

焦炭

今日国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，近期焦企库存下降明显，部分焦企库存已降至低位水平，且随着钢厂、贸易商采购节奏加快，焦企预售订单量增加，部分焦企12月份焦炭已无余量可售，当前焦企库存压力有所缓解，加之部分焦企仍有限产行为，焦炭供应存在趋紧预期，焦企对焦价提涨心态渐起，部分焦企已对贸易商提涨50元/吨，现山西地区主流准一级湿熄焦报2460-2600元/吨。

需求方面，当前钢厂采购积极性有所好转，询货积极，对焦炭开始适当补库，部分钢厂有加量采购的现象。港口方面，港口现货暂稳运行，市场交投氛围尚可，部分贸易商询货增加，部分贸易商集港积极性提高，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2700-2750元/吨。

综合来看，下游需求好转，采购积极性提高，焦企仍以降库为主，且考虑到当前钢厂利润好于焦企利润，部分焦企提涨意愿增强，预计短期内焦炭市场主流或暂稳运行，部分地区或有反弹趋势。后期需持续关注环保政策、原料煤对焦价支撑情况、煤焦钢库存情况、焦钢企业限产情况、焦炭供需情况、钢厂复产情况等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场偏稳运行。

随着煤价前期大幅下降后煤矿出货情况较为顺畅，厂内部分煤种库存下降至低位，带动焦煤市场情绪向好，部分煤矿报价有小幅探涨预期，然个别煤种因目前报价相对较高，煤矿厂内库存暂处中高位，报价或仍有下调预期。

现山西临汾地区瘦煤（A8.5-10、S0.5-0.6、G60-65）下调 100-120 元至出厂价 1710-1810 元/吨，瘦煤（A10、S0.5、G60）下调 100 元至出厂价 1810 元/吨；山东济宁地区 1/3 焦煤（A9、S0.6、G90）下调 200 元至出厂价 2130 元/吨，气煤（A9、S0.5、G70-80）下调 120 元至出厂价 1640 元/吨，肥煤（A9、S0.6、G95）下调 500 元至出厂价 2200 元/吨。

下游方面，部分焦钢企业仍有限产预期，对原料煤采购多按需为主，然煤价经过前期大幅下调，部分焦企利润改善，且厂内原料煤库存偏低，采购积极性较高。综合来看，预计短期内炼焦煤市场整体趋稳运行。

进口焦煤方面，下游市场对原料煤需求有所提升，然国内煤矿挺价意愿较强，对进口煤价有一定支撑力度，然个别煤种因下游市场需求较为一般，报价仍有下调预期。蒙煤方面，口岸通关车辆多维持低位，进口量有所减少，贸易商多捂货惜售，然后期个别闭关口岸有通关预期，进口蒙煤量有增加迹象，贸易商报价暂稳，蒙 5 原煤主流报价 1550-1650 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1900-1950 元/吨左右。后期将重点关注疫情对蒙煤通关带来的影响。

聚丙烯 PP

一、供应端

本周，PP 装置检修涉及产能在 472 万吨/年，检修损失量在 6.02 万吨，环比增加 14.67%。本周新增停车装置有宁波富德、中化泉州二线、九江石化等；开车装置有中韩石化 JPP 线，中海壳牌一期等。根据隆众资讯统计，下周计划停车装置减少，因此预计下周检修损失量减少，预计在 5 万吨左右；12 月下旬，计划检修装置增加，预计检修损失量将重回 6 万吨上方，对年底行情形成支撑。

二、成本面

本周外采甲醇制、外采丙烯制、PDH 制 PP 利润均有不同程度扩大化，油制和煤制 PP 利润萎缩。周内原油价格反弹，主因市场对奥密克戎变异株的担忧情绪基本被消化，且美国加大对伊朗制裁，叠加美国 EIA 原油库存数据的利好概率较大，国际原油震荡上涨；丙烷市场而言，一方面国际原油上涨，进口成本止跌回升；另一方面国内供应充足，需求有限，PDH 制 PP 成本较上周跌 8.08%，利润有所修复。由于煤矿主产地库存增加，而下游采购节奏有所放缓，煤价支撑力不足，整体偏弱运行，煤制利润继续收窄。由于当前不同原料来源的 PP 多为负利润，因此成本面来看，后市具备反弹条件。

三、政策面

1、据央视报道，2022 年冬奥会于 2 月 2 日在北京举行，据国家环保部统计，华北、淮北、华西等多个地区空气严重污染，为实现碳中和达标，中央政府决定：2022 年 1 月 1 日前关停华北、淮北、华西等重污染地区所有重工企业，重点河北唐山、天津、石家庄、张家口，承德山东济南、威海，潍坊，山西太原、大同、长治，河南洛阳、郑州等地区。关停期限自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 8 日。

华北地区重工业限产，下游需求将受限制。规模以上的大型企业受影响不大，但聚丙烯下游制品行业仍有数量众多的小型工厂，虽然不在重工业之列，但由于规模小，环保设备不达标等原因，将被限产甚至停产，因此 2022 年一季度下游需求或较往年出现萎缩。

2. 12 月 6 日晚上 19 时许，宁波市举行新冠疫情防控工作新闻发布会，宁波市卫健委主任俞曹平、镇海区副区长刘立群、宁波市疾控中心副主任易波通报了疫情防控有关情况。其中镇海确诊病例感染德尔塔变异株，行动轨迹已明确。为坚决阻断新冠疫情传播途径，有效遏制疫情扩散和蔓延，从 2021 年 12 月 7 日 2 时起，宁波启动 1 级应急响应，同时对镇海实行临时封闭管理；2021 年 12 月 7 日 5 时起，在镇海全区组织开展大规模核酸检测。

疫情防控升级，华东地区对于聚丙烯市场来说有着极为重要的地位。随着公共卫生事件的不断升级，宁波已经实施封闭管理，后期聚丙烯物流运输势必受限。目前镇海炼化 PP 装置有降负荷传言，若未来华东地区部分 PDH 装置检修计划陆续落地，则华东以及周边辐射地区的供应量将受影响。

四、未来检修

根据目前的统计数据，2022 年国内聚丙烯涉及检修装置产能 553 万吨，检修损失量 36.81 万吨，其中一季度涉及检修产能 162 万吨，检修损失量 11.04 万吨，占全年检修损失量的 30%，检修仍旧较为集中。由于目前尚未统计到煤化工企业的检修情况，煤化工装置检修多集中在 3-4 月份，因此一季度装置检修损失量或大于上值。检修装置集中，供应量下降，2022 年一季度市场仍有利好。

五、行情预测

从供应端来看，首先检修方面，节前装置检修量变动不大，2022 年一季度检修相对集中；再次，疫情防控升级，部分地区运输不畅，周边地区或出现货源减少。需求面；华北地区冬奥会限产，局部地区需求或出现萎缩。成本面，MTO 及 CTO 制聚丙烯生产企业依旧呈亏损状态，油制及 PDH 制企业维持弱盈利，成本支撑作用将长期存在。

综合来看：短期内市场基本面逻辑变动不大，产品自身供需驱动偏弱，行情依旧难现单边趋势，继续延续弱势震荡走势，若节前备货需求启动，或有反弹行情出现。长线来看，2022 年一季度，多空势均力敌，若考虑春节假期和新装置投产影响，预计一季度 PP 价格或仍将震荡下行。

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。