

去库现实兑现，动力煤价上涨

【2026. 8. 3-2026. 8. 9】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 10

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，权益市场全线反弹，煤炭跑输指数。**A 股市场全线反弹，成长风格表现尤为突出，资金情绪持续回暖。申万一级行业中，电子、有色金属、机械设备位居涨幅前三。电子板块大涨主要受 AI 算力产业链修复驱动，英伟达、博通的 CPO 交换机相继出货标志共同封装光学正式迈入量产阶段，NAND Flash 产能预计 8 月底前被预订完毕，叠加谷歌、Meta、亚马逊等北美云厂商继续上调 2026 年资本开支，光通信、半导体、PCB 等方向景气度高涨。有色金属板块上涨源于 AI 上游材料深跌修复与涨价链逻辑共振，稀土、铜等品种受供给约束与需求改善预期支撑，叠加 PPI 回升预期下涨价链业绩兑现确定性较高。机械设备板块走强则受益于 AI 算力硬件扩张带动的设备需求，以及出口制造景气（储能、电力设备、汽车）与全球制造业补库逻辑。

◆ **动力煤方面，产地坑口价：山西大同动力煤（Q5500）坑口价、陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价、内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价均周环比上涨。**港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价周环比上涨，市场呈现量价齐升格局。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨。本轮价格上涨的核心驱动在于高温推动日耗攀峰、港口加速去库叠加供给硬约束，煤价底部抬升明显，短期易涨难跌。

◆ **炼焦煤方面，产地坑口价：山西古交 2 号焦煤坑口含税价周环比上涨，贵州六盘水主焦煤出厂价与河北唐山焦精煤出厂价周环比下降，安徽淮北 1/3 焦精煤车板价周环比持平。**港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价周环比上涨 150 元/吨，涨幅显著，反映优质主焦煤现货偏紧、贸易商惜售。国际方面，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比小幅回落。

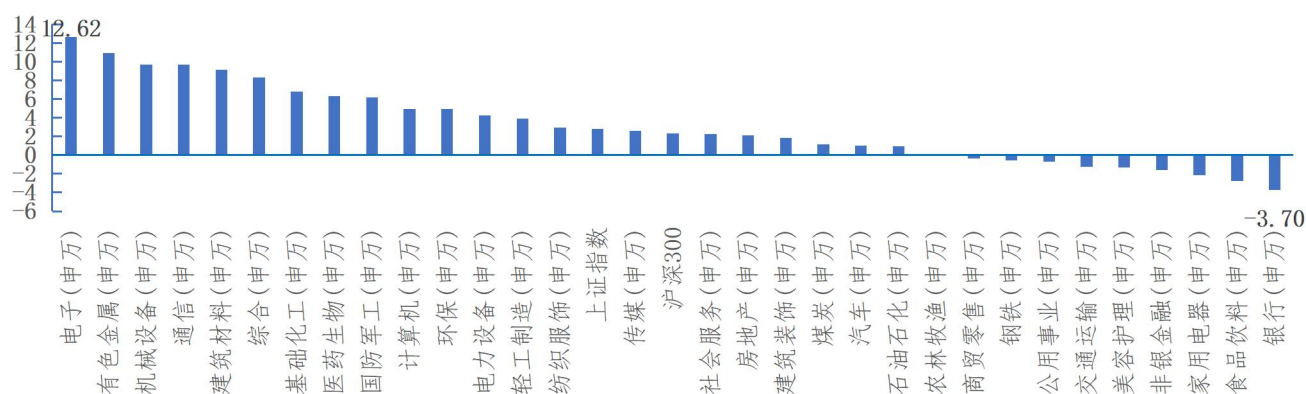
风险提示

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：权益市场全线反弹，煤炭跑输指数

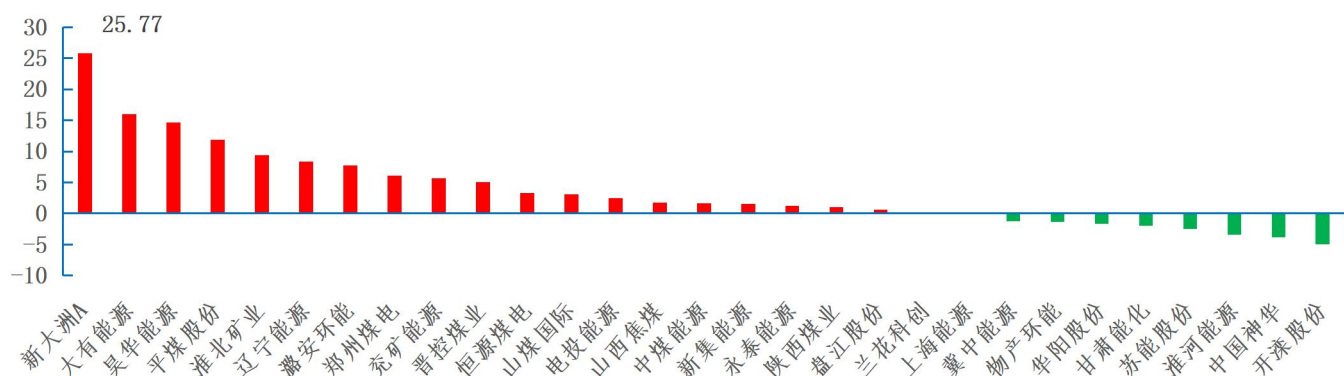
本周（2026.8.3-2026.8.9），A股市场全线反弹，成长风格表现尤为突出，资金情绪持续回暖。申万一级行业中，电子、有色金属、机械设备位居涨幅前三，银行、食品饮料、家用电器跌幅居前。电子板块大涨主要受AI算力产业链修复驱动，英伟达、博通的CPO交换机相继出货标志共同封装光学正式迈入量产阶段，NAND Flash产能预计8月底前被预订完毕，叠加谷歌、Meta、亚马逊等北美云厂商继续上调2026年资本开支，光通信、半导体、PCB等方向景气度高涨。有色金属板块上涨源于AI上游材料深跌修复与涨价链逻辑共振，稀土、铜等品种受供给约束与需求改善预期支撑，叠加PPI回升预期下涨价链业绩兑现确定性较高。机械设备板块走强则受益于AI算力硬件扩张带动的设备需求，以及出口制造景气（储能、电力设备、汽车）与全球制造业补库逻辑。领跌的银行、食品饮料、家用电器等板块主要因市场风格从红利防御切换至科技成长，前期强势的高股息防御板块遭遇资金流出与获利回吐。具体看，上证指数周收涨2.81%，报3940.04点，沪深300周收涨2.32%，报4694.44点，煤炭周收涨1.17%，报3227.17点，煤炭跑输指数。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：新大洲A（25.77%）、大有能源（15.98%）、昊华能源（14.6%）。

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：去库现实兑现，煤价中枢上移

供需方面，动力煤市场呈现“供给约束强化、需求旺季兑现、库存加速去化”的新格局。供给端，山西安全监管持续高压，“十七条”新规推动行业步入“无法超产”的合规新阶段，8月5日西曲煤矿复产后发生安全事故，进一步强化市场对安监维持高压、复产节奏受限的预期；蒙东部分煤矿复产但陕西同时有新增停产煤矿，供应整体小幅收紧。需求端迎来旺季兑现——沿海八省日耗提升，8月初日耗创下今夏新高，全国用电负荷8月7日入夏以来第四次创历史新高，主动补库意愿增强。库存端加速去化，港口呈现结构性缺货，海运低卡货偏紧、进口微亏，中游挺价意愿较强，去库现实及补库预期共同推升煤价中枢。

价格方面，截至8月7日，动力煤价格全面走强，产地、港口、国际煤价同步上行。产地坑口价：山西大同动力煤(Q5500)坑口价报735元/吨，周环比上涨9元/吨；陕西榆林动力煤(Q5500)坑口价报750元/吨，周环比上涨10元/吨；内蒙古东胜动力煤(Q5200)坑口价报669元/吨，周环比上涨17元/吨。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报849元/吨，周环比上涨24元/吨，市场呈现量价齐升格局。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价报94.95美元/吨，周环比上涨0.9美元/吨。本轮价格上涨的核心驱动在于高温推动日耗攀峰、港口加速去库叠加供给硬约束，煤价底部抬升明显，短期易涨难跌。

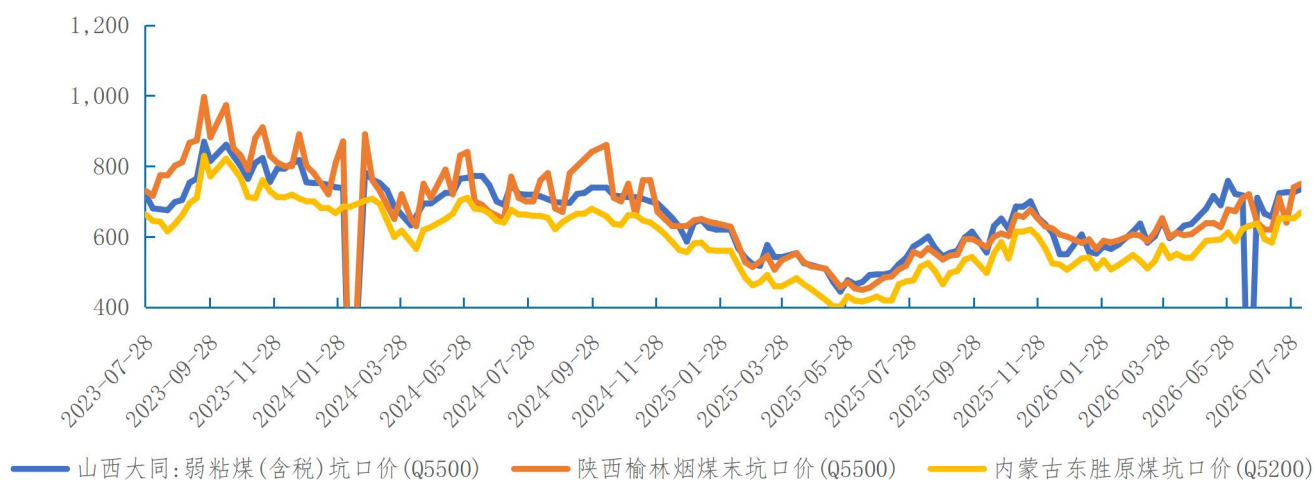
事件方面，多重因素交织强化市场看涨预期。政策端，山西“十七条”新规征求意见后，行业合规化进程加速，安监高压常态化下供给硬约束成为煤价核心支撑；8月5日西曲煤矿复产后发生安全事故，进一步强化市场对后续安监维持高压、产量释放趋缓的预期。产业端，港口加速去库叠加海运低卡货偏紧，港口呈现结构性缺货，中游挺价意愿较强；电厂在日耗攀峰、可用天数降至15天以下后，采购需求边际增强，从“延后补库”转向“主动补库”。天气端，全国进入三伏天最热阶段，8月7日全国用电负荷创历史新高，高温天气主要集中于华南沿海，华东受强降雨影响，日耗进一步抬升空间有限但高位维持。进口端，7月全国进口煤炭4272.8万吨，同比增长19.99%，但印尼RKAB低卡增配进程偏慢，短期进口流量预期维稳。展望后市，随着旺季需求兑现、港口去库加速及供给约束强化，动力煤价格有望延续震荡偏强格局，若高温持续推动日耗再创新高，煤价中枢有望进一步上移。

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735元/吨，周环比上涨9元/吨，同比上涨150元/吨；陕西榆林动力煤(Q5500)坑口价750元/吨，周环比上涨10元/吨，同比上涨203元/吨；内蒙古东胜动力煤(Q5200)坑口价669元/吨，周环比上涨17元/吨，同比上涨154元/吨。

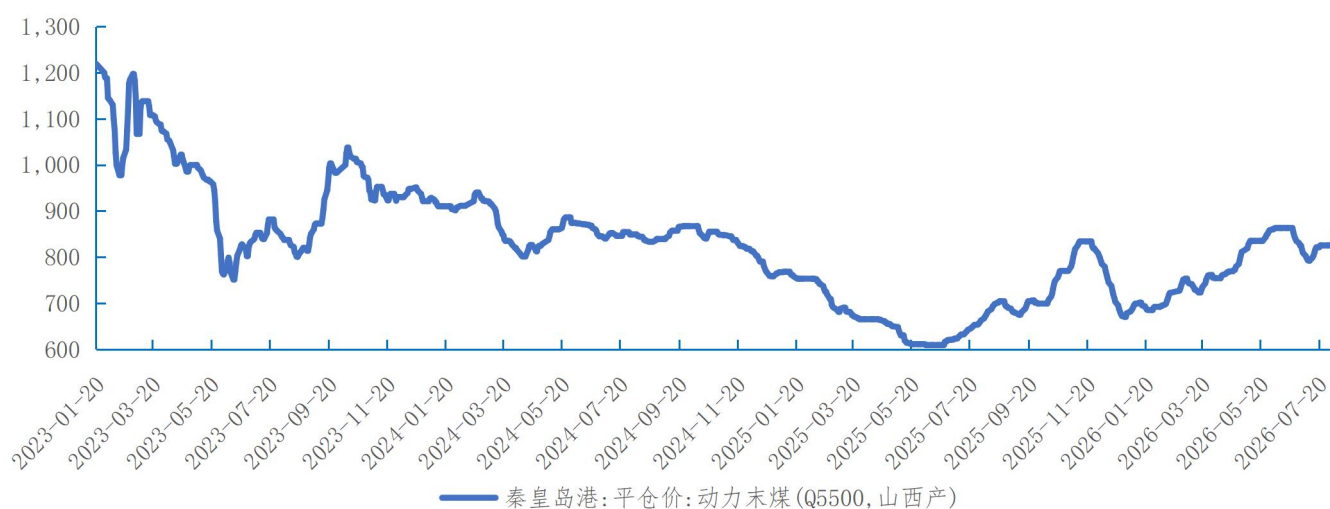
港口动力煤价格较上周上涨。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤(Q5500)的平仓价849元/吨，周环比上涨24元/吨，同比上涨182元/吨。

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

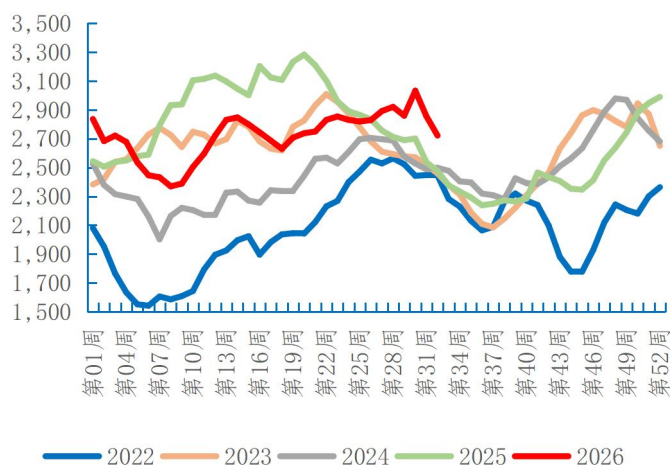
北港库存下降。本周，北港煤炭调入量减少、调出量减少，港口库存下降。具体来看，北港日均动力煤库存量 2721.08 万吨，周环比下降 123.1 万吨，同比上涨 245.13 万吨；日均调入量 163 万吨，周环比下降 18.26 万吨，同比上涨 4.79 万吨；日均调出量 181.5 万吨，周环比下降 17.33 万吨，同比上涨 21.23 万吨。

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 350.3 万吨，周环比上涨 9.34 万吨，较去年同期上涨 54.74 万吨。

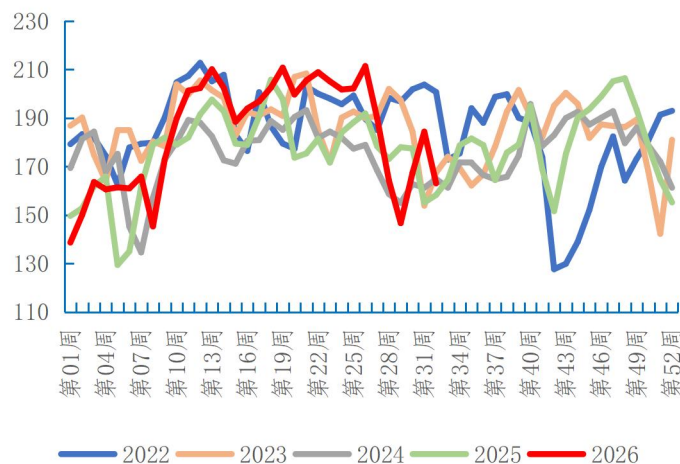
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数减少，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 244

万吨，较上周环比上涨 16 万吨，较去年同期上涨 53.2 万吨；库存煤可用天数 14.6 天，较上周环比下降 2.1 天，较去年同期下降 2.8 天；日均动力煤库存量 3635 万吨，较上周环比下降 131 万吨，较去年同期上涨 199 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

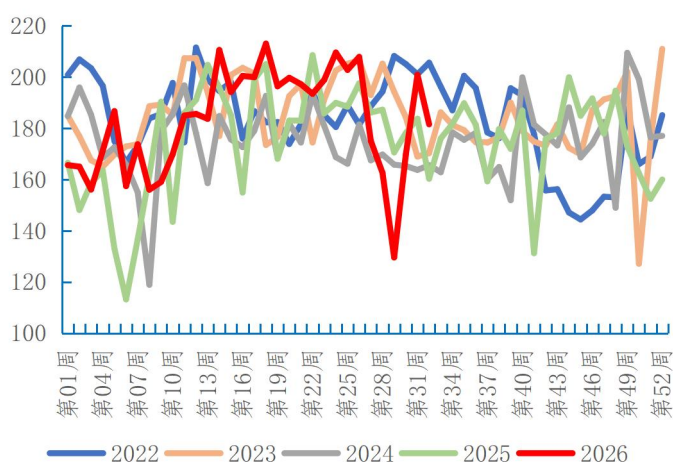


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



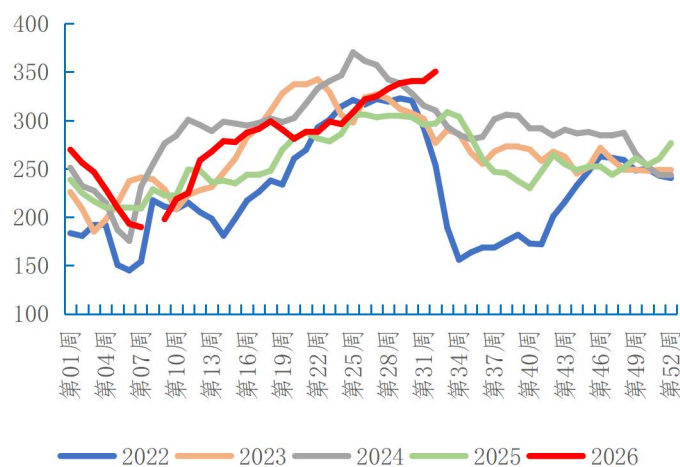
数据来源：Wind，大同证券

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

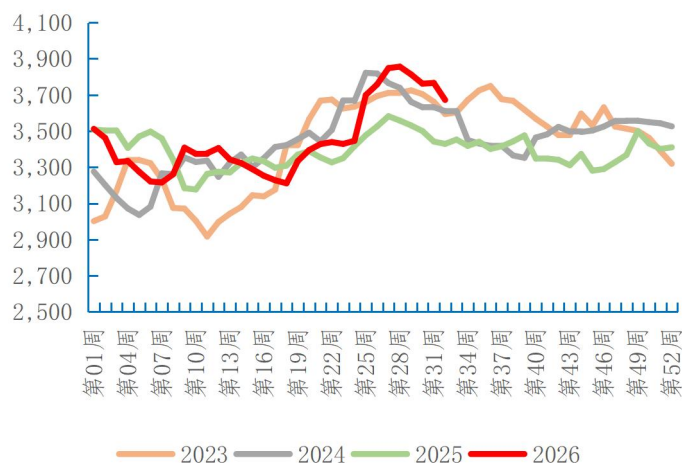
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



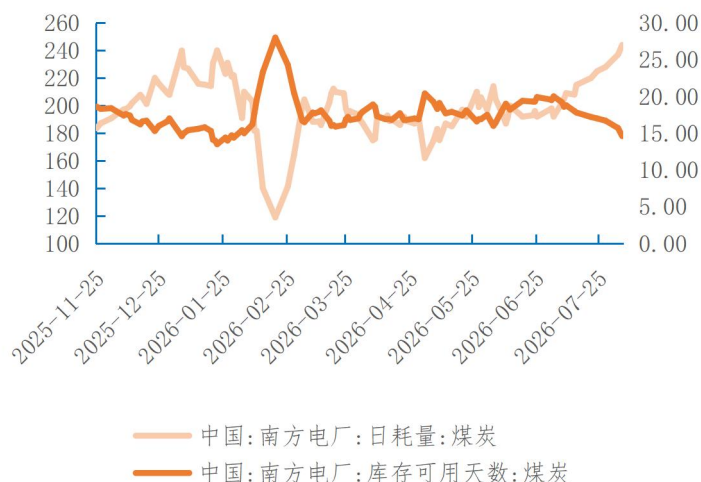
数据来源：Wind，大同证券

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：供给约束延续，复产预期纠偏

供需方面，炼焦煤市场呈现“供给偏紧延续、复产预期纠偏、库存加速去化”的新格局。供给端，山西安监高压持续，复产进度整体偏慢——8月7日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计62座，涉及产能6760万吨，停产数量日环比增加1座。进口端分化：甘其毛都口岸通关维持高位，蒙煤持续流入、口岸库存累积；但海运煤到港量环比下滑，澳煤远期价格连续下跌后进口利润可观，贸易商采购逐渐放量。需求端边际回暖——部分检修高炉陆续复产，铁水产量边际回升，钢厂刚需采购有所回暖，焦企针对优质煤种补库力度提升，港口焦煤累库节奏明显放缓；但焦炭第三轮提降落地，部分焦企亏损主动减产，抑制煤价上方空间。库存端，焦煤各环节总库存周环比下降，库存加速去化，货源偏紧。

价格方面，截至8月8日，炼焦煤价格整体高位震荡。产地坑口价：山西古交2号焦煤坑口含税价报1660元/吨，周环比上涨10元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报1840元/吨，周环比下降10元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报1725元/吨，周环比下降30元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板价报1990元/吨，周环比持平。港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价报2240元/吨，周环比上涨150元/吨，涨幅显著，反映优质主焦煤现货偏紧、贸易商惜售。国际方面，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报234.5美元/吨，周环比小幅回落。

事件方面，多重因素交织推动市场预期修复与节奏加快。政策端，山西矿区安全核查持续，局部矿井事故后排查范围扩大，复产呈现“复产不复量”特征，有效增量释放有限，供给硬约束延续。产业端，部分检修高炉陆续复产带动铁水边际回升，钢厂刚需采购回暖，焦企亏损局面略有修复，针对优质煤种补库力度提升；但焦炭第三轮提降落地，焦企主动压减负荷、行业综合开工继续回落。展望后市，随着铁水边际回升、优质煤种补库需求释放及供给偏紧延续，炼焦煤价格有望维持高位震荡偏强，后续关注口岸通关车流、山西停复产节奏、高炉复产进度及钢焦新一

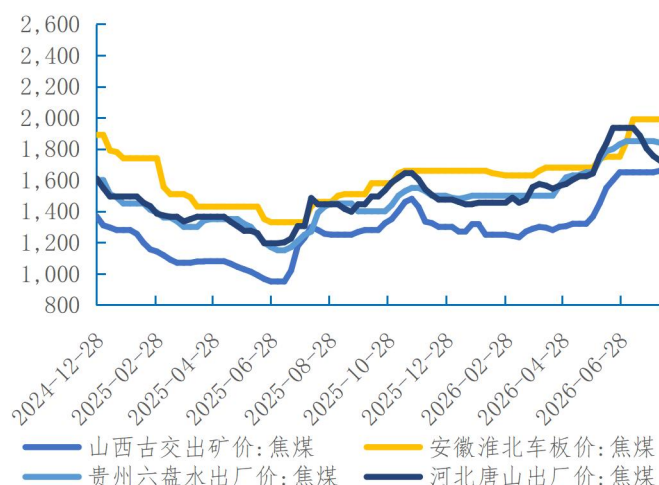
轮调价博弈动向。

1. 价格：焦煤价格差异化变化

产地炼焦煤价差异化变化。本周，山西古交2号焦煤坑口含税价报收1660元/吨，环比上周上涨10元/吨，较去年同期上涨430元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂报收1840元/吨，环比上周下降10元/吨，较去年同期上涨590元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板价报收1990元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨660元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收1725元/吨，环比上周下降30元/吨，较去年同期上涨420元/吨。

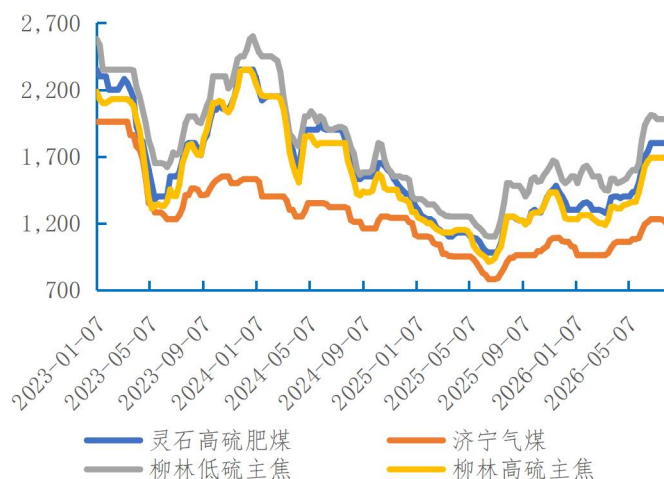
CCI-焦煤指数稳中有升。本周，灵石高硫肥煤报收1820元/吨，周环比上涨20元/吨；济宁气煤报收1200元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收1980元/吨，周环比持平；柳林高硫主焦煤报收1714元/吨，周环比上涨24元/吨。

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

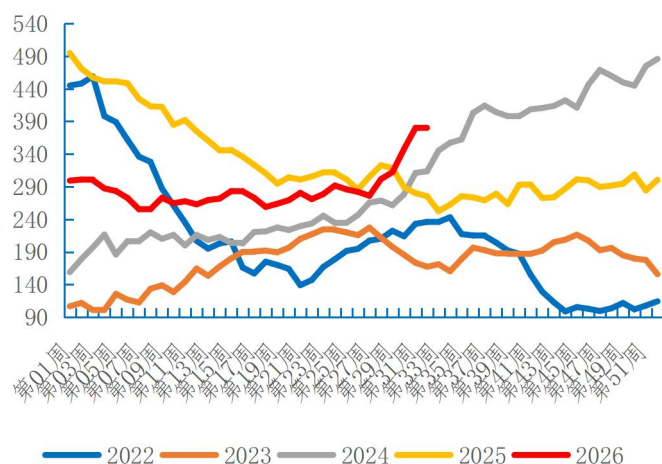
2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比上涨。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量380.6万吨，周环比上涨0.5万吨，较去年同期上涨105.22万吨。

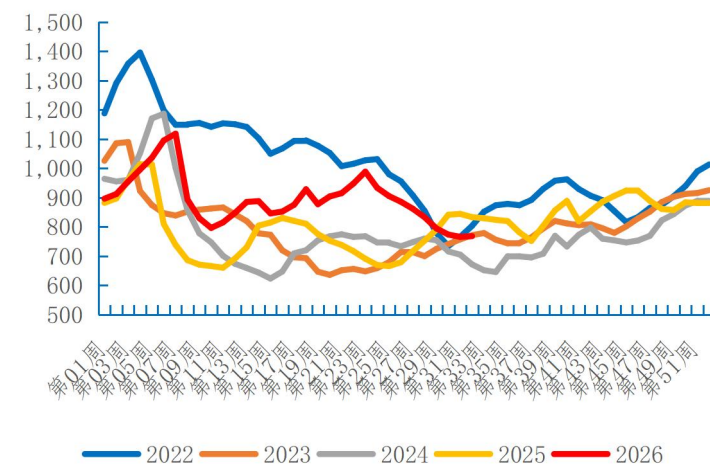
下游库存环比差异化变化。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存768万吨，周环比上涨2.45万吨，同比下降65.04万吨；247家钢厂炼焦煤库存743.04万吨，周环比下降12.21万吨，同比下降65.44万吨。

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32.04%，周环比下降1.75%；247家钢厂高炉开工率82.34%，周环比上涨0.51%；247家钢厂日均铁水产量238.09万吨，周环比上涨2.59万吨，铁水产量有所回升。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



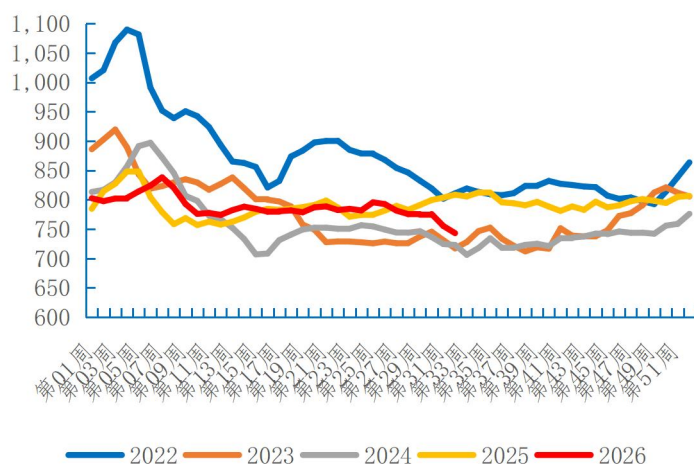
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



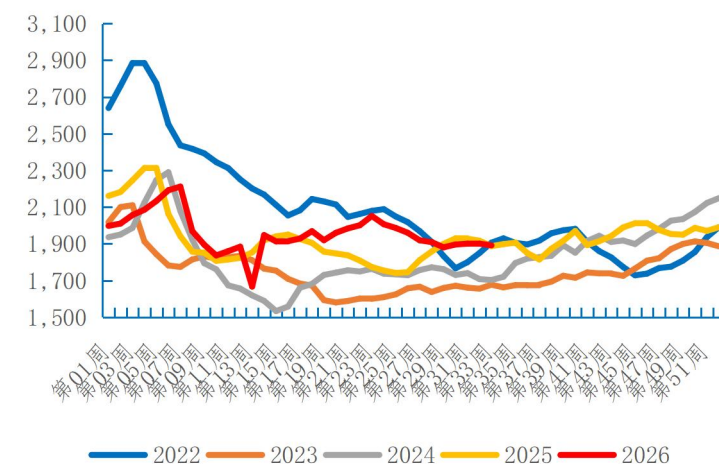
数据来源：Wind，大同证券

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）	112	-3	40
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	58.35	2.75	9.50
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	47.90	2.90	15.40
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	52.55	3.90	12.35
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	55.40	0.90	10.05
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	47.80	3.25	12.55
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	46.35	3.40	13.05

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

山西多措并举筑牢迎峰度夏原煤保供防线。随着三伏天全面开启，全国多地迎来持续高温天气，用电负荷屡创新高，能源保供进入关键期。记者近日从山西省统计局获悉，今年6月份山西省规上原煤产量7801.2万吨，上半年累计产量达61673.3万吨，全省上下紧扣能源保供相关要求，超前谋划、多措并举，统筹抓实迎峰度夏原煤保供各项工作。盛夏时节，在山西省朔州市中煤平朔集团东露天矿开采现场，十几台重型电动挖掘机与上百台200吨级以上自卸卡车等重型装备隆隆轰鸣，爆破、采装、运输、排土等环节有条不紊。煤炭是我国能源安全的“压舱石”。作为国家重要综合能源基地，山西省全力以赴保障迎峰度夏期间原煤稳定供应。据悉，“十四五”期间，山西省累计生产原煤约65亿吨，占全国总产量的近三成；与此同时，山西以长协价为24个省份保供电煤20亿吨以上，有力保障了国家经济社会发展用能需要。（中国煤炭市场网，2026.8.3）

山西焦煤召开2026年上半年经营分析会。7月31日，山西焦煤召开2026年上半年经营分析会，研判当前经营形势，梳理经营管理中的亮点与不足，部署下半年经营工作。山西焦煤集团公司党委副书记、副董事长、总经理任希杰出席会议并讲话。山西焦煤集团公司党委常委、副总经理、总会计师孙建刚主持会议并提出要求。山西焦煤集团公司领导，总部机关各部门、共享服务中心、驻并各子分公司、非驻并各子分公司相关负责人等在主会场参加；各子分公司班子成员等在各视频分会场参加。会议指出，2026年上半年，国内炼焦煤行业市场持续承压，全省煤炭产业生态重塑迈入关键攻坚阶段。面对复杂严峻的外部环境，集团上下凝心聚力、承压攻坚，核心经营指标稳步攀升，集团整体经营向好、发展态势持续巩固。（中国煤炭市场网，2026.8.4）

8月哈密地区煤炭价格开启上调行情。进入8月首日，哈密地区煤炭价格开启上调行情，本轮涨价煤矿主要集中在淖毛湖片区。淖毛湖煤价上行的核心驱动力，来自中温煤焦油价格的持续走高——7月中旬美伊战端再起、国际油价大涨托底国内油市，焦化厂挺涨意愿强，下游加氢原料库存偏低，新疆中温煤焦油主流成交价一度上涨至2950元/吨，煤化工产业链利润逐步向上游传导，直接支撑化工煤价格稳步抬升，当地兰炭企业顺势上调提质煤、沫煤出厂价。这背后正是淖毛湖优质富油煤“煤—油—气”联产的价值兑现：哈密淖毛湖地区，这里不仅拥有优质露天煤矿，更蕴藏着国内储量最大、品质最好的富油煤资源。这种特殊煤种的含油率远高于普通煤炭，通过中低温热解技术，可以同时提取煤焦油、煤气和半焦三种产品，产品附加值优势突出。（中国煤炭市场网，2026.8.4）

全国煤炭交易中心新增订单交易品种 产业交易模式迎来革新。订单交易，作为现代大宗商品领域的创新交易机制，早已获得商务部等多部门政策支持与鼓励。2025年4月，商务部印发的《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》首次将“鼓励商品现货交易场所开展符合实

体经济发展需要的产能预售、订单交易等交易模式创新”列为重点任务。2026 年 4 月，商务部等六部门联合印发《关于更好服务实体经济推进电子商务高质量发展的指导意见》，进一步明确支持大宗商品平台探索订单交易等创新业务模式。政策的持续加码，为全国煤炭交易中心此次业务落地提供了坚实的制度保障。（中国煤炭市场网，2026.8.4）

厄尔尼诺增强“放大”印尼干旱，全球煤炭供应链面临“烤”验。随着厄尔尼诺气候现象的持续增强，全球煤炭市场正面临严峻的挑战。据中国气象局消息，目前，太平洋上持续增强的厄尔尼诺气候现象，或将成为 150 年来最强的一次。预计本次事件至少持续到明年春季。世界气象组织（WMO）也指出，2026 至 2030 年全球平均气温大概率将维持在历史高位或接近历史极值。作为全球最大的动力煤出口国，印尼正面临厄尔尼诺与干旱叠加的挑战。印尼气象、气候和地球物理局（BMKG）局长特库·费萨尔·法塔尼表示，当前厄尔尼诺已达到强等级，且仍有可能升级为非常强，存在引发印尼多个地区出现更干燥、更长期干旱的风险。本轮厄尔尼诺将持续至 2027 年 5 月左右。（中国煤炭市场网，2026.8.5）

迎峰度夏全力保供，宁煤 7 月产量全线超额完成。7 月以来，全国多地出现罕见极端高温天气，社会用电用能负荷屡攀峰值，迎峰度夏能源保供进入攻坚关键期。宁夏煤业坚决扛起能源保供责任，统筹安全生产、稳产增产、产销衔接全链条发力，7 月公司商品煤产量完成 497.6 万吨，超计划 7.6 万吨；化工产品产量完成 100.78 万吨，超计划 0.77 万吨，以硬核产能保障夏季能源稳定可靠供给。高温酷暑下，宁夏煤业锚定“多产煤、保电煤、稳化工、畅运输”精准施策。煤炭板块积极发挥保供“压舱石”作用，优化采掘接续安排，严守安全生产底线，最大限度释放先进产能。运销公司紧盯长协煤发运兑现率和区内主力电厂燃煤消耗动态，建立煤电联动机制，通过铁路优先运力保障、库存动态调剂、驻厂对接盯控等举措，稳定电厂燃料储备，为区域电网顶峰满发打好燃料基础。（中国煤炭市场网，2026.8.5）

统计局：7 月下旬全国煤炭价格各有涨跌。国家统计局 4 日公布的数据显示，7 月下旬，全国煤炭价格各有涨跌。其中：无烟煤（洗中块）价格 1321.9 元/吨，较上期上涨 5.0%；山西优混（5500 大卡）价格为 824.8 元/吨，较上期上涨 1.5%；焦煤（主焦煤）价格为 1875 元/吨，较上期下降 1.7%；焦炭（准一级冶金焦）价格为 1740.2 元/吨，较上期下降 3.1%。（中国煤炭市场网，2026.8.5）

甘肃一年产 180 万吨煤矿新建项目环评获批。近日，甘肃省景泰县安家岭能源有限公司甘肃白岩子矿区郭家台一号煤矿新建项目获生态环境部批复。该项目是甘肃省重点焦煤资源开发项目，位于甘肃省白银市景泰县寺滩乡，井田面积为 12.32 平方公里，设计可采储量 1.27 亿吨，设计年产原煤 180 万吨，服务年限 45.2 年，总投资 29.58 亿元。（中国煤炭市场网，2026.8.6）

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
600971.SH	恒源煤电	回购股权	公司于 2026 年 1 月 29 日审议通过股份回购方案，拟使用自有资金以集中竞价方式回购总额不低于 2 亿元、不超过 2.5 亿元的公司股份，回购价格上限为 9.55 元/股，不超过董事会决议前 30 个交易日均价的 150%。回购期限为 2026 年 1 月 29 日至 2027 年 1 月 28 日，共计 12 个月。本次回购股份拟全部用于转换公司发行的可转换公司债券，符合《上市公司股份回购规则》及上交所自律监管指引第 7 号相关规定。截至 2026 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 14,855,675 股，占总股本 1.24%，累计支付金额 108,810,582.35 元（约 1.09 亿元）。2026 年 7 月单月回购 1,180,775 股，占总股本 0.10%，回购价格区间为 6.98 元/股至 7.89 元/股，当月支付金额 8,805,925.26 元。	8.3
600157.SH	永泰能源	回购股权	公司于 2025 年 12 月 1 日召开董事会、12 月 22 日经临时股东大会审议通过，拟以集中竞价方式回购股份用于减少注册资本，回购资金总额为 3 亿元至 5 亿元人民币，回购价格不超过 2.50 元/股，实施期限为 2025 年 12 月 22 日至 2026 年 12 月 21 日。截至 2026 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 16,251,900 股，占总股本 0.07%，累计支付资金 25,546,881 元（不含交易费用），回购价格区间为 1.54 元/股至 1.59 元/股。当前回购进度符合《上市公司股份回购规则》及公司回购方案要求，尚未达到计划金额下限（3 亿元），后续将根据市场情况继续实施回购，并依法履行信息披露义务。	8.3
603113.SH	金能科技	借贷担保	金能化学（青岛）有限公司为本次主要担保对象，累计担保余额达 56.75 亿元，本次新增担保 7.31 亿元；金狮国贸（青岛）有限公司累计担保余额 10.99 亿元，本次新增 6.89 亿元。两子公司均为公司全资控股，经营范围涵盖化工、贸易、进出口等，财务上金能化学青岛 2026 年一季度净利润为 -5.50 亿元，资产净额 72.24 亿元，负债率 57.3%，属高负债运营主体。	8.3
600395.SH	盘江股份	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 22 日审议通过，正式确认 2025 年度现金分红计划。本次分	8.4

红以公司总股本 2,146,624,894 股为基数，每股派发现金红利 0.06 元（含税），合计派发现金红利 128,797,493.64 元。分红对象为股权登记日登记在册的全体 A 股股东，不涉及送股或转增，差异化分红为否。股权登记日为 2026 年 8 月 11 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 8 月 12 日。除股东贵州能源集团有限公司由公司自行发放外，其余 A 股股东红利通过中国结算上海分公司通过资金清算系统派发；未办理指定交易的股东红利暂由中登公司保管，待办理后补发。

600188.SH	兖矿能源	回购股权	公司于 2025 年 8 月 29 日经第九届董事会第十八次会议审议通过 A 股股份回购方案，回购期限为 2025 年 8 月 29 日至 2026 年 8 月 28 日，预计回购金额为 0.5 亿元至 1 亿元人民币，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。方案后续经 2025 年 9 月 16 日、2026 年 2 月 11 日及 2026 年 6 月 3 日三次董事会调整，包括因权益分派调整回购价格上限、增加回购资金来源并收到专项贷款承诺函。	8.4
-----------	------	------	---	-----

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场核心矛盾已从“旺季预期”转向“去库现实兑现”。港口加速去库叠加电厂日耗攀峰、主动补库，煤价中枢上移、短期易涨难跌，但华东强降雨制约日耗进一步抬升空间，煤价或呈震荡偏强而非单边大涨。炼焦煤方面，市场逻辑正从“供给极度紧缺”向“复产预期纠偏与需求边际回暖”切换——山西复产进度偏慢、低硫主焦现货偏紧构成底部支撑，而铁水边际回升、焦企优质煤种补库成为新驱动，但焦炭第三轮提降落地压制上方空间，现货分化格局延续。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	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。