

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场持稳运行，华南焦企联合体6月焦炭结算价补跌560元/吨。

供应方面，焦价连续四轮下调后，焦企利润有不同程度的亏损，生产积极性有所降低，亏损较多的焦企计划加大限产力度，且下游询盘增多以及钢厂对焦炭的刚需仍在，焦企厂内焦炭库存维持低位运行，现山西地区主流准一级湿熄焦报2900-3010元/吨。

需求方面，钢厂开工水平保持高位，铁水日均产量较高，对焦炭需求较好，然钢厂利润低位，成材出货不佳，钢厂以按需采购为主。

港口方面，港口焦炭现货弱稳运行，市场成交表现一般，贸易商多持观望态度，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价3300-3350元/吨。

综合来看，钢厂开工良好，对焦炭维持刚需采购，仍存补库需求，且焦炭市场投机需求增加，当前焦企焦炭库存维持低位运行，厂内可售资源较少，部分焦企惜售心理增加，预计短期内焦炭市场或偏稳运行。

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、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个调运行。部分煤种价格经过前期调整，出货情况转好，厂内焦煤库存几无压力，对焦煤价格支撑较为坚挺，然部分煤种因调价节奏较为缓慢，煤矿出货依旧受阻，叠加近期线上竞拍仍有流拍现象，报价仍有调整预期。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收32）下调12元至出厂价1878元/吨，1/3焦煤（A10.5、S0.6、G87）竞拍价上调120元至出厂价2350元/吨，1/3焦煤（A10、S0.5、G81）竞拍价下调55元至出厂价2403元/吨，瘦原煤（S0.5、G30-40、回收70）下调70元至出厂价1415元/吨，瘦精煤（A10、S0.5、G60）下调200元至出厂价2310元/吨。

下游方面，焦炭市场仍有看降预期，对原料煤采购多持观望态度，目前多按需采购，暂未有集中补库。综合来看，预计短期内国内焦煤价格主稳部分调整运行。进口焦煤方面，下游市场对原料煤采购节奏较缓，影响市场交投氛围较为平淡，带动部分资源供应较多的进口煤种报价继续调整。

蒙煤方面，主要通关口岸日通关车辆持续提升，目前已突破450车以上，后期仍有增加预期，下游采购相对谨慎下，贸易商报价继续调整，蒙5原煤主流报价1900-1950元/吨，蒙5精煤主流报价2520元/吨左右。

秦皇岛港铁路调入53万吨，装船45万吨，场存503万吨，锚地煤炭船舶42艘，预到13艘；国投曹妃甸港铁路调入27.7万吨，装船27.7万吨，场存447万吨，

锚地煤炭船舶 7 艘，预到 7 艘；国投京唐港铁路调入 12.6 万吨，装船 14.6 万吨，场存 153 万吨，锚地煤炭船舶 9 艘，预到 0 艘。

聚丙烯 PP

本周中国聚丙烯总库存量环比减少 5.05%，其中生产企业库存减少 5.00%，样本贸易商库存增加 7.01%，样本港口库存减少 0.73%；从分品种库存来看，拉丝级 PP 库存环比增加 2.40%，纤维级 PP 库存环比减少 12.08%。除煤制 PP 生产企业小幅盈利外，其他各原料来源制 PP 生产企业依旧呈亏损状态，且亏损幅度较大；在原油价格持续高位的支撑下，来自成本端的利好逐渐常态化，市场回归基本面矛盾为主，供应上来看暂无明显单边压力，下游方面企业原料库存维持正常波动范围，因此预计下周 PP 市场行情仍以整理震荡为主。

1.国内聚丙烯市场分析

本周初聚丙烯市场调整不大，压力来自于需求恢复缓慢，宏观弱现实带来的情绪施压，叠加弱心态市场承压下滑。原油反弹至 115 美元附近受阻，但仍偏坚挺，聚丙烯估值存支撑，继续下行空间有限。随着稳增长促销费政策推进，周三夜盘起盘面出现较大幅度上行，但基本面利多并未体现出明显向上驱动，仅交易层面情绪有所好转，主流跟涨幅度在 50-100 元/吨。整体看，疫情对需求的拖累有所改善预期，但进展缓慢，政策利多还需通过现实成交验证，短期反弹为估值端修复，中长期看考虑中上游高库存和高供应弹性，反弹高度或将受到抑制。截止 26 日，拉丝主流在 8600 元/吨，较上周涨 50 元/吨，涨幅 0.58%。

2.中国 PP 美金市场价格分析

本周亚洲聚丙烯市场持续走弱，其中，CFR 远东下跌 55 美元/吨；CFR 东南亚下跌 40 美元/吨；CFR 南亚下跌 50 美元/吨。拉丝均价 1203 美元/吨，环比下跌 3.91%；共聚均价 1232 美元/吨，环比下跌 3.75%。

供应预测：首先库存方面，恰逢石化考核节点，截至 5 月 26 日，两油通用塑料总库存在 73.5 万吨，环比上周小幅下降 9.26%，不过同比去年同期仍高 5.00%；其次，检修方面，本周，PP 装置检修涉及产能在 613 万吨/年，检修损失量在 10.443 万吨，环比上周增加 3.26%；再次，新投产方面，天津渤化 30 万吨/年 PP 装置目前停车待料，其上游 MTO 装置预计月底开；其他新投产装置暂无进一步明确消息。

需求预测：下游不同行业延续按单采购的策略，塑编行业方面，本周中国塑编样本企业原料库存环比增加，近期下游订单尚可，企业原料适量补库。BOPP 行业方面，本周中国 BOPP 样本企业原料库存环比下降，主因本周 PP 走势偏弱，下游受买涨不买跌心态影响，备货意愿一般，膜厂新单跟进有限，对原料的采购量小幅缩减。

成本预测：美国夏季出行高峰将在本周末及下周一正式开启，燃油需求将受到明显提振，且近期原油及成品油库存均低位运行，原油市场供需面来看，利好因素占据上风，预计下周国际油价或存上涨空间。

综合来看：在原油价格持续高位的支撑下，来自成本端的利好逐渐常态化，市场回归基本面矛盾为主，供应上来看暂无明显单边压力，下游方面企业原料库存维持正常波动范围，因此预计下周 PP 市场行情仍以整理震荡为主。

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。