

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场弱稳运行。

山东、河北、天津、山西等地部分钢厂对焦炭采购价提降 100 至 110 元/吨；长治某铸造焦企计划于 11 月 3 号零点起，对规格为 80 至 150mm 焦炭下条 200 元/吨。供应方面，部分区域受疫情影响，原料到货受阻，焦炭出货情况不佳，厂内延续累库态势，然随着部分区域疫情缓解，焦企生产负荷有所回升，出货相对顺畅，厂内焦炭库存维持低位，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2450-2550 元/吨。

需求方面，近期成材价格下跌，钢厂亏损加剧，且疫情扰动下终端需求没有明显改善，部分钢厂检修计划提上日程，对焦炭需求将减少。

港口方面，港口焦炭现货稳中偏弱运行，港口交投氛围低迷，市场成交冷清，贸易商多持观望态度，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2650-2700 元/吨。

综合来看，考虑到焦炭首轮提降落地，焦企利润亏损加剧，且原料端焦煤竞拍市场流拍比例仍较大，部分煤种价格持续下跌，焦炭成本端支撑力度减弱，叠加钢厂利润倒挂，部分钢厂开始进行高炉检修，铁水产量继续下降，对焦炭采购节奏放缓。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趋弱调整运行。

主产地个别地区受仍受疫情影响，当地运输仍有阻碍，同时个别煤矿因修路等因素，煤矿发运稍有延迟，叠加个别地区部分煤矿为完成保供任务，影响部分煤种供应有所减少，然下游多按需采购，煤矿出货压力较大，部分煤矿厂内焦煤库存持续累积，叠加近期线上竞拍流拍情绪较多，市场悲观情绪蔓延，部分对后市仍存看降预期，报价继续调整。

现山西临汾地区主焦煤（A9、S0.45、G88）下调 350 元至出厂价 2300 元/吨，1/3 焦煤（A10、S0.5、G81）下调 273 元至出厂价 1950 元/吨；吕梁地区肥煤（A11、S0.8、G90）下调 100 元至出厂价 2200 元/吨。

下游方面，近日部分地区部分钢厂对焦炭有意再次提降，市场悲观情绪增浓，同时部分焦钢企业利润亏损影响，对原料煤多按需采购为主。综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场继续偏弱运行。

蒙煤方面，口岸日通关车辆高位震荡，主要口岸日通关车辆数维持 600 车以上，然市场悲观情绪影响，国内下游企业对焦煤采购多偏谨慎，监管区库存相对较高，贸易商心态进一步转弱，部分贸易商报价继续调整，蒙 5 原煤主流报价 1580-1600 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2010 元/吨左右。

聚丙烯 PP

上周行情复盘：原油市场走势复杂，油价在连续多日震荡后，周三晚盘大幅冲高，并收出国庆后最大的单日涨幅，并刷新了 10 月 14 日以来的高点；其中人民币兑美元的汇率一度出现近千点的涨幅，市场消息称国有银行入市干预；加之近期日、英等国对抗强势美元的干预，以及市场对美联储的加息预期有所改变，美元高位走出持续回落，海外市场的风险偏好有所回升；其后公布的 EIA 数据显示原油库存增幅低于预期，且有消息称美国白宫考虑在东北部地区的新英格兰扩大柴油的应急储备，市场对供应紧张的预期进一步推动了油价的上行。

盘面观察及观点：盘面低位拉锯，持仓仍处高位；PP 基差开始出现拐头向下的迹象。盘面低位波动，仍处于反套区间内；近期盘面或出现止跌企稳的信号，但需要看到价格快速远离 PP7600 的位置。

上周 PP 价格走低，价格重心明显下移。截止到上周四，华东拉丝价格均价 7890 元/吨，较上周均价下调 40 元/吨，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差有所缩窄。由于价格下跌，油制生产企业的盈利情况不佳，煤制 PP 的利润也继续收缩。

PP 装置开工率约为 88%，较去年同期提升约 4%，处于较高的位置。而下游领域开工较上周变化不大，BOPP 小幅提升。塑编领域化肥袋、米袋等订单转弱，集装袋订单尚可。BOPP 企业订单相对稳定，企业未交付订单多数在 7-15 天。注塑领域塑料家具订单平稳，塑料盆、桶等日用品订单略有转弱，改性订单相对良好。周内下游工厂整体接货节奏放缓，去库缓慢。

预计本周国内聚丙烯市场偏弱运行。总体来看，供需面延续宽松格局，因检修

装置减少供应将继续增加，增幅放缓。下游开工变动不大，短期需求稳定释放。原油或窄幅波动，对聚丙烯成本支撑力度变化有限。

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。