

山西煤矿事故的影响及后期焦煤价格走势分析

2026年5月25日

摘要

本次山西沁源县矿难是2009年以来最严重的一次煤矿安全生产事故。事故发生地是焦煤主产区，且发生在安全生产月前夕，预计本年度的安全生产大检查将比以往更加严格。复盘历史上相似的事件，本次事故对焦煤供应的影响所持续的时间约在一个季度左右，国内焦煤矿山整体供应减量约在7万吨/日上下，占目前国内日均焦煤需求量的4%-5%左右。短期来看，焦煤期货价格预计将继续上涨，甚至有连板可能。短线冲高之后预计将快速回调，之后仍有可能二次冲顶。随后，预计随着供需形势的改善，焦煤价格将逐步回落。

投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信号



事件回顾

5月22日19时29分，山西长治市沁源县山西通洲集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故。截至5月24日，事故已造成82人遇难，2人失联，另有128人受伤住院。事故发生后，国家主席习近平高度重视并作出重要指示指出，山西长治市沁源县一煤矿井下发生瓦斯爆炸事故，造成重大人员伤亡。要全力救治伤员，科学组织搜救，妥善做好善后处置工作。要查明事故原因，依法严肃追责。国务院事故调查组将较真碰硬开展事故调查，查清查透事故原因，查清查透属地管理、行业监管和企业责任，依法依规严厉惩处。

5月23日，山西省长治市召开新闻发布会，介绍山西通洲集团留神峪煤矿瓦斯爆炸事故有关情况。会上，相关负责人介绍，初步判断，涉事煤矿企业有重大违法行为，对失联人员，我们将不惜任何代价全力搜救，事故具体原因正在进一步调查。

据最新调研统计，沁源县煤矿目前已全部停产，具体复产时间待定。现沁源县煤矿总数25座，合计产能2560万吨(包含长期停产煤矿1座，动力煤矿2座)，按照最新调研口径影响原煤总日产约10.53万吨，炼焦煤涉及煤种为贫瘦煤，瘦煤，瘦焦煤及主焦煤。长治其他区域如襄垣等地也有煤矿开始停产，阶段性来看供应有所收紧。

另据不完全统计显示，停产检查的情况如下：

-按集团：山焦，高瓦斯矿全停，什么时候复等通知；晋能，不停，先自查；中煤，停3天；陕煤，开会中，先自查；郑煤，郑州新密周边煤矿下午四点全部停产；

-按区域：临汾，下周停产自查一周；沁源，停产7-10天，能不能复另行通知；河南，个别区域停产

市场反应

今日早间开盘后，焦煤和焦炭所有合约瞬间涨停，持仓量大幅下降。推动价格上涨的主要动力在于空头的止损离场。截止14:20，焦煤09合约仍有13万手买单没有成交，占该合约总持仓的27%。焦炭09合约有5600手买单没有成交，占该合约持仓量的18%。对于空头来说，煤矿

事故这类风险事件属于无法预见的重大事件冲击，第一时间需要止损离场。

图 1：焦煤主力分时图



数据来源：文华财经、山金期货

图 2：焦炭主力分时图



数据来源：文华财经、山金期货

对后市供需形势的判断

短期来看，因事故引发的安监检查对焦煤的供应形成较强的扰动。另外，国内焦煤矿山整体库存不高。由于供应的扰动，预计本周焦煤价格将出现明显反弹，但价格极有可能是一步到位式的反映，当涨停板打开后，或许意味价格离阶段性高点也就不远了。复盘历史上相似事件，随着事故影响的逐渐平息，预计焦煤的供应将逐步恢复正常。另外，由于前期价格处于震荡偏弱的状态，主要因期价需要消化暑期消费淡季需求回落的预期。预计事故的影响仅限于短期。

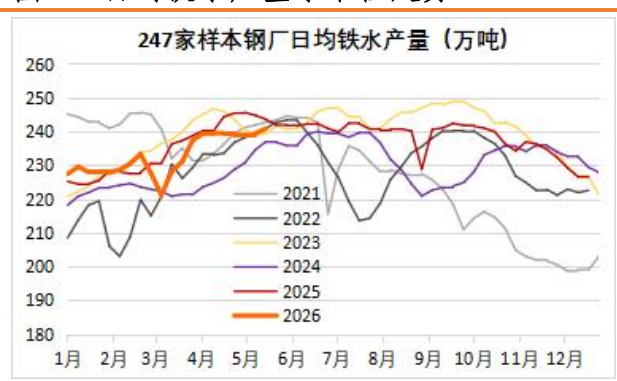
复盘近几年同类事件，当事故发生后，一般会进行大范围的停产整顿。2023年山西吕梁出现一起煤矿火灾事故，造成26人死亡，随后吕梁地区开展安全生产大检查，离石及周边矿区停产自查，涉及产能约2200万吨，实际短期减产约100-200万吨/月。由于本次事故比上次事故还要严重，且企业本身存在严重的违法行为，预计本次安全生产大检查所造成的影响要比上次大，预计实际减产幅度在200-300万吨/月。

今年前几个月，炼焦煤市场整体供应偏宽松。随着铁水产量的阶段性见顶以及蒙煤和海运煤进口的持续释放，总库存也出现了企稳回升的迹象。此次事故之后，国内矿山焦煤的日度供应减少约7-10万吨。不过，考虑到价格上涨之后，蒙煤进口和海运煤进口的增加，实际整体供应

下降的幅度要小于这一规模。

需求端方面，下游铁水产量预计稳定在 240 万吨左右的水平。受益于亏损情况的改善以及出口的好转，及时在暑期消费淡季，铁水产量出现季节性的下滑，但大概率将维持在 230 万吨上方。而且，铁水产量的季节性回落要到 7 月中下旬才会出现。在 5 月下旬至 7 月上行，日均铁水产量大概率维持在 240 万吨上下震荡。

图 3：日均铁水产量季节性走势



数据来源：iFind、山金期货

该事故使近期焦煤的供需由之前的“供需平衡略偏宽松”进入“短期紧缺”的格局。日度供需缺口约在 7 万吨上下。短期来看，固然可以通过消化库存来弥补供应的缺口，但如果安检时间延长，则供应局势仍有可能在较长时间处于持续偏紧的状态。

后期价格走势展望

目前焦煤整体的估值偏低，前期价格的下跌已经比较充分的消化掉了供应增加的预期以及暑期需求回落的预期。随着事故的发生，短期焦煤供应骤然收紧，低估值叠加驱动由下跌转为上涨，价格必然会出现大幅拉升。今天由于焦煤主力合约仍有 13 万手买单没有成交，估计主要是空头止损的单子，这些买盘需要最近几个交易日消化掉。因此，第一轮拉升速度很快，单边投机的买单预计不会有交易机会，因为挂的买单或许无法成交（因为根据交易规则，风控挂的单子排在最前面，即使时间靠后）。

短线快速拉升之后，价格将很快会出现调整。但空间预计不会很大，除非第一阶段上涨幅度过大。后期在调整之后可尝试逢低做多，但需要短线交易，无论第一轮上涨速度和幅度有多少，大概率上后市会出现二次冲顶。在二次冲顶的过程中，多单应及时离场。

由于事故导致的供应下降最多持续的时间在一个季度左右，后期供应将逐步恢复正常。另外，考虑到目前商品整体的投机情绪已经有所降温，冲高之后的焦煤或许是比较好的做空标的，届时高估值叠加供应宽松的预期逐步兑现，期价有存在回落的压力。

风险提示

- 1) 事故引发的安全生产大检查范围比预期的大，对供应的影响超过预期
- 2) 原油价格的回落对商品价格形成拖累

免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。