

焦炭

焦炭方面，目前国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，山西吕梁汾阳地区出台限产政策，对东辉、金塔山、文峰三家焦企从6月3日起至7月3日采取为期1个月的限产减排，要求捣固焦炉出炉时间不少于72小时，清洁热回收炉出焦时间延长至100小时，若此政策严格执行，日影响焦炭产量约6000吨左右。山东地区发布做好焦炭产量控制工作的紧急通知，要求严格落实“以钢定焦”、“以煤定产”，但目前仍在落实供需实际情况，焦企尚未落实执行该项政策，但后期限产预期较强，其余地区焦企在高利润带动下仍保持高位开工，出货积极，库存压力较低，部分优质冶金焦供应仍偏紧张，现山西地区主流准一级湿熄焦报2570-2700元/吨。

需求方面，除个别地区钢厂执行限产减排措施外，其余钢厂开工高位维稳，对焦炭仍有刚需，但随着中间投机需求逐渐离场，近期钢厂焦炭库存稳中有增，且目前成材价格低位，钢厂在利润空间大幅压缩下，仍有控制到货打压焦价意向。

港口方面，港口库存持续下滑，现货可售资源有限，集港价格仍然倒挂，个别低价资源或能持平，或有微利，贸易商集港意愿弱，市场观望情绪较浓。现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2600-2650元/吨。

综合来看，钢厂在利润空间收窄及厂内焦炭库存仍可维持数日的支撑下，对焦价打压意愿较强，然近期山西、山东地区均出台焦化限产政策，后期焦炭供应有收

缩预期，且原料煤价格高位运行，焦价下行区间有限。预计短期内焦炭市场或将稳中偏弱运行。后期需持续关注焦钢价格走势、主流钢厂焦炭库存水平、市场参与者心态及各地环保政策等对焦炭市场的影响。

焦煤

焦煤方面，目前国内炼焦煤市场区域分化明显，主产地主焦煤种价格大幅回落。

正值安全月期间，受安全检查影响，超产煤矿产量稍有受限，且上周末黑龙江龙煤鸡西矿业煤矿事故造成 8 人失联（目前已全部升井），河南鹤煤公司六矿发生煤与瓦斯突出事故 8 人遇难，致使近期煤矿环保安全检查将愈加严格，焦煤市场供应或进一步收缩，个别地区煤价因供应趋紧多暂居高位，然当前煤矿整体生产稳定，焦企多按需补库，叠加中间贸易商出货意愿较强，致使部分煤矿厂内库存持续上升，主产地区个别煤矿主焦煤价格有所回落。

现山西临汾安泽地区低硫主焦煤（S0.5、G85）下调 150 元至出厂价 2000 元/吨；乌海地区高灰低硫精煤（A12、S0.7、G85）上调 60 元至出厂价 1480 元/吨，高硫肥煤（A12.5、S2.4、G85）上调 40 元至出厂价 1100 元/吨。

下游方面，受焦炭市场悲观情绪影响，焦企采购多相对理性，然部分地区煤价高位回调，叠加部分焦企认为焦价下行空间有限，个别焦企原料煤库存不在追求低位，采购积极性略有提升。

综合来看，预计短期内炼焦煤市场或继续分化运行。进口焦煤方面，中澳关系的恶化导致澳煤进口中断，同时受新冠疫情变动影响，蒙古国进口量时减时增，总量仍处于低位水平，不能弥补国内焦煤供应缺口。蒙煤方面，蒙古国疫情形势依旧严峻，口岸通关车辆暂多低位运行，个别口岸或有再次闭关可能，可售资源依旧偏

少，现蒙 5 原煤主流报价 1450-1500 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1680-1700 元/吨。

聚丙烯 PP

本周国内 PP 粉料市场行情弱势延续，企业价格继续窄幅下调，而下游接货积极性无大改观，刚需采购为主，企业高位出货阻力明显，截止目前国内 PP 粉山东地区主流价格在 8200-8350 元/吨，华东在 8300-8450 元/吨区间。整体来看，目前 PP 粉料市场利空因素仍偏多，价格上行动力缺失；下游观望气氛浓厚，订单跟进平平。中短期 PP 粉料市场走势，难寻明显支撑，仍有下跌风险。

原料方面，丙烯前期检修的装置陆续恢复，供应量将有所回升。不过其下游其它品种开工负荷尚可，将分流掉部分原料丙烯供应，尽管近期价格有所回落，但整体空间有限。

市场供应方面，近期粉料企业开工略有回升，而整体平均开工率仍维持在较低水平，故市场整体供应压力尚可承压。

下游需求方面，下游订单无大改观，且随着夏日来袭，各地势必会有开启生产限电措施预期，听闻目前广东，云南、四川、内蒙、浙江等地已发布有序用电错峰的通知，局时势必影响部分下游的开工，加之当前整体市场需求相对仍较偏弱，虽利润空间略有好转，然在订单有限的背景下，企业操作谨慎，刚需少量采购为主，低库运作。

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。