经济要闻

1. 央行：为更好匹配银行体系短期流动性需求，中国人民银行将在 6 月 29 日、6 月 30 日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种，隔夜逆回购操作采用固定利率、数量招标。（资料来源：iFinD）

2. 商务部：商务部发布实施《产业链供应链安全调查工作办法》。该办法共二十二条，规定了产业链供应链安全调查的对象、内容、程序和处理措施等，明确了调查和处理的具体规则。商务部将依法做好产业链供应链安全调查工作，维护中国企业合法权益，维护全球产业链供应链稳定畅通。（资料来源：iFinD）

3. 广州海关：今年 1—4 月，广州与越南进出口额已达 165.7 亿元，同比增长 17.2%。其中，广州专业市场的小商品、轻工产品占有重要份额。目前，全市 508 家专业市场中，约三分之一商户开展跨境外贸，东南亚订单占外贸总单量 32%，越南稳居东盟单一国别市场首位。服装纺织是穗越贸易第一大板块，已形成清晰的梯度出海路径，皮具箱包同样细分高中低端，精准定位不同市场。伴随越南文旅复苏与消费升级，美妆日化、潮玩文具等新兴品类出口订单也大幅增长。（资料来源：iFinD）

4. 工信部：我国牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规获批发布。工信部将继续深度参与智能网联汽车领域国际标准法规制修订与协调，加快国内强制性国家标准发布实施，同时深入开展智能网联汽车道路测试示范、“车路云一体化”应用试点、生产准入和上路通行试点，进一步完善技术标准与监管方案，保障自动驾驶产品安全合规落地。（资料来源：iFinD）

5. 美国：美国 5 月新建住宅销量按年化计算下降 7.3%，不仅低于 4 月水平，也远逊于彭博调查中所有经济学家的预期。房价方面，5 月新建住宅销售价格中位数为 42.49 万美元，较上月小幅上涨，与去年同期基本持平。自 2023 年以来，美国房价整体涨势有所放缓，开发商普遍通过推出面积更小的住宅产品以及主动降价来提升住房可负担性。（资料来源：iFinD）

6. 欧洲：欧洲议会经济与货币事务委员会批准了酝酿已久的数字欧元计划。（资料来源：iFinD）

7. 日本：日本央行最鹰派的审议委员之一田村直树表示，日本央行需要每隔几个月提高一次利率，每次加息四分之一个百分点(25 个基点)，向 2%的中性利率水平靠拢，并且在面临更强的通胀上行风险时应该加快步伐。（资料来源：iFinD）

8. 韩国：韩国交易所周四在声明中表示，鉴于近期市场状况，将推迟上线个股周度期权。韩国交易所表示，该产品将择日视市场状况和整体准备情况推出。韩国交易所原计划于 6 月 29 日推出此类期权。（资料来源：iFinD）

9. IDC：国际数据公司(IDC)最新报告显示，2026 年第一季度全球手持智能相机市场出货量达到 414 万台，同比增长 33%。销售额超过 105 亿元人民币，同比增长 20%。IDC 预计，至 2030 年，全球手持智能相机市场规模将会超过 4000 万台，五年复合增长率接近 18%。（资料来源：iFinD）

本期编辑

分析师：康明怡

021-25102911 kangmy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519090001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002182.SZ	宝武镁业
002392.SZ	北京利尔
002436.SZ	兴森科技
600487.SH	亨通光电
603345.SH	安井食品
603678.SH	火炬电子
603979.SH	金诚信
688531.SH	日联科技

数据来源：《六月金股汇》2026 年 06 月 01 日，东兴证券研究所

10. 美国：美国大型银行在顺利通过今年美联储压力测试后，纷纷宣布上调股息。近年来，随着监管机构酝酿新规，这项测试的门槛已有所放宽。（资料来源：iFinD）

重要公司资讯

1. 美光科技：美光科技最新财报显示，公司预计第四财季经调整营收 490 亿美元至 510 亿美元，市场预期 432.4 亿美元。美光科技 CEO 表示，预计第四财季资本支出约为 100 亿美元，预计 2026 财年全年资本支出约为 270 亿美元。2027 财年各季度的资本支出将高于 2026 第四财季的水平。（资料来源：iFinD）

2. 英特尔：公司联合英维克、嘉实多发布单相冷板液冷工质验证成果，推动液冷算力中心发展。其中，英维克 SK-P25-C 与 SK-WT-C 以两条独立二次侧真实循环回路并行完成 225 天的液冷工质测试。嘉实多 PG25C 历时 7 个多月完成验证，EPDM 材质各项力学性能保持率均达 95%以上。（资料来源：iFinD）

3. 曹操出行：公司与全球自动驾驶技术企业 May Mobility 正式达成战略合作。双方将在国际市场合作探索 Robotaxi 大规模商业化运营。（资料来源：iFinD）

4. 英维克：公司在上海举办冷板冷却液资格验证暨生态发布会，并携手英维克正式发布单相冷板液冷工质验证成果。英维克服务器专用 SoluKing 长效液冷工质系列的两款产品——SK-P25-C 与 SK-WT-C，双双通过英特尔认证。（资料来源：iFinD）

5. 日月光：公司今年正同步推动 15 座新建及扩建厂区计划，同时全球首条具经济规模的高度自动化面板级封装(FOPLP)量产线也将于今年底正式投产。随着 AI 需求远超过市场原先预期，公司资本支出已由原先规划进一步提高至 85 亿美元，未来仍不排除再度上修。（资料来源：iFinD）

每日研报

【东兴煤炭】煤炭行业 2026 年中期展望：供给趋紧夯实煤价支撑，行业景气跃升彰显投资价值（20260624）

价格：用电需求提升及地缘冲突叠加印尼出口管控加码，催化动力煤价上涨。2026 年初，煤价出现阶段性回调，但随着国内用电需求提升，海外美伊冲突及印尼限产，动力煤价格较年初大幅上涨。国内秦皇岛 5500 大卡动力煤价格 6 月均价是 858.92 元/吨，较 1 月均价大幅上涨 24.34%，澳大利亚纽卡斯尔港口动力煤离岸价（FOB）146.7 美元/吨，较年初（1 月 2 日）107.53 美元/吨上升了 39.17 美元/吨，涨幅为 36.43%。根据国家能源局发布数据，2026 年 1-5 月份，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。海外，美伊冲突升级引发霍尔木兹海峡封锁，国际油价持续维持高位运行，受印尼出口管控加码、海运成本攀升及海外生产受限影响，抬升海外煤炭开采、运输及通关综合成本，进口煤价格同步走高，催化动力煤价上涨。

国内供给方面：“反内卷”叠加安监趋严背景下供给收紧，美伊冲突及印尼出口管控背景下我国进口煤量减少。一方面，“反内卷”通过政策调控、市场机制和企业转型多管齐下，旨在打破低价无序竞争，推动行业从“规模扩张”转向“质量提升”，国内产量受限。一方面，安全环保检查力度持续趋严，部分矿井停产整改，产能利用率有所回落，煤炭供给收紧。另一方面，美伊冲突及印尼管控影响进口煤价和进口量。国际油价持续维持高位运行，抬升海外煤炭开采、运输及通关综合成本，进口煤价格同步走高，印尼开始对出口实施管控，我国煤炭进口量减少。

展望 2026，我们预计相关政策力度有望延续甚至更趋严格。国内煤炭现有生产矿井难以提供额外增量；煤炭产量的增长预计将几乎完全依赖于“新投产矿井”。我们预计 2026 年国内动力煤产量增长主要依赖于“新投产矿井”。我们预计印尼 2026 年煤炭产量配额调整、未来统一出口，以及中东地缘冲突推高海运费等，进口煤价格优势基本丧失。在东南沿海地区，未来进口煤量将进一步缩减。

需求端：“厄尔尼诺”气候事件和用电需求持续向好背景下，火电需求韧性充足，AI 算力带动新电力需求增长。夏季高温刺激煤炭旺盛需求，根据国家能源局发布数据，根据国家能源局发布数据，2026 年 1-5 月份，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。2026 年 1-5 月规上工业发电量同比增长 3.6%，5 月规上工业发电量同比增长 4.2%，5 月火电发电量同比增长 2.1%，均说明用电需求持续向好。根据国家能源局于 2026 年 5 月发布的最新通报，2025 年全国算力中心总用电量实际已达到 1700 亿千瓦时，占全社会用电量的 1.6%。根据《中国电力供需分析报告（2025）》预计，AI 算力发展有望推动数据中心用电量激增，2030 年底用电量达 10554 亿千瓦时，占全社会用电量 7.8%。“十五五”期间年均增速有望达 45.2%。

我们预计 2026 年电煤消费持续提升，中长期需持续关注人工智能带来的增量需求，以及风光储和核电装机规模增长引发的挤出效应。

展望 2026，当前煤炭市场呈现需求稳步回暖、长协价格继续发挥稳定器作用，内外供给双重偏紧的格局，综合供需两端核心因素判断，后续煤炭价格重心大概率稳步抬升。

市值管理考核推进，行业周期将弱化，高分红彰显中长期投资价值。自 2024 年 9 月，为进一步引导上市公司关注自身投资价值，切实提升投资者回报，中国证监会就《上市公司监管指引第 10 号-市值管理（征求意见稿）》

公开征求意见并于2024年11月完成修订正式印发。2024年12月9日政治局会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，十余年来在货币政策立场上的首次转变，从“稳健”转向“适度宽松”，当前利率保持在较低位置，将更加凸显红利低波投资价值，对于低风险偏好的资管、保险等产品，或将在资本市场增加对煤炭板块的投资。

2025年，煤炭行业多家上市公司纷纷响应上交所倡议，发布关于“提质增效重回报”行动落实情况的公告。头部煤企持续强化股东回报：中国神华2022-2024年现金分红比例分别达72.8%、75.2%和76.5%，其2025-2027年回报规划更将最低分红比例提至65%并探索增加频次；中煤能源坚守20%-30%的底线分红承诺；陕西煤业2024年分红比例达可供分配利润的65%，并拟于2025年构建“长期、稳定、可持续”的中长期分红规划。在“稳煤价”预期下，煤企盈利中枢趋稳，行业周期属性逐渐弱化，高比例分红使其长期投资价值愈发凸显。

投资建议：

“反内卷”叠加安监趋严背景下供给收紧，美伊冲突及印尼出口管控背景下进口煤量减少。“厄尔尼诺”气候事件和用电需求持续向好背景下，火电需求韧性充足，AI算力带动新电力需求增长，催化动力煤价上涨。煤炭行业作为稳态高股息（竞争格局稳定、增速低、现金流稳定、高分红）的代表，资产红利属性不断增强，适合充当投资收益的坚实底盘。

（1）随着能源危机持续演绎，煤炭的替代需求增长，资源禀赋突出、成本优势显著、分红政策稳定的受益标的：【中国神华A+H】、陕西煤业、广汇能源；（2）在美伊冲突持续发酵的背景下，煤化工占比相对较高的可能受益标的：【兖矿能源A+H】、广汇能源、中煤能源等。

风险提示：宏观经济复苏程度不及预期，行业面临有效需求不足，煤价波动超预期的风险。

（分析师：莫文娟　执业编码：S1480524070001　电话：010-66555574）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。