

2026年5月25日

## 山西煤矿事故点评

——事件点评

分析师：

**刘慧峰**

从业资格证号：F3033924  
投资咨询证号：Z0013026  
电话：021-68751490  
邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

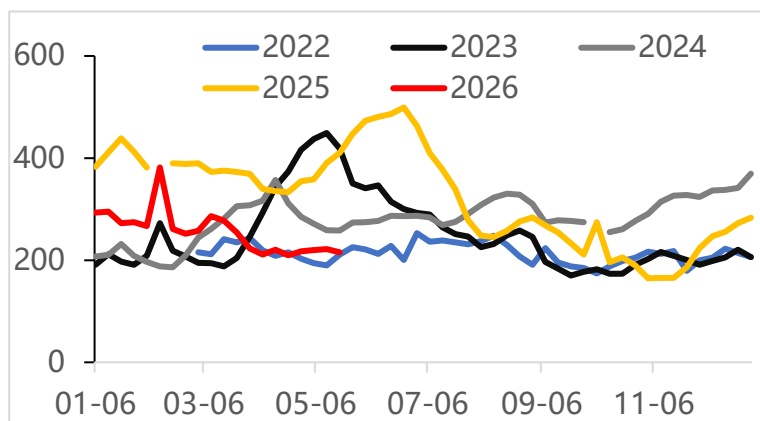
**王亦路**

从业资格证号：F03089928  
投资咨询证号：Z0019740  
电话：021-68757092  
邮箱：  
wangyil@qh168.com.cn

昨日，山西沁源县留神峪煤矿发生重大事故，根据最新消息事故已经造成90人死亡，该事故可能是17年来最为严重的事故。沁源县共有煤矿25座，合计产能2560万吨；目前已经有12座煤矿停产，合计核定产能约1870万吨，以2025年炼焦煤产量4.8亿吨，占比约为3.9%。另外，这一事故可能会引发更大范围的安全生产检查，我们了解到，陕西以及山西的乡宁县，相继召开紧急会议，预计后期煤炭供应会受到明显压制。

至于对盘面的影响，5月上旬以来，焦煤主力合约累计下跌了约11.2%，且从技术上讲已经接近年线支撑位。加上煤矿焦煤库存本事不高，最新为212.31万吨，同比下降52.5%。事故的消息可能会推动周一盘面价格大幅上涨，不排除有涨停可能。而焦煤的上涨亦可能会推动黑色板块其他品种的反弹。但快速的上涨可能导致盘面的高升水，以及后续蒙煤进口量的增加，且当下宏观氛围偏弱。因此大涨之后不建议追高，可能等待回调后寻找逢低买入机会

图表1煤矿焦煤库存季节性走势



资料来源：Mysteel

同时，事故对煤化工板块同样可能造成较大影响。前期煤价总体处于低位，是一众煤化工品种出现阶段性回调的主因之一。甲醇，PVC，乙二醇等煤化品种，一方面下游受到原料高价刺激，从而囤库意愿明显降低的负反馈驱动，另一方面煤价低位，导致煤制开工率从1季度末制目前明显走高，使得部分油气制路线的供应减量被明显弥补。所以即便近期诸如PVC，乙二醇等有着较好的出口签单水平，库存也出现了部分去化，但是

整体去化幅度距离3-4月时的最高预期仍有差距。近期煤价虽然回调，但是总体相比年初已经略有回升，包括乙二醇，PVC，甲醇等品种的煤制路线利润已经相比峰值有所回落，后期一旦煤价出现上行，煤制开工可能受到压制，近期已经在盈亏平衡左右的利润或继续下行，后期供应弥补量视煤价增幅出现下降。但是近期较多化工品交易逻辑主线并不在供应减量，而在于需求负反馈，以及对海峡放开后的油制供应回归预期。诸如乙二醇和PVC等品种本身就在去库过程中，但并不妨碍品种价格持续下行，煤价上行后供应的减量并不会对下游负反馈产生较大改变。所以总体来说，事故后对煤价的影响可能会体现在煤制供应上，但短期对煤化工的价格的支撑影响可能有限。

一旦

以上文中涉及数据来自：Wind、同花顺 iFind，东海期货研究所整理。

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)