

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，国内焦炭市场偏稳运行。

供应方面，七一期间山西、河北地区焦企限产范围逐渐增大，限产比例执行30-50%不等，且受原料煤供应紧张影响，焦企限产时间或相对较长。目前焦企焦炭产量下降，厂内库存压力几无，部分资源供应仍然紧张，且因交通管制原因，焦炭发运不畅，现山西地区主流准一级湿熄焦报2690-2820元/吨。

需求方面，钢厂焖炉有所增加，部分钢厂或有延期焖炉计划，对焦炭需求走弱，部分地区钢厂库存暂处中位水平，部分地区钢厂增库略显困难，库存仍然偏低。港口方面，港口焦炭交投氛围一般，成交较少，现货资源仍然偏紧，贸易商多无库存，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2800-2850元/吨。

综合来看，煤焦钢企业严格落实七一期间相关停限产要求，开工率均有所下滑，焦企焦炭供应较前期收紧，钢厂焦炭日耗减少，供需双弱下，预计短期内焦炭市场或将偏稳运行。后期需继续关注煤焦钢价格走势、下游钢厂限产检修情况、煤矿复产情况及各地环保限产政策等对焦炭市场的影响。

焦煤

焦煤方面，国内炼焦煤市场主流偏稳运行。

建党一百周年来临，主产地区多数煤矿进行停、限产，煤企产量有所下降，且各地公路运输管控，致使焦煤市场供应及运输均受到影响，部分煤企多数煤种呈低

库存或无库存状态，优质煤种更是紧缺，个别煤矿考虑到后期焦企有一定补库需求，对煤价仍存上涨预期。

现山西晋中灵石地区肥煤（A12.5、S1.0、G90）上调 50 元至出厂价 1850 元/吨，低硫主焦煤（A13.5、S0.6、G80）上调 50 元至出厂价 2250 元/吨；临汾地区个别煤企低硫主焦煤高报 2500-2600 元/吨；陕西子长地区部分气煤高价回调 50 元至主流出厂价 1450 元/吨。

下游方面，受运输限制及焦煤市场供应收缩影响，原料煤到货情况多不及预期，考虑到当前煤价暂处高位，焦企多以消化库存为主。综合来看，预计短期内炼焦煤市场稳中趋强运行。

进口焦煤方面，澳煤进口仍受管控，且蒙煤流通资源有限，可流通贸易商多持惜售心理，带动部分煤种价格存有上涨预期。蒙煤方面，可售资源较少，主要通关卡口岸呈现有价无市局面，现蒙 5 原煤主流报价 1550-1580 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1780-1830 元/吨。

聚丙烯 PP

二季度，BOPP 价格多维持在 10500-11500 元/吨徘徊。因 PP 期货维持整理，且 PP 其他下游产品表现一般，加之 BOPP 下游需求跟进缓慢，BOPP 供、需均无利好支撑，各厂家价格维持弱势整理。临近季度末，PP 受前期装置集中检修、原油强势上涨、库存量下降等利好带动，PP 期货逐渐走高，带动现货市场价格，BOPP 连续走高，截至 6 月 30 日，BOPP 厚膜主流价在 10900-11000 元/吨。

二季度，BOPP 行业利润逐渐回升，企业平均利润在 1076.15 元/吨。虽四、五月份下游需求较淡，BOPP 价格维持整理，但因六月份原料给予支撑，膜价上涨，膜企利润小幅增加。

二季度，BOPP 行业开工变化主要集中在五月份。因二季度处于 BOPP 需求淡季，且膜企四月份实际接单情况并不理想，部分膜企五一前后进行 3-10 天装置检修，场内资源供应较充足。

BOPP 下游需求跟进缓慢后逐渐增加。BOPP 下游胶带母卷行业需求表现一般，因受另一原料丙烯酸丁酯带动价格上涨，但因价格过高，下游补货皆维持刚需，据中型企业反馈订单多在 3-5 天左右。其他消光、珠光、热封等功能膜表现较好，膜企订单排产多在 15 天左右。据华东部分膜企表示，近期 BOPP 出口方面需求订单亦有增多。2021 年上半年，聚丙烯新增投产装置产能达 205 万吨，其中二季度新增扩能在 130 万吨，2021 年国内聚丙烯预计投产总产能达 740 万吨/年。因此，从聚丙烯投产计划来看，三、四季度是聚丙烯的扩能高峰期。届时，BOPP 原料采购的选择性增加，且供应充足。

供应面，BOPP 行业即将进入需求旺季，企业装置预计运行稳定，且三季度行业内仍有企业预计投产，场内供应将增加，满足 BOPP 下游消费及出口需求。需求面，三季度国内节假日消费需求、电商平台带动，且不乏出口方面带动。综上，预计未来三季度 BOPP 主体趋势或将呈现上扬态势，隆众预计 BOPP 华东厚膜价格预计波动幅度在 10800-12000 元/吨。

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。