

焦炭

今日国内焦炭市场暂稳运行，市场暂时维持焦钢博弈局面。

供应方面，近期上游煤矿安全检查频繁，原料煤供应或受影响，叠加煤价反弹，对焦炭成本端支撑进一步加强，焦企提涨意愿不减，当前焦企开工率受环保等因素影响没有明显提升，出货压力较小，厂内库存多低位运行，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2440-2700 元/吨。

需求方面，下游钢厂需求好转，部分钢厂积极采购，适当补库，部分钢厂高炉计划复产，对焦炭提前备库。

港口方面，两港库存小幅上升，近期市场情绪回落，贸易商观望态度增加，集港积极性有所降低，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2800-2850 元/吨。

综合来看，近期产地环保检查较为频繁，影响焦企限产较为严格，焦炭供应存在紧张趋势，下游钢厂对焦炭采购积极性有所提高，预计短期内焦炭市场主流或稳中偏强运行，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、冬奥会相关政策等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场稳中偏强运行，个别煤种报价稍有上调。

主产地安全、环保检查严格执行，其中山西地区部分煤矿收到通知要求停产，煤矿产量持续减少，且部分煤矿因完成年度任务开始检修，市场供应进一步收紧，下游市场采购积极性较高，支撑部分煤种存有上调预期。

现山西长治地区瘦原煤（S0.4、G35、回收70）上调44元至出厂价1074元/吨，瘦精煤（A10、S0.4、G45）上调64元至出厂价1599元/吨，瘦精煤（A8、S0.4、G70）上调150元至出厂价2450元/吨；晋中地区主焦煤（A10.5、S1.7、G95）上调200元至出厂价1900元/吨，瘦煤（A9.5、S2.6、G65）上调100元至出厂价1500元/吨，肥煤（A10-10.5、S0.9-1.7、G88-95）上调150-200元至出厂价1900-2000元/吨；太原地区瘦煤（A10.5、S0.6、G40）上调50元至出厂价1800元/吨；忻州地区1/3焦原煤（S0.8、G80、回收30）上调40元至出厂价580元/吨；陕西子长地区气煤（A9、S0.5-0.6、G80-85）上调100-150元至出厂价1600元/吨。

下游方面，焦煤市场供应存有收紧预期，部分焦企加大补库力度，且煤矿预售订单较多，部分焦企补库稍显吃力。

综合来看，预计短期内炼焦煤市场稳中向好运行，部分煤种仍有探涨预期。进口焦煤方面，进口煤通关量尚可，然国内下游市场对部分进口煤种采购积极性一般，个别报价较高的煤种仍有下调预期。蒙煤方面，主要通关口岸日通关车辆依旧处于低位，可售资源稀少，贸易商多捂货惜售，低价资源陆续减少，蒙5原煤主流报价1750-1800元/吨，蒙5精煤主流报价1950-2000元/吨左右。

聚丙烯 PP

近期国内 PP 粉市场走势可谓跌宕起伏，价格紧随着期货市场在涨跌中来回调整，然下游企业多刚需为主，逢低小量补货，市场信心不足表现明显。

本周国内 PP 粉企业整体开工率较上周略有回落。虽周内因部分装置因成本等因素负荷下降，以及个别企业停车检修影响，导致整体供应量有所回落。然据悉下周金陵塑胶 25 万吨/年 PP 粉装置计划重启，同时宁夏润丰 30 万吨/年 PP 粉装置已投料试车，尽管暂还未有产品下线，但后期整体市场供应有增加的预期。

近期终端下游塑编行业整体开工呈窄幅下滑态势，进入本周其整体开工率下降至 50%左右，较上周下降 1%。受企业新订单跟进情况有所回落影响，行业平均负荷略有下降，短期来看，其最终端需求面暂无较大明显支撑力度，企业订单情况表现不一，预计后续塑编企业开工率将有继续下降的压力。

自本月以来，国内丙烯与 PP 粉之间的价差一直维持在一个比较平稳的水平，对于多靠外采的 PP 粉企业而言，大多利润仍处于倒挂情况，故部分企业尤其山东的企业多维持在较低负荷运行生产，故一定程度上也制约了 PP 粉企业的生产动力。

自 12 月份以来，国内 PP 粉、粒料之间的价差逐渐窄幅的拉开，而 PP 粉目前主要供应市场在华东地区，近期浙江局部地区因疫情影响，交通运输均有不同程度的受限，企业出货缓慢，价格拉涨不易。

整体来看，尽管企业近日供应有所减少，但后续有部分装置重启，且新装置也将投产在即，供应有增加的预期，而下游需求无大改观，甚至还有走弱的趋势，预计短期市场难言乐观，将继续维持弱势窄幅震荡整理为主。

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。