下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

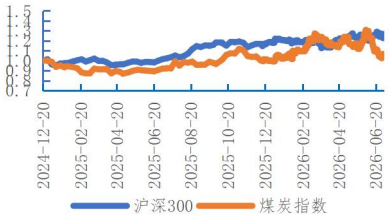
短期需求偏弱，煤价表现不佳

【2026.6.29-2026.7.5】

行业评级：看好

发布日期：2026.7.7

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 股市场呈现显著的高低切换与风格轮动特征，市场从前期科技成长主线向医药消费等防御板块转移。申万一级行业中，领涨前三板块分别为：医药生物（+10.53%）、美容护理（+7.64%）、汽车（+7.06%）。医药生物上涨原因在于微信原生 AI 助手“小微”开启内测，AI+医疗应用场景拓展，加之机构资金从高位科技板块流出，转向估值相对较低的医药板块，形成资金轮动效应。美容护理板块上涨主要受益于消费复苏预期与 618 大促数据催化，整体消费数据显韧性，高端美妆品牌表现亮眼；同时行业监管趋严背景下，头部企业竞争优势强化，市场份额向龙头集中。汽车板块上涨得益于政策催化与产业趋势双重驱动：一是《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 1 月 1 日起实施，为智能驾驶产业发展提供明确规范；二是宇树科技科创板 IPO 注册申请获批，人形机器人产业链热度提升，带动汽车智能化相关标的。

◆ **动力煤市场呈现港口与产地价格同步回调、国际价格松动的态势。**截至 7 月 3 日，产地端价格普遍走弱，主产区受拉运积极性下降影响，坑口价格支撑减弱。港口端，受高库存及下游压价采购影响，报价小幅回落。国际端，受宏观地缘因素消退及海运费下行拖累，国际煤价表现疲软。

◆ **炼焦煤市场呈现“产地稳中有升、港口逆势下跌、国际高位震荡”的分化走势。**截至 7 月 3 日，产地端价格稳中有升，主产区受供给收缩与焦企补库驱动，坑口价格上涨。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报 2090 元/吨，周环比下降 110 元/吨。国际端，受全球钢铁生产复苏预期支撑，国际焦煤价格维持高位震荡。

◆ **风险提示**

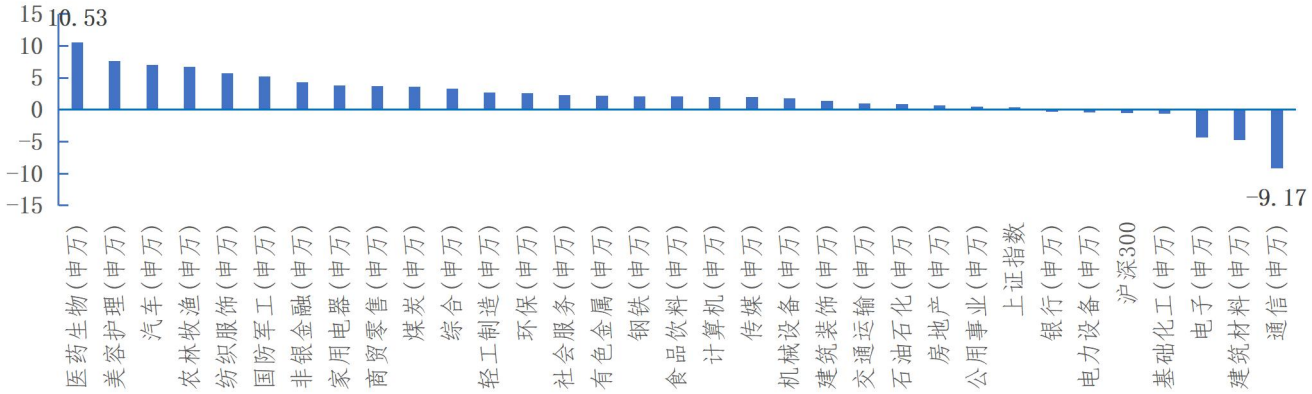
终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场表现：权益市场高低切换，煤炭跑赢指数

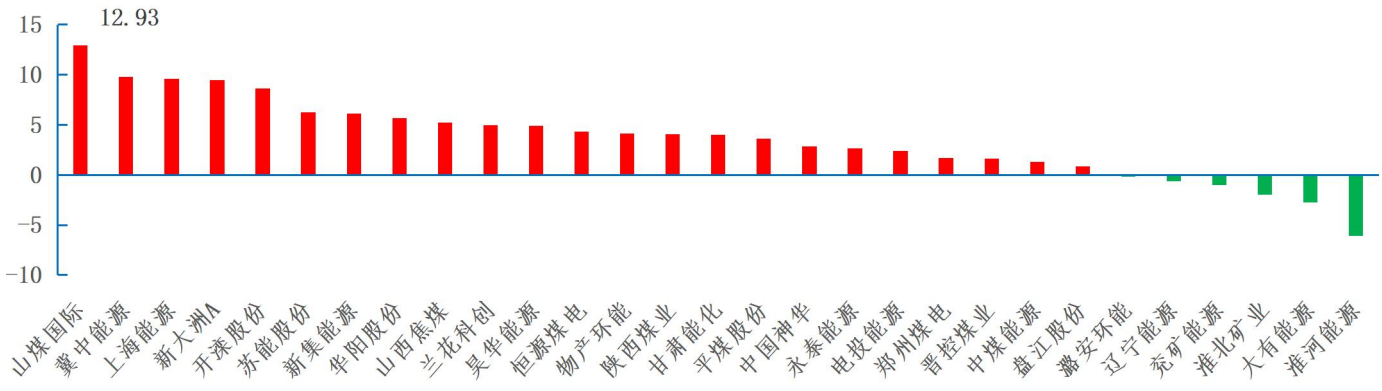
本周（2026.6.29-2026.7.5），A 股市场呈现显著的高低切换与风格轮动特征，市场从前期科技成长主线向医药消费等防御板块转移。主要指数涨跌互现，成长板块普遍回调，市场交投活跃度略有下降。申万一级行业中，领涨前三板块分别为：医药生物（+10.53%）、美容护理（+7.64%）、汽车（+7.06%）。医药生物上涨原因在于微信原生 AI 助手“小微”开启内测，AI+医疗应用场景拓展，加之机构资金从高位科技板块流出，转向估值相对较低的医药板块，形成资金轮动效应。美容护理板块上涨主要受益于消费复苏预期与 618 大促数据催化，整体消费数据显韧性，高端美妆品牌表现亮眼；同时行业监管趋严背景下，头部企业竞争优势强化，市场份额向龙头集中。汽车板块上涨得益于政策催化与产业趋势双重驱动：一是《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 1 月 1 日起实施，为智能驾驶产业发展提供明确规范；二是宇树科技科创板 IPO 注册申请获批，人形机器人产业链热度提升，带动汽车智能化相关标的。具体看，上证指数周收涨 0.41%，报 4043.64 点，沪深 300 周收跌 0.54%，报 4842.17 点，煤炭周收涨 3.64%，报 2928.38 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：山煤国际（12.93%）、冀中能源（9.77%）、上海能源（9.59%）。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

三、动力煤：梅雨压制日耗、供给刚性收缩、价格弱势回调

供需方面，本周动力煤市场呈现“梅雨压制日耗、供给刚性收缩、港口加速累库”的博弈格局。供给端，主产区“安全生产月”督查力度持续高压，山西部分事故煤矿复产验收周期拉长，陕西及内蒙古地区部分煤矿因完成月度生产任务主动减产，三西地区样本煤矿产能利用率周环比下降，整体供给弹性依然偏弱；7 月 1 日新版《煤矿重大事故隐患判定标准》正式实施，全国安全监管标准全面收紧，主产地矿井持续执行限产管控，下半年国内供给约束难以实质性放松。进口端，印尼能源部表态将暂缓部分出口煤炭以优先保障国内电力供应，叠加国际海运费大幅回落，进口煤性价比优势减弱，补充作用边际收缩。需求端，南方多地进入梅雨季节，降雨频繁导致水电出力增强，火电日耗受到明显挤压，补库需求推迟释放；非电需求中化工行业开工率维持高位，但水泥等建材行业受雨季施工受阻影响，整体刚需支撑有所减弱。库存方面，北方港口库存周环比增加，终结前期去库趋势，主要源于铁路调入量维持高位而下游采购意愿低迷，市场情绪由乐观转向观望。

价格方面，本周动力煤市场呈现港口与产地价格同步回调、国际价格松动的态势。截至 7 月 3 日，产地端价格普遍走弱，山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 665 元/吨，周环比下降 45 元/吨，陕西榆林动力煤(Q5500)坑口价报 620 元/吨，周环比下降 20 元/吨，内蒙古东胜动力煤(Q5200)坑口价报 593 元/吨，周环比下降 44 元/吨，主产区受拉运积极性下降影响，坑口价格支撑减弱。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 809 元/吨，周环比下跌 26 元/吨，受高库存及下游压价采购影响，报价小幅回落。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港 5500 大卡动力煤 FOB 价报 93.5 美元/吨，周环比下跌 4.5 美元/吨，受宏观地缘因素消退及海运费下行拖累，国际煤价表现疲软。

事件方面，多重因素共振驱动市场情绪由乐观转向谨慎。政策层面，7 月 1 日新版《煤矿重大事故隐患判定标准》正式实施，全国安全监管标准全面收紧，主产地矿井持续执行限产管控，下半年国内供给约束难以实质性放松，全年原煤总产量预计维持在 48.7 亿吨左右，净增量有限；同时，动力煤 6 月迎峰度夏保供政策较多，后续动力煤旺季可能有控价预期。产业层面，印尼能源部表态将暂缓部分出口煤炭以优先保障国内电力供应，叠加国际海运费大幅回落，进口煤性价比优势减弱，补充作用边际收缩；下半年进口煤总量预计同比略有下滑。市场层面，南方梅雨季节持续压制日耗表现，港口库存由去转累、贸易商挺价心态松动，短期价格承压回调压力加大；但随着 7 月高温天气临近、迎峰度夏补库窗口终将开启，动力煤价格有望在短期调整后重回供需紧平衡下的偏强震荡格局。

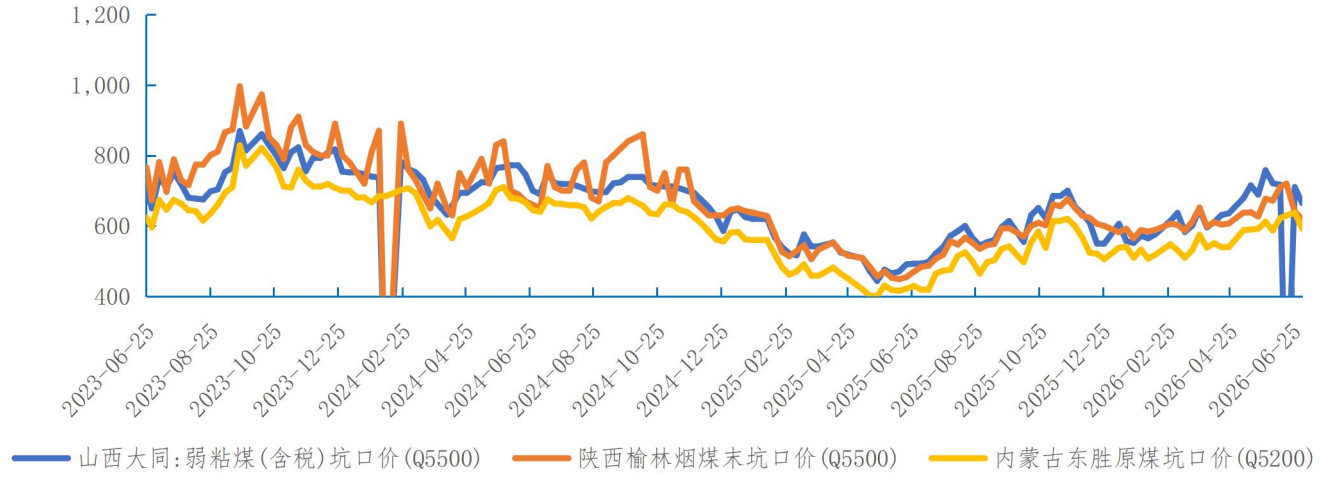
1.价格：产地煤价下降，港口煤价环比下降

产地动力煤价下降。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价下降。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 665 元/吨，周环比下降 45 元/吨，同比上涨 172 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 620 元/吨，周环比下降 20 元/吨，同比上涨 136 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 593 元/吨，周环比下降 44 元/吨，同比上涨 174 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

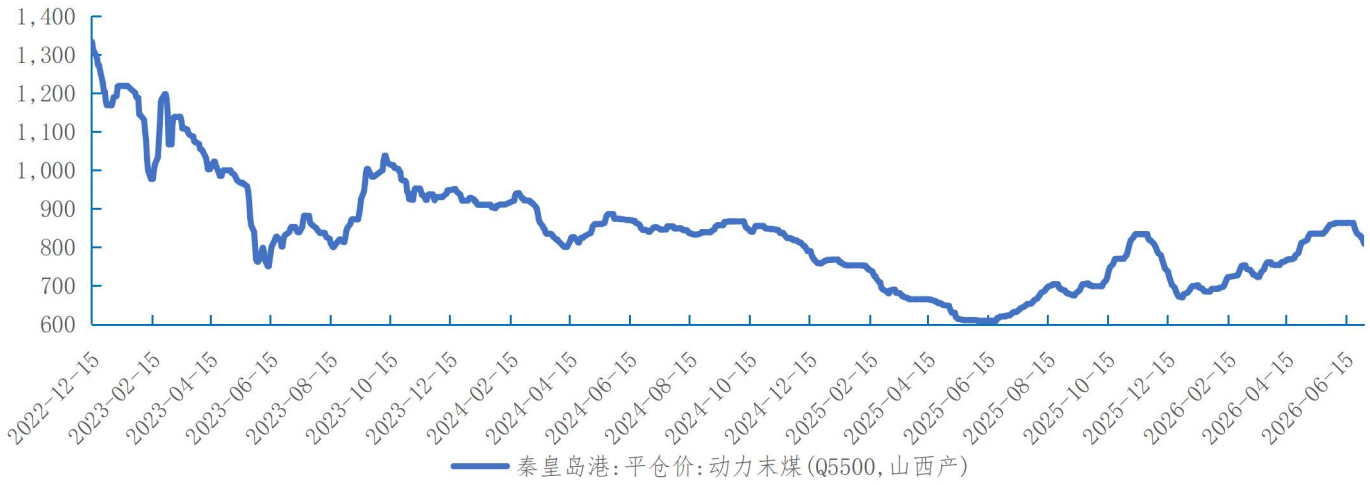
港口动力煤价格较上周下降。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 809 元/吨，周环比下降 26 元/吨，同比上涨 188 元/吨。

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：港口库存上涨，电厂煤炭日耗上涨

北港库存上涨。本周，北港煤炭调入量减少、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 2890.98 万吨，周环比上涨 61.31 万吨，同比上涨 135.23 万吨；日均调入量 189.9 万吨，周环比下降 18.29 万吨，同比上涨 11.63 万吨；日均调出量 175 万吨，周环比下降 30.16 万吨，同比下降 11.1 万吨。

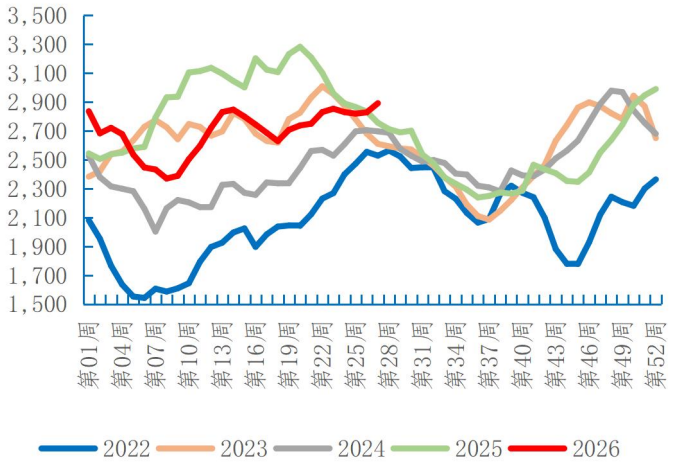
下游供给侧，南方港口库存环比增加。广州港港口日均动力煤库存量 324.86 万吨，周环比上

下载日志已记录，仅供内部参考

涨 3.34 万吨，较去年同期上涨 18.82 万吨。

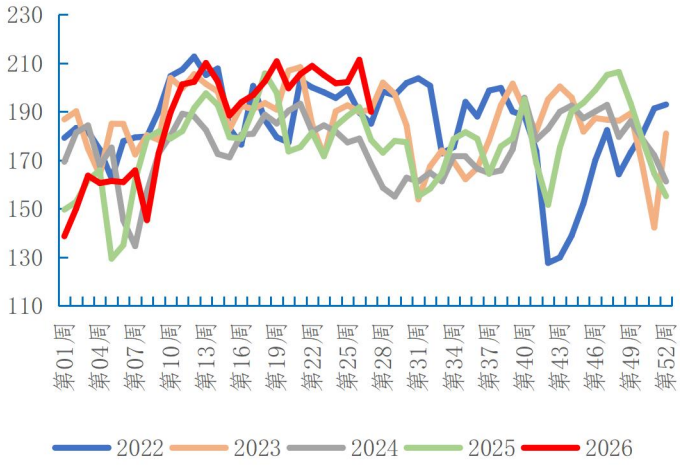
需求侧，电厂煤炭日耗增加，库存可用天数增加，电厂库存增加。具体来看，当前日耗煤 197 万吨，较上周环比上涨 4 万吨，较去年同期上涨 11.2 万吨；库存煤可用天数 19.6 天，较上周环比上涨 0.3 天，较去年同期上涨 1.9 天；日均动力煤库存量 3848 万吨，较上周环比上涨 90 万吨，较去年同期上涨 567 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



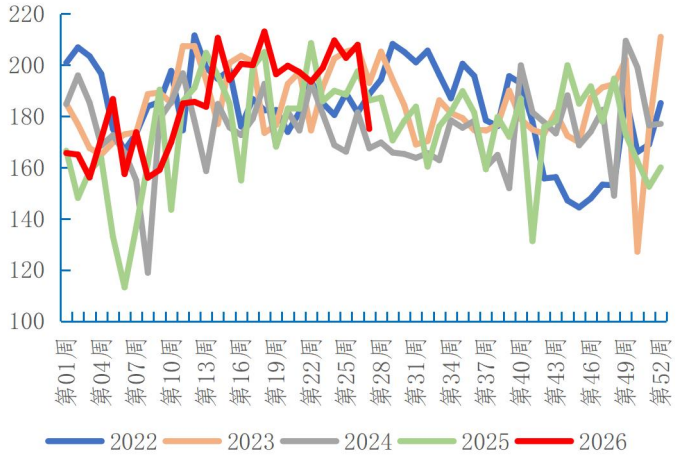
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



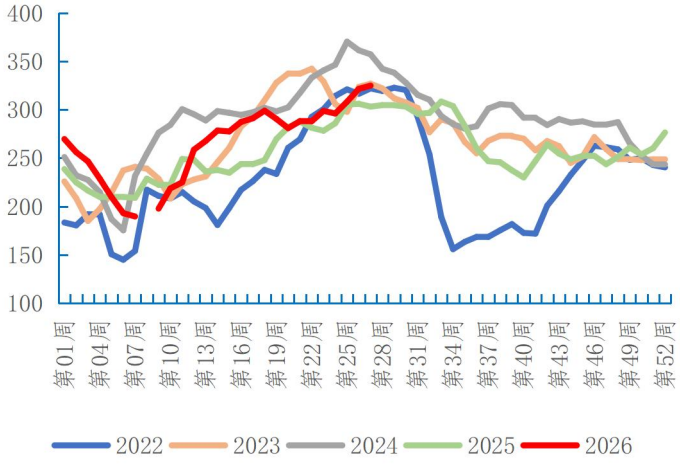
数据来源：Wind，大同证券

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

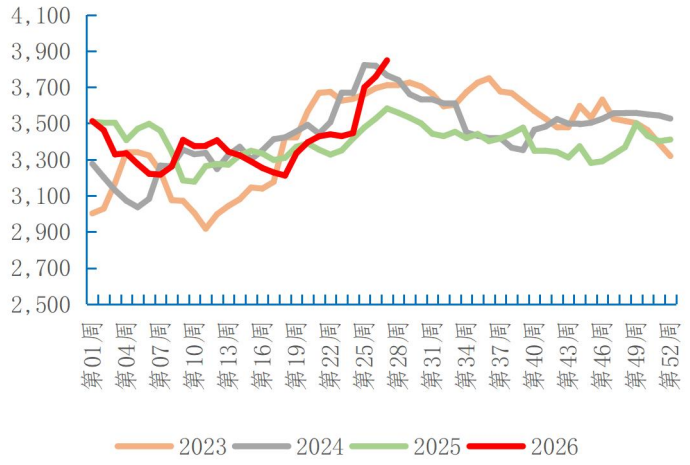
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

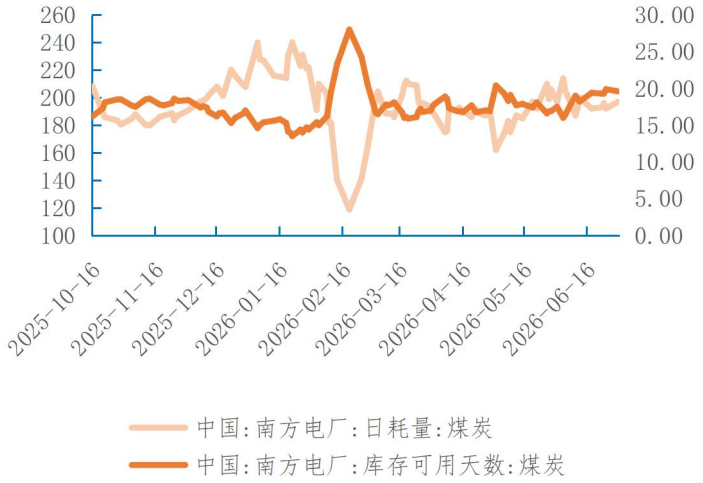
下载日志已记录，仅供内部参考

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：供给刚性收缩、需求表现分化

供需方面，上周炼焦煤市场延续“供给刚性收缩、需求表现分化”的紧平衡特征。供给端，山西主产区安监风暴持续升级，尤其针对吕梁、临汾等主焦煤核心产区的“超能力生产”与“隐蔽致灾因素”排查力度空前，导致部分前期停产煤矿复产验收周期显著拉长，主焦煤等稀缺煤种供给缺口进一步扩大；同时，蒙煤甘其毛都口岸受雨季通关效率波动影响，进口补充增量有限，整体供给弹性降至低位。需求端，下游铁水产量维持 243 万吨/日以上的高位运行，钢厂高炉开工率韧性十足，对炼焦煤刚需形成强力支撑；焦炭第三轮提涨顺利落地，焦企利润边际修复，补库意愿从“被动去库”转向“主动补库”，但受成材淡季需求拖累，钢厂对高价煤种接受度出现分歧，采购策略趋于谨慎，多以按需采购为主。

价格方面，上周炼焦煤市场呈现“产地稳中有升、港口逆势下跌、国际高位震荡”的分化走势。截至 7 月 3 日，产地端价格稳中有升，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 1846 元/吨，均实现周环比上涨，主产区受供给收缩与焦企补库驱动，坑口价格上涨。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报 2090 元/吨，周环比下降 110 元/吨。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报 262 美元/吨，周环比下降 3.5 美元/吨，受全球钢铁生产复苏预期支撑，国际焦煤价格维持高位震荡。

事件方面，多重因素共振驱动炼焦煤市场情绪由“乐观”转向“谨慎乐观”。政策层面，国家矿山安监局山西局开展“煤矿安全生产治本攻坚三年行动”，重点打击主焦煤产区超能力生产行为，预计下半年山西主焦煤产量同比下滑 5%-8%，供给收缩逻辑进一步强化。产业层面，蒙煤甘其毛都口岸受雨季影响通关效率波动，进口增量有限，叠加澳洲焦煤发运量环比下降，进口补充作用边际减弱。市场层面，虽然铁水高位与焦炭提涨支撑需求，但成材淡季需求拖累钢厂利润，下游对高价煤种接受度出现分歧，短期价格上行空间受限；但随着 7 月钢厂传统补库窗口开启及

下载日志已记录，仅供内部参考

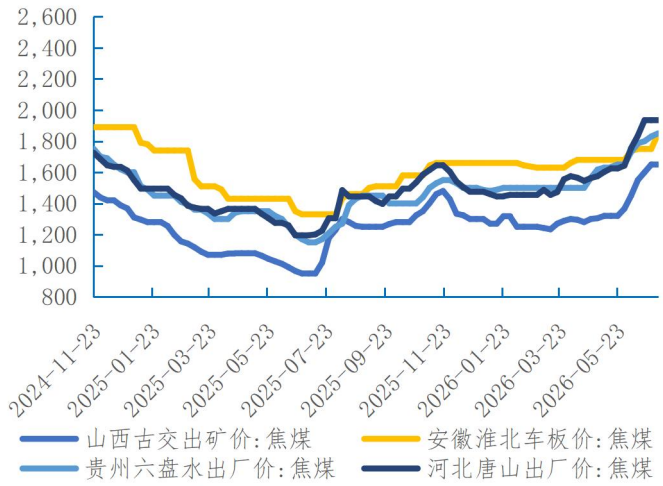
安监政策持续高压，炼焦煤价格有望在供需紧平衡下维持偏强震荡格局。

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，环比上周上涨 20 元/吨，较去年同期上涨 680 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1846 元/吨，环比上周上涨 96 元/吨，较去年同期上涨 516 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1935 元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨 740 元/吨。

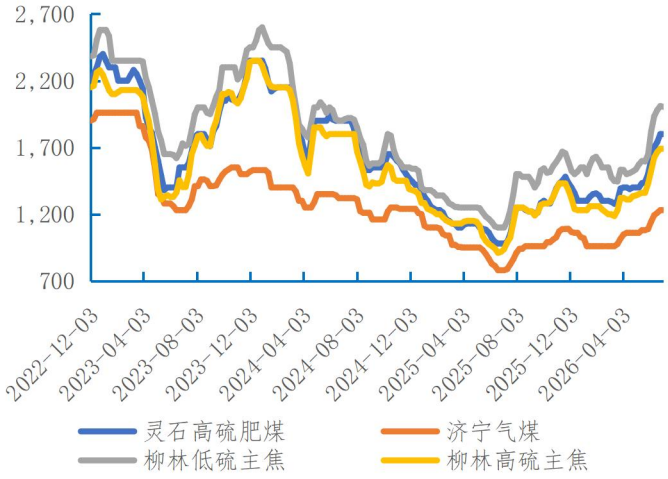
CCI-焦煤指数稳中有降。本周，灵石高硫肥煤报收 1800 元/吨，周环比持平；济宁气煤报收 1230 元/吨，周环比持平；柳林低硫主焦煤报收 2004 元/吨，周环比下降 6 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1690 元/吨，周环比持平。

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

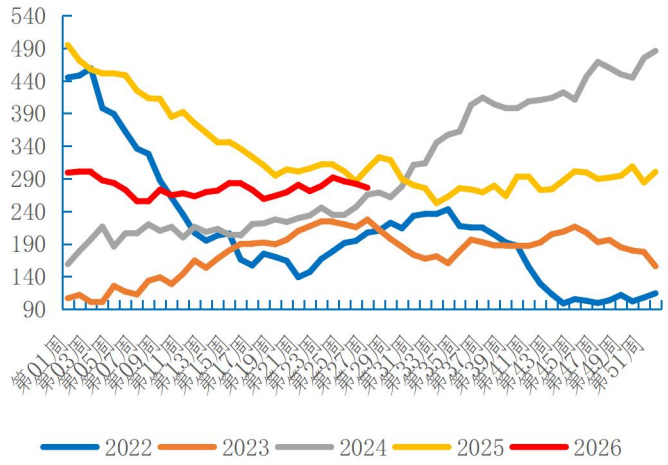
上游库存环比下降。本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量 276.05 万吨，周环比下降 6 万吨，较去年同期下降 29.18 万吨。

下游库存环比下降。本周，下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 861.74 万吨，周环比下降 23.83 万吨，同比上涨 145.25 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 781.39 万吨，周环比下降 11.17 万吨，同比下降 8.04 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 42.87%，周环比下降 8.23%；247 家钢厂高炉开工率 83.97%，周环比下降 0.46%；247 家钢厂日均铁水产量 243.32 万吨，周环比上涨 0.32 万吨，处于偏高位置。

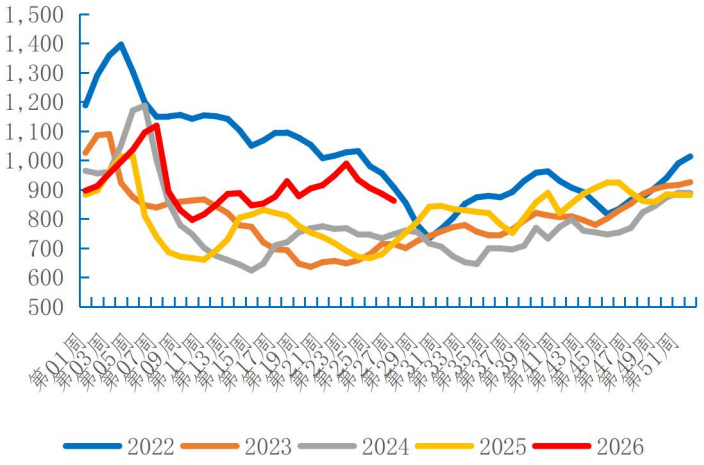
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



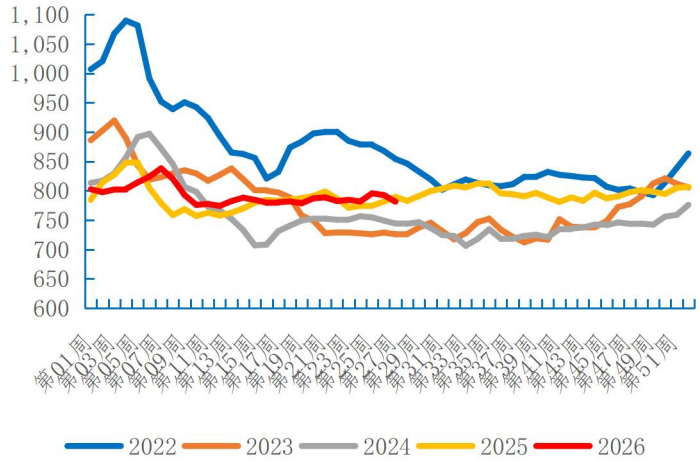
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



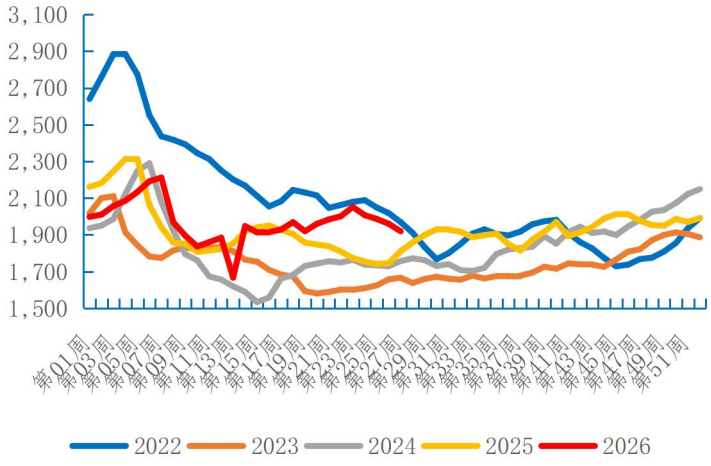
数据来源：Wind，大同证券

图表 15：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 16：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：量价齐跌

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	104	-42	5
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	36.45	-9.45	-4.55
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	22.40	-4.10	-5.30
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	31.00	-10.00	-5.80
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	40.90	-6.55	-0.70
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	27.15	-10.10	-5.35
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	29.65	-6.00	-1.15

数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

五、行业资讯

1.行业要闻：

1-5 月全国煤炭开采和洗选业营业收入增长 6.7%。1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%（按可比口径计算）。5 月份，规模以上工业企业利润同比增长 21.1%。1-5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 10486.6 亿元，同比增长 19.6%；股份制企业实现利润总额 24348.1 亿元，增长 24.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 6957.2 亿元，增长 4.2%；私营企业实现利润总额 7726.5 亿元，增长 10.7%。1-5 月份，采矿业实现利润总额 4795.2 亿元，同比增长 33.5%。煤炭开采和洗选业实现利润总额 1689.1 亿元，同比增长 33.5%。1-5 月份，采矿业实现营业收入 22535.7 亿元，同比增长 7.2%。煤炭开采和洗选业实现营业收入 11177.5 亿元，同比增长 6.7%。1-5 月份，采矿业营业成本 14632.5 亿元，同比增长 1.8%。煤炭开采和洗选业营业成本 7836.3 亿元，同比增长 2.9%。（中国煤炭市场网，2026.6.29）

华阳集团泊里公司 500 万吨矿井联合试运转启动仪式举行。6 月 26 日，华阳集团泊里公司 500 万吨矿井联合试运转启动仪式举行，华阳集团党委书记、董事长王永革宣布联合试运转正式启动。泊里公司 500 万吨矿井成功实现联合试运转，对集团优化产业布局、释放优质产能、夯实生产接续、开创高质量发展新局面具有重大里程碑意义。泊里公司坐落于山西省沁水煤田东部边缘、晋中市和顺县境内，是省级重点工程项目，是华阳集团按照最新国家标准建成的现代化矿井，井田面积 107.579 平方公里，可采储量 4.6 亿吨，设计生产能力 500 万吨/年，服务年限 75.4 年，主采 15 号煤，资源禀赋优越，发展潜力巨大。矿井聚焦智能化开采、绿色化发展、安全化生产核心目标，在 15101 首采工作面配套投用全球首套常水液压支架，配套建设铁路专用线及选煤厂，为企业践行绿色发展理念、实现安全高效开采提供了坚实支撑。（中国煤炭市场网，2026.6.30）

“十四五”期间内蒙古累计产煤超 61 亿吨。6 月 30 日，2026 现代能源经济（内蒙古）思客会煤炭产业现代化智能化绿色化转型思享会在呼和浩特市举行。内蒙古煤炭工业协会会长刘锦在致辞中表示，“十五五”开局起步，煤炭产业肩负着保障能源供应与转型升级的双重使命，必须坚决守住能源安全底线，加快推进产业迭代升级。刘锦介绍，“十四五”期间，内蒙古累计生产煤炭超过 61 亿吨，有力保障了全国 29 个省区市的用煤需求，发挥了国家能源安全“压舱石”的作用。截至 2025 年底，全区已建成智能化煤矿 230 处，智能化产能占比达到 93%，居于全国领先地位。绿色矿山建设全面推进，露天矿生态修复、井下充填开采、煤矸石综合利用等工作取得实质性进展。鄂尔多斯等地区着力推动现代煤化工延链升级，促进煤炭由单一燃料向燃料、原料、材料多元转化，正逐步摆脱传统“挖煤卖煤”的发展模式。（中国煤炭市场网，2026.7.1）

商务部：上周全国煤炭价格继续上涨。据商务部市场运行监测系统显示，6 月 22 日至 28 日，

下载日志已记录，仅供内部参考

全国煤炭价格继续上涨，其中炼焦煤、无烟煤、动力煤每吨 1282 元、1155 元和 810 元，分别上涨 0.7%、0.3%和 0.2%。钢材价格略有下降，其中高速线材、螺纹钢、普通中板每吨 3577 元、3365 元和 3615 元，分别下降 0.6%、0.6%和 0.5%。（中国煤炭市场网，2026.7.1）

甘肃能化集团成功竞得罗川东采矿权。在庆祝中国共产党成立 105 周年、喜迎“七一”建党节之际，2026 年 6 月 30 日上午 9 时，甘肃能化集团华阳矿业公司以 12.2176 亿元的成交价，成功竞得庆阳市正宁县罗川东部煤矿采矿权。此次重大资源获取，标志着能化集团煤炭保有资源量突破 53 亿吨，可控煤炭产能达到 4994 万吨，提前迈入“十五五”末 5000 万吨产能规划时序目标，以产业攻坚实绩向党的生日献礼，为全省能源安全稳定供应、陇东革命老区高质量发展交出国企担当答卷。罗川井田资源禀赋优越，具备打造智能化大型标杆矿井先天条件。该井田总面积 265.85 平方千米，煤炭总资源量 4.5254 亿吨，其中罗川区块 1.0935 亿吨、罗川东区块 3.4319 亿吨，可稳定支撑 500 万吨/年规模化产能建设。作为庆阳地区煤层埋藏最浅矿区，矿井煤层埋深仅 480 米—650 米，地质构造简单、煤层赋存稳定，可采煤层共 3 层，属低瓦斯矿井，开采技术条件优越，兼具建井周期短、开采成本低、投产见效快等突出优势，是陇东地区布局大型智能化、绿色化、现代化煤矿的优质载体，将成为全省“十五五”能源保供的核心支撑矿井之一。（中国煤炭市场网，2026.7.2）

截至 7 月 1 日甘其毛都口岸累计进口煤炭 2646.56 万吨。截至 7 月 1 日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量 2787.08 万吨。其中，进口煤炭 2646.56 万吨；进口铜精粉 99.34 万吨；进口锰矿 0.14 万吨；出口货物 41.03 万吨。2026 年 6 月 1 日至 15 日，煤炭企业参加电子竞拍场次 17 场，竞拍数量 46.08 万吨，其中成交 17 场，流拍 0 场，成交数量 46.08 万吨，成交量占竞拍总量 100%。2026 年 6 月 16 日至 30 日，煤炭企业参加电子竞拍场次 29 场，竞拍数量 215.04 万吨，其中成交 22 场，流拍 7 场，成交数量 87.04 万吨，成交量占竞拍总量 40.48%。现甘其毛都口岸蒙 5#原煤市场报价 1179 元/吨，蒙 3#精煤市场报价 1210 元/吨，蒙 5#精煤市场报价 1340 元/吨。甘其毛都口岸管委会将密切跟进蒙煤指数情况，建立常态化蒙煤市场价格监测工作机制，为建设我国向北开放重要桥头堡贡献口岸力量。（中国煤炭市场网，2026.7.3）

宁夏煤业：“疆煤进宁”运量创新高。截至 6 月 30 日，宁夏煤业一体化协同发运累计完成“疆煤进宁”运输量 227.4 万吨，较去年同期增加 66.38 万吨。今年以来，受国铁运力资源收紧、新疆区域极端大风天气频发、平板运输设备供给紧张等因素影响，疆煤长途运输面临干线运力不足、重车滞留、空车周转受限等多重考验。面对重重挑战，宁夏煤业坚持路企深度联动，建立常态化沟通机制，主动对接乌鲁木齐局、兰州局、银川货运中心等单位，多方协调疏通运输堵点。同时，联动运输单位加大运输资源投入，动态优化发运路线与运输车型，协同各大物流园区及用煤单位压缩卸车时长、提升接卸能力，全链条运转效率持续攀升。（中国煤炭市场网，2026.7.3）

下载日志已记录，仅供内部参考

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
600395.SH	盘江股份	关联交易	贵州盘江精煤股份有限公司于2026年6月29日发布公告称，公司控股子公司贵州盘江马依煤业有限公司拟与关联方贵州贵金融资租赁股份有限公司通过售后回租方式开展融资租赁业务，租赁本金为9,400万元，租赁期限3年，租赁利率（含税）为3.2%，租赁标的物为液压支架、刮板输送机等生产设备，所融资金将用于马依公司日常生产经营及项目建设。本次交易构成关联交易，但未构成重大资产重组，且无需提交股东会审议。公司董事会及独立董事专门会议均已审议通过该议案，关联董事回避表决。	6.29
000723.SZ	美锦能源	可转债转股	近日山西美锦能源股份有限公司发布公告，披露了2026年第二季度可转换公司债券（债券简称：美锦转债，债券代码：127061）的转股情况。公告显示，2026年第二季度，"美锦转债"因转股减少222张，可转债金额减少22,200元，转股数量为4,218股。截至2026年第二季度末，剩余可转债余额为27,889,756张，剩余可转债金额为2,788,975,600元。公司总股本由本次变动前的4,403,498,044股增加至4,403,502,262股。根据公告，美锦转债的转股价格为5.26元/股，转股期限为2022年10月26日至2028年4月19日。	7.1
000937.SZ	冀中能源	融资担保	近日冀中能源股份有限公司发布对外担保进展公告。公告显示，公司全资子公司河北冀中新材料有限公司与太平石化金融租赁有限责任公司签订《融资租赁合同》，申请融资款4000万元，冀中能源为此提供连带责任保证担保，担保金额为4000万元，担保范围覆盖租金、逾期利息、各项费用等全部债务。本次担保事项已在公司第八届董事会第二十次会议及2025年年度股东会审议通过的2026年担保额度预计范围内（2026年度计划为子公司提供担保总额不超过31.5亿元），无需再次审议。截至公告披露日，冀中能源为子公司提供担保总额为24.35亿元，占公司最近一期经审计净资产的11.21%；担保余额为15.28亿元，占净资产的7.04%，公司不存在逾期担保、涉及诉讼的对外担保情形。	7.1

下载日志已记录，仅供内部参考

600971.SH	恒源煤电	股份回购	近日安徽恒源煤电股份有限公司发布回购股份进展公告。根据公告，公司于 2026 年 1 月 29 日审议通过了回购方案，拟以不低于 20,000 万元、不超过 25,000 万元的自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格上限为 9.55 元/股，回购期限至 2027 年 1 月 28 日，回购股份拟用于公司发行的可转换公司债券转股。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已累计回购股份 13,674,900 股，占公司总股本的 1.14%，累计回购金额达 100,004,657.09 元。其中，2026 年 6 月单月回购股份 5,018,600 股，回购金额约 3,672.67 万元，回购价格区间为 7.05 元/股至 7.55 元/股。公司表示将严格按照相关规定在回购期限内根据市场情况择机实施回购并及时履行信息披露义务。	7.2
601015.SH	陕西黑猫	股份解除质押	近日陕西黑猫焦化股份有限公司发布公告称，公司控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司将其此前质押给平安银行股份有限公司西安分行的 1.04 亿股公司股份办理了解除质押手续，解除质押时间为 2026 年 7 月 1 日。本次解除质押的股份占黄河矿业所持公司股份的 11.28%，占公司总股本的 5.09%。截至目前，黄河矿业持有公司股份 9.22 亿股，占公司总股本的 45.14%；本次解除质押后，其累计质押股份为 2.5 亿股，占其所持股份的 27.11%，占公司总股本的 12.24%。黄河矿业目前暂无后续质押计划。	7.2
600188.SH	兖矿能源	股份回购	兖矿能源集团股份有限公司于 2026 年 7 月 2 日发布股份回购进展公告。根据公告，公司于 2026 年 6 月 5 日通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 1,965,200 股，占公司总股本比例为 0.0196%，回购资金总额为人民币 50,925,292.00 元（不含交易费用），实际回购价格区间为 25.71 元/股至 25.99 元/股。本次回购方案于 2025 年 8 月 29 日经董事会审议通过，实施期限为 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，回购股份将用于员工持股计划或股权激励。公司表示将严格按照相关法规，在回购期限内根据市场情况择机实施回购，并及时履行信息披露义务。	7.2

数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

六、投资建议

动力煤方面，梅雨天气持续压制日耗，港口库存加速累积导致贸易商挺价心态松动，短期价格面临回调压力；但主产区安监高压致使供给弹性缺失，叠加进口煤补充受限，供给端支撑逻辑依然坚实。随着 7 月高温临近，迎峰度夏补库需求即将释放，预计动力煤价格在短期调整后有望重回偏强震荡。炼焦煤方面，山西主产区安监风暴导致稀缺煤种复产缓慢，供给缺口短期难弥，而下游铁水高位运行与焦炭提涨落地验证了需求韧性；不过成材淡季拖累钢厂利润，对高价煤种接受度分化，制约价格进一步上行空间，短期或维持高位震荡。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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。