

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭偏弱运行，山东个别钢厂对焦炭采购价格下调 240 元/吨，随着华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格提降 200-240 元/吨，焦价第五轮提降全面落地执行，截止目前累降 1100-1220 元/吨。

供应方面，焦企开工率一般，多数焦企存在不同程度限产，焦炭库存低位运行，由于下游对焦炭需求偏弱，部分焦企出货放缓，库存多有累库现象，库存压力较大，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2140-2400 元/吨。

需求方面，钢厂高炉开工一般，多数钢厂仍保持减产检修的状态，需求整体偏弱，且厂内焦炭库存继续维持低位运行，对焦炭多按需采购为主。港口方面，港口焦炭现货涨跌互现，受期货盘面大幅上扬影响，市场情绪升温，贸易商拿货积极性有所提高，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2500 元/吨左右。

综合来看，随着原料价格持续回落以及钢材价格小幅反弹，钢厂亏损情况较前期有所修复，但多数钢厂仍处于亏损状态，对焦炭需求较弱，影响部分焦企库存有不同程度的累积，叠加焦炭成本端支撑走弱，预计短期焦炭市场或趋弱运行，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、下游成材需求等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日炼焦煤市场偏弱调整运行。下游企业需求仍未有明显增量，市场成交稍显低迷，煤矿新增订单较少，部分煤矿已暂停对外报价，厂内部分煤种库存持续累积，且近期线上竞拍较为冷清，流拍现象依旧偏多，市场悲观情绪蔓延，报价仍有下调预期。

现山西临汾地区 1/3 焦煤 (A10、S0.5、G80) 下调 450 元至出厂价 1900 元/吨；吕梁地区主焦煤 (A9.5、S0.8、G85) 下调 350 元至出厂价 2200 元/吨，主焦煤 (A9.5、S1.3、G78) 下调 280 元至出厂价 1900 元/吨，主焦煤 (A10.5、S2.3、G85) 下调 400 元至出厂价 1800 元/吨，瘦原煤 (S1.2、G70、回收 55) 下调 250 元至出厂价 1200 元/吨，瘦精煤 (A8.5、S2.7、G60) 下调 100 元至出厂价 1300 元/吨。

下游方面，焦炭提降第五轮提降落地执行，部分焦企利润继续收紧，仍有不同程度限产，且多数钢厂仍维持检修状态，对原料煤需求仍较为疲软，部分企业有继续寻底预期，对焦煤压价意愿较强。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场持续偏弱运行。进口焦煤方面，国内焦炭市场看降情绪浓厚，市场询货较为冷清，且国内焦煤价格持续下调，影响进口煤市场情绪继续偏弱。

蒙煤方面，近期因蒙古国疫情再度影响，监管力度加严，口岸日通关车辆震荡运行，多维持 500 车上下，然焦炭市场看降情绪浓厚，采购积极性多偏消极，市场交投氛围较为冷清，贸易商报价仍有下调预期，蒙 5 原煤主流报价 1380 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 1890 元/吨左右。

聚丙烯 PP

美联储加息靴子落地，国内政治局会议释放政策面利好，全球市场风险偏好回升，聚丙烯 PP 盘面短线维持震荡偏多格局。除原油支撑外，7 月以来产业中上游库存压力缓解，石化开工偏低，市场投机氛围改观。伴随着下半年消费旺季的到来，需求回暖预期有所升温，风险来自于海外市场走弱形成的进口增长及原油价格下跌引发的成本支撑松动和石化增产预期。

市场方面，市场对于宏观经济担忧的悲观情绪仍未消退，市场成交重心继续下移；今日贸易商出货节奏放缓，锁利报盘，市场基差走强；截至午盘，华东拉丝主流在 8050-8150 元/吨。PP 粉料方面：聚丙烯主力期货行情低位运行，市场气氛不佳，贸易商报盘窄幅让利为主，今日粉料市场价格偏弱调整。下游工厂观望情绪逐渐积累，个别谨慎采购，市场整体交投气氛偏淡。今日山东地区价格多在 7700-7780 元/吨，华东地区价格多在 7680-7800 元/吨，实单可商谈。

短期来看，乐观预期支撑下聚丙烯 PP 盘面估值继续修复，但持续相似驱动仍有待基本面尤其是旺季需求的启动，操作上建议谨慎看涨，短线观望为宜。

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。