

华期理财

焦煤 焦炭 聚丙烯 PP

2021年8月11日 星期三

焦炭

国内焦炭市场稳中偏强运行，焦价第二轮提涨全面落地执行，累涨 240 元/吨。

供应方面，焦企生产较为积极，销售情况良好，厂内暂无库存压力，部分地区焦企因限产开工率较低，部分焦炭资源供应仍然偏紧张，且因下游询货、采购积极性增加，焦企心态较为乐观，部分焦企惜售心理较为强烈，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2740-2880 元/吨。

需求方面，近期部分钢厂复产，对焦炭需求有所好转，部分钢厂因补库难度大，焦炭库存持续下滑，个别钢厂库存偏低，近期多以补库为主。此外唐山地区为保证冬奥会期间空气质量，要求严格落实粗钢产量压减 1237 万吨，且 1000 立方米以下高炉以及 100 吨以下转炉关停，焦炭需求届时或将减少，但目前暂未有明显影响。

港口方面，港口现货偏强运行，近期焦价第二轮提涨落地执行，叠加期货盘面偏强运行，市场心态好转，部分贸易商采购较为积极，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2920-2950 元/吨。

综合来看，焦企受煤价大幅上涨影响利润偏低，生产水平受到不同程度的影响，优质资源供应偏紧，而钢厂近期需求好转，采购积极性提高，焦炭供需面逐渐趋紧，预计焦炭市场或将稳中偏强运行。

焦煤

焦煤方面，今日国内炼焦煤市场稳中上涨运行。主产地煤矿产量依旧偏低，焦煤市场供应趋紧局面仍未得到缓解，部分优质资源供应紧张，其中，内蒙古部分地区因绿色矿山治理会议影响，开工率有限，目前焦钢企业采购积极性不减，焦煤发运尚可，甚有部分煤企有限量发运或暂不外售情况，支撑部分煤种价格仍有上调预期。

下游方面，焦炭市场情绪向好，且开工多维持高位，对原料煤需求依旧尚可，叠加运费价格上涨，对焦煤价格仍有较强支撑。综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场稳中向好运行。进口焦煤方面，进口煤价高位运行，下游市场接货情绪稍有减弱，然印尼部分煤企实行限制出口制裁，且其他进口煤量有限，对进口煤价仍有较强支撑。蒙煤方面，主要通关口岸维持在 200 车左右，可售资源依旧偏少，且国内煤价大幅拉涨影响，贸易商报价仍有上调预期，蒙 5 原煤主流报价 1750-1780 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2100 元/吨。

聚丙烯 PP

近期国内 PP 粉市场可谓屋漏偏逢连夜雨，下游需求持续低迷，期货不给力，加上江苏地区多处爆发公共卫生事件，交通运输方面也开始受到管制，使得 PP 粉企业均出货较为缓慢，市场而价格受成本支撑，下滑空间有限，临近周末华东 PP 粉企业出厂多集中在 8200-8250 元/吨，场内部分经销商报价略低。预计短期市场难言乐观。

本周华东 PP 市场交投清淡，尤其江苏地区。随着江苏公共卫生事件的爆发，为防范疫情外溢，多地采取部分路段加强核酸检测查验措施，但货车司机难找。据从市场了解，江苏区域的企业发货相对较为缓慢，一方面找货车司机困难，另一方面运费都有不同程度的上调，企业出货缓慢。

下游方面，尽管受疫情加重影响，口罩需求略有增长，但无纺布企业成品库存较多，对原料的采购意愿一般；塑编企业，虽然部分企业订单有少量跟进，但中小型企业亏损情况严重，略显疲软，整体开工率依旧偏弱。企业对原料的采购预期不强，刚需采购为主。

部分浙江地区生产企业主要受物流方面影响，由于扬州疫情较重，物流集散中心许进不许出等措施影响，物流较少发货较慢，并且发往南京、扬州等地订单明显受到影响。江苏地区 BOPP 企业表示现阶段交货正常但发货较慢，运输车辆比较紧张，部分地区高速封路，物流运输费用上涨 10-20%左右，物流司机需提供核酸检测报告。

各企业装置均正常生产，从上周末开始，BOPP 企业及贸易商新增订单减少，受疫情方面及下游自身订单减少等方面影响，下游接货意愿降低，膜企成品库存略有增加，但膜企压力不大，多为前期订单，下游不急于提货。

投机者可左侧交易入场做多，目前 PP 09 上边际 8500。逢高空配 01 合约。

由于当前疫情加剧，且供应预期宽松，整体需求尚未实质性转好，在成本端未有企稳的情况下，预计弱势震荡，建议围观为主。而由于成本端相对依然强势，PP PE 估值偏低，叠加下游需求预期环比好转。

同时关注 PP PE 的检修、排产及下游需求情况，风险点在于原料价格坍塌。对于 01 合约，由于四季度供应压力显著加上同比弱需求，后续若价格有所反弹，建议逢高空配 01 合约。

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。