

“5·22”特大煤矿瓦斯爆炸事故影响分析

研究院 黑色建材组

研究员

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

邢亚文

✉ xingyawen@htfc.com

从业资格号: F03054449

投资咨询号: Z0016137

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

本轮煤矿安全事故主要影响焦煤供给，尤其是高瓦斯煤矿和煤与瓦斯突出煤矿的焦煤生产，同时民营中小煤矿的焦煤生产也将受到限制。后期安监力度的强弱和安监周期的长短将决定焦煤供给的实际影响，而是否可以化解表外产能才是影响长期供给的关键。动力煤受到本次矿难的冲击相对有限，叠加迎峰度夏保供要求，旺季需求变化将是影响价格的关键。经过本次事故之后，短期煤炭供需将有所优化，价格中枢有望适度抬升。

核心观点

■ 市场分析

2026年5月22日19时29分，山西省长治市沁源县山西通州集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故，本次事故已造成82人遇难、2人失联、128人受伤，成为近19年来最大的矿难事故。目前山西地区已经开始大范围自检自查工作，根据钢联最新报告显示，目前山西地区停产煤矿达130座（剔除前期已停产煤矿），其中已复产煤矿18座，合计产能达2530万吨；仍在停产状态的煤矿112座，产能合计达1.22亿吨。

分区域来看，长治市作为事故发生地区，事故造成停产煤矿达28座，现已复产3座，产能合计达700万吨，目前仍在停产煤矿25座，产能合计达2890万吨；晋中市受到的影响同样较大，事故造成停产煤矿达38座，影响产能达3570万吨；临汾市停产范围有所扩大，事故造成停产煤矿达37座，现已复产4座，产能合计达660万吨，目前仍在停产煤矿34座，产能合计达4080万吨；吕梁市受到的波及相对有限，事故造成停产煤矿达19座，现已复产12座，产能合计达1410万吨，目前仍在停产状态煤矿仅剩7座，产能合计达990万吨；太原市停产现象普遍存在，目前停产煤矿达8座，产能合计达660万吨。

本次矿难是瓦斯爆炸所导致的特大事故，山西省本身高瓦斯煤矿和煤与瓦斯突出煤矿数量较多，产能较大，此次受到的安监力度也相对较强。目前山西具有高瓦斯煤矿达209座，合计产能达4.3亿吨，其中焦煤产能达2.8亿吨，占全国高瓦斯煤矿的比例达45%左右。山西省的煤与瓦斯突出煤矿数量相比高瓦斯煤矿较少，目前共有49座煤矿，合计产能近1亿吨，占全国煤与瓦斯突出煤矿的比例达10%左右。

根据目前已经停产的煤矿产能和后续影响假设来看，大致可以分为三种情景。乐观情境下，假设当前停产煤矿6月初陆续复产，同时后续安监力度放松，本次矿难造成的影响相对有限，大约影响月度精煤产量90-100万吨，可以通过适度增加蒙煤进口量抵消

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

短期减量，整体库存降幅相对有限。

中性情境下，假设事故煤矿周边地区延期复产，同时后续安监力度加强，导致山西地区煤矿生产受限，大约影响月度精煤产量达 200-250 万吨，焦煤库存形成明显去化，即便蒙煤增加进口量，海运煤同步改善，依然难以扭转去库趋势，截止三季度焦煤库存可能降至去年同期水平。

悲观情境下，假设当前已停产煤矿延期复产，同时后续安监力度严格，并扩散至全国范围，导致主产区煤矿产量收缩，表外产量大幅减少，大约影响月度精煤产量达 300-350 万吨，焦煤库存形成超预期去化，考虑到蒙煤大幅提升进口量，同时增加海运煤供给，焦煤库存仍然将形成大幅去库，截止三季度焦煤库存可能降至 2023 年同期水平。

本次矿难事故盘面价格表现相较前几次事故较为激烈，短期来看，情绪冲击所造成的价格暴涨已经结束。中期来看，价格高度需要考验后续安监力度，如果本次煤矿事故确实引发新一轮的大范围煤矿安全检查，对于焦煤年度供给将产生实质性影响，最后形成库存的大幅去化。

长期来看，价格趋势最终取决于供需格局，得益于蒙煤进口规模的持续增加，叠加表外产能释放，焦煤整体供给能力也相对充足。焦煤需求增幅有限，一方面是制造业的钢材消费增速相对缓慢，同时地产仍在继续拖累钢材消费。另一方面是铁水产能整体稳定，后期如果严格执行减量置换，焦煤消费可能面临较大压力。因此如果本次煤矿事故导致安监力度加严，最终化解表外产能则将有效优化焦煤供需格局，焦煤价格中枢有望上移，但是同时也需要关注高炉减量置换等潜在风险。

本轮煤矿安全事故对于动力煤的影响相对有限，一方面是由于矿难发生在山西晋南地区，而山西动力煤产区主要集中在晋北地区；另一方面是由于本轮安监严查的主要是高瓦斯和煤与瓦斯突出煤矿。近日国家发改委已经组织召开全国迎峰度夏能源保供视频会议，确保迎峰度夏期间能源安全平稳运行。

旺季动力煤价格依然存在不确定性，供给方面来看，一方面是后期如果安监力度持续加严，范围持续扩大，势必会影响到动力煤供给；另一方面是印尼宣布煤炭出口必须由指定国有企业进行，后期如果严格执行将会引发供给减量。需求方面来看，一方面厄尔尼诺概率持续攀升，高温天气对于动力煤需求提出挑战；另一方面是新能源波动性较大，如果旺季新能源表现依旧不如人意，将会拉动动力煤需求继续增长。

■ 策略

安监力度加严，焦煤价格有望形成上涨趋势

■ 风险

停产煤矿快速复产、煤矿安监力度明显放松、煤炭进口量超预期增长。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
一、山西煤矿瓦斯爆炸事故影响.....	5
二、煤矿安全事故导致焦煤减产.....	7
三、安监力度决定远期价格高度.....	10
四、矿难影响动煤程度相对有限.....	13
五、总结	15

图表

图 1: 高瓦斯和煤与瓦斯突出煤矿数量 单位: 座	8
图 2: 高瓦斯和煤与瓦斯突出煤炭产能 单位: 万吨	8
图 3: 全国高瓦斯煤矿比例 单位: %	8
图 4: 全国煤与瓦斯煤矿比例 单位: %	8
图 5: 样本煤矿原煤日均产量 单位: 万吨	9
图 6: 样本煤矿精煤日均产量 单位: 万吨	9
图 7: 蒙煤日度通关量 单位: 辆	9
图 8: 焦煤到港量 单位: 万吨	9
图 9: 样本矿山折精煤库存 单位: 万吨	9
图 10: 全口径焦煤库存 单位: 万吨	9
图 11: 煤矿安全事故引发的价格波动回溯 单位: 元/吨	10
图 12: 全样本独立焦化厂焦煤库存 单位: 万吨	11
图 13: 全样本独立焦化厂焦煤可用天数 单位: 天	11
图 14: 样本钢厂焦煤库存 单位: 万吨	11
图 15: 样本钢厂焦煤可用天数 单位: 天	11
图 16: 原煤年度产量及同比 单位: 万吨 %	12
图 17: 蒙古焦煤进口量 单位: 万吨	12
图 18: 中国钢铁消费结构变化 单位: %	12
图 19: 生铁累计产量及同比 单位: 万吨 %	12
图 20: 462 家动力煤煤矿产量 单位: 万吨	13
图 21: 印尼煤炭至中国发运量 单位: 万吨	13
图 22: 全国 25 省煤炭库存 单位: 万吨	13
图 23: 全国 25 省煤炭可用天数 单位: 天	13
图 24: 全国主要城市平均最高气温 单位: 摄氏度	14
图 25: 火电累计发电量及同比 单位: 亿千瓦时 %	14
图 26: 太阳能累计发电量及同比 单位: 亿千瓦时 %	14
图 27: 风电累计发电量及同比 单位: 亿千瓦时 %	14

表 1: “5·22” 特别重大瓦斯爆炸事故追踪.....	5
表 2: 煤矿停产与复产情况.....	6
表 3: 近年煤矿事故影响分析.....	7

一、山西煤矿瓦斯爆炸事故影响

2026年5月22日19时29分，山西省长治市沁源县山西通州集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故，事故发生后引起高层的高度重视并做出重要指示，同时由中共中央政治局委员、国务院副总理张国清率有关部门负责同志赶赴事故现场指导应急处置工作。根据5月22日晚山西省长治市新闻发布会的通报来看，本次事故已造成82人遇难、2人失联、128人受伤，成为近19年来最大的矿难事故。

本次煤矿安全事故的负面影响已经开始扩散，5月24日山西省安委会召开（扩大）会议，次日山西省常委会召开会议，要求深入开展全省煤矿安全风险隐患专项整治工作，同时国家矿山安全监察局发布《进一步加强煤矿瓦斯防止工作的紧急通知》，国务院成立事故调查组，对“5·22”特别重大瓦斯爆炸事故进行调查。

表 1：“5·22”特别重大瓦斯爆炸事故追踪

“5·22”特别重大瓦斯爆炸事故追踪

- ◆ 5月22日19时29分，山西长治市沁源县山西通州集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故
- ◆ 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平高度重视并做出重要指示，要求各地区各部门要汲取事故教训，时刻绷紧安全生产这根弦，深入排查整治各类风险隐患，坚决防范遏制重特大事故发生
- ◆ 中共中央政治局常委、国务院总理李强作出批示指出，要全力搜救被困人员、救治伤员，做好善后工作，及时准确发布信息，尽快查明事故原因并依法依规严肃问责
- ◆ 5月23日，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清率有关部门负责同志赶赴山西长治市沁源县煤矿瓦斯爆炸事故现场指导应急处置工作
- ◆ 5月23日晚，山西省长治市召开新闻发布会，通报山西通州集团留神峪煤矿瓦斯爆炸事故已致82人遇难、2人失联、128人受伤
- ◆ 5月24日，山西省安委会召开全体（扩大）会议，深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产重要论述和重要指示精神，深刻汲取事故教训，彻查整治风险隐患
- ◆ 5月24日，国家矿山安全监察局发布《关于进一步加强煤矿瓦斯防治工作的紧急通知》
- ◆ 5月25日，山西省常委会召开会议，要求深入开展全省煤矿安全风险隐患专项整治
- ◆ 5月27日，国务院成立事故调查组，对山西长治山西通州集团留神峪煤业有限公司“5·22”特别重大瓦斯爆炸事故进行调查

数据来源：华泰期货研究院

目前山西地区已经开始大范围自检自查工作，由于本次事故发生在焦煤主产区，涉事企业又属于民营煤矿，导致周边地区民营焦煤煤矿受到的波及较大。根据钢联最新报告显示，目前山西地区停产煤矿达130座（剔除前期已停产煤矿），其中已复产煤矿18座，合计产能达2530万吨；仍在停产状态的煤矿112座，产能合计达1.22亿吨。

分区域来看，长治市作为事故发生地区，当地政府已经发布《关于开展打击煤矿安全生产严重违法行为专项行动的紧急通知》，重点打击隐蔽工作面、越界开采等问题，行动时间持续到7月底，事故造成停产煤矿达28座，现已复产3座，产能合计达700万吨，目前仍在停产煤矿25座，产能合计达2890万吨；晋中市受到的影响同样较大，事故造成停产煤矿达38座，影响产能达3570万吨；临汾市停产范围有所扩大，事故造成停产煤矿达37座，现已复产4座，产能合计达660万吨，目前仍在停产煤矿34座，产能合计达4080万吨；吕梁市受到的波及相对有限，事故造成停产煤矿达19座，现已复产12座，产能达1410万吨，目前仍在停产状态煤矿仅剩7座，产能合计达990万吨；太原市停产现象普遍存在，目前停产煤矿达8座，产能合计达660万吨。除山西省外，陕西和河南地区也存在停产现象，但是目前已有部分煤矿开始复产，另外其他产区也相继发布安全生产通知。

表 2：煤矿停产与复产情况

地区	现停产煤矿 (座)	停产煤矿产能 (万吨)	已复查煤矿 (座)	复产煤矿产能 (万吨)	主要停产范围	复产时间
长治	25	2890	3	700	沁源、襄垣	除沁源外，预计6月初复产
吕梁	7	990	12	1410		预计6月初复产
临汾	34	4080	3	420	蒲县、乡宁、古县、安泽	预计6月初复产
晋中	38	3570			平遥、介休、灵石	预计6月初复产
太原	8	660			古交	预计6月初复产
合计	112	12190	18	2530		

忻州、朔州和大同地区存在自检自查现象，河南、陕西等地区煤矿也有自发停产现象，全国主要产区多有发布安全生产通知

数据来源：钢联、华泰期货研究院

二、煤矿安全事故导致焦煤减产

从过几年特大重大煤矿事故及其后续影响来看，事故煤矿和相关集团煤矿普遍面临较长时间的整改周期，甚至出现永久关停的情况，而事故周边地区煤矿通常面临短期的安全检查，停产时间正常在一周左右。然而本次矿难事故相较往年事故有所不同，第一是本次事故是近十九年来最大的煤矿安全事故，造成的人员伤亡极大，负面影响极其恶劣；第二是本次事故受到国家领导的高度关注，目前已经成立专项整治行动组；第三是本次事故恰逢安全生产月前夕，对于6月份的全国安全生产提出挑战。因此本次事故后续的安监力度将会明显加强，安全隐患一经发现，相关煤矿可能面临停产整顿，尤其是民营中小煤矿，自身安全意识和防范措施相对有限，容易出现超采导致的安全事故，应是本次安监的重点对象。

表 3：近年煤矿事故影响分析

省份	事故煤矿	事故时间	事故类型	事故影响
重庆	永川区吊水洞煤业有限公司	2020/12/4	重大火灾事故	要求开展全市范围内的煤矿安全生产大排查，加速了重庆国有煤矿的全面退出
云南	黔西南州贞丰县三河顺勋煤矿	2022/2/25	重大顶板事故	煤矿永久关闭，全县所有煤矿在 2、3 月份全部停产
内蒙古	阿拉善新井煤业有限公司	2023/2/22	特别重大坍塌事故	内蒙古自治区能源局紧急部署并升级了全区煤矿安全大检查，乌海地区除少数国有煤矿基本不受影响外，多数民营露天煤矿几乎全部关停
贵州	盘江精煤股份山脚树矿	2023/9/24	重大火灾事故	煤矿被责令自 2023/10/12 至 2024/1/11 全面停产整顿，盘州区域内的所有煤矿被要求当晚至次日全面停产，进行安全检查
山西	永聚煤业有限公司	2023/11/16	重大火灾事故	离石区内所有矿山企业停产整顿，事故发生后不到一周（11/17 晚），除涉事集团外，当地其他矿井已陆续复产
河南	平煤神马集团十二矿	2024/1/12	重大煤与瓦斯突出事故	平煤股份下属的 13 座高瓦斯、煤与瓦斯突出矿井被立即要求停工停产，涉事煤矿外的 12 座矿井 1 月底至 2 月初陆续恢复了生产，十二矿 2024/5/29 获批复产

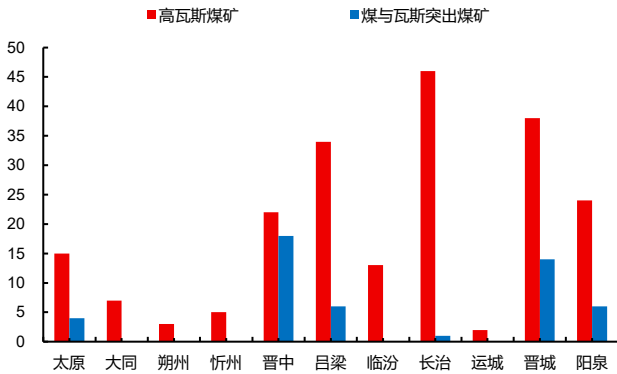
数据来源：国家矿山安全监察局、华泰期货研究院

本次矿难是瓦斯爆炸所导致的特大事故，瓦斯作为煤矿事故的“头号杀手”，其隐蔽性极强，破坏力极大，从来都是煤矿安全治理的重中之重，本次煤矿安全事故再次将高瓦斯煤矿和煤与瓦斯突出煤矿推到安监的风口浪尖。山西省本身高瓦斯煤矿和煤与瓦斯突出煤矿数量较多，产能较大，此次受到的安监力度也相对较强。

目前山西具有高瓦斯煤矿达 209 座，合计产能达 4.3 亿吨，其中焦煤产能达 2.8 亿吨，

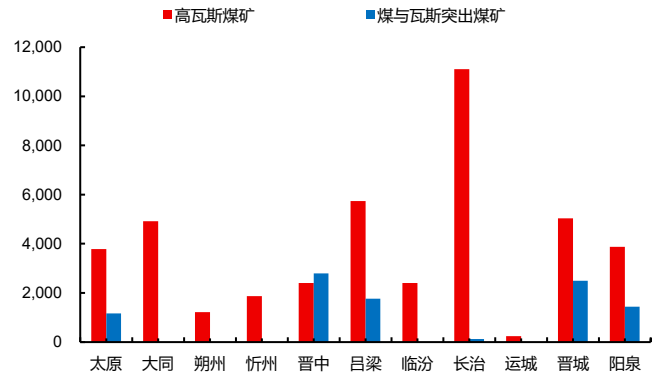
占全国高瓦斯煤矿的比例达 45%左右。长治、晋城和吕梁地区无论是高瓦斯煤矿数量，还是煤炭产能均处于全省前列，同时又地处事故煤矿周边，本轮受到的安监影响相对较大。山西省的煤与瓦斯突出煤矿数量相比高瓦斯煤矿较少，目前共有 49 座煤矿，合计产能近 1 亿吨，占全国煤与瓦斯突出煤矿的比例达 10%左右。晋中和晋城地区煤与瓦斯突出煤矿相对较多，后期需要持续跟踪安监对于当地煤矿的影响。

图 1：高瓦斯和煤与瓦斯突出煤矿数量 | 单位：座



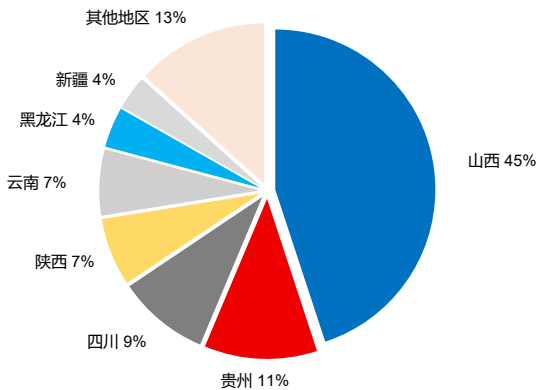
数据来源：国家矿山安全监察局、华泰期货研究院

图 2：高瓦斯和煤与瓦斯突出煤炭产能 | 单位：万吨



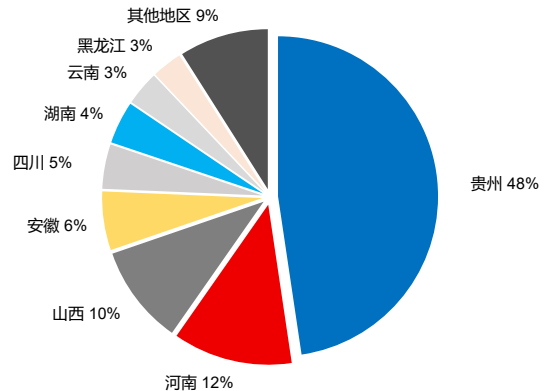
数据来源：国家矿山安全监察局、华泰期货研究院

图 3：全国高瓦斯煤矿比例 | 单位：%



数据来源：国家矿山安全监察局、华泰期货研究院

图 4：全国煤与瓦斯煤矿比例 | 单位：%



数据来源：国家矿山安全监察局、华泰期货研究院

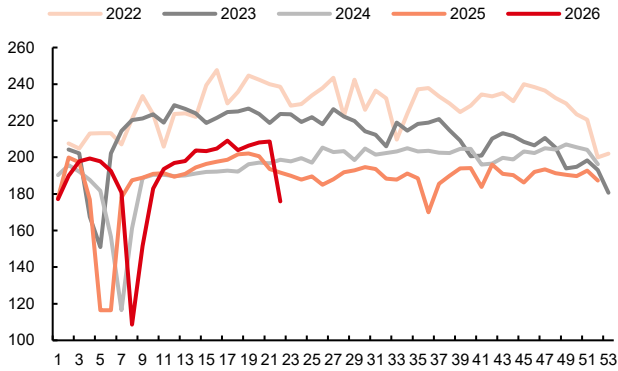
根据目前已经停产的煤矿产能和后续影响假设来看，大致可以分为三种情景，包括乐观情景、中性情景和悲观情景。乐观情境下，假设当前停产煤矿 6 月初陆续复产，同时后续安监力度放松，本次矿难造成的影响相对有限，大约影响月度精煤产量 90-100 万吨，可以通过适度增加蒙煤进口量抵消短期减量，整体库存降幅相对有限。

中性情境下，假设事故煤矿周边地区延期复产，同时后续安监力度加强，导致山西地区煤矿生产受限，大约影响月度精煤产量达 200-250 万吨，焦煤库存形成明显去化，即便蒙煤增加进口量，海运煤同步改善，依然难以扭转去库趋势，截止三季度焦煤库存可能降至去年同期水平。

悲观情境下，假设当前已停产煤矿延期复产，同时后续安监力度严格，并扩散至全国

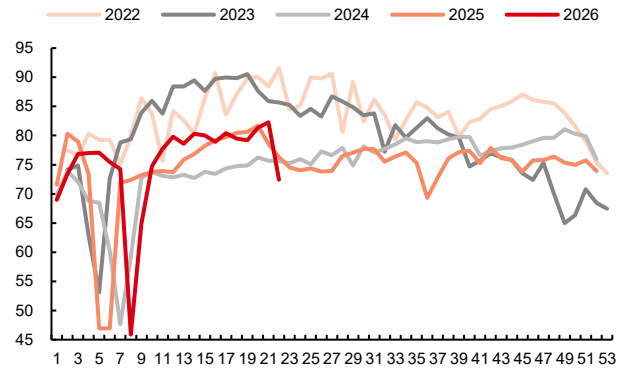
范围，导致主产区煤矿产量收缩，表外产量大幅减少，大约影响月度精煤产量达 300-350 万吨，焦煤库存形成超预期去化，考虑到蒙煤大幅提升进口量，同时增加海运煤供给，焦煤库存仍然将形成大幅去库，截止三季度焦煤库存可能降至 2023 年同期水平。

图 5：样本煤矿原煤日均产量 | 单位：万吨



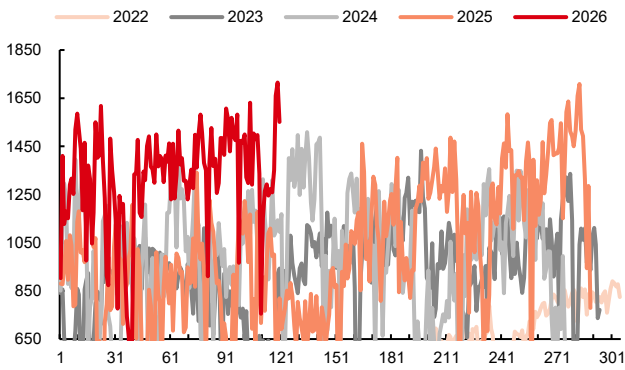
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 6：样本煤矿精煤日均产量 | 单位：万吨



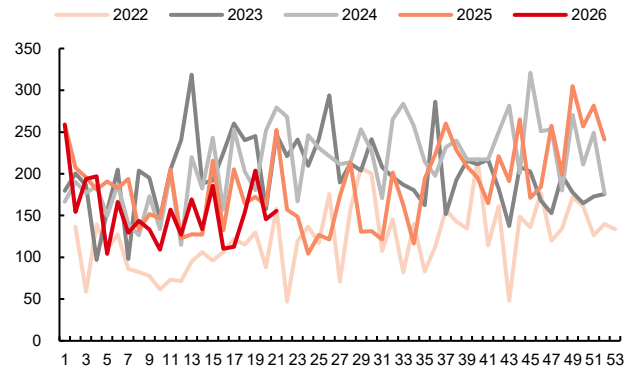
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 7：蒙煤日度通关量 | 单位：辆



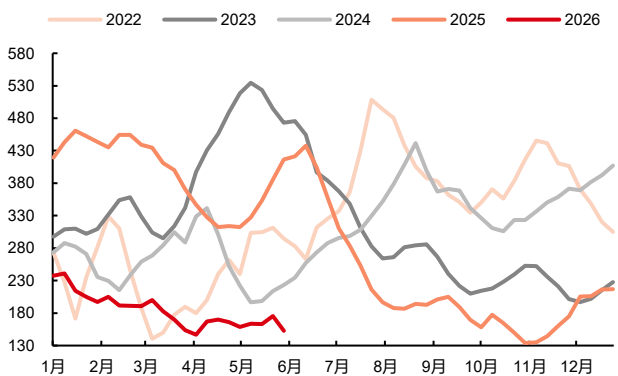
数据来源：汾渭能源、华泰期货研究院

图 8：焦煤到港量 | 单位：万吨



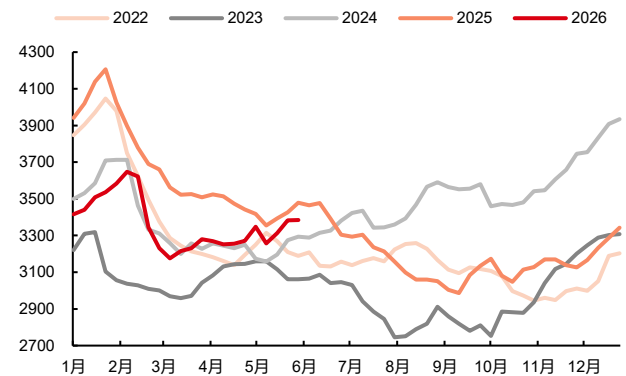
数据来源：上海有色网、华泰期货研究院

图 9：样本矿山折精煤库存 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 10：全口径焦煤库存 | 单位：万吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

三、安监力度决定远期价格高度

2023年2月22日内蒙古阿拉善新井煤业发生特大坍塌事故，事故发生次日焦煤期货价格开始上涨，T+5日后价格涨至高点2101.5元/吨，累计涨幅达6.4%；2023年11月16日山西永聚煤业发生重大火灾事故，当日焦煤期货上涨4.67%，次日价格涨至高点2170元/吨，累计涨幅达9.5%；2024年1月12日平煤神马集团十二矿发生重大煤与瓦斯突出事故，T+1日焦煤期货价格微增，T+9日价格涨至高点1868元/吨，累计涨幅达4.8%。

通过观察过去三年煤矿特大重大事故所引发的价格波动来看，主要表现在短期的情绪冲击，想要形成持续性的上涨需要后续安监政策的配合。然而从实际情况来看，事故所造成的安监影响相对有限，同时适逢煤炭产能由短缺转向宽松的大背景，进一步抑制价格长期上涨的基础。

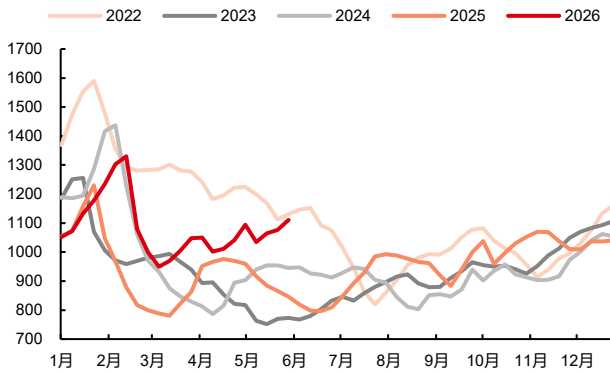
图 11：煤矿安全事故引发的价格波动回溯 | 单位：元/吨



数据来源：文华财经、华泰期货研究院

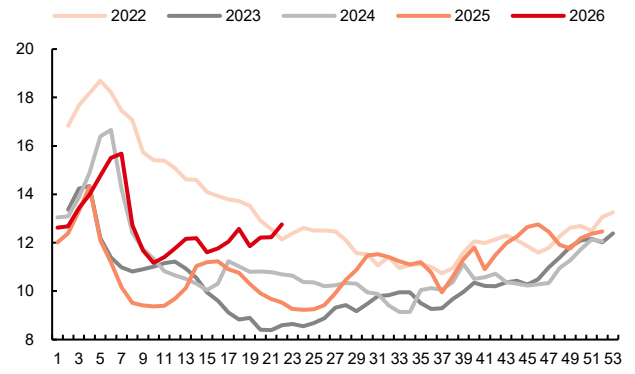
本次矿难事故盘面价格表现相较前几次事故较为激烈，25日开盘后焦煤出现集体涨停，大量空单离场，26日焦煤期货价格冲高后回落，市场情绪得到释放。短期来看，情绪冲击所造成的价格暴涨已经结束，一方面是市场需要验证短期的供给减量规模，以及价格上涨对于消费的影响，另一方面是当前下游焦煤库存相对充足，短期供给冲击尚未影响生产，下游企业可以通过降库存的方式应对当期影响。

图 12: 全样本独立焦化厂焦煤库存 | 单位: 万吨



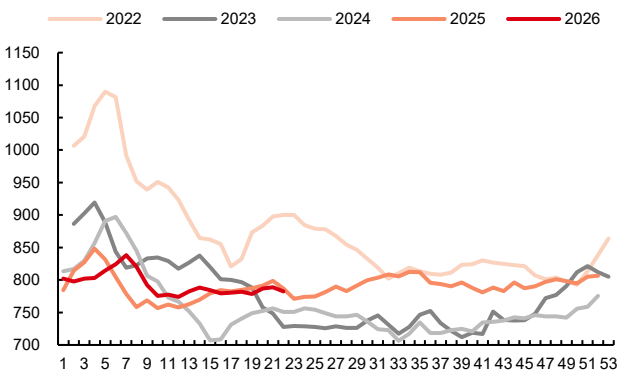
数据来源: 钢联、华泰期货研究院

图 13: 全样本独立焦化厂焦煤可用天数 | 单位: 天



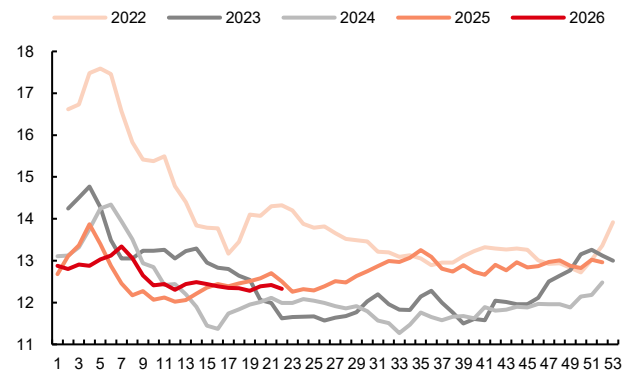
数据来源: 钢联、华泰期货研究院

图 14: 样本钢厂焦煤库存 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联、华泰期货研究院

图 15: 样本钢厂焦煤可用天数 | 单位: 天



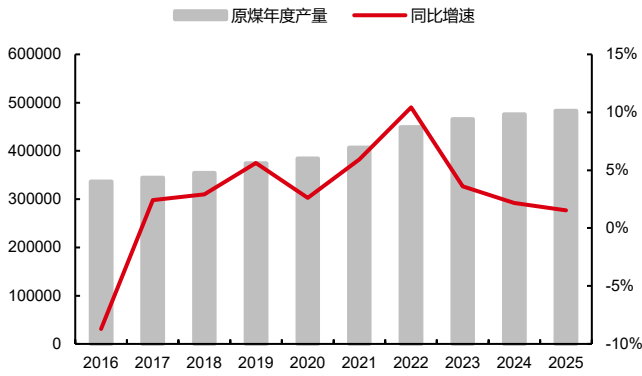
数据来源: 钢联、华泰期货研究院

中期来看, 价格高度需要考验后续安监力度, 如果本次煤矿事故确实引发新一轮的大范围煤矿安全检查, 类似于 2025 年下半年的“超产核查”或 2024 年上半年山西地区的“三超治理”, 对于焦煤年度供给将产生实质性影响, 最后形成库存的大幅去化。

长期来看, 价格趋势最终取决于供需格局, 经过过去五年的煤炭产能释放, 目前煤炭供给宽松局面已定, 虽然焦煤产能增幅不及动力煤, 但是得益于蒙煤进口规模的持续增加, 叠加表外产能释放, 焦煤整体供给能力也相对充足。焦煤需求增幅有限, 一方面是经过钢材消费结构调整, 目前制造业用钢占据钢材消费的半壁江山, 而制造业的钢材消费增速相对缓慢, 同时地产仍在继续拖累钢材消费, 导致钢材整体消费增速有限。另一方面是铁水产能整体稳定, 净新增产能有限, 后期如果严格执行减量置换, 焦煤消费可能面临较大压力。

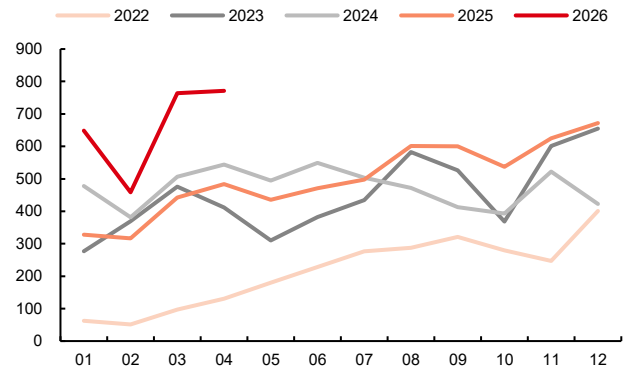
因此如果本次煤矿事故导致安监力度加严, 最终化解表外产能则将有效优化焦煤供需格局, 焦煤价格中枢有望上移, 但是同时也需要关注钢材消费不及预期以及高炉减量置换等潜在风险。

图 16: 原煤年度产量及同比 | 单位: 万吨 %



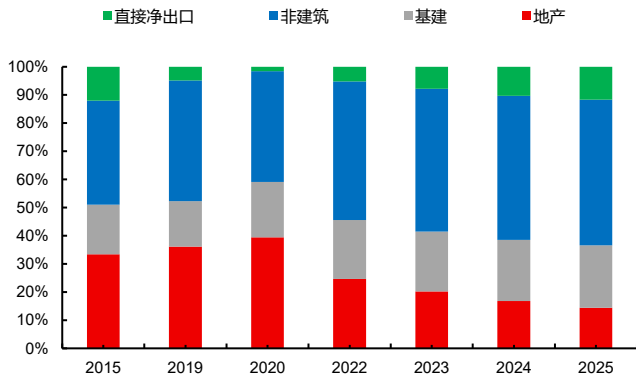
数据来源: 统计局、华泰期货研究院

图 17: 蒙古焦煤进口量 | 单位: 万吨



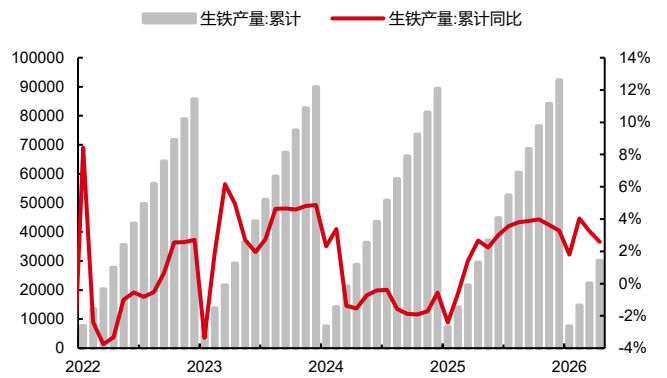
数据来源: 海关总署、华泰期货研究院

图 18: 中国钢铁消费结构变化 | 单位: %



数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 生铁累计产量及同比 | 单位: 万吨 %

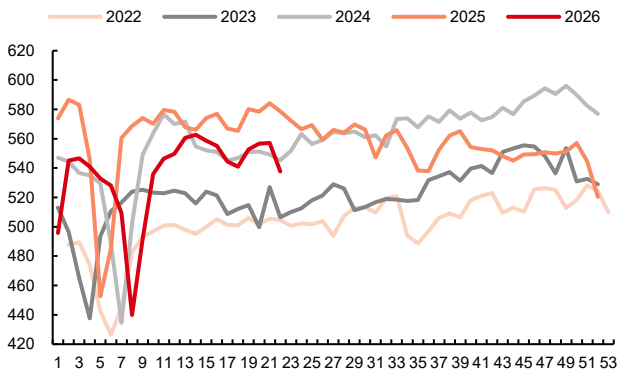


数据来源: 华泰期货研究院

四、矿难影响动煤程度相对有限

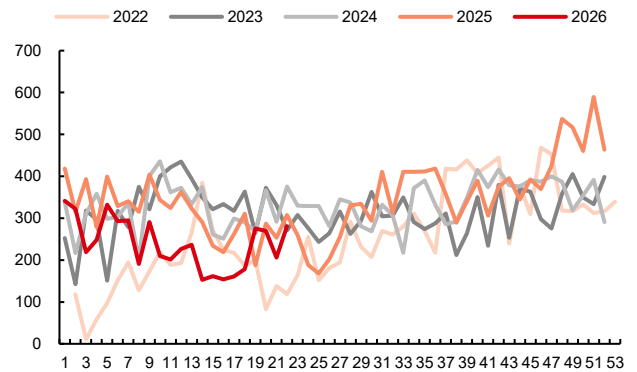
本轮煤矿安全事故对于动力煤的影响相对有限，一方面是由于矿难发生在山西晋南地区，受波及较大的主要是晋南和晋中，而山西动力煤产区主要集中在晋北地区；另一方面是由于本轮安监严查的主要是高瓦斯和煤与瓦斯突出煤矿，此类煤矿多以焦煤为主，动力煤煤矿相对有限，且多以国有煤矿为主，受到安监的影响较小。目前正值迎峰度夏保供期间，今年由于印尼下调生产配额，导致出口量大幅下滑，国内沿海电厂补库困难，近日国家发改委已经组织召开全国迎峰度夏能源保供视频会议，旨在全力保证煤炭、天然气等一次能源的生产和供应，确保迎峰度夏期间能源安全平稳运行。

图 20：462 家动力煤煤矿产量 | 单位：万吨



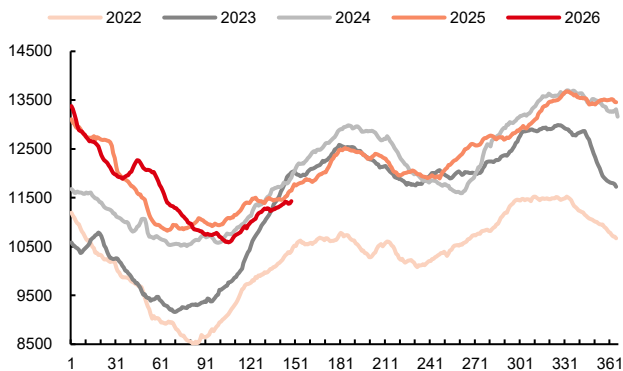
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 21：印尼煤炭至中国发运量 | 单位：万吨



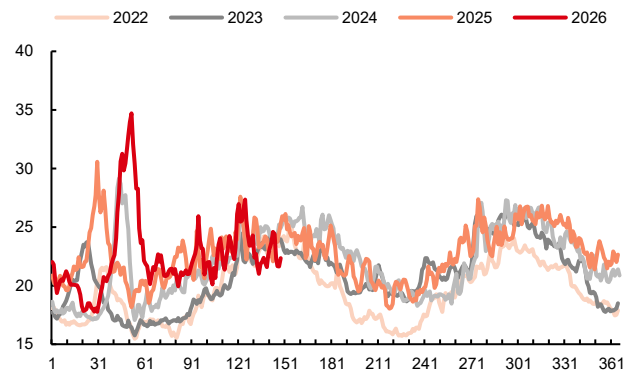
数据来源：钢联、华泰期货研究院

图 22：全国 25 省煤炭库存 | 单位：万吨



数据来源：华泰期货研究院

图 23：全国 25 省煤炭可用天数 | 单位：天

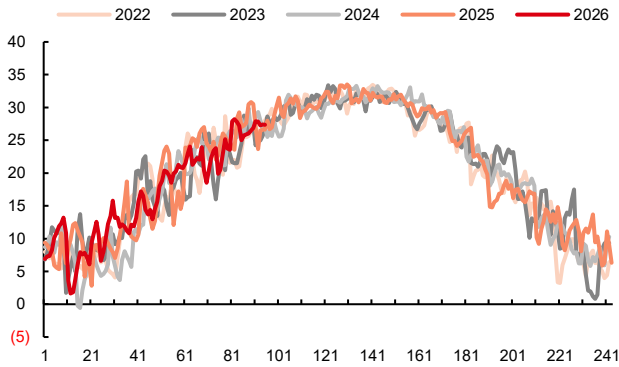


数据来源：华泰期货研究院

当然短期矿难所造成的负面影响也传导至动力煤，近期北港动力煤价格呈现上涨趋势，安监形势趋严，叠加近期产地降雨增多，导致动力煤供应出现波动。旺季动力煤价格依然存在不确定性，供给方面来看，一方面是后期如果安监力度持续加严，范围持续扩大，势必会影响到动力煤供给；另一方面是印尼宣布煤炭出口必须由指定国有企业进行，后期如果严格执行将会引发供给减量。需求方面来看，一方面是旺季天气存在不确定性，由于今年厄尔尼诺概率持续攀升，高温天气对于动力煤需求提出挑战，另

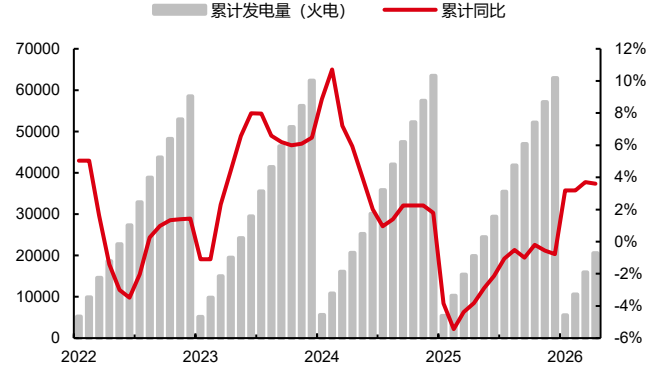
一方面是新能源波动性较大，今年以来新能源表现不佳，导致火电发电量被动增长，如果旺季新能源表现依旧不如人意，将会拉动动力煤需求继续增长。

图 24：全国主要城市平均最高气温 | 单位：摄氏度



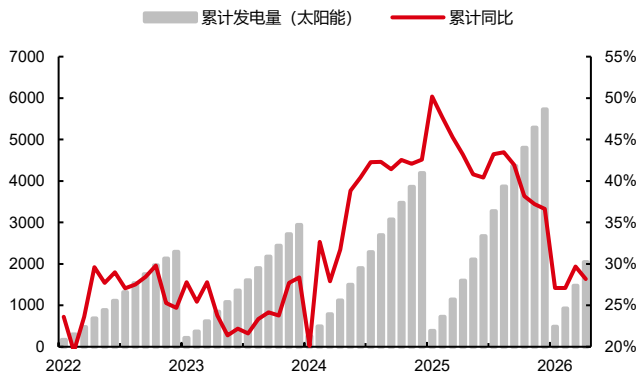
数据来源：Wind、华泰期货研究院

图 25：火电累计发电量及同比 | 单位：亿千瓦时 %



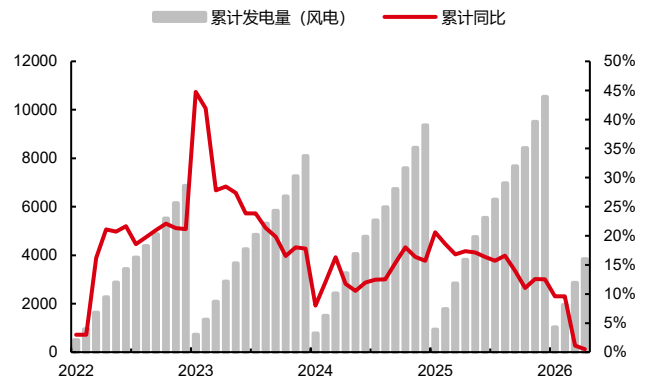
数据来源：统计局、华泰期货研究院

图 26：太阳能累计发电量及同比 | 单位：亿千瓦时 %



数据来源：统计局、华泰期货研究院

图 27：风电累计发电量及同比 | 单位：亿千瓦时 %



数据来源：统计局、华泰期货研究院

五、总结

整体来看，本轮煤矿安全事故主要影响焦煤供给，尤其是高瓦斯煤矿和煤与瓦斯突出煤矿的焦煤生产，同时民营中小煤矿的焦煤生产也将受到限制。后期安监力度的强弱和安监周期的长短将决定焦煤供给的实际影响，而是否可以化解表外产能才是影响长期供给的关键。

动力煤受到矿难的冲击相对有限，叠加迎峰度夏保供要求，旺季需求变化将是影响价格的关键。经过本次事故之后，短期煤炭供需将有所优化，价格中枢有望适度抬升。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com