

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场偏强运行，随着华东、华北主流钢厂接受焦炭采购价格上调 200 元/吨，焦炭第三轮提涨全面落地执行，截止目前累涨 600 元/吨。

供应方面，焦企开工正常，出货良好，心态乐观，然原料煤采购紧张，且两会期间环保政策限产仍有一定影响，焦企利润继续保持承压下行，焦炭供应持续趋紧，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3140-3350 元/吨。

需求方面，钢厂采购较为积极，补库需求明显增强，贸易商询货增加，部分地区钢厂进入短暂焖炉状态，对市场影响有限。

港口方面，港口现货偏强运行，港口交投氛围较好，两港库存无较大变化，部分地区港口受疫情防控影响，库存增加幅度较小，且出口订单增多，贸易商囤货意愿较强，市场供应趋紧，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3580-3650 元/吨。

综合来看，下游刚性需求较好，对焦炭补库力度加大，带动焦企订单量增加，预计短期内焦炭市场或偏强运行，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、钢厂复产节奏、残奥会及两会等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场继续强势运行。

近期部分煤种价格上涨至高位，政策调控压力下，市场恐高心理凸显，个别贸易商开始小单成交，然焦煤市场供应维持偏紧局面，且贸易商及下游市场需求较好，厂内焦煤库存维持低位，支撑焦煤价格继续向好。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收40）上调39元至出厂价2031元/吨；吕梁地区主焦原煤（S0.5、G96、回收52）上调200元至出厂价1850元/吨；长治地区瘦主焦煤（A8、S0.5、G65）上调725元至3425元/吨；晋中地区主焦煤（A10、S1.3、G80）上调290元至出厂价2850元/吨；河北邯郸地区主焦煤（A10、S0.6、G80）上调300元至出厂价2750元/吨；乌海地区主焦煤（A12、S0.8、G92）上调550元至出厂价2550元/吨。

下游方面，受两会及残奥会影响，部分焦钢企业稍有限产，然焦炭市场第三轮提涨落地，市场情绪较为乐观，对原料煤需求旺盛，个别到货情况不及预期的焦企仍积极补库。

蒙煤方面，主要通关口岸恢复通关，日通关车辆维持在100车左右，后期通关车辆或仍有上升预期，然目前可售资源较少，贸易商报价继续探涨，蒙5原煤主流报价2300-2350元/吨左右，蒙5精煤主流报价2695元/吨左右。

综合来看，预计短期内焦煤价格维持上涨趋势。进口焦煤方面，近期国际煤价持续高位，且国内焦煤价格延续上涨趋势，下游市场需求尚可，叠加港口可售资源有限，贸易商报价继续上涨。

聚丙烯 PP

近期国际能源市场受到俄乌局势影响出现大幅震动，全球油价基准布伦特原油升至每桶 139 美元以上，随后回落至 120 美元附近，炼厂生产成本被快速推高，根据油制核算成本计算，120 美元/桶布伦特折算生产聚丙烯成本在 11000 元/吨，现货主流交易区间维持 9300-9400 元/吨，亏损被快速拉升的原油放大，逼迫石化板块第二次启动减产降负政策。3 月 8 日石化板块化工事业部研讨生产优化事宜，计划调整各炼厂生产负荷，计划室按照最新安排的调整计划生产，多套炼厂装置执行降负生产，隆众资讯调研部分企业结果显示，总部确有降负要求，目前具体降负执行并未下方至各大炼厂，等生产测算后在执行。

中石油和中石化同为上下游一体化模式，中石化面临成本的强压，中石油板块尚未接受到降负要求，同为大型炼厂，为何出现截然不同的反应？因为两家资源侧重有所不同，中石油偏重于原油开采、石油提炼等上游业务，中石化更侧重于炼油等下游业务，北方多数油田如大庆油田、克拉玛依油田等等，多为中石油管辖，所以中石油的原油，主要在国内开采，这也加深了中石油的上游业务发展；而中石化管辖的南方由于油田少以及其他地理方面、石油化工单位集合等原因，其原油主要是从国外进口而来，导致中石化生产成本高于中石油企业，中石油进口少，自产居多，这也是目前中石油企业并未降负的原因。

高成本压力下，2022 年 3 月国内聚丙烯生产企业整体开工负荷预估下滑至 84.16%。检修损失量预估在 19.15 万吨,相较 2 月份增加 0.46 万吨。月内聚丙烯总产量预估在 263.44 万吨,相较 2 月份增加 17.74 万吨，增幅 7.22%。具体各品种产

量预估来看，3月BOPP、CPP、均聚注塑及高熔纤维等品种产量预估有所下滑，拉丝、管材、低、中熔共聚等品种产量预估有所增加。国际油价维持高位震荡，下游观望情绪仍存，工厂新单跟进情况不佳，对原料市场维持刚需采购为主。预计3月份下游整体开工负荷继续提升，但幅度仍相对有限。

分地区情况来看：首先开工率方面，据统计3月国内聚丙烯各大区生产企业开工负荷均预估有不同程度下滑。但因月内天数增加，3月聚丙烯多数大区产量相较2月份预估有所增加。其中华东及西北地区产量增加相对明显，尤其现阶段油制成本大幅攀升，而煤制企业成本压力相对较小，因此近期市场煤制聚丙烯对油制的压制逐渐明显。华北大区因三月份检修计划较多，包括河北海伟、齐鲁石化、金能化销、中沙天津等，因此华北地区3月份产量预估有所减少。

综合来看，虽在成本重压下，近期国内聚丙烯生产企业有部分降负荷及停车表现，但整体供应端压力仍相对明显。油价持续大幅度上推，一定程度刺激下游接货表现，但缺乏需求的实质性支撑加之煤制货源的一定程度制约下，预计短线聚丙烯市场行情高位僵持运行。

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。