

焦炭第一轮提涨落地，焦煤价格强势上涨

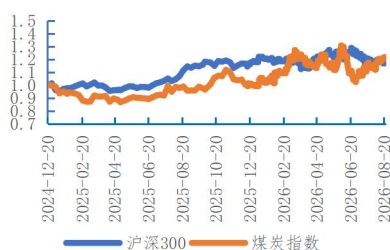
【2026. 8. 17-2026. 8. 23】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 24

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>

◆ **权益市场冲高回落，煤炭跑赢指数。**A 股市场整体呈冲高回落、缩量普跌的调整格局，主要宽基指数全线下挫。申万一级行业中，石油石化、有色金属、银行位居涨幅前三。石油石化板块领涨主要受油气“十五五”规划落地叠加中东地缘局势升温推升油价驱动，美伊谈判陷入停滞、布伦特原油重返 91 美元上方，油服工程、炼化贸易等子板块走强。有色金属板块上涨的核心驱动是贵金属价格飙升，美国财政部宣布将长期国债回购规模至少提高一倍，美债收益率下行、美元指数走弱，以美元定价的大宗商品因此获得支撑，进而推动有色金属板块整体上扬。银行板块走强则源于低估值高股息属性成为资金避险的核心去处，叠加中报期头部券商盈利韧性强化金融板块稳健性预期。

◆ **动力煤方面，呈现“坑口涨、港口持平”的分化格局。**产地坑口价延续涨势但涨幅收窄；港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价周环比持平，港口价格高位滞涨、上行动力明显减弱。国际端，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 价周环比上涨，进口成本高企。整体来看，产地与港口走势背离加剧，坑口补涨、港口滞涨回落预示煤价上涨动能持续衰减。

◆ **炼焦煤方面，价格整体高位上涨、涨势迅猛。**产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价与河北唐山焦精煤出厂价周环比上涨。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价周环比大幅上涨，处于历史高位，港口主焦涨价显著反映优质煤源现货偏紧、贸易商惜售。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价周环比上涨，进口成本大幅抬升、内外价差倒挂加深，支撑内贸价格。整体看，港口主焦与进口煤领涨，产地跟涨，炼焦煤价格全面走强。

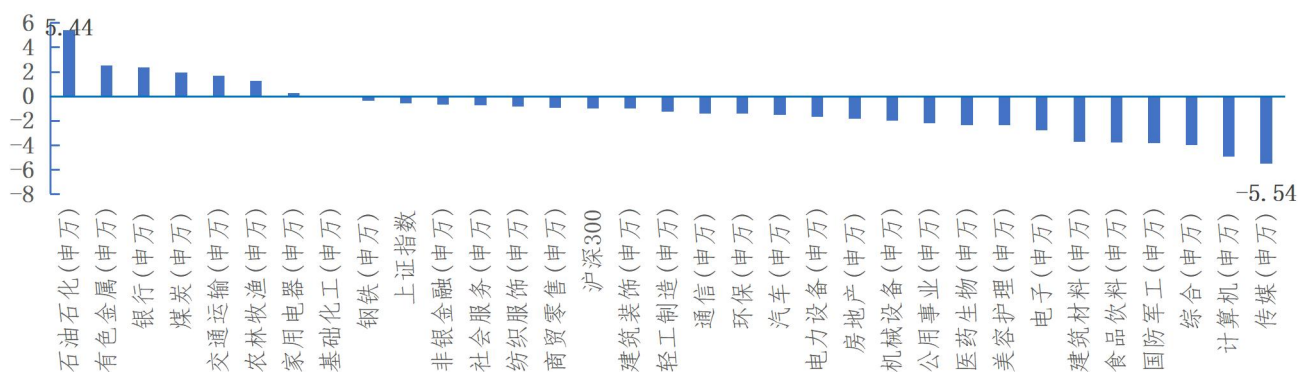
◆ 风险提示

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：权益市场冲高回落，煤炭跑赢指数

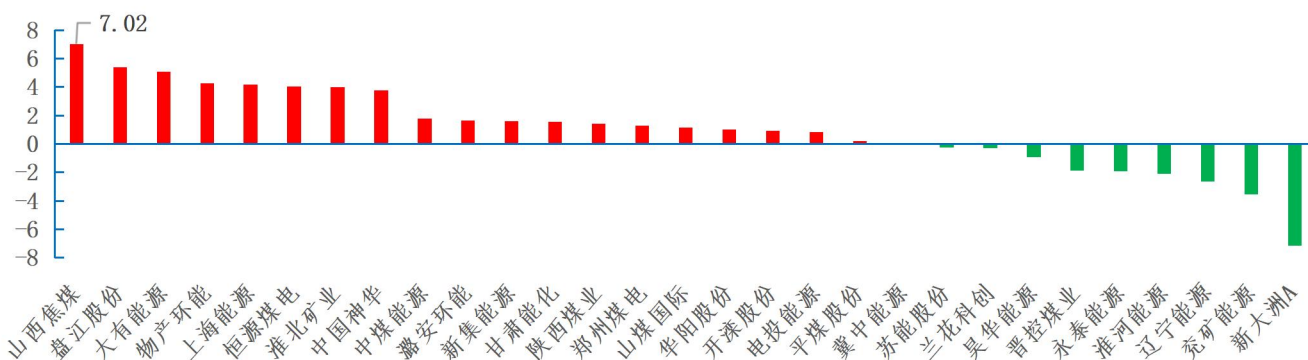
本周（2026.8.17-2026.8.23），A股市场整体呈冲高回落、缩量普跌的调整格局，主要宽基指数全线下挫。风格上资金明显向防御与资源方向集中，高股息、商品涨价双主线凸显，市场缺乏清晰主线、热点快速轮动。申万一级行业中，石油石化（+5.44%）、有色金属（+2.50%）、银行（+2.40%）位居涨幅前三，传媒（-5.54%）、计算机（-4.95%）、综合（-3.97%）跌幅居前。石油石化板块领涨主要受油气“十五五”规划落地叠加中东地缘局势升温推升油价驱动，美伊谈判陷入停滞、布伦特原油重返91美元上方，油服工程、炼化贸易等子板块走强。有色金属板块上涨的核心驱动是贵金属价格飙升，美国财政部宣布将长期国债回购规模至少提高一倍，美债收益率下行、美元指数走弱，以美元定价的大宗商品因此获得支撑，进而推动有色金属板块整体上扬。银行板块走强则源于低估值高股息属性成为资金避险的核心去处，叠加中报期头部券商盈利韧性强化金融板块稳健性预期。领跌的传媒板块主要因前期涨幅大、交易集中度高的科技成长赛道遭遇获利回吐与资金高低切换，主力资金大幅净流出。具体看，上证指数周收跌0.56%，报3905.2点，沪深300周收跌1.01%，报4618.9点，煤炭周收涨1.93%，报3334.81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：山西焦煤（7.02%）、盘江股份（5.41%）、大有能源（5.06%）。

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：供需边际走松，港口累库压制煤价

供需方面，动力煤市场延续“供需边际走松”格局，但核心矛盾已从“去库”转向“港口累库”。供给端煤矿产能利用率环比继续走强，主产区部分煤矿检修完成后恢复正常生产；7月全国原煤产量3.4亿吨、同比-10.1%，供给收缩兑现后边际改善，但山西复产整体偏慢、榆林安全生产百日行动及洗选煤企业排查延续，叠加矿难扰动，供应收紧预期仍在。需求端见顶回落——电厂日耗震荡下行，迎峰度夏渐入尾声，未来两周中南及华东虽有热浪预期、其他区域维稳，日耗进一步抬升空间有限；电厂完成阶段性补库后采购降温，对高价煤抵触增强，非电需求（化工、冶金、配煤）相对较好成为坑口上涨的主要来源。库存端出现关键转折，环渤海港煤炭库存周环比增加，由去库转为累库，港口累库压制煤价，去库对价格的支撑作用明显减弱。

价格方面，截至8月21日，动力煤呈现“坑口续涨、港口持平”的分化格局。产地坑口价延续涨势但涨幅收窄：山西大同动力煤（Q5500）坑口价报743元/吨，周环比上涨4元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报780元/吨，周环比上涨10元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价报699元/吨，周环比上涨19元/吨。港口端，秦皇岛港Q5500动力煤现货平仓价报860元/吨，周环比持平，港口价格高位滞涨、上行动力明显减弱。国际端，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB价报97.05美元/吨，周环比上涨1.05美元/吨，进口成本高企。整体来看，产地与港口走势背离加剧，坑口补涨、港口滞涨回落预示煤价上涨动能持续衰减。

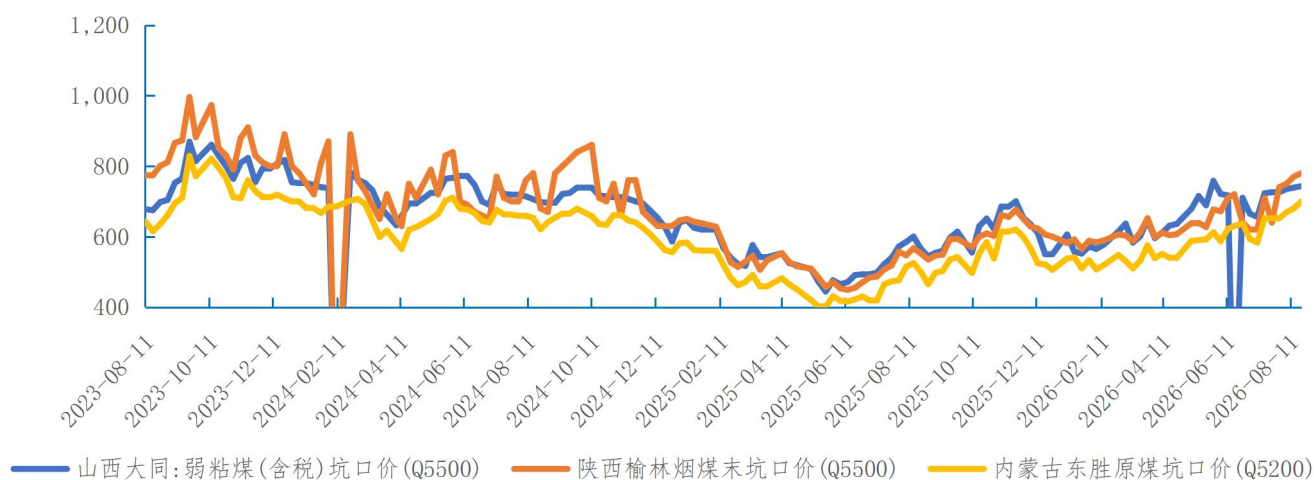
事件方面，政策与产业多因素交织。政策端，《煤炭工业发展“十五五”规划》于8月10日发布后持续发酵，核心在于强化供给约束、稳定行业运行中枢——供给逻辑由“保供增产”转向“控增量、清无效存量、强储备”，或削弱后市复产预期对市场的扰动，行业供给波动有望收敛。产业端，7月供给如期大幅回落（全国原煤产量3.4亿吨、同比-10.1%），供给收缩一致预期加强，安监高压延续；但终端阶段性补库已然完成，电厂采购回归长协和少量刚需，市场交易逐渐冷清，部分贸易商止盈出货，港口累库压制价格。进口端，7月进口煤4273万吨、同比+20%，印尼RKAB低卡增配进程偏慢、短期流量预期低位维稳，澳煤成本高企，短期难以对内贸形成价格压制。展望后市，供需边际走松但供给约束仍在，煤价短期或以高位僵持、弱盘整为主，产地仍有补涨可能、港口大概率横盘甚至小幅回落，后续重点关注9-10月“淡季不淡”的补库需求能否驱动新一轮上涨。

1. 价格：产地煤价上涨，港口煤价环比持平

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743元/吨，周环比上涨4元/吨，同比上涨177元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价780元/吨，周环比上涨10元/吨，同比上涨228元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价699元/吨，周环比上涨19元/吨，同比上涨199元/吨。

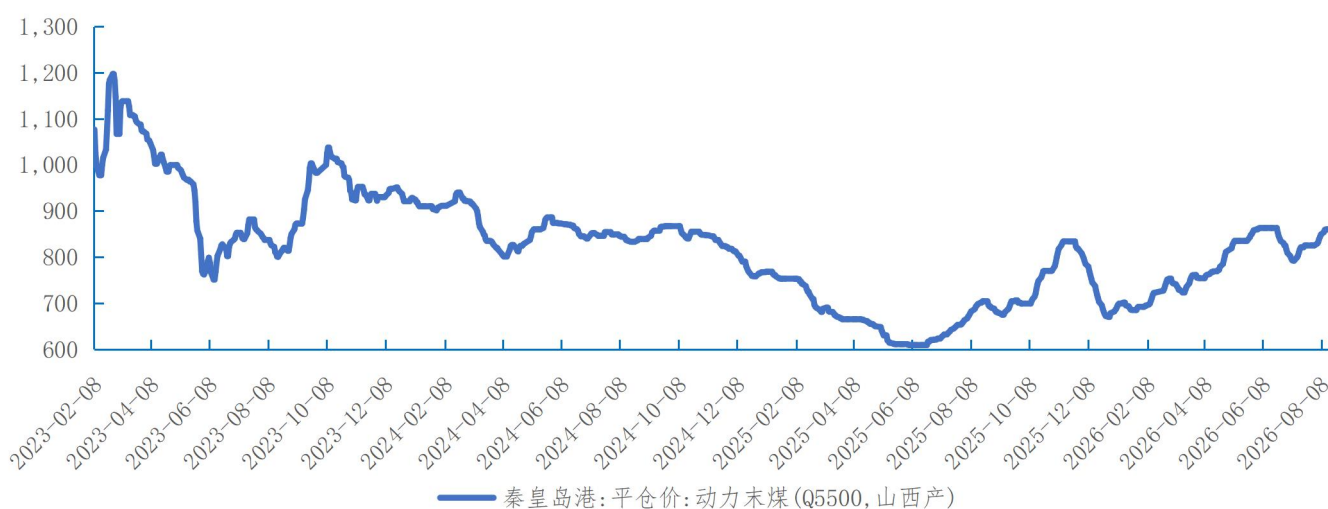
港口动力煤价格较上周持平。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价860元/吨，周环比持平，同比上涨159元/吨。

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：港口库存上涨，电厂煤炭日耗下降

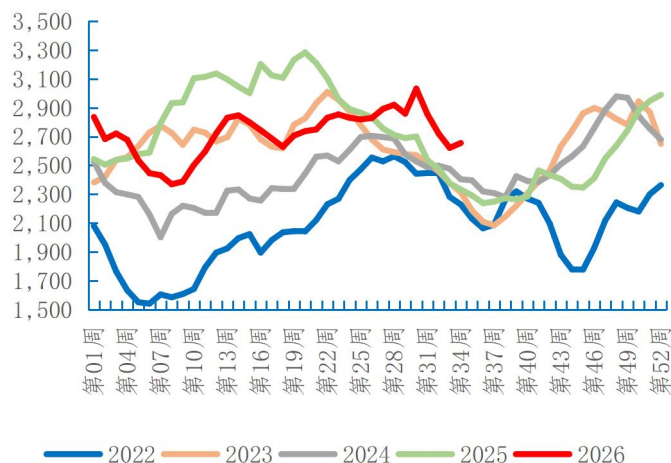
北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量增加、调出量减少，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2654.93 万吨，周环比上涨 42.48 万吨，同比上涨 321.85 万吨；日均调入量 184.88 万吨，周环比上涨 18.84 万吨，同比上涨 6.2 万吨；日均调出量 165.53 万吨，周环比下降 6.58 万吨，同比下降 16.11 万吨。

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 346.12 万吨，周环比下降 7.7 万吨，较去年同期上涨 37.72 万吨。

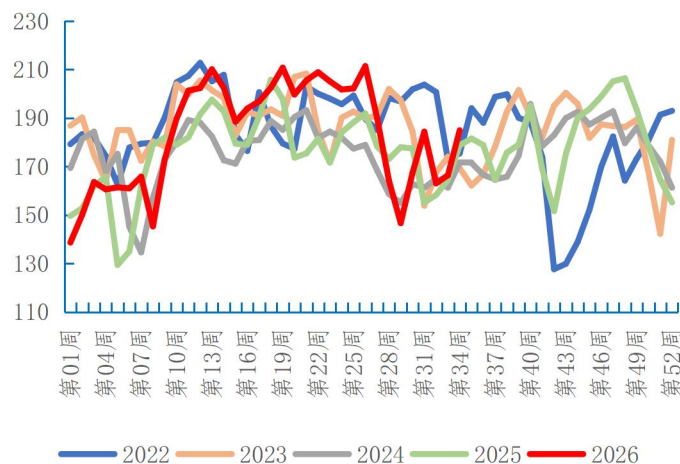
需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存减少。具体来看，当前日耗煤 229

万吨，较上周环比下降 5 万吨，较去年同期上涨 29.4 万吨；库存煤可用天数 15.4 天，较上周环比上涨 0.6 天，较去年同期下降 1.2 天；日均动力煤库存量 3502 万吨，较上周环比下降 6 万吨，较去年同期上涨 104 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）

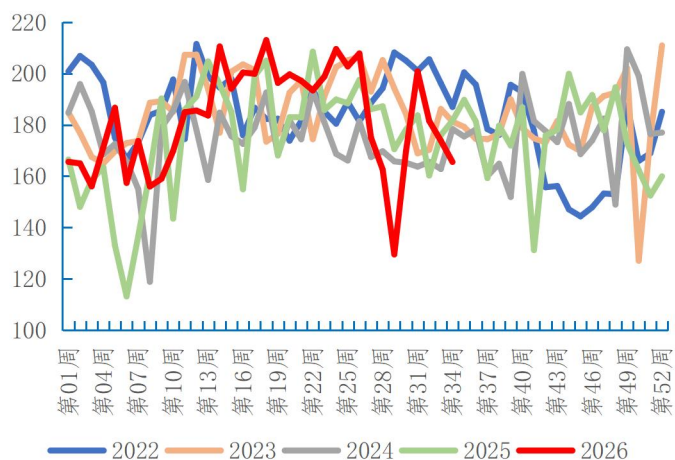


图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



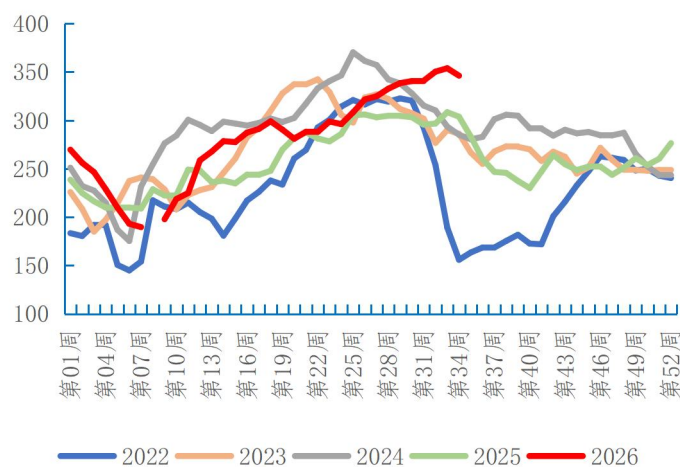
数据来源：Wind，大同证券

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

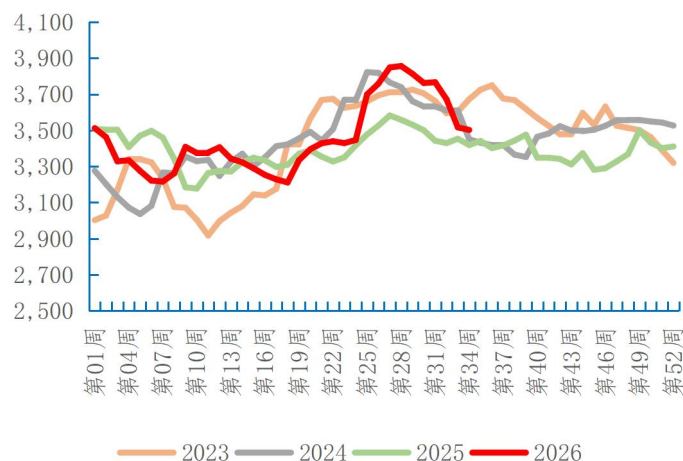
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

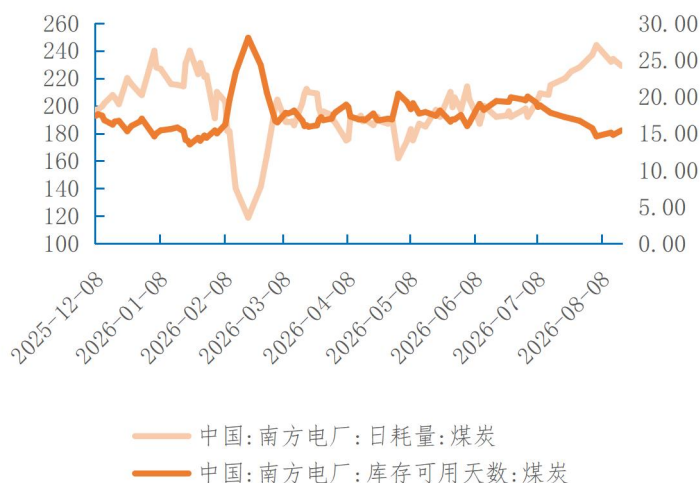
数据来源：Wind，大同证券

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：供应紧缺加剧，现货涨势迅猛

供需方面，炼焦煤市场核心矛盾已从“供给约束”升级为“供应紧缺加剧”，现货紧缺问题凸显。供给端，山西安监持续高压、复产整体偏慢，呈“复产不复量”特征，安全检查依然严格，国产端供应难以放量；进口端，甘其毛都口岸因海关问题通关持续低位，蒙煤通关车流明显下滑，海运煤到港量虽环比增加但在下游不断采购下港口库存持续去化，叠加表外社会库存的持续消耗，供应紧缺问题逐渐凸显。需求端边际回暖——部分检修高炉陆续复产，钢厂刚需采购回暖，焦企针对优质主焦煤补库力度提升；焦炭第一轮提涨落地，焦化厂亏损幅度收窄、开工意愿边际改善，对煤价形成正向支撑。库存端，原煤、精煤库存双双去化，港口焦煤累库节奏明显放缓，优质低硫主焦货源偏紧。

价格方面，截至 8 月 22 日，炼焦煤价格整体高位上涨、涨势迅猛。产地坑口（车板）价：山西古交 2 号焦煤坑口价报 1910 元/吨，周环比上涨 170 元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报 1785 元/吨，周环比上涨 60 元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价与安徽淮北 1/3 焦精煤车板价周环比持平。港口价：京唐港山西产主焦煤库提价报 2620 元/吨，周环比大幅上涨 340 元/吨，处于历史高位，港口主焦涨价显著反映优质煤源现货偏紧、贸易商惜售。国际价：澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 268.5 美元/吨，周环比上涨 23 美元/吨，进口成本大幅抬升、内外价差倒挂加深，支撑内贸价格。整体看，港口主焦与进口煤领涨，产地跟涨，炼焦煤价格全面走强。

事件方面，政策与产业多因素共振推动市场预期修复。政策端，国家发改委、国家能源局于 8 月 10 日发布《煤炭工业发展“十五五”规划》，强化中长期供给刚性约束，供给偏紧逻辑延续并强化。产业端，7 月全国原煤产量同比减少，供给收缩一致预期加强；焦炭第一轮提涨落地，焦化厂亏损收窄、开工边际改善，钢焦补库需求释放，焦企优质煤种采购积极，但终端钢材需求信心仍不足。进口端，蒙煤通关低位、澳煤成本高企，进口增量有限。展望后市，随焦化补库延续及供给紧缺延续，炼焦煤现货价格预计仍有上涨空间，后续重点关注山西停复产节奏、蒙煤通

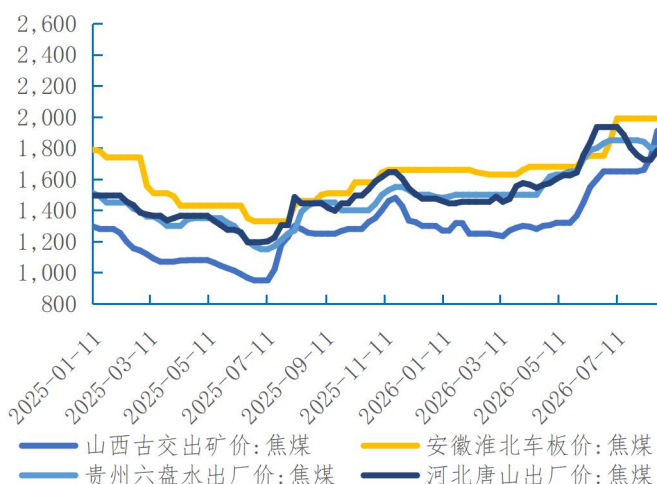
关车流、高炉复产进度及钢焦新一轮调价博弈。

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号焦煤坑口价报收1910元/吨，环比上周上涨170元/吨，较去年同期上涨630元/吨；贵州六盘水主焦煤出厂价报收1800元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨410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530元/吨；河北唐山焦精煤出厂价报收1785元/吨，环比上周上涨60元/吨，较去年同期上涨340元/吨。

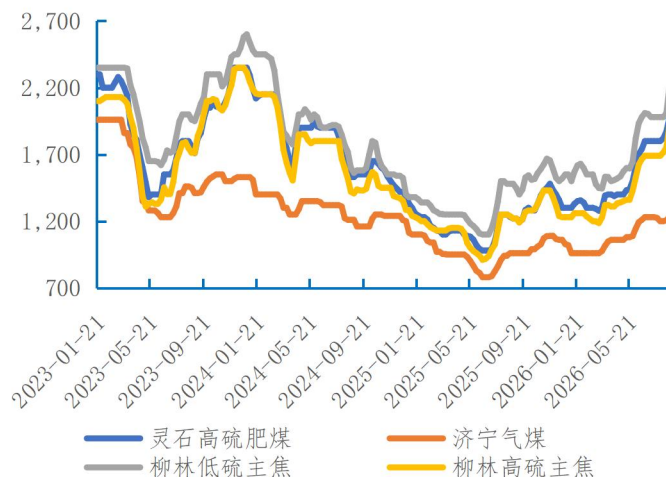
CCI-焦煤指数上涨。本周，灵石高硫肥煤报收1972元/吨，周环比上涨102元/吨；济宁气煤报收1230元/吨，周环比上涨24元/吨；柳林低硫主焦煤报收2200元/吨，周环比上涨192元/吨；柳林高硫主焦煤报收1905.6元/吨，周环比上涨155.6元/吨。

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

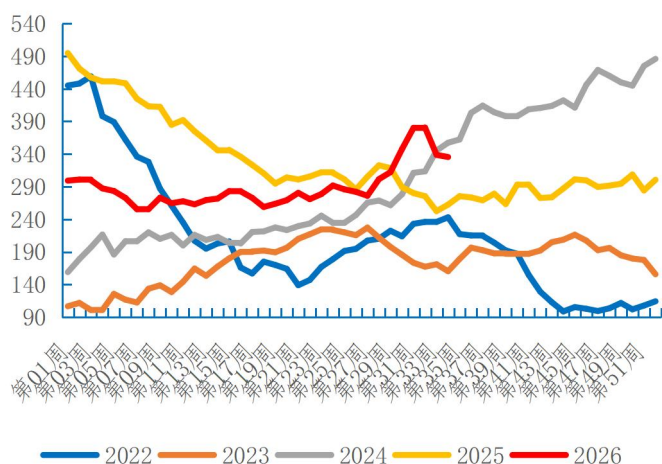
2. 供需结构：炼焦煤总库存上涨，钢厂盈利率环比下降

上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量335.4万吨，周环比下降3.3万吨，较去年同期上涨72.88万吨。

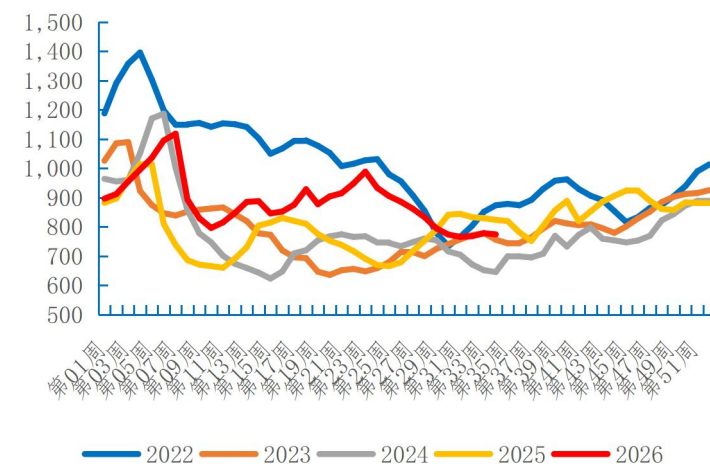
下游库存环比差异化变化。本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存774.04万吨，周环比下降3.8万吨，同比下降49.67万吨；247家钢厂炼焦煤库存745.67万吨，周环比上涨16.14万吨，同比下降66.47万吨。

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32.46%，周环比下降1.33%；247家钢厂高炉开工率82.82%，周环比上涨0.16%；247家钢厂日均铁水产量237.61万吨，周环比下降0.65万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



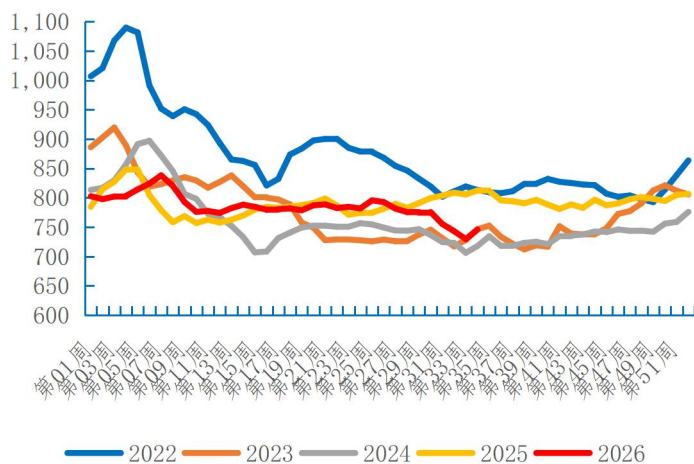
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



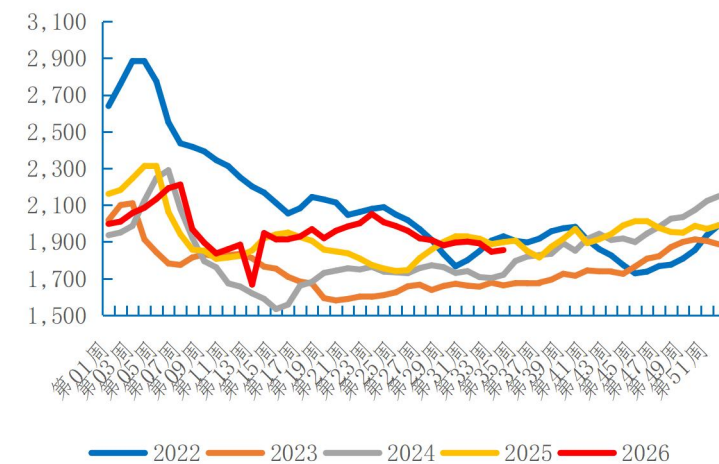
数据来源：Wind，大同证券

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：量升价跌

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	55	-63	-43
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	54.00	-3.10	15.05
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	38.60	-7.85	12.15
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	47.20	-3.45	11.90
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	51.90	-2.70	10.30
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	42.85	-3.60	12.35
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	41.75	-3.75	12.30

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

统计局：8月上旬全国煤炭价格以涨为主。国家统计局8月14日公布的数据显示，8月上旬，全国煤炭价格以涨为主。无烟煤价格再次调转回落；动力煤继续上涨，且涨势扩大；焦煤价格反弹上涨。与此同时，煤化工价格再次转跌。具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块）价格1314.0元/吨，较上期下跌7.9元/吨，跌幅0.6%。山西优混（5500大卡）价格为840.8元/吨，较上期上涨16.0元/吨，涨幅1.9%。焦煤（主焦煤）价格为1908.3元/吨，较上期上涨33.3元/吨，涨幅1.8%。此外，8月上旬，全国焦炭（准一级冶金焦，12.01%≤灰分≤13.50%）价格1679.7元/吨，较上期下跌60.5元/吨，跌幅3.5%。（中国煤炭市场网，2026.8.17）

山西吕梁已建成59座智能化煤矿。截至今年7月底，山西省吕梁市已建成59座智能化煤矿，678个固定岗位实现无人值守，先进产能占比达到95%，全行业累计减少井下作业人员1873人，安全生产保障能力持续增强。作为山西省煤炭资源大市，吕梁直面传统矿井用工多、安全压力大、生产效率偏低等短板，将智能化改造确定为产业转型主攻方向，把矿井升级纳入重点改革事项，连续五年深耕攻坚，推动传统矿业脱胎换骨。吕梁市先后出台《吕梁市煤炭工业发展“十四五”规划》《吕梁市煤矿智能化建设五年行动计划（2023—2027年）》，明确改造时间表、路线图。主管部门实行项目清单管理、挂图销号，深入矿区实地摸排，结合矿井地质条件、灾害风险分类施策，做到一矿一策精准改造。同时用好产能核增政策，优先为完成智能化改造的煤矿释放产能，东江煤业、木瓜煤矿等企业产能实现稳步扩容。依靠财政扶持与产能激励双向拉动，近五年全市煤矿智能化改造总投入突破50亿元，充分撬动社会资本投身矿山技改。（中国煤炭市场网，2026.8.17）

今年以来连云港边检站累计查验进口煤超150万吨。今年以来，连云港边检站累计查验进口煤炭船舶近50艘次，保障煤炭超150万吨，为企业节约通关时长1800余小时，有力畅通煤炭进口海上保供“大动脉”。入夏以来，江苏多地气温突破35℃，社会电力需求持续走高，发电企业电煤保供需求陡增。连云港岸作为我国东部沿海重要煤炭进口枢纽，承担苏北、鲁南地区迎峰度夏用电用热应急保供任务。用电高峰期间，口岸电煤运输船舶集中到港，周转作业时限紧，口岸通关保障压力不断上升。为确保进口煤炭高效周转，连云港出入境边防检查站启动能源保供“绿色通道”，优化船舶通关流程，确保迎峰度夏能源保供有序推进。为保障电煤快速通关，连云港边检站将通关服务链与港口生产链深度“焊接”，充分发挥移民事务服务中心、码头警务室、勤务指挥室阵地效能，推行“无纸化通关”“一体化查验”模式，最大限度压缩船舶通关时间。（中国煤炭市场网，2026.8.17）

填补行业空白！南疆首个矿产垂直大模型落地喀什。第十六届新疆喀什·中亚南亚商品交易会上，南疆首个面向多矿种、全勘查场景矿产资源垂直领域大模型——“葱岭·智寻”AI智能找矿大模型重磅上线。大屏幕上，南疆—中亚成矿带遥感底图上，各类矿化异常带次第呈现，

标志着喀什从传统资源勘查前沿，加速跃升为区域矿业人工智能创新策源地。“葱岭·智寻”大模型由可持续发展大数据国际研究中心院士团队牵头，中国科学院空天信息创新研究院、喀什中科空天信息研究院、新疆维吾尔自治区地质局喀什地质大队、凯瑞德控股股份有限公司联合研发，专为南疆—中亚成矿带量身打造，依托本土海量一手地质数据训练迭代，构建起专业化、区域化智能勘查体系，全方位赋能矿产勘查、矿政管理、地质科普等多元场景。（中国煤炭市场网，2026.8.18）

截至8月16日甘其毛都口岸累计进口煤炭3227.49万吨。截至8月16日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量3408.21万吨。其中，进口煤炭3227.49万吨；进口铜精粉125.27万吨；进口锰矿0.24万吨；出口货物55.2万吨。2026年7月21日至31日，煤炭企业参加电子竞拍场次36场，竞拍数量259.2万吨，其中成交36场，流拍0场，成交数量259.2万吨，成交量占竞拍总量100%。2026年8月1日至15日，煤炭企业参加电子竞拍场次31场，竞拍数量279.04万吨，其中成交30场，流拍1场，成交数量266.24万吨，成交量占竞拍总量95.41%。（中国煤炭市场网，2026.8.18）

华阳集团与中国煤科西安研究院举行工作会谈。8月18日，华阳集团党委书记、董事长王永革与中国煤科西安研究院党委书记、董事长付元举行工作会谈。双方围绕进一步深化务实合作、强化科技赋能、推动产业协同等进行深入交流。中国煤科西安研究院党委委员、总经理王皓，党委委员、副总经理姬亚东参加会谈。王永革对中国煤科西安研究院长期以来给予华阳集团的支持和帮助表示感谢。他说，华阳集团与西安研究院有着密切的合作关系和深厚的合作友谊。作为我国煤炭地质保障技术领域的“排头兵”，西安研究院在煤矿水害防治、瓦斯治理等方面技术领先、成果丰硕，为煤炭企业科技成果转化、安全生产和产业升级提供了有力支撑。希望双方密切沟通对接，充分发挥各自优势，推动华阳集团高质量发展需求与西安研究院高水平科技支撑深度融合，不断拓展合作领域、提升合作质效。同时，希望西安研究院进一步做强做精优势技术，加快创新成果转化应用，精准破解华阳集团安全生产和产业发展中的实际问题，以科技创新赋能企业高质量发展。（中国煤炭市场网，2026.8.19）

山西晋中：“十五五”煤炭稳产1.2亿吨 绿电占比超三分之二。“煤炭产量稳定在1.2亿吨，绿电占比达到三分之二以上，非常规天然气产量达到12亿立方米，‘三位一体’构建起新型能源体系。”19日，在中共山西省委宣传部、山西省人民政府新闻办公室举行的开局起步“十五五”系列主题新闻发布会上，晋中市委副书记、市长冯晓雷围绕该市“十五五”规划《纲要》有关情况介绍。冯晓雷表示，“十五五”时期是晋中推动高质量发展、深化全方位转型的战略机遇期、重要窗口期，更是聚力攻坚期、实干见效期。该市立足资源禀赋、发挥比较优势，编制“十五五”发展规划《纲要》，科学设置8个方面、24项具体指标。晋中紧邻太原，区位优势明显。冯晓雷说，晋中将主动服务城市群一体化建设，加强与城市群各市协同联动，特别是与太原在空间布局、基础建设、产业规划、公共服务等领域，广泛协作、深度融合。（中国煤炭市场网，2026.8.20）

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	2026 年 7 月，商品煤产量 1,081 万吨，同比下滑 2.2%；累计产量 7,276 万吨，同比下降 7.2%。商品煤销量 2,063 万吨，同比减少 2.6%；累计销量 14,033 万吨，下降 6.4%。其中自产商品煤销量下滑更为明显，7 月销量 1,114 万吨，同比减少 5.4%，累计销量 7,256 万吨，降幅达 8.0%，显示自产资源供给压力加大，可能受煤矿检修或产能调整影响。聚烯烃板块表现亮眼，聚乙烯 7 月产量 6.6 万吨，同比激增 106.3%，累计产量 46.0 万吨，增长 21.7%；销量同步攀升，7 月销量 6.5 万吨，同比增 109.7%。聚丙烯产量与销量亦显著增长，7 月产量 6.3 万吨(+90.9%)，销量 5.8 万吨(+75.8%)。尿素销量 7 月为 14.5 万吨，同比骤降 22.9%，但外购量达 2.9 万吨，同比大增 31.8%，自产销量同比下降 30.1%，反映公司主动调整采购策略以应对需求波动。	8.17
601898.SH	中煤能源	利润分配	本次利润分配以 2025 年度为发放年度，每股派发现金红利 0.217 元（含税），合计派发现金红利 2,877,129,957.80 元。其中 A 股总股本 9,152,000,400 股，派发现金红利 1,985,984,086.80 元，占总额 69.0%。分配基数为公司总股本 13,258,663,400 股，方案经 2026 年 6 月 26 日 2025 年度股东会审议通过。股权登记日为 2026 年 8 月 25 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 8 月 26 日。A 股股东于股权登记日收市后登记在册者享有分红权，未办理指定交易的股东红利由中国结算上海分公司暂管，待补办后发放。	8.18
601101.SH	昊华能源	半年报告	公司于 2026 年 08 月 18 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 48.11 亿元，同比增长 9.46%；利润总额达到 11.43 亿元，同比增长 71%；实现归母净利润 7.45 亿元，同比增长 66.14%。财务表现强劲，2026 年上半年实现营业收入 48.11 亿元，同比增长 9.46%；归母净利润达 7.45 亿元，同比大幅增长 66.14%，利润总额增长 71.00%，显著高于营收增速，反映煤炭主业盈利弹性释放，成本管控与运营效率优化成效突出；经营活动现金流净额 16.23 亿元，同比增长 54.23%，现金流与净利润匹配度高，经营韧性强劲。	8.18

000990.SZ	诚志股份	借贷担保	2026 年 8 月 18 日，诚志股份与合肥科技农村商业银行股份有限公司蚌埠分行签订《最高额保证合同》，为全资子公司安徽诚志显示玻璃有限公司提供 2,000 万元人民币的银行综合授信担保，系 2026 年度担保计划的执行进展之一。担保方式为连带责任保证，保证人为诚志股份，债权人为合肥科技农村商业银行蚌埠分行，债务人为安徽诚志显示玻璃有限公司，担保金额明确为人民币 2,000 万元（贰仟万元整），条款清晰，权责明确。截至公告日，公司及控股子公司担保总额为 222,500 万元，占最近一期经审计净资产的 12.57%。公司无违规担保和逾期担保，担保风险可控。	8.19
600971.SH	恒源煤电	半年报	公司 2026 年上半年实现营业收入 34.43 亿元，同比增长 44.82%；归属于母公司股东净利润达 1.61 亿元，同比扭亏为盈（上年同期亏损 1.29 亿元），叠加经营活动现金流净额由-2.29 亿元大幅转正至 14.35 亿元，显示盈利质量与现金回笼能力显著提升。煤炭业务量价齐升驱动收入增长，商品煤销量同比增长 17%，叠加销售价格上涨，煤炭主营业务收入达 25.69 亿元，同比增长 14.89%；电力业务因钱营孜第二发电纳入合并报表，贡献收入 7.58 亿元，成为营收新增长极，结构优化支撑整体业绩跃升。	8.20

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

动力煤方面，市场进入“供需边际走松、港口累库压制”的新阶段——供给环比走强、电厂日耗见顶回落、北方港库存由去转累，煤价短期以高位僵持、弱盘整为主，坑口仍有补涨但港口滞涨，上行动能减弱。炼焦煤方面，市场逻辑升级为“供应紧缺加剧、现货涨势迅猛”——山西安监高压、复产缓慢构成坚实底部支撑，蒙煤通关低位、澳煤成本高企强化供给约束，焦炭首轮提涨落地、焦企优质煤种补库提供向上驱动，现货价格涨势迅猛、港口主焦领涨。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，博弈供给紧缺延续下的量价齐升逻辑。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。