

## 焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场弱稳运行。

供应方面，近日原料煤部分煤种价格下调，焦企亏损幅度有所缓解，但部分焦企仍处于亏损状态，多数焦企开工维持前期水平，出货积极，然部分钢厂开始控制到货节奏，且中间投机贸易商离市观望，焦企出货节奏明显放缓，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2490-2550 元/吨。

需求方面，多数钢厂焦炭库存处合理水平，考虑到终端需求表现持续偏弱，钢厂控制焦炭到货的现象继续增多。港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，港口市场活跃度一般，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 2670-2720 元/吨。

综合来看，随着下游钢厂到货情况好转，厂内焦炭库存快速增加，且近日钢材价格下跌，钢厂盈利能力下滑，对焦炭采购偏谨慎，控制到货现象增多，影响产地焦企出货放缓，然焦企仍处于亏损状态，挺价意愿较强，预计短期内焦炭市场或继续弱稳运行。后期需持续关注上下游焦炭库存变化、焦炭供需情况、原料煤价格走势、焦钢盈利情况变化、下游成材销售情况等对焦炭市场的影响。

## 焦煤

今日国内炼焦煤市场主流暂稳，个别调整运行。

随着产地煤矿恢复正常生产，煤矿产量有所增加，下游企业受利润影响，对焦煤多按需采购，个别煤矿因前期运输受阻，厂内焦煤库存略有累积，出货压力显现，且近期线上竞拍流拍情况增多，部分煤种报价稍有调整，然主产区山西地区近期受雨雪天气发运稍有受阻，但整体影响有限，下游部分企业有补库需求，带动市场交投氛围向好，煤矿报价相对坚挺，部分稍有调整。

现山西临汾地区肥煤（A11、S0.5、G95）下调 63 元至出厂价 2328 元/吨；吕梁地区主焦煤（A12、S1、G85）下调 220 元至出厂价 2180 元/吨，瘦原煤（S1.2、G70、回收 55）下调 150 元至出厂价 1300 元/吨；晋中地区主焦煤（A10、S1.8、G90）上调 27 元至出厂价 2175 元/吨；乌海地区 1/3 焦煤（A10.5、S1、G80）下调 80 元至出厂价 1900 元/吨。

下游方面，焦钢企业厂内原料煤库存整体相对较低，对焦煤有一定补库需求，然成本端价格相对较高，同时终端市场需求低迷，焦钢企业利润不佳，对原料煤多按需采购。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场偏稳，部分调整运行。蒙煤方面，近日口岸日通关车辆数维持 900 车以上，近日口岸矿方竞拍成交价格上涨，同时发往国内主产地蒙煤量增多，带动市场交投氛围较为活跃，加之部分贸易商有退市抛货现象，贸易商报价多相对坚挺，蒙 5 原煤主流报价 1500-1550 元/吨左右，蒙 5 精煤

主流报价 1940 元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

春节后宏观事件较多，EIA 数据显示原油、成品油全线超预期累库，OPEC 没有讨论调整原油产量政策，供需面并没有利多消息；随着美联储公布加息 25 个基点及美联储主席鲍威尔称抗通胀进展令人欣慰，但不足以让联储发出暂停加息信号后，美元指数创下 22 年 5 月以来的新低，原油也出现止跌迹象。

节后 PP 行情前高后低，价格重心上移。截止到上周四，华南地区拉丝均价 8100 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缩窄。油制 PP 生产企业周均毛利在-800 元/吨，煤制 PP 利润约-1600 元/吨。

春节假期接近尾声，下游工厂陆续复工。但由于节前期货走高，导致大量套利商持货过年，加之节后炼厂开单，各仓库库存较高，且部分企业成品库存不低。预计本周国内聚丙烯市场涨后震荡，预计华南地区拉丝价格运行区间在 7950-8200 元/吨。主要有新装置开车计划，导致供应增加。而节前价格已预支了下游工厂重启，海外需求回升的因素，因此或持续震荡偏弱。

## 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。