

华期理财

焦煤 焦炭 聚丙烯 PP

2021年8月31日 星期二

焦炭

国内焦炭市场偏强运行，河北、山东、江苏等地区部分焦企开启焦炭第七轮提涨 120 元/吨。

供应方面，因国内煤矿原料煤供应紧张且进口蒙煤通关困难，焦企补库乏力，有被动限产现象，叠加环保因素干扰，焦企限产范围进一步扩大，个别地区焦企已全部落实限产，部分焦企限产预期增强。当前焦企多正常开工，积极生产，出货较为顺畅，厂内库存维持低位水平，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3220-3360 元/吨。

需求方面，钢厂厂内库存偏低，对焦炭需求较为旺盛，多以积极增库为主。

港口方面，港口可售资源偏紧，报价高位运行，部分贸易商存在恐高情绪，出货意愿加强，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3450-3500 元/吨。

综合来看，焦企生产成本居高不下，被动限产预期逐渐增强，加之钢厂近期对焦炭多积极采购，焦炭供需紧张局面或进一步加剧，预计短期内焦炭市场或将继续偏强运行。后期需继续关注环保政策、原料煤价格走势、焦钢企业原料煤补库情况、焦炭供需情况及焦钢利润等对焦炭市场的影响。

焦煤

今年 7 月份，生产原煤 3.1 亿吨，同比下降 3.3%，比 2019 年同期下降 6.9%，1-7 月份，生产原煤 22.6 亿吨，同比增长 4.9%。再看炼焦煤产量，今年 6 月炼焦煤产量 4065 万吨，1-6 月份累计产量 22931 万吨，累计同比增加 5.23%。

从产量上看，今年国产原煤和炼焦煤产量不低，与去年疫情年份比，其实还是正增长的。当然没有统计到的一些表外产能在今年大量退出，以及往年的超产在今年也行不通了，所以可以认为，上半年炼焦煤的产量其实增长的是没有统计的 5.23% 多。对于后期情况煤矿的产量大幅提升的空间已经不大，一是四季度仍然是报安全为主线，超产的情况也不会出现，洗煤厂开工率也很难回到往年 80% 以上的水平。今年上半年炼焦煤进口量 2236.17 万吨，比 2020 年同期下降 1581 万吨，降幅 41.4%。

供应方面，分为国产和进口部分解读，国产矿，近期国家发改委公布消息，目前有关部门已经累计批复了 36 座煤矿用地手续，还有产能近 5000 万吨/年露天煤矿将于 9 月中旬陆续取得接续用地批复。全部正常生产后，月可增加产量 700 万吨以上，因此在 9 月的国产部分给予 4300 万吨的旺季水平，同时 10-12 月也给予较高的水平，考虑到年末安全因素，增量给的较少。

进口煤方面，在上半年减少 1600 万吨基础上，预计下半年继续下降 1000-1100 万吨左右，全年预计减量 2500 万吨焦煤进口量。

具体地区看，蒙古方面，预计全年进口 1600-1700 万吨，下半年进口量预测在 800-900 万吨左右。全年减量 600-700 万。其中下半年减量 700-800 万吨。澳洲下半年继续 0 通关的话，将按照发运节奏，下半年减量 1125 万吨。美国加拿大俄罗斯+其他非主流国家，预计下半年增量在 700-800 万吨。

综合折算，下半年预计进口量将减少 1000-1100 万吨左右。

消费方面，10-11 月份将有 1100 万吨的焦炭产能落地，考虑新产能落地后的试运行到满产，我们从次月起按照系数折算，下半年的消费量给予了逐月递增，12 月达到 4950 的历史高位。按照平衡表推算，焦煤 9 月份可能会微累库，但 10-12 月又会回到降库的节奏，库存又要回到下降的状态。仅从平衡表看，今年冬天可能还是一个紧缺的状态，尤其是依靠外煤补充的优质主焦煤。

聚丙烯 PP

本周 PP 期货跌幅明显，对市场心态造成较明显打击，华北地区现货市场标品低价跌至 8200 元/吨左右，期价则进一步贴水。从基本面上来看，本周市场在库存、新投产、检修等各方面作用下供应压力有所增加，而需求端表现依旧较为弱势，起

色尚不明显，因此市场供需矛盾加大，由期货盘面领跌现货，而现货价格在成本支撑作用下，跌幅小于盘面。

本周 PP 市场供应压力有所增大，从供应端具体来看，首先是库存方面，截至 8 月 26 日，两油塑料总库存在 67.5 万吨，环比上周同期减少 4.26%，同比去年同期高出 8.00%，库存处于中等水平；其次新投产方面，30 万吨/年辽阳石化 PP 装置成功开车，目前正常产 HP456J，古雷及金能下周产出合格品预期增强，新增产能逐渐释放；第三从检修方面来看，本周 PP 装置检修涉及产能在 626 万吨/年，检修损失量在 9.04 万吨，环比增加 3.55%，预计下周检修损失量将减少至 8.5 万吨左右，检修减少因此市场供应量将有增加预期。短期内供应压力有小幅增加是一方面因素，而下游需求端来看，同样表现不佳。

从需求方面来看，本周规模以上塑编企业整体开工率小幅提升至 48%，环比上周提高 1%，较去年同期持平。塑编企业来看，中大型企业周内订单有少量跟进，但因为成品库存偏高，新增订单主要消化部分成品库存为主，开工率提升不明显，开工维持在 5-6 成。中小型企业目前订单依旧偏弱，企业利润情况依旧不佳，开工率维持在低位 3-4 成。

周内 PP 现货市场震荡整理，塑编企业成品库存压力大，采购积极性不高。短期来看，塑编行业下游需求有些微好转的预期，但因行业成品压力大，出口订单减少等因素，行业整体开工率提升速度将略显缓慢。

同样 BOPP 行业方面，本周表现有所疲软，因原料期货价格下行，部分膜企虽库存不高且不足以满足订单生产，但依旧多处于观望态势，逢低补库；BOPP 价格跟随原料小幅回落，下游补货意向不高，新订单成交情况不及前期，膜企原料补货意向不高，膜企原料库存明显下降。

汽车行业方面，中汽协称，8 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 70.7 万辆，同比下降 34.3%。据隆众资讯了解，由于东南亚等国家疫情造成的停产停工，汽车芯片等核心材料供应短缺，汽车产量受到影响，导致 PP 改性厂家订单偏少。

最后，从海运费方面来看，进出口海运费不断刷新新高，屡触天花板，各大船公司公布的旺季附加费、目的地港口拥堵费等更是为高额的海运费继续添砖加瓦，尽管目前 PP 市场内外盘价差扩大，出口窗口开启，但国内进出口贸易商面对如此高昂的海运费，销售压力不断增加，出口再次受阻，对需求消费产生利空影响。

受此抑制的除了原料的出口外，还有下游加工厂家的出口订单，工厂外销订单不畅，厂家只能更大程度的依赖内需订单，尽管三季度需求旺季即将来临，需求有改善预期，从近期了解的情况来看，塑编行业下游需求确实有些微好转的预期，但外销受限的情况下，国内内需有限，需求旺季同比低于往年，三季度“旺季不旺”的概率可能性较大。

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。