

## 焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏强运行。

供应方面，随着原料煤价格回涨，焦企生产成本增加，亏损程度继续加大，焦企生产积极性不高，个别焦企仍有10-30%左右限产，当前焦企出货顺畅，随着钢厂日耗提升刚需增加以及中间投机贸易商积极入市分流货源，厂内库存多降至低位水平，且焦企预售订单增加，焦炭供应存在紧张趋势，现山西地区主流准一级湿熄焦报3040-3300元/吨。

需求方面，钢厂开工水平保持高位，铁水日均产量较高，考虑到成材出货好转，且中间投机贸易商采购积极，部分钢厂出现库存告急的情况，存在加运补采购的现象。

港口方面，两港库存小幅上升，部分贸易商集港积极性较高，部分贸易商对后市看好，惜售心理较强，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价3450-3500元/吨。

综合来看，下游需求好转，采购积极性提高，焦企厂内多无余量，且煤价反弹对焦炭现货价格有一定支撑，部分焦企对后市仍有看涨预期，预计短期内焦炭市场或稳中趋强运行，焦炭价格仍有上涨空间。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

今日炼焦煤市场稳中部分调整运行。

主产地山西地区部分煤矿因道路维修影响，发运略显困难，其他煤矿出货情况顺畅，贸易商及下游企业采购积极性提升，煤矿新增订单增多，支撑焦煤价格向好，且受安全月影响，煤矿为保证安全，产量均有不同程度减少，焦煤供需矛盾仍存，叠加线上竞拍溢价范围逐步扩大，市场看涨情绪增加，低价资源逐步减少。

现山西临汾地区主焦煤（A9、S0.45、G88）上调 50 元至出厂价 3150 元/吨，1/3 焦煤（A10-10.5、S0.5-0.6、G81-87）上调 208-322 元至出厂价 2618-2780 元/吨；长治地区瘦煤（A7、S2.9、G80）下调 25 元至出厂价 2050 元/吨；太原地区主焦煤（A9.5、S0.5、G85）上调 150 元至出厂价 3050 元/吨；忻州地区气原煤（S0.9、G60、回收 55）上调 342 元至出厂价 1534 元/吨。

下游方面，焦炭市场看涨氛围增加，且厂内原料煤库存多处低位下，对原料煤采购节奏稍有加快，然终端市场波动影响，部分企业暂持观望态度，对原料煤采购仍略显谨慎。

综合来看，预计短期内国内焦煤价格主稳个调运行。进口焦煤方面，国内双焦市场看涨氛围较浓，且下游市场询货增多，带动进口煤市场情绪升温，贸易商多积极出货。蒙煤方面，受疫情防控影响策克口岸外运受阻，然其他部分口岸因终端采购积极，市场交投氛围较好，带动蒙煤价格向好，蒙 5 原煤主流报价 2100-2150 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2620 元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

聚丙烯 PP 核心支撑在原油价格，此外尚未检修的煤制装置检修预期较强。但估值修复后，油制装置开工回升，供需压力增大。进口价回调，内盘现货走强，进出口支撑环比走弱。在去库压力增大的情况下，切回供需逻辑的可能性较大。

PP 增量装置即将释放，PP 增量装置，天津渤化 PP 装置目前倒开车，外购丙烯单体产 PP 粒料。山东鲁清石化装置造粒成功，预期 7-8 月份正式投产。华亭煤业开车受技术和能耗经济性困扰，暂未连续规模化投产。

PP 检修装置方面，前期短停的宁夏宝丰和广州石化陆续归来，但茂名石化周内再度出现安全隐患，加之前期停车一条线，目前暂未有开车消息。但整体上看，6 月份 PP 检修装置较 5 月份少，损失量预估在 25-28 万吨左右。

PP 下游样本塑编企业数据看，开工率 47%，环比+1%，样本企业订单量-1.2%，样本企业原料库存-4%，成品库存-4%。短期塑编企业需求环比相对稳定，但同比偏低。企业成品库存较高，但订单量不佳，企业以消耗原料库存为主。

BOPP 需求尚可，主动补库意愿不高，BOPP 周度开工率稳定在 64% 环比+2%。样本企业成品库存+3%，原料库存-1.9%。短期看，BOPP 工厂需求尚可，周内调研部分 bopp 工厂，负荷 8 成左右，但当前原料库存尚可，高价格下主动补库意愿较低。

现货成交方面，样本贸易商成交数据看，PP 成交环比上周持平，PE 小幅增加 10%。周内基差走弱，部分基差套利商有主动采购，但高价下，下游工厂刚需一般。

出口方面，PP 拉丝料本周 CFR 价格环比-20 美元/吨，至 1080 美元/吨，而国内现货价格上涨，出口套利窗口关闭。下调 5 月 PP 进口量，下调 6 月 PP 出口量预期。

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。

