

## 焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场暂稳运行，山东、河北、天津等地部分钢厂有意向对焦炭采购价格提降 100-110 元/吨。

供应方面，焦企焦炭发运较为顺畅，部分焦企有累库的情况，整体来看，焦企库存压力较小，叠加原料煤部分优质煤种价格下跌幅度有限，且少数煤种仍在上涨，焦企生产成本较高，挺价意愿逐步增强，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2440-2700 元/吨。

需求方面，钢厂高炉持续复产，铁水产量小幅提升，对焦炭刚需仍在，且随着成材销售有所转好，库存呈下降趋势，市场情绪略有回暖，钢厂提降意愿延续分化态势。港口方面，港口焦炭现货震荡偏强运行，两港库存水平有所下滑，港口贸易商有惜售心理，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2520-2570 元/吨。

综合来看，部分地区钢厂考虑到当前成本压力较大，终端需求未有明显起色，且利润微薄，对焦价打压意向仍存，但钢厂焦炭刚需仍存，且随着宏观利好政策频现以及成材销售转好，市场情绪有所回暖，叠加焦企入炉煤成本仍保持高位，对焦价挺价心理较强，预计短期内焦炭市场或以稳为主。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、下游成材需求等对焦炭市场的影响。

## 焦煤

今日国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。煤矿多维持正常开工，且部分前期因安全隐患影响的煤矿近期多已恢复正常，焦煤供应略有增加，下游采购相对谨慎下，部分煤矿出货稍显压力，厂内焦煤库存略有累积，然考虑到国庆小长假及二十大到来，煤矿或将受安全检查等影响，产量或有收紧预期，同时下游或有一定补库需求，煤矿多偏稳，个别稍有调整。

现山西临汾地区 1/3 焦煤 (A10.5、S0.6、G87) 下调 58 元至出厂价 1945 元/吨, 肥煤 (A11、S0.5、G95) 下调 35 元至出厂价 2271 元/吨; 吕梁地区主焦煤 (A10、S0.75、G90) 下调 150 元至出厂价 2250 元/吨; 长治地区瘦煤 (A7、S2.9、G80) 上调 92 元至出厂价 1900 元/吨; 晋中地区主焦煤 (A10、S1.8、G90) 下调 28 元至出厂价 2090 元/吨。

下游方面，目前焦钢企业维持按需采购为主，然钢厂陆续复产，对原料端刚需仍存，且国庆小长假及二十大影响，部分焦钢企业近期或有补库需求。综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场主流趋稳，部分调整运行。蒙煤方面，假期期间口岸闭关两日，于近日恢复通关，日通关车辆维持 600 车以上，后期仍有继续增加预期，然个别口岸因疫情影响，暂停蒙煤外运，但考虑到该口岸目前核酸检测为阴性，通关暂未受到影响，蒙 5 原煤主流报价 1480 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 1850 元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

上周 PP 期货走出超预期的反弹行情。基差方面：华南地区 PE/PP 基差快速下跌后，小幅反弹至 100-200 区间。上周 OPEC+ 虽然做出了 10 月减产 10 万桶/日的决定，但市场的反弹却如同昙花一现，反而创下俄乌战争以来的低点；依然判断布伦特原油将在 90-110 区间内运行。同时东北亚乙烯装置的检修给了市场炒作的理由，PP 走强多拜乙烯价格的上涨所赐。近期市场情绪有所变化，中游套利商与下游工厂之间的博弈加剧，PP 的期现货表现均较为坚挺，仍需等待下跌的契机。

上周国内 PP 价格小幅上行。截止周四，华东拉丝价格均价在 8080-8100 元/吨，较上周小幅上涨。拉丝的区域价差也不突出；上周原油下跌而聚烯烃上涨，油制生产企业的利润情况有所好转，煤制 PP 利润也同步上行。上周 PP 装置开工负荷提升约 3%，停车损失量有所减少。下游开工小幅上升。塑编米袋、化肥袋方向的订单有好转势头，建材方向订单依然偏弱。江浙、广东以及西南等地区的 BOPP 膜装置陆续恢复，开工负荷率逐渐提升。注塑领域日用品类订单有所好转，同时部分企业出口订单增加，企业开工小幅回升。

预计本周原油震荡为主，对 PP 的成本支撑力度不大。新增产能释放，检修装置重启，新增检修装置有限，预计供应小幅增加，需求仍以刚需为主，难有明显好转，基于此预计本周市场将回到偏弱整理的走势。

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。