

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场平稳运行。

供应方面，随着盈利能力有所修复，焦企生产积极性好转，开工率小幅上涨，出货情况较好，厂内焦炭库存保持低位运行，且焦炭成本端支撑力度仍较强，部分焦企看涨心理渐起，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2450-2550 元/吨。

需求方面，近期钢材市场成交转好，钢材价格持续上涨，钢厂利润修复，生产积极性提高，对焦炭采购积极性较好。

港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，市场活跃度较高，贸易商集港量有所增加，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2700-2750 元/吨。

综合来看，随着市场情绪好转，中间投机贸易商询货意愿增加，且钢厂对焦炭采购积极性提高，焦企出货情况较好，整体焦炭库存低位运行，焦炭供需结构基本平衡，叠加原料端焦煤价格小幅上涨，对焦炭现货价格有一定支撑，部分焦企对后市持看涨态度，预计短期内焦炭市场或暂稳运行。后期需持续关注焦炭库存变化、焦炭供需情况、原料煤价格走势、焦钢盈利情况变化、成材的需求表现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。

产地煤矿开工维稳，随着下游企业采购积极性提升，且中间贸易商开始入场采购，带动市场情绪转好，部分销售较好的资源报价有小幅探涨迹象，然目前下游企业及中间贸易商适量采购，部分出货稍显压力的煤种报价仍有调整，同时个别下调幅度较慢的煤种有补跌现象，考虑到近期线上竞拍情况较前期有所转好，煤矿报价暂偏稳，部分稍有调整。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.4、G78、回收 50）下调 100 元至出厂价 1200 元/吨；吕梁地区瘦原煤（S1.2、G70、回收 55）上调 170 元至出厂价 1470 元/吨，瘦精煤（A10.5、S1.6、G70）上调 25 元至出厂价 1955 元/吨；忻州地区气原煤（S0.6、G70、回收 65）上调 62 元至出厂价 1312 元/吨，气精煤（A10.5、S1、G70）上调 144 元至出厂价 1354 元/吨。

下游方面，随着终端需求提升，带动市场情绪好转，且成材价格震荡上行，钢厂开工有所提升，对原料需求增多，焦钢企业利润较前期有所修复，对焦煤采购积极性有所增加。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场主流偏稳，部分调整运行。蒙煤方面，口岸仍处于闭关状态，国内下游市场需求回暖，提振市场交投氛围，蒙 5 原煤主流报价 1550-1585 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1940 元/吨左右。

聚丙烯 PP

上周，美国 1 月 CPI 数据继续小幅回落但不及预期，从中期角度看，市场或将转向美联储认为的“软着陆”节奏，对于通胀即将快速回落的观点有所降温，后续市场将交易欧洲央行的紧缩态度；商品或面临美指上涨带来的压力。OPEC、EIA 和 IEA 三大机构发布的月报均对需求做出了上调，相对乐观的展望提振了市场情绪，但对供应端的判断各机构间存在分歧。

盘面观察及观点：盘面来看，PP 整体偏弱，价格明显更贴近区间下沿，一旦跌破前期低点，或有投机资金入场追空。但从最近几日的盘面表现来看，有尝试做多的迹象出现。在基本面利空出尽的情况下，市场有望接近底部位置。

上周国内 PP 行情阴跌为主，截止到上周四，华南地区拉丝价格约为 7800-7900 元/吨，较上上一周下跌约 100 元/吨，跌幅为 2.33%，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅收窄。上周油制 PP 生产企业盈利出现反弹，上周周均毛利在-387 元/吨，煤制 PP 利润有所压缩，周内利润均值-1492 元/吨。

需求方面：上周聚丙烯主要下游开工率继续提升。塑编样本企业开工较上上周提升 10%；注塑样本企业开工较上周提升 8%，BOPP 膜开工较上上周提升 3%。虽然开工率提升，但企业新订单表现一般。

预计本周国内聚丙烯市场区间震荡，华南地区拉丝价格运行区间在 7900-8000 元/吨。原油及丙烷价格短期内对成本支撑较强。国内检修装置增多，本周供应量预计减少。但下游工厂新单跟进不佳，预计短期需求改善力度有限。基于此，预计本周华南地区聚丙烯市场区间震荡。

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。