供应弹性依然不足。进口端，国际煤价高企导致内外盘倒挂加深，印尼出口新政过渡期内发运至中国量低位震荡，进口补充作用持续弱化。需求端，迎峰度夏旺季预期虽受南方阶段性降雨扰动，六大电厂日耗周环比下降，但仍处于历史同期高位；非电需求中化工行业耗煤周环比增长，水泥开工率小幅回落，整体刚需支撑尚存。库存方面，北方港口库存周环比下降 25.45 万吨至 2829.37 万吨，终结前期累库趋势，主要源于铁路调入量环比减少而下游补库意愿边际改善。

价格方面，本周动力煤市场呈现港口价格持稳、产地涨跌互现、国际价格震荡的分化态势。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 863 元/吨，周环比持平，受港口去库及终端观望情绪交织影响，价格进入僵持整理阶段。产地端，价格表现分化，山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 717 元/吨，周环比微跌 4 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报 710 元/吨，周环比上涨 38 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报 622 元/吨，周环比上涨 35 元/吨，陕蒙局部地区受安监及化工刚需拉动价格小幅反弹。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港 5500 大卡动力煤 FOB 价报 104.25 美元/吨，周环比下降 0.55 美元/吨，受印尼出口政策不确定性及地缘冲突影响，国际煤价震荡运行。

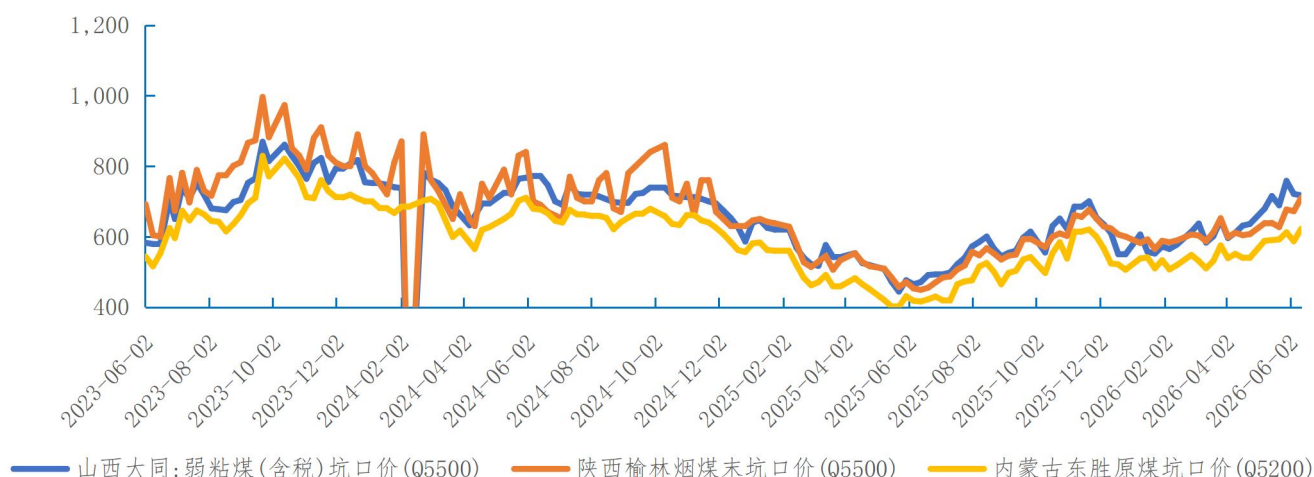
事件方面，6 月全国“安全生产月”叠加 7 月 1 日即将实施的新版《煤矿重大事故隐患判定标准》，国家矿山安全监察局及应急管理部部署开展全覆盖隐患排查，山西、陕西等主产区安监力度持续高压，部分煤矿复产验收周期延长，供给收缩从短期冲击转向中长期制度性约束；印尼自 6 月 1 日起实施煤炭出口集中化管理政策，过渡期至 2026 年底，可能推高国内进口成本；同时，国家气候中心预警今夏大概率出现中等强度厄尔尼诺事件，全国极端高温概率上升，迎峰度夏补库预期持续强化，为煤价提供坚实的需求侧支撑。

1. 价格：产地煤价差异化变化，港口煤价环比持平

产地动力煤价差异化变化。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价差异化变化。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 717 元/吨，周环比下降 4 元/吨，同比上涨 246 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 710 元/吨，周环比上涨 38 元/吨，同比上涨 261 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 622 元/吨，周环比上涨 35 元/吨，同比上涨 206 元/吨。

港口动力煤价格较上周持平。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 863 元/吨，周环比持平，同比上涨 254 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：港口库存下降，电厂煤炭日耗下降

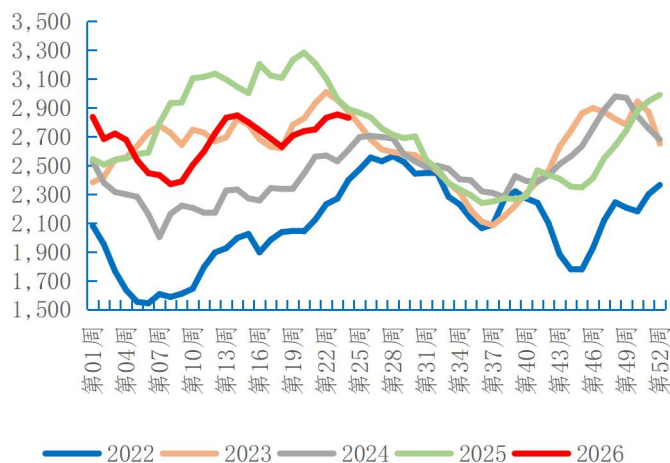
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量减少、调出量增加，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2829.37 万吨，周环比下降 25.45 万吨，同比下降 60.12 万吨；日均调入量 201.68 万吨，周环比下降 1.26 万吨，同比上涨 17.67 万吨；日均调出量 209.5 万吨，周环比上涨 9.91 万吨，同比上涨 19.63 万吨。

下游供给侧，南方港口库存环比减少。广州港港口日均动力煤库存量 296.06 万吨，周环比下降 2.68 万吨，较去年同期上涨 17.86 万吨。

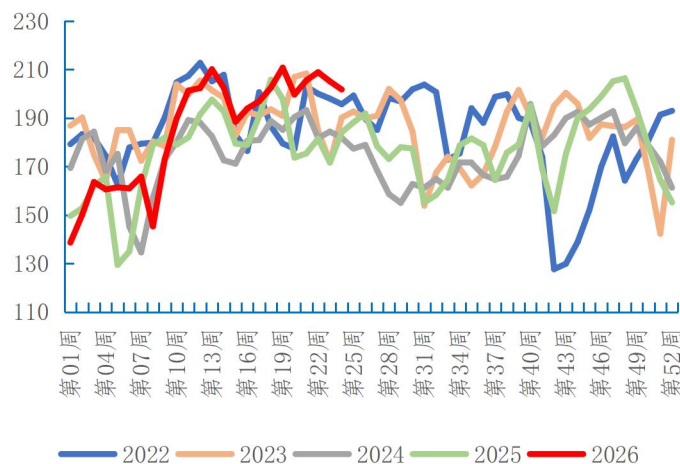
需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 187

万吨，较上周环比下降 27 万吨，较去年同期下降 40.6 万吨；库存煤可用天数 19 天，较上周环比上涨 3 天，较去年同期上涨 2.9 天；日均动力煤库存量 3516 万吨，较上周环比上涨 80 万吨，较去年同期上涨 168 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

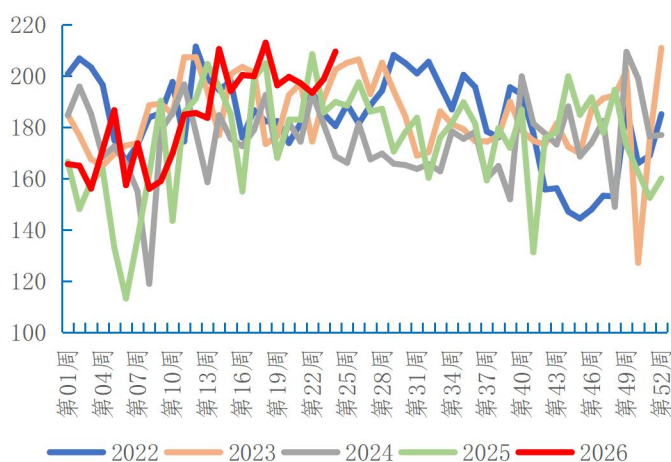


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



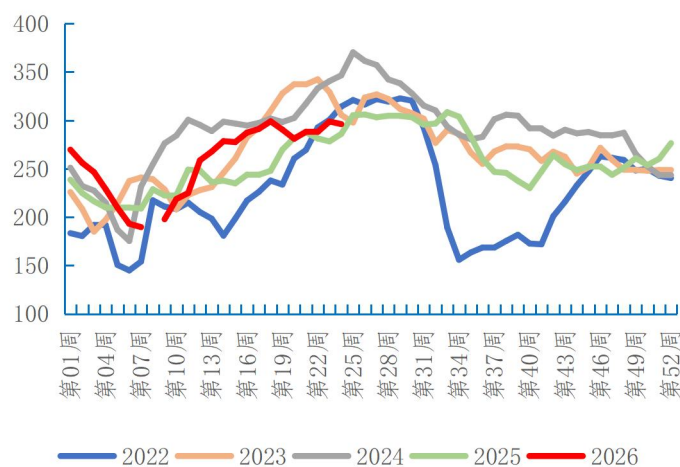
数据来源：Wind，大同证券

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

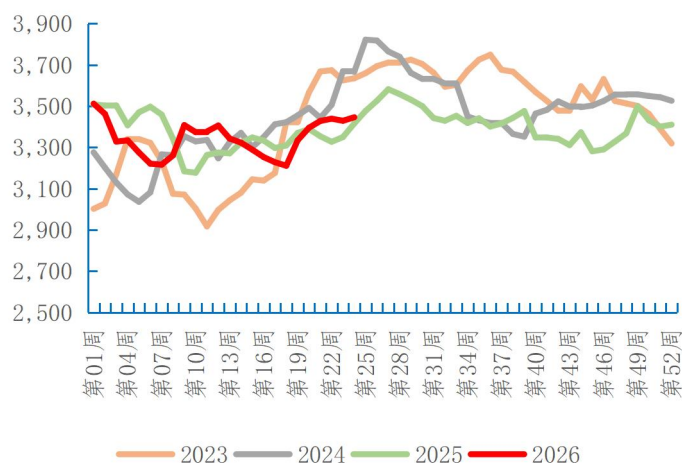
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



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）



数据来源：Wind，大同证券

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

三、炼焦煤：安监高压持续、供需错配加剧、价格全面走强

供需方面，上周炼焦煤市场呈现“安监高压持续、供给刚性收缩、需求高位韧性”的强博弈格局。供给端，主产区山西、河北等地开展拉网式安全排查，复产验收标准显著提高且周期拉长，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7月1日即将实施的新版《煤矿重大事故隐患判定标准》，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240.93万吨左右，高炉开工率保持84.27%以上高位，对焦煤形成刚性支撑；焦炭第六轮提涨全面落地并启动第七轮提涨，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，炼焦煤市场呈现产地领涨、港口加速跟涨、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，各主产区优质煤种价格全面上行，山西古交2号焦煤坑口含税价报1550元/吨，周环比上涨100元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收1786元/吨，环比上周上涨56元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板含税价报收1750元/吨，环比上周上涨14元/吨；河北唐山焦精煤车板价报1835元/吨，周环比上涨80元/吨。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报2160元/吨，周环比大幅上涨90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267美元/吨，周环比上涨13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，6月全国“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》，国家矿山安全监察局及应急管理部部署开展全覆盖隐患排查，山西、河北等主产区安监力度持续高压，部分煤矿复产验收周期延长，供给收缩从短期冲击转向中长期制度性约束；焦炭第六轮提涨全面落地，涨幅50-55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，对后续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

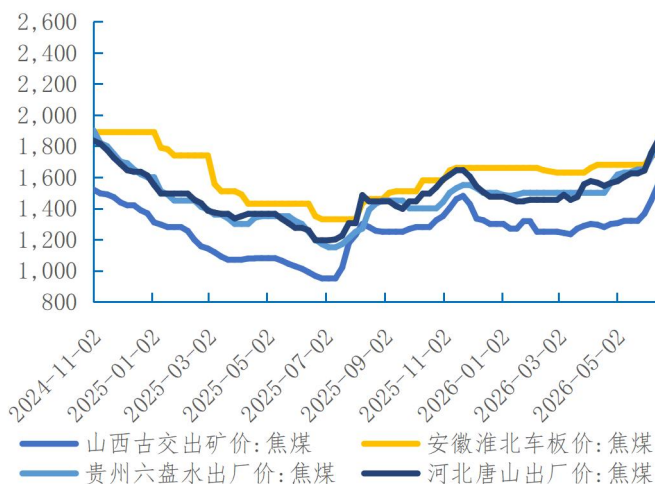
变化将成为后续关键变量。

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 1550 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨，较去年同期上涨 537.5 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1786 元/吨，环比上周上涨 56 元/吨，较去年同期上涨 486 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1750 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨，较去年同期上涨 320 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1835 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨，较去年同期上涨 560 元/吨。

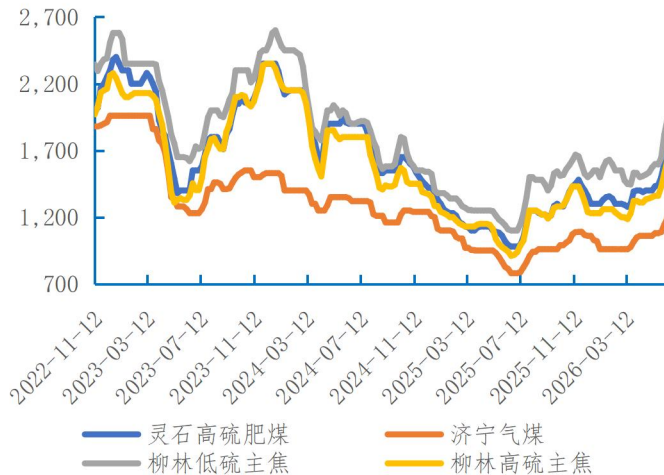
CCI-焦煤指数上涨。本周，灵石高硫肥煤报收 1702 元/吨，周环比上涨 94 元/吨；济宁气煤报收 1192 元/吨，周环比上涨 48 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1934 元/吨，周环比上涨 114 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1624 元/吨，周环比上涨 98 元/吨。

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

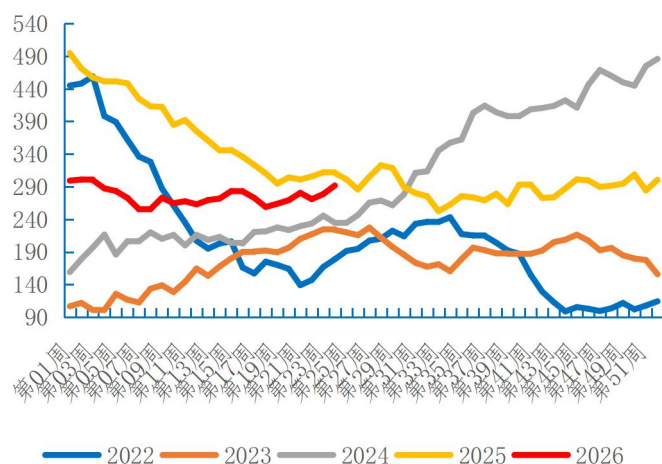
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 291.75 万吨，周环比上涨 13.1 万吨，较去年同期下降 19.32 万吨。

下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 933.26 万吨，周环比下降 55.23 万吨，同比上涨 263.95 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 781.76 万吨，周环比下降 2.68 万吨，同比上涨 7.62 万吨。

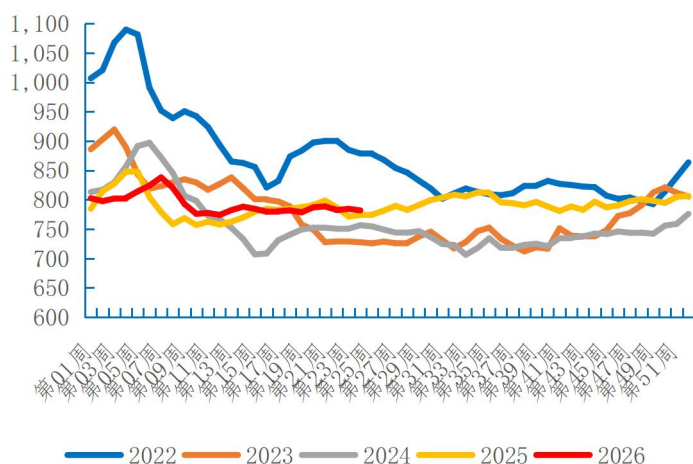
钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率 55.86%，周环比下降 3.44%；247 家钢厂高炉开工率 84.27%，周环比上涨 0.35%；247 家钢厂日均铁水产量 240.93 万吨，周环比上涨 0.28 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



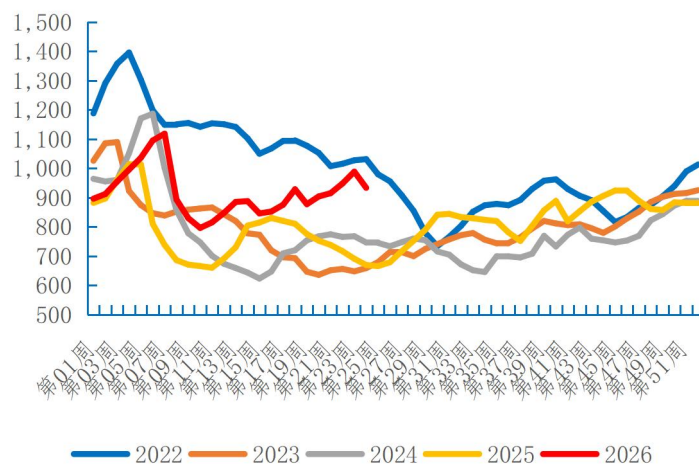
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



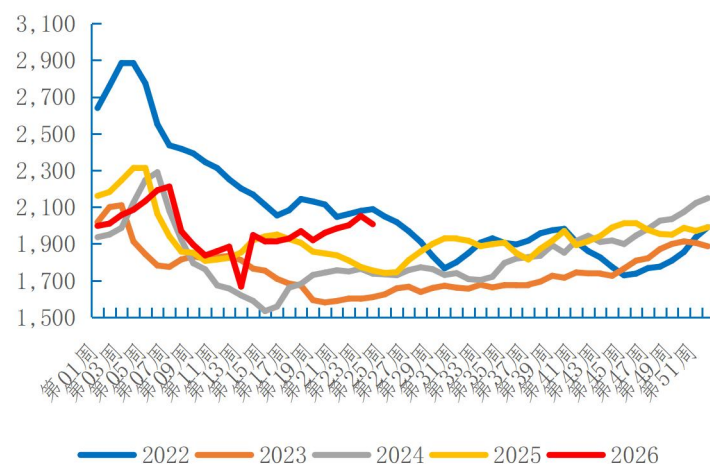
数据来源：Wind，大同证券

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

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：数量增加，价格差异化变动

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	136	3	59
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	65.65	0.45	26.75
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	51.40	0.25	25.45
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	53.95	-0.35	19.00
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	57.00	0.25	18.00
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	49.15	-1.15	20.15
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	47.15	-1.00	20.40

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

山西焦煤集团正升煤业正式建成投产 年产能 90 万吨。近日，汾西矿业正升煤业正式建成投产。矿井顺利实现由基建期向生产期全面转型，以智能化、安全化、高效化的崭新姿态迈入新阶段。正升煤业位于吕梁市汾阳市三泉镇，矿井采用主斜副立开拓方式，主采 9+10+11 号煤层，属低瓦斯、中等水文地质类型，生产能力为 90 万吨/年。该矿井已建成智能化体系，配套安全、环保、消防及生产运输系统，生产条件成熟、保障能力完备。正升煤业党总支书记、董事长、经理王骥俊表示，企业将以投产为新起点，严格按公告能力组织生产，坚守安全底线，深化智能升级与精细化管理，全力打造“安全集约高效绿色智能生产”矿井，持续释放优质产能，为企业高质量发展和能源保供贡献力量。（中国煤炭市场网，2026.6.8）

我国清洁低碳氢煤混烧技术取得重大突破。记者 6 月 7 日从国家能源集团获悉，我国自主研发的氢煤混烧技术首次实现了 50%绿氢大比例掺烧以及 100%纯氢燃烧，标志着我国清洁低碳氢煤混烧技术取得重大突破。这项技术采用完全自主研发的氢煤混燃低氮燃烧器，构建了从氢气输送到炉膛燃烧的全流程安全防护系统，使氢与煤粉在锅炉内充分混合燃烧，并在该试验装置上实现 50%热量比的掺氢燃烧。这意味着在使用绿氢的情况下，节煤减碳幅度可达 50%，并对氮氧化物生成实现了有效控制。我国建有全球最大规模的煤电装机，煤电行业绿色低碳转型发展对于“双碳”目标达成具有重要现实意义。这项成果为我国未来燃煤机组实现大幅度碳减排验证了一条具有潜力的技术路径，对我国煤电绿色低碳转型、煤电与新能源融合发展具有重要意义。（中国煤炭市场网，2026.6.8）

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，坚决遏制重特重大事故，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。（中国煤炭市场网，2026.6.9）

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。（中国煤炭市场网，2026.6.9）

宁夏煤业获评集团公司 2025 年度绩效考核 A 级。6 月 8 日，国家能源集团公布 2025 年度子分公司绩效考核结果，宁夏煤业获评 A 级，荣膺“2025 年度绩效考核先进单位”称号，已连续五年获得集团公司经营业绩考核 A 级。此前，公司党委已连续八年获评党建工作责任制考核“优秀”。2025 年，全面完成年度各项目标任务，经营业绩再创佳绩：煤炭产量 6243 万吨，油化品产量 1274 万吨，铁路运量突破 7500 万吨，多项生产经营指标创历史最好水平。新征程上，宁夏煤业将坚守初心、珍惜荣誉，持续巩固来之不易的发展成果，全力以赴攻坚克难、实干拼搏，坚守安全底线，狠抓基础管理，奋力完成全年各项目标任务，加快建设“六个一流”能源领军企业，推进可持续增长，开启高质量发展新篇章！（中国煤炭市场网，2026.6.10）

徐矿集团与新疆维吾尔自治区地质局签订战略合作协议。6 月 10 日，徐矿集团与新疆维吾尔自治区地质局签订战略合作协议，双方约定围绕矿权合作、勘查开发、资源综合利用等重点领域建立长期稳定的合作关系。当前，徐矿集团聚焦江苏所需、产业所趋、徐矿所能，加快推进战略性矿产资源开发。希望双方进一步深化务实合作，在矿产资源勘探开发、科技创新、成果转化等领域协同联动，携手开创合作共赢新局面。（中国煤炭市场网，2026.6.11）

中国中煤部署 2026 年迎峰度夏能源保供工作。6 月 8 日，中国中煤召开 2026 年迎峰度夏能源保供专题会议，深入学习国家发展改革委关于迎峰度夏能源保供会议精神和部署要求，对集团公司迎峰度夏能源保供工作进行再动员、再部署。一要提高政治站位，深刻认识能源保供工作的极端重要性，增强责任感与使命感，周密部署并全力做好能源保供稳价各项工作。二要聚焦重点任务，严格落实保供政策，抓实稳产稳供、市场拓展、预案完善等工作，全面提升综合保供与应急处置能力。三要筑牢安全底线，统筹推进发展与安全工作，结合“安全生产月”，常态化开展隐患排查治理，从严抓实“一通三防”专项管理，以本质安全护航能源保供提质增效。四要强化组织保障，压紧压实各级管理责任，深化协同联动，凝聚保供合力。（中国煤炭市场网，2026.6.11）

陕煤运销集团彬长销售公司铁路煤炭发运量突破 1000 万吨。截至 6 月 4 日，陕煤运销集团彬长销售公司铁路煤炭发运量达 1004.43 万吨，突破千万吨大关。今年以来，面对复杂多变的市场形势与运力调配压力，彬长销售公司坚持以市场为导向、以能源保供为核心，统筹煤源组织、铁路协调与装车发运全链条工作。运行中，公司实时跟进各矿区生产进度，提前摸排梳理煤源库存结构，依据客户需求完成煤种匹配，稳固货源储备。深化路企联动，协调解决运输计划申报、线路调度等环节问题，提升装运作业效率。依托“日常对接、动态统筹”工作机制，科学制定日装车保供计划，优化请车与车辆调配方案，实现运力与需求精准适配。同时深挖自有铁路专用线资源优势，搭建多元互补的运输保障网络，推动铁路发运量稳中有升。（中国煤炭市场网，2026.6.11）

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	产销经营快报	陕西煤业 6 月 8 日披露 2026 年 5 月主要运营数据显示,公司当月煤炭产量 1574 万吨,同比增长 5.85%;自产煤销量 1476 万吨,同比增长 7.11%。截至 2026 年 5 月,2026 年累计煤炭产量 7671 万吨,累计自产煤销量 7059 万吨。公司发电业务 5 月有所下滑,5 月总发电量 27.62 亿千瓦时,同比下降 6.66%,;总售电量 25.97 亿千瓦时,同比下降 6.38%。截至 2026 年 5 月,2026 年累计总发电量 157.3 亿千瓦时,累计自总售电量 148.1 亿千瓦时。	6.8
600740.SH	山西焦化	股份分红	近日山西焦化股份有限公司发布 2025 年年度权益分派实施公告,公司拟以方案实施前的总股本 2,562,121,154 股为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.025 元(含税),共计派发现金红利 64,053,028.85 元。本次权益分派股权登记日为 2026 年 6 月 16 日,除权(息)日及现金红利发放日均为 2026 年 6 月 17 日。	6.9
600508.SH	上海能源	股份分红	上海大屯能源股份有限公司发布 2025 年年度权益分派实施公告,以方案实施前公司总股本 722,718,000 股为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.21 元(含税),每股派送红股 0.3 股,同时以资本公积金每股转增 0.1 股,合计派发现金红利约 1.52 亿元,送转增股份共计 2.89 亿股;A 股股权登记日为 2026 年 6 月 16 日,除权(息)日及现金红利发放日均为 2026 年 6 月 17 日,实施后公司总股本将增至 1,011,805,200 股。	6.9
600725.SH	云维股份	重大资产重组	近日云维股份发布重大资产重组进展公告称,公司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、云南小龙潭矿务局有限责任公司、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。由于交易对方中的云南电投、小龙潭矿务局为公司控股股东控制的企业,本次交易构成关联交易,且预计构成重大资产重组,但不会导致公司实际控制人变更。本次交易各方尚未签署正式交易协议,相关工作正在积极推进中,最终能否实施仍存在重大不确定性。	6.10

000937.SZ	冀中能源	股份分红	近日冀中能源发布 2025 年年度权益分派实施公告,将以现有总股本 35.34 亿股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税),并以资本公积金每 10 股转增 1 股,合计派发现金约 3.53 亿元、转增股本约 3.53 亿股。本次权益分派股权登记日为 2026 年 6 月 16 日,除权除息日为 2026 年 6 月 17 日,届时公司总股本将由 35.34 亿股增至 38.87 亿股。	6.10
-----------	------	------	--	------

数据来源: Wind, 大同证券

六、投资建议

动力煤方面,迎峰度夏预期虽受南方阶段性降雨扰动,但电厂日耗同比仍处高位,且北方港口库存终结累库趋势转为去库,显示下游补库意愿边际改善;叠加主产区安监高压常态化及印尼出口新政导致进口补充受限,供给刚性约束下旺季煤价有望维持偏强震荡。炼焦煤方面,主焦煤等稀缺煤种供给收缩显著,而铁水日产维持高位、焦炭多轮提涨落地验证下游需求韧性,供需错配格局进一步强化,支撑焦煤价格产地与港口同步走强。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。