

华期理财

焦煤 焦炭 聚丙烯 PP

2021年5月31日 星期一

4月份中旬以来，焦炭期现价格连续上涨，现货在一个月左右时间，涨幅高达840元/吨，期货更是最高涨至3000元/吨，近日受钢材价格调整、山西环保放松影响，焦炭期货又出现下跌调整，目前已反应现货3-4轮的提降，期货转为贴水后，港口期现商积极出货，目前焦炭供需两旺，产地环保扰动后，供应快速增加，而钢厂限产亦未扩大，但供应增速更快，若钢厂库存企稳后，现货可能会到涨价周期的阶段性尾声，届时面临压缩焦化厂利润。

需要注意的一点，今年煤炭端供应矛盾尚未解决，无论是国内焦煤产量，还是进口产量，均有明显减量。今年国内煤矿安全监管较严格，对焦煤产能释放有抑制，最近煤价过快上涨，政策端存在一些风险，发改委也要求保供，但建党100周年背景下，产量增幅可能低于预期。

进口方面，今年煤炭进口政策偏严，中澳关系紧张格局下，澳煤进口难以放松。蒙古焦煤进口又受到疫情影响，288口岸日通关量在100车左右徘徊，非澳洲海运煤进口量明显增加，但无法弥补澳洲进口缺口，全年进口量若降至4000-5000万吨，叠加国内焦煤的产量减量，焦煤总体供需仍将呈紧平衡状态。因此焦煤价格也将相对坚挺，这会从成本端对焦炭予以支撑，甚至走成本推动逻辑，因此对焦炭的下跌幅度也不宜过度悲观，期现走势可能会继续分化，若钢材价格进一步下跌，需求阶段性转弱，钢厂利润偏低时，减产预期可能再度影响原料价格。建议关注政策及需求变化，谨慎操作。

焦炭

焦炭方面，国内焦炭市场涨跌纠结，僵持暂稳运行。

供应方面，焦企整体开工维持高位，出货顺畅，焦炭库存多维持低位或处无库存状态，然下游市场采购积极性放缓，焦企心态稍有转弱，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2690-2820 元/吨。

需求方面，目前钢厂多按前期价格进行采购，受政策及成材价格回落影响，市场心态逐步转弱，且焦企及港口积极出货，多数资源流向钢厂，厂内焦炭库存逐步回升，考虑到终端淡季来临，钢厂对原料端提涨抵触情绪增加，然部分优质资源供应依旧偏紧，且到货情况好转，部分增库不明显的钢厂暂持观望态度。

港口方面，港口市场整体心态偏弱，实际可售资源较少，且受环保政策影响，集港量较低，贸易商对后市预期进一步转弱，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2600 元/吨左右。

综合来看，随着焦化新增产能逐步释放，焦炭市场供应稳步回升，且原料端焦煤价格高位运行，对焦价有较强支撑，然期货价格回落，港口资源多流向钢厂，叠加成材价格回落，对焦价上行有一定压制。后续需继续关注钢焦价格走势、市场参与者心态及国家政策走向情况等对焦炭市场的影响。

焦煤

焦煤方面，今日国内炼焦煤市场暂稳运行。近日山东济宁发生煤矿事故，枣矿集团旗下省内煤矿暂时停产，涉及产能 1500 万吨，部分煤种供应或将更加紧张，受下游采购情绪变化影响，部分煤企出货速度放缓，库存压力稍显。不同煤种市场行情稍有分化，低硫主焦煤等优质煤种供应依旧紧张，库存压力较低；气煤、贫瘦煤

近期成交减少，销售压力较前期有所增加，煤矿以积极出货为主。

聚丙烯 PP

近期国内 PP 市场价格僵持偏下走势，临近月底中间商计划量陆续完成，暂无销售压力，但期货周内跌破历史新低位 8300 点，加重市场看空心态。由于新增扩能预期逐步实现，市场供需失衡压力逐步凸显。成本面对 BOPP 市场支撑减弱，短期暂未发现有利的提振市场因素出现。

本周 BOPP 厂家平均成品库存与上周相比下降 0.58 天，跌幅在 8.77%。据膜企方面了解，本周 BOPP 企业新单成交情况较前期有一定改善，下游近期入市有少量的采购，需求阶段性小幅好转，但膜厂累积订单量依旧不乐观，订单排产多在 7-10 天。

需求面：目前 BOPP 处于需求淡季，市场交投气氛一般，新单成交多零星小单，膜厂订单累积情况不乐观，下游用户备货积极性一般，刚需为主，加之部分下游厂家有库存累积，接货意愿较低。需求端整体表现不温不火。

后市预测：PP 期货走势震荡偏弱，打压现货市场成交氛围，石化出厂价格区间整理，近期检修装置有所增加，石化库存压力不大，终端需求偏弱，对原料备货意愿较低，刚需为主，短期市场供需矛盾依然较为突出，需求仍难有起色，预计 PP 市场行情震荡走弱。

从需求面来看，淡季氛围下，BOPP 市场新单跟进多刚需小单，场内交投不量整体有限，下游厂家基本按需采购，谨慎观望心态不减，短期来看预计下游需求表现一般，难出现利好提振膜市。

综合来看：成本面走势震荡，给予 BOPP 市场的提振有限，需求端仍按需采购为主，成本及需求均表现疲软，利好难寻，预计短期 BOPP 市场或稳中偏弱为主，跌幅度在 100-300 元/吨，建议密切关注膜厂各品类膜间价差、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。