

## 焦炭

国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，河北、山西等地区部分焦企因环保、天气等因素开工率下滑，叠加原料煤补库稍显困难，焦企限产趋严态势不改，焦炭供应略显紧张。当前主产地焦企生产积极性较高，出货较为顺畅，厂内暂无库存压力，现山西地区主流准一级湿熄焦报 4060-4200 元/吨。

需求方面，除部分钢厂因限电等因素存在停、限产情况外，其余钢厂多正常生产，对焦炭按需采购。

港口方面，港口现货暂稳运行，两港库存水平稍有回升，目前部分贸易商无货暂不报价，部分贸易商持观望态度，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 4250-4300 元/吨。

综合来看，近日山西地区少部分焦企出于成本、环保等因素对焦价提涨 100 元/吨，然钢厂对焦炭需求一般，暂未回应此轮提涨，且国家将合理调控煤炭价格，部分焦企提涨意愿下滑，预计短期内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、限电对钢厂生产影响情况、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

焦煤方面，今日国内炼焦煤市场主稳个调运行。

上周五国家发改委、中国煤炭工业协会及部分煤企召开会议，会议上研究了制止煤企牟取暴利、保障煤价长期稳定在合理区间的具体措施，同时强调，煤炭企业要合理制定价格，对违反规定的将依法予以严厉处罚，然目前相关政策暂未对煤价带来较大影响，且焦煤市场供需矛盾仍未有明显缓解，对焦煤价格有较强支撑。

下游方面，近期监管部门政策文件频发，或影响后期焦钢企业对原料煤需求减弱，然近期焦钢企业多有补库需求，且焦煤市场整体供应趋紧，对煤价有较强支撑。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场或将主稳个调运行。

进口焦煤方面，受国内政策对焦煤市场影响，下游市场观望情绪较浓，对进口煤采购积极性一般，然进口优质资源整体偏少，目前报价多暂稳运行。

蒙煤方面，主要通关口岸多维持在 300-400 车左右，监管区库存有所回升，且运输情况不及预期，终端市场采购多偏谨慎，贸易商报价略有调整，蒙 5 原煤主流报价 2850-2950 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 3380-3430 元/吨。

## 聚丙烯 PP

聚丙烯共聚料作为聚丙烯下游 16 大细分种类中需求占比仅次于拉丝料的第二大分类，其附加价值与应用领域更加广泛，尤其是中高熔共聚，作为曾经聚丙烯专用料的代表品种，广泛应用在汽车、家电、电子电器等高精技术行业中。近几年来，随着国内聚丙烯生产技术的不断突破与创新，上游聚丙烯石化生产企业对聚丙烯共

聚料的生产积极性不断提高，聚丙烯共聚料的供应格局发生了较明显的变化。具体来看：

首先从供应区域来看，西北地区作为我国聚丙烯产能分布最为集中的地区，其对于聚丙烯产品的供应量亦占据最大份额，具体到共聚注塑这一细分种类来说同样适用，不过其占比份额较去年小幅下滑了 1 个百分点。其次是东部沿海三大区域，华北、华东、华南三大区域作为聚丙烯消费量最为集中的地区，其供应格局位列第二梯队，不过从与 2020 年的对比来看，华东与华南两大区对共聚注塑料的供应比例呈现上升趋势，其供应比例今年 2021 年较去年均提高 1 个百分点，华北区域维稳。另外，华中地区占比涨幅最明显，较去年上涨了 2 个百分点，小幅挤压了西北和西南的占比。

从供应企业按企业类型分类来看，油制聚丙烯生产企业仍然是最大的供应方，从 2021 年前 9 个月的供应量来看，其供应格局占全国的 62%，不过此占比较去年下滑 3 个百分点，主要原因是外采丙烯制企业与轻烃制原料企业的占比份额快速增长所致。外采丙烯制聚丙烯生产企业由于生产成本受丙烯单体价格制约较大，因此其生产方向必须以尽可能地生产附加值更高的专用料为主，不过这也导致共聚注塑的供应量增加从而使其价格优势不再明显。轻烃制原料生产企业由于轻烃裂解技术的突破，另以混烷为原料的上游企业改变了缺乏乙烯原料来源无法生产共聚产品的短板制约。煤制生产企业作为第二梯队供应类别企业，两年间占比维持稳定。

由于共聚注塑可更进一步细分为高、中、低熔共聚，按熔指分类来看，近两年来不同熔指聚丙烯共聚注塑的供应比例亦有所变化。根据隆众资讯产量数据统计，通过近两年的对比来看，2021 年低熔共聚的产量较 2020 年下滑 5 个百分点左右，而中、高熔共聚的占比情况则有不同程度的提高。其中，2021 年以来，中融共聚的产量占比较去年上升 1.5 个百分点左右，高熔共聚的产量占比较去年上升 3.5 个百分点左右。聚丙烯共聚注塑产品的生产格局向中高熔指倾斜的趋势较为明显。

最后，从不同熔指聚丙烯共聚注塑的供应企业按企业性质来看，近两年国内共聚注塑市场供应格局变化较快。从 2020 年的情况来看，聚丙烯共聚注塑供应企业包含四类企业类型，分别是甲醇制企业、煤制企业、外采丙烯制企业和油制企业，2021 年新增轻烃制原料企业进入，且轻烃制原料企业供应涵盖各熔指种类，其作为新进入者的冲击性不容忽视。

另外甲醇制企业今年新增中熔共聚的供应，去年甲醇制企业在共聚注塑供应方面全部为低熔共聚，今年来看，低熔共聚与中熔共聚供应平分秋色。其次，煤制企业与外采丙烯制企业在中、高熔共聚的供应上同样均有不同程度的比例提升，对于煤制企业而言，中、高熔供应格局分别较去年上升 4.36%和 2.61%，外采丙烯制企业中、高熔共聚的供应格局则分别较去年上升 5.91%和 9.42%。

综上所述，可见近年来国内聚丙烯共聚注塑生产供应格局变化较快，生产企业对于聚丙烯共聚料的生产积极性逐年提高，且其供应格局向着中、高熔指共聚料倾斜，不同原料来源制企业对中、高熔共聚的供应积极性均有明显提升。未来来看，聚丙

烯行业内共聚注塑产品市场竞争逐渐加剧，且随着供应企业的增多与竞争的加剧，其价格优势不再的可能性较大。

## 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。