

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，受环保、盈利亏损等因素影响，焦企开工率多保持低位运行，且近期下游需求好转下，焦企出货情况较好，厂内库存回落，部分焦企库存压力得到有效缓解，考虑到后续钢厂存在复产预期，部分焦企心态好转，捂货惜售心理较强，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2500-2650 元/吨。

需求方面，近期部分钢厂库存下滑，对焦炭采购积极性有所提高，询货增加，部分钢厂仍有限产安排，开工率低位运行。

港口方面，港口焦炭现货稳中偏强运行，在焦企库存几无的情况下贸易商集港节奏放缓，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2850-2920 元/吨。

综合来看，钢厂限产下对焦炭需求不高，然近期贸易商入市采购使焦企库存压力减小，预售订单增加，对钢厂提降抵触心理增加，预计短期内焦炭市场或暂稳运行，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、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弱稳运行。

各地煤矿多维持正常生产，带动焦煤市场供应有所缓和，下游市场采购积极性不佳，使部分煤矿厂内个别煤种库存稍有累积，报价有所调整，山东地区因当地部分煤矿厂内焦煤库存累积幅度较小，计划于冬奥会结束后重新调整价格。

现临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收30）下调18元至出厂价1207元/吨；吕梁地区瘦原煤（S1.2、G70）竞拍价下调225元至成交价1235元/吨，瘦精煤（A10.5、S1.6、G70）下调105元至出厂价1650元/吨，瘦精煤（A8.5、S2.4-2.7、G40-60）下调80-125元至出厂价1510-1725元/吨，肥煤（A11、S0.8、G90）下调150元至出厂价2150元/吨；长治地区瘦主焦煤（A8、S0.5、G70）下调550元至出厂价2110元/吨；太原地区主焦煤（A9.5、S0.5、G85）下调300元至出厂价2200元/吨；忻州地区1/3焦原煤（S0.8、G80、回收30）下调50元至出厂价650元/吨，气原煤（S0.6-0.9、G60-75、回收55-75）下调90-215元至出厂价840-929元/吨，气精煤（A12、S0.7、G65）下调48元至出厂价1201元/吨；陕西黄陵地区气煤（A7、S0.45、G70）下调150元至出厂价1630元/吨；乌海地区肥煤（A12、S2.5、G90）下调100元至出厂价1700元/吨。

下游方面，焦钢企业仍有不同程度限产，部分仍以消耗厂内原料煤库存为主，然个别企业因厂内原料煤库存相对低位，近期多有补库需求。

蒙煤方面，近期口岸日通关车辆回升至100车左右，整体依旧偏低，终端需求不及预期，贸易商报价暂稳，蒙5原煤主流报价2000-2060元/吨，蒙5精煤主流报价2400-2530元/吨左右。

综合来看，预计短期内焦煤市场继续弱势运行。进口焦煤方面，国内下游市场厂内原料煤库存整体尚可，对原料煤采购需求偏弱，影响部分进口尚可的煤种报价有所调整，然受国际市场需求影响，个别销售较好的进口煤种报价仍有向好预期。

聚丙烯 PP

节后归来市场已开始运行两周左右，纵观近期国内 PP 粉料市场，价格可谓一言难尽。虽节后开盘受原油大涨影响，国内 PP 粉市场试探性跟涨，报盘至 8600-8800 元/吨，但下游未大面积复工，随着期货盘面及颗粒价格持续回落等影响，市场开始一路下行通道，截至本周市场跌至 8300-8450 元/吨左右，跌幅 300-350 元/吨左右。

节后归来，国内节日期间停工的装置陆续恢复生产，然原料丙烯价格居高不下，市场 PP 粉料价格高位出货不畅，贸易商积极让利出货，导致 PP 粉企业承压明显，部分 PP 粉企业纷纷开始降负或计划停工，国内 PP 粉平均负荷开始下降。

节后受下游复工复产尚未全面展开，期货及 PP 粒市场价格持续回落等影响，PP 粉市场受制约明显，加之原料丙烯价格居高不下，PP 企业出货阻力明显，库存在节日期间未发货大幅增长的背景下，继续累库，截至本周 PP 粉企业库存较节后开工第一周上升 12.81%。

一直以来粉、粒之间的价维持在 100-300 元/吨之间震荡。年后归来，丙烯价格大幅上涨，PP 生产成本上升，尤其 PP 粉表现明显，PP 粉企业承压明显，而 PP 粒因市场过高的库存，价格持续走跌，导致 PP 粉企业出货压力直线上升，粉粒之间价差持续缩窄，甚至部分颗粒价格比粉料企业价格低 50-100 元/吨不等，PP 粉市场成交阻力明显。

综合来看，当前 PP 粉市场主要供需矛盾集中以下几点：（1）成本端的强支撑；（2）终端下游的偏弱需求；（3）颗粒市场中游产业的高库存；而后续 PP 粉市场的走势主要需关注下游工厂的补库力度、PP 粒市场价格的走势。

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。