

## 焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏弱运行，焦炭第六轮提降全面落地执行，累降 1200 元/吨。

供应方面，焦企限产形势趋严，然因下游采购积极性较低，焦企焦炭出货不畅，库存压力较大，心态转弱，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2860-3000 元/吨。

需求方面，考虑到终端需求下滑，钢厂利润收窄，生产积极性较差，对焦炭需求继续下滑，且部分地区环保管控仍然比较严格，钢厂仍执行一定的限产比例，对焦炭需求难有大幅增量。

港口方面，港口可售资源偏少，市场成交略显乏力，贸易商采购意向偏弱，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2950-3000 元/吨。

综合来看，近期焦企、钢厂开工率均有所下滑，而焦企焦炭库存多有累积现象，出货压力较大，短期内焦炭供应仍呈现宽松局面，预计焦炭市场或将稳中偏弱运行，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承压下行。受国家政策鼓励增产影响，焦煤市场供应较前期有较为明显增量，然下游市场对原料煤采购相对谨慎，煤矿销售压力增加，带动部分煤种价格下调，且近期流拍情况较多，市场观望情绪渐浓，部分煤矿报价仍有下调预期。

现山西临汾地区 1/3 焦煤 ( A10-10.5、S0.5-0.6、G81-87 ) 下调 500 元至出厂价 2000-2050 元/吨；长治地区瘦主焦煤 ( A8、S0.5、G75 ) 下调 600 元至出厂价 2200 元/吨，瘦煤 ( A7.5-8.5、S2.3-2.4、G35-70 ) 下调 500-800 元至出厂价 1700-1850 元/吨，贫瘦煤 ( A10、S0.4、G15 ) 下调 200 元至出厂价 2070 元/吨，贫煤 ( A10.5、S0.4、G10 ) 下调 100 元至出厂价 2000 元/吨；吕梁地区主焦原煤 ( S0.45、G96、回收 52 ) 下调 50 元至出厂价 2300 元/吨，主焦精煤 ( A10.5、S2.3、G86 ) 下调 300 元至出厂价 2100 元/吨；晋中地区主焦煤 ( A10-10.5、S1.6-1.7、G90-95 ) 下调 500-600 元至出厂价 2700-2800 元/吨，肥煤 ( A10.5、S1.6-1.7、G95 ) 下调 450-550 元至出厂价 2700-2800 元/吨；山东济宁地区 1/3 焦煤 ( A9、S0.6、G90 ) 下调 300 元至出厂价 2380 元/吨，气煤 ( A8-9、S0.5、G70-80 ) 下调 290 元至出厂价 1930 元/吨，肥煤 ( A9、S0.6、G95 ) 下调 400 元至出厂价 3210 元/吨。

下游方面，焦钢企业均有不同程度限产，对原料煤多按需采购，市场悲观情绪较浓，对原料煤仍有压价意向。

综合来看，预计短期内炼焦煤价格或维持弱势运行。进口焦煤方面，国内下游市场需求偏少，且国内焦煤市场供应过剩，影响进口煤市场看降预期较强。蒙煤方面，

终端市场观望情绪浓厚，市场成交不及预期，且短盘运费持续下调，个别贸易商报价再度下调，蒙5原煤主流报价1300-1350元/吨，蒙5精煤主流报价1900-1950元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

据海关数据统计，10月中国聚丙烯进口总量37.57万吨，其中初级形状聚丙烯23.69万吨，乙烯-丙烯聚合物12.29万吨，其他初级形状的丙烯共聚物1.59万吨。

10月进口量相较9月下降1.78%，在37.57万吨，10月初国庆假期归来，在期货大力拉涨及场内基于对能源紧缺问题所引起的浓厚炒作情绪下，聚丙烯市场价格达到年内最高峰值，以华东拉丝为例PP市场价格在10250元/吨，而未基于基本供需关系的行情，终归是“昙花一现”，下游需求持续弱势，加之国家伸出援手予以管控，PP市场在经过快速上涨后，于10月中旬迎来快速下跌，至10月底，华东拉丝市场价格已回落至8750元/吨，月内下跌1500元/吨。在国内行情影响下，进口利润10月初达到顶峰682.23元/吨左右，国内贸易商增加进口，然10月进口盈利不足一周，在市场价格快速下跌下，进口利润迅速倒挂，月末跌至-682.43元/吨，倒挂严重情况下，贸易商进口数量降幅明显。

10月进口来源国占比最高国家前三位是韩国、新加坡以及阿联酋，分别占比韩国26.49%，新加坡14.48%，阿联酋14.11%，与9月占比前三位国家略有变动，

阿联酋占比由 9 月第 4 位上升至 10 月第 3 位 ,紧随其后的是中国台湾、沙特阿拉伯、日本等。

据海关数据统计 , 10 月中国聚丙烯出口总量 5.73 万吨 , 其中初级形状聚丙烯 5.02 万吨 , 乙烯-丙烯聚合物 0.6 万吨 , 其他初级形状的丙烯共聚物 0.11 万吨。

10 月中国聚丙烯出口量较上月有所下降 , 总出口量在 5.73 万吨 , 相较 9 月 6.82 万吨 , 环比下降 15.98% , 相较 2020 年 10 月总出口 2.63 万吨 , 同比上涨 117.87%。与进口相反 , 10 月上旬 , 国内聚丙烯市场价格高位 , 出口利润压缩严重 , 迫使出口窗口关闭 , 而随着后期 , 市场价格趋稳 , 且降至低位 , 截至 2021 年 10 月 29 日以华东拉丝为例价格在 8750 元/吨 , 出口成本降低 , 利润增加 , 出口利润达 110-120 美元/吨左右 , 且尚有增加预期 , 叠加海运费终迎下跌 , 集装箱问题得以缓解等利好因素 , 国内贸易商出口意愿增强 , 出口数量上涨 , 但 10 月出口量仍不及 9 月另一方面原因在于 , 本轮国内大涨大跌行情过于快速 , 导致进出口窗口迅速转换 , 而进出口贸易整体周期较长 , 部分进出口企业为了弥补利润折损现象 , 进口货源转口现象增加 , 进口料 “一日游” 。

10 月出口目的国中 , 仍以东南亚、南亚国家为主 , 越南占比 14.69% , 位列第一 , 其次是孟加拉国占比 9.42% , 第三为中国香港占比 6.14% , 紧随其后的是秘鲁、印度、日本、墨西哥、美国等国家 , 因美西航线 9 月底迎来宽幅下跌 , 且美国聚丙烯市场价格虽有所回落 , 但仍处高位 , 中美价格维持高价差 , 出口利润仍在 , 利益驱使下 , 贸易商出口意愿较强 , 出口至美国聚丙烯数量增加。

现阶段国内下游需求仍无明显改善，市场维持弱势震荡，难以提振，国产 PP 价格相较海外更具价格优势，进口窗口持续关闭，而出口窗口保持开启状态，但越南作为我国贸易商首选出口产销国，韩国部分企业对其报价更低，内卷严重，竞争愈发激烈，而海运费亦有上涨，国内贸易商不得不积极开拓新市场，总体来说，出口利润虽在，但出口难度增加，料 11 月进出口数量仍处震荡态势偏多。

## 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。