

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场暂稳运行。

据市场消息，考虑到成本压力大、成材价格大幅下降等因素钢厂利润亏损加剧，山西、山东、河北、天津等地部分钢厂有意向对焦炭采购价格提降 200-240 元/吨。

供应方面，近期原料煤多个品种价格均有不同幅度的上涨，成本支撑较强，且随着钢厂陆续复产，日耗增加，补库需求仍在，焦企出货良好，厂内库存延续下降趋势，焦炭供需面向好运行，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2540-2800 元/吨。

需求方面，近期成材价格震荡下行，且终端需求并未有所好转，钢厂对焦炭以按需采购为主，厂内焦炭库存依旧维持低位。

港口方面，港口焦炭现货震荡运行，两港库存略有增长，贸易商情绪偏弱，市场成交较少，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2600-2650 元/吨。

综合来看，焦企利润得到一定修复，开工率稳步回升，焦炭供应量增加，但随着中间投机贸易商停止采购，市场看涨情绪有所回落，然近期钢厂开工率回升，对焦炭补库需求仍存，焦企厂内库存低位，叠加焦炭成本支撑偏强，预计短期焦炭市场或维持坚挺运行。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、焦钢利润、下游成材需求、钢厂复产情况等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日炼焦煤市场主稳个调运行。下游企业按需补库，且中间贸易商适量采购，煤矿出货情况良好，叠加焦煤市场部分资源供应趋紧，煤矿报价稍有上调，其中，部分煤矿因产量有限，多以前期订单为主，同时近期线上竞拍情绪较好，带动部分资源报价存有探涨预期，然考虑终端需求疲弱，钢坯价格震荡调整，影响市场价格走高较为乏力，煤矿报价多以稳为主，部分略有调整。

现山西吕梁地区主焦煤 (A9.5、S0.8、G85) 上调 150 元至出厂价 2350 元/吨，主焦煤 (A9.5、S1.3、G78) 上调 120 元至出厂价 2020 元/吨，肥煤 (A11、S0.8、G90) 上调 200 元至出厂价 2300 元/吨；晋中地区主焦煤 (A10.5、S1.6、G80) 下调 630 元至出厂价 1950 元/吨；忻州地区 1/3 焦原煤 (S0.8、G80、回收 30) 上调 20 元至出厂价 800 元/吨。

下游方面，焦炭第二轮提涨后，焦企利润有所改善，部分焦企产量有所增加，然终端需求较弱，成材价格下降，部分钢厂利润收紧，对原料端有压价意愿，影响双焦市场看涨支撑力度不足，部分焦钢企业对原料煤维持按需采购。综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场主稳，部分调整运行。

蒙煤方面，口岸交投氛围较为活跃，成交情况尚可，部分贸易商对后市看好，报价稍有上调，然期货市场震荡下行，市场询报盘少，市场心态稍显分歧，蒙 5 原煤主流报价 1550-1575 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1930 元/吨左右。

聚丙烯 PP

上周 PP 期货延续震荡走势，且因为主力合约换月，基差和月差都出现了较大的波动。

基差方面，现货价格终于开始小幅下滑，但期货换月至 01 合约后，偏空的走势导致基差反而走强，华南地区 PP 基差一度走到 400 之上；月差方面 PP 的 9-1 价差也先跌后涨，扩大至一度收窄至 250 附近。

市场热点：上周央行 MLF 利率突然下调，导致市场憧憬将进入降息通道，周一价格一度大涨 200 多点，但随后公布的 7 月经济数据给市场的热情泼了凉水；随后市场关注的焦点转移至伊朗核协议的谈判上，“这次大概率能谈出结果”的预期把原油一口气砸下 7 美元之多，国内能化产品遂跟随原油纷纷下跌至前期低点后，又由于临近交割，盘面出现高升水，导致近月 09 合约快速反弹，修复基差。

上周 PP 价格小幅下跌。截止到上周四，华东拉丝价格均价 7900 元/吨，较上周继续小幅下跌。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差缩小。近期检修装置仍较多，供应持续缩减，中上游库存压力缓解，但下游订单未见好转，部分企业降负荷或错峰生产，缺乏需求的支撑，延续供需双弱的格局。

上周 PP 下游开工依然不足。塑编样本企业开工小幅下降，企业反馈订单无明显改善，成品库存仍在高位，企业接货意向仍较为谨慎，目前企业原料库存在 5-10 天。BOPP 企业接单依旧偏淡，部分企业错峰生产，开工负荷下降，注塑企业订单无明显变化，开工较上周持平。

总体而言，目前下游企业原料库存不高，但采购意向依然谨慎。

预计本周国内 PP 现货市场延续弱势震荡，价格重心在 7800-7900 区间。

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。