

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场稳中偏强运行。

山西、河北、山东、陕西、河南等地部分焦企对焦炭价格上调 100-110 元/吨，内蒙古乌海个别焦企对二级焦炭提涨 100 元/吨，然据市场消息，考虑当前钢厂面临全面亏损且亏损逐步加大，经山东、河北、山西、天津等地钢厂联合协商，对于焦化第三轮提涨暂时不予接受。

供应方面，随着疫情防控政策放松，产地焦企原料采购及焦炭发运情况有所转好，且吨焦利润稍有修复，部分焦企开工率小幅回升，然焦煤价格持续上涨影响，产地焦企依旧亏损，且部分区域仍受疫情影响，原料到货不畅生产依旧受限，加之钢厂补库需求较好，焦企厂内焦炭库存维持低位，焦炭供应持续偏紧，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2450-2550 元/吨。

需求方面，钢厂焦炭库存偏低，考虑到近日钢材价格小幅上涨以及寒潮天气增多，对焦炭采购积极，部分钢厂有积极催货情况。港口方面，港口焦炭现货偏强运行，港口交投氛围好转，贸易商心态较好，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2700-2750 元/吨。

综合来看，随着钢材价格小幅反弹，钢厂盈利能力稍有修复，厂内焦炭库存偏低，且有冬储补库需求，对焦炭采购积极性较高，叠加焦炭成本支撑继续走强。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。

产地部分地区疫情管控逐渐放松，运输情况有所好转，下游企业需求尚可，带动煤矿库存压力有所减弱，且年底将至，煤矿多安全生产，产量有所减少，同时部分因疫情停、限产的煤矿产量暂无明显增加，叠加部分煤矿因完成年度生产任务有停、限产情况，焦煤市场供应较为紧张，加之近期线上竞拍情况较好，部分煤种成交价格不断探涨，支撑部分煤种价格仍有探涨预期。

下游方面，焦价经过前期上涨，对焦企利润有所修复，提产意愿增加，原料端支撑力度较强，主产地焦企对焦炭开启第三轮提涨，且焦钢企业多有冬储需求，对原料采购较为积极，同时部分焦钢企业因疫情管控影响厂内焦煤到货情况不佳，多有补库需求。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场维持稳中趋强运行。蒙煤方面，主要口岸日通关车辆持续高位，国内焦企对焦炭开启新一轮提涨，贸易商拉运较为积极，且下游企业多积极补库，带动市场交投氛围转好，叠加短盘运费上行，对煤价有较强支撑，蒙5原煤主流报价1600元/吨左右，个别高报1650元/吨，蒙5精煤主流

报价 1935 元/吨左右。

聚丙烯 PP

近期国内多地如广州等城市落实 20 条优化措施，调整了高风险区，并进一步规范了核酸检测的方式和范围，结合近期政策面频繁调整，基本可以确定在走向稳步开放，对市场利多。

外盘方面：美联储鲍威尔证实，美联储准备在 12 月会议上放缓加息步伐。鲍威尔在演讲中说道，放慢加息步伐的时机点可能落在 12 月的议息会议上。他解释称，现在的央行利率已接近抑制水平，足以使美国通胀率持续下降，这个时候放慢加息是有意义的。但需要注意的是，PCE 核心通胀数据显然并不支持在 12 月就放缓加息节奏，因此市场也并未因鲍威尔的鸽派发言而大幅上涨，特别是原油市场的走势，仅从日内低点反弹至开盘价附近。后续走势仍需观察。

EIA 数据显示截至 11 月 25 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅大超预期，但原油库存下降的主要原因是出口大增而进口大减，精炼油库存和汽油库存超预期，显示成品油消费仍然没有很大亮点，因此数据整体并不支撑油价进一步上涨。OPEC+12 月 4 日召开议产会议，12 月 5 日是 G7 对俄罗斯石油禁令的窗口，市场对此高度关注。昨天 OPEC+取消了联合技术委员会（JTC）会议，意味着此次会议大概率会延续之前的协定及维持 200 万桶/日的减产计划不变。

期货盘面近期涨幅明显，现货价格或出现补涨，基差进入低位套保窗口；但考虑到主力正向 05 合约迁仓，预计短期 1-5 价差会继续收窄至平水，甚至 PP 会出现远月升水的现象。

上周国内 PP 行情偏弱震荡，价格重心有所下移。截止到上周四，华东拉丝周均价 7724 元/吨，较上一周均价下跌 6 元/吨。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差继续收窄。由于油价下滑，上周油制 PP 生产企业盈利继续向好，周均毛利约在-1140 元/吨，煤制 PP 利润同样扩大，周内毛利均值约为-2360 元/吨。

需求方面：上周 PP 部分下游领域开工负荷率下滑，其中塑编稳定，注塑下滑 1%，BOPP 下滑 0.25%。塑编企业订单平平，成品库存依然偏高；BOPP 企业成交刚需，个别企业短暂停工。注塑部分小企业订单较差，个别企业出现短暂停车。

预计本周国内聚丙烯市场偏弱整理。本周临时检修的装置较多，但新装置也不断投产，预计国产供应小幅增加，美金报盘有所增多，进口压力不减。下游需求转弱，短期仍维持刚需释放。整体看聚丙烯供需格局仍偏宽松。

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。