

焦炭

国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，近期国家采取措施调控煤炭价格，部分煤种价格回调预期较强，焦企心态转弱，加之部分地区焦企焦炭降库压力稍大，部分焦企存降价出售想法，个别焦企有暗降行为。当前部分焦企仍保持一定的限产比例，部分焦企生产维持正常水平，对焦炭以积极出货为主，现山西地区主流准一级湿熄焦报 4060-4200 元/吨。

钢厂方面，部分地区钢厂因天气管控高炉利用率下降，对焦炭需求下滑明显，加之厂内库存暂处合理水平，部分钢厂对焦炭以按需采购为主。

港口方面，港口可售资源偏紧张，部分贸易商有低价出货想法，部分贸易商观望态度浓厚，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 4200-4250 元/吨。

综合来看，钢厂暂未对上周部分焦企的提涨做出回应，且考虑到后期限产存在趋严预期，加之成材价格调整，钢厂利润下滑，部分钢厂对焦炭看跌情绪渐起，个别钢厂对焦炭有提降行为，预计后期焦炭市场看跌预期较强，短期焦炭提降钢厂或有增多。

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、焦炭供需情况等对焦炭市场的影响。

焦煤

国内炼焦煤市场主稳个调运行。

焦煤市场供需矛盾仍存，下游市场对优质资源需求尚可，对焦煤价格有一定支撑力度，然受国家发改委保供稳价政策影响，煤矿产量均有不同程度提升，且部分煤种随着下游采购积极性减弱，煤矿出货情况不及预期，报价略有下调。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.8、G90）下调 120 元至出厂价 2100 元/吨；吕梁地区主焦煤（A9.5、S1.3、G78）下调 50 元至出厂价 3500 元/吨，吕梁地区主焦煤（A10.5、S2.5、G80）上调 195 元至出厂价 3150 元/吨；太原地区瘦煤（A10、S0.55、G50）下调 50 元至出厂价 3250 元/吨；忻州地区气煤（S0.6、G75）上调 210 元至出厂价 2145 元/吨，气煤（S0.9、G50）下调 299 元至出厂价 1800 元/吨。

下游方面，焦钢企业限产范围持续扩大，对原料煤需求减少，带动部分煤种价格有回调预期，然部分供应趋紧的煤种，焦钢企业目前仍有补库需求。

综合来看，预计短期内炼焦煤市场稳中趋弱运行，后期看跌情绪有所增强。进口焦煤方面，澳煤通关量有所增加，且下游市场看降情绪增加，对进口煤需求较为一般，报价略有下调，然个别进口资源供应趋紧，对报价有较强支撑。

蒙煤方面，主要通关口岸日通关车辆仍处低位运行，且个别口岸依旧处于闭关状态，然终端市场采购积极性偏弱，部分贸易商报价有所下调，蒙 5 原煤主流报价 2750-2800 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 3380-3430 元/吨。

聚丙烯 PP

10月国内聚丙烯现货市场走出了急涨后又快速回调的特殊行情。成本端的快速攀升带动聚丙烯行情一路突破万元，随后煤炭在政府调控较为严厉的情况下大幅回调，成本端塌陷使得聚丙烯快速回吐前期涨幅。

成本高压下，聚丙烯生产企业利润被压缩，9月份起部分企业出现降负荷情况，但随着成本的快速回落，近期国内聚丙烯生产企业整体开工负荷有所提升。据统计，10月国内检修PP装置涉及产能803万吨/年，影响产量29.45万吨，较9月份减少12.19%。

下游需求方面，聚丙烯近期行情受成本坍塌影响，快速回落，下游接货积极性有所提高。据统计，当前国内聚丙烯下游行业(含塑编、注塑、BOPP、PP无纺布)整体开工率上涨1.9%至53.8%。其中塑编开工率小涨1%至48%；注塑开工率小涨1%至58%；BOPP开工率上涨5.7%至60.3%；无纺布开工率稳在49%。

主要下游塑编的情况来看，目前国内塑编企业开工率48%。整体开工率虽有提升，但较去年同期水平仍偏低。企业新增订单情况尚可，企业锁定加工费用，赚取加工费用为主。近期原料价格回调，塑编企业逢低采购为主，备货量稍有增加，短期来看，企业订单仍将逐渐恢复，随着限电取消，企业开工率有望继续提升。

综合来看，近期聚丙烯价格的快速回调主要受成本面快速回落的影响，基本面影响较小。后市来看，四季度聚丙烯整体扩能压力小于前三季度。需求端来看，随着原料价格回落至合理价位，下游补货意向略有好转，不过在原料跌势下，依旧维持按需采购的策略。从成本端来看，国家发改委全力推进煤炭产能释放，引导煤炭回

归合理水平，动力煤大概率继续下跌，尽管原油维持高位，但煤炭市场带来的恐慌情绪蔓延，使相关产品难有改善。因此，短线聚丙烯市场行情预期维持弱势调整走势。

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。