# 煤炭专家交流 20260905

## 山西安监高压致焦煤供应持续偏紧，产业链低库存支撑价格偏强

## 摘要

- 山西安监高压导致产量大幅收缩，2024 年原煤减产近 1 亿吨，日均减量达 120-130 万吨，预计三四季度日产难回 350 万吨正常水平。
- “新十七条”严监管下企业超产意愿极低，即便吨煤利润超 1,500 元，在产矿井仍普遍减产 30%，呈现“复工不复产”状态。
- 国内供应缺口刺激进口激增，蒙古煤进口同比增幅约 56%，但蒙 5#精煤占比仅 25%，对国内优质焦煤价格抑制作用有限。
- 全产业链库存处于低位，上游煤矿普遍超卖且订单排至 11 月；山西钢厂焦炭库存仅 3-5 天，随采随用模式下补库压力巨大。
- 焦化企业因亏损限产 35%-50%，随焦炭四轮提涨落地，现金流好转或带动开工边际回升，预计三四季度焦煤焦炭价格维持偏强走势。
- 动力煤受供给收缩、冬储提前及焦煤价格传导影响，现货价已突破 1,000 元/吨，产地发运至港口成本倒挂约 100 元/吨。

## Q&A

### 2026 年 5 月山西清源安全事故发生后，当地煤炭供给端呈现出哪些特点？这对全国炼焦煤市场产生了怎样的影响？

2026 年 5 月 22 日清源安全事故对山西省内的煤炭供应造成了持续性的偏紧影响。山西的炼焦煤原煤产量占全国比重约 55%，因此其产量变化对焦煤价格影响非常直观。从数据上看，山西省在“十五五”规划期间年均原煤产量约为 13 亿吨，2023 年曾达到 13.78 亿吨的峰值。受 2023 年 12 月至 2024 年 5 月 31 日“三超治理”影响，2024 年原煤产量已降至 12.68 亿吨，减少了近 1 亿吨。进入 2026 年，1 至 7 月份的原煤产量同比减少了约 7,500 万吨。事故前，山西日均原煤产量约为 355 万吨，保供高峰期可达 370 至 380 万吨，而当前日产量仅恢复至 220 至 230 万吨的区间，日均减量达 120 至 130 万吨，相当于减少了三分之一。

## 当前山西省内煤矿的生产恢复情况如何？企业在生产上面临哪些限制和挑战？

目前，无论是国有大矿还是民营矿井，普遍存在显著的减产情况，在产煤矿的减产幅度基本维持在 30%。尽管部分煤矿已复工，但整体处于“复工不复产”的状态。以事故发生地沁源县为例，已有 6 座煤矿复产，但其产量同比降幅仍在三分之一左右。复产过程本身也需要时间，从接到复产要求到完成检查并正式复工，大约需要 10 天。此外，在临汾、灵石等地区，许多正常生产的矿井也因主动减产导致原煤产量大幅下降。这主要是因为上半年部分煤矿已完成了全年产量任务的 70%至 80%，下半年面临减产计划，且月度产量增幅被严格限制在 10%以内。这种主动减产已成为普遍现象，例如临汾某县一家千万吨级产能的民营煤矿，已从三班生产减为一班。

## 在当前高利润环境下，为何煤矿产量仍未出现明显改善？安监政策起到了怎样的作用？

尽管当前煤炭利润相当可观，例如低硫主焦煤价格已从年初的 1,450 元/吨涨至 2,600 元/吨左右，吨煤利润超过 1,500 元，但产量并未随之改善。核心原因在于安监政策的严格执行。新出台的“新十七条”等监管措施极为严厉，与以往超产仅罚款或因事故短暂停产不同，现在违规行为可能追究刑事责任。高压的处罚力度使得企业不敢冒险超产。目前仍有约五六千万吨的产能在停产中，即便复工，企业的生产积极性也不高，一旦发现任何安全隐患便会立即停产。因此，预计三、四季度山西的煤炭产量难以恢复到日均 350 万吨的正常水平。

## 国内炼焦煤供应紧张对进口市场，特别是蒙古煤的进口格局产生了哪些影响？

国内供应偏紧导致焦煤价格大幅上涨，内外价差扩大，进而刺激了进口煤量的大幅提升，尤其是来自蒙古、澳洲和俄罗斯的煤炭，这三国合计占进口总量的 90%。其中，蒙古煤占比最大，接近 60%。2025 年全年炼焦煤进口总量约为 1.12 亿吨，而根据 2026 年 1 至 7 月的均值测算，仅蒙古一国的全煤种进口量就可能超过 1.15 亿吨，同比增幅普遍在 56%左右。海运煤的环比增量也达到了 25%至 30%。市场甚至出现了印尼焦煤运至山西、贵州煤被山西贸易商采购等罕见情况，凸显了山西区域的煤炭缺口之大。

## 当前炼焦煤产业链的库存状况以及下游焦化和钢铁企业的生产情况是怎样的？

目前全产业链库存普遍偏低。在中间环节，由于前几年的市场洗牌，约 70%的洗煤厂已退出市场，加之当前现货价格高企，贸易商普遍存在恐高情绪，投机性需求减少，多以积极出货为主。虽然临汾、长治、晋中等地尚有约一两百万吨的社会库存，但均处于去库状态。上游煤矿端则普遍存在超卖现象，部分订单已排至 11 月，即使复产也难以累积库存。需求端，由于煤价高企导致亏损，焦化开工率下降，其中顶装焦炉限产幅度达 40%-50%，捣固焦炉也限产 35%-40

人在草木间

进一步导致山西部分钢厂因焦炭短缺和自身亏损而对高炉进行检修。

### 不同区域钢铁企业的焦炭库存和生产成本是否存在差异？

区域间存在明显差异。河北和山东的钢铁企业焦炭库存水平相对较高，约有 8 到 10 天，而山西钢厂的库存仅为 3 到 5 天，基本是随采随用。这种差异导致山西钢厂需使用价格最高的原料（焦炭），同时还承担较高的铁矿石物流成本，但在钢材价格偏低的背景下，面临高成本、低售价的困境，亏损压力更大，减产情况也更显著。相比之下，河北和山东的钢厂由于有长协煤作为保障，库存相对充裕，整体运行情况要好于山西。

### 展望未来，影响炼焦煤市场走势的关键风险点是什么？蒙古煤的通关量将扮演何种角色？

后市最核心的关注点是蒙古煤的通关情况。自 8 月 14 日起，蒙古煤通关量从日均 1,300-1,400 车降至最低 500 多车，近期恢复至 755 车左右。通关量能否恢复正常，将对焦煤现货价格产生显著的情绪影响。不过，即使通关恢复，短期内也难以看到甘其毛都口岸库存的累积，因为口岸贸易商同样存在预售和超卖情况。此外，对价格影响最大的蒙 5#精煤在蒙古煤中的占比仅为 25%。因此，即便蒙古煤通关恢复正常，其对国内焦煤价格的抑制作用也是有限的。其他海外产地如澳洲、加拿大、俄罗斯的增量有限，因为近年来海外新增焦煤产能的资本开支投入较少。国内方面，新疆虽原煤产量增加，但在产的焦煤产能仅约 1,200 万吨，且煤质较差，主要用作配焦，难以弥补山西的缺口。综合来看，焦煤价格底部已抬升，但蒙古煤的存在也构成了价格的上限。

### 焦炭市场目前的运行态势如何？未来价格走势有何展望？

当前焦炭市场开工率维持在较低水平，普遍在 35%-50%之间，预计这一状况将持续。随着焦炭现货价格累计四轮提涨约 350 元/吨，部分焦化企业已不亏损现金流，开工率或将出现边际提升。展望后市，9 月中秋至国庆期间的补库需求将对价格形成支撑。尽管河北、山东钢厂的焦炭库存相对较高，但在全国铁水产量维持在 236-237 万吨/日的高位下，其库存消耗速度会很快，补库难度较大。因此，预计焦煤和焦炭的现货价格在三、四季度仍将维持偏强走势。若焦炭价格迎来第五、第六轮提涨，焦化企业利润改善将可能带动开工率的进一步回升。

### 2026 年 8 月下旬以来动力煤价格上涨的原因是什么？其与炼焦煤市场的关联性体现在哪里？

8 月下旬动力煤价格的上涨，主要由三方面因素叠加造成。首先是供给端收缩，特别是月底部分煤矿完成月度生产任务后产量下降幅度较大。其次是冬储补库需求的提前启动。此外，炼焦煤价格的大幅上涨也对动力煤市场产生了传导效应。部分煤种如三分之一焦煤、气煤或无烟煤，既可作为动力煤也可作为炼焦煤使用，

在焦煤价格高企时，部分资源被分流至炼焦用途，从而减少了动力煤的边际供给，刺激了其价格上涨。目前，产地动力煤发运至港口的成本已倒挂约 100 元/吨，秦皇岛港 5,500 大卡动力煤的现货成交价已突破 1,000 元/吨。