

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，部分地区疫情管控措施较为严格，拉运不畅，但生产水平暂未受影响，整体来看，当前焦企多正常开工，出货较为顺畅，焦企库存继续保持低位运行，个别焦企有库存累积的情况，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3340-3550 元/吨。

需求方面，钢厂开工维持高稳，高炉利用率较高，厂内焦炭库存继续回落，保持低位运行，对焦炭需求依然较好，补库积极。

港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，两港库存无较大变化，港口可售资源较少，部分贸易商低价惜售心理较为浓厚，多观望态度，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3530-3600 元/吨。

综合来看，个别地区疫情管控措施严格，汽运、火运受限，然钢厂复产情况良好，对焦炭需求旺盛，补库力度加大，考虑到当前焦企生产成本过高，利润仍承压下行，焦企心态普遍看稳，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、钢厂复产节奏等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场主稳，部分调整运行。主产地个别地区煤矿维持停产现象，焦煤市场供应持续偏紧局面，然部分流向以疫情地区运输的煤矿，受疫情影响厂内焦煤库存出现累积现象，叠加部分煤种竞拍仍有回落现象，市场观望情绪较浓，报价多以稳为主，部分煤种价格稍有调整。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收40）竞拍价下调116元至1673元/吨，1/3焦煤（A10-10.5、S0.5-0.6、G81-87）竞拍价上调102-185元至2415-2420元/吨；长治地区主焦煤（A8.5-10.5、S0.5、G83）下调200元至出厂价3200元/吨，瘦主焦煤（A8、S0.5、G70）下调150元至出厂价3100元/吨，瘦煤（A8、S0.4、G70）下调300元至出厂价3100元/吨；忻州地区气原煤（S0.9、G50、回收45）竞拍价上调30元至1092元/吨。

下游方面，焦钢企业厂内原料煤库存持续下降，对原料煤需求依旧较好，然部分地区受疫情影响，运输稍有阻碍，当地焦钢企业补库节奏多有放缓。综合来看，预计短期内焦煤价格主稳个调运行。

进口焦煤方面，受国内焦煤市场情绪影响，下游市场对部分进口资源采购积极性逐渐放缓，市场成交情况不佳，贸易商报价略有下调。蒙煤方面，个别通关口岸仍未开始正常通关，主要通关车辆提升，蒙煤供应有所增加，然国内煤价波动影响，终端观望情绪较强，市场看涨情绪回落，贸易商报价暂稳，蒙5原煤主流报价2400元/吨左右，蒙5精煤主流报价2975元/吨左右。

聚丙烯 PP

近期聚丙烯市场呈现震荡态势，原油价格自俄乌危机爆发以来，价格一路走高，带动聚丙烯现货市场价格快速上行，但伴随油价回落，市场价格随着走跌，然俄乌谈判仍未出现明朗结果，国际能源署表示市场需提防供应风险，国际油价再度上涨，现货报盘走高，在需求难有提振行情下，成本端对聚丙烯价格驱动明显。

一、成本支撑尚可

截止 3 月 18 日，油制成本在 10224.63 元/吨，煤制成本在 8578.5 元/吨，甲醇制成本在 10115 元/吨，丙烯制成本在 9181 元/吨，PDH 制成本在 9761 元/吨，目前来看，成本面支撑依然稳固，油价仍处于高位，生产企业面临亏损严重，另一方面，截止 3 月 18 日，两油库存在 99 万吨，相较于去年同期增长 14.45%，库存压力明显。

二、下游需求亮点难寻

本周塑编企业开工率 43%，较上周提升 1%，较去年同期低 9%。冬奥会及两会过后，多数企业已复工复产，但目前公共卫生事件多地扩散，虽然目前多数工厂依旧维持正常开工，但开工提升缓慢，部分地区尤其山东等地有被迫停工的管控。下游工厂补库意愿偏弱，刚需采购为主，整体需求难寻亮点，部分华东、华南塑编企业采购周内逢低跟进，华北、东北等地区工厂采购受限于疫情影响下的物流不畅因素，周内原料库存增幅有限。

三、检修增多

上周（2022年3月11日-3月17日）PP装置检修涉及产能在601万吨/年，在成本高企，需求弱勢的现实下，石化企业部分选择降负荷或停车，检修损失量明显增多，本周检修损失量在9.528万吨，环比上周增加30.11%。周内新增停车装置有浙江石化3PP、中沙天津、金能化学等；本周开车装置有浙江石化3PP、大庆炼化二线、中安联合等；预计下周检修损失量仍在9万吨左右的高位运行。

四、综合来看

多地爆发的公共卫生事件让各地防控加强，部分地区出现物流运输不畅的情况，需求面难有亮点支撑，而高成本下的生产企业亏损严重，且镇海炼化2期30万吨/年、浙江石化4线45万吨/年陆续开车，供应面压力增大，未来或将继续有企业选择降负荷或者停车检修。

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。

