

## 焦炭

今日国内焦炭市场稳中偏强运行，河北地区个别钢厂接受焦炭采购价格上调100-120元/吨，焦炭首轮提涨落地范围有所扩大。

供应方面，随着原料煤价格回涨，焦企生产成本增加，利润降低，部分焦企甚至有亏损的情况，加之环保检查频繁，焦企开工率稍受影响，部分焦企执行30-40%的限产比例，焦炭供应量或减少，现山西地区主流准一级湿熄焦报2440-2700元/吨。

需求方面，下游钢厂对焦炭需求较好，部分钢厂提前备库，且近期钢厂复产预期增强，对焦炭采购量增加，接受焦价提涨的范围逐步扩大，叠加供应端存在紧张趋势，主流钢厂或于近日接受首轮提涨。

港口方面，市场交投氛围一般，港口报价以稳为主，贸易商集港节奏稍有放缓，部分贸易商出货积极性较高，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2750-2800元/吨。

综合来看，下游需求好转，采购积极性提高，焦企对焦价持乐观心态，且煤价反弹对焦价提涨有一定支撑，预计短期内焦炭市场主流或稳中偏强运行，焦炭首轮提涨近期将全面落地。

## 焦煤

今日国内炼焦煤市场稳中向好运行。年底将至各地煤矿安全环保检查愈加趋严，影响煤矿产量有不同程度下降，且部分煤矿因完成全年生产任务多有停、限产情况，焦煤市场供应持续收紧，且下游市场需求尚可，支撑焦煤价格继续向好。

现山西临汾地区 1/3 焦煤 ( A10.5、S0.8、G85 ) 上调 100 元至出厂价 2000 元/吨；长治地区贫瘦煤 ( A10.5、S0.4、G14 ) 上调 150 元至出厂价 1780 元/吨；太原地区瘦煤 ( A10.5、S0.6、G40 ) 上调 150 元至出厂价 1950 元/吨。

下游方面，部分钢厂接受焦价首轮提涨，焦炭市场情绪略有好转，且焦钢企业厂内原料煤库存多处偏低位，对原料煤多有补库需求。综合来看，预计短期内炼焦煤市场稳中上涨运行。

进口焦煤方面，国内下游市场对原料煤采购积极性增加，影响进口煤价格有所调整，带动个别进口煤价格上涨，然国内下游市场对部分煤种仍持观望情绪，报价继续调整。

蒙煤方面，主要通关口岸日通关车辆数略有回升，然依旧处于偏低位，可售资源有限，支撑蒙煤市场向好运行，蒙 5 原煤主流报价 1800 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2265 元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

## 一、成本高位常态化

2021 年成本高位已经成为今年聚丙烯重要表现之一，无论年初美国极寒天气助推原料市场走高，还是下半年能耗双控令原料飙涨，原料价格走高无疑为聚丙烯市场价格上行提供有力助推。其中今年 PDH 制成本上升明显，全球天然气及丙烷价格高位助推，令今年 PDH 制成本明显走高，今年 PDH 制平均成本 8132 元/吨，同比涨幅 38.84%；煤制涨幅排名首位，今年煤制成本 9013 元/吨，同比涨幅 43.95%，可见今年不同原料成本涨势均超越历史前期涨幅，铸就了今年 PP 价格高位运行局势。

## 二、四季度市场变化走势

四季度 PP 市场价格倒“v”字走势 截至到 12 月底 PP 拉丝主流报盘在 8000-8300 元/吨，较 2021 年三季度末走跌 1200-1400 元/吨，其月均价来看，拉丝料拉丝料 10 月份月均价在 9520 元/吨，11 月份均价在 8576 元/吨，12 月份的拉丝均价在 8175 元/吨。

供应面来看，四季度暂无新增扩能增加，但浙江石化二期扩能 45 万吨/年及镇海炼化二期 30 万吨/年聚丙烯装置正在筹备中，共计 75 万吨装置，计划在 1-2 月投产。

库存来看，四季度整体库存中等低位，经历 10 月能耗双控煤炭疯狂拉涨，助推各个原料成本上升，各类生产企业库存均控制在中等低位水平。

宏观面，10 月份能耗双控政策影响更加凸显，煤炭、甲醇等一系列成本抬高，目前政策面从能耗双控逐步转向碳排放双控，短期对煤制烯烃控制力度减弱。

成本面看，经过 10 月双控后原料价格从高位快速回归理性价格，国际能源偏紧局势不变，原油、天然气国际价格依旧高位，支撑目前聚丙烯原料成本。

需求面，年底市场需求面减弱，内需成为制约价格及成交主要阻力，塑编及塑膜年后订单偏弱预期，下游制品年底提前放假现象居多。预计一季度震荡局势不改，不排除 3 月市场伴随需求恢复冲高可能。

### 三、未来聚丙烯供需博弈升级

未来聚丙烯扩能依旧密集，油制及 PDH 制产品扩能将逐步占据首位。伴随产能密集增加供应量增加势不可挡，但未来需求增速短期低于供应增速，将是未来价格承压最大阻力。产品供应量集中增加，将逐步转换为价格竞争。竞争力凸显企业则将此竞争逐步转嫁到服务及产品质量上，以此作为再市场竞争中脱颖而出的砝码。但是原料成本高端常态化，企业成本利润竞争压力更加凸显，但未来市场依旧是供需决定市场最终决定因素，未来供需博弈不断升级，产业竞争压力也逐步凸显。

#### 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。