

煤炭开采

神木特大矿难点评

事件：2019年1月12日16时30分，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故，21人死亡。陕西省安全组指示：区域内民营矿全部停产，国有矿进行安全大检查。
点评：

1. 矿难使得原本供应偏紧的情况更为紧张。

临近年关，各矿以保安全生产为主，年前本来就存在放假检修的情况，从历史产量来看，每年1-2月的产量均显著低于同年份其他各月。因此年关供应本来就比较紧，矿难后引发的停产和安全大检查将使得供应更为紧张。

2. 若检查持续一个月，仅神木民营企业全部停产，影响边际产量约733万吨（主要是动力煤）。2017年神木原煤产量2.2亿吨。预计2018年神木原煤产量接近2.5亿吨，国有矿主要有陕煤的红柳林、张家卯、柠条塔、韩家湾、龙华矿（合计产量4700万吨）和神华的几座大矿（合计7800万吨），国企煤矿产量1.5亿吨，地方及民营煤矿产量1亿吨。根据能源局公告，截止2018年6月30日，陕西省生产矿井产能40529万吨/年，进入联合试运转矿井9360万吨，2018年前11个月陕西省原煤产量5.68亿吨，预计全年产量6.24亿吨左右。如果检查持续一个月，根据历史数据1月份原煤产量较3-12月均值下滑15%左右。（1）若范围不扩大，仅神木民营企业全部停产，影响边际产量约733万吨（主要是动力煤）。（2）若神木民营企业全部停产，国有煤矿安全大检查在原基础上影响20%产量，则影响边际产量953万吨。（3）若神木民营企业全部停产，陕西省内其他煤矿在原基础上影响10%产量，则影响边际产量1117万吨。

3. 采深超千米冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿停产。

根据中国煤炭市场网消息，国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证。对于煤矿“冲击地压”这类安全事故，首次引起市场重要关注的是去年10月20日，山东龙郓煤业重大冲击地压事故导致22名矿工被困，其中1人获救，21人遇难。当时山东地区42处受冲击地压威胁严重的煤矿在3天内陆续收到停产通知，合计影响产能为8981万吨，其中70%-80%左右为炼焦用煤，主要为气煤、1/3焦煤。在焦煤供应偏紧的情况下，当时42处煤矿在停产一周左右后陆续复产。此次通知可以说是后续措施。根据文件要求，对辖区内超千米的冲击地压煤矿和煤与瓦斯突出矿井停产检查，在1月14日之前将停产情况上报煤监局，其后将组织专家进行安全论证。（1）经论证不能有效治理的，将列入关停名单；（2）经论证可治理并且治理到位的煤矿，要求核减20%产能。根据公布煤矿列表，采深超千米冲击地压煤矿共计23处，合计产能4780万吨；深超千米煤与瓦斯突出煤矿16处，合计产能4426万吨，两类矿井合计产能9206万吨，初步预估核减2000万吨左右，占消费量约2%，涉及气煤产能3460万吨，1/3焦、肥煤等涉及产能约4221万吨。涉及省份主要为山东省，涉及山东省矿井个数20个，合计产能4240万吨，占影响矿井产能的46%，其他省份为安徽、河南、江西等，不涉及山西、陕西、内蒙地区。

4. 股票总的来说，煤价短期有支撑，情绪修复，煤炭板块有望反弹。

5. 期货上，开盘走高是大概率的事件。

截止2019年1月6日，重点电厂库存7755万吨，同比增加1703万吨，增幅28%，重点电厂库存较11月末高点下降1577万吨，总体来看电厂去库存速度较快。期货上，开盘走高是大概率的事件，看高预期至600元/吨，后续关注矿难影响范围是否扩大、复产进度及进口煤情况。

风险提示：煤矿提前复产、进口煤政策不急预期、日耗快速下滑

证券研究报告

2019年01月14日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

彭鑫

分析师

SAC执业证书编号：S1110518110002

pengxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20190113一周煤炭动向：神木冒顶事故21人遇难，或引发煤矿安全大检查》2019-01-13
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20190106一周煤炭动向：焦炭库存压力逐步凸显，焦炭价格新一轮提降》2019-01-06
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20190101一周煤炭动向：港口发运利润倒挂叠加日耗回升，动力煤价格反弹》2019-01-01

事件：2019年1月12日16时30分，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故，21人死亡。

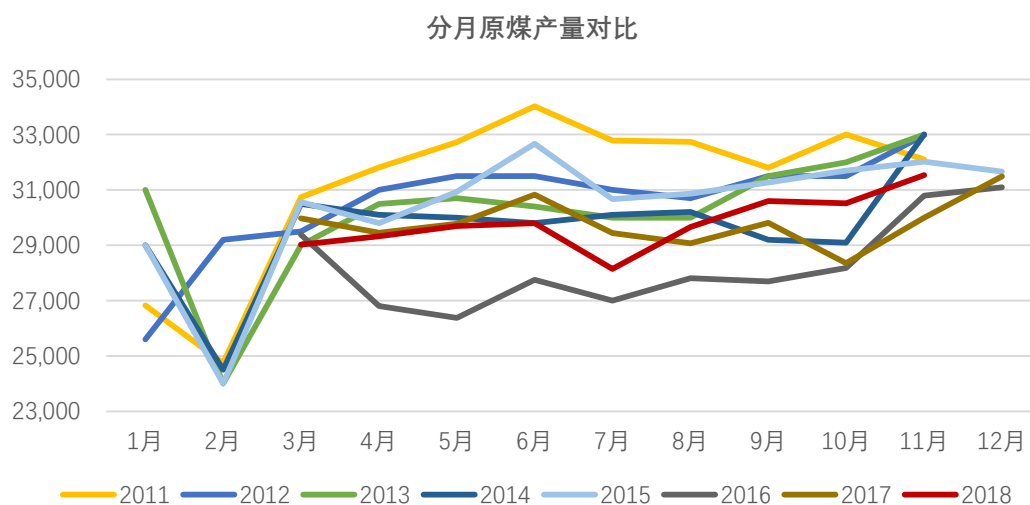
陕西省安全组指示：区域内民营矿全部停产，国有矿进行安全大检查。

点评：

1. 矿难使得原本供应偏紧的情况更为紧张。

临近年关，各矿以保安全生产为主，年前本来就存在放假检修的情况，从历史产量来看，每年1-2月的产量均显著低于同年份其他各月。因此年关供应本来就比较紧，矿难后引发的停产和安全大检查将使得供应更为紧张。

图 1：分月原煤产量对比（单位：万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 若检查持续一个月，仅神木民营企业全部停产，影响边际产量约 733 万吨（主要是动力煤）

神木目前全县拥有证照齐全生产煤矿、竣工验收煤矿以及试运转煤矿产能总计 22177 万吨。2017 年神木原煤产量 2.2 亿吨。预计 2018 年神木原煤产量接近 2.5 亿吨，国有矿主要有陕煤的红柳林、张家卯、柠条塔、韩家湾、龙华矿（合计产量 4700 万吨）和神华的几座大矿（合计 7800 万吨），国企煤矿产量 1.5 亿吨，地方及民营煤矿产量 1 亿吨。

根据能源局公告，截止 2018 年 6 月 30 日，陕西省生产矿井产能 40529 万吨/年，进入联合试运转矿井 9360 万吨，2018 年前 11 个月陕西省原煤产量 5.68 亿吨，预计全年产量 6.24 亿吨左右。

如果检查持续一个月，根据历史数据 1 月份原煤产量较 3-12 月均值下滑 15%左右。

(1) 若范围不扩大，仅神木民营企业全部停产，影响边际产量约 733 万吨（主要是动力煤）。

(2) 若神木民营企业全部停产，国有煤矿安全大检查在原基础上影响 20%产量，则影响边际产量 953 万吨。

(3) 若神木民营企业全部停产，陕西省内其他煤矿在原基础上影响 10%产量，则影响边际产量 1117 万吨。

3. 采深超千米冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿停产。

根据中国煤炭市场网消息，国家煤矿安监局办公室发布通知要求全国采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证。

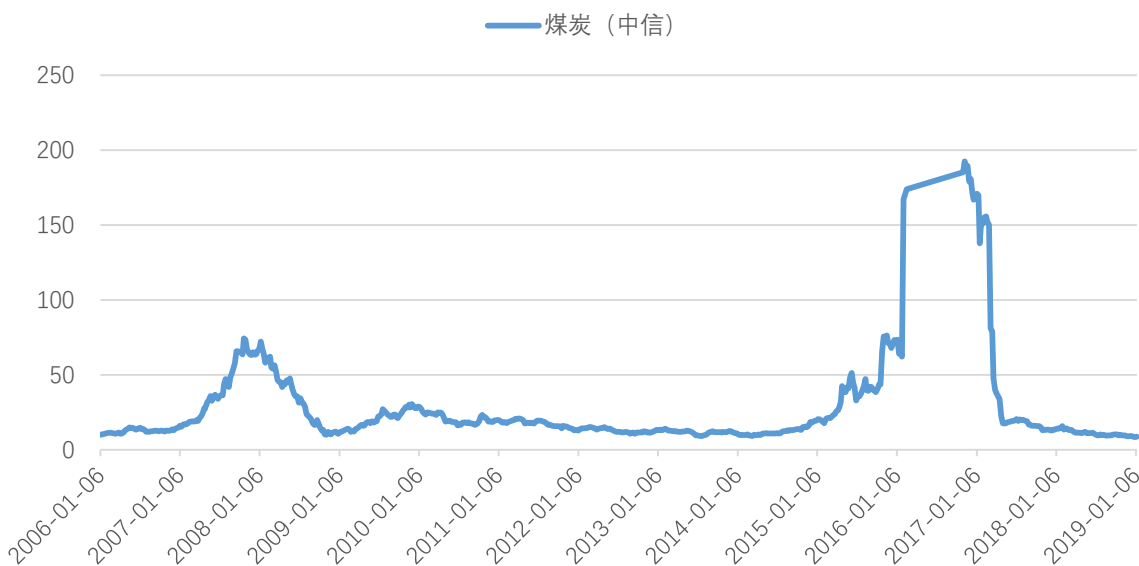
对于煤矿“冲击地压”这类安全事故，首次引起市场重点关注的是去年 10 月 20 日，山东龙郛煤业重大冲击地压事故导致 22 名矿工被困，其中 1 人获救，21 人遇难。这也引起了国务院的高度关注。当时山东地区 42 处受冲击地压威胁严重的煤矿在 3 天内陆续收到停产通知，合计影响产能为 8981 万吨，其中 70%-80%左右为炼焦用煤，主要为气煤、1/3 焦煤。在焦煤供应偏紧的情况下，当时 42 处煤矿在停产一周左右后陆续复产。

但是冲击地压这个安全隐患并没有解决，此次通知可以说是后续措施。根据文件要求，对辖区内超千米的冲击地压煤矿和煤与瓦斯突出矿井停产检查，在 1 月 14 日之前将停产情况上报煤监局，其后将组织专家进行安全论证。（1）经论证不能有效治理的，将列入关停名单；（2）经论证可治理并且治理到位的煤矿，要求核减 20% 产能。

根据公布煤矿列表，采深超千米冲击地压煤矿共计 23 处，合计产能 4780 万吨；深超千米煤与瓦斯突出煤矿 16 处，合计产能 4426 万吨，两类矿井合计产能 9206 万吨，初步预估核减 2000 万吨左右，占消费量约 2%，涉及气煤产能 3460 万吨，1/3 焦、肥煤等涉及产能约 4221 万吨。涉及省份主要为山东省，涉及山东省矿井个数 20 个，合计产能 4240 万吨，占影响矿井产能的 46%，其他省份为安徽、河南、江西等，不涉及山西、陕西、内蒙地区。

4. 股票总的来说，煤价短期有支撑，情绪修复，煤炭板块有望反弹。

图 2：煤炭板块 pe

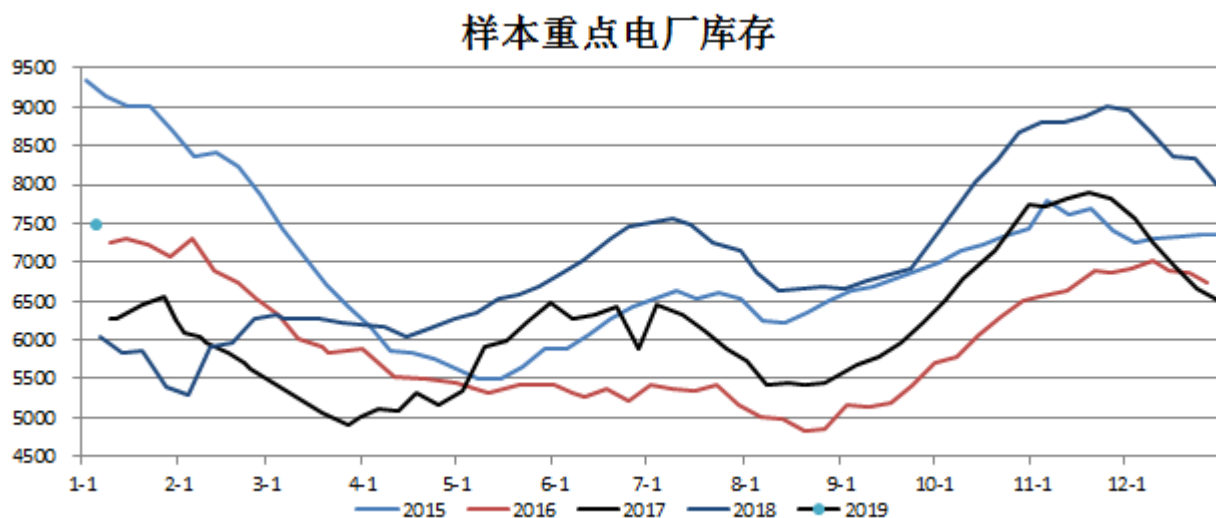


资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 期货上，开盘走高是大概率的事件。

截止 2019 年 1 月 6 日，重点电厂库存 7755 万吨，同比增加 1703 万吨，增幅 28%，重点电厂库存较 11 月末高点下降 1577 万吨，总体来看电厂去库存速度较快。期货上，开盘走高是大概率的事件，看高预期至 600 元/吨，后续关注矿难影响范围是否扩大、复产进度及进口煤情况。

图 3：样本重点电厂库存



资料来源：煤炭资源网，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com