

焦炭

国内焦炭市场主流维稳运行。

供应方面，受环保等因素影响，山西、山东等地区部分焦企仍维持一定的限产比例，且山东地区下半年要严格控制焦炭产量，焦炭供应略显紧张。其余地区焦企多正常生产，出货积极，厂内库存压力偏小，现山西地区主流准一级湿熄焦报4060-4200元/吨。

需求方面，随着限电趋严，江苏地区部分钢厂已执行减产，部分钢厂有减产计划，短期内钢厂对焦炭需求或将减少。近期钢厂厂内焦炭库存多维持中等水平，部分钢厂有意控制焦炭到货量，对焦炭按需采购。

港口方面，两港库存暂时维持低位水平，市场成交偏少，且港口集港成本倒挂明显，贸易商多持观望态度，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价3900-3950元/吨。

综合来看，受环保、煤价等因素影响，部分焦企仍存在主、被动限产，短期内焦炭供应增量有限，钢厂限产预期较强，对焦炭需求一般，预计焦炭市场或将暂稳运行。

后期需持续关注环保政策、钢厂能耗双控执行情况、各地粗钢产量压减政策落实情况、焦钢企业开工情况、厂内库存水平、原料煤价格走势、焦炭供需情况及焦钢利润等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场主稳个调运行。主产地日前受强降雨影响的煤矿多已恢复生产，煤矿产量稍有提升，带动个别高价煤种价格有所回调，然受安全环保检查及电煤保供政策影响，焦煤市场供应依旧趋紧，且当地公路运输陆续恢复，带动煤矿发运情况好转，厂内焦煤库存有不同程度下降，市场供应或持续趋紧，且近期部分煤矿竞拍价有上涨情况，对焦煤价格有较强支撑。

现山西吕梁地区主焦煤 (A9.5、S0.8、G85) 下调 110 元至出厂价 3950 元/吨，个别主焦煤(A10.5、S0.6、G93)上调 100 元至出厂价 3900 元/吨，主焦煤(A10.5、S1.6、G85) 上调 100 元至出厂价 2400 元/吨；陕西黄陵地区气煤 (A7.0、S0.45、G70) 上调 60 元至出厂价 2330 元/吨。

下游方面，随着主产地运输逐渐恢复，下游采购情绪逐步好转，然部分资源供应紧张，对焦煤价格有较强支撑。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场主稳部分调整运行。进口焦煤方面，受国内煤价调整影响，下游市场观望情绪较浓，对进口煤采购情绪较为一般，然进口澳煤资源依旧偏少，支撑部分煤种价格趋强运行。蒙煤方面，口岸通关车辆数继续回升，蒙煤量继续增加，且市场成交不佳，影响市场趋弱运行，蒙 5 原煤主流报价 2900-2950 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 3500 元/吨。

聚丙烯 PP

近日，PP 期货突破万元后快速回落，波幅较大，现货市场价格随之走跌，现货价格在 9700-10350 元/吨之间宽幅震荡，行情变化较快。当前 BOPP 企业订单交付周期较长，加之现货供应较少，BOPP 价格尚未跟跌原料 PP，场内利好因素仍存，短期预计 BOPP 走势或坚挺，个别厂家高位有松。

在动力煤格局不变情况下，聚丙烯市场表现出滞涨现象。随着前期炒作因素趋于缓和，周内盘面普跌，基差走强下套利商平仓出现货为主，市场上低价货较多且报价混乱，空头主力部分集中减仓的迹象明显，导致区域内跌幅扩大。下跌过程中市场心态被打破，加速现货下滑，但能源类价格仍维持强势，所以 PP 下方空间有限，谨慎追空。截至 14 日，拉丝主流在 9700 元/吨，较节前涨 100 元/吨，涨幅 1.04%。

本周 BOPP 膜企平均利润在 3050 元/吨，与节前相比上涨 1028.57 元/吨，涨幅在 50.88%。国庆节后归来，原料大幅推涨助力，需求持续跟进，膜厂未交付订单平均在 20 天左右，加之因限电等影响 BOPP 企业开工降低，BOPP 与原料聚丙烯价差再次加大，膜企盈利空间增加，膜企利润超过去年 11 月份的高利润。

库存：成品库存低位，交单为主

本周 BOPP 厂家平均成品库存与上周相比下降 1.61 天，跌幅在 25.84%。当前 BOPP 厂家未交付订单多至 10 月底，部分至 11 月中上旬，累积订单较充足，膜厂积极交付前期订单为主，库存多为交接库存，可出售库存较少。

成本端来看，目前库存压力处于中等水平，短期市场扩能步伐放缓，预计下周检修损失量将小幅增加至 6.5 万吨左右，下游多维持刚需补货，成本支撑作用仍在，在盘面变动幅度较大的情况下，短期 PP 行情高位宽幅震荡的可能性较大；供需端来看，短期 BOPP 市场处于供应偏紧状态，需求来讲，膜厂累积订单尚未交付，且下游存刚性需求。预计短期 BOPP 价格或高位坚挺，部分厂家高价回落 200-300 元/吨，建议密切关注膜厂装置、各品类膜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。