

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场弱稳运行。

供应方面，焦企生产积极性较低，部分地区焦企仍有不同程度限产，个别焦企出货稍显乏力，厂内库存有累积现象，且原料端部分煤种价格虽有所下调，但降价幅度和速度相对滞后，多数焦企仍处于亏损状态，焦企对原料保持按需采购为主，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2940-3200 元/吨。

需求方面，随着钢材价格小幅反弹，钢厂利润得到一定修复，厂内焦炭库存多维持中低位水平，然考虑到钢厂普遍仍处于亏损状态，高炉检修范围进一步扩大，仍有打压焦炭的意向。

港口方面，港口交投氛围一般，贸易商集港量维持低位运行，部分贸易商低价惜售，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3050-3100 元/吨。

综合来看，近期钢材期货、现货价格小幅反弹，钢厂利润有所修复，然钢厂普遍处于亏损，对焦炭仍存降价预期，叠加焦煤降价幅度和速度相对滞后，焦企利润普遍有所亏损，部分地区焦企仍保持小幅限产，对后续市场以观望为主，预计短期内焦炭市场或弱稳运行。后期需持续关注运输情况、焦炭库存变化、焦炭供需情况、原料煤价格走势、钢厂停减产情况、焦钢利润等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日炼焦煤市场偏弱运行。

下游市场需求较弱，煤矿新增订单几无，多以前期合同为主，厂内部分煤矿库存稍有累积，然近日期货盘面不断向好，且线上竞拍情况好转，流拍现象减少，提振市场情绪稍有回暖，部分煤种价格调整后报价逐步回稳。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.8、G90、回收35）上调300元至出厂价1700元/吨；吕梁地区气原煤（S0.9、G55、回收48）下调100元至出厂价900元/吨；

下游方面，随着终端成材市场转好，提振焦炭市场情绪，部分原料煤库存低位的焦钢企业开始少量采购，然部分焦钢企业因利润仍呈现倒挂，存有检修、限产预期，对原料煤有控制到货或暂停采购现象，压价意愿依旧较高。

综合来看，预计短期内国内焦煤市场趋弱运行。进口焦煤方面，成材市场转好，提振国内焦炭市场情绪向好，市场活跃度稍有提升，然询报盘数量依旧较少，贸易商多持观望态度，报价多以稳为主。蒙煤方面，口岸日通关车辆维持在450车以上，且近期个别口岸换装区正式投入使用，蒙煤通关情况持续向好，然市场成交不佳，贸易商报价继续下调，蒙5原煤主流报价1850-1950元/吨，蒙5精煤主流报价2260元/吨左右。

聚丙烯 PP

高成本对价格上行的无限期冀，遭遇了弱需求之下的上涨困局，成本压力持续存在，强现实与弱预期下，聚丙烯在逆境之中更显韧性；高成本难以给出下游过多利润，下游采购周期、采购频率明显拉长；疫情影响明显，物流运输出现较长时间延误及中断，运力不足，资源流转速度放缓，中上游环节累库明显；国内价格处于全球洼地，进口窗口关闭，疫情影响下下游企业订单外流，原料出口同步增多。

PP 净增量相对于 PE 明显偏多，国内需求偏弱，导致商家心态长期偏空，聚丙烯在逆境之中更显韧性。无惧黑天鹅事件、逆势扩张、坚守与探寻成为了阶段性的主题。

2022 年上半年，聚丙烯行情呈现涨后回落趋势，均价为 8684 元/吨，季度最高点为 9600 元/吨，季度最低点为 8350 元/吨。

一季度市场波动幅度较大，2-3 月份长期处于成本端强支撑与中游产业库存较高之间的矛盾中，俄罗斯与乌克兰的闪电战一触即发，原油被推涨至 2014 年来的高点，聚丙烯跟随创下季度最高值 9600 元/吨。成本端不断走强势必带动现货价格的走高，但聚丙烯环节供需失衡明显，现货端不涨反降，导致生产利润出现阶段性亏损，越来越多的企业迫于经营压力选择降负或停车。俄乌之战在紧张与缓和中切换，

给原油带来较大不确定，市场心态跟随调整，油价成为至关重要的转折信号。

二季度，4-5 月份，聚丙烯多数时间维持区间震荡，高油价带来的下方成本支撑较为强劲，给予现货价格托底支撑，价格暂无深跌可能。但需求弱势及中游高库存仍是制约价格上涨的重要因素，疫情区域解封并未带来有效的需求复苏，市场预测补库带动期货价格向上突破的预期落空，下游深处需求淡季之内，向上无驱动，在需求未见明显修复的弱背景下，现货价格维持在 8600 一线宽幅调整。端午节后，受稳增长促消费经济会议影响，盘面出现连日较大幅度的上涨，一定程度支撑现货现货走势坚挺，需求预期转好并未落地，现货反馈弱需求导致中上游库存出现明显累积。考虑到全球通胀愈加剧烈，海外加息力度不断提升，经济增长前景不容乐观的大背景下，资金风险偏好下调，对全球大宗商品价格形成利空压制。PP 市场信心偏空，同时基本面出现明显的走弱特征，对价格形成向下拖拽。宏观情绪不利，叠加本身需求驱动较为有限，使得本季度聚丙烯持续承压，在商品市场情绪整体偏弱的情况下，聚丙烯价格维持在 8400-8800 元/吨。

2 季度 PP 市场经历了下游阶段性补库后，短期石化库存压力不大，未来库存难以对 PP 市场形成较大压力。但 7 月份来看，国内石化在需求弱势格局下，仍存下调预期。从供应层面看，检修装置减少，且集中度有所减弱，供应面逐渐恢复至正常水平，华南地区新增加中景石

化 120 万吨/年装置，华北天津渤化、舒服康正式投产，茂名石化、上海石化装置故障检修周期延长，供应面整体趋于宽松。需求来看，7 月份下游需求处于淡季的尾声以及需求旺季启动之前，工厂终端制品库存压力较大，对原料采购维持谨慎态度。

三季度市场虽然检修减少导致的供应面压力增大，但逐渐向需求旺季转移，市场人士交投气氛由空转多。传统的消费旺季将在 8 月底逐渐开启，市场参与人士对未来的 PP 市场预期偏乐观为主。即将进入传统金九银十旺季，下游有一定的试探性备货，随着疫情形势好转，需求预期向上需一定动力去突破压力，未突破前震荡趋势不改，中期来看，涨幅有限。

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。