

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏弱运行，随着华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格提降 200 元/吨，焦价第二轮提降全面落地执行，截止目前累降 400 元/吨。

供应方面，焦企生产高稳运行，出货较为顺畅，部分焦企有库存压力，考虑到原料端煤价持续下调，市场情绪转弱，焦企采购积极性有所降低，以按需采购为主，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3540-3610 元/吨。

需求方面，钢厂仍维持高位开工，对焦炭的日耗增加，刚性需求仍在，然近期钢厂焦炭到货情况良好，增库速度较快，且终端需求较差，钢材累库压力大，钢厂采购偏谨慎。

港口方面，港口焦炭现货弱稳运行，下游询盘较为冷清，贸易商集港意愿偏弱，市场交投氛围平淡，几乎无成交，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3500-3550 元/吨。

综合来看，焦企开工维持高稳，焦炭供应趋于宽松，然钢厂焦炭库存多已增至合理区间，考虑到短期内焦炭价格继续回落的预期较强，钢厂采购节奏放缓，多按需采购，预计短期内焦炭市场或稳中偏弱运行。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、原料煤价格走势等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场持续偏弱运行。

煤矿煤价经过前期下调后出货情况稍有好转，然部分煤矿价格下调后出货情况仍显欠佳，厂内焦煤库存仍有累积，且近期线上竞拍成交情况较差，叠加煤矿新增订单较少，部分煤种报价仍有下调预期。

下游方面，焦炭第二轮提降落地，市场情绪进一步转弱，受此影响焦钢企业对原料煤采购积极性持续放缓。蒙煤方面，个别口岸因氟含量检测标准改变，原煤通关速度加快，蒙煤通关量整体有所提升，然国内双焦市场情绪趋弱，终端观望情绪较浓，市场成交较为平淡，贸易商报价继续调整，蒙5原煤主流报价2150-2200元/吨左右，蒙5精煤主流报价2780元/吨左右。

秦皇岛港铁路调入46万吨，装船51万吨，场存475万吨，锚地煤炭船舶47艘，预到22艘；国投曹妃甸港铁路调入27.7万吨，装船25.7万吨，场存415万吨，锚地煤炭船舶13艘，预到5艘；国投京唐港铁路调入10.9万吨，装船4.9万吨，场存110万吨，锚地煤炭船舶5艘，预到2艘。

综合来看，预计短期内部分煤种价格维持偏弱运行。进口焦煤方面，国内下游市场受提降影响情绪依旧偏悲观，市场成交不佳，部分贸易商报价继续调整，然个别贸易商考虑到目前进口煤可售资源有限，且市场后期有回暖预期，有封盘惜售现象。

聚丙烯 PP

二季度预计 PP 行情走出震荡上行态势，其中价格支撑因素预计有来自成本端的原油、宏观经济利好刺激等；另外预计 6 月份有中海石油宁波大榭石化 30 万吨/年、广西鸿谊新材料 30 万吨/年即将投产等因素将抑制价格的上涨。

2022 年一季度以来，PP 价格上涨主要因素是成本，尤其是随着俄乌事件发酵导致油价大涨，对石化企业形成较强支撑，但由于聚丙烯供需双弱，叠加疫情造成物流运输不畅，聚丙烯跟涨乏力且呈现震荡走弱趋势。

2022 年一季度煤制 PP 工艺利润最佳，但仍亏损 117.17 元/吨，MTO 制聚丙烯亏损高达 1273 元/吨，而上游原料价格全线上涨，而聚丙烯跟涨不足造成企业全面亏损。同时由于疫情影响物流运输不畅，库存积压及拖累下游需求，从而加剧企业亏损局面。

全线亏损之下倒逼企业减产、降负，甚至部分企业一度停车，2022 年 2 月中旬聚丙烯企业产能利用率从高点快速下降，一度跌至历年来低点 75% 左右。一季度聚丙烯平均产能利用率在 86.70%，较上季度下降 0.26%，较去年同期下降 7.23%。

尽管受高成本影响，部分企业持续降负减产，但下游需求持续低迷拖累库存消化进度，2022 年春节后整体去库不畅，库存同比走高明显，对现货市场形成打击。

综合来看，2022 年国内聚丙烯市场影响因素依然多元化，不确定性因素诸多。首先是国外制造业逐渐恢复，高出口态势逆转。其次欧美通胀加剧背景下，需求呈现减弱趋势，国内经济增速放缓，聚丙烯诸多下游领域缺乏增长亮点。再次 2022 年聚丙烯产能仍处于扩张高峰，供应压力处于高位持续对市场价格形成压制。

2022 年市场价格下行压力增大，但受到原油高位成本支撑下给市场带来更多不确定性，上游石化亏损背景下企业减产成为常态，而市场供需平衡成为动态。上半年供需两淡格局难以逆转，在成本与供需博弈之下，聚丙烯市场波动幅度收窄，预计短期国内 PP 拉丝市场主流价格在 8600-8900 元/吨区间波动。下半年市场继续关注供应与需求博弈，价格走势依然艰难，但随着疫情形势向好，下游需求订单好转将对市场形成一定支撑。

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。