

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场暂稳运行。

供应方面，在当前疫情背景下，焦钢企业受影响程度不同，个别地区焦企运输仍较为困难，库存累库严重，但随着多地解封，焦企整体开工率有所回升，销售情况转好，厂内库存有所降低，叠加近期焦煤竞拍市场情绪好转，多数溢价成交，贸易商询货继续增加，带动焦炭价格趋强，多数焦企对后市多持乐观心态，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3340-3410 元/吨。

需求方面，钢厂开工正常，随着多个地区解封，之前因焦炭到货受阻而减产、停产的钢厂复产预期进一步加强，对焦炭的刚性需求增加，采购较为积极，特别是厂内焦炭低库存钢厂补库意愿强烈。

港口方面，两港库存小幅微降，港口可售资源较少，贸易商集港情况一般，市场成交尚可，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3600-3650 元/吨。

综合来看，钢厂后期有提产计划，对焦炭需求不减，补库意愿较强，带动焦企心态向好，加之焦煤竞拍市场回暖，原料端煤价有上涨预期，市场看涨情绪较浓，预计短期内焦炭市场或将持稳运行。后期需持续关注疫情发展、运输情况、焦炭库存变化、焦炭供需情况、钢厂复产节奏等对焦炭市场的影响。

焦煤

国内炼焦煤市场稳中趋强运行。煤矿开工积极性不减，受疫情持续影响，跨省公路运输仍有阻碍，叠加火车车皮紧张，煤矿厂内部分煤种仍有累库现象，然近期下游市场及中间贸易商采购积极性增加，且线上竞拍情况转好，溢价情况增多，市场情绪回暖，支撑焦煤价格向好。

现山西长治地区瘦原煤（S0.4、G35、回收70）下调80元至出厂价1465元/吨，瘦精煤（A10、S0.4、G45）上调65元至出厂价2065元/吨，贫煤（A10.5、S0.4、G5）上调50元至出厂价2000元/吨；忻州地区气原煤（S0.9、G60、回收55）上调146元至出厂价1331元/吨，气精煤（A12、S0.7、G65）上调65元至出厂价1566元/吨；山东济宁地区1/3焦煤（A9、S0.6、G90）上调50元至出厂价2580元/吨，气煤（A9、S0.6、G65-70）上调40元至出厂价1990元/吨，气煤（A9、S0.5、G70-80）上调50元至出厂价2060元/吨，肥煤（A9、S0.6、G95）上调50元至出厂价2650元/吨；临沂地区1/3焦煤（A9、S0.8、G85）上调40元至出厂价2415元/吨，气煤（A9、S0.5、G65）上调60元至出厂价1980元/吨；枣庄地区1/3焦煤（A9、S0.5、G85）上调40元至出厂价2390元/吨，气煤（A9、S0.9、G70）上调60元至出厂价2030元/吨，肥煤（A9、S2.2、G95）上调40元至出厂价2720元/吨。

下游方面，河北部分地区疫情管控陆续解除，部分焦钢企业及中间贸易商对原料煤开始积极采购。

综合来看，预计短期内焦煤价格主稳向好运行。进口焦煤方面，国内唐山地区港口逐步解封，然发运仍稍显阻碍，部分销售较好的进口煤种报价小幅探涨，然部分进口煤种因成本价格倒挂严重，贸易商接货意愿较低，影响部分进口煤种报价继续调整。

蒙煤方面，近日口岸日通车维持 180 车以下运行，集装箱累积较多，然国内焦煤市场情绪好转，部分贸易商对后市看好，存有惜售待涨心理，蒙 5 原煤主流报价 2300-2350 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 2975 元/吨左右。

聚丙烯 PP

2022 年 1-2 月份塑料制品出口金额累计 1019.5 亿元，去年同期 909.9 亿元，同比增 12%，出口劲头依旧十足，但较 2021 年同期明显逊色很多。从出口目的地来看，欧美依旧占据将近半壁江山，但是两者明显分化，出口美国同比减少，而出口欧盟大幅增长。从塑料原料进口端看，进口量减价涨，受益于 RECP 生效，从韩国进口金额大增。总体看下游塑料制品外需仍强，同时上游塑料原料进口量减少，有力地支撑国内聚烯烃市场价格。国际地缘政治危机下，中国的进出口面临着不确定性，仍需继续关注接下来几个月的进出口情况。

2 月份塑料制品出口情况看，美国依旧占据第一，占出口总额 27%，欧盟占 15%，越南 6%，印度 4%，韩国 4%，马来西亚 3%。与去年相比，越南、印度等大幅增长，RECP 生效，对东盟和东亚经济带动作用明显，化工品贸易有所增长。

2022年1-2月份塑料制品累计出口1019.5亿元，去年同期909.9亿元，同比增12%。1-2月份塑料制品出口看，美国占24%，欧盟占15%，日本和越南均为6%，韩国5%，印度4%。其中1-2月份累计出口保持两位数增长，显示外需强于内需，但是明显的变化是，美国虽然在份额上仍旧占据第一，但是出口金额同比减少1.8%，而欧盟同比增长17.1%，从前两个月出口数据看，欧盟取代了东盟成为出口第一目的地。另外越南、日本和韩国等RECP下的国家同比都略有增长。

2022年2月份塑料原料进口金额情况看，韩国占18%，日本15%，欧盟11%，中国台湾11%，美国10%，沙特7%。主要进口地区集中在东亚的韩国和日本，除了欧盟和美国，中东的进口占比也较大。

2022年1-2月初级形状塑料进口表现为量减价涨。其中进口量492.6万吨（去年同期561.1万吨），同比减少12.2%，进口金额592.9亿元，同比增3.8%。1-2月份累计进口金额上看，韩国20%，日本15%，中国台湾12%，欧盟11%，美国10%。与去年进口金额比较，从韩国进口增幅最大，增幅17.7%，其他进口金额略有增长，日本同比增0.1%，中国台湾同比增1.0%，欧盟1.2%，美国2.2%。

俄乌冲突自2月24日爆发以来，国际原油价格大幅波动，创2008年来新高，美、布油双双触及130美元/桶，以原油为龙头的各个化工品同样遭遇风险溢价，跟随原油起舞。从进口端看，高企的油价促使国外石化装置成本高企，东亚和东南亚部分石化装置开工率有所降低，RECP下进口未能放量，有利地支撑国内聚烯烃价格，另一方塑料制成品出口尚未明显衰减，但是后续仍存在不

确定性，只能边走边看。回归聚烯烃基本面情况看，高企的石化库存，虽然限制了涨价空间，但后续高企的油价使得油制法成本走高，利润进入亏损期间，打击生产积极性，减量在所难免。在全球风起云涌的地缘政治危机下，原油和农产品仍风诡云谲，短期聚烯烃仍有上行空间。

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。