

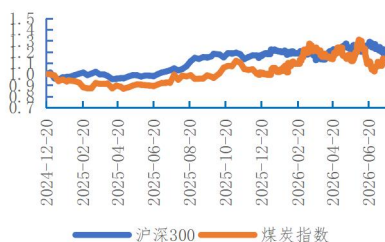
三伏天开启，动力煤价全面反弹

【2026. 7. 13-2026. 7. 19】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 21

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>

核心观点

◆ **二级市场方面，权益市场高低切换，煤炭跑赢指数。**A 股市场遭遇全面调整，主要指数悉数下跌，市场情绪显著转弱。申万一级行业中，上涨前三板块分别为：煤炭、食品饮料、银行。煤炭板块上涨的核心逻辑在于夏季用电高峰来临，动力煤需求预期改善，叠加供给侧改革持续推进，煤炭价格企稳回升预期增强。食品饮料板块上涨主要受益于国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，目标到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，消费对经济增长的拉动作用进一步增强，政策利好提振板块情绪。银行板块上涨得益于央行开展 14000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月，向市场注入流动性，银行板块作为流动性受益板块情绪改善。

◆ **动力煤市场迎来趋势性反转，产地与港口价格全面反弹。**截至 7 月 17 日，产地坑口价大幅上涨。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 821 元/吨，周环比上涨 29 元/吨，市场回暖信号明确。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价报 91.5 美元/吨，周环比上涨 0.5 美元/吨。本轮煤价反弹核心驱动在于产地安监升级导致供给收缩、三伏天开启后日耗季节性攀升、大集团外购价格持续上调提振市场情绪，以及贸易商挺价意愿增强。

◆ **炼焦煤价格整体保持平稳，产地部分煤种小幅下降，港口与国际价格表现分化。**截至 7 月 18 日，产地坑口价：山西古交、贵州六盘水、安徽淮北等地焦煤价格周环比持平；河北唐山焦精煤车板价周环比下降。港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价周环比持平。国际方面，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价（CFR）报 250 美元/吨，周环比下降 7.5 美元/吨，海外价格小幅走弱，内外贸价差有所收窄。

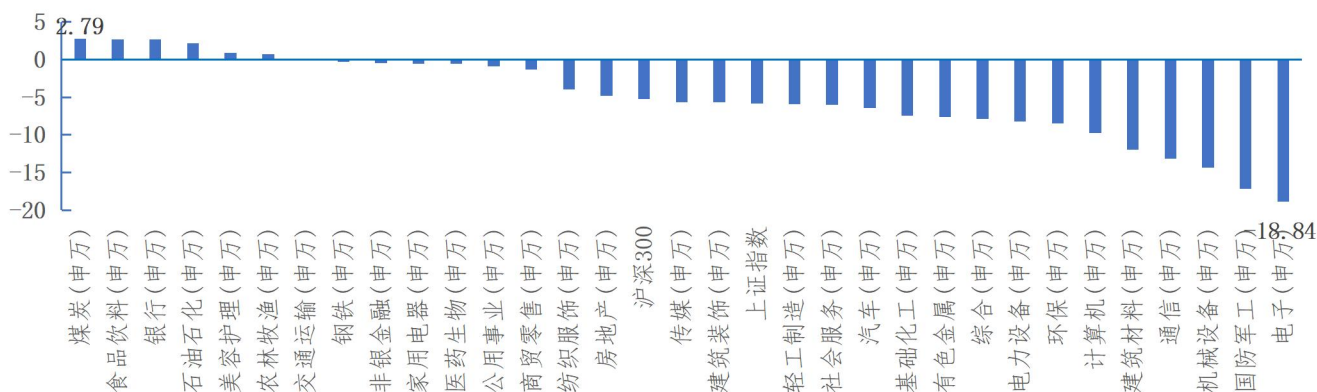
风险提示

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：权益市场高低切换，煤炭跑赢指数

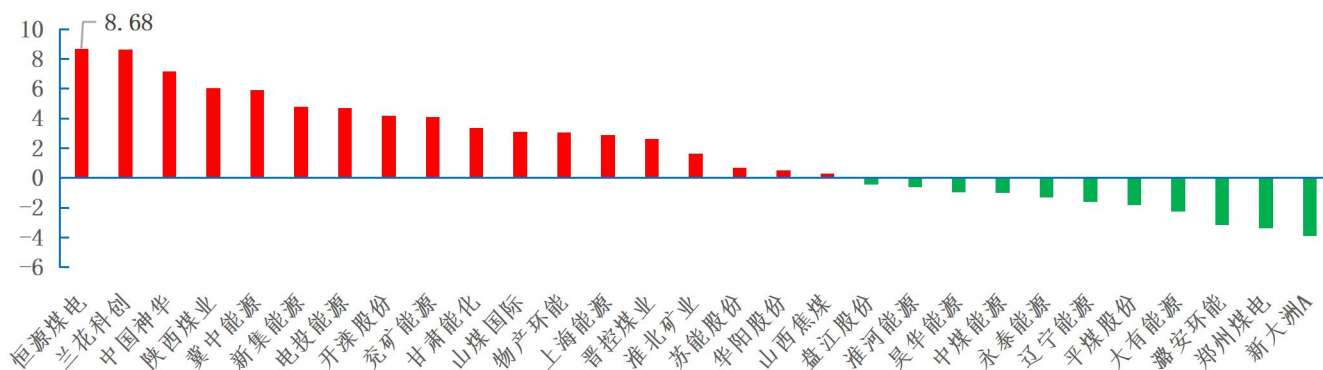
本周（2026.7.13-2026.7.19），A股市场遭遇全面调整，主要指数悉数下跌，市场情绪显著转弱。市场呈现典型的“高低切换”与防御性特征，资金从高位科技成长板块大幅流向低位防御性板块等。申万一级行业中，上涨前三板块分别为：煤炭（+2.79%）、食品饮料（+2.72%）、银行（+2.69%）。煤炭板块上涨的核心逻辑在于夏季用电高峰来临，动力煤需求预期改善，叠加供给侧改革持续推进，煤炭价格企稳回升预期增强。食品饮料板块上涨主要受益于国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，目标到2030年社会消费品零售总额达到60万亿元左右，消费对经济增长的拉动作用进一步增强，政策利好提振板块情绪。银行板块上涨得益于央行开展14000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月，向市场注入流动性，银行板块作为流动性受益板块情绪改善。领跌前三板块分别为：电子（-18.84%）、国防军工（-17.15%）、机械设备（-14.39%）。具体看，上证指数周收跌5.81%，报3764.15点，沪深300周收跌5.26%，报4529.1点，煤炭周收涨2.79%，报3048.37点，煤炭跑赢指数。个股方面，29家煤炭上市公司涨跌参半，其中涨幅最大的三家公司分别为：恒源煤电（8.68%）、兰花科创（8.64%）、中国神华（7.17%）。

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

三、动力煤：供给边际收紧，需求旺季启动

供需方面，本周动力煤市场呈现“供给边际收紧、需求旺季启动、港口库存分化”的格局。供给端，受安监高压影响的部分煤矿仍持续停产，山西区域自查停产未根本解除，局部供应依然偏紧；6月全国原煤产量同比大幅下降9.7%，创近十年最大降幅，供给收缩逻辑进一步强化。进口端，印尼RKAB配额小幅松绑但增量有限，中东局势紧张推升国际海运费，外盘报价坚挺，进口煤价格优势边际减弱。需求端迎来根本性转变——7月15日三伏天正式开启，伏季时长40天较去年多10天，全国多地气温快速攀升，旺季需求集中释放，开启季节性去库通道。非电需求表现分化，甲醇尿素水泥开工率周环比下降，整体支撑有限。

价格方面，本周动力煤市场迎来趋势性反转，产地与港口价格全面反弹。截至7月17日，产地坑口价大幅上涨：山西大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口含税价报723元/吨，周环比上涨67元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报710元/吨，周环比大涨90元/吨；内蒙古东胜大块精煤（Q5500）坑口价报652元/吨，周环比上涨69元/吨。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报821元/吨，周环比上涨29元/吨，市场回暖信号明确。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价报91.5美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨。本轮煤价反弹核心驱动在于产地安监升级导致供给收缩、三伏天开启后日耗季节性攀升、大集团外购价格持续上调提振市场情绪，以及贸易商挺价意愿增强。

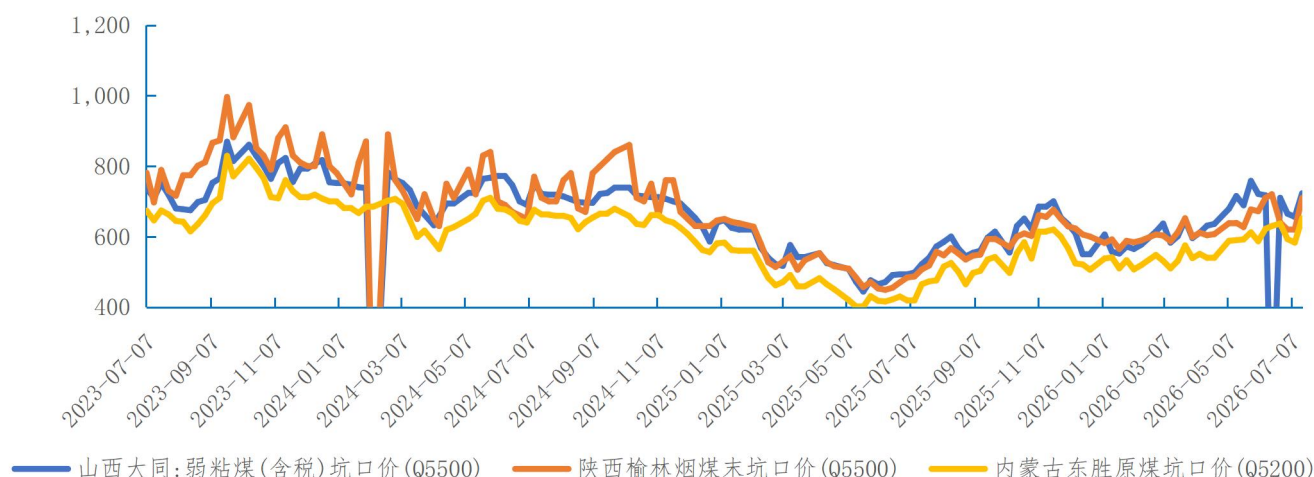
事件方面，多重利好因素共振驱动市场情绪由谨慎转向乐观。政策端，6月全国原煤产量同比骤降9.7%，安监常态化下供给硬约束成为煤价核心支撑；“十五五”双政策夯实优质煤炭资源价值，行业高质量发展可期。产业端，大集团外购价格持续上调，带动产地市场情绪向好，部分贸易商预期乐观、囤货待涨。天气端，三伏天正式开启后全国气温偏热，南方多地迎来持续高温热浪，电厂日耗季节性攀升确定性增强；国家气候中心预报7月台风数量高于常年同期，台风过后高温天气将集中释放迎峰度夏需求。海外端，中东局势再度紧张，布伦特原油价格升至88美元/桶，国际海运费上涨推升进口煤成本，进口煤补充作用边际弱化。展望后市，随着高温持续性验证、电厂补库力度加大及港口库存去化加速，动力煤价格有望进入加速上涨阶段。

1. 价格：产地煤价上涨，港口煤价环比上涨

产地动力煤价上涨。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价上涨。山西大同动力煤（Q5500）坑口价723元/吨，周环比上涨67元/吨，同比上涨201元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价710元/吨，周环比上涨90元/吨，同比上涨203元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价652元/吨，周环比上涨69元/吨，同比上涨187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821元/吨，周环比上涨29元/吨，同比上涨188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

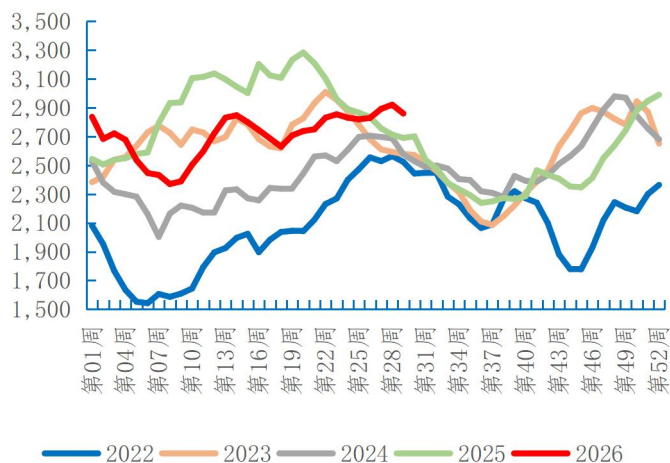
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2858.65 万吨，周环比下降 30.75 万吨，同比上涨 169.45 万吨；日均调入量 146.62 万吨，周环比下降 11.93 万吨，同比下降 31.3 万吨；日均调出量 129.55 万吨，周环比下降 38.18 万吨，同比下降 40.98 万吨。

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 338.44 万吨，周环比上涨 5.74 万吨，较去年同期上涨 33.72 万吨。

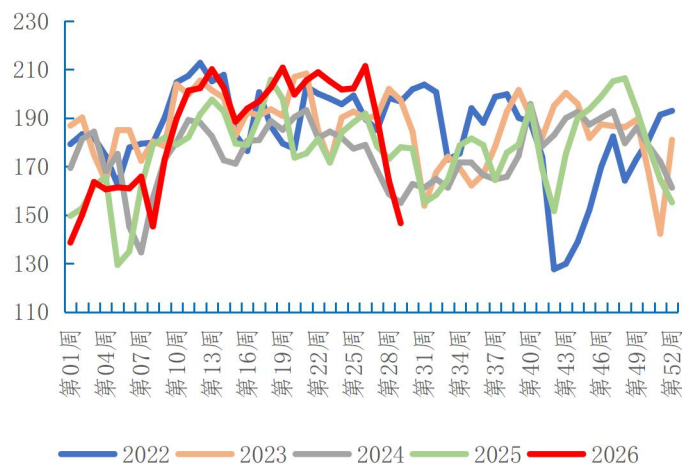
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 215

万吨，较上周环比上涨 10 万吨，较去年同期上涨 29 万吨；库存煤可用天数 17.8 天，较上周环比下降 0.8 天，较去年同期下降 0.8 天；日均动力煤库存量 3837 万吨，较上周环比下降 11 万吨，较去年同期上涨 426 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

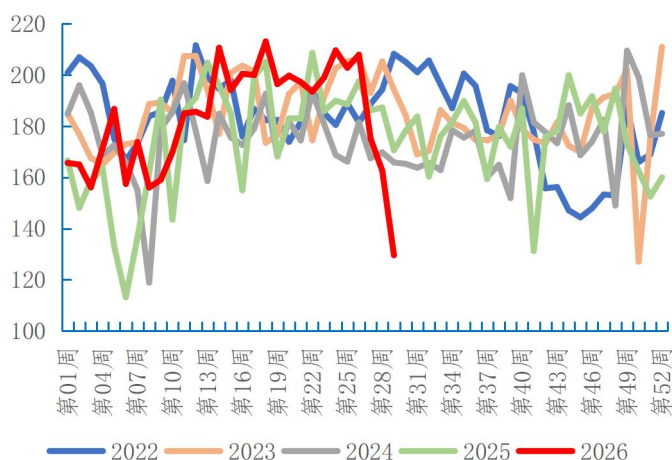


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



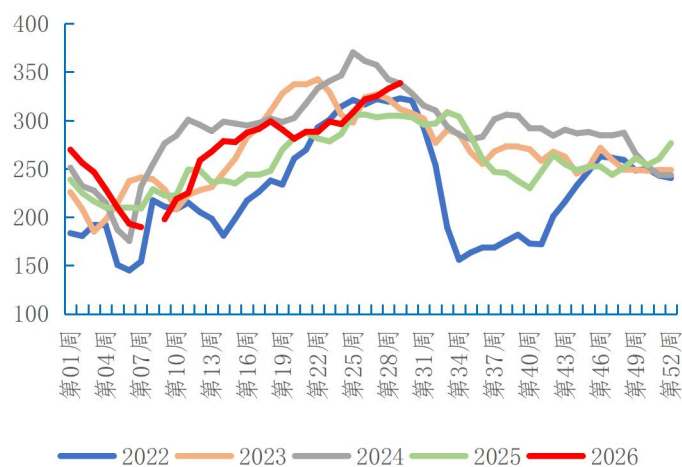
数据来源：Wind，大同证券

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

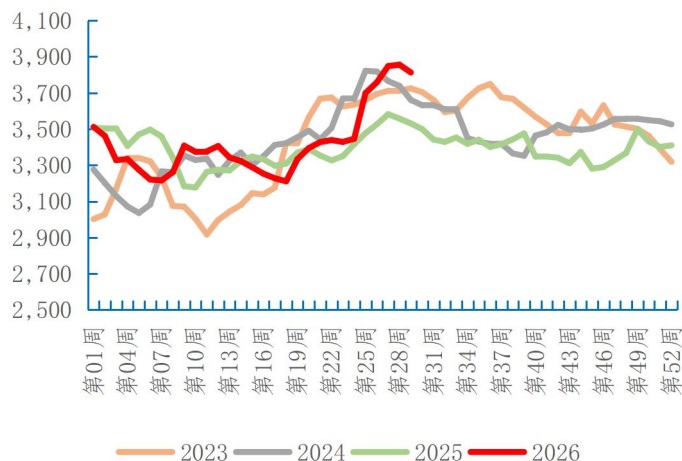
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



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：供给修复缓慢，需求韧性犹存

供需方面，本周炼焦煤市场呈现“供给修复缓慢、需求韧性犹存、库存加速去化”的格局。供给端，山西主产区安监高压常态化延续，复产节奏极为缓慢，供给实质性修复仍需时间；蒙古国那达慕大会结束后三大口岸恢复通关，但蒙煤通关量回升幅度有限，进口补充作用边际偏弱。需求端出现超预期韧性——尽管钢厂处于传统淡季，成材价格承压，但日均铁水产量降幅收窄，表明下游需求并未如市场此前担忧的那样快速走弱；焦化厂开工率维持高位，对优质主焦煤和肥煤的刚性采购需求依然旺盛。库存端，焦化厂和钢厂双焦库存均周环比下降，去化速度加快，部分煤种已出现区域性供应偏紧，低库存背景下下游补库弹性增大。

价格方面，本周炼焦煤价格整体保持平稳，产地部分煤种小幅下降，港口与国际价格表现分化。截至 7 月 18 日，产地坑口价：山西古交 2 号焦煤坑口含税价、贵州六盘水主焦煤车板价、安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价均周环比持平；河北唐山焦精煤车板价报 1885 元/吨，周环比下降 50 元/吨。港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价报 2090 元/吨，周环比持平。国际方面，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价（CFR）报 250 美元/吨，周环比下降 7.5 美元/吨，海外价格小幅走弱，内外贸价差有所收窄。整体来看，产地优质主焦煤种因供给紧缺价格支撑偏强，配焦煤种受需求分化影响表现平稳。

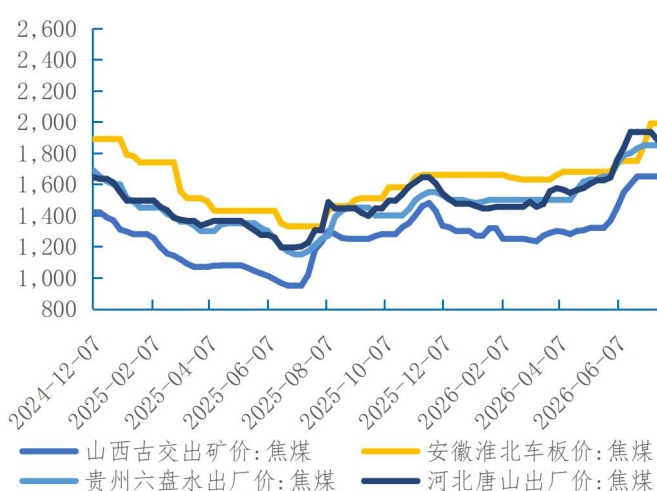
事件方面，多重因素交织影响市场节奏与预期。政策端，山西省安全生产专项整治持续深化，复产验收标准严格，供给端硬约束短期难以解除；同时，国家矿山安监局部署三季度煤矿安全大检查，安监力度有增无减，下半年供给弹性将持续受限。产业端，钢厂利润持续承压、盈利率进一步下滑至 37% 附近，焦钢博弈进入白热化阶段；部分钢厂虽发布高炉检修计划，但实际执行力度不及预期，铁水产量韧性超出市场此前判断。进口端，蒙古国那达慕大会后口岸恢复通关，但蒙煤报价坚挺，贸易商接货意愿谨慎，实际通关增量有限。

1. 价格：焦煤价格稳中有降

产地炼焦煤价稳中有降。本周，山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 1650 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 700 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收 1850 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 700 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1990 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 660 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1885 元/吨，环比上周下降 50 元/吨，较去年同期上涨 684 元/吨。

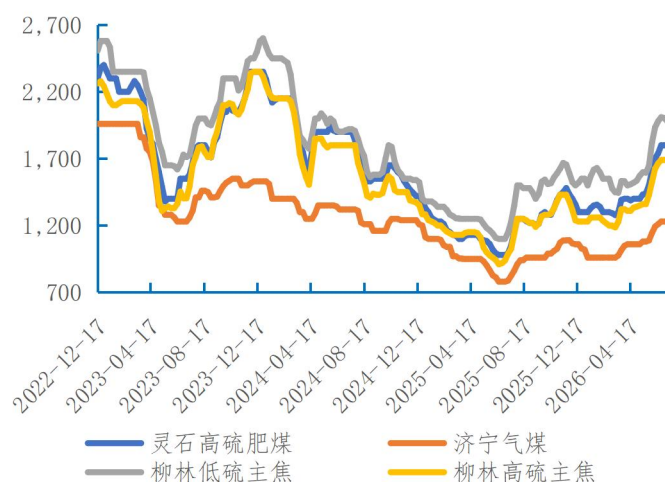
CCI-焦煤指数稳定。本周，灵石高硫肥煤报收 1800 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 1230 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 1980 元/吨，周环比持平；柳林高硫主焦煤报收 1690 元/吨，周环比持平。

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

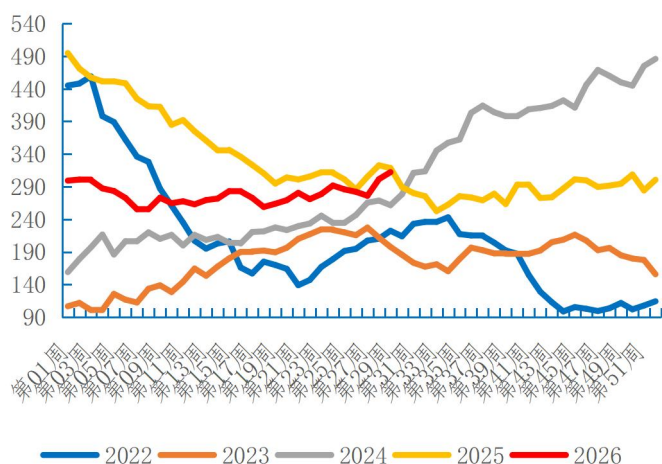
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 312.24 万吨，周环比上涨 10.78 万吨，较去年同期下降 6.31 万吨。

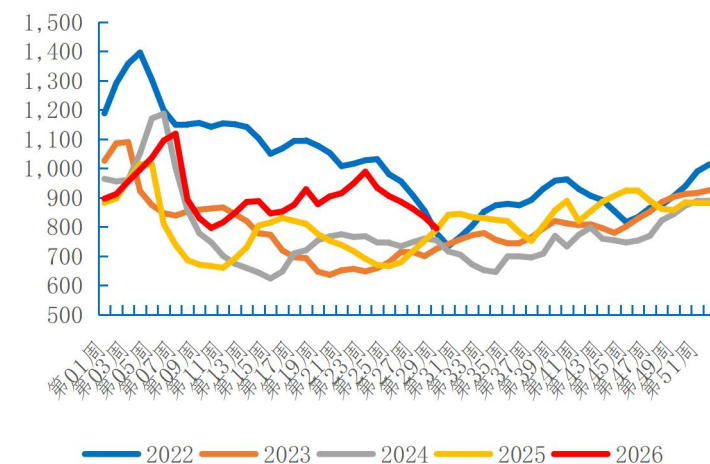
下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 794.21 万吨，周环比下降 38.34 万吨，同比上涨 4.01 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 774.46 万吨，周环比下降 1.02 万吨，同比下降 16.47 万吨。

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 37.22%，周环比下降 3.03%；247 家钢厂高炉开工率 82.71%，周环比下降 1.11%；247 家钢厂日均铁水产量 239.14 万吨，周环比下降 2.06 万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



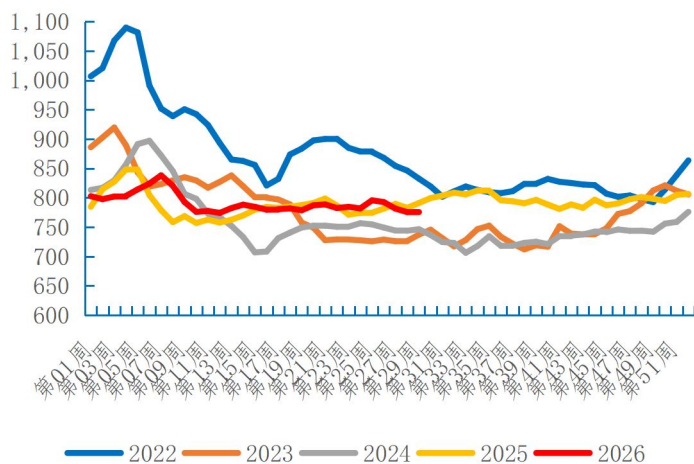
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



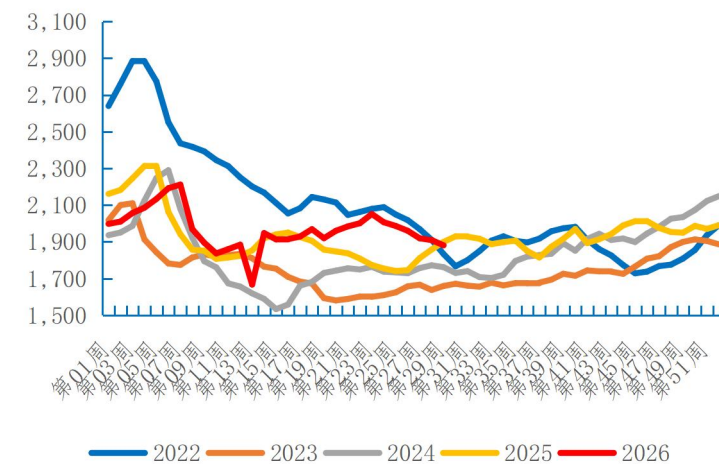
数据来源：Wind，大同证券

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：量价齐升

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	78	12	-22
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	52.00	9.80	11.00
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	41.15	8.70	13.15
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	46.85	7.20	10.50
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	51.40	7.40	10.10
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	42.55	6.90	11.20
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	40.85	6.30	11.35

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

陕煤集团召开 2026 年半年工作会、安全环保工作会暨 2025 年度经营业绩考核通报会。

7月13日上午，陕煤集团召开 2026 年半年工作会、安全环保工作会暨 2025 年度经营业绩考核通报会，全面总结上半年工作，分析当前形势，安排下半年重点任务，动员全体干部职工推动全年各项目标任务圆满完成。集团公司党委书记、董事长张文琪出席会议并讲话。他指出，今年以来，在省委、省政府的坚强领导下，集团紧扣“提质增效年”主线，持续拓展四种经营理念，压茬推进四项重点工作，总体呈现“经营质量更实、运营结构更优、发展根基更稳”三个变化，推动稳增长基础更加坚实、战略引领支撑更加有力、改革创新攻坚更加深入、风险防控体系更加完善、班子队伍建设更加过硬、党建引领作用更加彰显，上半年，实现营收 1590.8 亿元；利润 212.9 亿元、完成投资 229.3 亿元，同比分别增长 19.1%、43%；在严格做实收入规模基础上，营收利润率同比增长 4.6%，生产经营稳中向好、进中提质。（中国煤炭市场网，2026.7.14）

中国中煤成功举办 2026 年中央企业采购与供应链管理对标评估公开交流活动暨创新成果发布会。

7月13日，在国务院国资委指导下，中国中煤成功举办 2026 年中央企业采购与供应链管理对标评估公开交流活动暨创新成果发布会。中国物流与采购联合会、中国招标投标协会相关领导，高校专家、兄弟央企代表及产业链供应链合作伙伴齐聚一堂，共话现代化供应链创新实践。本次活动由中国中煤采购（供应链）管理办公室主办，所属开发公司承办。本次发布会集中呈现了中国中煤以“韧链、智链、绿链”为方向的系统性探索，为能源行业供应链现代化提供了可感知、可复制、可推广的实践样本。站在“十五五”开局之年的新起点上，中国中煤将立足能源央企职责，持续做强韧链、升级智链、打造绿链，依托数字化、智能化手段打通产业链堵点、难点，以供应链现代化助推能源领域新质生产力培育，为保障国家产业链供应链安全、推动产业绿色高质量发展注入持久动能。（中国煤炭市场网，2026.7.14）

晋能控股集团参加 2026 年夏季全国煤炭交易会 深化产运需协同 筑牢能源保供根基。

近日，2026 年夏季全国煤炭交易会在新疆乌鲁木齐成功举办。晋能控股集团组织煤炭销售公司及多家所属单位参会，深度参与行业研讨、企业洽谈等系列活动，持续深化全产业链协同合作，赋能企业高质量发展。本次大会由中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会联合主办，是该国家级煤炭行业盛会首次落地新疆。会议以“强化煤炭兜底保障作用，提高煤炭安全保障水平”为主题，聚焦煤炭资源开发、产运需精准衔接、能源保供体系建设、行业经济运行分析研判等重点工作，持续筑牢煤炭能源兜底保障防线。本次交易会集聚全国煤炭产、运、销、用全产业链优质资源，搭建起专业化、高水平的协同协作与交流对接平台。通过系列专题会议、行业论坛及企业专场座谈，精准破解行业发展难题、对接市场合作需求。（中国煤炭市场网，2026.7.14）

太原煤炭企业开展全覆盖排查整治。

连日来，太原东山煤电集团有限公司下属五龙煤业、王封煤业，紧扣新版《煤矿重大事故隐患判定标准》（应急管理部令第 21 号）要求，扎实开展

学习宣传贯彻与隐患排查整治工作，坚持学用结合、以学促改，将新标准贯穿安全生产全过程，全力筑牢矿井安全防线。新版《煤矿重大事故隐患判定标准》修订公布后，五龙煤业迅速组织管理人员开展新旧标准逐条研学，聚焦新增内容、判定标准调整要点，由矿领导带头领学解读，围绕采掘、通风瓦斯、防治水、机电运输等核心领域深入研讨，确保管理与技术人员精准掌握新规核心要义。同时，依托早调会、班前会等，实现新规精神逐级传达、全员覆盖，让每一名职工明晰岗位重大隐患风险点，做到知标准、守底线。（中国煤炭市场网，2026.7.14）

统计局：7月上旬全国各煤种价格以跌为主。国家统计局7月14日公布的数据显示，7月上旬，全国各煤种价格走势有所差异，但整体以跌为主。具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格1190.3元/吨，较上期下跌10.0元/吨，跌幅0.8%。山西优混（5500大卡）价格为816.9元/吨，较上期下跌37.7元/吨，跌幅4.4%。焦煤（主焦煤）价格为1925.0元/吨，与上期持平。此外，7月上旬，全国焦炭（准一级冶金焦， $12.01\% \leq \text{灰分} \leq 13.50\%$ ）价格1796.4元/吨，较上期上涨50.0元/吨，涨幅2.9%。（中国煤炭市场网，2026.7.15）

2026年二季度全国煤炭开采和洗选业产能利用率为61.2%。2026年二季度，全国规模以上工业产能利用率为73.0%，比一季度下降0.6个百分点，比上年同期下降1.0个百分点。分三大门类看，2026年二季度，采矿业产能利用率为69.1%，制造业产能利用率为73.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为70.4%。分主要行业看，2026年二季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为61.2%，食品制造业为70.2%，纺织业为74.9%，化学原料和化学制品制造业为69.4%，非金属矿物制品业为59.6%，黑色金属冶炼和压延加工业为77.6%，有色金属冶炼和压延加工业为76.2%，通用设备制造业为80.1%，专用设备制造业为76.7%，汽车制造业为70.8%，电气机械和器材制造业为70.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业为78.7%。（中国煤炭市场网，2026.7.15）

中煤榆林煤炭深加工基地项目提前完成建设任务。7月12日，中国中煤所属陕西公司举行中煤榆林煤炭深加工基地项目中交大会，标志着这一重点工程圆满完成建设任务，正式由项目建设阶段转入联动试车阶段。《陕西新闻联播》聚焦本次关键里程碑节点，进行了深入报道。中煤榆林煤炭深加工基地项目建设历时754天，48个装置（单元）全部建设完成，比计划提前36天，刷新了国内同规模大型煤化工项目建设新纪录。该项目建成投产后，每年可生产220万吨甲醇、90万吨聚烯烃，生产模式灵活多样，能够根据市场需求调整产品，有效应对市场行情波动。同时，依托自有大海则煤矿原料直供、一体化运营，项目整体生产效率大幅提升，市场综合竞争力显著增强。下一步，中国中煤所属陕西公司将推动全厂系统联动试车，力争2026年底产出合格产品，充分释放新质生产力，带动榆林本地装备制造、现代物流、精细化工上下游产业集群协同发展，为陕西省能源结构转型、黄河流域生态保护治理、区域经济高质量发展持续贡献中煤力量。（中国煤炭市场网，2026.7.17）

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
601101.SH	昊华能源	业绩预告	本期（2026 年 1 月至 6 月 30 日）归属于母公司所有者的净利润预计为 74,255 万元，较上年同期增长 29,437 万元，增幅达 65.68%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 74,527 万元，同比增长 29,570 万元，增幅为 65.77%。上一年同期归属于母公司所有者的净利润为 44,818 万元，扣非净利润为 44,957 万元。基本每股收益由上年同期的 0.31 元显著提升。业绩大幅增长的主要原因是煤炭和甲醇产品销售价格同比上涨，以及公司通过统筹抓好安全生产，保障生产运营，实现增产，商品煤销量同比增加 39 万吨。上述因素共同推动了公司净利润的显著提升。	7.13
000552.SZ	甘肃能化	收购兼并	公司拟通过发行股份及支付现金的方式，收购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，并计划向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。该交易构成关联交易，公司已按规定申请股票及可转债暂停交易。公司股票自 2026 年 4 月 2 日开市起停牌，可转债“能化转债”（代码：127027）同步暂停转股。2026 年 4 月 10 日，公司披露了停牌进展公告。4 月 15 日，公司董事会审议通过了交易预案，并于 4 月 17 日披露预案内容，同日股票及可转债复牌并恢复转股。自预案披露以来，公司与交易相关方持续推动交易进程，未发现可能导致交易中止或重大调整的事项。公司表示将继续推进交易，并依法依规完成后续审批及信息披露程序。	7.13
600971.SH	恒源煤电	产销经营快报	煤炭业务方面，公司 2026 年上半年商品煤销量为 331.35 万吨，较上年同期的 337.68 万吨略有下降，降幅为 1.87%。但煤炭主营销售收入达到 256,904.52 万元，同比增长 14.89%，表明尽管销量略有下滑，但销售收入显著增长。此外，煤炭主营销售成本为 186,134.90 万元，同比下降 2.82%，销售毛利为 70,769.62 万元，同比增长 120.78%，显示出煤炭业务盈利能力的大幅提升。	7.14

600403.SH	大有能源	收购兼并	河南大有能源股份有限公司于 2025 年 4 月 25 日召开第九届董事会第十八次会议，审议通过了吸收合并全资子公司阿拉尔豫能投资有限责任公司的议案。2026 年 7 月 14 日，公司收到新疆生产建设兵团第一师市场监督管理局出具的《登记通知书》，确认豫能投资的工商注销手续已完成，吸收合并事项正式完成。本次吸收合并旨在优化公司组织管理层级，提高运营效率并降低管理成本，符合公司整体发展战略。豫能投资为公司全资子公司，其财务报表已纳入公司合并报表范围，因此本次合并不会对公司正常经营、财务状况或经营成果造成重大不利影响，亦不损害公司及全体股东的利益。	7.14
600188.SH	兖矿能源	利润分配	兖矿能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年度实施了差异化分红方案。公司以 2026 年 7 月 23 日为 A 股股权登记日，向登记在册的 A 股股东派发现金股利 0.32 元/股（含税），共计派发 A 股现金红利总额 1,907,003,782.4 元（含税）。本次分红不涉及送股或资本公积转增股本，因此流通股份变动比例为 0。公司回购专用证券账户中的股份不参与分红。公司利润分配的对象为截至 2025 年年度分红股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国结算上海分公司登记在册的全体 A 股股东。无限售条件流通股的红利将通过中国结算上海分公司资金清算系统派发，已办理指定交易的股东可在红利发放日领取现金红利，未办理的股东红利将暂由中国结算上海分公司保管。公司控股股东山东能源集团有限公司的现金红利由公司直接发放。	7.16

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，三伏天高温驱动电厂日耗季节性攀升且库存加速去化，叠加产地安监常态化导致的供给硬约束，旺季补库需求有望推动煤价进入上行通道。炼焦煤方面，山西复产节奏缓慢与蒙煤进口增量有限形成供给共振收缩，而下游铁水产量展现超预期韧性、双焦库存快速去化，焦钢博弈加剧下低库存弹性将支撑煤价稳中偏强。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。