

煤炭

供给限制超预期，焦煤价格大幅上行

投资要点:

动力煤

截至 6 月 5 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 863 元/吨，周环比+5 元/吨，内蒙古 5500K 产地价小跌，山西 5500K 产地价大跌，陕西 6000K 产地价大跌。截至 6 月 5 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 546.1 万吨，周环比+8.3 万吨，年同比-4.6%。本周电厂日耗小涨，电厂库存微涨，动力煤库存指数小涨，秦港库存小跌，截至 6 月 1 日，动力煤库存指数为 199.5（+0.8 点）。非电方面，甲醇、尿素开工率分别为 91.9%（+0.8pct）和 90.4%（+4.2pct），仍处于历史同期偏高水平。

焦煤

截至 6 月 5 日，京唐港主焦煤库提价 2070 元/吨，周环比上涨 240 元/吨，山西产地价大涨，河南产地价大涨、安徽产地价格大涨。截至 6 月 5 日，523 家样本矿山精煤日均产量 69.2 万吨（-3.3 万吨），年同比-7.1%，523 家样本矿山精煤库存 198.1 万吨（-10 万吨），年同比-58.8%；截至 6 月 5 日，中国日均铁水产量 240.7 万吨（-0.4 万吨），年同比-0.5%。5 月 30 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 12.7 万吨（-4.3 万吨），年同比+57.8%，年初至今合计 2162.6 万吨，同比+51.4%。本周螺纹钢价格小跌，大型焦化开工率微跌，截至 6 月 5 日，焦化厂产能（>200 万吨）开工率 80.7%，周环比-0.6pct。

核心观点

重大安全事故增强供给收缩预期，叠加旺季临近，短期煤价易涨难跌。宏观层面，地缘冲突强化各国能源重视，高库存或是应对手段。同时随着整治内卷式竞争以及扩大内需等政策发力，2025 年已探明煤价政策底。需求层面，AI 发展对能源的拉动是需求的增量，而中国的供应链和能源洼地优势是用电量坚实保障，煤价正处于新一轮上涨周期。

我们正处在能源大变革时代，在先立后破的政策导向和能源安全诉求下，煤炭或仍处于黄金时代。煤炭供给弹性有限：一是双碳背景下产能控制严格，而安监与环保政策的趋严挤出超产部分；二是供给呈现区域分化，随着东部地区资源减少以及山西进入“稳产”时代，开采难度或逐步加大，国内产能进一步向西部集中，加大供应成本；三是开采深入及安全标准提高后，焦煤开采难度加大，欠产或将成为新常态，资源稀缺性将体现更为明显。煤炭作为主要能源的地位短期难以改变，宏观经济偏弱虽阶段性影响了煤炭需求，但供给偏刚性及成本上升有效支撑煤价底部，煤价仍有望维持震荡格局。煤企资产报表普遍较为健康，叠加分红比例整体改善，煤炭股仍有比较优势。

投资建议

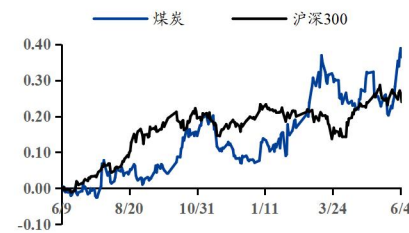
我们建议从以下几个维度把握煤炭投资机会：（1）资源禀赋优秀，经营业绩稳定且分红比例高或存在提高分红可能的标的，建议关注：中国神华、中煤能源、陕西煤业；（2）具有增产潜力且受益于煤价周期见底的标的，建议关注：兖矿能源、华阳股份、广汇能源、晋控煤业、甘肃能化；（3）受益于长周期供给偏紧，具有全球性稀缺资源属性的标的，建议关注：淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、潞安环能、山煤国际；（4）煤电联营或一体化模式，平抑周期波动的标的，建议关注：陕西能源、新集能源、淮河能源

风险提示

国内煤炭产能释放超预期，进口煤超预期，替代电源发电量超预期，宏观经济不及预期

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 汤悦(S0210525040002)
ty30649@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、安监趋严催化供给收缩，煤价上涨动能增强——2026.05.30
- 2、供给收缩预期提升，煤价涨势或再启——2026.05.23
- 3、旺季渐行渐近，煤价偏强运行——2026.05.16



正文目录

1 本周行情回顾	4
2 动力煤	6
2.1 重要指标一览	6
2.2 年度长协价	6
2.3 现货价格	7
2.3.1 国内煤价	7
2.3.2 国际煤价	8
2.4 供需及库存	9
2.4.1 供给	9
2.4.2 需求	9
2.4.3 库存调度	11
3 炼焦煤	15
3.1 重要指标一览	15
3.2 现货价格	15
3.2.1 焦煤	15
3.2.2 无烟煤及喷吹煤	17
3.2.3 焦炭及钢	17
3.3 供需及库存	18
3.3.1 供给	18
3.3.2 需求	19
3.3.3 库存	20
4 进口	22
4.1 重要指标一览	22
4.2 中国进口煤炭发运量	22
4.3 中国进口煤炭到港量	23
5 重要新闻公告	24
5.1 本周重点新闻	24
5.2 本周重点公司公告	26
6 风险提示	27

图表目录

图表 1: 各行业一周行情表现 (%)	4
图表 2: 各行业市盈率比较	4
图表 3: 各行业市净率比较	5
图表 4: 本周煤炭个股涨跌幅 (%)	5
图表 5: 动力煤重要指标数据一览表	6
图表 6: 秦港动力煤 (Q5500) 长协价 (元/吨)	7
图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格 (元/吨)	7
图表 8: 内蒙动力煤产地价格 (元/吨)	7
图表 9: 山西动力煤产地价格 (元/吨)	8
图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨)	8
图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨)	8
图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价 (美元/吨)	8
图表 13: 理查德 RB 动力煤价格 (美元/吨)	9
图表 14: 纽卡斯尔动力煤价格 (美元/吨)	9
图表 15: 462 家样本矿山日均产量 (万吨)	9
图表 16: 462 家样本矿山产能利用率 (%)	9
图表 17: 六大电厂日耗水平 (万吨)	10
图表 18: 六大电厂煤炭库存 (万吨)	10
图表 19: 六大电厂煤炭可用天数 (天)	10



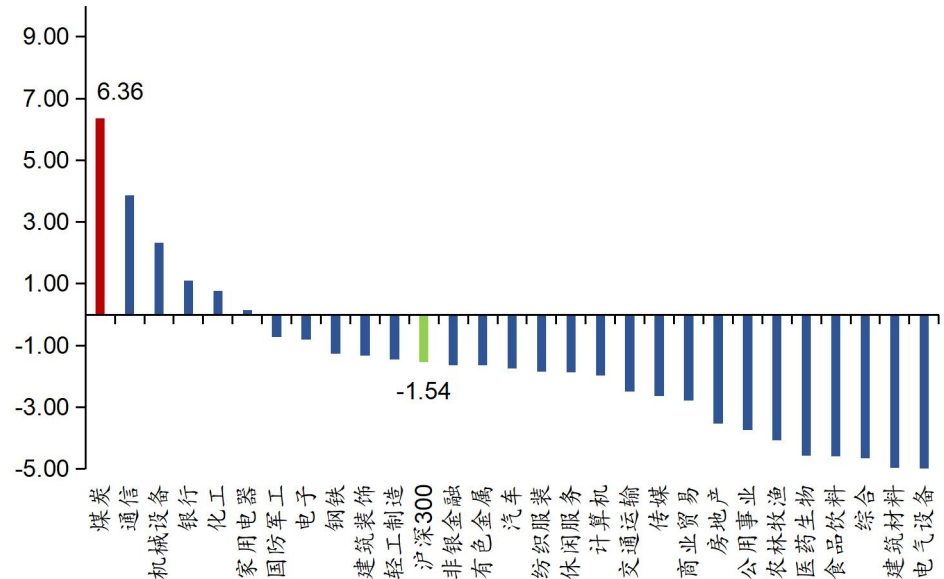
图表 20:	甲醇开工率 (%)	10
图表 21:	尿素开工率 (%)	10
图表 22:	三峡水位 (米)	11
图表 23:	三峡出库流量 (立方米/秒)	11
图表 24:	CR 动力煤库存总指数 (点)	11
图表 25:	CR 动力煤库存消费地指数 (点)	11
图表 26:	CR 动力煤库存中转地指数 (点)	12
图表 27:	CR 动力煤库存生产地指数 (点)	12
图表 28:	462 家样本矿山动力煤库存 (万吨)	12
图表 29:	主流港口煤炭库存 (万吨)	13
图表 30:	秦皇岛港口库存 (万吨)	13
图表 31:	内河港口煤炭库存量 (万吨)	13
图表 32:	广州港库存 (万吨)	13
图表 33:	秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)	14
图表 34:	秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	14
图表 35:	秦皇岛-上海运费 (元/吨)	14
图表 36:	秦皇岛-广州运费 (元/吨)	14
图表 37:	炼焦煤重要指标数据一览表	15
图表 38:	京唐港主焦煤库提价 (元/吨)	16
图表 39:	山西产地价 (元/吨)	16
图表 40:	河南产地价 (元/吨)	16
图表 41:	安徽产地价 (元/吨)	16
图表 42:	峰景矿到岸价 (美元/吨)	16
图表 43:	晋城无烟煤 (元/吨)	17
图表 44:	阳泉无烟煤 (元/吨)	17
图表 45:	阳泉喷吹煤 (元/吨)	17
图表 46:	长治喷吹煤 (元/吨)	17
图表 47:	山西冶金焦出厂价 (元/吨)	18
图表 48:	上海螺纹钢现货价 (元/吨)	18
图表 49:	523 家样本矿山精煤日均产量 (万吨)	18
图表 50:	523 家样本矿山开工率	18
图表 51:	蒙煤甘其毛都口岸通关量 (万吨)	19
图表 52:	焦化厂开工率 (%)	19
图表 53:	日均铁水产量 (万吨)	20
图表 54:	高炉开工率 (%)	20
图表 55:	523 家样本矿山精煤库存 (万吨)	20
图表 56:	样本钢厂(247 家)炼焦煤库存 (万吨)	21
图表 57:	独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存 (万吨)	21
图表 58:	样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数 (天)	21
图表 59:	独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数 (天)	21
图表 60:	中国六大港口炼焦煤库存量 (万吨)	21
图表 61:	煤炭进口重要指标数据一览表	22
图表 62:	全球—>中国 煤炭发运量 (万吨)	22
图表 63:	澳大利亚—>中国 煤炭发运量 (万吨)	22
图表 64:	俄罗斯—>中国 煤炭发运量 (万吨)	23
图表 65:	印尼—>中国 煤炭发运量 (万吨)	23
图表 66:	全球—>中国 煤炭到港量 (万吨)	23
图表 67:	澳大利亚—>中国 煤炭到港量 (万吨)	23
图表 68:	俄罗斯—>中国 煤炭到港量 (万吨)	24
图表 69:	印尼—>中国 煤炭到港量 (万吨)	24
图表 70:	重点公司已披露 2025 业绩 (亿元)	25
图表 71:	本周重点公司公告	26



1 本周行情回顾

本周煤炭指数大涨 6.36%，沪深 300 指数小跌 1.54%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.9 个百分点。年初至今煤炭指数大涨 27.37%，沪深 300 指数大涨 4.04%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 23.33 个百分点。

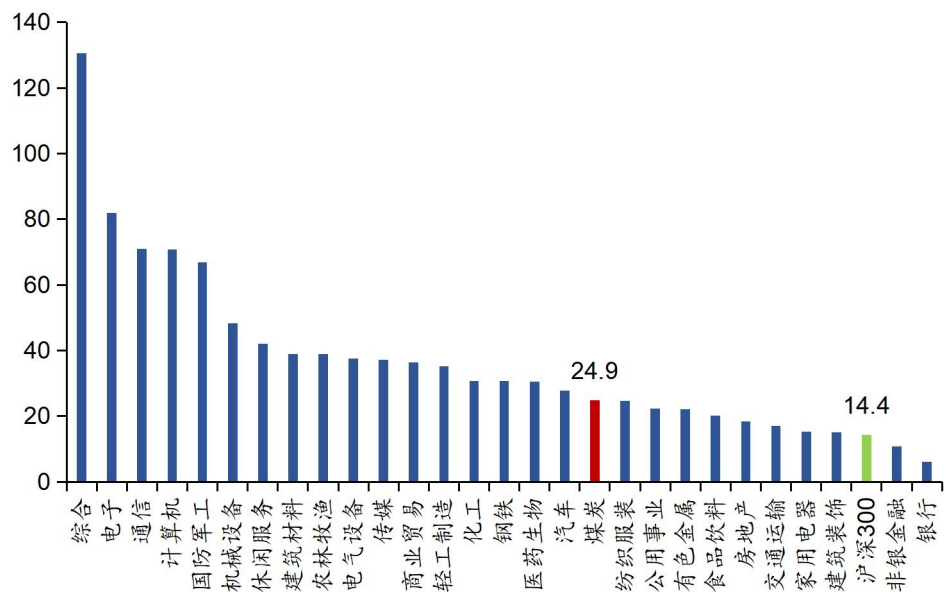
图表 1：各行业一周行情表现（%）



来源：Wind，华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 24.9 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位；市净率 PB 为 1.6 倍，位于 A 股中下游水平。

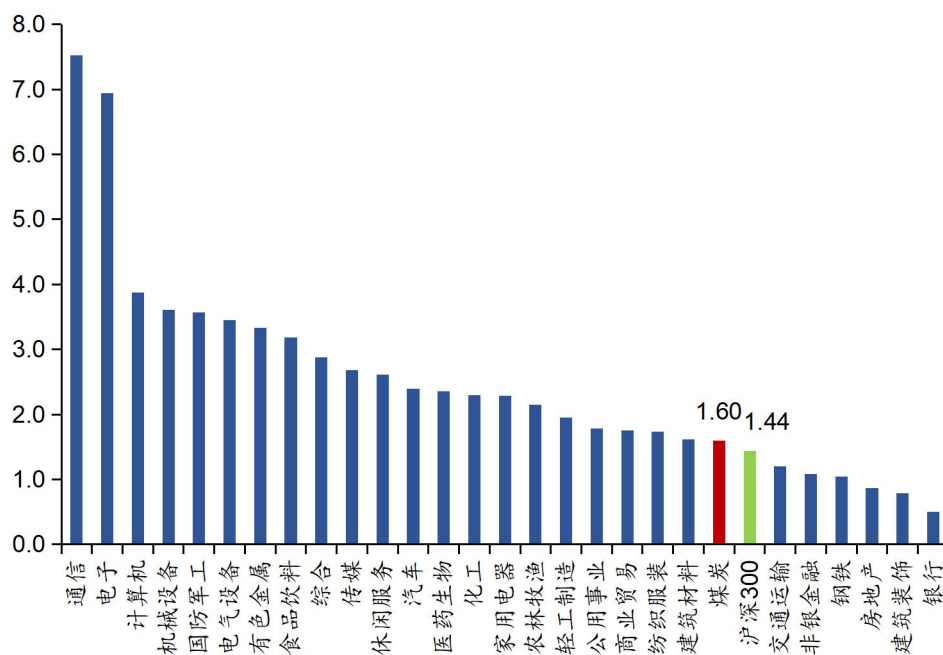
图表 2：各行业市盈率比较



来源：Wind，华福证券研究所



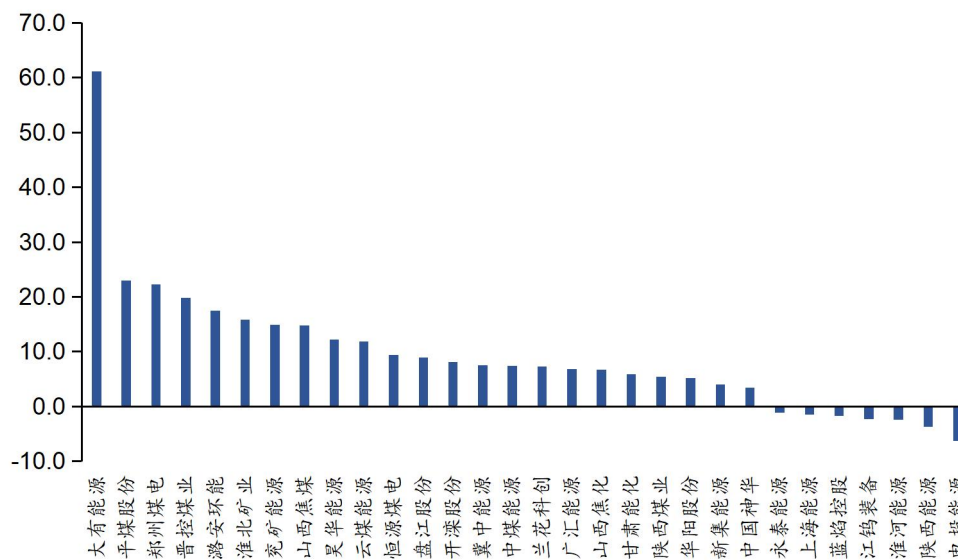
图表 3: 各行业市净率比较



来源: Wind, 华福证券研究所

本周涨幅前五名公司为: 大有能源 (+61.2%)、平煤股份 (+23%)、郑州煤电 (+22.2%)、晋控煤业 (+19.8%)、潞安环能 (+17.5%); 跌幅前五名公司为: 电投能源 (-6.2%)、陕西能源 (-3.7%)、淮河能源 (-2.4%)、江钨装备 (-2.3%)、蓝焰控股 (-1.7%)。

图表 4: 本周煤炭个股涨跌幅 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所



2 动力煤

2.1 重要指标一览

图表 5：动力煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌幅 额	周涨跌幅 幅
长协价格		秦港山西产 Q5500	元/吨	697	月环比+8.0 元/吨 (+1.2%)		
					年同比+28.0 元/吨 (+4.2%)		
现货价格	国内煤价	秦港 5500K 动力末煤	元/吨	863	858	5.0	0.58%
		内蒙东胜大块精煤车板价 (5500K)	元/吨	610.6	626.3	-15.7	-2.50%
		大同弱粘煤坑口价 (5500K)	元/吨	721	758	-37.0	-4.88%
		榆林动力块煤坑口价 (6000K)	元/吨	730	780	-50.0	-6.41%
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	95.9	95.9	0.0	0.00%
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	85.3	85.3	0.0	0.00%
		纽卡斯尔动力煤	美元/吨	133.9	133.6	0.2	0.17%
	供给	动力煤 462 家样本矿山日均产量	万吨	546.1	537.8	8.3	1.54%
		动力煤 462 家样本矿山产能利用率	%	90.5%	89.1%	1.4pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	83.0	81.38	1.6	1.95%
		六大电厂库存	万吨	1348.0	1345.8	2.2	0.16%
		六大电厂可用天数	天	16.2	16.5	-0.3	-1.82%
		甲醇开工率	%	91.9%	91.1%	0.8pct	-
		尿素开工率	%	90.4%	86.2%	4.2pct	-
		三峡水位	米	149.2	155.1	-5.9	-3.78%
		三峡出库流量	立方米/秒	21700.0	27500.0	-5800.0	-21.09%
		库存调度	CR 动力煤库存总指数	点	199.5	198.7	0.8
	CR 动力煤库存消费地指数		点	143.2	138.1	5.0	3.65%
	CR 动力煤库存中转地指数		点	267.7	267.9	-0.2	-0.07%
	CR 动力煤库存生产地指数		点	113.2	116.5	-3.3	-2.85%
	462 家样本矿山动力煤库存		万吨	315.7	313.1	2.6	0.83%
	秦港煤炭库存		万吨	691.0	698.0	-7.0	-1.00%
	内河港口煤炭库存		万吨	1254.7	1313.5	-58.8	-4.48%
	广州港煤炭库存		万吨	297.8	292.8	5.0	1.71%
	秦港调入量		万吨	61.4	60.8	0.6	0.99%
	秦皇岛港锚地船舶数		艘	39.0	36.0	3.0	8.33%
	秦皇岛-上海海运费		元/吨	49.3	52.3	-3.0	-5.74%
	秦皇岛-广州海运费	元/吨	62.4	68.0	-5.6	-8.24%	

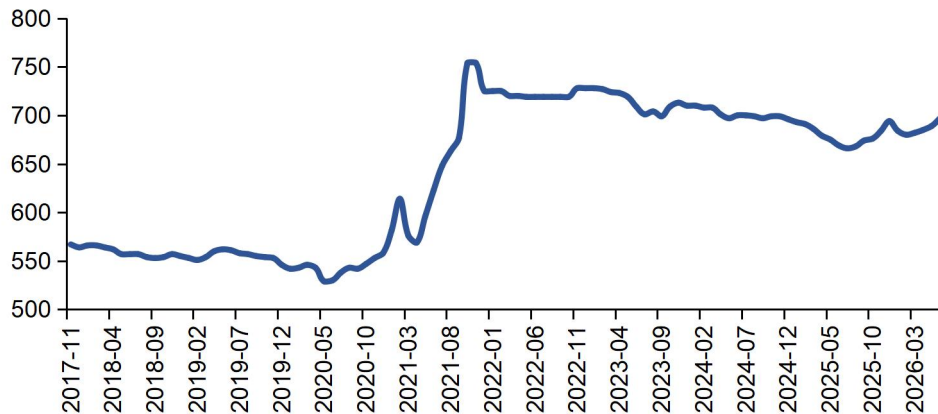
来源：Wind、IFind、sxcoal、上海钢联，华福证券研究所

2.2 年度长协价

2026 年 6 月秦港动力煤（Q5500）长协价为 697 元/吨，月环比+8 元/吨（+1.2%），年同比+28 元/吨（+4.2%），2026 年以来长协价均值为 684 元/吨。分产地看，2026 年 6 月陕西、山西、蒙西、蒙东 5500K 直达煤长协价分别为 493、556、460、277 元/吨，月环比分别+16/+17/+13/+1 元/吨。



图表 6: 秦港动力煤 (Q5500) 长协价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 现货价格

2.3.1 国内煤价

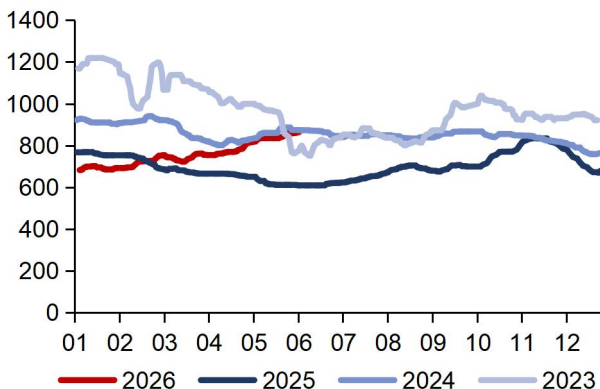
秦港 5500K 动力末煤平仓价微涨。截至 6 月 5 日, 秦港 5500K 动力末煤平仓价 863 元/吨, 周环比上涨 5 元/吨, 周涨幅 0.6%; 年同比上涨 254 元/吨, 年涨幅 41.7%。

内蒙古产地价 (5500K) 小跌。截至 6 月 5 日, 内蒙古东胜大块精煤 (5500K) 车板价 610.6 元/吨, 周环比下跌 15.7 元/吨, 周跌幅 2.5%; 年同比上涨 124.7 元/吨, 年涨幅 25.7%。

山西产地价 (5500K) 大跌。截至 6 月 5 日, 山西大同弱粘煤 (5500K) 坑口价 721 元/吨, 周环比下跌 37 元/吨, 周跌幅 4.9%; 年同比上涨 256 元/吨, 年涨幅 55.1%。

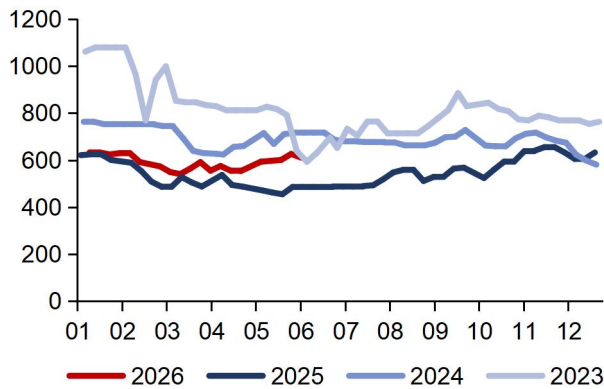
陕西产地价 (6000K) 大跌。截至 6 月 5 日, 陕西榆林动力块煤 (6000K) 坑口价 730 元/吨, 周环比下跌 50 元/吨, 周跌幅 6.4%; 年同比上涨 150 元/吨, 年涨幅 25.9%。

图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格 (元/吨)



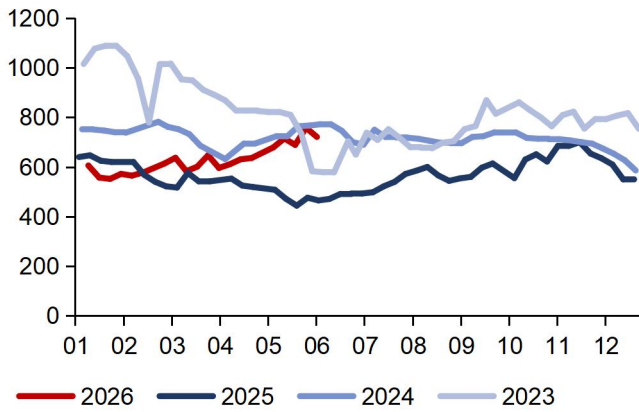
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 内蒙动力煤产地价格 (元/吨)



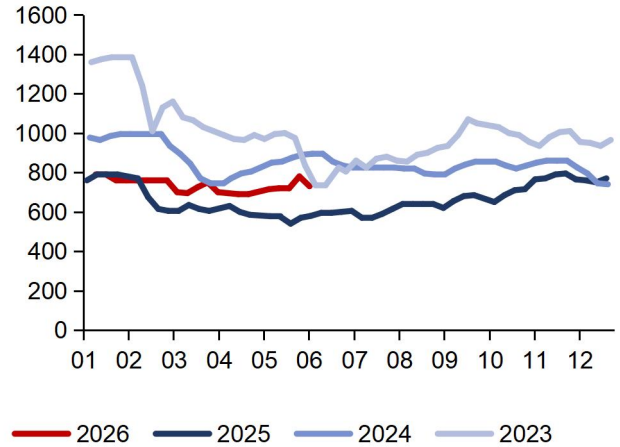
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 山西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

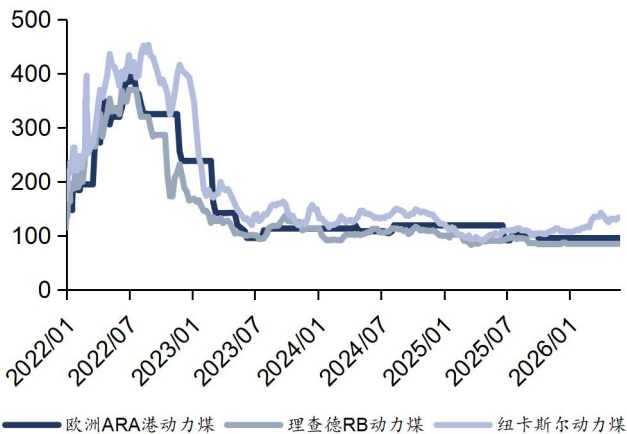
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 5 月 29 日，欧洲 ARA 动力煤 95.9 美元/吨，周环比持平；年同比下跌 23.4 美元/吨，年跌幅 19.6%。

理查德 RB 动力煤持平。截至 5 月 29 日，理查德 RB 动力煤 85.3 美元/吨，周环比持平。年同比下跌 5.8 美元/吨，年跌幅 6.3%。

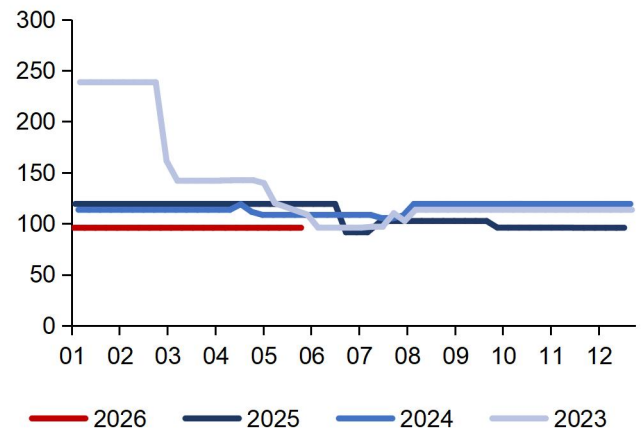
纽卡斯尔动力煤微涨。截至 5 月 29 日，纽卡斯尔动力煤 133.9 美元/吨，周环比上涨 0.2 美元/吨，周涨幅 0.2%；年同比上涨 28.6 美元/吨，年涨幅 27.1%。

图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

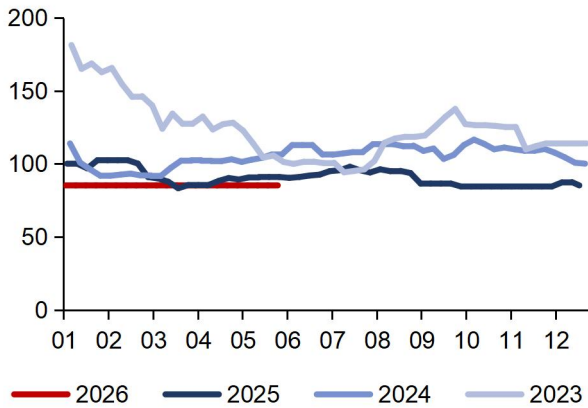
图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价 (美元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

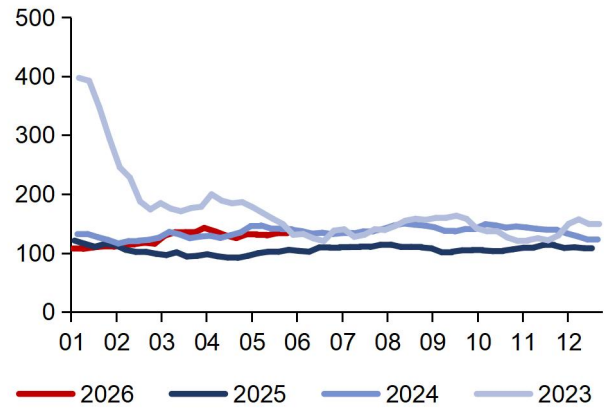


图表 13: 理查德 RB 动力煤价格 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 纽卡斯尔动力煤价格 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

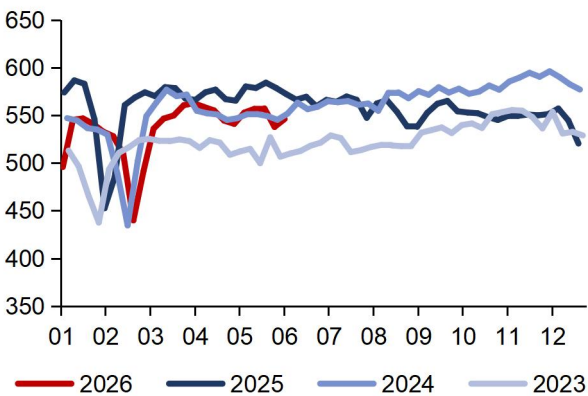
2.4 供需及库存

2.4.1 供给

动力煤 462 家样本矿山日均产量小涨。截至 6 月 5 日，动力煤 462 家样本矿山日均产量 546.1 万吨，周环比上涨 8.3 万吨，周涨幅 1.5%；年同比下跌 26.2 万吨，年跌幅 4.6%。

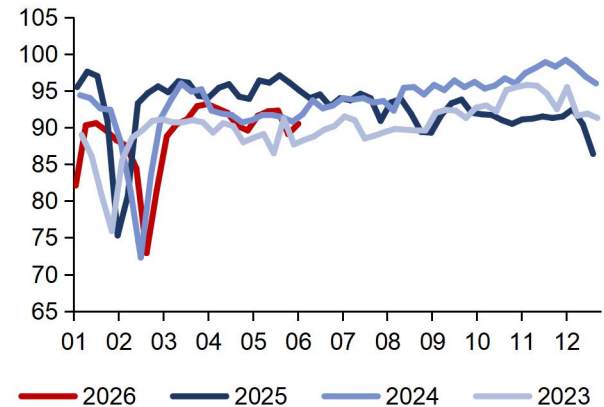
动力煤 462 家样本矿山产能利用率微涨。截至 6 月 5 日，动力煤 462 家样本矿山产能利用率 90.5%，周环比上涨 1.4pct，年同比下跌 4.5pct。

图表 15: 462 家样本矿山日均产量 (万吨)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

图表 16: 462 家样本矿山产能利用率 (%)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

2.4.2 需求

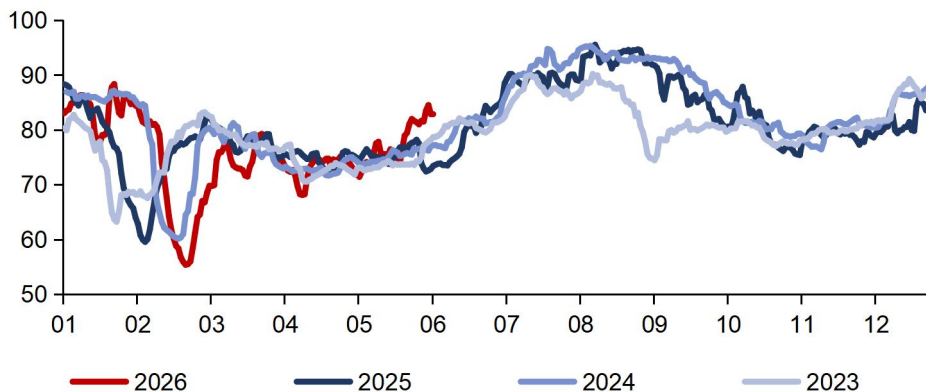
六大电厂日耗小涨。截至 6 月 5 日，六大电厂日耗 83 万吨，周环比上涨 1.6 万吨，周涨幅 2%；年同比上涨 9.6 万吨，年涨幅 13%。

六大电厂库存微涨。截至 6 月 5 日，六大电厂库存 1348 万吨，周环比上涨 2.2 万吨，周涨幅 0.2%；年同比下跌 68 万吨，年跌幅 4.8%。

六大电厂可用天数小跌。截至 6 月 5 日，六大电厂可用天数 16.2 天，周环比下跌 0.3 天，周跌幅 1.8%；年同比下跌 3 天，年跌幅 15.6%。

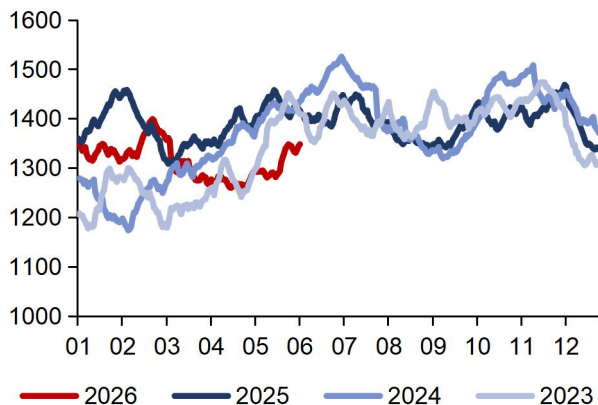


图表 17: 六大电厂日耗水平 (万吨)



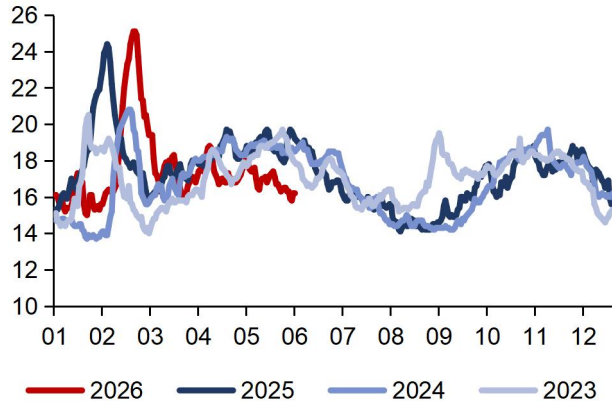
数据来源: IFind, 华福证券研究所

图表 18: 六大电厂煤炭库存 (万吨)



来源: IFind, 华福证券研究所

图表 19: 六大电厂煤炭可用天数 (天)

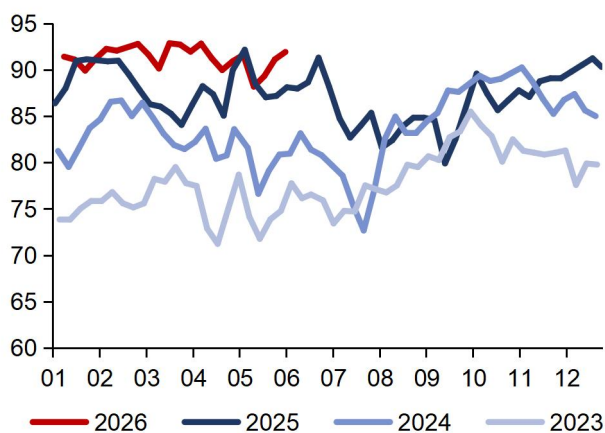


来源: IFind, 华福证券研究所

甲醇开工率微涨。截至 6 月 4 日, 甲醇开工率为 91.9%, 周环比上涨 0.8pct, 年同比上涨 3.8pct。

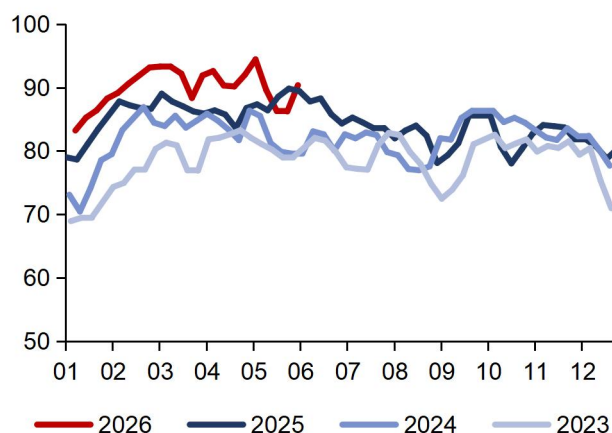
尿素开工率大涨。截至 6 月 3 日, 尿素开工率 90.4%, 周环比上涨 4.2pct, 年同比上涨 0.9pct。

图表 20: 甲醇开工率 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 尿素开工率 (%)



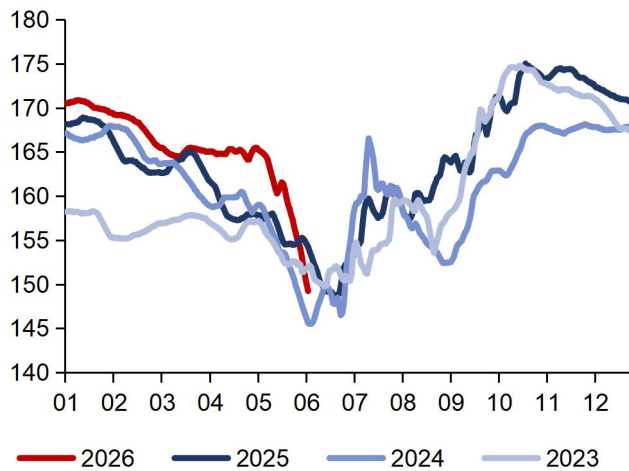
来源: Wind, 华福证券研究所

三峡水位小跌。截至 6 月 6 日, 三峡水位 149.2 米, 周环比下跌 5.9 米, 周跌幅 3.8%; 年同比下跌 5 米, 年跌幅 3.2%。

三峡出库大跌。截至 6 月 6 日, 三峡出库 21700 立方米/秒, 周环比下跌 5800

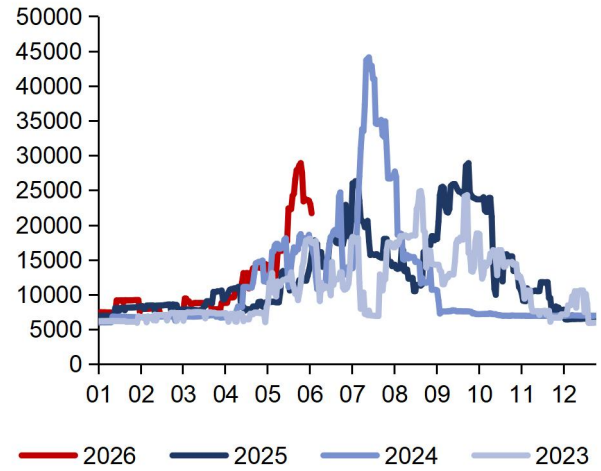
立方米/秒，周跌幅 21.1%；年同比上涨 5800 立方米/秒，年涨幅 36.5%。

图表 22：三峡水位（米）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 23：三峡出库流量（立方米/秒）



来源：Wind，华福证券研究所

2.4.3 库存调度

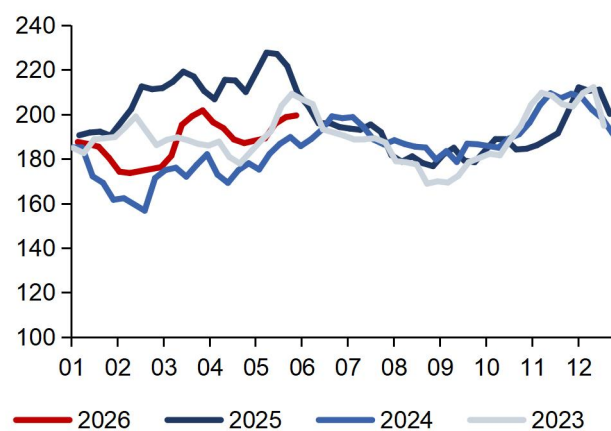
CR 动力煤库存总指数微涨。截至 6 月 1 日，CR 动力煤库存总指数 199.5 点，周环比上涨 0.8 点，周涨幅 0.4%；年同比下跌 9.8 点，年跌幅 4.7%。

CR 动力煤库存消费地指数小涨。截至 6 月 1 日，CR 动力煤库存消费地指数 143.2 点，周环比上涨 5 点，周涨幅 3.6%；年同比下跌 4.6 点，年跌幅 3.1%。

CR 动力煤库存中转地指数微跌。截至 6 月 1 日，CR 动力煤库存中转地指数 267.7 点，周环比下跌 0.2 点，周跌幅 0.1%；年同比下跌 10.8 点，年跌幅 3.9%。

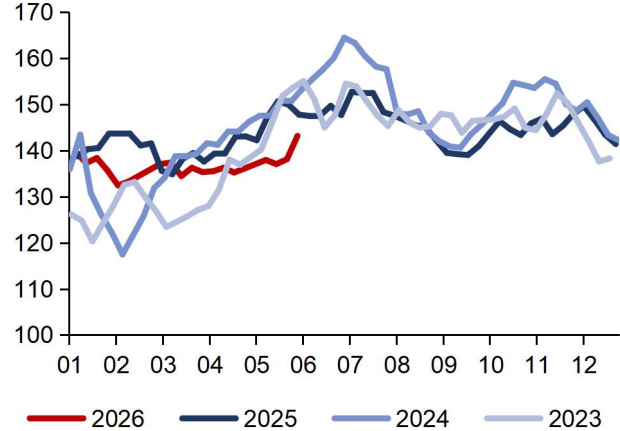
CR 动力煤库存生产地指数小跌。截至 6 月 1 日，CR 动力煤库存生产地指数 113.2 点，周环比下跌 3.3 点，周跌幅 2.9%；年同比下跌 15.2 点，年跌幅 11.9%。

图表 24：CR 动力煤库存总指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

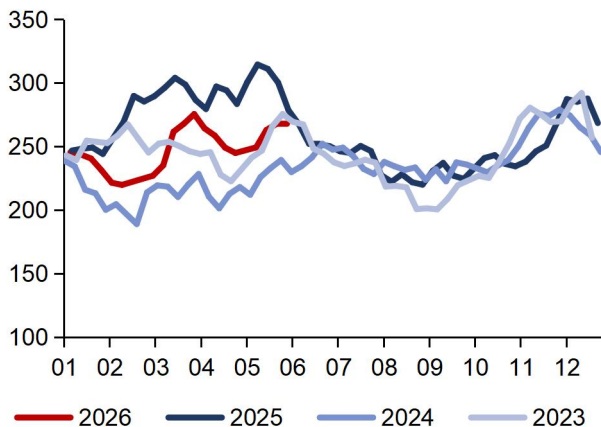
图表 25：CR 动力煤库存消费地指数（点）



来源：煤炭资源网 sxcoal，华福证券研究所

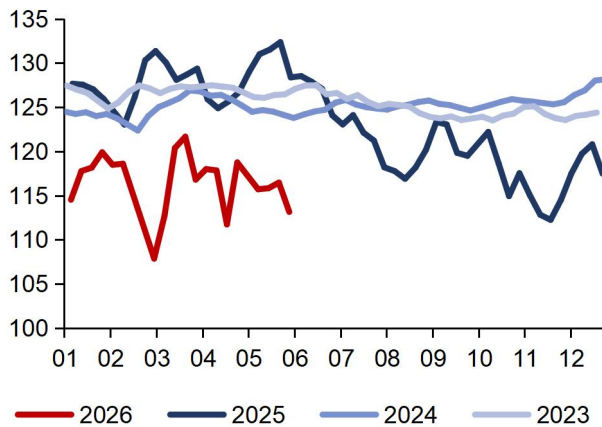


图表 26: CR 动力煤库存中转地指数 (点)



来源: 煤炭资源网 sxcoal, 华福证券研究所

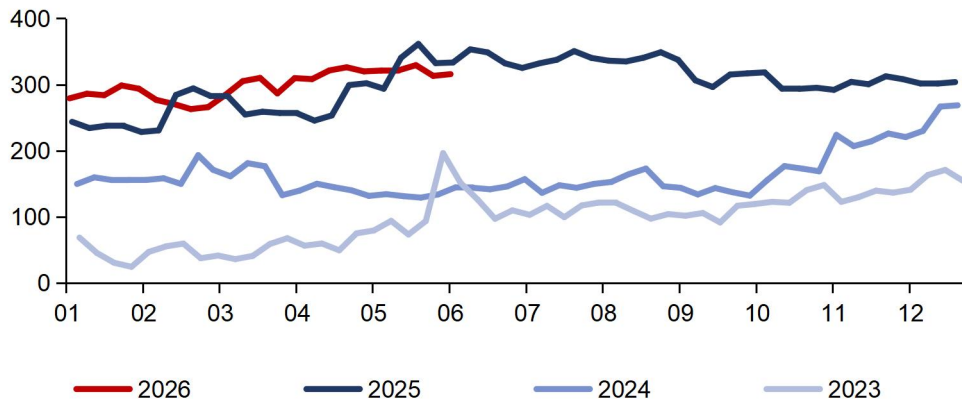
图表 27: CR 动力煤库存生产地指数 (点)



来源: 煤炭资源网 sxcoal, 华福证券研究所

462 家样本矿山动力煤库存微涨。截至 6 月 5 日, 462 家样本矿山动力煤库存 315.7 万吨, 周环比上涨 2.6 万吨, 周涨幅 0.8%; 年同比下跌 17.6 万吨, 年跌幅 5.3%。

图表 28: 462 家样本矿山动力煤库存 (万吨)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

主流港口煤炭库存小涨。截至 6 月 1 日, 主流港口煤炭库存 7495.6 万吨, 周环比上涨 95.3 万吨, 周涨幅 1.3%; 年同比下跌 72.3 万吨, 年跌幅 1%。

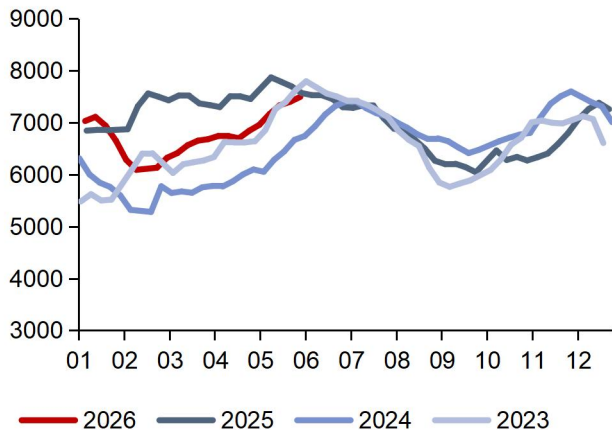
秦港煤炭库存小跌。截至 6 月 5 日, 秦港煤炭库存 691 万吨, 周环比下跌 7 万吨, 周跌幅 1%; 年同比上涨 33 万吨, 年涨幅 5%。

内河港口煤炭库存大跌。截至 6 月 1 日, 内河港口煤炭库存 1254.7 万吨, 周环比下跌 58.8 万吨, 周跌幅 4.5%; 年同比下跌 8.8 万吨, 年跌幅 0.7%。

广州港煤炭库存小涨。截至 6 月 5 日, 广州港煤炭库存 297.8 万吨, 周环比上涨 5 万吨, 周涨幅 1.7%; 年同比上涨 20.8 万吨, 年涨幅 7.5%。

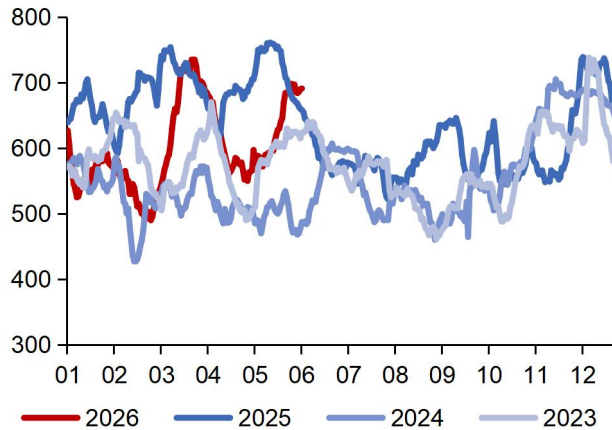


图表 29: 主流港口煤炭库存 (万吨)



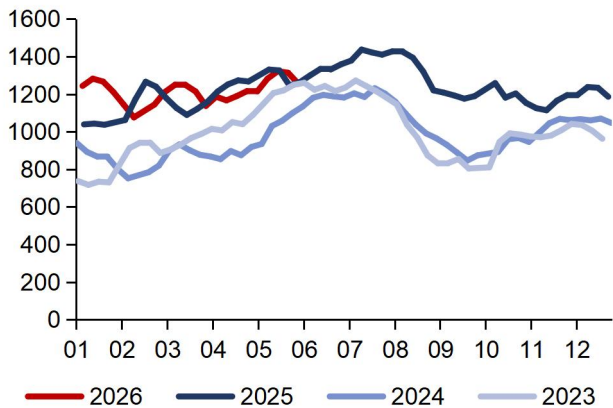
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 30: 秦皇岛港口库存 (万吨)



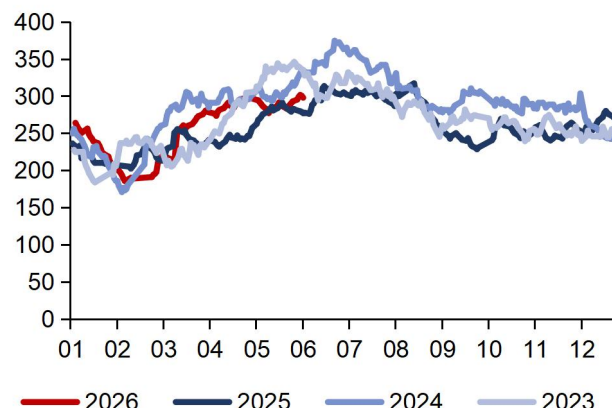
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 内河港口煤炭库存量 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 广州港库存 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

秦港调入量微涨。截至 6 月 5 日，秦港调入量 61.4 万吨，周环比上涨 0.6 万吨，周涨幅 1%；年同比上涨 22.2 万吨，年涨幅 56.6%。

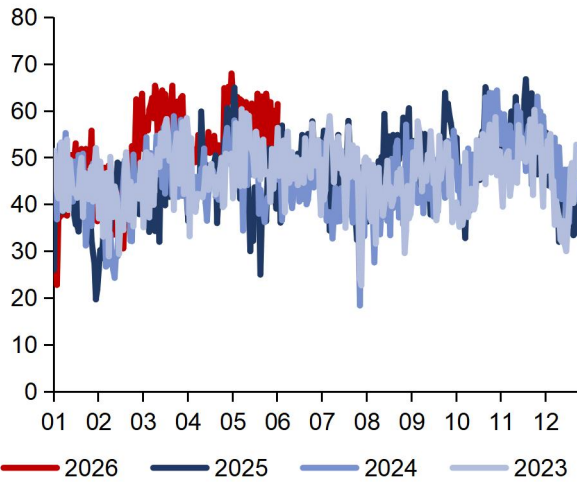
锚地船舶数大涨。截至 6 月 5 日，锚地船舶数 39 艘，周环比上涨 3 艘，周涨幅 8.3%；年同比上涨 26 艘，年涨幅 200%。

秦皇岛-上海海运费大跌。截至 6 月 5 日，秦皇岛-上海海运费 49.3 元/吨，周环比下跌 3 元/吨，周跌幅 5.7%；年同比上涨 23.9 元/吨，年涨幅 94.1%。

秦皇岛-广州海运费大跌。截至 6 月 5 日，秦皇岛-广州海运费 62.4 元/吨，周环比下跌 5.6 元/吨，周跌幅 8.2%；年同比上涨 22.4 元/吨，年涨幅 56%。

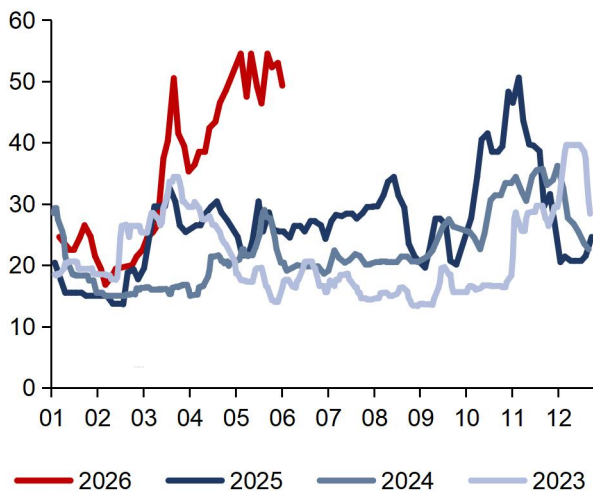


图表 33: 秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)



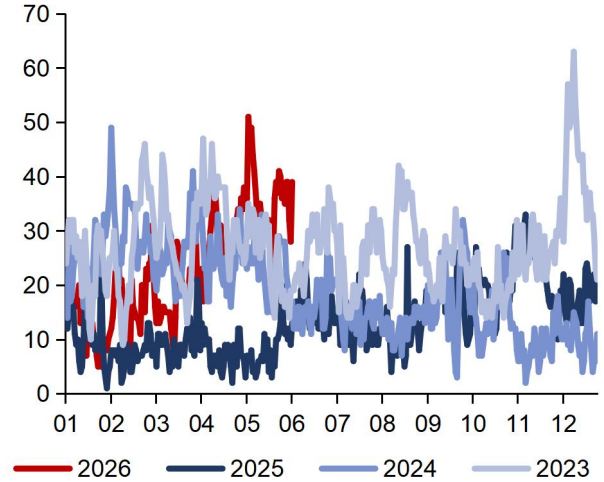
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 35: 秦皇岛-上海运费 (元/吨)



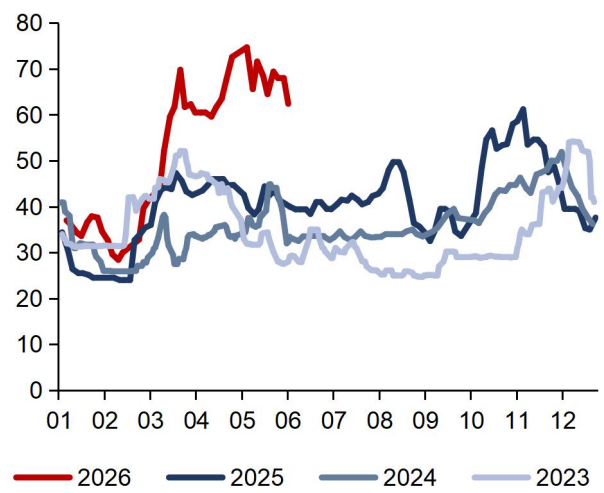
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 34: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 秦皇岛-广州运费 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所



3 炼焦煤

3.1 重要指标一览

图表 37：炼焦煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
现货价格	焦煤	京唐港主焦煤库提价	元/吨	2070	1830	240.0	13.11%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	1730	1600	130.0	8.13%
		河南平顶山焦煤出矿价	元/吨	1770	1690	80.0	4.73%
		安徽淮北焦煤车板价	元/吨	1750	1680	70.0	4.17%
		峰景矿到岸价	美元/吨	254	252	2.0	0.79%
	无烟煤及喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1090	1070	20.0	1.87%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1070	1040	30.0	2.88%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1060	1030	30.0	2.91%
		长治喷吹煤价	元/吨	1080	1050	30.0	2.86%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	1680	1630	50.0	3.07%
		上海螺纹钢价	元/吨	3230	3290	-60.0	-1.82%
	供给	523 家样本矿山精煤日均产量	万吨	69.2	72.5	-3.3	-4.50%
		523 家样本矿山炼焦煤开工率	%	71.5%	78.8%	-7.2pct	-
		蒙煤甘其毛都口岸通关量（日度）	万吨	12.7	17.0	-4.3	-25.18%
	需求	焦化厂产能(>200 万吨)开工率	%	80.7%	81.4%	-0.6pct	-
		焦化厂产能(100-200 万吨)开工率	%	70.4%	69.8%	0.5pct	-
		焦化厂产能(<100 万吨)开工率	%	46.0%	44.5%	1.6pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	240.7	241.1	-0.4	-0.17%
		高炉开工率	%	83.9%	84.1%	-0.2pct	-
	库存	523 家样本矿山精煤库存	万吨	198.1	208.1	-10.0	-4.79%
		国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	784.4	782.4	2.0	0.26%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	988.5	947.9	40.6	4.28%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	12.4	12.3	0.0	0.24%
		国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	天	14.3	13.7	0.6	4.38%
		中国六大港口炼焦煤库存量	万吨	278.7	270.9	7.8	2.88%

来源：Wind、上海钢联、sxcoal，华福证券研究所

3.2 现货价格

3.2.1 焦煤

京唐港主焦煤库提价大涨。截至 6 月 5 日，京唐港主焦煤库提价 2070 元/吨，周环比上涨 240 元/吨，周涨幅 13.1%；年同比上涨 800 元/吨，年涨幅 63%。

山西产地价大涨。截至 6 月 5 日，山西吕梁焦煤出矿价 1730 元/吨，周环比上涨 130 元/吨，周涨幅 8.1%；年同比上涨 660 元/吨，年涨幅 61.7%。

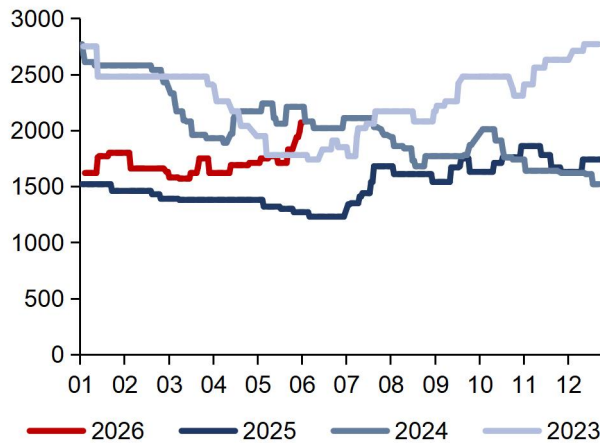
河南产地价大涨。截至 6 月 5 日，河南平顶山焦煤出矿价 1770 元/吨，周环比上涨 80 元/吨，周涨幅 4.7%；年同比上涨 310 元/吨，年涨幅 21.2%。

安徽产地价大涨。截至 6 月 5 日，安徽淮北焦煤车板价 1750 元/吨，周环比上



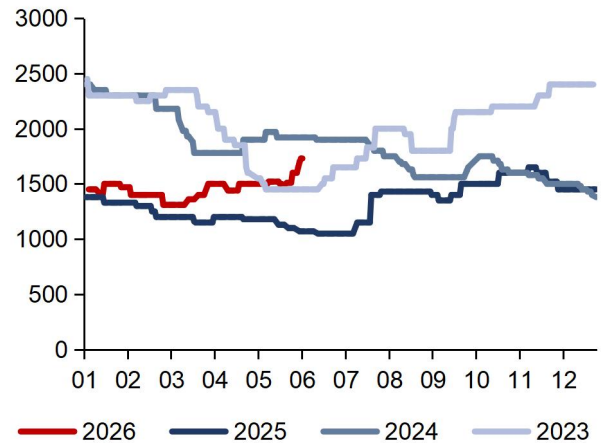
涨 70 元/吨，周涨幅 4.2%；年同比上涨 320 元/吨，年涨幅 22.4%。

图表 38: 京唐港主焦煤库提价 (元/吨)



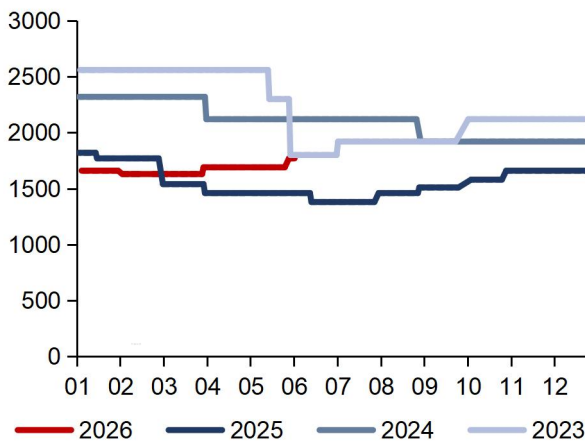
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 39: 山西产地价 (元/吨)



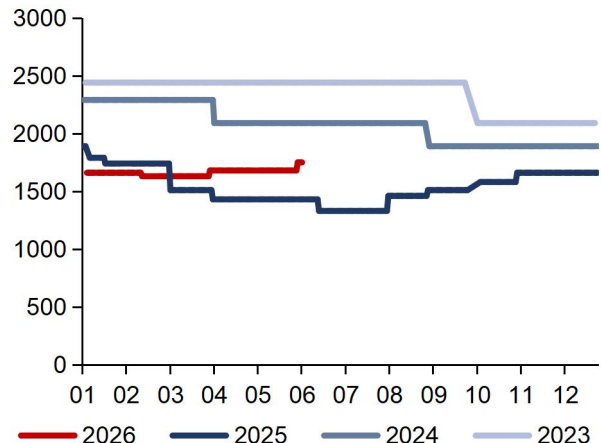
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 40: 河南产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

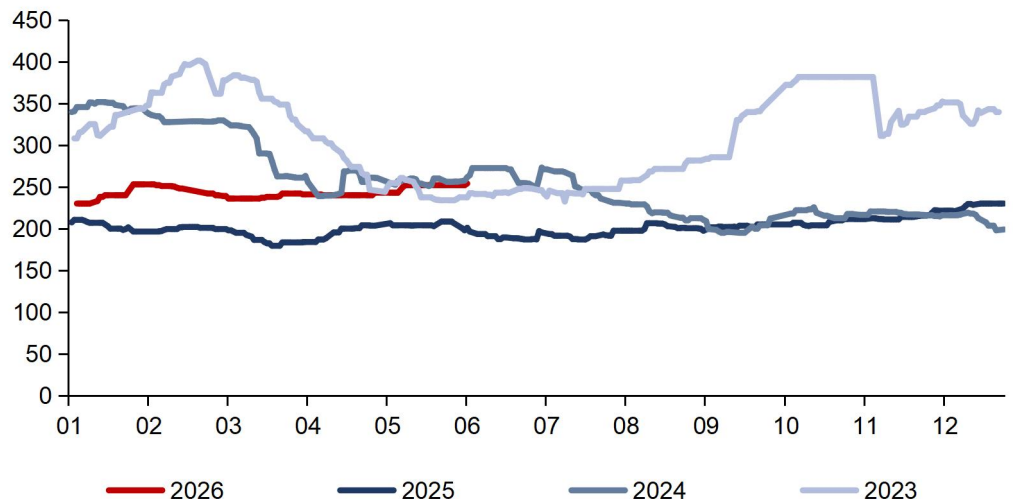
图表 41: 安徽产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

峰景矿到岸价微涨。截至 6 月 5 日，峰景矿到岸价 254 美元/吨，周环比上涨 2 美元/吨，周涨幅 0.8%；年同比上涨 53 美元/吨，年涨幅 26.4%。

图表 42: 峰景矿到岸价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所



3.2.2 无烟煤及喷吹煤

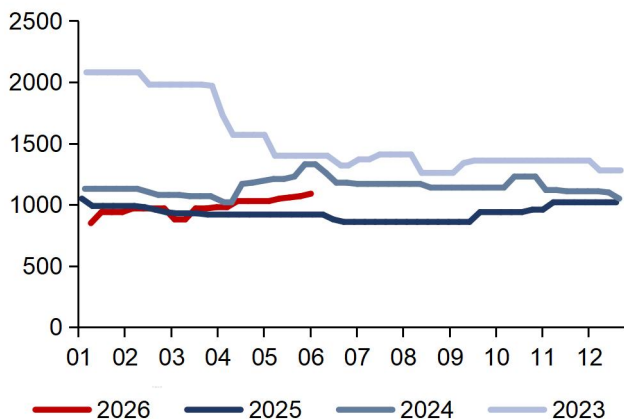
晋城无烟煤小涨。截至 6 月 5 日，晋城无烟煤 1090 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，周涨幅 1.9%；年同比上涨 170 元/吨，年涨幅 18.5%。

阳泉无烟煤小涨。截至 6 月 5 日，阳泉无烟煤 1070 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，周涨幅 2.9%；年同比上涨 140 元/吨，年涨幅 15.1%。

阳泉喷吹煤小涨。截至 6 月 5 日，阳泉喷吹煤 1060 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，周涨幅 2.9%；年同比上涨 260 元/吨，年涨幅 32.5%。

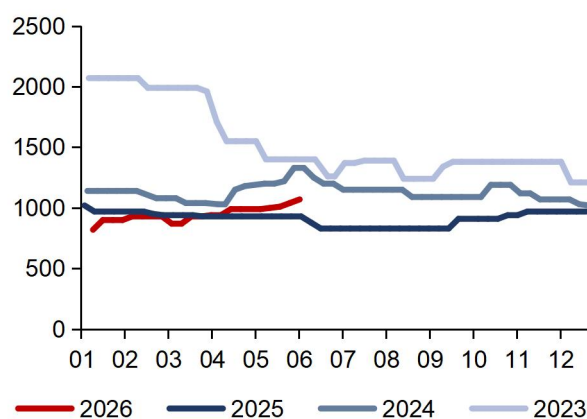
长治喷吹煤小涨。截至 6 月 5 日，长治喷吹煤 1080 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，周涨幅 2.9%；年同比上涨 200 元/吨，年涨幅 22.7%。

图表 43: 晋城无烟煤 (元/吨)



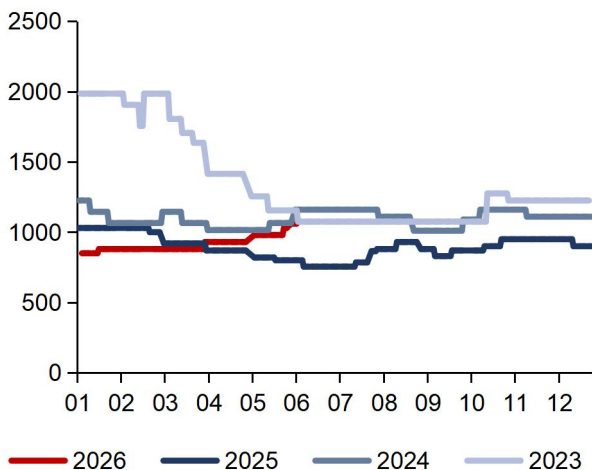
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 44: 阳泉无烟煤 (元/吨)



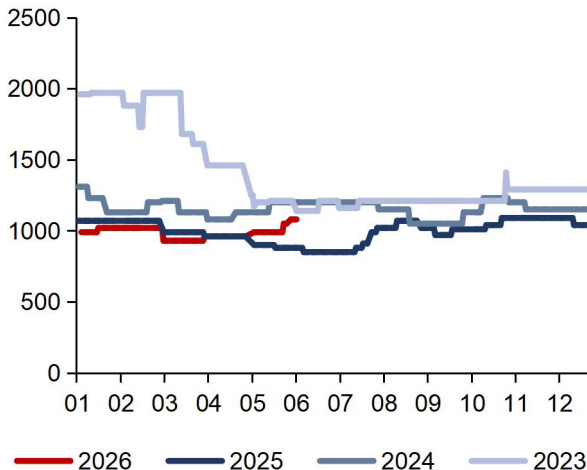
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 45: 阳泉喷吹煤 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 46: 长治喷吹煤 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

3.2.3 焦炭及钢

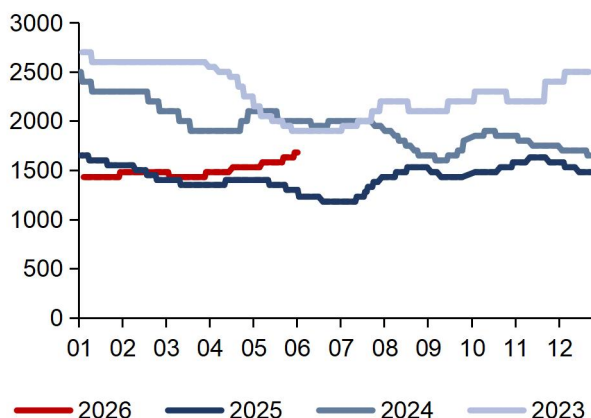
山西冶金焦出厂价小涨。截至 6 月 5 日，山西临汾一级冶金焦出厂价 1680 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，周涨幅 3.1%；年同比上涨 380 元/吨，年涨幅 29.2%。

上海螺纹钢价格小跌。截至 6 月 5 日，上海螺纹钢价格 3230 元/吨，周环比下



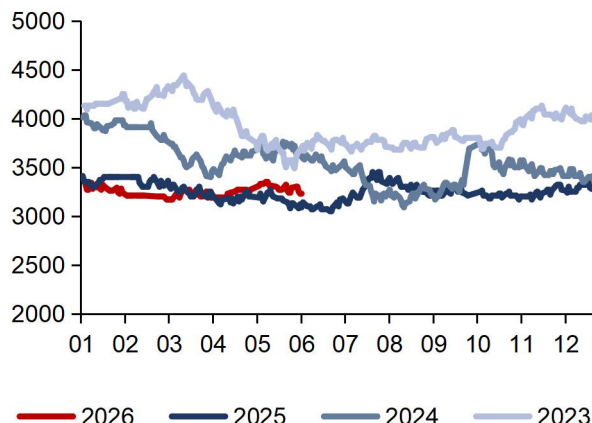
跌 60 元/吨，周跌幅 1.8%；年同比上涨 140 元/吨，年涨幅 4.5%。

图表 47：山西冶金焦出厂价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 48：上海螺纹钢现货价（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

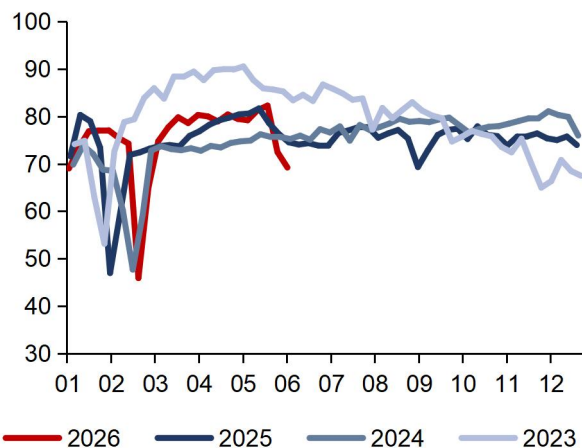
3.3 供需及库存

3.3.1 供给

523 家样本矿山精煤日均产量大跌。截至 6 月 5 日，523 家样本矿山精煤日均产量 69.2 万吨，周环比下跌 3.3 万吨，周跌幅 4.5%；年同比下跌 5.3 万吨，年跌幅 7.1%。

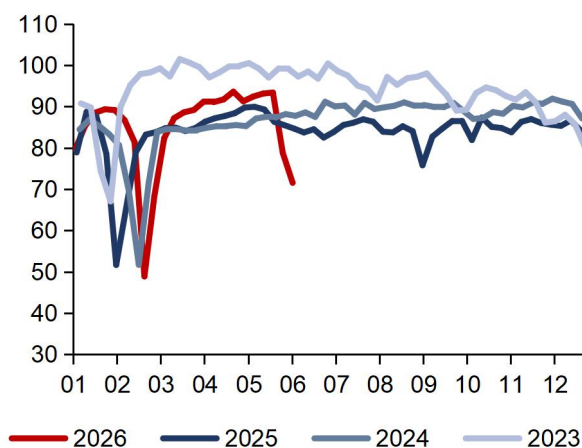
523 家样本矿山炼焦煤开工率微跌。截至 6 月 5 日，523 家样本矿山炼焦煤开工率 71.5%，周环比下跌 7.2pct，年同比下跌 13.1pct。

图表 49：523 家样本矿山精煤日均产量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

图表 50：523 家样本矿山开工率

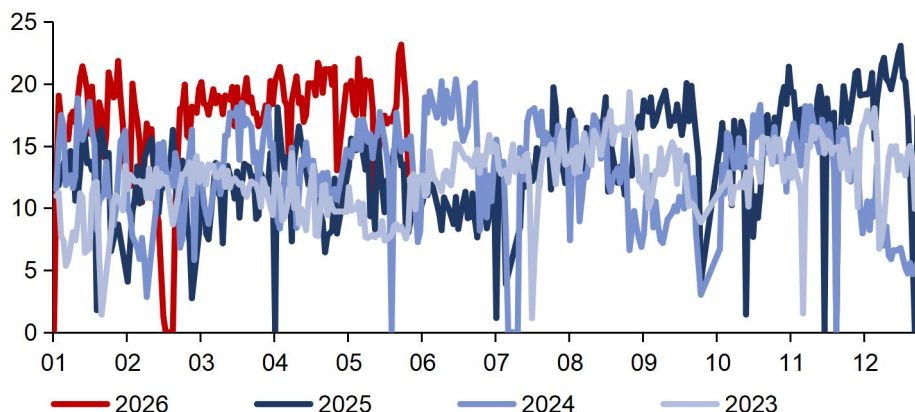


来源：上海钢联，华福证券研究所

蒙煤甘其毛都口岸通关量大跌。5 月 30 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量 12.7 万吨，周环比下跌 4.3 万吨，周跌幅 25.2%；年同比上涨 4.7 万吨，年涨幅 57.8%。



图表 51: 蒙煤甘其毛都口岸通关量 (万吨)



数据来源: 上海钢联, 华福证券研究所

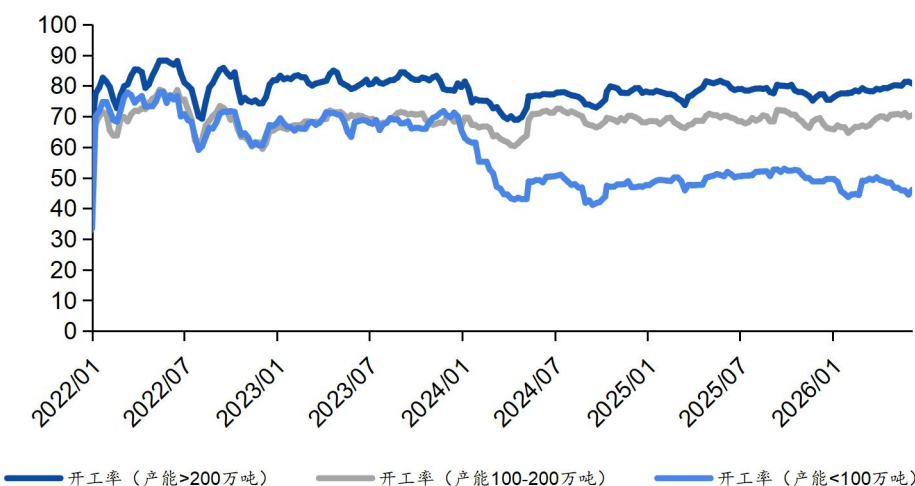
3.3.2 需求

焦化厂 (产能 > 200 万吨) 开工率微跌。截至 6 月 5 日, 焦化厂 (产能 > 200 万吨) 开工率 80.7%, 周环比下跌 0.6pct, 年同比上涨 0pct。

焦化厂 (产能 100-200 万吨) 开工率微涨。截至 6 月 5 日, 焦化厂 (产能 100-200 万吨) 开工率 70.4%, 周环比上涨 0.52pct, 年同比上涨 0.3pct。

焦化厂 (产能 < 100 万吨) 开工率小涨。截至 6 月 5 日, 焦化厂 (产能 < 100 万吨) 开工率 46%, 周环比上涨 1.6pct, 年同比下跌 5.9pct。

图表 52: 焦化厂开工率 (%)



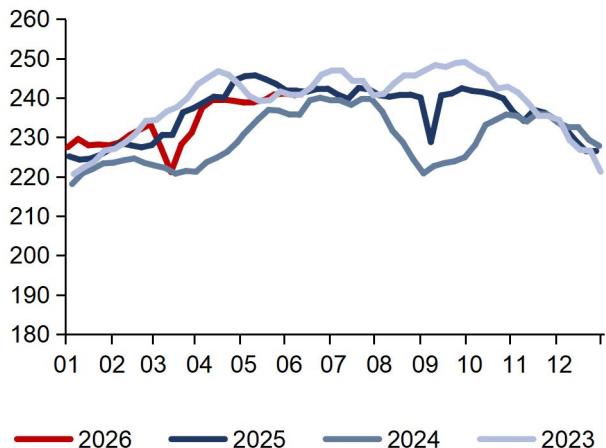
数据来源: Wind, 华福证券研究所

中国日均铁水产量微跌。截至 6 月 5 日, 中国日均铁水产量 (247 家) 240.7 万吨, 周环比下跌 0.4 万吨, 周跌幅 0.2%; 年同比下跌 1.1 万吨, 年跌幅 0.5%。

高炉开工率微跌。截至 6 月 5 日, 高炉开工率 83.9%, 周环比下跌 0.2pct, 年同比上涨 0.4pct。

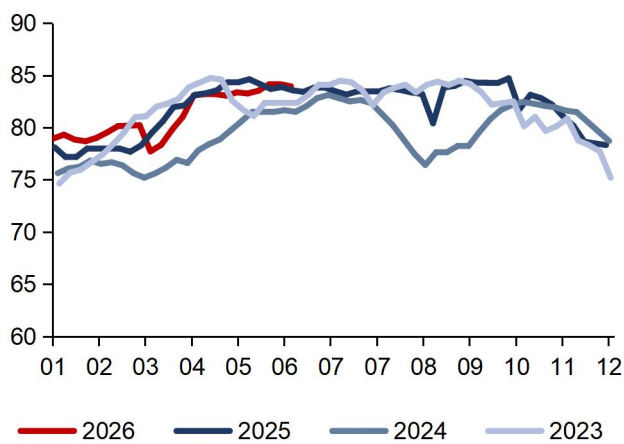


图表 53: 日均铁水产量 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 54: 高炉开工率 (%)

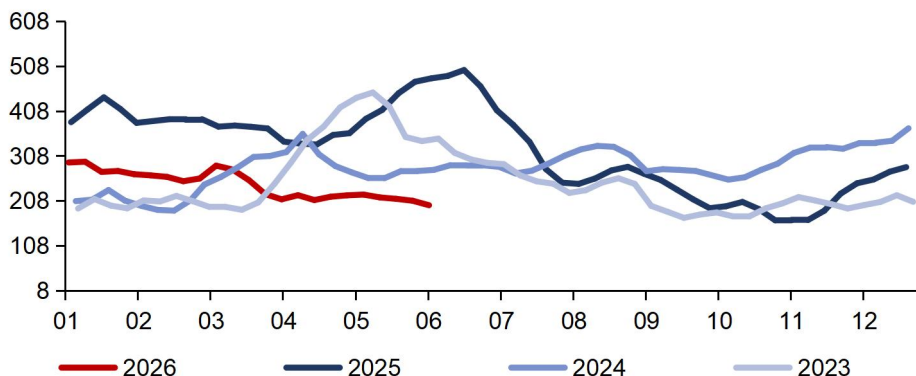


来源: 上海钢联, 华福证券研究所

3.3.3 库存

523 家样本矿山精煤库存大跌。6 月 5 日, 523 家样本矿山精煤库存 198.1 万吨, 周环比下跌 10 万吨, 周跌幅 4.8%; 年同比下跌 282.6 万吨, 年跌幅 58.8%。

图表 55: 523 家样本矿山精煤库存 (万吨)



数据来源: 上海钢联, 华福证券研究所

国内样本钢厂炼焦煤库存微涨。截至 6 月 5 日, 国内样本钢厂炼焦煤库存 784.4 万吨, 周环比上涨 2 万吨, 周涨幅 0.3%; 年同比上涨 13.3 万吨, 年涨幅 1.7%。

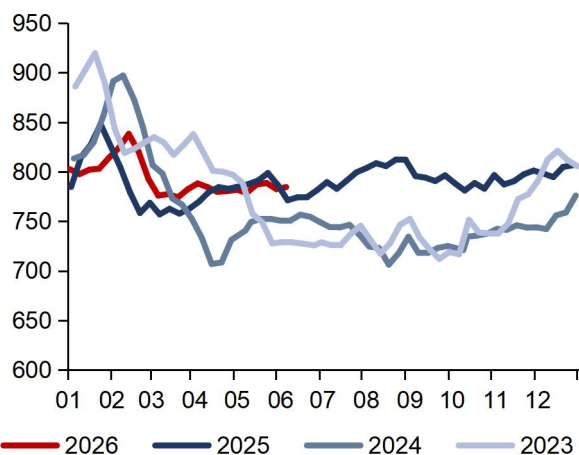
国内独立焦化厂炼焦煤库存大涨。截至 6 月 5 日, 国内独立焦化厂炼焦煤库存 988.5 万吨, 周环比上涨 40.6 万吨, 周涨幅 4.3%; 年同比上涨 297.8 万吨, 年涨幅 43.1%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数微涨。截至 6 月 5 日, 国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 12.4 天, 周环比上涨 0 天, 周涨幅 0.2%; 年同比上涨 0.1 天, 年涨幅 0.8%。

国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数大涨。截至 6 月 5 日, 国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 14.3 天, 周环比上涨 0.6 天, 周涨幅 4.4%; 年同比上涨 4.5 天, 年涨幅 45.9%。

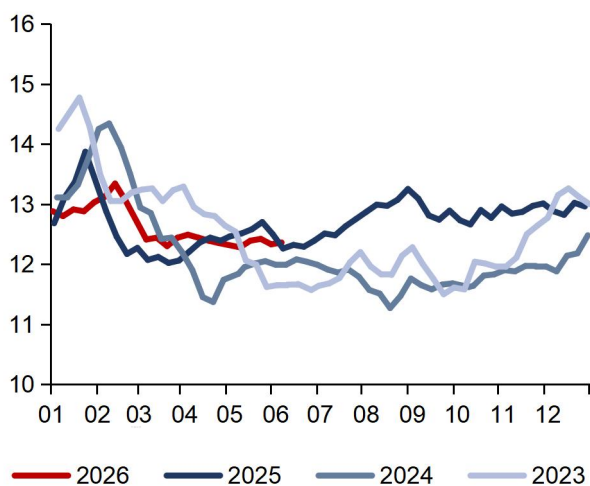


图表 56: 样本钢厂(247 家)炼焦煤库存 (万吨)



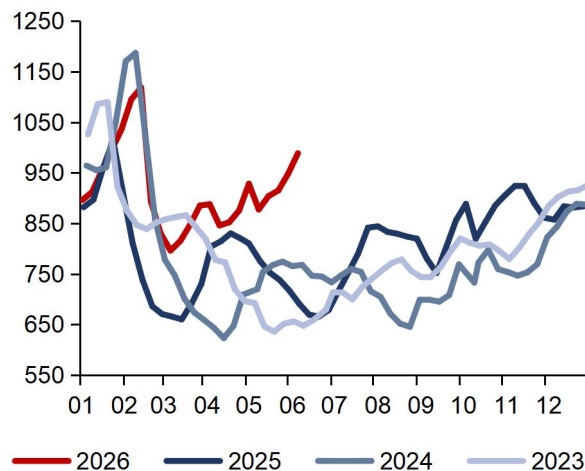
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 58: 样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数 (天)



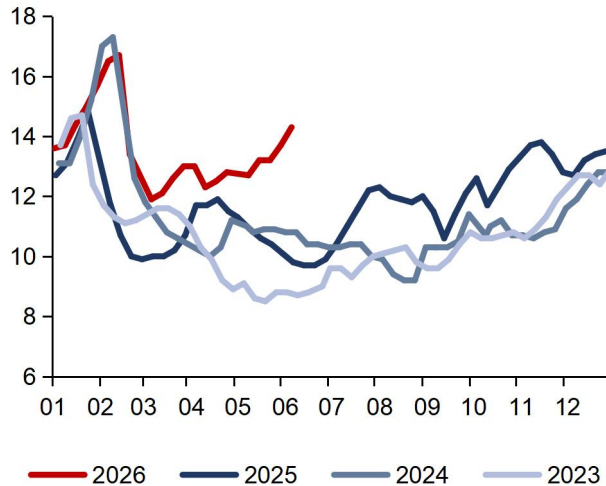
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 57: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

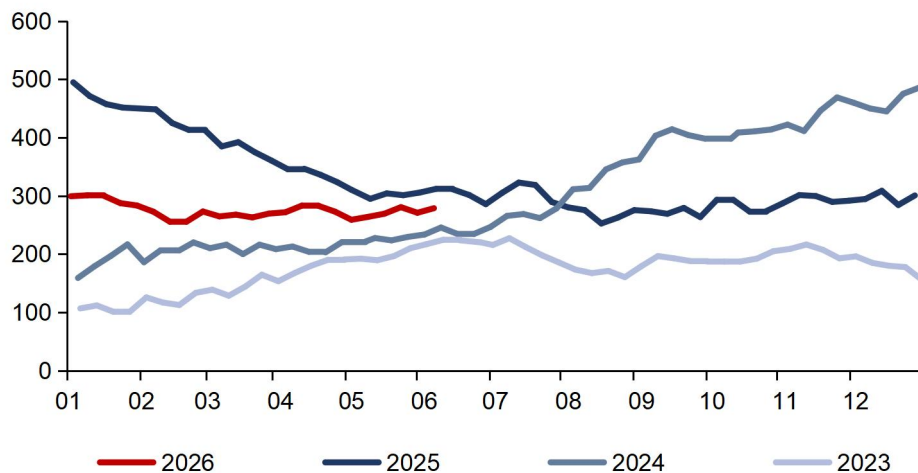
图表 59: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数 (天)



来源: Wind, 华福证券研究所

中国六大港口炼焦煤库存量小涨。截至 6 月 5 日，中国六大港口炼焦煤库存量 278.7 万吨，周环比上涨 7.8 万吨，周涨幅 2.9%；年同比下跌 33.3 万吨，年跌幅 10.7%。

图表 60: 中国六大港口炼焦煤库存量 (万吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所



4 进口

4.1 重要指标一览

图表 61: 煤炭进口重要指标数据一览表

指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
煤炭发运量	全球—>中国	万吨	494.8	489.1	5.7	1.2%
	澳大利亚—>中国		182.4	107.8	74.7	69.3%
	俄罗斯—>中国		30.6	86.9	-56.4	-64.8%
	加拿大—>中国		31.5	8.1	23.3	286.4%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		250.4	280.8	-30.4	-10.8%
	其他国家—>中国		0.0	5.5	-5.5	-100.0%
煤炭到港量	全球—>中国	万吨	580.4	621.0	-40.6	-6.5%
	澳大利亚—>中国		151.5	144.6	6.9	4.7%
	俄罗斯—>中国		110.2	115.7	-5.5	-4.7%
	加拿大—>中国		7.8	26.5	-18.7	-70.7%
	美国—>中国		0.0	0.0	0.0	-
	印尼—>中国		278.9	275.5	3.4	1.2%
	其他国家—>中国		32.0	58.7	-26.7	-45.4%

来源：上海钢联，华福证券研究所

4.2 中国进口煤炭发运量

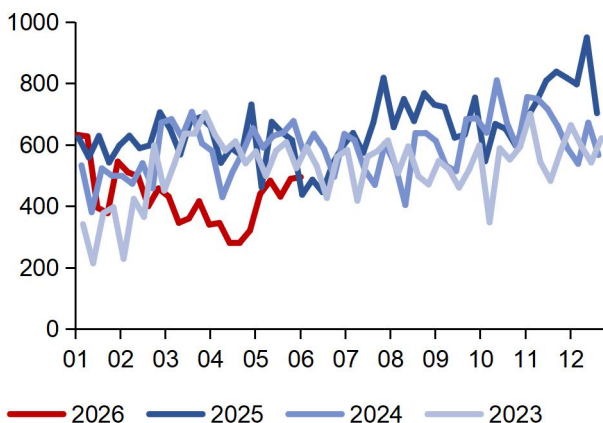
全球—>中国煤炭发运量小涨。6月5日，全球—>中国煤炭发运量 494.8 万吨，周环比上涨 5.7 万吨，周涨幅 1.2%；年同比上涨 57.3 万吨，年涨幅 13.1%。

澳大利亚—>中国煤炭发运量大涨。6月5日，澳大利亚—>中国煤炭发运量 182.4 万吨，周环比上涨 74.7 万吨，周涨幅 69.3%；年同比上涨 134.3 万吨，年涨幅 279.3%。

俄罗斯—>中国煤炭发运量大跌。6月5日，俄罗斯—>中国煤炭发运量 30.6 万吨，周环比下跌 56.4 万吨，周跌幅 64.8%；年同比下跌 82.5 万吨，年跌幅 73%。

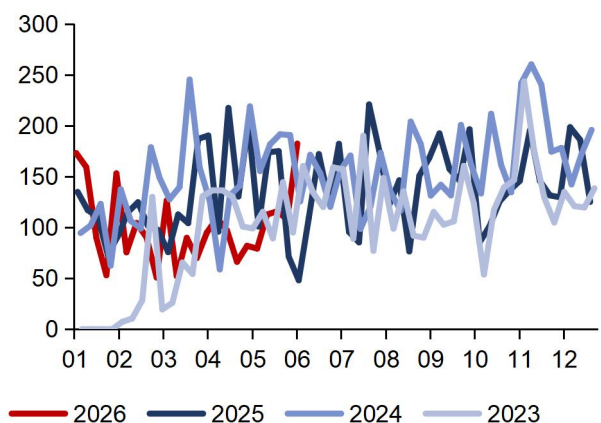
印尼—>中国煤炭发运量大跌。6月5日，印尼—>中国煤炭发运量 250.4 万吨，周环比下跌 30.4 万吨，周跌幅 10.8%；年同比下跌 8.9 万吨，年跌幅 3.4%。

图表 62: 全球—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

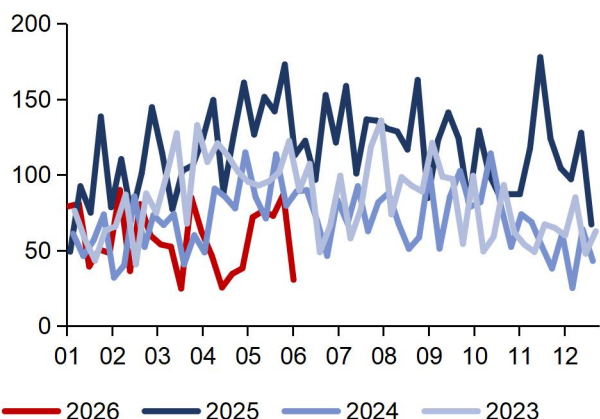
图表 63: 澳大利亚—>中国 煤炭发运量（万吨）



来源：上海钢联，华福证券研究所

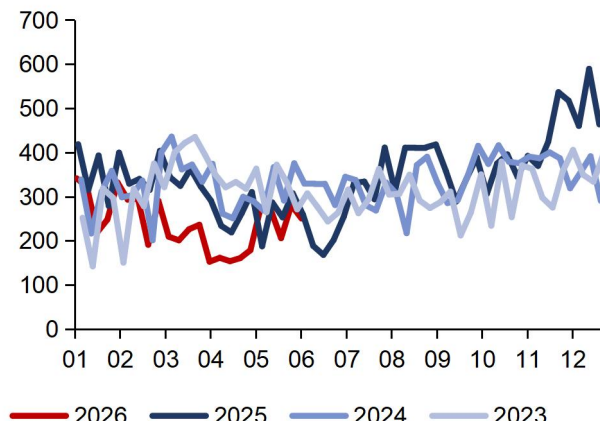


图表 64: 俄罗斯—>中国 煤炭发运量 (万吨)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

图表 65: 印尼—>中国 煤炭发运量 (万吨)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

4.3 中国进口煤炭到港量

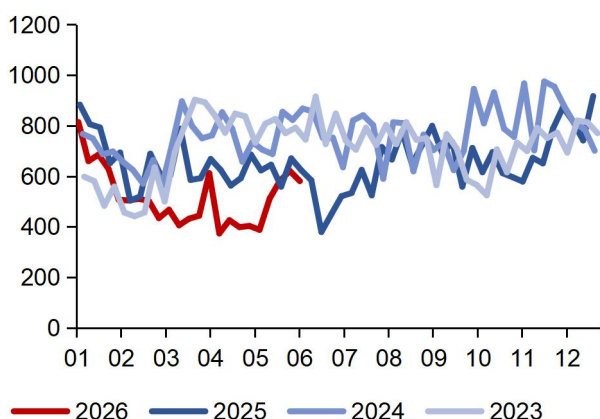
全球—>中国煤炭到港量大跌。6月5日, 全球—>中国煤炭到港量 580.4 万吨, 周环比下跌 40.6 万吨, 周跌幅 6.5%; 年同比下跌 43 万吨, 年跌幅 6.9%。

澳大利亚—>中国煤炭到港量大涨。6月5日, 澳大利亚—>中国煤炭到港量 151.5 万吨, 周环比上涨 6.9 万吨, 周涨幅 4.7%; 年同比上涨 36.7 万吨, 年涨幅 31.9%。

俄罗斯—>中国煤炭到港量大跌。6月5日, 俄罗斯—>中国煤炭到港量 110.2 万吨, 周环比下跌 5.5 万吨, 周跌幅 4.7%; 年同比下跌 28.2 万吨, 年跌幅 20.3%。

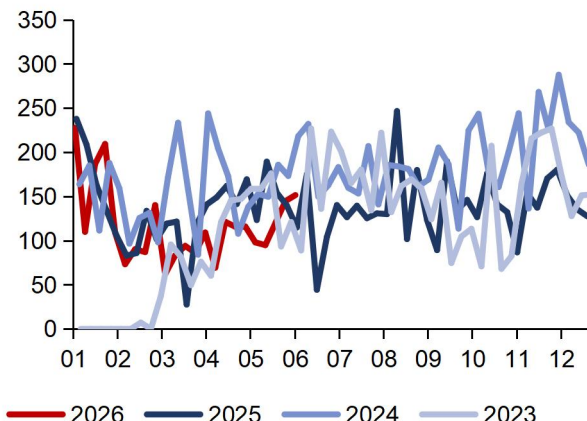
印尼—>中国煤炭到港量小涨。6月5日, 印尼—>中国煤炭到港量 278.9 万吨, 周环比上涨 3.4 万吨, 周涨幅 1.2%; 年同比下跌 21.2 万吨, 年跌幅 7%。

图表 66: 全球—>中国 煤炭到港量 (万吨)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

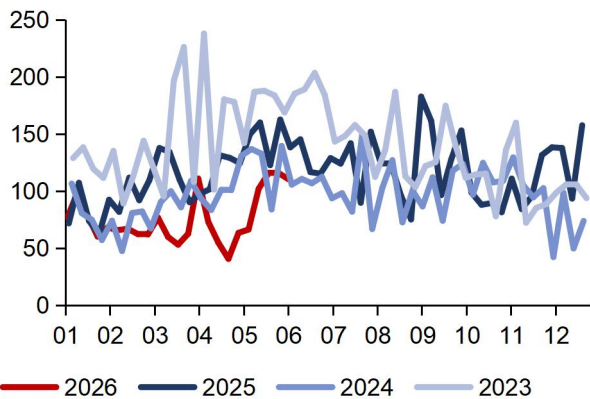
图表 67: 澳大利亚—>中国 煤炭到港量 (万吨)



来源: 上海钢联, 华福证券研究所

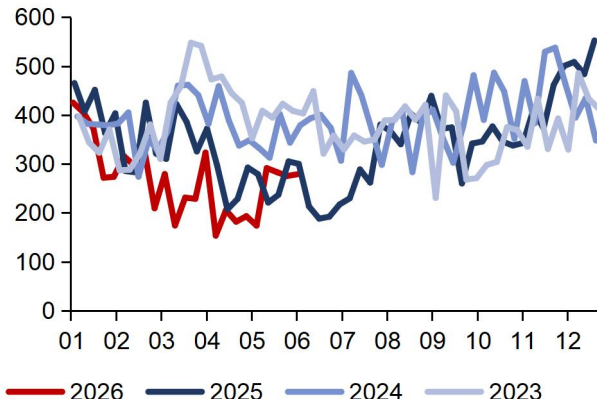


图表 68: 俄罗斯—>中国 煤炭到港量 (万吨)



数据来源: 上海钢联, 华福证券研究所

图表 69: 印尼—>中国 煤炭到港量 (万吨)



数据来源: 上海钢联, 华福证券研究所

5 重要新闻公告

5.1 本周重点新闻

【山西炼焦煤矿山生产情况追踪】。截至6月5日，自5月23日起山西停产煤矿累计135座，合计产能1.55亿吨，目前已复产煤矿61座，产能共计7765万吨。停产煤矿74座，产能合计7725万吨。其中，长治区域停产煤矿与上期相同，沁源当地全部煤矿仍在停产。长治目前停产煤矿数量22座，产能共计2350万吨。晋中煤矿进一步复产，介休停产的8座煤矿已全部恢复生产，目前晋中仍有20座煤矿停产，产能共计1710万吨。临汾停产情况与上期相同，无新增停产与复产煤矿。吕梁今天新增5座煤矿停产，煤矿反馈已开展自检自查，产能共计690万吨，同时新增2座煤矿复产，产能共计210万吨。因此目前吕梁处于停产煤矿共计10座，产能共计1375万吨。太原本期共计停产煤矿9座，产能涉及750万吨，清徐前期1座复产煤矿本期再次停产自查，停产产能增加120万吨。虽然山西煤矿复产进度并未中断，复产煤矿在逐日增加。但随着安全检查力度的深入，不排除在产煤矿又重新陷入停产的情况出现。后续煤矿动态仍需持续跟踪。

【国家发改委：促进煤炭清洁高效利用，促进行业绿色低碳转型】为深入贯彻落实习近平总书记关于国资国企改革重要指示精神，推动国有企业更好服务国家战略，6月2日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开国有企业座谈会，与中国远洋海运集团、中国煤炭科工集团、中国资源循环集团、中国物流集团、中国数联物流信息公司、中国国际货运航空公司、中国神华煤制油化工公司等7家国有企业座谈交流，围绕深化国资国企改革、纵深推进全国统一大市场建设、促进绿色低碳发展、保障能源安全等国家重大战略，听取企业情况介绍和意见建议。参会企业表示，将坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神，按照党中央和国务院部署，不断深化企业改革激发发展动力；带头融入全国统一大市场建设，加快构建现代流通网络，有效降低全社会物流成本；围绕国家“双碳”目标等战略部署，加强资源循环利用，深入推进煤炭清洁低碳利用，扎实推进煤化工产业高质量发展，保障重要能源供应安

全。今年是“十五五”开局之年，贯彻落实党中央和国务院关于进一步深化国资国企改革部署，要坚持目标导向和问题导向，推进国有经济布局优化和结构调整，提升国有企业科技创新、产业控制、安全支撑功能，激发国有企业内生动力活力；要主动服务全国统一大市场建设，带头维护统一市场基础制度、助力形成统一市场基础设施，服务构建现代流通网络；要认真落实“双碳”战略，推动绿色低碳发展，促进煤炭清洁高效利用，促进行业绿色低碳转型，有力保障能源安全；要在支持和带动民营企业、中小微企业发展上做好表率，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。

图表 70：重点公司已披露 2025 业绩（亿元）

		25Q4 营收	YOY	环比	2025 年 营收	YOY	25Q4 归母	YOY	环比	2025 年 归母	YOY
000937.SZ	冀中能源	44.8	12%	33%	151.4	-19%	5.5	9521%	837%	6.1	-49%
000983.SZ	山西焦煤	99.8	-18%	9%	371.5	-18%	7.8	198%	86%	12.0	-61%
600123.SH	兰花科创	22.6	-31%	23%	81.4	-30%	-4.9	-4626%	-950%	-5.4	-175%
600157.SH	永泰能源	60.9	2%	-14%	238.2	-16%	1.4	41%	90%	2.1	-87%
600395.SH	盘江股份	25.3	3%	22%	97.6	10%	3.4	396%	2881%	3.3	216%
600508.SH	上海能源	20.4	-10%	-5%	76.8	-19%	1.7	90%	243%	2.2	-69%
600997.SH	开滦股份	44.5	-20%	8%	173.9	-18%	1.4	-15%	182%	-0.3	-104%
601666.SH	平煤股份	57.2	-18%	22%	205.3	-32%	2.1	-12%	861%	2.3	-90%
601699.SH	潞安环能	67.2	-27%	-4%	278.2	-22%	9.1	361%	341%	11.2	-54%
600758.SH	辽宁能源	12.7	-23%	25%	46.9	-15%	-1.6	-212%	-38%	-2.7	-236%
600971.SH	恒源煤电	17.5	12%	25%	55.3	-21%	-2.2	-274%	-850%	-1.9	-118%
600985.SH	淮北矿业	92.8	2%	-17%	411.2	-37%	14.7	105%	3689%	15.1	-69%
000552.SZ	甘肃能化	17.2	-5%	-28%	78.4	-18%	-1.2	-165%	-27%	-2.1	-117%
002128.SZ	电投能源	77.1	-4%	-3%	301.1	1%	40.9	334%	207%	54.2	1%
600121.SH	郑州煤电	8.8	-12%	6%	35.5	-16%	-7.7	-385%	-386%	-9.3	-428%
600188.SH	兖矿能源	399.8	23%	-12%	1449.3	4%	59.1	96%	140%	83.8	-42%
600348.SH	华阳股份	44.9	-31%	-21%	214.4	-14%	13.6	236%	299%	17.0	-23%
600397.SH	安源煤业	1.2	-92%	-83%	25.8	-52%	-2.7	-217%	-1523%	-2.9	-7%
600403.SH	大有能源	10.0	-5%	-16%	41.1	-17%	-17.5	-472%	-545%	-20.2	-85%
600546.SH	山煤国际	62.3	-18%	9%	204.7	-31%	7.8	315%	98%	11.7	-49%
601001.SH	晋控煤业	37.8	0%	13%	131.1	-13%	14.3	118%	257%	18.3	-35%
601088.SH	中国神华	817.7	-3%	9%	2949.2	-13%	384.4	205%	167%	528.5	-10%
601101.SH	昊华能源	17.2	-25%	-10%	80.3	-12%	4.1	591%	284%	5.1	-51%
601225.SH	陕西煤业	401.0	-32%	0%	1581.8	-14%	116.9	82%	130%	167.6	-25%
601898.SH	中煤能源	374.7	-24%	4%	1480.6	-22%	131.0	178%	174%	178.8	-7%
000571.SZ	新大洲 A	1.1	-54%	-21%	5.1	-38%	-1.3	-290%	-438%	-1.5	-38%
601918.SH	新集能源	32.7	-8%	2%	122.8	-4%	15.8	178%	184%	21.4	-11%
600256.SH	广汇能源	79.1	-21%	17%	304.4	-16%	11.9	24%	648%	13.5	-55%
600575.SH	淮河能源	175.2	173%	132%	388.2	29%	13.9	8967%	357%	17.0	98%
001286.SZ	陕西能源	66.0	4%	2%	229.6	-1%	19.3	277%	78%	30.1	0%

数据来源：Wind，华福证券研究所

5.2 本周重点公司公告

图表 71：本周重点公司公告

日期	标的公司		公告	内容
6月1日	002128.SZ	电投能源	《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行结果暨股本变动的公告》	公司本次发行股份及支付现金购买资产发行A股711,826,654股，发行价格13.47元/股，发行对象为国家电投集团内蒙古能源有限公司，限售期为新增股份上市之日起36个月，新增股份上市日期为2026年6月3日。标的资产白音华煤电100%股权已过户至公司名下，电投能源已持有白音华煤电100%股权。本次发行后公司总股本增加至2,953,400,147股。
6月1日	601101.SH	昊华能源	《北京昊华能源股份有限公司关于股价异常波动的公告》	公司股票于2026年5月28日、5月29日、6月1日连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，属于股票交易异常波动。经自查并向控股股东京能集团征询，公司生产经营正常，不存在应披露而未披露的重大事项。公司提示，2025年度归母净利润512,415,472.49元，同比下降50.57%；2026年一季度归母净利润319,780,895.07元，同比增长15.64%。
6月1日	600971.SH	恒源煤电	《恒源煤电关于回购公司股份的进展公告》	公司回购方案首次披露日为2026年1月30日，实施期限为2026年1月29日至2027年1月28日，预计回购金额20,000万元至25,000万元，回购用途为转换公司可转债。2026年5月，公司回购股份0股。截至2026年5月31日，公司累计回购8,656,300股，占总股本0.72%，累计回购金额63,268,662.5元，回购最高价7.62元/股，最低价7.10元/股。
6月1日	600575.SH	淮河能源	《淮河能源（集团）股份有限公司2025年年度权益分派实施公告》	公司2025年年度权益分派方案为：以方案实施前公司总股本7,166,792,170股为基数，每股派发现金红利0.19元（含税），共计派发现金红利1,361,690,512.30元。股权登记日为2026年6月8日，除权除息日及现金红利发放日为2026年6月9日。
6月1日	601225.SH	陕西煤业	《陕西煤业股份有限公司关于子公司所属企业办理融资租赁业务暨关联交易的公告》	公司子公司陕煤电力集团所属陕煤电力（重庆合川）有限公司拟通过陕西开源融资租赁有限责任公司办理融资租赁业务，交易金额20.5亿元，出租人为开源租赁，承租人为陕煤合川，利率3.05%，该利率为浮动利率，按国家5YLP-45BP执行并按季度浮动，租赁期15年。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组，无需提交股东会审议。除本次交易外，过去12个月公司与陕煤集团及下属企业发生除日常关联交易以外的偶发性关联交易金额合计22,408,375.00元。
6月1日	601918.SH	新集能源	《新集能源股票交易异常波动公告》	公司股票于2026年5月28日、5月29日、6月1日连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，属于股票交易异常波动。公司于2026年5月29日披露控股股东国有股份无偿划转事项，该事项正在实施过程中，尚未完成全部法定程序。经自查并书面征询控股股东中国中煤，截至公告披露日，除已披露的股份无偿划转事项外，公司及控股股东、实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项。
6月2日	600157.SH	永泰能源	《永泰能源集团股份有限公司关于股份回购进展公告》	公司回购方案首次披露日为2025年12月2日，实施期限为2025年12月22日至2026年12月21日，预计回购金额30,000万元至50,000万元，回购用途为减少注册资本。截至2026年5月31日，公司累计回购3,500,000股，占总股本0.02%，累计回购金额5,530,000元，回购最高价及最低价均为1.58元/股。
6月3日	000571.SZ	新大洲A	《关于向特定对象发行股票方案到期失效的公告》	公司于2025年6月3日召开2025年第五次临时股东会，审议通过向特定对象发行A股股票相关议案，本次方案有效期为自股东会审议通过之日起12个月，即至2026年6月2日。因公司在确定时间内未完成申报材料相关工作，截至公告日，审议本次向特定对象发行股票方案的股东会决议已届满12个月，本次向特定对象发行A股股票方案已到期自动失效。该事项不会对公司生产经营造成重大影响。
6月3日	600188.SH	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司关联交易公告》	公司拟以现金164.15亿元收购控股股东山东能源集团有限公司两家权属公司股权，包括山东能源集团新能源集团有限公司100%股权和山东能源电力销售有限公司100%股权。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组，已获公司第九届董事会第二十四次会议审议批准，尚需提交股东会审议。新能源集团100%股权交易价款为155.70亿元，其中山能集团持有新能源集团93.88%股权转让价格141.52亿元，兖矿香港持有新能源集团6.12%股权转让价格14.18亿元；山能售电100%股权交易价款为8.45亿元。
6月3日	600188.SH	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司关于签署与山能集团持续性关联交易协议的公告》	公司拟与控股股东山东能源集团有限公司签署2026-2028年度持续性关联交易协议，控股子公司山东能源集团财务有限公司拟与山能集团签署2026-2028年度《金融服务协议》，并确认相关交易2026-2028年度每年交易上限。本事项已经公司第九届董事会第二十四次会议审议批准，尚需提交股东会审议。2026/2027/2028年主要年度上限分别为：向山能集团采购材料物资和设备9,273/11,223/11,508百万元；接受山能集团劳务及服务10,990/9,522/9,447百万元；向山能集团提供劳务及服务3,448/4,071/4,409百万元；公司向山能集团销售产品、材料物资及资产租赁18,684/19,936/20,732百万元；向山能集团采购大宗商品8,000/9,000/10,000百万元；向山能集团销售大宗商品6,217/8,376/8,443百万元；山能财司向山能集团提供存款服务每日最高余额62,500/62,500/62,500百万元，综合授信32,000/32,000/32,000百万元；融资租赁及保理服务融资总额5,250/8,400/11,025百万元。

6月4日	601088.SH	中国神华	《持续關連交易及須予披露的》	公司拟重续 2027-2029 年与国家能源集团公司的煤炭互供协议、产品和服务互供协议，与国家能源集团财务有限公司的金融服务协议，与国能（北京）商业保理有限公司的保理服务协议，并建议授予回购 H 股一般授权和发行股份一般性授权。煤炭互供方面，2027/2028/2029 年本集团向国家能源集团供应煤炭年度上限为 126,500/131,000/133,000 百万元，国家能源集团向本集团供应煤炭年度上限为 27,000/27,000/27,000 百万元；产品和服务互供方面，本集团向国家能源集团提供产品和服务年度上限为 22,500/24,500/27,000 百万元，国家能源集团向本集团提供产品和服务年度上限为 18,000/20,000/23,000 百万元；金融服务方面，本集团成员单位在财务公司的每日最高存款余额年度上限为 70,000/70,000/70,000 百万元，财务公司向本集团成员单位提供综合授信每日最高余额年度上限为 80,000/80,000/80,000 百万元；国能保理公司向本集团成员单位提供保理服务每日最高余额年度上限为 15,000 百万元。H 股回购授权为不超过相关决议通过当日已发行 H 股数目的 10%；发行股份一般性授权为不超过相关决议通过时已发行 A 股或 H 股各自数量的 20%。2025 年度股东会及 H 股类别股东会拟于 2026 年 6 月 26 日召开。
6月4日	600403.SH	大有能源	《河南大有能源股份有限公司股票交易异常波动公告》	公司股票于 2026 年 6 月 3 日、6 月 4 日连续 2 个交易日日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经自查并向控股股东义煤公司核实，公司及控股股东、实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项。2026 年 5 月 29 日至 6 月 4 日，公司股价累计上涨 47.41%，同期上证指数累计下跌 1.00%，同期煤炭开采加工行业指数累计上涨 13.94%。公司最新市净率为 5.29，煤炭开采加工行业最新市净率为 1.92。公司 2026 年一季度实现营业收入 9.89 亿元，较上年同期减少 0.87 亿元；归母净利润-3.69 亿元，较上年同期减少 0.60 亿元。
6月5日	600157.SH	永泰能源	《永泰能源集团股份有限公司关于为公司所属企业提供担保的公告》	公司为所属企业提供担保：丹阳中鑫华海清洁能源有限公司申请不超过 1,000 万元、期限不超过 1 年的流动资金借款，由公司所属全资子公司江苏华晨电力提供连带责任保证担保，该担保为到期续保；华熙矿业有限公司申请不超过 33,000 万元、期限不超过 3 年的综合授信，由公司、全资子公司康伟集团及所属全资子公司裕中能源提供连带责任保证担保，并以康伟集团拥有的福巨源煤矿采矿权提供抵押担保。本次担保金额合计 34,000 万元，均在前期预计额度内，无反担保。截至公告日，公司及下属公司对外担保及抵质押累计金额 2,437,864.96 万元，占最近一期经审计净资产 52.08%、总资产 21.93%，对外担保逾期累计金额为 0。
6月5日	600188.SH	兖矿能源	《兖矿能源集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》	公司于 2026 年 6 月 5 日通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 1,965,200 股，占公司总股本 10,036,852,020 股的 0.0196%，回购成交最高价 25.99 元/股、最低价 25.71 元/股，支付资金总额 50,925,292.00 元（不含交易费用）。公司回购方案首次披露日为 2025 年 8 月 30 日，实施期限为 2025 年 8 月 29 日至 2026 年 8 月 28 日，预计回购金额 0.5 亿元至 1 亿元，回购用途为员工持股计划或股权激励。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

6 风险提示

国内煤炭产能释放超预期。若国内煤炭产能持续释放，则可能加大供给体量，引发供需失衡，造成煤价下跌。

进口煤超预期。2023-2024 年期间进口煤规模显著高于过往年份，若进口煤持续增长超预期，则可能对国内煤价产生压制。

替代电源发电量超预期。若风光等新能源发展迅速且储能技术实现大规模覆盖，或来水量超预期，则可能造成对火力发电量的挤压，带动耗煤量的减少。

宏观经济不及预期。若宏观经济不及预期则可能影响全社会用电量水平，同时影响铁水产量，进而造成煤炭需求不及预期。



分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn