

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏弱运行，山东、山西、河北等地区部分焦企对焦炭采购价格开启第二轮提降 200 元/吨。

供应方面，近期下游采购积极性减弱，部分焦企有累库情况，加之市场情绪稍有走弱，焦企多以积极发货为主，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2700-2800 元/吨。

需求方面，钢厂限产较为严格，高炉开工率有所下滑，钢厂采购积极性有所降低，部分钢厂对焦炭有控制到货情况。

港口方面，港口焦炭现货价格稳中偏弱运行，交投氛围较冷清，市场成交较少，当前贸易商集港意愿偏弱，港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2950-2970 元/吨。

综合来看，冬奥会期间，环保政策趋严，叠加前期采暖季限产措施逐渐落实，京津冀周边地区焦钢企业仍有一定的限产行为，且河北地区钢厂限产较为严格下，对焦炭需求大幅减弱，焦企焦炭库存小幅回升，当前焦炭供应略显宽松，预计焦炭市场或将稳中趋弱运行，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、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稳中偏弱运行。

各地煤矿开始陆续复产，煤矿产量有所提升，下游需求暂没有明显增加，煤矿厂内部分煤种出现不同程度累积，然部分民营洗煤厂计划于正月十五后开始复产，供应增加有限，煤矿报价暂多以稳为主，部分报价稍有调整。

现山西临汾地区低硫主焦原煤(S0.5、G85、回收40)上调61元至出厂价1159元/吨，低硫主焦精煤(A9、S0.4-0.45、G85-88)下调320-350元至出厂价2500-2610元/吨，1/3焦煤(A10-10.5、S0.6-0.7、G85-87)下调350-500元至出厂价1650-1800元/吨，瘦煤(A8.5-11.4、S0.4-0.6、G57-75)下调230-300元至出厂价2100-2350元/吨；运城地区瘦煤(S0.5、G60-65)下调300元至出厂价2260元/吨；陕西黄陵地区气煤(A7、S0.45、G70)下调280元至出厂价1780元/吨。

下游方面，受冬奥会及季节性影响，部分焦钢企业依旧存在限产情况，厂内原料煤相对充足下，多以消耗库存为主，拉运积极性较弱。

进口焦煤方面，春节期间受俄罗斯及乌克兰事件、疫情及港口设备不足等因素影响，个别煤种发运稍有受限，且整体下游市场需求增加，国内可售进口煤有限，对部分进口煤种有较强支撑。蒙煤方面，主要口岸多已恢复通关，然通关车辆整体维持低位，考虑到节后多数贸易商暂未收假，目前市场报价多以观望为主，蒙5原煤主流报价2000-2060元/吨，蒙5精煤主流报价2400-2500元/吨左右。

综合来看，预计短期内焦煤市场主流趋稳，部分煤种价格有所调整。

聚丙烯 PP

截至 2 月 7 日,华东地区拉丝主流价格在 8850-8900 元/吨,较节前上涨 350 元/吨左右,涨幅在 4.12%,令市场措手不及。从不同品种价差来看,呈现逐渐收窄趋势,主要由于下游企业多数尚未复工,终端采购有限,但受成本及期货推动,拉丝涨幅较大。

春节期间,国际油价可谓是“虎虎生威”、再创七年多以来新高。截至 2 月 4 日收盘结算,布伦特价格达 93.27 美元/桶,较春节前上涨 3.60%。春节期间原油坚挺表现的背后,核心利好支撑并无太大变化,来自供需两端的良好预期仍在延续,且地缘局势的趋紧气氛仍未缓和。利空方面,在海外多国已不再严格管控疫情的情况下,市场依然缺乏强劲利空因素,对油价的抑制力度有限。

目前布伦特和 WTI 已先后突破 90 美元关口,已是典型的高油价特征,近期美国及 OPEC 部分消息源已传出对偏高价位的不满,因此虽然国际油价坚挺态势不改,但冲击 100 美元仍具有较大难度。2 月初的 OPEC+ 并未加大增产力度,也给市场带来信心,叠加地缘局势紧张氛围,油价短期内或仍将呈现易涨难跌的特征。

油价持续走高导致企业生产成本不断增加,负盈利情况已持续两月有余,2022 年 1 月份平均利润在-438 元/吨,由于上游产能持续扩张背景下,市场心态整体偏空,PP 价格涨幅小于原油涨幅导致亏损情况加剧。

综合以上分析，尽管节后下游工厂并未完全复工复产，而节后归来价格急涨令业者措手不及，但短期在成本强势推动下，加之由于节前业者对节后预期偏空，整体备货有限，PP市场“开门红”行情仍将持续，而涨幅将以终端实际采购情况而定。

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。