

## 动力煤价回调，等待迎峰度夏行情来临

【2026. 6. 22-2026. 6. 28】

行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 30

核心观点

◆ 二级市场方面，权益市场显著分化，煤炭跑输指数。A股市场呈现显著分化格局，科技成长与周期资源板块表现迥异，市场情绪从前一周的极度乐观转向谨慎分化。申万一级行业中，上涨前三板块分别为：建筑材料、电子、非银金融。建筑材料板块上涨主要因工信部等七部门联合印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028年）》，明确提出到2028年遴选不少于100个平台资源开放场景试点项目，打造不少于10个服务平台及60个可落地的智能服务应用场景，基建投资加速预期升温。电子板块上涨主要受益于全球存储芯片周期反转趋势确立：美光科技超预期财报带动全球存储芯片板块情绪升温，国内存储器、先进封装产业链成为资金聚焦核心。非银金融板块上涨得益于资本市场改革红利释放：上交所推动上市公司“提质增效重回报”专项行动，券商板块受益于市场活跃度提升和跨境业务规范发展。

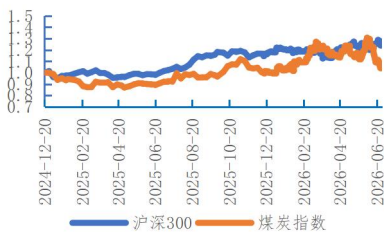
◆ 动力煤市场呈现港口与产地价格同步回调、国际价格松动的态势。港口端，受高库存及下游压价采购影响，贸易商出货意愿增强，报价小幅回落。产地端，价格普遍走弱，主产区受拉运积极性下降及大集团外购价下调影响，坑口价格支撑减弱。国际端，受宏观地缘因素消退及海运费下行拖累，国际煤价表现疲软。

◆ 炼焦煤市场呈现产地稳中有升、港口价格持平、国际价格松动的分化格局。产地端，受安全检查力度持续高压影响，焦煤供给缺口仍存，煤价稳中有升。港口端，受现货资源紧缺及期货盘面震荡影响，港口报价维持高位，但成交活跃度有所下降。国际端，受宏观地缘因素消退及海运费下行拖累，国际焦煤价格表现疲软，内外盘倒挂格局有所收窄。

◆ 风险提示

终端需求大幅回落，板块轮动加快，板块突发利空。

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

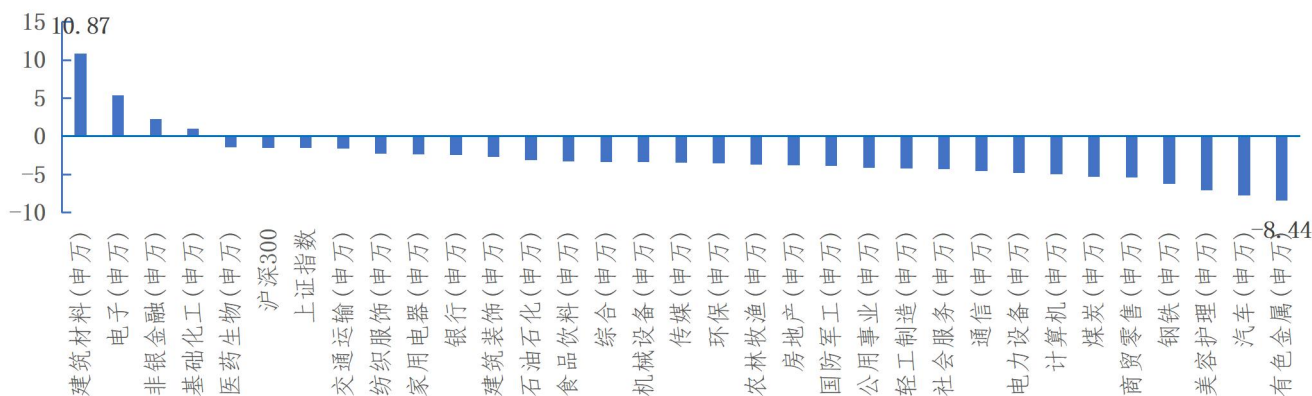
世贸中心A座F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

一、市场表现：权益市场显著分化，煤炭跑输指数

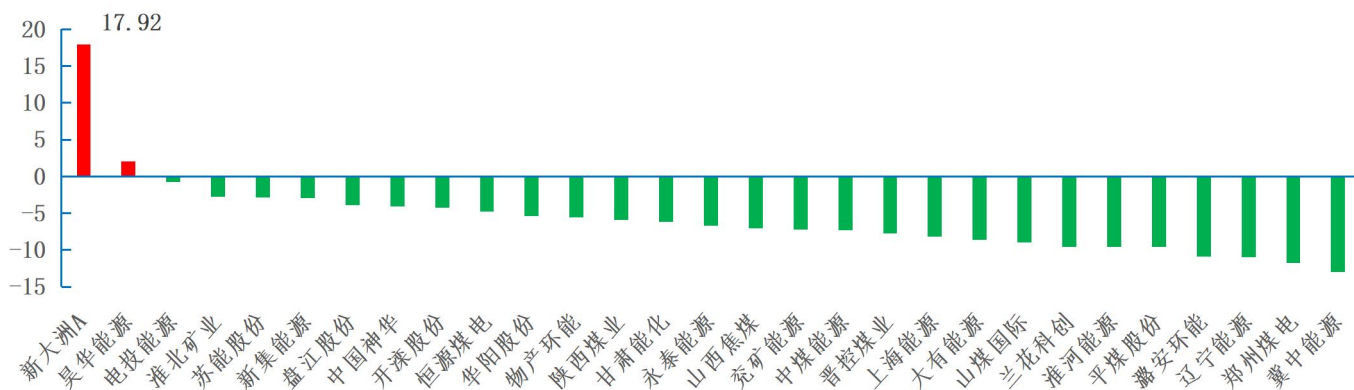
本周（2026.6.22-2026.6.28），A股市场呈现显著分化格局，科技成长与周期资源板块表现迥异，市场情绪从前一周的极度乐观转向谨慎分化。申万一级行业中，上涨前三板块分别为：建筑材料（+10.87%）、电子（+5.39%）、非银金融（+2.26%）。建筑材料板块上涨主要因工信部等七部门联合印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028年）》，明确提出到2028年遴选不少于100个平台资源开放场景试点项目，打造不少于10个服务平台及60个可落地的智能服务应用场景，基建投资加速预期升温。电子板块上涨主要受益于全球存储芯片周期反转趋势确立：美光科技超预期财报带动全球存储芯片板块情绪升温，国内存储器、先进封装产业链成为资金聚焦核心。非银金融板块上涨得益于资本市场改革红利释放：上交所推动上市公司“提质增效重回报”专项行动，券商板块受益于市场活跃度提升和跨境业务规范发展。领跌前三板块分别为：有色金属（-8.44%）、汽车（-7.74%）、美容护理（-7.08%）。具体看，上证指数周收跌1.55%，报4027.26点，沪深300周收跌1.48%，报4868.22点，煤炭周收跌5.29%，报2825.65点，煤炭跑输指数。个股方面，29家煤炭上市公司普遍下跌，其中跌幅最大的三家公司分别为：冀中能源（-12.98%）、郑州煤电（-11.76%）、辽宁能源（-10.99%）。

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

## 二、动力煤：梅雨压制日耗、港口加速累库、价格承压回调

**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；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，六大电厂日耗周环比回落，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。港口端，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货平仓价报 835 元/吨，周环比下跌 28 元/吨，受高库存及下游压价采购影响，贸易商出货意愿增强，报价小幅回落。产地端，价格普遍走弱，山西大同动力煤（Q5500）坑口价报 710 元/吨，周环比下跌 7 元/吨，陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价报 640 元/吨，周环比下跌 80 元/吨，主产区受拉运积极性下降及大集团外购价下调影响，坑口价格支撑减弱。国际端，澳大利亚纽卡斯尔港 5500 大卡动力煤 FOB 价报 98 美元/吨，周环比下跌 6.2 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。

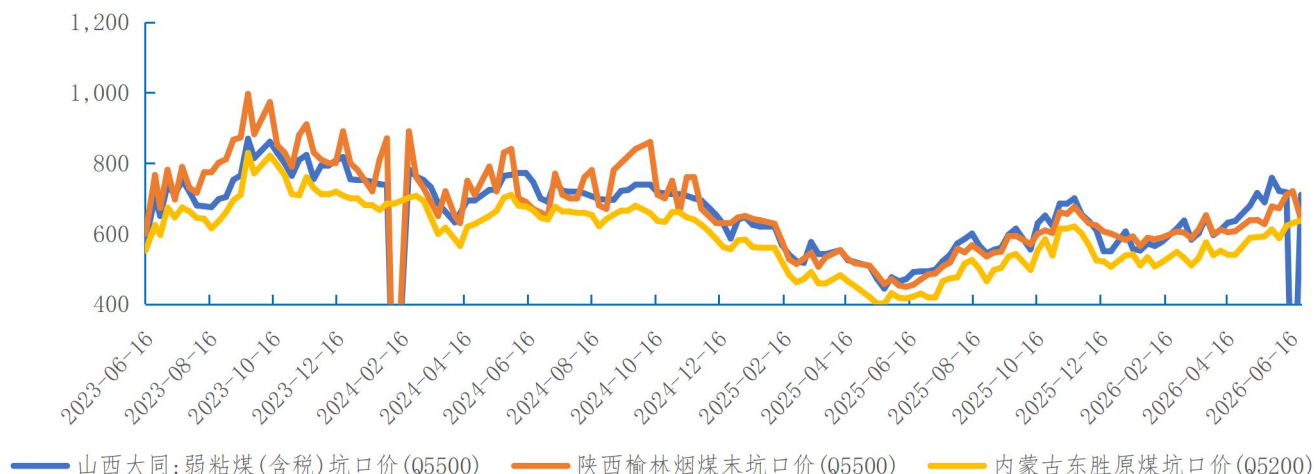
**事件方面**，多重利空因素共振驱动市场情绪转向谨慎。政策层面，国家矿山安全监察局持续深化“安全生产月”专项行动，对主产区煤矿实施“四不两直”突击检查，部分大型煤矿产能释放节奏放缓，但市场对此已充分预期，边际影响减弱。气象层面，南方梅雨季节提前到来且持续时间较长，华东、华南多地电网负荷不及预期，电厂“迎峰度夏”补库窗口被迫推迟，日耗回落速度超预期。市场层面，港口库存快速累积引发市场对“旺季不旺”的担忧，贸易商挺价心态松动，长协煤兑现率提升但仍难完全覆盖现货需求，供需宽松格局下煤价可能下降；此外，印尼出口政策的不确定性虽存，但短期难以改变进口煤性价比劣势，进口补充作用依然有限。

### 1. 价格：产地煤价差异化变化，港口煤价环比下降

**产地动力煤价差异化变化**。本周，“晋陕蒙”动力煤坑口价差异化变化。山西大同动力煤（Q5500）坑口价 710 元/吨，周环比下降 7 元/吨，同比上涨 217 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 640 元/吨，周环比下降 80 元/吨，同比上涨 170 元/吨；内蒙古东胜动力煤（Q5200）坑口价 637 元/吨，周环比上涨 7 元/吨，同比上涨 207 元/吨。

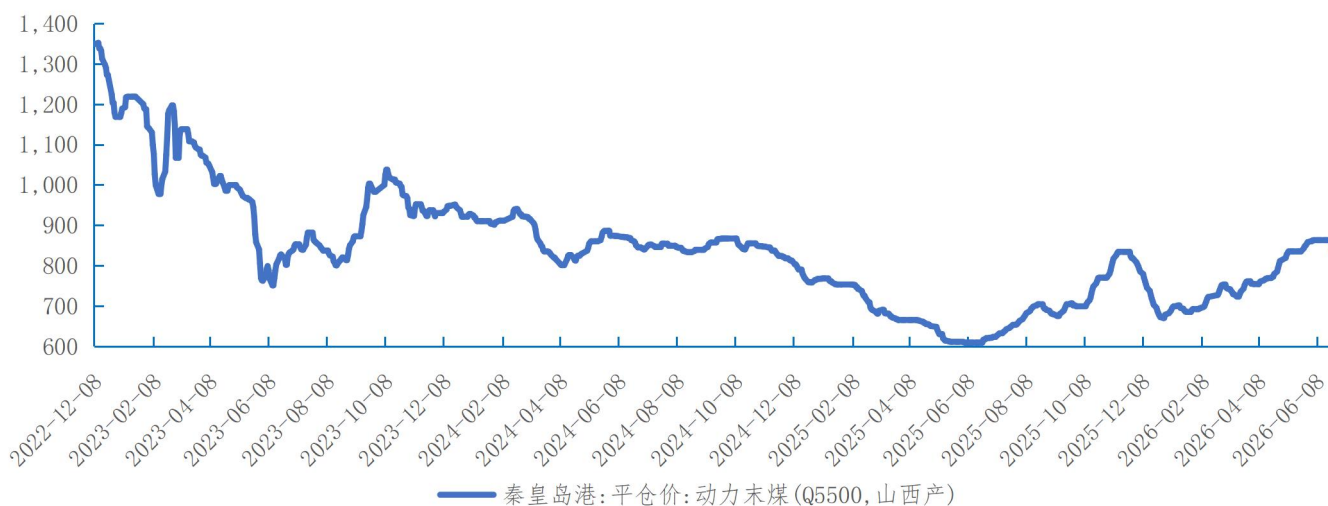
**港口动力煤价格较上周下降**。本周，秦皇岛港口山西产动力末煤（Q5500）的平仓价 835 元/吨，周环比下降 28 元/吨，同比上涨 226 元/吨。

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

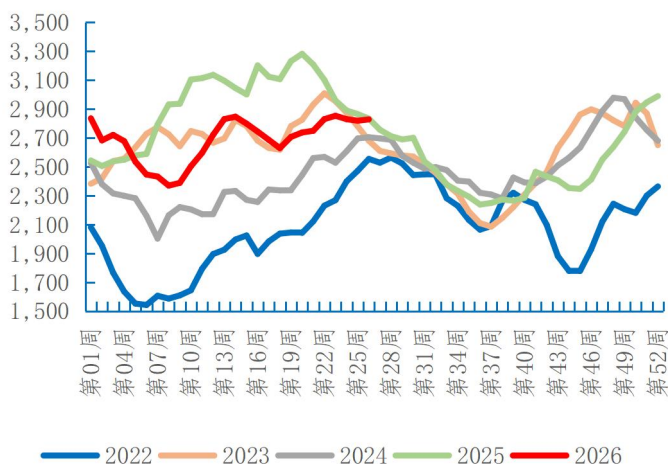
**北港库存上涨。**本周，北港煤炭调入量增加、调出量增加，港口库存上涨。具体来看，北港日均动力煤库存量 2827.93 万吨，周环比上涨 9.19 万吨，同比下降 5.35 万吨；日均调入量 211.32 万吨，周环比上涨 9.17 万吨，同比上涨 19.52 万吨；日均调出量 207.8 万吨，周环比上涨 5.06 万吨，同比上涨 10.31 万吨。

**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 321.52 万吨，周环比上涨 13.35 万吨，较去年同期上涨 16.22 万吨。

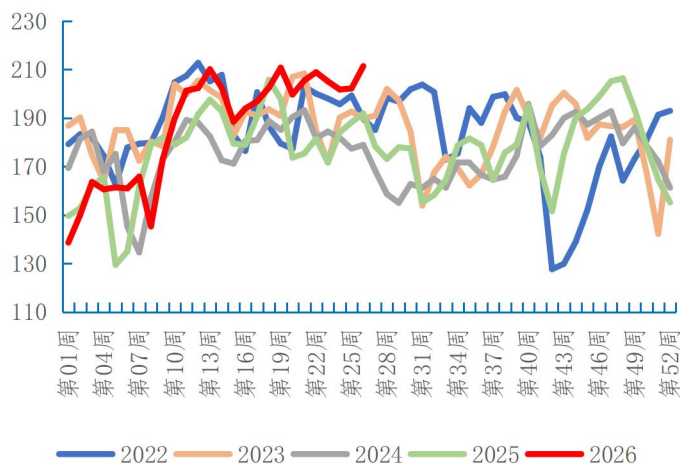
**需求侧，电厂煤炭日耗减少，库存可用天数增加，电厂库存增加。**具体来看，当前日耗煤 196

万吨，较上周环比下降 4 万吨，较去年同期下降 12.1 万吨；库存煤可用天数 19.3 天，较上周环比上涨 1.1 天，较去年同期上涨 0.8 天；日均动力煤库存量 3747 万吨，较上周环比上涨 181 万吨，较去年同期上涨 374 万吨。

图表 5：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



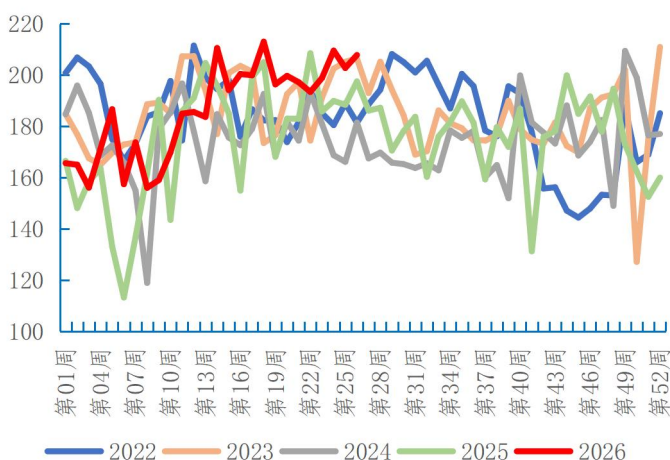
图表 6：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



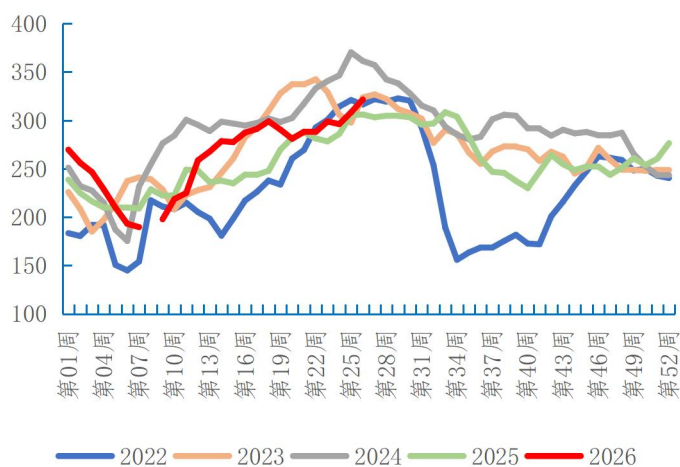
数据来源：Wind，大同证券

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）



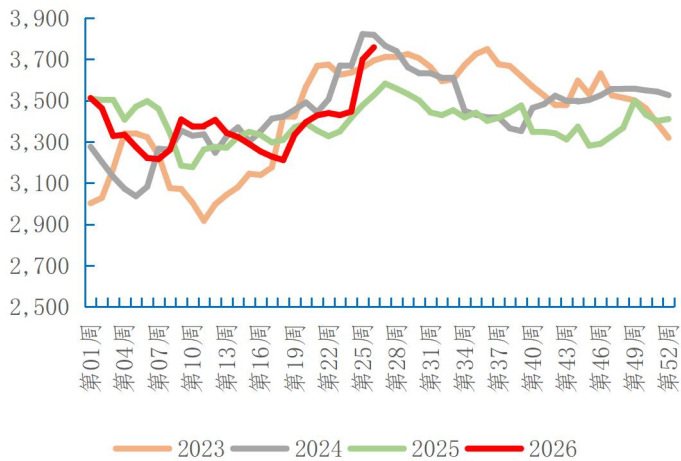
图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



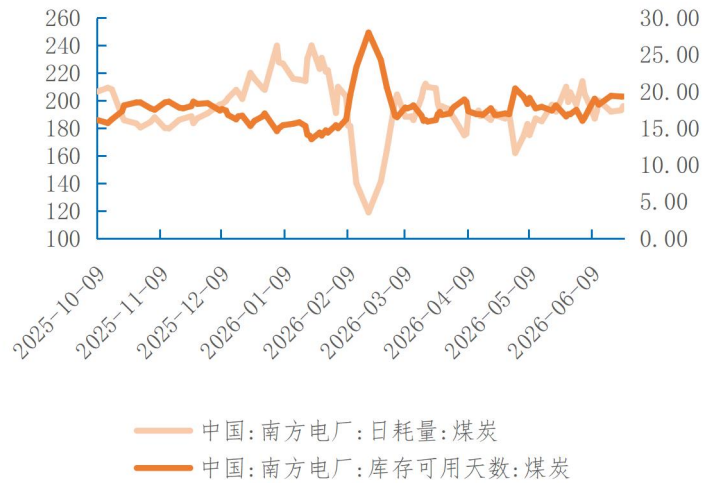
数据来源：Wind，大同证券

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：安监高压延续、供需紧平衡、价格高位震荡

**供需方面**，本周炼焦煤市场呈现“安监高压延续、供给弹性受限、需求韧性犹存”的博弈格局。供给端，主产区“安全生产月”督查力度持续高压，复产验收标准严格，实际产量恢复滞后于开工数据，主焦煤等稀缺煤种供给缺口依然存在；进口端，那达慕大会临近或进一步影响口岸通关效率，进口补充作用边际减弱。需求端，钢铁行业维持“高产量、高开工”态势，247家样本钢企铁水日产周环比增加，逼近年内高位，高炉开工率维持85%左右，对焦煤形成强劲刚性支撑；焦炭第八轮提涨全面落地，第九轮提涨预期升温，焦企虽面临成本压力，但利润尚可支撑高开工，补库需求持续释放，但受期货盘面走弱影响，下游采购情绪趋于谨慎，库存策略由“积极补库”转向“按需采购”。库存方面，炼焦煤总库存周环比下降，独立焦企库存与钢厂库存也呈下降态势，全产业链库存持续去化。

**价格方面**，本周炼焦煤市场呈现产地稳中有升、港口价格持平、国际价格松动的分化格局。产地端，受安全检查力度持续高压影响，焦煤供给缺口仍存，煤价稳中有升，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1830元/吨，分别上涨50元/吨、30元/吨，安徽淮北1/3焦精煤车板含税价与河北唐山焦精煤车板周环比持平。港口端，京唐港山西产主焦煤库提价报2200元/吨，周环比持平，受现货资源紧缺及期货盘面震荡影响，港口报价维持高位，但成交活跃度有所下降。国际端，澳洲峰景硬焦煤中国到岸价报265.5美元/吨，周环比下跌1.5美元/吨，受宏观地缘因素消退及海运费下行拖累，国际焦煤价格表现疲软，内外盘倒挂格局有所收窄。

**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，国家矿山安全监察局持续深化“安全生产月”专项行动，部分大型煤矿复产时间推迟至7月中旬以后。产业层面，焦炭第八轮提涨快速落地，第九轮提涨预期强烈，但钢厂盈利能力收窄，对原料价格上涨的抵触情绪增强，价格传导链条阻力加大。市场层面，全产业链低库存状态在供需紧平衡背景下被放大，但

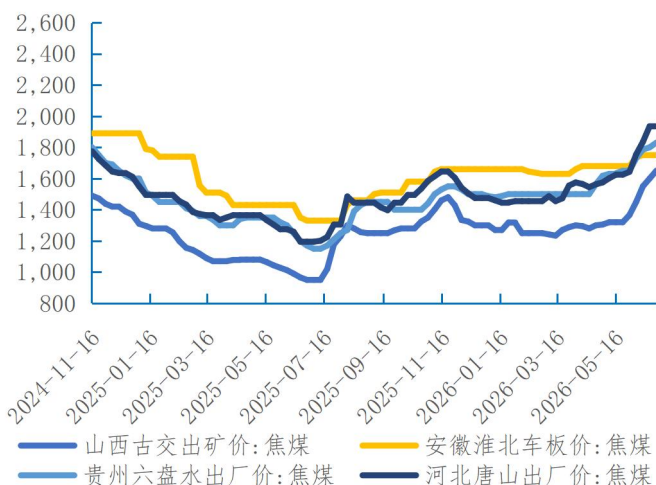
期货盘面持续走弱引发市场“恐高”情绪，下游“恐慌性补库”情绪降温。

### 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，环比上周上涨50元/吨，较去年同期上涨684元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价报收1830元/吨，环比上周上涨30元/吨，较去年同期上涨630元/吨；安徽淮北1/3焦精煤车板含税价报收1750元/吨，环比上周持平，较去年同期上涨400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。

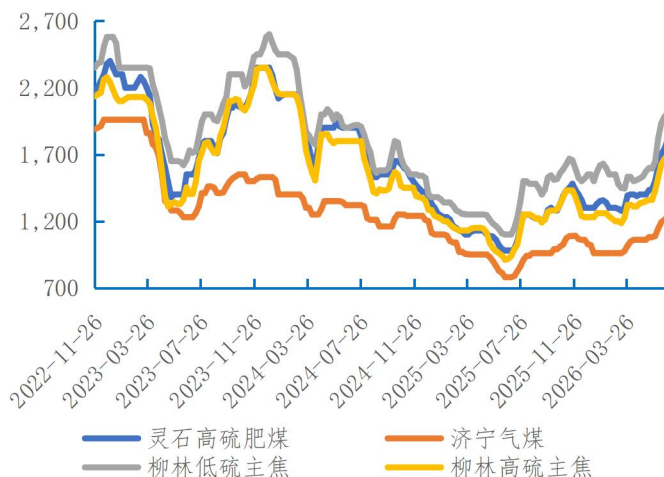
**CCI-焦煤指数上涨。**本周，灵石高硫肥煤报收1800元/吨，周环比上涨60元/吨；济宁气煤报收1230元/吨，周环比上涨20元/吨；柳林低硫主焦煤报收2010元/吨，周环比上涨30元/吨；柳林高硫主焦煤报收1690元/吨，周环比上涨25元/吨。

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

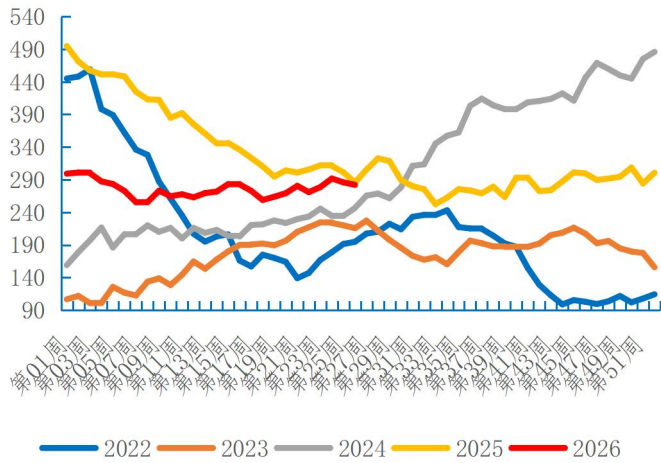
### 2. 供需结构：炼焦煤总库存下降，钢厂盈利率环比下降

**上游库存环比下降。**本周，上游六大港口日均炼焦煤库存量282.05万吨，周环比下降3.8万吨，较去年同期下降3.58万吨。

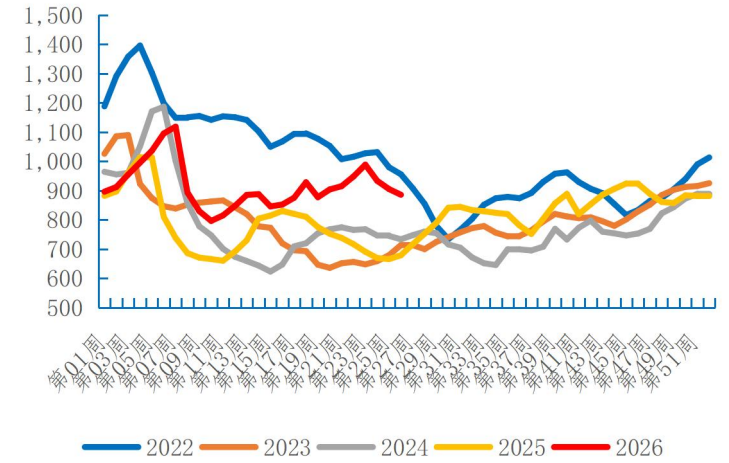
**下游库存环比下降。**本周，下游230家独立焦企炼焦煤库存885.57万吨，周环比下降19.42万吨，同比上涨206.91万吨；247家钢厂炼焦煤库存792.56万吨，周环比下降2.96万吨，同比上涨11.16万吨。

**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51.1%，周环比下降4.73%；247家钢厂高炉开工率84.43%，周环比上涨0.16%；247家钢厂日均铁水产量243万吨，周环比上涨0.69万吨，处于偏高位置。

图表 13：六大港口炼焦煤库存（万吨）



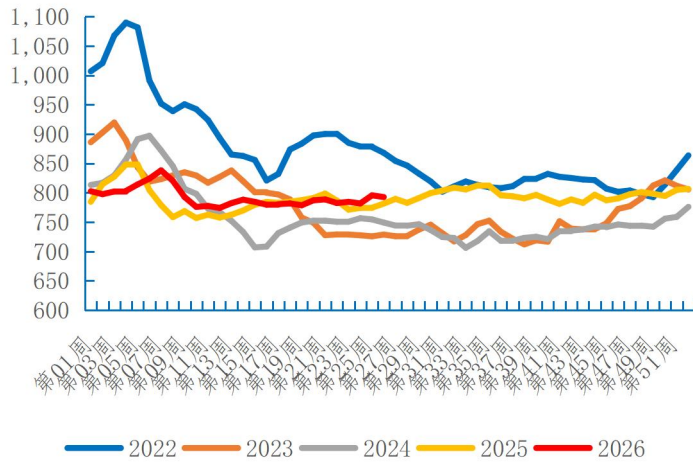
图表 14：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



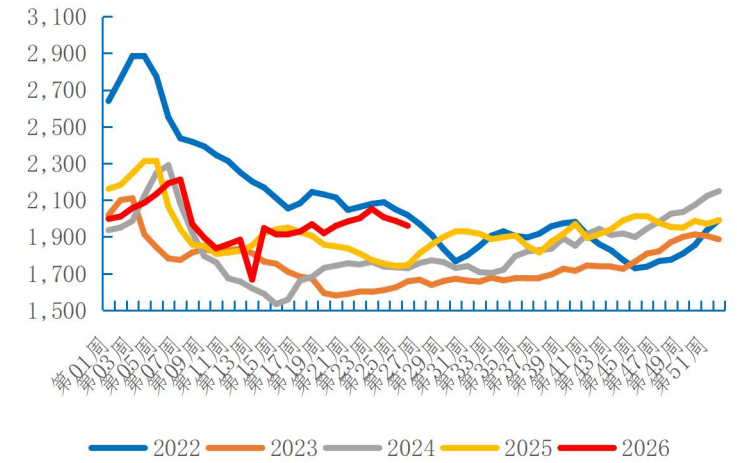
数据来源：Wind，大同证券

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：量增价跌

图表 17：海运情况

指标	本周	环比	同比
船舶数（艘）	145	9	58
秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	45.90	-19.50	6.45
秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	26.50	-24.10	1.10
秦皇岛-南京(2-3 万 DWT)（元/吨）	41.00	-12.50	5.90
秦皇岛-宁波(1.5-2 万 DWT)（元/吨）	47.45	-9.05	7.95
秦皇岛-张家港(2-3 万 DWT)（元/吨）	37.25	-11.25	8.65
秦皇岛-上海(2-3 万 DWT)（元/吨）	35.65	-10.05	8.45

数据来源：Wind，大同证券

## 五、行业资讯

### 1. 行业要闻：

**宁夏煤业 QC 成果再获佳绩。**6月17日，国家能源集团举办2026年QC小组成果发表赛。宁夏煤业选送的2项成果从全集团4300余项成果中层层突围晋级决赛，并在最终比拼中斩获重磅荣誉，分获赛事特等奖与一等奖。本次发表赛是国家能源集团年度QC成果的最高赛事。全集团年度累计形成QC成果4300余项，经各子分公司选拔推荐、集团专家组初审两级严格遴选，最终17家子分公司的20项优秀成果晋级决赛同台竞技。各参赛小组围绕技术创新、提质增效、管理优化等方向开展现场成果展示，由专业评审团队综合打分评定，赛事覆盖范围广、参赛基数大、评审标准严，整体竞争强度高。决赛当日，经过激烈角逐，宁夏煤业两支参赛队伍凭借扎实的课题研究、突出的落地实效与稳定的现场发挥脱颖而出，充分展现了公司一线职工立足岗位攻坚克难、精益求精的创新风采。（中国煤炭市场网，2026.6.22）

**1至5月陕西煤炭产量3.19亿吨 同比增长3.8%。**据陕西省煤炭工业协会统计数据，截至5月底，全省煤炭产量31883.7万吨，同比增长3.8%，占全国煤炭产量的16.1%。煤炭销量28527.42万吨，同比增长3.12%。5月份，全省共有225处矿井组织生产，当月生产煤炭6344.98万吨，销售煤炭6209.82万吨。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3186.64万吨，占全省煤炭产量的50.2%，煤炭销量3099.71万吨，占全省煤炭销量的49.9%。陕西省煤炭工业协会相关负责人表示，受当前国际形势影响，国内煤炭市场总体呈现出“价格微涨、库存充足、供需平稳”的特征，煤炭兜底保障作用显著。统计数据显示，5月末全省14个煤炭代表规格品煤炭价格环比上月全面上涨，平均上涨84.4元/吨，涨幅14.52%；与去年同期相比继续全面上涨，平均上涨181.9元/吨，涨幅37.58%。（中国煤炭市场网，2026.6.22）

**神火股份：公司在产煤炭产能795万吨/年 预计全年产量695万吨。**神火股份在投资互动平台介绍到，公司煤炭板块在产产能795万吨/年，预计全年产量695万吨，主要是无烟煤和贫瘦煤，精煤率75%左右，价格随行就市；今年以来，煤价整体企稳回升，煤炭板块盈利情况有所好转。神火股份还介绍了云南电价情况。随着新能源等电力供给的增加，云南省电力供给整体有一定的改善，电价与去年相比略有下降；云南电价采用市场化定价模式，具体电价受云南省内供需关系转变、新能源疏导、火电分摊等政策的影响。分红方面，神火股份特别提到，公司有现金分红的良好传统，一贯注重对投资者的合理回报，上市以来现金分红比例保持在30%左右，2025年度综合计算比例达到50.98%。公司目前现金流可以覆盖资本开支水平，并将综合考虑股东回报水平及公司的盈利情况、资金状况和长远发展需要，保持持续稳定的股利分配政策。（中国煤炭市场网，2026.6.23）

**永泰能源：确保6月底海则滩煤矿首采工作面具备出煤条件。**永泰能源在投资互动平台表示，为保障公司重点项目海则滩煤矿建设进度，目前公司已成立工作专班，采取各类保障措施，确保今年6月底设备安装完成，首采工作面具备出煤条件。第二个工作面顺槽已于6月初开工

掘进，计划于年底形成第二个工作面。同时还提到，公司将在保证项目按时竣工基础上努力组织出煤，争取更好经济效益。未来公司将结合市场情况，采取灵活多样的销售策略和模式，以确保效益最大化。储能方面，永泰能源介绍称，目前，公司钒电池储能项目正基于海内外研发团队自主科技创新成果，结合新一代电堆定型及关键材料产业化进展，对技术方案进行持续优化，以确保投产后具备行业领先技术水平和成本竞争力。公司将综合考虑技术集成进度、市场环境等多重因素，对相关储能项目建设和投产运营进行科学排布并有序推进。针对近期股价持续下跌的情况，永泰能源称，受宏观市场、行业不同、板块热点不同和市场投资偏好差异等原因，在一定时期内二级市场股价可能无法完全体现上市公司真实价值。（中国煤炭市场网，2026.6.23）

**苏能股份成功发行 5 亿元 5 年期公司债券。**近期，苏能股份成功发行 5 亿元 5 年期公司债券，本期债券票面利率 1.83%，全场认购倍数 3.58 倍，市场认购资金近 18 亿元，获各类投资机构踊跃认购。本期债券发行利率创下全国煤炭行业地方国企、本年度江苏省属国企同期限公司债券发行利率双新低，充分体现市场对苏能股份主体信用、能源主业稳健经营与绿色转型赛道的一致看好。（中国煤炭市场网，2026.6.23）

**5 月新疆煤炭产量环比增长 25.57% 增量和增幅均居全国首位。**2026 年 5 月份，全国原煤产量 39722 万吨，同比下降 1.7%，且降幅较上月扩大了 0.7 个百分点。而环比出现了小幅增长，增长 3.01%。分省来看，5 月份新疆环比增加 896.9 万吨，增长 25.57%，增量和增幅均居全国首位。其次是内蒙古，环比增加 779.6 万吨，增长 7.8%。陕西环比增加 171.4 万吨，增长 2.5%。而山西则环比减少 480.5 万吨，下降 4.48%，山西环比减少主要受矿难事故影响。值得注意的是，贵州和宁夏产量也出现了环比减量，分别减少 68.2 万吨和 66.8 万吨，下降 4.95%、7.5%，结合全国煤炭生产趋势与当地监管动态，或仍然与安全生产监管加码有直接的关系。5 月新疆原煤产量环比大幅增长，核心动因来自两方面：一方面，外运市场持续回暖，港口煤价上行带动终端采购需求释放，疆煤外运需求增加、盈利空间改善，直接刺激各大煤矿加快生产出货；另一方面，4 月产量处于年内低点，主要源于煤矿主动控产降库，随着月底库存去化完毕、压力充分释放，5 月产能回归常态化运转。两者叠加，共同推动本月产量提升。（中国煤炭市场网，2026.6.25）

**5 月福建省煤炭市场价格震荡调整。**根据商务部重要生产资料监测系统数据显示，2026 年 5 月份，福建省监测样本企业的煤炭市场价格平均为 1328.71 元/吨，环比上涨 0.2%。其中，无烟煤市场价格为 1252.71 元/吨，环比上涨 0.9%；烟煤市场价格为 1366.70 元/吨，环比下跌 0.2%。总体来看，上月福建省监测样本企业的煤炭市场价格震荡调整。5 月份主产地部分煤矿停产、减产，煤炭供应有所收窄，叠加临近夏季用电高峰，电厂补库陆续释放，拉动煤炭市场价格上涨。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，2026.6.26）

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
601699.SH	潞安环能	股份分红	山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2025 年年度权益分派实施公告，将以公司总股本 2,991,409,200 股为基数，每股派发现金红利 0.187 元（含税），共计派发现金红利 559,393,520.40 元；本次权益分派股权登记日为 2026 年 6 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 6 月 30 日；该利润分配方案已由公司 2026 年 5 月 20 日的 2025 年年度股东会审议通过。	6.22
600121.SH	郑州煤电	关联交易	近日郑州煤电股份有限公司公告，为满足控股子公司郑州博威招标有限公司业务发展需要，公司拟与控股股东郑州煤炭工业（集团）有限责任公司按持股比例对其同比例增资，以博威招标未分配利润转增资本金 500 万元，其中公司增资 400 万元、郑煤集团增资 100 万元；增资后博威招标注册资本由 100 万元增至 600 万元，双方持股比例保持不变（公司持股 80%、郑煤集团持股 20%）。本次交易构成关联交易，已获公司董事会审议通过，尚需报国资监管部门审批。公司表示，本次增资主要用于增强子公司资本实力，提高资信水平与市场竞争力，不会对公司财务及经营状况产生不利影响。	6.23
600925.SH	苏能股份	股份分红	江苏徐矿能源股份有限公司发布 2025 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6,888,888,889 股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金红利 137,777,777.78 元，股权登记日为 2026 年 6 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 6 月 30 日。	6.23
601666.SH	平煤股份	股份分红	平煤股份发布 2025 年年度权益分派实施公告，公司将以股权登记日总股本扣除回购专户 132,213,291 股后的剩余 2,337,151,818 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 140,229,109.08 元，本次利润分配不送股，不进行资本公积转增股本；A 股股权登记日为 2026 年 6 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放	6.23

日均为 2026 年 6 月 30 日。

000571.SZ	新大洲 A	股份质押	<p>新大洲控股股份有限公司 6 月 25 日公告，公司第一大股东大连和升控股集团有限公司的一致行动人北京和升创展食品发展有限责任公司于 6 月 24 日将 1300 万股公司股份补充质押给抚顺银行股份有限公司东洲支行，占其所持股份的 56.03%，占公司总股本的 1.55%，质押用途为用于北京和升自身及关联企业生产经营。截至公告披露日，大连和升及其一致行动人北京和升累计质押公司股份 1.042 亿股，占其所持股份比例为 79.51%，占公司总股本的 12.42%。</p>	6.25
600348.SH	华阳股份	项目进展	<p>华阳股份公告，控股子公司阳泉煤业集团泊里煤矿有限公司矿井及选煤厂于近日进入联合试运转。泊里公司井田面积 107 平方公里，地质储量 9.11 亿吨，设计生产能力 500 万吨/年，服务年限约 78 年。公司表示，该项目属于省级重点工程，进入联合试运转标志着矿井建设取得关键性突破，向正式投产迈出实质性步伐，将进一步夯实煤炭主业产能储备，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。</p>	6.25

数据来源：Wind，大同证券

## 六、投资建议

动力煤方面，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；但主产区安监高压带来的供给刚性收缩仍在延续，叠加印尼出口政策不确定性及进口煤性价比减弱，供给端支撑并未瓦解。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。炼焦煤方面，山西主产区停产规模虽边际收窄但复产验收节奏缓慢，主焦煤等稀缺煤种供给缺口短期难以弥合，而下游铁水产量维持高位、焦炭多轮提涨顺畅落地，需求端韧性持续验证。但期货盘面走弱及钢厂对高价原料抵触情绪升温，价格进一步上行空间受限，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。

**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。