

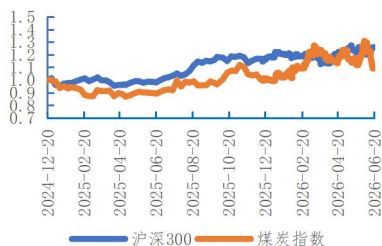
煤炭供应紧张，煤价上涨格局延续

【2026. 6. 15-2026. 6. 21】

行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 23

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

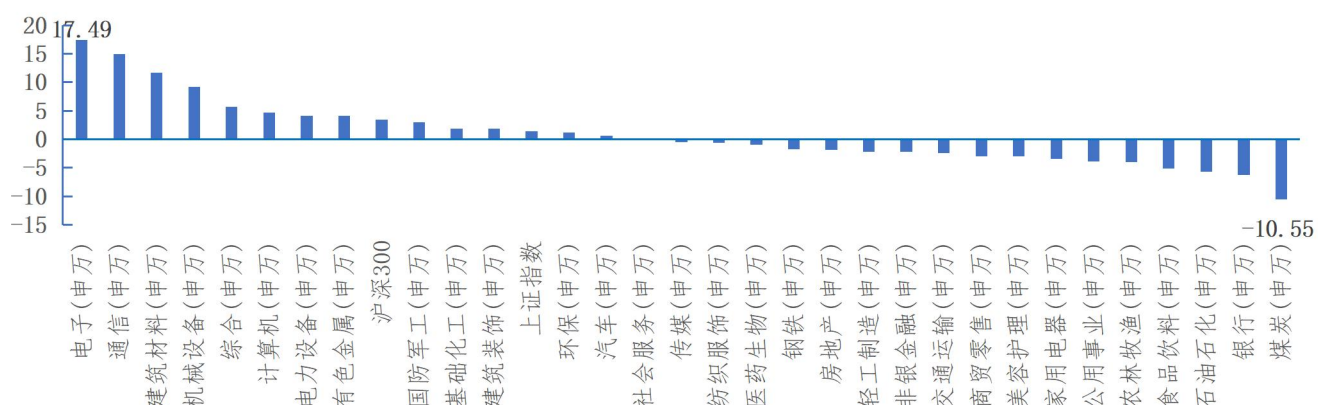
- ◆ **二级市场方面，权益市场涨跌互现，煤炭跑输指数。**A 股市场迎来强势反弹，科技成长风格显著回归。市场在经历前一周的震荡调整后，受益于央行流动性维稳、工信部 AI 产业政策密集落地、陆家嘴论坛释放资本市场改革红利等多重利好，风险偏好快速修复，成长股估值迎来系统性重估。申万一级行业中，领涨前三板块分别为：电子、通信、建筑材料。电子板块受 AI 算力国产替代政策驱动，工信部出台芯片三年行动计划并配套 400 亿研发补贴，同步落地算力网络建设文件，利好光电芯片等核心器件；通信板块依托算力基建提速、全球 AI 需求走高景气上行；建材板块受益基建加码、地产政策回暖，设备更新、以旧换新专项资金落地，市场预期需求回暖。
- ◆ **动力煤市场呈现港口持平、产地涨跌互现、国际价格坚挺的态势。**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。产地端价格涨跌互现，主产区受拉运积极性及安监成本影响，价格有所支撑。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港 5500 大卡动力煤 FOB 价报 104.5 美元/吨，周环比上涨 0.25 美元/吨，受亚太区域高温需求共振及供应端扰动影响，国际煤价表现坚挺。
- ◆ **炼焦煤市场呈现产地领涨、港口跟涨、国际价格稳定的全面强势格局。**产地端，受供给极度紧张及焦炭提涨传导，各主产区优质煤种价格加速上行，稀缺煤种溢价凸显。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报 2200 元/吨，周环比上涨 80 元/吨，受现货资源紧缺及期货盘面强势带动，港口报价持续上探，成交活跃。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 267 美元/吨，周环比持平，受全球钢铁生产复苏及澳洲发运波动影响，国际焦煤价格维持高位，内外盘倒挂格局延续，进口补充作用有限。
- ◆ **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：权益市场涨跌互现，煤炭跑输指数

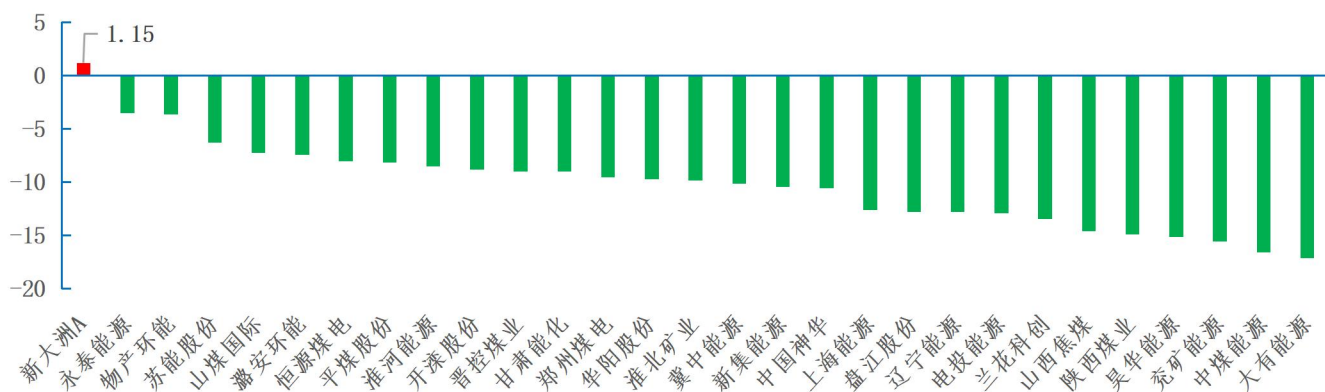
本周（2026.6.15-2026.6.21），A股市场迎来强势反弹，科技成长风格显著回归。市场在经历前一周的震荡调整后，受益于央行流动性维稳、工信部AI产业政策密集落地、陆家嘴论坛释放资本市场改革红利等多重利好，风险偏好快速修复，成长股估值迎来系统性重估。申万一级行业中，领涨前三板块分别为：电子（+17.49%）、通信（+14.93%）、建筑材料（+11.72%）。电子板块受AI算力国产替代政策驱动，工信部出台芯片三年行动计划并配套400亿研发补贴，同步落地算力网络建设文件，利好光电芯片等核心器件；通信板块依托算力基建提速、全球AI需求走高景气上行；建材板块受益基建加码、地产政策回暖，设备更新、以旧换新专项资金落地，市场预期需求回暖。领跌前三板块分别为：煤炭（-10.55%）、银行（-6.26%）、石油石化（-5.73%），主要因市场风格从防御性周期股向科技成长股快速切换：在科技股强势反弹背景下，前期作为避险配置的板块遭遇资金大幅流出。具体看，上证指数周收涨1.46%，报4090.48点，沪深300周收涨3.44%，报4941.6点，煤炭周收跌10.55%，报2983.58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：大有能源（-17.1%）、中煤能源（-16.56%）、兖矿能源（-15.56%）。

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：安监扰动供给、旺季去库加速、价格企稳反弹

供需方面，本周动力煤市场呈现“安监扰动供给、旺季去库加速、价格企稳反弹”的博弈格局。供给端，主产区“安全生产月”检查力度不减，山西部分煤矿因隐患整改停产时间延长，陕西榆林地区受环保检查影响局部产销受限，整体供给弹性依然偏弱；进口端，受国际海运费上涨及印尼出口政策调整影响，外煤到岸成本高位运行，进口煤性价比优势减弱，补充作用边际收缩。需求端，迎峰度夏正式进入关键期，南方多地出现持续性高温天气，六大电厂日耗周环比大幅攀升至历史同期高位，补库需求集中释放；非电需求中化工行业开工率维持高位，整体刚需支撑强劲。库存方面，北方港口库存周环比下降 9.96 万吨至 2818.74 万吨左右，港口由累库转为快速去库，市场情绪由观望转向积极。

价格方面，本周动力煤市场呈现港口持平、产地涨跌互现、国际价格坚挺的态势。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。产地端，价格涨跌互现，山西大同动力煤（Q5500）坑口价 717 元/吨，周环比下降 4 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 710 元/吨，周环比上涨 38 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，主产区受拉运积极性及安监成本影响，价格有所支撑。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港 5500 大卡动力煤 FOB 价报 104.5 美元/吨，周环比上涨 0.25 美元/吨，受亚太区域高温需求共振及供应端扰动影响，国际煤价表现坚挺。

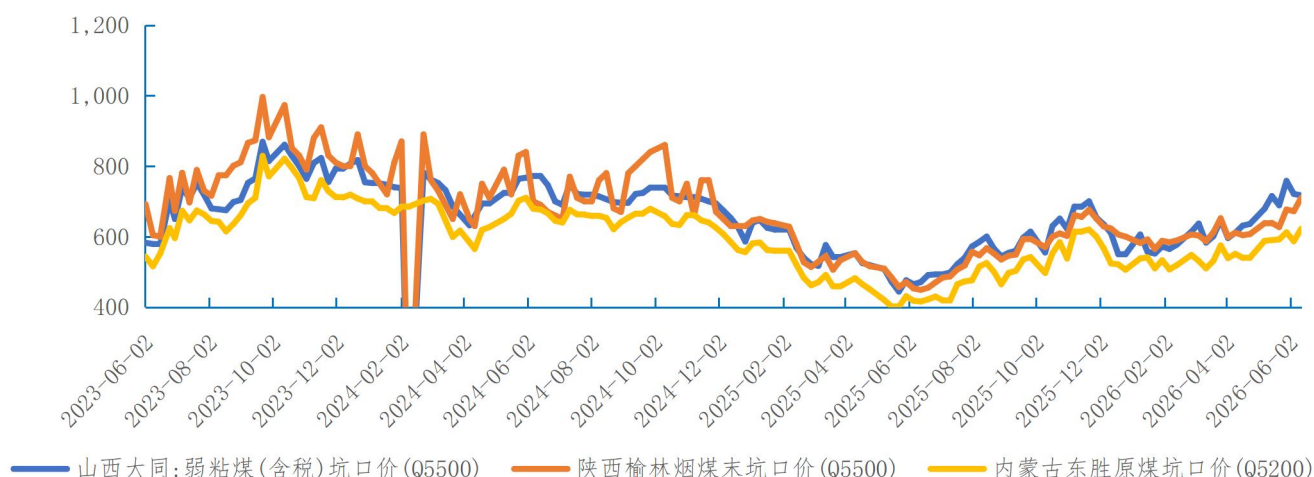
事件方面，多重利好因素共振驱动市场情绪转向乐观。政策层面，国家矿山安全监察局持续深化“安全生产月”专项行动，对主产区煤矿实施“四不两直”突击检查，部分大型煤矿产能释放节奏放缓，供给收缩预期进一步强化。气象层面，国家气候中心确认今夏高温范围扩大、强度增强，华东、华南多地电网负荷创历史新高，电厂“迎峰度夏”补库窗口全面开启，日耗攀升速度超预期。市场层面，港口库存快速去化引发市场对“迎峰缺煤”的担忧，贸易商挺价意愿强烈，下游电厂招标频率显著增加，长协煤兑现率提升但仍难完全覆盖现货缺口，供需紧平衡格局下煤价易涨难跌。

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，电厂煤炭日耗上涨

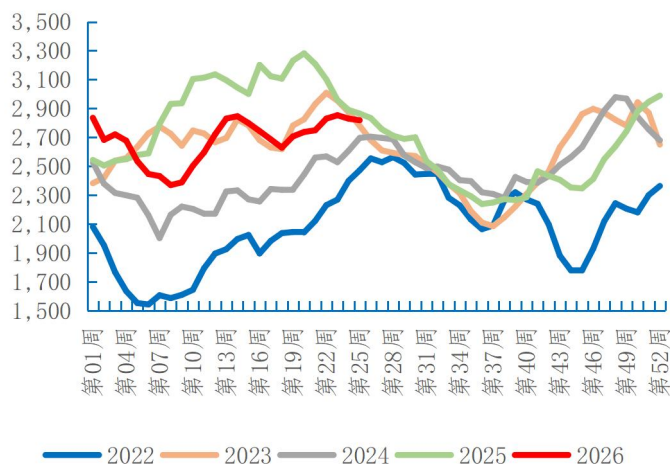
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2818.74 万吨，周环比下降 9.96 万吨，同比下降 45.84 万吨；日均调入量 202.14 万吨，周环比下降 0.03 万吨，同比上涨 13.97 万吨；日均调出量 202.74 万吨，周环比下降 5.56 万吨，同比上涨 14.36 万吨。

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 308.18 万吨，周环比上涨 12.12 万吨，较去年同期上涨 22.26 万吨。

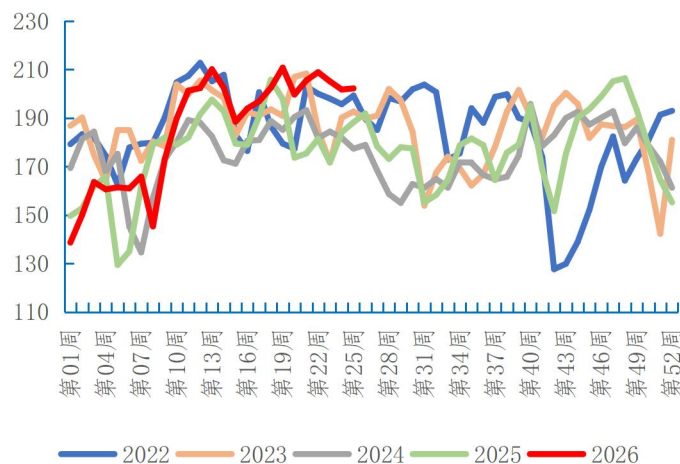
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数增加，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 200

万吨，较上周环比上涨 5 万吨，较去年同期下降 9.9 万吨；库存煤可用天数 18.2 天，较上周环比上涨 0.2 天，较去年同期上涨 2 天；日均动力煤库存量 3566 万吨，较上周环比上涨 120 万吨，较去年同期上涨 231 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

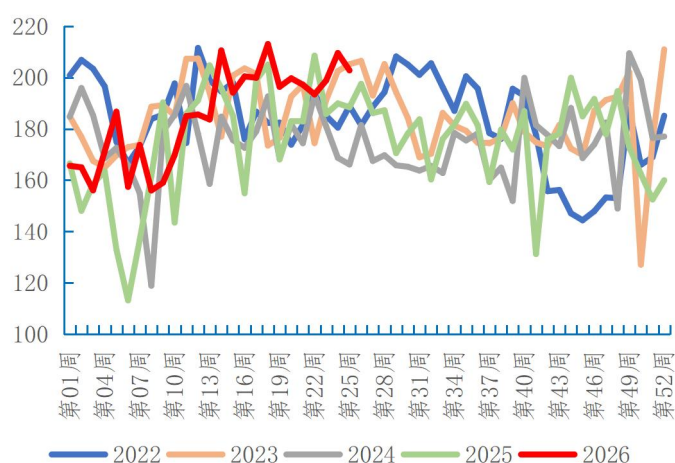


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



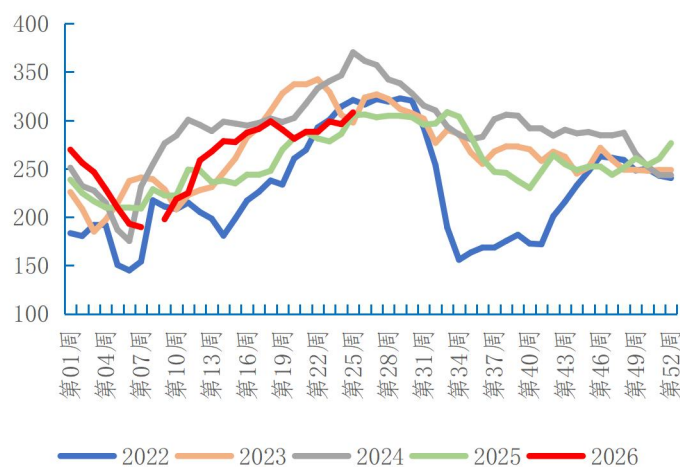
数据来源：Wind，大同证券

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

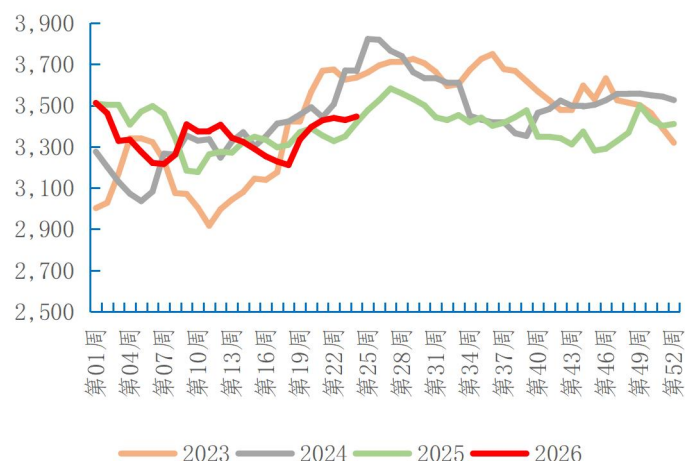
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



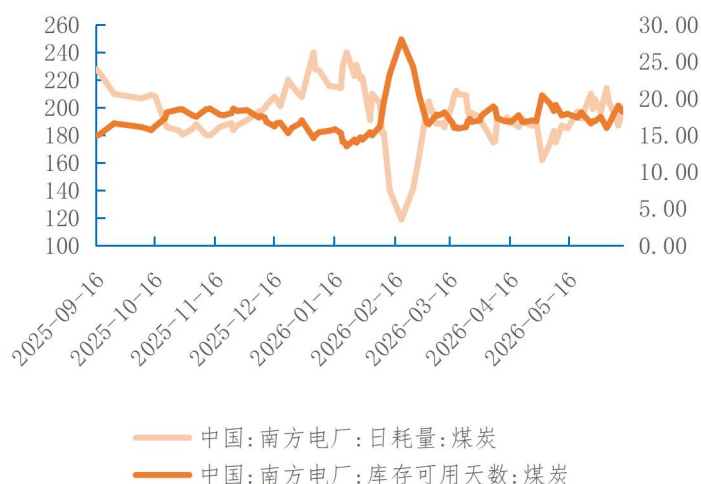
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



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：安监风暴升级、供需错配深化、价格加速上行

供需方面，本周炼焦煤市场呈现“安监风暴升级、供给刚性收缩、需求高位韧性”的极致博弈格局。供给端，主产区安监力度从“常规检查”升级为“停产整顿”，山西多地煤矿复产验收标准大幅提高，实际复产进度显著低于预期，主焦煤等稀缺煤种供给缺口进一步扩大；河北、内蒙古等地同步开展拉网式排查，全国范围内供给弹性被极度压缩。需求端，钢铁行业维持“高产量、高开工”态势，247家样本钢企铁水日产稳中有升，逼近245万吨高位，高炉开工率维持85%左右，对焦煤形成强劲刚性支撑；焦炭第七轮提涨落地，第八轮提涨呼声高涨，焦企虽面临成本压力，但利润尚可支撑高开工，补库需求持续释放，下游库存策略由“低库存运行”转向“积极补库”。

价格方面，炼焦煤市场呈现产地领涨、港口跟涨、国际价格稳定的全面强势格局。产地端，受供给极度紧张及焦炭提涨传导，各主产区优质煤种价格加速上行，山西古交2号焦煤坑口含税价报1600元/吨，周环比上涨50元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报1800元/吨，周环比上涨14元/吨；河北唐山焦精煤车板价报1935元/吨，周环比上涨100元/吨，主产区价格涨幅显著，稀缺煤种溢价凸显。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报2200元/吨，周环比上涨80元/吨，受现货资源紧缺及期货盘面强势带动，港口报价持续上探，成交活跃。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报267美元/吨，周环比持平，受全球钢铁生产复苏及澳洲发运波动影响，国际焦煤价格维持高位，内外盘倒挂格局延续，进口补充作用有限。

事件方面，政策层面，国家矿山安全监察局对山西主产区实施“驻矿监管”，复产验收实行“一矿一策”，部分大型煤矿复产时间推迟至7月中旬以后，供给收缩从“短期冲击”演变为“中期约束”，市场对“安监溢价”的定价持续强化。产业层面，焦炭第七轮提涨快速落地，第八轮提涨预期强烈，价格传导链条顺畅，焦企利润空间虽受挤压但生产积极性未减，对焦煤的采购意愿强烈。市场层面，全产业链低库存状态在供需错配背景下被放大，下游“恐慌性补库”情绪升

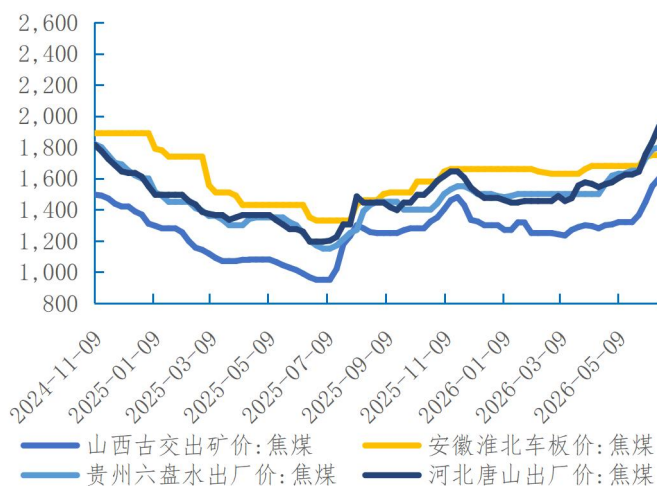
温，贸易商囤货待涨意愿增强，市场流动性收紧，价格易涨难跌格局确立。

1. 价格：焦煤价格稳中有升

产地炼焦煤价稳中有升。本周，山西古交2号焦煤坑口含税价报收1600元/吨，环比上周上涨50元/吨，较去年同期上涨610元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收1800元/吨，环比上周上涨14元/吨，较去年同期上涨550元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板含税价报收1750元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨320元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收1935元/吨，环比上周上涨100元/吨，较去年同期上涨676元/吨。

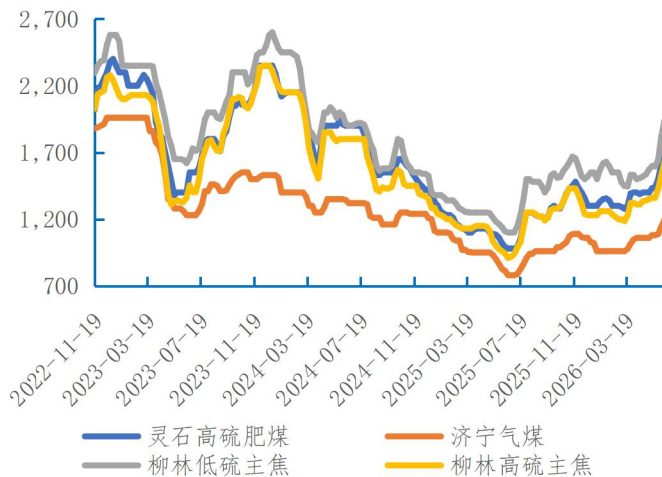
CCI-焦煤指数上涨。本周，灵石高硫肥煤报收1740元/吨，周环比上涨38元/吨；济宁气煤报收1210元/吨，周环比上涨18元/吨；柳林低硫主焦煤报收1980元/吨，周环比上涨46元/吨；柳林高硫主焦煤报收1665元/吨，周环比上涨41元/吨。

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

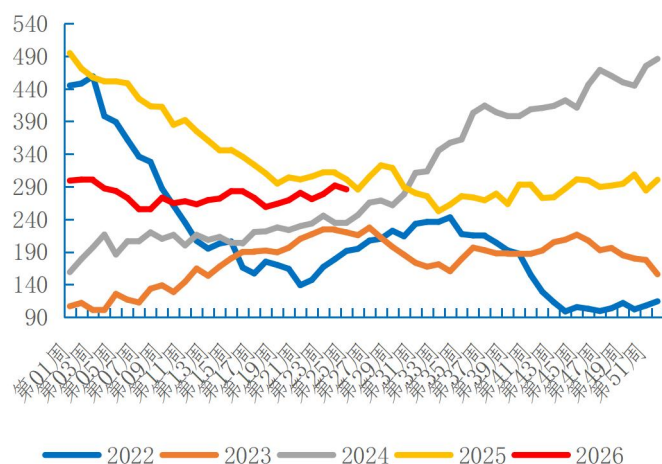
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量285.85万吨，周环比下降5.9万吨，较去年同期下降15.42万吨。

下游库存环比差异化变化。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存904.99万吨，周环比下降28.27万吨，同比上涨239.37万吨；247家钢厂炼焦煤库存795.52万吨，周环比上涨13.76万吨，同比上涨21.07万吨。

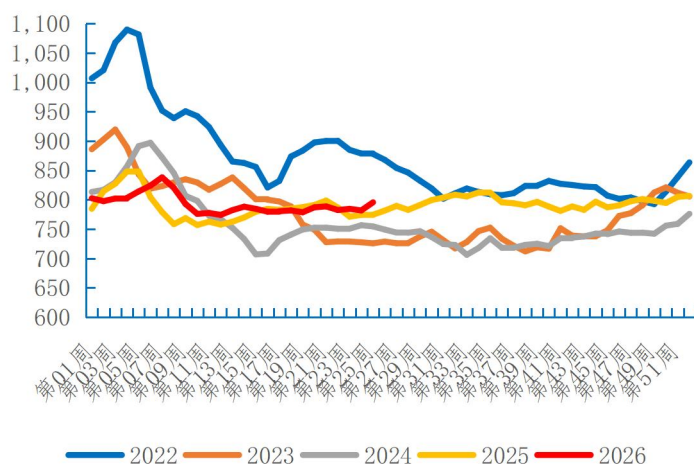
钢厂盈利率周环比下降，高炉开工率与日均铁水维持相对高位。本周钢厂盈利率55.83%，周环比下降0.03%；247家钢厂高炉开工率84.27%，周环比持平；247家钢厂日均铁水产量242.31万吨，周环比上涨1.38万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



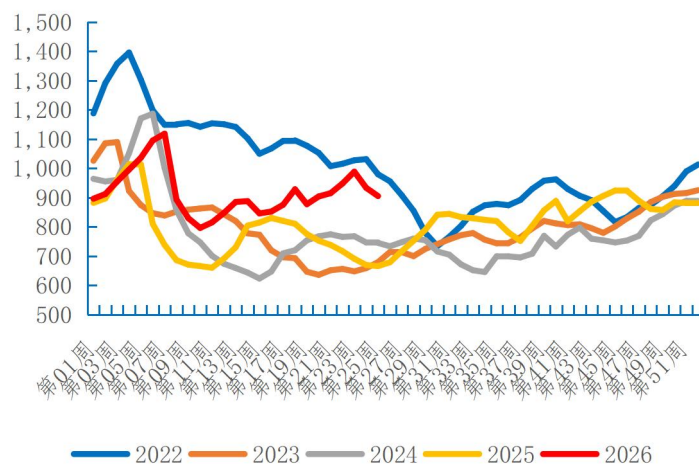
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



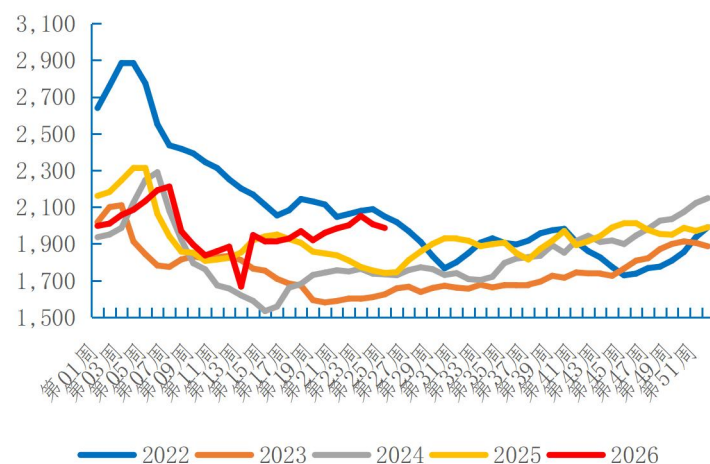
数据来源：Wind，大同证券

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：量增价跌

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	145	9	58
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	65.40	-0.25	24.40
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	50.60	-0.80	23.45
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	53.50	-0.45	17.10
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	56.50	-0.50	15.80
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	48.50	-0.65	17.65
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	45.70	-1.45	16.25

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

贵州出台煤矿安全风险监测预警处置实施细则。为深入贯彻国家矿山安全生产工作部署，立足贵州煤矿瓦斯、水害、火灾等复杂灾害治理实际，贵州省能源局联合国家矿山安全监察局贵州局近期印发《贵州省煤矿安全风险监测预警处置实施细则（试行）》，补齐贵州省煤矿预警处置制度、标准建设的短板，构建智能监测、分级预警、快速响应、全程溯源、从严问责的煤矿安全防控体系。《细则》严格对标国家矿山预警管理要求，建立蓝、黄、橙、红四级四色预警分级管控体系，清晰划定风险阈值、响应权限与处置流程，实行省、市、县、矿四级联动分级处置。规范全链条闭环处置机制，明确预警发出1小时内矿井必须上报原因研判与应急措施，全程留存处置台账，健全接警、研判、处置、复查、销号全流程管理，杜绝迟报、漏报、瞒报、拖延处置等问题。创新优化执法容错机制，对打钻喷孔、传感器标校、计划停风停电、矿井反风演习等合规作业产生的异常预警，依法不予追责、不纳入处罚通报，精准为合法合规矿井减负松绑，激发企业安全自主管理活力。（中国煤炭市场网，2026.6.15）

统计局：6月上旬全国煤炭价格延续涨势。国家统计局14日公布的数据显示，6月上旬，全国煤炭价格延续涨势。其中：无烟煤（洗中块）价格1079.7元/吨，较上期上涨7.8%；山西优混（5500大卡）价格为861元/吨，较上期上涨2.1%；焦煤（主焦煤）价格为1770.6元/吨，较上期上涨12.0%；焦炭（准一级冶金焦）价格为1590.2元/吨，较上期上涨4.3%。（中国煤炭市场网，2026.6.16）

1-5月份全国规上工业原煤产量19.8亿吨 同比下降0.3%。5月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤生产保持较高水平，原油生产稳定增长，天然气生产小幅下降，电力生产增速加快。原煤生产保持较高水平。5月份，规上工业原煤产量4.0亿吨，同比下降1.7%；日均产量1281万吨。1—5月份，规上工业原煤产量19.8亿吨，同比下降0.3%。规上工业电力生产增速加快。5月份，规上工业发电量7843亿千瓦时，同比增长4.2%，增速比4月份加快1.6个百分点；日均发电253.0亿千瓦时。1—5月份，规上工业发电量39129亿千瓦时，同比增长3.6%。（中国煤炭市场网，2026.6.16）

中央安全生产考核巡查组已进驻八省份明查暗访。近日，中央安全生产考核巡查组深入河北、山西、黑龙江、安徽、湖南、广西、重庆和新疆等8个省（自治区、直辖市），从严从实从细开展二、三季度明查暗访工作，严肃认真、动真碰硬，重拳惩治各类非法违法行为，坚决防范遏制重特大事故。考核巡查组直奔现场、深挖细查，对发现的重大事故隐患将移交省级党委和政府进行核查整改、倒查责任、严肃处理。同步开展监管执法问题专项检查，严肃查处安全生产非法违法和弄虚作假等行为，以及安全生产领域风腐等突出问题。（中国煤炭市场网，2026.6.17）

5月份山西煤炭价格全线走高。监测系统数据显示：5月份山西煤炭价格全线走高。煤炭平

均价格为 984.75 元/吨，环比上涨 2.4%。其中：无烟煤 2 号洗选块煤平均价格为 970.25 元/吨，环比上涨 6.2%；动力煤发热量 5000-5500 大卡平均价格为 680 元/吨，环比上涨 0.7%；炼焦煤 1/3 焦煤平均价格为 1304 元/吨，环比上涨 0.5%。无烟煤依托化工刚需与供应收紧大幅领涨，动力煤受益于迎峰度夏提前备库、用电需求回暖小幅上涨，炼焦煤受焦钢高需求、供给边际收缩支撑微幅上扬。全省煤炭供需紧平衡态势进一步加剧，市场看涨氛围浓厚，煤炭价格重心整体上移。预计 6 月份山西煤炭市场将延续稳中有涨的运行态势。（中国煤炭市场网，2026.6.17）

自然资源部召开新一轮找矿突破战略行动“十五五”动员部署会。6 月 15 日，自然资源部召开新一轮找矿突破战略行动“十五五”动员部署会，分析当前我国面临的形势，结合贯彻《矿产资源法实施条例》，对“十五五”找矿工作进行全面动员部署。会议强调，要锚定新一轮找矿突破战略行动“十五五”目标，抓实抓牢六项重点工作。一是大力加强基础性地质调查，提交一批找矿靶区和勘查区块建议。二是大力加强战略性矿产勘查，促进重要战略性矿产增储上产。三是大力加强资源综合利用，盘活一批难利用资源。四是大力加强优质政策供给，维护矿产资源国家所有者权益和矿业权人合法权益。五是大力加强科技创新，发展找矿领域新质生产力。六是大力加强绿色勘查和绿色矿山建设，最大限度减少勘查开发活动对生态环境的影响。（中国煤炭市场网，2026.6.18）

山西首个标准化煤矿瓦斯排放碳监测系统投用。日前，记者从吕梁市有关部门了解到，该市离石区坪头乡的华晋焦煤锦瑞煤业有限公司建设的标准化瓦斯排放碳监测系统平台竣工投用。该项目是吕梁市首个煤矿瓦斯排放碳监测项目、我省首个按全流程标准化建成的煤矿瓦斯排放碳监测项目。据了解，该项目搭载激光甲烷、红外二氧化碳、超声波风速等高精度矿用传感设备，于矿井总回风巷布设监测测点，24 小时连续在线采集乏风甲烷浓度、二氧化碳浓度、巷道风量、温湿度、大气压等关键参数。平台采用国内自主研发的算法系统，复用矿井现有服务器资源，免去新增硬件采购费用，可长期完整存储全部监测数据；内嵌标准化碳核算算法，自动实现碳排放统计、数据分析及报表编制，核算结果符合国家标准，满足环保部门数据上报要求。系统预留标准化接口，能够对接瓦斯安全监控、能耗在线监测等在用系统，实现各类数据统筹集约管理。该平台的落地投用，打造了省内煤矿碳排放精细化管控样板，为全省煤矿践行“双碳”战略、开展甲烷减排治理提供了可复制、可推广的实践范本。（中国煤炭市场网，2026.6.18）

2026 年 1-5 月原煤产量前十名企业排名公布。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，直报企业排名前 10 家原煤产量合计为 9.9 亿吨，同比减少 820 万吨，占规上工业原煤产量的 50.0%。具体情况为：国家能源集团 2.45 亿吨，同比下降 3.8%；晋能控股集团 1.67 亿吨，同比下降 1.1%；山东能源集团 1.15 亿吨，同比下降 0.5%；陕煤集团 1.09 亿吨，同比增长 2.0%；中国中煤集团 1.09 亿吨，同比下降 3.6%；山西焦煤集团 0.77 亿吨，同比下降 0.3%；华能集团 0.47 亿吨，同比增长 9.6%；中国平煤神马集团 0.46 亿吨，同比下降 0.2%；潞安化工集团 0.40 亿吨，同比下降 2.3%；国家电投集团 0.33 亿吨，同比增长 10.4%。

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
601898.SH	中煤能源	产销经营快报	中国中煤能源股份有限公司 6 月 15 日发布 2026 年 5 月份主要生产经营数据公告,数据显示,公司 5 月商品煤产量 1081 万吨,同比下降 9.2%; 商品煤销量 2187 万吨,同比增长 0.4%; 1—5 月累计商品煤产量 5100 万吨,同比下降 9.4%; 累计销量 9831 万吨,同比下降 8.1%。煤化工业务中, 聚乙烯产量 6.7 万吨,同比增长 39.6%, 聚丙烯产量 6.5 万吨,同比增长 58.5%, 但尿素、甲醇、硝铵产量同比分别下降 26.9%、16.6%和 35.0%。煤矿装备产值 4.8 亿元,同比下降 42.2%。公司表示, 上述数据为内部统计, 可能与定期报告披露数据存在差异, 且月度之间可能因宏观政策、市场环境、设备检修等因素存在较大波动。	6.15
600997.SH	开滦股份	财务资助	开滦股份公告, 公司于 2026 年 6 月 12 日与开滦集团财务有限责任公司、控股子公司唐山开滦炭素化工有限公司签署《委托贷款合同》, 通过开滦财务公司向炭素化工公司提供 1 亿元委托贷款, 贷款期限一年, 年利率 2.14%, 用于保证该子公司生产经营资金需求; 本次财务资助已经公司第八届董事会第九次会议和 2025 年年度股东会审议通过。	6.15
600925.SH	苏能股份	债券发行	江苏徐矿能源股份有限公司于 2026 年 6 月 16 日成功发行 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期), 募集资金 5 亿元人民币并于当日到账; 本期债券简称为“26 苏能 01”, 代码为 245368.SH, 期限为 5 年, 票面利率 1.83%, 发行价格为 100 元/百元面值, 起息日为 2026 年 6 月 16 日, 兑付日为 2031 年 6 月 16 日。	6.17
601699.SH	潞安环能	财务资助	近日潞安环能公告, 公司于 6 月 17 日召开第八届董事会第十四次会议, 审议通过《关于为控股子公司提供财务资助的议案》, 拟通过内部借款方式向控股子公司山西潞安元丰矿业有限公司、山西潞安集团蒲县后堡煤业有限公司提供合计 1305.86 万元财务资助, 期限分别为一至三年, 利率不低于公司可取得的外部融资实际利率, 用于支持其流动资金周转、项目建设及后备资源争取。	6.17

601699.SH	潞安环能	项目批准	潞安环能发布公告，公司子公司山西潞安元丰矿业有限公司收到国家能源局下发的《国家能源局关于山西离柳矿区姚家山煤矿项目核准的批复》（国能发煤炭〔2026〕22号），同意建设离柳矿区姚家山煤矿项目。该项目位于山西省吕梁市临县，建设规模为300万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，投资资金来源包括潞安元丰企业自有资金及银行贷款。公司表示，项目建成后，将新增300万吨/年的煤炭产能，进一步提升公司煤炭资源储备和产能规模，增强煤炭供应能力和市场竞争力。	6.17
601088.SH	中国神华	产销经营 快报	中国神华发布2026年5月份主要运营数据公告，当月公司商品煤产量41.7百万吨，同比下降4.1%；煤炭销售量50.5百万吨，同比增长11.7%，主要因外购煤销售量增长及上年同期基数较低；总发电量20.86十亿千瓦时，同比增长5.0%；总售电量19.48十亿千瓦时，同比增长4.6%；聚乙烯销售量75.3千吨，同比下降12.9%，主要受生产计划、市场形势变化等因素影响；聚丙烯销售量96.6千吨，同比增长7.7%。需要说明的是，自2026年4月起，因公司发行股份及支付现金购买控股股东国家能源投资集团有限责任公司相关资产的交易已完成，当月及上年同期主要运营数据均包含新并入资产的业务量，上年同期数据已做追溯调整。	6.17

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，迎峰度夏旺季预期在南方降雨扰动下虽有波折，但电厂日耗同比高位运行确立刚需底座，北方港口库存由累转去的关键拐点验证了下游补库意愿的实质性修复；叠加主产区“安全生产月”及新版隐患判定标准即将实施带来的供给刚性约束，以及印尼出口新政导致的进口补充乏力，动力煤价格有望在供需紧平衡下维持偏强震荡。炼焦煤方面，山西主产区安监风暴升级导致复产进度显著滞后，主焦煤等稀缺资源供给缺口扩大，而下游铁水产量高企与焦炭多轮提涨顺畅落地形成了强有力的需求验证，支撑产地与港口价格加速上行。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。