

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏强运行，山西个别焦企对焦炭价格提涨100元/吨，开启第二轮提涨。供应方面，由于持续处于亏损状态，山西长治地区某焦企提前落实关停4.3m焦炉，另外近日多地爆发疫情，产地部分区域静默管理，调运煤源吃力，部分焦企有减产的情况，厂内焦炭库存有所累积，且焦炭首轮提涨落地后，焦企利润虽有所修复，但原料煤价格涨幅较大，部分焦企仍亏损严重，生产积极性不高，厂内焦炭库存低位运行，现山西地区主流准一级湿熄焦报2350-2450元/吨。

需求方面，随着部分前期减产高炉逐步复产且部分钢厂有一定冬储补库需求，加之受疫情干扰，原料到货稍显吃力，对焦炭积极性较好。港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，市场成交情况不佳，贸易商集港情况一般，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价2600-2650元/吨。

综合来看，随着焦炭首轮提涨落地，焦企亏损收窄，但原料煤价格走高且涨幅较大，产地部分焦企仍处于亏损状态，加之部分钢厂焦炭库存偏低，同时考虑到冬储补库需求，对焦炭采购积极，焦炭供需格局仍偏紧，但由于钢厂利润欠佳，对焦炭多适当补库。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向好运行。产地煤矿受疫情管控、检修等因素影响，部分煤矿有停、限产情况，下游需求较好，且中间投机贸易商询价采购增多，煤矿出货情况尚可，厂内焦煤库存多降至中地位，叠加近期线上竞拍情绪较好，部分煤种成交价上行，提振市场情绪，同时考虑到下游部分企业冬储预期较高，煤矿报价多较为坚挺，部分煤种有所探涨。

现山西吕梁地区主焦煤（A9.5、S0.8、G85）上调40元至出厂价2390元/吨，主焦煤（A9.5、S1.3、G78）上调40元至出厂价2190元/吨；长治贫瘦煤（S0.4、G5、回收70）下调104元至出厂价1010元/吨；太原地区主焦煤（A9.5、S0.5、G85）上调200元至出厂价2400元/吨，瘦煤（A10、S0.8、G20）上调50元至出厂价2050元/吨；忻州地区气煤（A10.5、S1、G70）上调26元至出厂价1416元/吨；乌海地区肥煤（A13、S1.4、G85）下调150元至出厂价1750元/吨。

下游方面，随着成材价格回升，且成本端焦煤价格下调，焦钢企业厂内利润均有修复，对原料煤采购较为积极，且部分焦钢企业有冬储补库需求，对原料煤采购多有增量。综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场稳中偏强运行，后期需关注下游方面具体冬储补库情况。蒙煤方面，主要通关口岸外运仍未恢复正常，然近期个别铁路有试通车情况，贸易报价调整后暂稳，蒙5原煤主流报价1600元/吨左右，蒙5精煤主流报价1910元/吨左右。

聚丙烯 PP

2022 年检修是近三年检修最高位，面对宏观通胀形势的不断冲击及内需跟进乏力的冲击，国内聚丙烯生产企业面临前所未有困境。整个产业链格局也在悄然发生转变。上游生产企业面对产业链困境，做出最直接转变检修、降负荷以缓解市场供应压力，今年整体检修损失量达到历史新高位，二、三季度是检修高位阶段，同比检损量能高达 40%以上。截至到 11 月 17 日 PP 装置检修涉及产能在 423 万吨/年，检修损失量在 7.119 万吨。为短期市场僵局带来一定利好，但要想扭转市场格局尚且欠缺更多利好支撑。

从近五年区域消费结构可看出，消费增长较快区域主要集中在经济比较发达区域。其中华东地区因经济技术发面快速带动，当地医药、汽车、家电等制造业较为集中，推动当地聚丙烯下游消费快速发展，华东地区下游消费占比由 2018 年 31.77%上升到 2022 年的 34.25%，较 2018 年占比上升 2.48%。华南地区经济飞跃式发展及当地出口业务带动，汽车、家电等制造业为当地提供重要支撑，当地下游消费占比较 2018 年上升 2.61%。华北地区也是国内最主要聚丙烯消费地，当地塑编、家电、医药集中，支撑聚丙烯重要消费，当地下游消费占比较 2018 年上升 2.84%。

中国聚丙烯下游多集中在塑编方面，其中塑编消费量在聚丙烯 2022 年整体消费中占比 32.50%。另外 BOPP 和 CPP 由于下游外卖快递包装及医

用需求快速增长，刺激两者产能呈现增长趋势，BOPP 和无纺布（原料包含中熔和高熔纤维）消费在 2022 年聚丙烯下游消费中占比分别为 4.84%、10.30%。而塑编作为聚丙烯主要下游产品，其产能产量变化直接影响到聚丙烯消费变动。2022-2025 年预计塑编产能年度复合增速为 0.51%。但由于塑编技术门槛相对偏低，企业利润相对微薄制约，导致塑编行业发展相对缓慢。而 BOPP、无纺布在 2022-2025 年年度复合增速预计 2.58%、4.28%，主要还是其相应下游需求刺激带动原料产能及消费的增长。未来下游需求更加多样化，下游需求细分化、高端化、专用化趋势更加凸显。

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。