

焦炭

今日国内焦炭市场暂稳运行。

华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格提降 200 元/吨，焦炭第八轮提降基本落地，截止目前累降 1600 元/吨。

供应方面，主产地仍有部分焦企因环保等因素影响有限产行为，开工率暂时维持低位运行，随着下游需求回升，焦企库存压力得到缓解，部分焦企于近期再次联合抵制降价，对后市心态稍有转变，部分焦企考虑到库存焦炭亏损较大，惜售心理较浓，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2460-2600 元/吨。

需求方面，近期受环保等因素影响钢厂开工率下滑，对焦炭需求较弱，部分低库存钢厂补库积极性有所提高，整体看钢厂对焦炭仍以按需采购为主。

港口方面，两港库存稳中有涨，市场成交情况表现一般，当前贸易商采购意向较弱，观望态度较浓，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2650-2700 元/吨。

综合来看，近期焦炭市场投机需求增加以及钢厂补库需求渐起，焦企出货情况好转，对焦价下调抵触情绪增加，钢厂整体需求较低，部分钢厂对焦价仍有压价想法，预计短期内焦炭市场或将稳中偏弱运行，后期需持续关注环保政策、原料煤价格走势、煤焦钢库存情况、焦钢企业限产情况、焦炭供需情况、焦钢企业利润等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场主流延续弱势运行。

随着下游市场需求增加，煤矿出货压力稍有缓解，市场看跌情绪有所缓解，部分新增订单较多的煤矿报价或有止跌预期，然目前煤矿产量整体维持高位，厂内焦煤库存仍有累积，部分库存较高的煤种仍有降价预期。

现山西临汾地区肥煤（A10、S1.3、G90）下调 500 元至出厂价 2500 元/吨；长治地区瘦煤（A7-8.5、S2.3-3、G35-75）下调 250-450 元至出厂价 1200-1400 元/吨，贫瘦煤（A10.5、S0.4、G15）下调 600 元至出厂价 1700 元/吨；陕西子长地区气煤（A9、S0.5-0.6、G80-85）下调 200 元至出厂价 1500 元/吨。

下游方面，煤价大幅下降后，焦钢企业对原料煤采购积极性有所提升，然焦炭市场看跌情绪仍存，焦企多以按需补库为主，个别开始少量采购。综合来看，预计短期内炼焦煤市场或主流弱势运行。

进口焦煤方面，受焦价第八轮提降影响，焦企利润再次收紧，且国内煤价持续下调，影响下游市场对进口煤观望情绪较浓，带动进口煤价继续承压运行。蒙煤方面，主要通关口岸日通关车辆维持在 500 车左右，蒙煤价格大幅下调后，终端市场询盘情况略有增加，贸易商报价多以稳为主，蒙 5 原煤主流报价 1250-1350 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1900-1950 元/吨左右。

聚丙烯 PP

一、原油大跌 成本面支撑减弱

南非发现特征明显不同于以往的新变异毒株，引发市场对于经济和需求前景的严重担忧，叠加此前美国将释放战略储备和美联储将加快收缩 QE 的预期，国际油价暴跌，创去年 4 月以来最大单日跌幅。受此影响，周一聚丙烯期货大幅下挫，盘中连创新低。中间商让利出货，华东地区拉丝主流报盘回落只 8250-8350 元/吨。

二、检修损失量短线减少

上周（11 月 18 日-11 月 24 日）PP 装置检修涉及产能在 407 万吨/年，检修损失量在 5.85 万吨，环比增加 0.69%。本周停车装置有兰州石化二线、中科炼化二线、绍兴三圆新线等；开车装置有青岛炼化、联泓新材料、神华宁煤等。下周计划开车装置有绍兴三圆新线。下周暂无装置。下周计划检修装置减少，且神华宁煤二三线提前结束检修重启，下周检修损失量预计小幅减少，预计在 5 万吨左右。

三、下游需求表现一般

国家统计局数据显示：2021 年 10 月我国塑料制品产量为 683.6 万吨，同比下降 0.94%；2021 年 1-10 月我国塑料制品产量累计 6521.5 万吨，累计增长 8.9%。受公共卫生事件升级影响，四季度塑料制品出口订单暂无放量迹象，下游需求略显疲软。

上周塑编企业订单情况表现不一，其中食品、谷物类包装订单情况尚可，工业品包装订单情况一般，规模以上大型企业维持平稳生产，样本企业订单量维持在 8-10 天，中小型企业新单跟进情况一般，依旧 3-4 天订单量，整体行业开工基本维持上周水平。短期来看，塑编企业订单情况尚可，12 月份民生类包装需求有望继续跟进，未来开工率有望延续小幅提升。

四、未来预测

综上，成本面支撑减弱，检修量下滑，下游需求无明显放量，未来聚丙烯市场利空占据主导地位，整体下行风险仍旧较大。但值得注意的是，随着年底临近，上游石化企业挺价意向仍旧较为明显，且部分节日需求较为明显的下游领域仍有可以预期的行情。因此预计月份聚丙烯市场整体偏空，但下行空间有限。

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。