

华期理财

焦煤 焦炭 聚丙烯 PP

2021年6月21日 星期一

焦炭

焦炭方面，本周国内焦炭市场主流暂稳运行。

供应方面，受相关政策及安全检查影响，部分地区焦企已执行限产，部分正常生产的焦企普遍限产预期较强，多已做好限产准备，后期焦企限产范围或将扩大，焦炭供应有收缩趋势。目前焦企利润丰厚，开工维持高稳，出货较为顺畅，暂无明显累库现象，干熄焦等优质资源仍然供不应求，部分干熄焦企业针对新户及贸易商有加价 100 元/吨的现象，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2570-2700 元/吨。

需求方面，钢厂高位开工，厂内库存多处合理偏低水平，对焦炭刚需较好，考虑到供应端主动、被动收紧预期较强，钢厂提库意愿增强，采购节奏有所加快。

港口方面，港口交投氛围一般，两港库存持续下降，因近期环保限产政策频出，对焦炭供应收紧预期增强，加之期货盘面拉涨，带动市场情绪上扬，有货的商家多挺价出货，且基本无低价资源，个别贸易商有高报现象，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2700-2800 元/吨。

综合来看，上游煤矿原料煤供应有收紧可能，加之焦企安全检查增多，焦企主动、被动限产的可能性较大，焦炭供给多有波动，钢厂采购需求保持相对稳定，部分钢厂考虑到库存偏低，且后期焦炭采购或显困难，近期有意提库，部分贸易商询货增加，预计短期内焦炭市场或将稳中偏强运行。后期需持续关注煤焦钢价格走势、主流钢厂焦炭库存水平、市场参与者心态及各地环保限产政策等对焦炭市场的影响。

焦煤

焦煤方面，本周国内焦煤市场稳中向好运行。主产地区煤矿安全检查严格执行，且煤矿严控超产，使部分煤企开工率有较为明显下降，叠加七一临近，煤矿安全事故频发，部分地区停、限产情况继续增加，其中山西地区部分安全等级低的煤企已落实停产，预计停产 3-5 天，临汾及长治地区部分煤企受安全检查影响，产量有 10%-30%不同程度的下滑，焦煤市场供应收紧局面加剧，随着焦企需求转好，部分煤种价格有所回涨。现山西临汾地区个别地方煤矿部分煤种价格上调 50-100 元/吨。

下游方面，焦企对原料煤采购积极性较前期有所提升，然焦煤市场供应偏紧，影响到货情况不及预期，部分焦企原料煤有被动降库情况。综合来看，预计短期内炼焦煤市场继续趋强运行。进口焦煤方面，澳煤进口仍处中断现象，且蒙古国疫情较为严峻，个别闭关口岸有延迟恢复通关现象，支撑蒙煤价格强势运行。蒙煤方面，疫情持续且未缓解，通关车辆多低位运行，可售资源有限，贸易商报价继续上调，现蒙 5 原煤主流报价 1500-1550 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1700 元/吨。

聚丙烯 PP

6 月份至今，原料 PP 市场多呈现偏弱整理的局面，BOPP 市场行情先弱势走跌后小幅反弹，整体呈现疲软态势，BOPP 需求端表现不温不火，下游用户多根据自身生产量采。短期暂未有明显的利好带动，BOPP 市场或延续整理行情。

月初因原油上涨及华南限电带动，PP 市场小幅上涨 50-150 元/吨，其余时间多小幅整理。石化库存压力不大，但降库速度变缓，截至 6 月 17 日，两油塑料总库存在

70 万吨，环比上周同期小幅减少 0.71%，同比去年同期低 3.45%。青岛金能科技已完成试车，计划于下月正式投产。下游需求跟进仍显乏力，但 PP 成本面尚能给予 PP 一定利润支撑，市场暂难大幅下滑。

浙江伊美上月检修装置恢复，BOPP 行业开工负荷小幅提升，整体开工负荷在 60% 左右，目前 BOPP 厂家装置基本正常生产，场内货源供应充足，短期供应面或延续平稳状态，有序提供市场需求。

本周 BOPP 厂家平均成品库存与上周相比上涨 0.84 天，涨幅在 20.69%。BOPP 厂家新单成交情况一直处于刚需跟进，加之端午节后归来，BOPP 价格小幅探涨，下游采购更为谨慎。从订单情况来看，BOPP 厂家厚光膜订单量多在 7-10 天左右，消光、薄光膜等订单排产时间较长在半个月至一个月左右。

后市展望，从成本面来看，PP 市场长期供应压力不减，但短期来看，成本支撑以及下游适量补货，PP 继续下跌空间受到压缩，预计下周 PP 行情维持震荡整理走势为主。BOPP 需求端虽不旺，集中采购量有限，但基本维持刚需交投。综上所述，预计短期 BOPP 市场或稳中整理为主，幅度在 100-200 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。