

## 华期理财

焦煤 焦炭 聚丙烯 PP

2021年8月2日 星期一

### 焦炭

国内焦炭市场稳中偏强运行，主流地区焦炭价格提涨 120 元/吨范围陆续扩大。

供应方面，除部分地区焦企仍有限产安排外，其余地区焦企开工率多保持较高水平，出货尚可，厂内库存压力较小，受环保因素扰动，部分地区焦炭供应稍有波动，部分焦企存在捂货惜售情况。现山西地区主流准一级湿熄焦报 2450-2520 元/吨。

需求方面，钢厂整体开工暂时持稳，厂内库存呈下滑趋势，对焦炭仍有一定需求，多以按需采购为主，部分钢厂近期补库积极性有所提高，多积极备库。

港口方面，港口现货稳中偏强运行，两港库存水平有所上升，市场心态稍有好转，部分贸易商采购积极性提高，然受极端天气影响，部分港口集港情况不佳，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2770-2800 元/吨。

综合来看，近期原料煤价格过高导致焦企生产成本增加，且部分煤种紧缺使焦企生产受到不同程度的影响，焦炭供应趋紧，加之下游部分钢厂、贸易商对焦炭开始积极采购，焦企心态有所转变，对后市持乐观心态，预计短期内焦炭市场或将稳中偏强运行。

### 焦煤

据发改委上周五晚上网站消息：为贯彻落实国务院常务会关于煤炭增产增供和

稳定价格的有关部署，7月份，内蒙古自治区对鄂尔多斯市38处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续，涉及产能6670万吨/年。目前这部分煤矿已全部复产，正在加快进行剥离作业，预计8月初即可形成实际产量，达产后日可稳定增加产量20万吨。给到了市场恢复产能的预期，而且仅仅是预期。

但实际上现货市场产量依然没有明显的改变，产量继续趋紧，部分优质资源供应更是紧张，煤矿多以长协户或前期合同为主，且下游市场需求尚可，对煤价有较强支撑，部分煤种仍有上调预期。

下游方面，随着公路及铁路运输逐渐恢复，焦钢企业焦煤到货情况较前期有所好转，但厂内库存整体处中低位，对原料煤仍有补库需求，然部分煤种价格涨至高位，焦企原料端压力较大，有被迫限产现象，对超高煤价采购意愿有所降低。综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场主流稳中向好运行。进口焦煤方面，澳煤进口仍受管制，且其他国家进口煤量较少，市场供需尚可的情况下，对进口煤价格有较强支撑。蒙煤方面，随着口岸通关逐步恢复，监管区库存有所增加，然可售资源依旧有限，个别口岸报价有所上调，其中唐山地区部分蒙5精煤上调至到厂价2400元/吨，蒙5原煤主流报价1650-1680元/吨，蒙5精煤主流报价2100元/吨。

期货盘面上，焦煤周五夜盘大幅回调，可在盘中寻找回调站稳的机会，宏观的多头趋势依然主导，预计后市会持续宽幅震荡偏强，后市仍有新高的预期。

## 聚丙烯 PP

二季度进入炼化企业集中检修时期，7月下旬国内检损量达到峰值，受临停装置增加影响，标品有偏紧预期，但盘面拉涨后现货跟进明显乏力，基差走弱，需求未见明显起色，现货供应压力进一步施压。

据统计目前停车检修的企业共 14 家，涉及产能 389 万吨，新增检修装置包括：广州石化 1 线、中煤蒙大及上海赛科，此外前期因故障临停但预期开车的装置如武汉石化、延长中煤 2 线、河北海伟、海国龙油仍未开车，导致拉丝减量最为明显。

华南地区临时停车装置增多，7 月份包括广州石化、东莞巨正源、中科炼化，8 月份计划停车装置有福建联合双线共 55 万吨产能，可短暂缓解华南地区供应压力。广东省是塑料工业最发达的省份，为塑料产业发展创造了条件，目前广东省塑料需求量约占华南地区的 40%，吸引着越来越多资源流入，区域内装置停车增多为区域外资源提供条件，然目前需求淡季，暂无价格优势，跨区调拨套利空间关闭。随着华南大区扩能的快速投放，未来几年将从供不应求逐渐向供过于求转变，区域外资源在华南地区影响力逐步减弱。

全国市场来看，月底价格低位反弹，盘面持续走高，中游库存压力持续增加，现货虽小幅跟涨但涨幅不及标品，基差走弱明显，临近月底，贸易商部分让利出货。从价格端来看，本月市场均价在 8596 元/吨，较上月上涨 76 元/吨，较去年同期涨 795 元/吨。标品紧跟盘面调整，非标品多数跟涨，但涨幅均不及标品。透明、注塑及低熔共聚跟涨最为乏力。

从成本端看，原油价格先抑后扬，油制路径生产成本维稳，居于目前盈利水平首位；煤价延续涨势，但煤制烯烃企业调整煤炭资源的优化配比，优化采购降低煤炭成本，煤制路径理论利润尚可，暂未出现亏损；丙烷价格有所松动，PDH 路径理论生产利润小幅修复，部分前期检修装置开车后负荷逐步提升；综合来看，当前 MTO 路径生产利润受到严重压缩，上游部分企业降负荷生产或停车检修，但成品供应充裕，降负/检修带来的供应损失量难对市场价格带来有效提振。

从需求端看，当前除 BOPP、薄壁外，其余下游行业暂无明显起色。薄壁整体需求仍在，订单向好，但盘面快速上涨，利润受到挤压后下游工厂观望态度明显，期货价格回落，工厂存投机性补库需求。除此之外，其他下游行业订单暂未出现明显回暖迹象。

从 7 月份来看，月内价格维持先低后高趋势，淡旺季趋势明显，盘面上涨主要受甲醇、煤炭带动明显，上游煤化工装置检修，短期供给收缩预期，期价反弹。月底价格维持高位震荡走势，煤炭供应偏紧导致煤炭价格持续高位，进而生产成本不断走高，PP 盘面被不断拉涨，现货价格快速冲高，但现货跟随盘面涨幅有限，整体跟涨幅度在 50-100 元/吨。下游正处于季节性需求淡季下，企业订单改观不明显，工厂暂无备货意向，维持刚需补库，PP 在成本高位支撑、库存持续去化预期下价格易涨难跌，反弹持续。

8 月份金能科技、漳州古雷装置投产，上半年集中投产的新装置也会在下半年持续释放供应，从投产节奏来看，9 月份之前 PP 供给增量要高于四季度。下游疲软趋

势延续至 8 月中下旬,8 月底开始,部分下游会启动集中补库,以提前应对节日订单,但今年来看,淡季较前两年清淡,行情反转动力不强。

### 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。