

华期理财

焦炭 焦煤 PP

2021年2月25日 星期四

焦炭

2月24日，焦炭现货连续十五轮价格提涨终结，新年首轮价格提降100元/吨全面落地执行。

节后物流快速恢复，钢厂到货明显好转，多处于相对合理水平，采购力度较前期有所减弱，短期焦炭市场供需稍偏宽松，但考虑当前高炉仍保持较高开工，且小幅提升，焦炭刚需仍有较强支撑，随着成材旺季将至，在供应未得到显著改善的情况下，对焦炭市场不过分悲观，后期关注钢厂库存水平及高炉开工情况。

节后物流市场恢复较好，年前疫情影响逐步淡化，汽运方面集中复工且气价回落较为明显，整体表现为货运车辆充足，运价较前期大幅下降。据了解，目前吕梁地区发往唐山裸价运费在180元/吨左右，较年前下降100元/吨。

焦炭市场首轮降价落实，市场心态回落，部分钢厂控制到货，多按需采购。贸易商方面因产地、港口同步降价以及期货下跌，多以观望为主，考虑当前产地集港处于倒挂状态，短期内贸易集港恢复较为困难。

钢厂仍多有看降预期，加之部分钢厂焦炭库存水平尚可，同时近日唐山区域环保再度趋严，受环保影响唐山区域部分钢厂进厂车辆受限，整体看钢厂多有适度控制焦炭到货的情况，在供应端焦企稍有累库的情况下，焦炭现货市场短期偏弱为主。

期货盘面已经提前反映4轮降价预期，但后期随着铁矿石和钢材走强，预计最多兑现3轮。焦化利润高位维稳，焦化厂生产积极性未明显减弱，整体仍维持稳中偏紧格局，不宜过度看淡后市。

焦炭基本面情况

供应：230家焦化厂剔除淘汰产能利用率91.19%，周环比+1.01%，继续创新高；

需求：247家钢厂铁水日均产量245.38万吨，周环比+3.28万吨，继续回升；

库存：港口+110家钢厂+230家焦化厂焦炭总库存为686.42万吨，周环比-18.59万吨，继续大幅下降；

整体来看，虽然焦炭结束节前15轮涨价周期，开启了首轮100元的降价，但是焦炭供应偏紧格局目前仅有边际改善却未根本缓解，钢厂利润也开始回升预计两到三轮的现货提降后市场还会有所反弹。

技术上看，焦炭2105合约昨天下午尾盘筑底反弹后，夜盘冲高到2608后回落，后市重点关注焦炭2105合约提前消化现货降价预期后的大幅反弹走高，当前不宜过分追空，下方关注2550附近的支撑。

焦煤

24日进口蒙古国炼焦煤市场暂持弱稳格局，两口岸通关车数仍保持300-500车内震荡，短盘运费回落至380元/吨附近

市场降价范围扩大，陕西和内蒙地区气煤、中硫肥煤等煤种价格下跌30-40元/吨，市场整体弱势下行，部分尚未调整煤矿近期也有调价预期。

进口蒙煤：节后口岸蒙5原煤较春节前最高跌幅已达80-100元/吨，随着近期蒙煤价格快速下跌，贸易商对

高价运费抵触情绪强烈，本周短盘（查干哈达到口岸）主流运费降至 240-300 元/吨左右，较上周大幅下跌 80-120 元/吨。

产地方面：

1、受近期下游采购消极影响，山西兴县地区煤矿库存普遍增加明显，当地部分煤矿气煤价格下调 30 元/吨，降后气精煤（S0.6 G60）出厂含税报 820 元/吨。

2、山西河津地区节后瘦煤出货开始转弱，部分洗煤厂价格下调 30 元/吨，降后瘦精煤（S0.6 G65）含税价 1220 元/吨，当地主流煤矿目前价格暂未调整，瘦精煤（S0.4 G55-60）公路价格暂稳在承兑 1280 元/吨。

3、因焦炭价格落实第一轮下跌 100 元/吨，加之多数焦企节前将原料煤库存增至高位，目前多以消化库存为主，山西吕梁地区个别煤矿复产后出货转差，压力显现，今日优质中硫精煤（S1.0 G85-90）价格下调 30 元/吨至现汇含税价 1270 元/吨，为春节后首次降价。

4、山西晋中近期安全等各类检查频繁，当地部分煤矿受次影响有停、限产情况，当地供应受限，山西其它地区目前多数煤矿已逐步恢复至正常生产。因产量受限，当地煤矿价格整体调整幅度偏小，灵石肥煤出厂承兑价 1150-1200 元/吨，多数煤矿价格尚未调整，受下游压价影响，价格有下调预期。

技术方面看，焦煤 2105 合约从昨天午盘最低的 1460 大幅走高至昨晚的 1523，短期扭转了下跌趋势的格局，结合焦炭和黑色金属一块判断，焦煤也有可能也是提前消化市场下跌的预期，后市关注逢低买入的机会，短线有望冲击 1600 上方。

PP

昨晚 PP2105 合约持续在高位震荡运行，回踩 9100 附近后再度震荡走高至 9300 收盘，宏观处于价格多头的趋势，短线或将进入盘整震荡的格局，注意降低仓位以区间波段操作为主。

丙烯单体看涨氛围浓

单体市场看涨氛围浓厚，截至 2 月 23 日，山东丙烯市场延续涨势，主流成交价格在 8500 元/吨，加之当前区域内某 16 万吨/年混烷脱氢装置于今日停车，单体供应量存减少预期，且生产企业库存多维持低位，继续涨价意愿明显。尤其下游丁辛醇、环氧丙烷产品行情亦保持上涨态势，且利润丰厚，据隆众资讯测算，截至 2 月 22 日，山东正丁醇 13500-14500 元/吨（理论利润 7300 元/吨左右），山东辛醇 15700-16000 元/吨（理论利润 8100 元/吨左右），山东地区环氧丙烷 17700-18200 元/吨（理论利润 7650 元/吨左右），因此丙烯下游产品对原料采买仍存较好支撑，上下游交投气氛维持良好。

除目前处于停车中的锦西石化、钦州石化暂未恢复开车外，三月份新增济南炼厂、东莞巨正源、茂名石化、燕山石化等装置计划内停车检修，且检修时间多维持在一到一个半月，因此预计三月份国内 PP 装置开工率将小幅走低，同时上表中暂未罗列常州富德、大港石化、大连有机老线、青海盐湖等长期停车装置。

外盘供应短期暂难恢复

据市场消息，截至周一，尽管美湾地区至少有 7 家因寒潮而关闭的炼厂尝试重启，并取得了不同程度的成功。但具体来看，瓦莱罗位于休斯敦航道的 20.5 万桶/天炼油厂已开始重启生产装置，此过程可能至少需要一周的时间；埃克森美孚博蒙特炼油厂（36.9 万桶/天）由于等待包括天然气在内的更多电力供应，因此推迟了重新开工的准备工作，目前目标是到周末以最低开工率运行；埃克森美孚位于休斯敦航道的 Baytown 炼油厂（56.05 万桶/天）已恢复供电，并开始尝试重启部分装置，可能需要一周到几周时间来修复损坏并恢复正常运行。另外壳牌位于休斯顿航道的鹿园炼油厂（31.6 万桶/天）以及 LyondellBasell 的休斯敦炼油厂（26.4 万桶/天）尚未给出重启时间表。

由此可见，虽然部分受影响装置已处于重启阶段，但完全恢复供应尚需一周到几周的时间，从生产恢复

复再到成品产出以及流通到时间，又需要一周甚至几周的时间，因此外盘供应偏紧的情况，在短期一到二周内仍难得到完全恢复。

BOPP 行业存订单支撑

今日部分 BOPP 厂家价格上调，调涨幅度在 100-400 元/吨，各企业复工后进行交货，多数企业订单排产到 3 月上旬，订单比较多的企业排产到 3 月底左右。场内交投氛围较浓郁，下游拿货积极性偏高，但面对高价多持谨慎心态，采购刚需为主。据隆众资讯预测分析膜价或偏暖运行。

综上所述，节后 PP 市场涨幅过快，且当前高价对下游企业成本压力增加明显，市场存在合理回调空间，但考虑到单体市场氛围、三月份检修计划、外盘供应短期恢复情况以及 BOPP 等行业的订单支撑情况，因此认为 PP 市场回调幅度有限，行情或将以消化涨幅，高位整理为主，同时不排除继续小幅上探的可能。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。