

日耗增加库存去化，旺季刚需延续煤价韧性

【2026. 7. 27-2026. 8. 2】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 4

核心观点

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>

◆ **二级市场方面，权益市场显著分化，煤炭跑赢指数。**A 股市场呈现显著分化格局，资金从硬科技板块大幅流向消费服务与 AI 应用方向。申万一级行业中，传媒（+12.81%）、社会服务（+9.69%）、商贸零售（+8.53%）位居涨幅前三。传媒板块大涨源于三重驱动：一是 AI 应用加速落地，市场预期文娱内容成本下行，AI 短剧、游戏等赛道商业化验证度高；二是暑期档电影票房超预期，《八仙》等影片票房从预期 2-3 亿元上修至 20 亿元以上，影视院线景气度高企；三是板块估值处于历史低位，叠加海外科技股反弹带来情绪修复。社会服务板块走强主要受益于暑期旺季催化、教育龙头业绩超预期，以及携程反垄断罚单落地后利空出尽。商贸零售板块上涨则得益于政策密集催化、社零数据底部企稳，以及跨境电商景气度验证。

◆ **动力煤方面，截至 7 月 31 日，动力煤价格整体维持高位僵持，产地分化、港口持稳、国际煤价微调。**陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价周环比上涨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价、内蒙古东胜动力煤（Q4200）坑口价均实现周环比持平。港口端价格周环比持平，市场呈现报价坚挺、成交有限的僵持格局。国际端价格周环比下跌。本轮价格持稳的核心驱动在于产地安监与月末检修导致供应收紧、港口去库支撑价格，但下游补库需求不足制约上涨空间，煤价整体维持窄幅震荡。

◆ **炼焦煤方面，截至 8 月 1 日，炼焦煤价格整体保持平稳，优质主焦煤种价格支撑偏强。**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周环比下降。港口价周环比持平。国际价周环比下降，海外价格企稳。整体来看，产地优质主焦煤因供给紧缺价格支撑强劲。

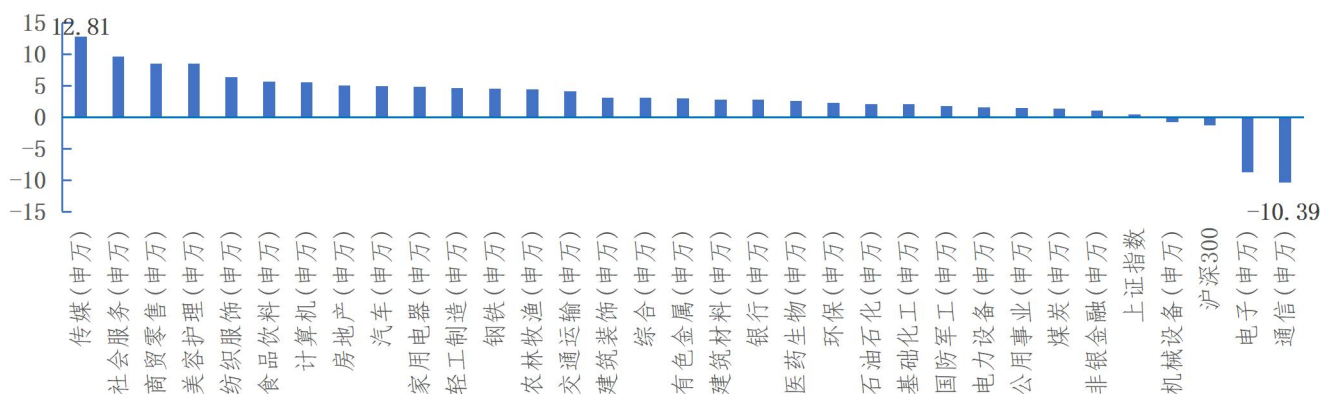
◆ 风险提示

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：权益市场显著分化，煤炭跑赢指数

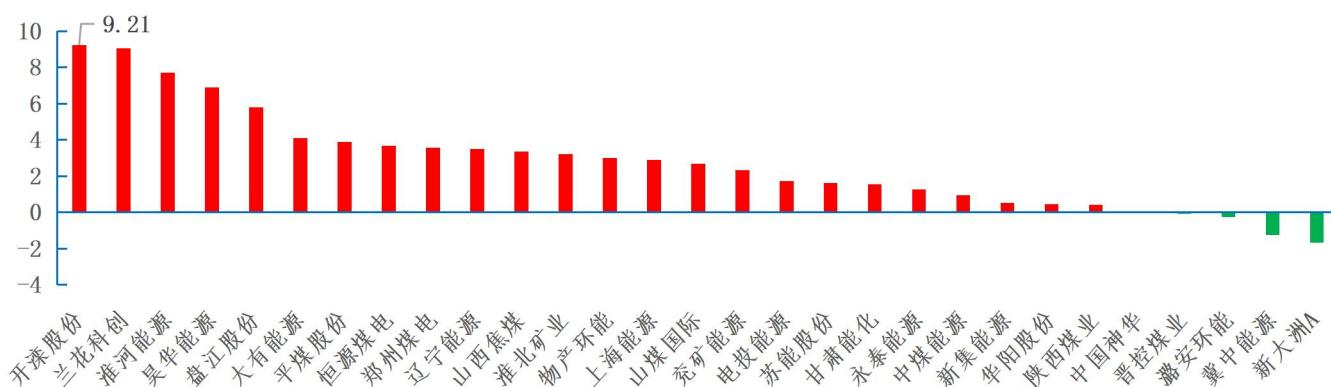
本周（2026.7.27-2026.8.2），A股市场呈现显著分化格局，显示市场风格剧烈切换，资金从硬科技板块大幅流向消费服务与AI应用方向，全周成交额维持高位但结构性特征明显。申万一级行业中，传媒（+12.81%）、社会服务（+9.69%）、商贸零售（+8.53%）位居涨幅前三。传媒板块大涨源于三重驱动：一是AI应用加速落地，市场预期文娱内容成本下行，AI短剧、游戏等赛道商业化验证度高；二是暑期档电影票房超预期，《八仙》等影片票房从预期2-3亿元上修至20亿元以上，影视院线景气度高企；三是板块估值处于历史低位，叠加海外科技股反弹带来情绪修复。社会服务板块走强主要受益于暑期旺季催化、教育龙头业绩超预期，以及携程反垄断罚单落地后利空出尽。商贸零售板块上涨则得益于政策密集催化、社零数据底部企稳，以及跨境电商景气度验证。通信（-10.39%）、电子（-8.77%）、机械设备（-0.80%）跌幅居前，领主要受海外科技股波动传导、前期高估值消化及资金高低切换影响。具体看，上证指数周收涨1.33%，报3814.2点，沪深300周收涨2.65%，报4649.19点，煤炭周收涨3.27%，报3148.07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（11.46%）、中煤能源（9.01%）、冀中能源（6.9%）。

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：供给阶段性收紧，需求旺季分化

供需方面，动力煤市场呈现“供给阶段性收紧、需求旺季分化、港口去库加速”的格局。供给端，主产区安监延续叠加月末部分煤矿完成任务后停产检修，山西煤矿复产仍偏慢，产地供应阶段性偏紧；但8月或有煤矿复产，供给恢复预期渐强。进口端，近期港口到货环比有所回落，市场对印尼RKAB增配兑现存疑。需求端迎来边际改善，电厂日耗周环比增加，但台风及南方持续降雨抑制华南负荷，水电出力增加，旺季需求释放仍不连续。核心矛盾在于终端采购策略：电厂前期补库充足，当前仍以长协煤为主，市场煤仅维持少量刚需。库存端，北方港口库存已由累积转向去化，但绝对库存仍处高位，去库速度尚未达到触发终端集中采购的程度。

价格方面，截至7月31日，动力煤价格整体维持高位僵持，产地分化、港口持稳、国际煤价微调。产地坑口价：陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报740元/吨，周环比上涨100元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价报726元/吨，内蒙古东胜动力煤（Q4200）坑口价报652元/吨，均实现周环比持平。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报825元/吨，周环比持平，市场呈现报价坚挺、成交有限的僵持格局。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价报94.05美元/吨，周环比下跌1美元/吨。本轮价格持稳的核心驱动在于产地安监与月末检修导致供应收紧、港口去库支撑价格，但下游补库需求不足制约上涨空间，煤价整体维持窄幅震荡。

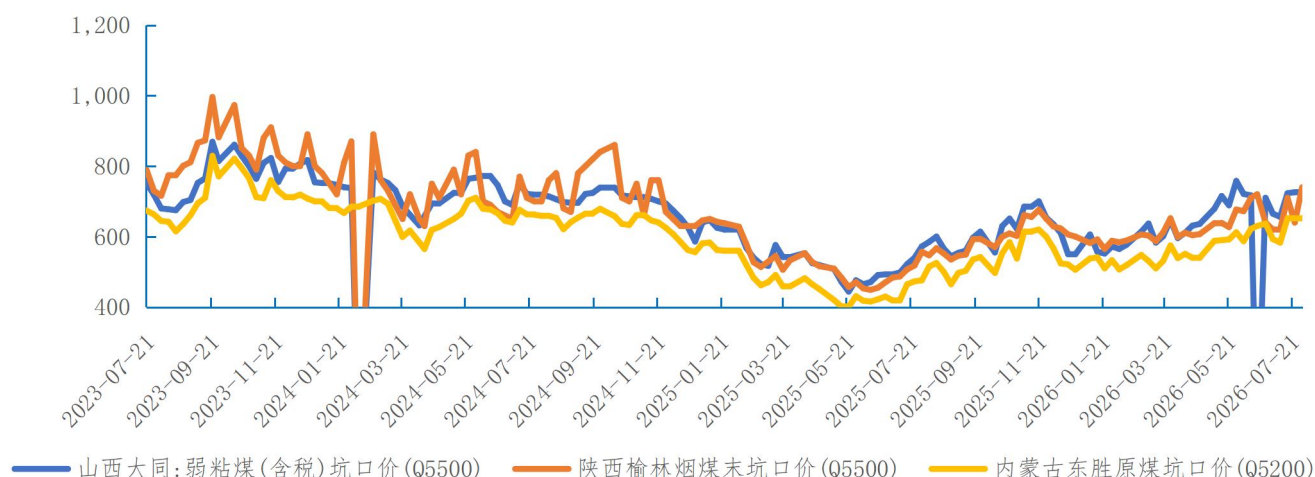
事件方面，多重因素交织影响市场节奏与预期。政策端，山西发布限制超产的十七条征求意见稿后，“一矿一策”推进停产煤矿复工复产，但整改验收仍需时间，短期供应恢复有限；安监常态化下供给硬约束仍是煤价核心支撑。产业端，产地至港口发运倒挂导致贸易商低价出货意愿有限，支撑价格底部；但市场整体需求一般，部分煤厂、站台和中小贸易商观望情绪浓厚。天气端，全国进入深度三伏天后半段，高温天气或逐渐北移，沿海电厂日耗存高位回落风险，内陆或自低位反弹，但南方持续降雨和台风抑制华南负荷，水电出力增加，旺季需求兑现不及预期。海外端，美伊局势延续“边打边谈”，中东地缘扰动再现，霍尔木兹海峡通行量阶段性回落，国际海运费上涨推升进口煤成本，但港口库存偏高，难以形成上行动力。展望后市，随着8月煤矿复产进度验证、高温持续性检验及港口去库加速，动力煤价格有望在高位僵持后，若终端采购放量则向上突破，否则延续盘整格局。

1. 价格：产地煤价稳中有升，港口煤价环比持平

产地动力煤价稳中有升。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价稳中有升。山西大同动力煤（Q5500）坑口价726元/吨，周环比持平，同比上涨154元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价740元/吨，周环比上涨100元/吨，同比上涨183元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价652元/吨，周环比持平，同比上涨176元/吨。

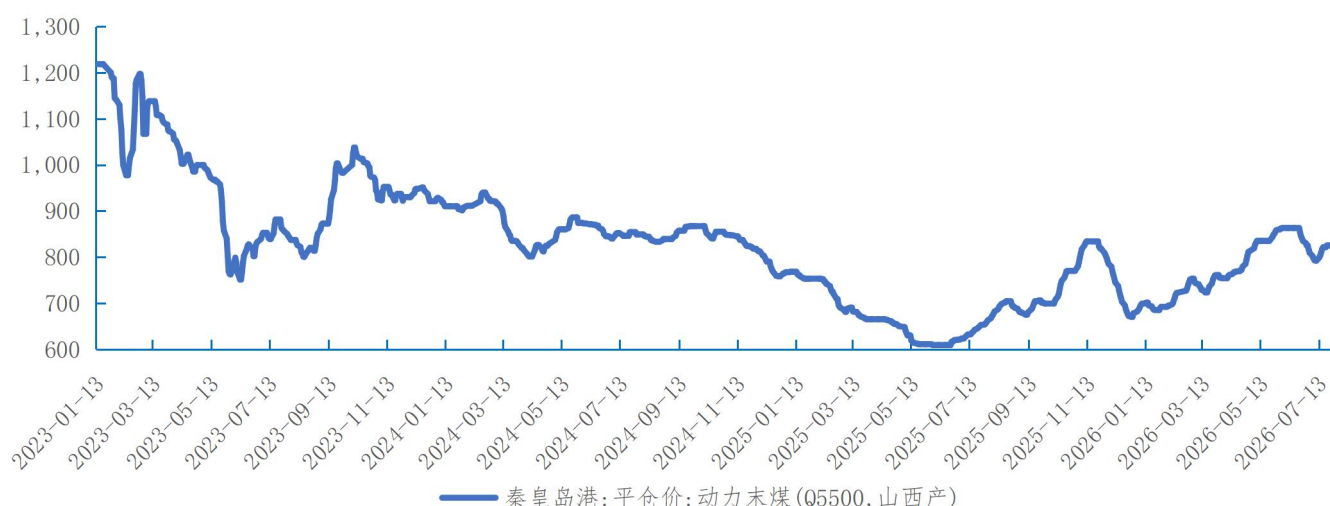
港口动力煤价格较上周持平。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价825元/吨，周环比持平，同比上涨171元/吨。

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

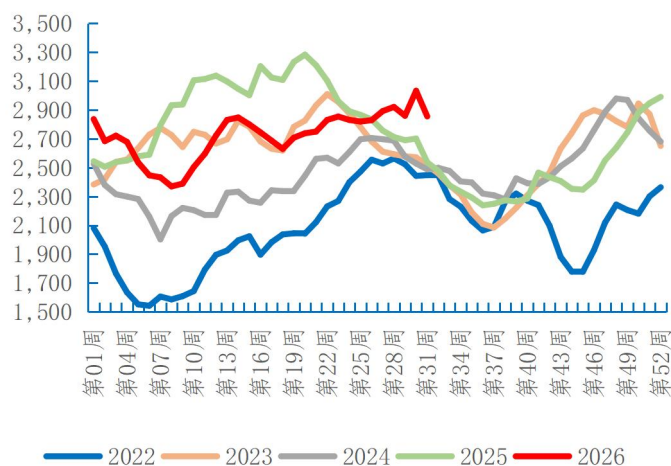
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量增加、调出量增加，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2854.22 万吨，周环比下降 161.33 万吨，同比上涨 318.02 万吨；日均调入量 184.3 万吨，周环比上涨 17.99 万吨，同比上涨 29.21 万吨；日均调出量 200.82 万吨，周环比上涨 24.69 万吨，同比上涨 17.15 万吨。

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 340.96 万吨，周环比上涨 0.4 万吨，较去年同期上涨 37.8 万吨。

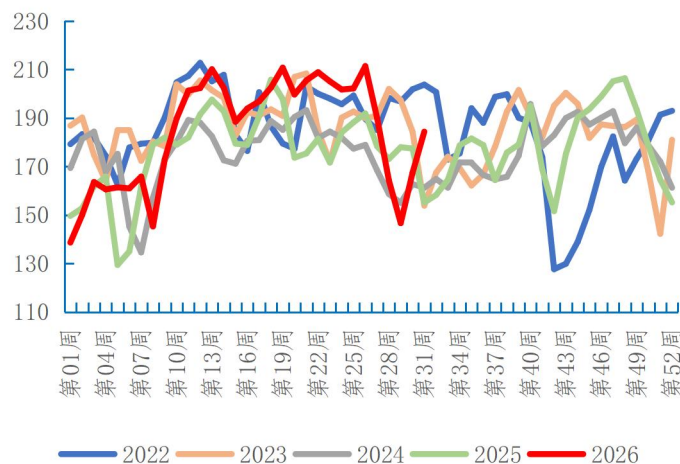
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 228

万吨，较上周环比上涨 8 万吨，较去年同期上涨 44.4 万吨；库存煤可用天数 16.7 天，较上周环比下降 0.5 天，较去年同期下降 0.7 天；日均动力煤库存量 3766 万吨，较上周环比上涨 4 万吨，较去年同期上涨 335 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

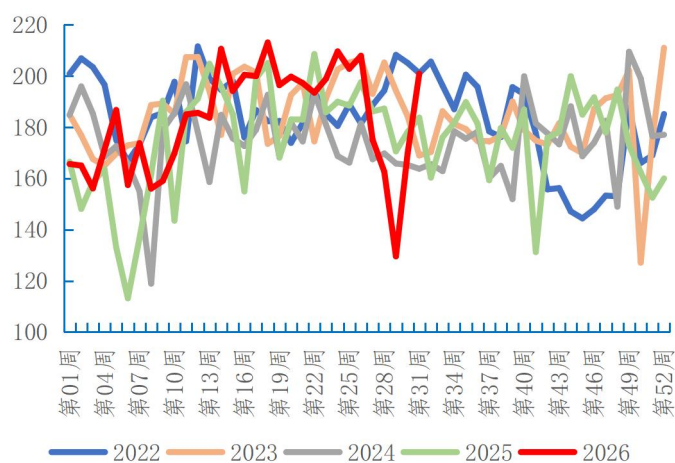


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



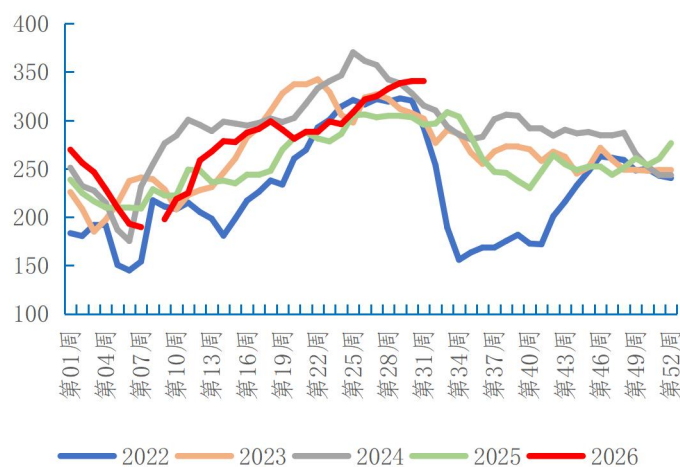
数据来源：Wind，大同证券

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

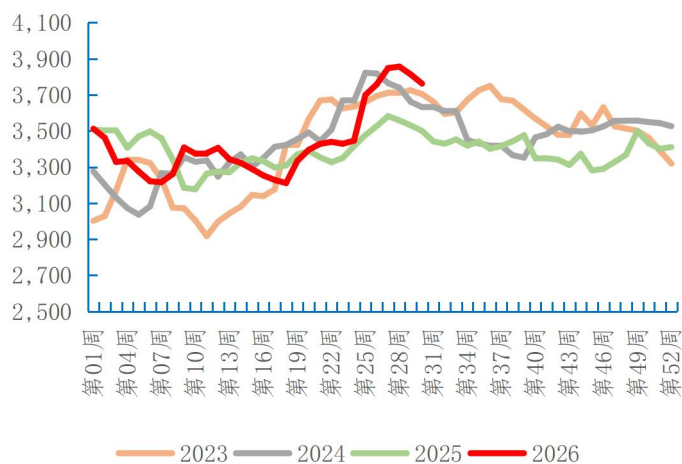
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



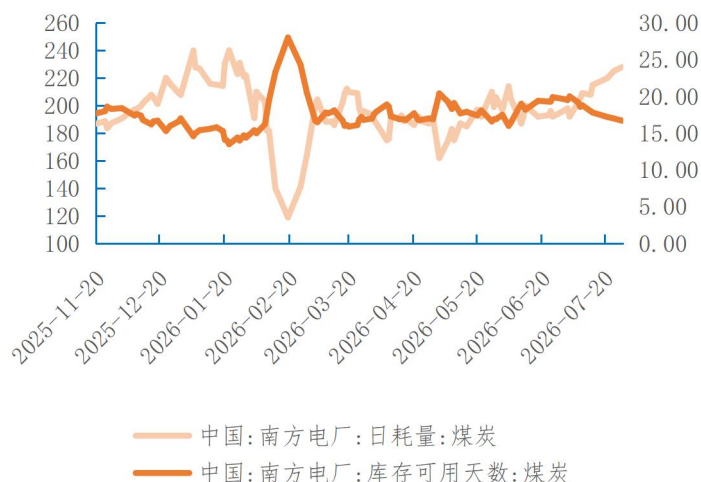
数据来源：Wind，大同证券

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：供给修复加速，需求边际回暖

供需方面，炼焦煤市场呈现“供给修复加速、需求边际回暖、库存结构分化”的新格局。供给端出现积极变化——山西主产区安监高压虽延续，但复产验收进度明显加快。进口端分化加剧：蒙古国那达慕大会结束后甘其毛都口岸通关效率持续提升，口岸蒙煤库存加速去化；但海运煤到港量环比增加，进口煤补充力度增强。需求端迎来边际改善——尽管钢厂盈利率仍处低位，但焦化厂开工率维持高位，部分焦企开启低位补库，带动市场成交氛围明显回暖，下游各环节库存持续去化，全样本焦化厂焦煤库存周环比下降 7.82 万吨，钢厂库存下降 20.29 万吨，低库存背景下补库弹性显著增大。

价格方面，截至 8 月 1 日，炼焦煤价格整体保持平稳，优质主焦煤种价格支撑偏强。产地坑口价：山西古交 2 号焦煤坑口含税价报 1650 元/吨，贵州六盘水主焦煤车板价报 1850 元/吨，安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报 1990 元/吨，均周环比持平。河北唐山焦精煤车板价报 1755 元/吨，周环比下降 48 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 237 美元/吨，周环比下降 5.5 美元/吨，海外价格企稳。整体来看，产地优质主焦煤因供给紧缺价格支撑强劲。

事件方面，多重因素交织推动市场节奏加快与预期修复。政策端迎来积极信号——山西省安全生产专项整治虽持续深化，但“一矿一策”复产验收进度超预期，其余煤矿验收流程明显提速；国家矿山安监局三季度煤矿安全大检查部署落地，但检查重点转向已复产煤矿的合规运营，而非简单关停，供给端硬约束边际缓和。产业端出现积极变化——焦化厂在利润修复预期下开启低位补库，部分焦企对低库存紧缺煤种适当增加采购，带动焦煤成交氛围改善，涨价煤矿数量有所增加，流拍现象减少；钢厂虽盈利率仍低，但高炉减产节奏放缓，对原料煤刚需采购稳定性增强。进口端，蒙古国那达慕大会后口岸通关量持续攀升，蒙煤报价坚挺但贸易商接货意愿改善；海运煤市场出现回暖迹象，港口库存累积反映进口补充力度增强。展望后市，随着复产验收加速落地、

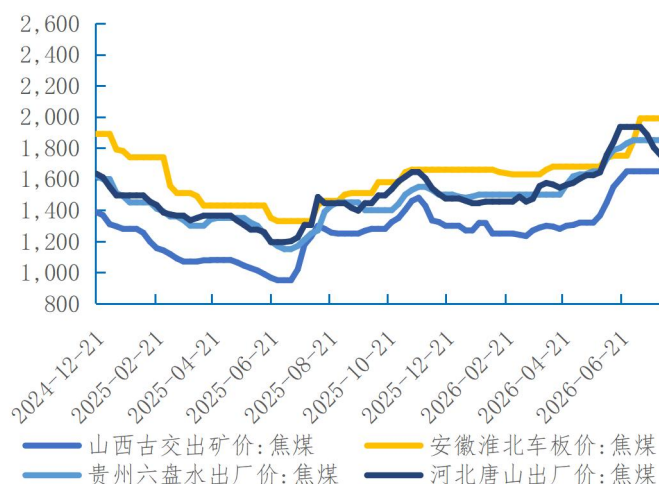
焦企补库需求释放及进口煤补充增加，炼焦煤价格有望在高位震荡后迎来新一轮上涨窗口。

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472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640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1755元/吨，环比上周下降48元/吨，较去年同期上涨450元/吨。

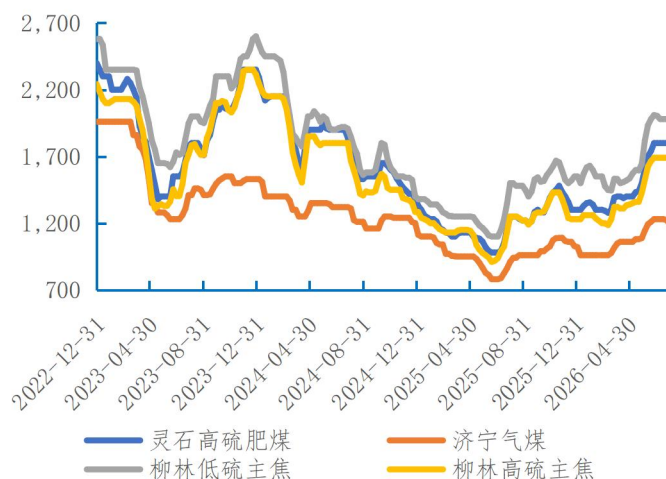
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收1800元/吨，周环比持平；济宁气煤报收1200元/吨，周环比下降24元/吨；柳林低硫主焦煤报收1980元/吨，周环比持平；柳林高硫主焦煤报收1690元/吨，周环比持平。

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

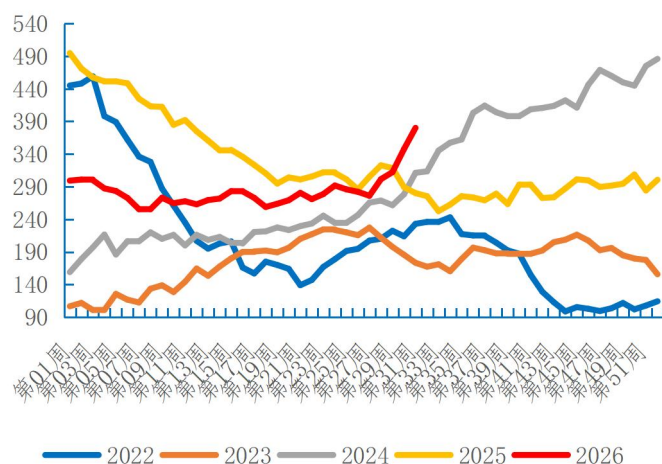
2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量380.1万吨，周环比上涨32.54万吨，较去年同期上涨100.03万吨。

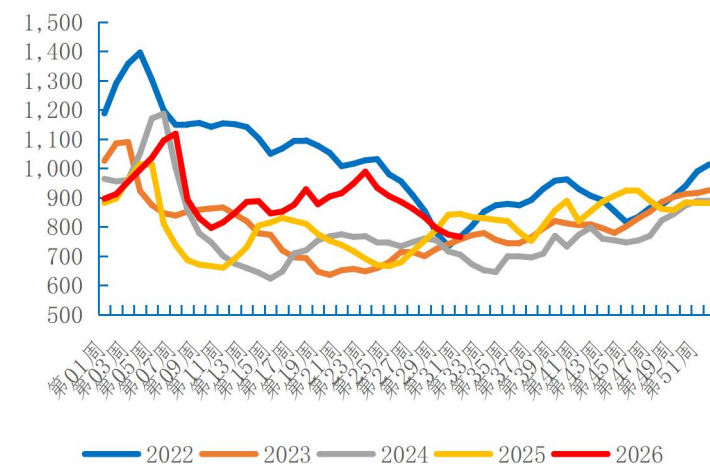
下游库存环比下降。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存765.55万吨，周环比下降7.82万吨，同比下降78.54万吨；247家钢厂炼焦煤库存755.25万吨，周环比下降20.29万吨，同比下降48.31万吨。

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33.79%，周环比下降0.86%；247家钢厂高炉开工率81.83%，周环比下降0.24%；247家钢厂日均铁水产量235.5万吨，周环比下降2.13万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



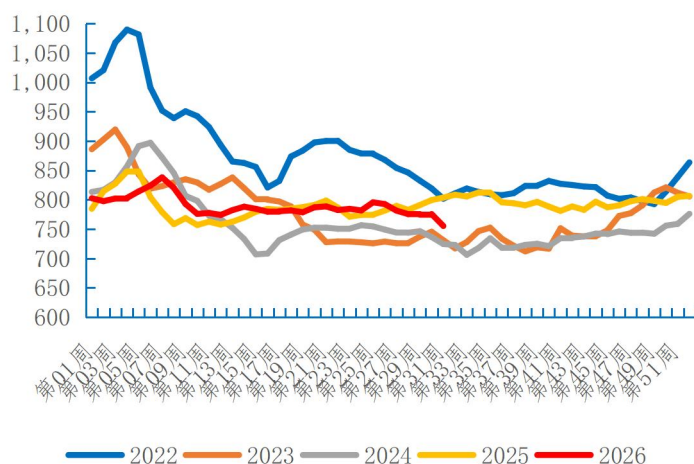
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



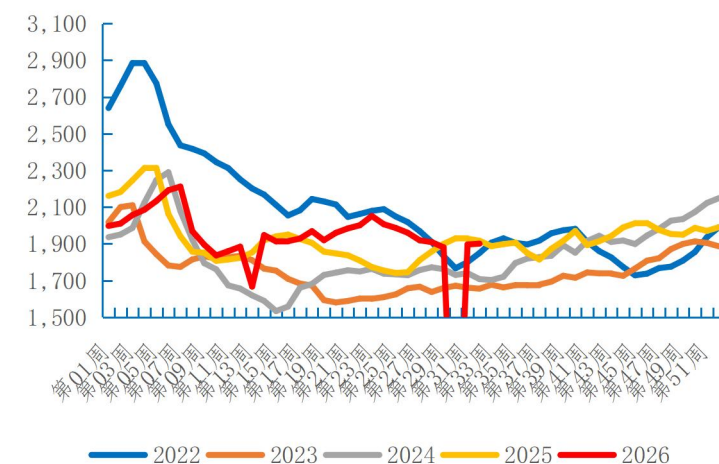
数据来源：Wind，大同证券

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：价升量减

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	105	5	-16
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	55.60	-5.35	12.20
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	45.00	-3.60	15.40
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	48.65	-3.40	10.40
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	54.50	-2.40	11.00
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	44.55	-3.55	10.70
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	42.95	-6.55	11.05

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

统计局：7月中旬全国煤炭价格涨跌互现。国家统计局7月24日公布的数据显示，7月中旬，全国煤炭价格涨跌互现。其中，无烟煤价格率先反弹上涨；动力煤延续跌势，但跌幅收窄；焦煤价格开始小幅回调。具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格1258.7元/吨，较上期上涨68.4元/吨，涨幅5.7%。山西优混（5500大卡）价格为812.7元/吨，较上期下跌4.2元/吨，跌幅0.5%。焦煤（主焦煤）价格为1908.3元/吨，较上期下跌16.7元/吨，跌幅0.9%。此外，7月中旬，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，与上期持平。（中国煤炭市场网，2026.7.27）

上半年陕西省煤炭产量达40145.6万吨 同比增长3.4%。陕西省煤炭工业协会最新统计数据显示，2026年上半年，陕西省煤炭产量达40145.6万吨，同比增长3.4%，占全国煤炭产量的16.98%。6月份，陕西省生产煤炭6100.95万吨，其中，国有重点煤炭企业陕煤集团、陕投集团、神东在陕煤矿原煤产量2966.83万吨，占全省煤炭产量的48.6%。6月末，全省14个煤炭代表规格品煤炭价格环比上月有1个品种上涨，13个品种下降，平均下降22.36元/吨，降幅3.36%；与去年同期相比继续全面上涨，平均上涨173.43元/吨，涨幅36.9%。6月末，全省煤炭综合售价627元/吨，环比上月下降22元/吨，降幅3.39%；同比上涨165元/吨，涨幅35.71%。（中国煤炭市场网，2026.7.27）

6月产量减少超3成，上半年山西煤炭工业零增长。去年重返“全国第一煤炭大省”的山西，今年上半年原煤产量下降，又被内蒙古超越。不仅如此，上半年煤炭工业增加值零增长也拖累山西经济增速。山西省统计局最近发布，上半年全省地区生产总值为11747.07亿元，按不变价格计算，同比增长2.1%，其中，煤炭工业增加值同比持平。另外，国家统计局数据库显示，6月，山西原煤产量减少31.5%，1-6月累计产量61673.3万吨，同比减少5.5%。去年山西煤炭产量130454.5万吨，超过内蒙古，重回全国第一。今年前5个月，山西每个月原煤产量都保持在1亿吨以上，但是，6月产量骤然减少至仅7801.2万吨，同比下降31.5%；环比减少2440.8万吨、降幅23.83%。（中国煤炭市场网，2026.7.28）

6月福建省煤炭市场价格稳中上涨。根据商务部重要生产资料监测系统数据显示，2026年6月份，福建省监测样本企业的煤炭市场价格平均为1367.52元/吨，环比上涨2.9%。其中，无烟煤市场价格为1254.95元/吨，环比上涨0.2%；烟煤市场价格为1423.81元/吨，环比上涨4.2%。总体来看，上月福建省监测样本企业的煤炭市场价格稳中上涨。6月份煤炭主产区停产检查范围扩大，煤炭产量环比下滑，市场供应收缩，叠加迎峰度夏，电厂采购需求集中释放，进一步推高煤炭市场行情。预计后期福建省煤炭市场价格受供需变化等影响或将震荡偏强运行。（中国煤炭市场网，2026.7.30）

国家能源局发布：今年迎峰度夏电力供应总体有保障。国家能源局7月30日举行例行新闻

发布会。会上，国家能源局电力司副司长刘明阳表示，今年迎峰度夏电力供应总体有保障，当前全国各地电力供应形势总体平稳。与去年迎峰度夏相比，今年6月比去年6月全国新增发电装机约4亿千瓦，其中水电、气电、煤电等支撑性调节性电源新增装机1.1亿千瓦；新投产陕北—安徽特高压直流工程，全国在运特高压通道达到46条，“西电东送”输电能力超3.4亿千瓦，电力保供物质基础持续夯实。（中国煤炭市场网，2026.7.30）

贵州出台矿业权招标出让管理新规。近日，贵州省印发《贵州省矿业权招标出让管理办法(试行)》(以下简称《办法》)，以制度刚性规范全省探矿权、采矿权招标出让全流程，打通矿产资源精准配置、绿色开发、合规交易制度堵点，助力贵州资源禀赋优势稳步转化为产业高质量发展优势。结合贵州山地矿产特征与优势矿产管理实际，《办法》划定统一管理边界，全省范围内自然资源部门公开招标出让矿业权均纳入管理范畴，鼓励优势矿产优先采用招标出让，同步规范拍卖、挂牌、协议等出让模式。紧扣全国统一大市场建设要求，统筹保障国家矿产权益、维护市场公平竞争、严守生态保护与安全生产底线，补齐以往矿业权招标规则零散、专业标准模糊、监管链条不完善等短板。（中国煤炭市场网，2026.7.31）

晋能控股集团召开安委会（扩大）会议。7月30日，晋能控股集团召开安委会（扩大）会议，回顾总结集团上半年安全生产工作，分析当前安全形势，引导全体干部职工牢固树立和践行正确政绩观，深刻汲取事故教训，从严落实安全责任，狠抓安全生产各项措施落实，为全年目标的完成奠定坚实安全基础。晋能控股集团党委书记、董事长曹阳讲话，党委副书记、总经理崔树江主持，集团班子成员侯益铭、吕维赟、刘勇杰、李建光、姚国平、侯毅柱，集团公司领导及高管，各相关部门及二级公司负责人等在主（分）会场参加。（中国煤炭市场网，2026.7.31）

神东煤炭集团召开2026年年中工作会。7月28日，神东煤炭集团召开2026年年中工作会，深入学习贯彻习近平党建思想，认真贯彻落实国家能源集团子分公司负责人研讨班精神，全面总结上半年发展成效，分析研判面临的机遇挑战，系统谋划未来发展方向，统筹安排下半年重点工作，动员全体干部职工坚定信心、攻坚克难、加压奋进，奋力建设世界一流煤炭领军企业。会议深入分析了神东面临的机遇和挑战，强调“十五五”是加快高质量发展、转型发展的关键时期，神东上下要继承和发扬社会主义是干出来的、拼出来的精神力量，深入贯彻落实集团“1357”发展思路，改革创新、实干图强，奋力建设世界一流煤炭领军企业。（中国煤炭市场网，2026.7.31）

新疆能源集团开启“疆煤入皖”战略合作 打通能源保供新通道。近日，满载石头梅一号露天矿优质动力煤的专列从玉门站顺利发车，标志着新疆能源集团与安徽省皖能股份有限公司（以下简称“皖能电力”）战略合作正式启动。此次合作实现“疆煤入皖”能源保供新突破，搭建起连通新疆与华东地区的跨区域能源输送通道，为筑牢华东地区能源安全防线注入强劲动力。本次合作是新疆能源集团销售公司深耕“疆煤外运”战略、完善全国能源保供体系的重要里程碑。（中国煤炭市场网，2026.7.31）

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	利润分配	公司董事长薛令光提议,以 2026 年半年度利润分配方案股权登记日的总股本为基数,向全体股东派发现金红利,合计金额不低于公司 2026 年半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 20%,不送红股、不转增股本。该提议严格遵循《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》《上海证券交易所股票上市规则》及《公司章程》相关规定,并确保不影响公司正常经营与发展。	7.28
601918.SH	新集能源	利润分配	本次利润分配方案经公司 2025 年年度股东会于 2026 年 6 月 11 日审议通过,确认了 2025 年年度的现金分红安排。本次分红以公司总股本 2,590,541,800 股为基数,每股派发现金红利 0.12 元(含税),合计派发现金红利 310,865,016 元。分派对象为股权登记日登记在册的全体 A 股股东。派发现金红利由公司委托中国结算上海分公司通过资金清算系统向已办理指定交易的股东派发;未办理指定交易的股东红利暂由中登公司保管,待补办后补发。中国中煤能源集团有限公司、国华能源有限公司、安徽新集煤电(集团)有限公司三名股东的现金红利由公司自行发放。	7.29
000723.SZ	美锦能源	权益变动	公司与宁波联创永浚私募基金管理有限公司、宁波市商毅软件有限公司、上海佳妮佳瑞企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、厉冉、重庆宗申投资有限公司、嘉兴东裕投资有限公司、安徽两江新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、安徽省人工智能主题投资基金合伙企业(有限合伙)共同签署《安徽浚安股权投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》,设立股权投资基金。截至目前,美锦能源认缴出资 5,000 万元,已实缴 4,500 万元。	7.30
600157.SH	永泰能源	借贷担保	2026 年第二季度共发生 4 笔担保额度调剂,均在公司内部控股企业间进行,未突破股东大会批准的 2026 年度 216 亿元担保总额上限。其中,裕中能源向汝阳三吉利调剂 6,500 万元,康伟集团向孟子峪煤业调剂 27,000 万元,康伟集团向福巨源煤业调剂 3,000 万元(实际使用 1,000 万元),张家港华兴	7.30

电力向江苏华晨电力销售调剂 300 万元。调剂后，调出方可用额度减少，调入方可用额度归零，担保余额相应增加，但调出方担保余额未变，表明调剂为额度重新分配，非新增担保。

601666.SH	平煤股份	产销经营 快报	2026 年上半年，平煤股份商品煤产量达 1,312 万吨，同比增长 3.82%，销量达 1,334 万吨，同比增长 16.62%，其中自有商品煤销量 1,208 万吨，大幅增长 24.68%，显示公司自产煤销售能力显著提升。商品煤销售收入为 1,088,596 万元，同比增长 25.58%，高于产量增速，反映销售价格或产品结构优化带动收入增长。商品煤销售成本为 898,353 万元，同比增长 29.64%，增速高于收入增幅，导致销售毛利虽增至 190,243 万元，但仅增长 9.40%，毛利率有所收窄，成本压力上升成为利润增长的主要制约因素。销量与收入增速显著高于产量增速，表明公司可能通过外购煤补充销售或库存释放，需关注供应链稳定性。	7.30
-----------	------	------------	---	------

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，当前市场核心矛盾已从“高温预期”转向“现实去库验证”。虽然产地安监与月末检修导致供应阶段性收紧，但港口绝对库存高位与下游“买涨不买跌”的观望情绪形成压制，煤价缺乏单边上涨动能，短期将维持区间震荡。炼焦煤方面，市场逻辑正从“供给极度紧缺”向“供需双修复”切换。山西复产验收提速与蒙煤通关回升缓解了最紧张的供给约束，而下游焦企在利润修复预期下开启的低位补库成为新驱动，抵消了铁水产量波动的影响。建议投资者重点关注两条主线：一方面配置长协占比高、业绩稳定性强的动力煤龙头，规避现货波动风险并享受高分红防御属性；另一方面关注焦煤板块中具备产能核增潜力或复产弹性的标的，博弈供给修复带来的量增逻辑。同时可持续关注现金流充裕、高分红率的煤炭企业，把握安监溢价与低库存弹性的双重驱动。

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。