

焦炭

国内焦炭市场稳中偏弱运行。

供应方面，近期下游钢厂对焦炭采购积极性降低，焦企销售情况稍显不佳，且焦炭价格下跌，焦企利润收缩，少数焦企已亏损，部分焦企有主动限产现象，当前焦企心态较弱，部分已接受第三轮提降，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3660-3800 元/吨。

需求方面，成材价格走弱，钢厂盈利空间收窄，近期钢厂开工率下滑，对焦炭需求回落，多存在控制到货的情况。

港口方面，港口焦炭价格继续偏弱运行，市场情绪持续走弱，钢厂采购意向偏弱，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 3600-3650 元/吨。

综合来看，当前市场看空预期较强，焦企有明显累库现象，目前多积极出货，钢厂限产、检修情况增加，对焦炭多按需采购，预计短期内焦炭市场或将继续偏弱运行。后期需持续关注环保政策、钢厂能耗双控执行情况、限电对钢厂生产影响情况、原料煤价格走势、焦企钢厂限产情况、焦炭供需情况等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场延续弱势运行。煤矿开工率多维持偏高位，且电煤价格大幅下降，配焦煤供应有所增加，焦煤市场供需转好，然下游市场采购意向减弱，部分煤种出货情况不及预期，甚有滞销现象，煤矿报价仍有下调预期。

现山西临汾地区低硫主焦原煤（S0.5、G85-90）下调 480-574 元至出厂价 1600-1620 元/吨；吕梁地区气原煤（S0.9、G55）下调 440 元至出厂价 950 元/吨；长治地区主焦煤（A8.5-9、S0.5、G83）下调 350-520 元至出厂价 3530-3550 元/吨；乌海地区 1/3 焦煤（A10.5、S1、G80）下调 200 元至出厂价 2700 元/吨，高灰低硫精煤（A12、S0.7、G85）下调 200 元至出厂价 2600 元/吨，高灰中硫精煤（A12、S1.8、G85）下调 200 元至出厂价 2400 元/吨，肥煤（A12.5、S2.4、G85）下调 200 元至出厂价 2200 元/吨。

下游方面，焦企利润再度收紧，市场看跌情绪增强，部分焦企对焦煤压价意愿较强，对原料煤多按需采购。

综合来看，预计短期内炼焦煤市场或维持弱势运行。

进口焦煤方面，受国内下游市场悲观情绪影响，采购多偏谨慎，影响进口煤市场成交情况较为一般，个别进口煤种报价继续下调。蒙煤方面，近期主要口岸日通关车辆维持在 300 车以上，且短盘运费下调，终端需求偏弱，贸易商报价继续下调，下调后个别钢厂开始陆续采购，蒙 5 原煤主流报价 2000-2300 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 3050-3100 元/吨。。

聚丙烯 PP

近期随着 煤炭价格的回落 ,地区限电的缓解 ,让聚丙烯市场走势日渐回归基本面。但新增产能的放缓 ,下游行业订单减少 ,又将市场拉入了一个涨跌两难的境地。我们从近期的基础数据 ,回顾及分析一下近期市场的走势变化。

从上游角度来看 ,近期的生产企业利润得到了一定修复 ,煤炭价格的回落 ,带动煤制、甲醇制、以及外采丙烯制生产企业的成本压力有了明显缓解。根据隆众资讯数据显示 ,来自成本面丙烯制 PP 成本周内降 5.29% ,煤制 PP 成本较周内降 22.01% ;甲醇制成本较周内降 8.25%。成本面的压力缓解 ,加之聚丙烯价格走势震荡 ,适当的修复了一部分利润 ,但整体还是处于亏损状态。而油制 PP 以及 PDH 制 PP 的利润随着成本端价格继续走高 ,利润处于明显的下降趋势。

从新投产装置情况来看 ,目前年内累计投产在 245 万吨 ,近期除大庆海鼎石化有试车进展 ,其他暂无明显进程 ,预计后期可关注的是浙石化二期 90 万吨以及甘肃华亭有试车及投产可能 ,年内新投产方面的供应压力不会太大。

再从下游来看 ,目前下游生产企业订单情况不尽人意 ,下游工厂订单情况一般 ,随着限电政策的放开 ,工厂陆续恢复生产 ,但新单情况反应上来表示整体偏差 ,特别是 BOPP 行业出现明显需求缩减 ,而其他下游依旧面临着后期需求偏弱的预期 ,整体行业开工并不乐观依旧低于往年同期。

综合来看 ,目前供应面压力不大 ,需求面暂无新亮点 ,加之 BOPP 行业新单情况较差 ,行业内业者心态多数持观望态度 ,故区间调整将成为近段时间的主线走势。

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。