

焦炭

国内焦炭市场趋强运行，主产地个别焦企开启第六轮提涨100元/吨。

焦炭本月持续去库，Mysteel 统计口径内，焦炭库存减少63万吨左右。230家焦化厂产量持续下滑。焦炭现货价格上涨节奏与基本面保持一致，焦炭库存自三月底达到峰值后，进入四月后，焦炭库存持续下降，焦炭现货价格也是从四月初开始提涨。作为焦炭价格上涨的主要动力，焦炭库存下降的原因主要在于：

1. 需求回升。本月前两周，由于唐山限产政策执行严格，日均铁水产量一度下降至231万吨/日左右。自四月中，唐山限产有所放宽，铁水日均产量连续两周出现明显增加，目前日均铁水产量为在236.23万吨/日，焦炭需求有所回升。此外，继唐山地区限产后，邯郸地区亦出台相关限产政策，预计影响日均铁水产量1.8万吨，焦炭产量0.8万吨左右，对焦炭的供需影响大致抵消。

2. 供应下降，本月山西临汾长治等地区有不同程度的焦化限产，焦炭供应受到一定影响，本月平均产量环比上月下降2.28万吨。故整体来看，本月焦炭供需双重驱动，导致焦炭库去化。对未来供应紧缺的强预期导致焦炭05合约、09合约连续三周一直处于升水状态，09盘面以震荡上行为主。

部分钢材出口退税调整后，国内生铁限产政策或蔓延至全国，限制力度及限制范围需持续关注。若限产范围大，限产政策实施严格，则双焦需求堪忧，或有下跌风险。而供应端由于上游焦煤供应短缺，焦化厂可能进入生产瓶颈，焦炭产量无法

随着焦化产能的释放而持续增加。目前焦炭需求小幅恢复而供应或存在短缺，预计焦炭可能进入震荡行情。

进入 5 月份，焦炭 2105 合约到期交割后，多头逼空行情逐渐过去，因此 5 月份焦炭 2109 合约持续单边上涨行情的出现概率相对较小，注意行情变化的节奏。

焦煤

焦煤方面，本月 mysteel 统计口径内焦煤库存增加 21.47 万吨，247 家钢厂焦煤库存下降 23.47 万吨、230 家焦化厂焦煤库存减少 14 万吨，港口库存出现明显增量，增加 70 万吨。

四月份渭数据显示煤矿平均开工率为 107.3% 低于往年同期水平，主要原因在于四月连续出现贵州以及新疆的煤矿事故，煤矿生产安全监督或更为严格，原煤库存下降 49.47 万吨，精煤库存下降 40 万吨。一方面，有消息称山东将在今年年底前关停 3400 万吨煤矿产能，另一方面，在建党一百周年之际，煤矿安全成了煤矿生产 的重中之重，故内煤产量或难以出现增量。进口蒙煤方面，由于蒙古疫情出现反复，蒙煤通关车辆一直处于较低状态，4 月 21 日日通关车 64 辆，远低于往年同期水平。

澳煤暂无通关开放消息。

需求方面，230 家焦化厂产能利用率持续下降，目前为 86.18%，由于焦化利润下降焦化厂生产积极性有多下降，焦化厂焦煤库存下降 44.92 万吨。在严格的安全检查下，内煤供应或难以出现大幅增量，且澳煤 通关无任何消息，目前蒙煤通关截

截止目前为止同比去年同期已出现减量，俄罗斯煤进口量与往年同期水平持平。全年供应可能存在一定缺口。焦煤目前已出现供应紧张的状态，长期来看或持续供不应求。

聚丙烯 PP

从供应方面来看，第一，库存方面，截至5月6日，两油塑料总库存在86.5万吨，环比节前增加25.36%，同比去年五一归来低出8.95%，石化库存累积幅度符合预期，整体库存处于中等水平。第二，从扩能方面来看，宁波福基二期装置于假期期间成功试车产出合格品，对于现货市场的供应压力有小幅增加。第三，从检修方面来看，PP处于检修旺季，本周PP装置检修涉及产能在394万吨/年，检修损失量在7.51万吨，环比增加19.78%，有所抵消来自新扩能的供应压力，下周来看，茂名石化二号线、独山子石化老装置二线、徐州海天有开车计划，暂无计划停车计划，预计下周检修损失量将略有减少。

从需求端来看，五一假期期间，部分下游工厂有停车检修，下游企业对于原料的补货意向均不高，据隆众资讯统计，BOPP原料库存较上周下降1.01天，塑编工厂原料库存天数环比下滑4.17%，下游需求整体表现不温不火。

另外，从成本端来看，假期期间国际油价走势偏强，对成本端起到较强的支撑作用，同时期货走高提振下，贸易商让利销售意愿降低。

因此，综上所述，近期需求端的表现对 PP 走势的影响力度有所减弱，供应端方面，库存的累积处于预期之中，同时新投产及检修有所相互抵消，因此节后 PP 市场在原油及期货的提振下，有企稳小涨空间。

现货方面各大区涨势有限，现货难跟进期货涨幅，加之考虑下游或将持币观望，多谨慎报盘。但就成交来看，未达到实际预期，下游多对低价资源相对青睐，整体来看可总结为，进入 5 月份的多头反弹行情，后市注意反弹受压，进入宽幅震荡回调的走势。

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。