

### 焦炭

国内焦炭市场偏强运行，华北、华东主流钢厂接受焦价提涨 120 元/吨，焦炭第八轮提涨陆续落地执行，湿熄焦累涨 840 元/吨，干熄焦累涨 960 元/吨。

供应方面，焦企开工维持高稳，销售情况尚可，且新增产能增量有限下，厂内焦炭库存多维持低位，然受期货震荡影响，市场看涨情绪较前期稍有下降，当地贸易商恐高情绪显现，接货意愿较低，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2570-2700 元/吨。

需求方面，钢厂开工多处高位，对焦炭保持高需求，钢厂多以积极补库为主，然个别钢厂因焦炭库存已增至高位，目前以按需采购为主。港口方面，港口集港价格有所倒挂，且受环保因素影响，贸易商多暂停集港，然部分钢厂接受焦价提涨，有可售资源的贸易商多挺价出货，多偏高位报价，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2750-2800 元/吨左右。

综合来看，近期焦炭市场心态稍有分化，部分市场参与者认为焦炭现货资源紧缺，且原料煤价格高位，对焦价仍有支撑，部分市场参与者认为焦价已基本触顶，考虑到目前焦企焦炭产量有限，多维持即产即销状态，且钢厂对焦炭需求不减，整体供应偏紧局面难改，预计短期内焦炭市场仍将稳中偏强运行。后续需继续关注钢焦价格走势、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

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，5 月 19 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

国内聚丙烯近十年发生翻天覆地变化，2020年PP产能2832万吨，较十年前增加1876万吨，增幅196.23%。过去十年产能集中扩能分别是2014年、2016年和2020年。而今年又将是历史性新能扩能高峰期，根据隆众资讯数据统计，截至到5月初PP装置已经扩能165万吨，预计下半年仍有650万吨装置扩能。届时若新增扩能如期投产今年PP总产能有望达到3600万吨附近。若按此数据推算，在未来五年内聚丙烯产能突破4000万吨概率极高。

2021年下半年预计仍有650万吨PP装置扩能，从区域划分对比，华东地区扩能排名第一，预计有315万吨装置扩能，占下半年扩能总量49%，主要扩能装置有东华能源宁波福基二期80万吨/年、浙江石化90万吨/年聚丙烯装置；其次为西北地区计划扩能120万吨，占下半年扩能总量16%，主要扩能装置有青海大美40万吨/年、甘肃华亭煤业20万吨/年聚丙烯装置；排名第三位是华北地区，预计有105万吨装置计划扩能，主要扩能装置有金能科技45万吨/年、天津渤化30万吨/年聚丙烯装置。华南地区则主要扩能装置为福建漳州古雷35万吨/年装置扩能。

大宗商品周期性通胀及上半年扩能空窗期，叠加原油及丙烯单体高位支撑，国内上半年PP价格高于往年同期价格。除去上半年已经扩能装置，下半年PP市场仍计划650多万吨装置面临扩能，扩能总量将是有史以来新高位。同时下半年出口窗口因各国装置和需求恢复，很难再出现年初出口狂热潮，下半年PP市场空头力量偏高，市场价格承压加重，预计下半年偏弱下行概率极高。

## 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。