

焦炭

今日国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，当前焦企出货积极性较高，焦炭多即产即销，厂内库存低位运行，焦炭供应稍显紧张，考虑到下游抵触心理较强，部分焦企对焦价回调，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2940-3100 元/吨。

需求方面，钢厂利润下滑，且部分钢厂受冬奥会及环保等因素影响，限产预期增强，对焦炭刚需或将下滑，部分高库存钢厂有控制到货的情况，对焦价提涨抵触心理渐起，从目前来看，临近春节，部分钢厂补库需求仍存，对焦炭询货仍较为积极。

港口方面，港口现货偏弱运行，部分贸易商出货积极性提高，部分贸易商集港意向偏弱，两港库存有所下降，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3050-3080 元/吨。

综合来看，冬奥会或影响钢厂限产预期增强，对焦炭需求减弱，焦炭市场情绪走弱，但当前钢厂需求仍存，焦企销售情况较好，短期内焦炭市场或将维稳运行，后期需持续关注环保政策、焦炭库存变化、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主流偏稳运行。

山东政府近期下达储备任务,当地煤矿在停发所有市场户的基础上部分长协户也暂停发运,恢复时间暂未确定,且主产地部分煤矿多已放假停产,焦煤市场供应继续收紧,煤矿出货顺畅,厂内焦煤库存多处低位,然随着下游市场冬储接近尾声,市场需求逐渐减弱,且部分煤矿因疫情影响有缩减或不放假预期,叠加近日线上竞拍流拍现象增加,煤矿报价多以稳为主,个别煤种价格略有调整。

现山西临汾地区肥煤(A10、S1.3、G90)下调270元至出厂价2140元/吨;吕梁地区瘦煤(A8.5-10.5、S1.3-1.6、G50-70)下调40-50元至出厂价1960-2050元/吨。

下游方面,部分钢厂稍有限产,同时有部分焦企冬储补库已完成,对原料煤需求有所下降,然个别对原料煤仍有补库需求的焦钢企业采购仍相对积极。

综合来看,预计短期内炼焦煤市场主流暂稳,个别煤种稍有调整。进口焦煤方面,国内焦煤市场供应趋紧,且疫情影响运输,节前下游部分焦钢企业仍有补库需求,对进口煤采购积极性较好,支撑部分进口煤种价格有上调预期。

蒙煤方面,主要通关口岸近期恢复通关,然蒙古国疫情影响,日通关车辆多维持低位运行,部分贸易商报价仍存看涨预期,蒙5原煤主流报价2000-2050元/吨。

聚丙烯 PP

目前聚丙烯市场供需两弱，叠加成本高企，企业利润相对收窄，导致整个行业运转进入基本半停滞状态。

一、成本高位常态化

由隆众资讯 2019-2021 年成本对比数据发现，自 2020 年以来 PP 不同原料成本呈现不同程度上涨，2021 年全球能源供应紧张局势逐步凸显，无论是地缘政治问题还是全球原油供应问题，导致原油高位趋涨局势延续至 2022 年年初，目前国际油价已经刷新下近七年国际油价历史新高，1 月 21 日布伦特油价高达 87.89 美元/桶，助推油制 PP 成本 1 月均价环比涨 8.48%，同比上涨 30.31%。油制 PP 成本涨幅是目前五中不同原料中成本涨幅最大的，也导致目前油制生产企业利润整体呈现收窄局势。

PDH 制 PP 成本受到全球能源上涨驱动，丙烷价格也呈现水涨船高局势，目前 PDH 制 PP 成本环比涨幅 4.82%，同比涨幅 12.49%，是目前 PP 不同原料成本中同比涨幅排名第二类别。由于国内丙烷脱氢企业原料九成以上均来自进口，受原料拉涨影响，PDH 制企业利润同样受到严重挤压。

二、利润萎缩势难挡

由 PP 不同原料利润对比数据发现 利润萎缩成为近两年 PP 企业常态 其中 PDH 制企业利润尤为明显，2022 年 1 月 PDH 制利润同比跌幅 276%，环比跌幅 191 元/吨；由于丙烷价格快速拉涨，导致国内 PDH 制企业利润萎缩成为常态。另外油制

PP 受成本高位推涨的影响，油制 PP 企业利润同比跌幅 127.89%，环比跌幅 141.45%。而煤制企业经历了 2021 年 10 月疯狂式拉涨后国家管控力度加强，煤制 PP 成本目前回归到正常状态，2022 年 1 月煤制 PP 利润同比跌幅 170.15%，但是环比增幅 7.72%。由此可见伴随成本端的走高，不同企业利润萎缩势不可挡，且未来激发市场竞争压力更加凸显。

三、成本决定底线 需求锁定市场利润

成本端高位趋涨令整个 PP 市场上游生产方承受了不同程度压力，尤其油制及 PDH 制企业，成本端走高决定生产企业售价短期内不会有下滑空间。而近期由于春节假期临近影响市场需求端已经进入停滞状态，无法给予市场更多需求支撑，作为下游制品企业受未来订单不及预期及对未来原料变化不可预测性，节前补仓行为极少，也反馈了企业目前利润正面临极大考验。

综合利弊短期市场僵局延续，节后关注下游开工订单恢复情况，不排除仍有推高可能。

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。