

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场维稳运行。

供应方面，近日部分地区物流运输较前期有所改善，出货相对顺畅，部分焦企生产积极性有所提高，少数焦企提升至满负荷生产，目前焦企厂内焦炭库存多在中低位水平，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2550-2650 元/吨。

需求方面，近期钢材成交情况一般，钢价弱势运行，钢厂盈利能力转弱，部分钢厂有主动或被动减产的情况，然钢厂开工率维持较高水平，焦炭刚需仍在。

港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，两港库存继续下降，市场交投氛围较冷清，贸易商观望情绪较浓，集港偏谨慎，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2760-2800 元/吨。

综合来看，钢厂对焦炭仍有一定需求，然近期钢材成交一般，钢厂利润微薄，部分钢厂有主动或被动减产的情况，多按需采购为主，且部分焦企有提产的情况，焦炭供需紧张局面开始有所缓解，考虑到原料端焦煤价格高位震荡运行，对焦炭现货价格有一定支撑，预计短期内焦炭市场或暂稳运行。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、下游成材需求及各地环保政策等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场主稳个调运行。

随着重要会议结束，前期停、限产煤矿多开始逐步复产，焦煤市场供应较前期有所增多，然下游市场情绪转弱，且中间贸易商需求减少，影响焦煤市场悲观情绪增加，同时疫情影响主产区山西地区部分煤矿因运输受阻，厂内焦煤库存有所累积，叠加近期线上竞拍流拍情况增多，部分煤种成交价格较前期有所下降，煤矿报价多以稳为主，部分有所调整。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收30）下调70元至出厂价1250元/吨，1/3焦煤（A10、S0.5、G81）上调70元至出厂价2223元/吨；吕梁地区主焦煤（A9.5、S0.8、G85）上调20元至出厂价2480元/吨。

市场信心不足压制黑色走势，焦煤供需转弱，现货报价有所松动，短期震荡偏弱对待。现货竞拍价格回落，流拍率增加。周一，忻州低硫气原煤线上竞拍坑口含税价1330元/吨，较上期成交价降26元/吨，另外流拍1.5万吨，晋中低硫主焦竞拍成交价2470元/吨，较上期降58元/吨，吕梁离石高硫瘦焦煤竞拍成交均价1820元/吨。当前黑色交易逻辑集中在淡旺季切换、终端地产数据表现疲弱，供需双弱压制焦煤价格，后市或延续当前弱势格局。

下游方面，焦炭第二轮提涨暂时停滞，厂内利润微薄情况暂未有明显缓解，部分企业维持限产情况，且港口成交氛围较为冷清，贸易商多降价抛售，市场情绪转弱，对原料煤需求有所下降。

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，

随着周边地区疫情情况好转，口岸日通关车辆稳定在 500-600 车左右，焦煤市场供应依旧趋紧，蒙 5 原煤主流报价 1660-1700 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2130 元/吨左右。

聚丙烯 PP

原油市场消息复杂：美国将在 12 月再抛储 1500 万桶原油，以控制油价，压低通胀的消息致使布伦特油价一度再次跌破 90 美元整数关口，但后续 EIA 数据又显示，截至 10 月 14 日当周，美国商业原油库存减少 172.5 万桶，精炼油库存和汽油库存基本持平。市场对此反应较为积极。故油价在 90 美元整数关口附近反复整理。

上周 PP 价格跟随期货下滑，与节前一周相比有所下跌，但基差仍强势。由于价格下跌，油制生产企业的盈利情况跟随下滑，周均毛利环比节前一周下跌超过 400 元/吨，煤制 PP 利润下滑严重，周内利润均值下跌近千元/吨。国内 PP 装置开工率为 87%，较节前继续回升与往年持平。

上周 PP 下游开工较节前一周小幅下滑。塑编样本企业开工负荷 49%左右，订单较为稳定。BOPP 企业因部分装置临时停车，开工负荷下滑。注塑领域改性以及日用品企业订单维持稳定。

国内期货与原油的相关性减弱，期货价格持续的疲软后，现货也开始跟跌，但基差仍处于高位附近；期货仍低位疲软，未能脱离下跌走势，两品种继续增仓，其中 PP 持仓已超过 55 万手。

预计本周国内聚丙烯市场偏弱运行。总体来看，供应预计小幅增加，但需求难以持续跟进，市场上行动力不足，预计偏弱运行为主。

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。