

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏弱运行。

供应方面，焦价经过连续三轮下调，焦企盈利空间不大，且近期原料端部分煤种价格下调节奏放缓，对焦价支撑增强，焦企心态略有好转，对钢厂压价抵触心理渐起，当前焦企生产基本维持正常水平，出货较为顺畅，厂内焦炭库存多维持低位运行，现山西地区主流准一级湿熄焦报 3100-3210 元/吨。

需求方面，成材价格走弱，钢厂盈利空间收窄，部分钢厂陷入亏损，有被迫减产的情况，对焦炭需求回落，多存在控制到货的情况。

港口方面，港口焦炭现货稳中偏弱运行，两港库存水平有所上升，贸易商集港积极性提高，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3400 元/吨左右。

综合来看，钢厂多按需采购，接货积极性不高，部分钢厂对焦价意向仍存，然考虑到焦企利润持续下滑，部分焦企甚至有亏损的情况，叠加原料端焦煤市场情绪逐渐好转，焦炭成本支撑力度加强，预计短期内焦炭市场或将稳中偏弱运行。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、焦钢利润等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日炼焦煤市场主稳部分调整运行。

随着部分焦煤价格下调至低位，下游企业开始适量补库，带动煤矿厂内焦煤增库速度放缓，部分煤矿厂内部分煤种有不同程度下滑，且近期线上竞拍流拍情况减少，提振市场情绪向好，然煤矿成交依旧欠佳，新增订单较少，且线上竞拍成交价相对较低，市场看降情绪仍存，部分煤种价格或仍有调整预期。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收 32）上调 49 元至出厂价 1702 元/吨，1/3 焦煤（A10-10.5、S0.5-0.6、G81-87）下调 120-316 元至出厂价 2200-2307 元/吨。

下游方面，焦钢企业对部分低价资源需求增加，然受焦企利润下滑影响，及钢厂压价意愿仍存，影响焦炭市场观望情绪较浓，对原料煤采购较为谨慎。进口焦煤方面，国内下游市场对进口焦煤采购节奏较缓，市场成交不及预期，部分贸易商有低价出货现象，然部分优质进口煤种可售资源有限，贸易多挺价为主。蒙煤方面，口岸日通关车辆持续提升，个别中盘口岸有通关预期，贸易商开始筹备恢复事宜，且终端市场需求暂未完全释放，市场氛围依旧趋弱，蒙 5 原煤主流报价 2000 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 2520 元/吨左右。

秦皇岛港铁路调入 41.4 万吨，装船 44.4 万吨，场存 452 万吨，锚地煤炭船舶 60 艘，预到 17 艘；国投曹妃甸港铁路调入 25.5 万吨，装船 22.5 万吨，场存 431 万吨，锚地煤炭船舶 11 艘，预到 10 艘；国投京唐港铁路调入 10.9 万吨，装船 8.9 万吨，场存 124 万吨，锚地煤炭船舶 6 艘，预到 3 艘。

综合来看，预计短期内国内焦煤价格暂稳部分调整运行。

聚丙烯 PP

2022 年海外通胀局势愈演愈烈，输入性通胀已经令原生聚丙烯市场难以喘息，企业成本居高不下，利润挤压明显冲击企业销售热情。另一方面，再生聚丙烯表现平稳，上涨行情的形成主要集中在 3 月份，叠加新旧料价差持续拓宽等利好因素支撑下，报盘出现多次调涨。

造成一季度行情走势的主要原因是：

1) 成本端支撑，全球能源供应紧缺局势叠加俄乌战事，成为助推国际油价及丙烷等一系列原料价格上行主要影响因素。

2) 供应端压制。扩能方面，一季度 PP 集中扩能 130 万吨，且有三套装置 120 万吨/年聚丙烯装置集中在华东地区，供应端急速上涨。库存方面，春节之后产业链高库存现象居高不下，两桶油库存春节后同比增加 7.61%。

3) 需求端拖累。由于一季度面临春节假期且国内经济下行压力凸显下，塑编及注塑等下游新增订单不足制约，一季度塑编开工率同比下降 0.28%，注塑制品开工率同比下降 7.21%，市场短期要面临来自终端需求疲软压力。

4) 物流运输阻碍，上海、苏州、吉林等地突发疫情导致全城封锁，当地物流运输环节处于中断状态，严重阻碍产业链库存传导。

2022 年一季度煤制聚丙烯利润最佳，虽然呈现亏损数值，但却是五种不同原料类别中利润最好一类，达到负 117.17 元/吨，煤制聚丙烯利润环比增幅最大，达到 94.70%。

进入 2022 年以来，再生 PP 受下游制品企业新增订单较少制约，出货压力较大，价格延续 2021 年低位水平，即 6650 元/吨。即便春节归来后，下游需求跟进缓慢，企业生产积极性不高，主动报盘意向较低，多数仍延续节前价格。但进入 3 月份之后，在下游开工率逐步回升，叠加新旧料价差持续拓宽等因素带动下，报盘进入上涨通道。

根据卓创资讯估价数据显示，再生 PP 山东市场白透明一级颗粒在一季度末价格收于 7000 元/吨，整体上涨 350 元/吨，涨幅在 4.48%。江苏市场白色 PPR 破碎料一季度末价格收于 6050 元/吨，上涨 500 元/吨，涨幅高达 9.01%。

进入 4 月，再生聚丙烯下游行业订单跟进不足，加之部分地区运输不畅，实盘推进缓慢。上游破碎料方面，尽管破碎料供应偏紧，但颗粒企业对其压价限收，从而压制成本面上涨，本月破碎料价格变化不大。因此 4 月份再生 PP 行业利润仍在相对合理区间。

4 月白透明一级颗粒利润空间较 3 月增加，截至月底本月平均利润在 347 元/吨，较上月增加 53 元/吨。尽管本月上游破碎料供应偏紧，企业报盘较坚挺。但颗粒工厂出货难度较大，谨慎压价采购破碎料，上游成本面得以控制，企业利润回归适中水平。值得注意的是，本月需求面偏弱，企业成交量有限，且多种附加成本较高，再生 PP 企业整体盈利状况不佳。

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。