

信义山证汇通天下

证券研究报告

煤炭

行业事件点评

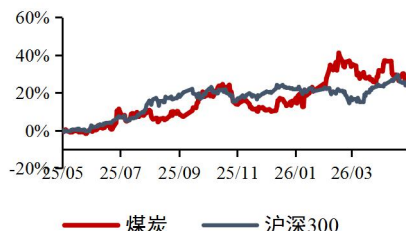
领先大市-A(维持)

留神峪事故或致供应收缩，更利好焦煤价格上涨

2026年5月25日

行业研究/行业快报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票

评级

600188.SH	兖矿能源	A
601898.SH	中煤能源	增持-A
601918.SH	新集能源	买入-A
601001.SH	晋控煤业	增持-A
600348.SH	华阳股份	增持-A
600546.SH	山煤国际	增持-A
601225.SH	陕西煤业	增持-A
000983.SZ	山西焦煤	增持-A
601699.SH	潞安环能	增持-A
601666.SH	平煤股份	增持-A
600985.SH	淮北矿业	增持-A
600395.SH	盘江股份	增持-A

相关报告：

【山证煤炭】煤炭月度供需数据点评 4月：低库存+高补库，煤价仍看涨
2026.5.20

【山证煤炭】市场预期向好，煤价延续强势-行业周报（20260511-20260517）
2026.5.18

分析师：

胡博

事件描述：

➢ 5月22日，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23日，事故造成82人死亡、2人失联、128人受伤，已创造近年煤矿事故伤亡新高。

事件点评：

➢ **事故或引发安监趋严预期，供应收缩。**本次事故伤亡人数显著高于内蒙古阿拉善矿难和山西吕梁离石联建楼火灾，内蒙古阿拉善矿难曾引发全国级矿山安全专项整治，露天矿大范围停产检修；离石区联建楼火灾曾间接传导山西查三超。山西作为国内煤炭核心主产区，安全事故往往是安监政策收紧催化，预计省内将开展新一轮煤矿安全大排查、停产整顿，中小民营煤矿、整合矿受限更为明显。预计未来一段时间山西安监将呈高压常态化，短期区域供给收缩预期抬升，且不排除安监压力扩散至外省的可能性。

➢ **本次事故更利好主焦煤价格上涨。**山西是主焦煤核心供给区，长治、吕梁、临汾、沁源为优质主焦煤带。若安监收紧则主要影响中小民营矿增量，大型国企保供产能相对稳定，供给收缩优先传导至现货煤价，而主焦煤民营矿供给占比高，弹性更突出。留神峪煤矿所属的晋东南区域，民营矿占比偏高、安全管控难度更大，短期停产检修范围或扩大，直接压制区域有效供给释放。此外，安全风险抬升进一步强化能源安全属性，动力煤价也有望获得强支撑。

投资建议：美伊冲突高不确定性对应高波动性，但油价短期难大幅下调。煤炭PPI转正，煤价看涨，煤炭股有望迎来戴维斯双击。当前形势最利好海外产能布局的【兖矿能源】和与煤化工高度关联的【中煤能源】。动力煤方面，印尼强化资源民族主义，低卡煤进口收缩预期再次提升，中国煤炭涉及能源安全命题，且HALO属性高，关注【新集能源】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山煤国际】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，山西矿难后安监或将升级，减产逻辑下焦煤最受益，关注【山西焦煤】、【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【盘江股份】。

风险提示：安监整治力度不及预期；下游需求走弱；保供政策加码释放增量产能。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

