

焦炭

国内焦炭市场趋强运行，主流地区个别焦企开启焦价第三轮提涨100元/吨。

供应方面，近期各地环保检查仍较为严格，开工率仍有所受限，加之焦企出货顺畅，带动焦炭库存有不同程度下降，目前焦企多维持低位或处无库存状态，叠加下游需求较好，部分焦企出现车等货现象，现山西地区主流准一级湿熄焦报2050-2180元/吨。

需求方面，钢厂整体开工高位维稳，前期焦炭库存多已消耗至合理水平之下，对焦炭采购积极性有所好转，然近期焦炭供应趋紧，钢厂补库稍有难度，部分低库存钢厂已有加价锁单现象。

港口方面，受焦价第二轮提涨落地及期货盘面强势拉涨影响，贸易商多有惜售待涨心理，且港口可售资源较少，部分贸易商对后市持看涨情绪，报价略有上调，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2350元/吨，个别高报2400元/吨。

综合来看，钢厂及贸易商拿货积极性稍有增加，且焦炭市场整体供应偏紧，带动焦企心态持续向好，叠加焦炭库存低位的钢厂与部分焦企有协商加价现象，焦企对后市看好，有囤货待涨意向，预计短期内焦炭市场仍稳中偏强运行。后续需继续关注主产区主导焦企第三轮提涨情况、钢焦企业限产检修情况、市场参与者心态及主产地环保限产执行情况等对焦炭市场的影响。

焦煤

产地焦煤供应仍显紧张，煤矿心态良好，出货顺畅，厂内库存均有不同程度下滑。主焦煤煤价涨后暂稳运行，出货依旧顺畅；配焦煤向好发展，库存压力得到有限缓解。

现晋中地区肥煤（A9、S1.9、G90）上调 70 元至出厂价 1250 元/吨，焦煤（A10、S1.3、G80）上调 50 元至出厂价 1420 元/吨；乌海 1/3 焦煤（A10.5、S1、G80）上调 30 元至出厂价 1180 元/吨；高灰低硫精煤（A12、S0.7、G85）上调 80 元至出厂价 1260 元/吨，高硫肥煤（A12.5、S2.4、G85）上调 60 元至出厂价 830 元/吨。

下游方面，焦企采购需求逐步回升，部分焦企因焦煤供应紧张补库略显困难，有被动降库现象。综合来看，预计短期内炼焦煤市场将偏强运行。

进口澳煤方面，澳煤通关政策暂未放松，澳煤价格暂稳运行。进口蒙煤方面，口岸通关车辆较少，蒙煤可售资源较少，口岸交投氛围一般，部分贸易商已离市休假。蒙煤价格暂稳运行，现蒙 5 原煤主流报价 1200-1220 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1500 元/吨。

聚丙烯 PP

近期 BOPP 市场一直处于阴跌的状态，成本面支撑难显，下游用户刚需补货，膜厂订单成交多主动让利，整体交投氛围一般。目前 BOPP 市场利好难寻，短期或维持偏弱整理的走势。

截至 4 月 25 日，厚光膜华东主流价格在 10700-11000 元/吨，较上周同期价格相比下调 100 元/吨，同比高 1600 元/吨。零售市场价格亦下调，厚光膜未含增值税潮汕 10400 元/吨，义乌跌一百 10600 元/吨；业者心态多偏空，新单跟进不理想，下游用户维持刚需补货，市场成交整体偏淡，个别膜厂装置检修。

原料 PP 供应压力大，需求清淡

随着烟台万华等新装置的投产，2021 年 PP 产量明显增加。5 月份天津石化新装置等仍有投产预期，供应压力增大，市场下跌概率较大。PP 期货多低位运行，现货市场跟跌为主，石化陆续下调出厂价格，贸易商积极出货为主，下游采购积极性不高。临近五一假期，下游或有备货需求，但预计采购量不会很大。原料 PP 短期暂难给予 BOPP 市场利好带动。

BOPP 下游维持刚需，批量补货难

BOPP 厂家平均成品库存与上周相比上涨 0.26 天，涨幅在 3.73%。因下游需求表现一般，膜企新增订单压力较大，成品库存情况略有上涨。膜厂订单零星为主，新单较难跟进，胶带母卷价格上涨，对 BOPP 采购量较前期增加，但整体难放量，需求表现不温不火，下游用户刚需采购维持生产。

综上所述，原料面短期偏弱运行思路不变，但将迎来五一假期，节前或有刚需补库，跌幅或偏窄，成本端给予 BOPP 的支撑有限。BOPP 企业订单维持刚需跟进，临近五一下游或存一定的备货意向，但基本刚需补货，在需求无改观的前提下，BOPP 厂家价格反弹的可能性不大。预计短期 BOPP 价格或稳中整理，幅度在 100-200 元/吨，建议密切关注膜厂需求及原料聚丙烯价格的变化。

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。