

## 焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场主流稳中趋强运行，山西地区部分焦企干熄焦价格上调 110 元/吨。

供应方面，原料煤价格不断上涨导致焦企生产成本增加，盈利空间收缩，且原料煤供应紧张以及多地环保、安全检查严格，产地焦企生产受限，部分焦企存在一定减产预期，同时下游需求较好，焦企出货顺畅，几无销售压力，整体看焦炭供需格局延续偏强态势，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2450-2550 元/吨。

需求方面，钢材震荡上行，成材消费逐渐回暖，钢厂生产积极性延续回升态势，铁水产量持续增加，对焦炭采购积极性较好。港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，焦炭首轮提涨落地缓慢，市场情绪有所减弱，成交情况一般，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2770-2800 元/吨。

综合来看，焦企厂内焦炭库存多维持低位或零库存运行，且多地环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，焦炭供应收紧，然钢厂铁水产量仍在回升，刚需支撑较强，叠加原料煤价格不断走强，对焦炭现货价格有一定支撑，预计短期内焦炭市场或稳中偏强运行。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、环保政策等对焦炭市场的影响。

## 焦煤

今日国内炼焦煤市场主稳运行。

主产地煤矿安全事故影响，当地多数露天煤矿停产待检，其余地区维持正常开工，同时两会期间，各地安全检查严格执行，焦煤市场供应有所缩减，然焦炭首轮提涨仍未落地，影响下游市场观望情绪增加，对高价煤种采购积极性有所回落，焦煤价格继续上涨力度减弱，煤矿报价暂稳，部分稍有调整。

现山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收 30）上调 185 元至出厂价 1448 元/吨，主焦精煤（A11、S3.8、G95）上调 100 元至出厂价 1900 元/吨，1/3 焦煤（A10.5、S0.6、G87）上调 195 元至出厂价 2200 元/吨；长治地区贫瘦原煤（S0.4、G5、回收 70）上调 116 元至出厂价 1158 元/吨。

下游方面，焦炭首轮提涨主流钢厂仍未回应，同时成本端焦煤价格上行，焦企入炉成本增加，部分焦企考虑到利润影响，对高价煤种接货意愿有所下降。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场主稳个调运行。蒙煤方面，主要通关口岸短盘运费稍有回落，对蒙煤价格支撑力度稍有削弱，同时国内主导钢厂仍未接受焦炭首轮提涨，市场观望情绪较浓，影响蒙煤市场交投氛围活跃度下降，贸易商报价有所调整，蒙 5 原煤主流报价 1730-1780 元/吨左右，蒙 5 精煤主流报价 2180 元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

国家统计局公布的中国 2 月官方制造业 PMI52.6，大幅超过预期 50.6 及前值 50.1。非制造业商务活动 PMI56.3，预期 54.9，前值 54.4。综合 PMI56.4，前值 52.9。三大指数均连续两个月位于扩张区间，经济景气水平继续回升。

此外，财政部部长刘昆表示，要适度加大财政政策扩张力度。加力点主要是三个：一是在财政支出强度上加力。二是在专项债投资拉动上加力。三是在推动财力下沉上加力。可见中国经济韧性比较强，长期向好的发展态势没有改变，随着稳增长政策发力，人民币汇率仍保持着强势，处于合理区间，双向波动明显。

上周国内 PP 行情震荡上行。华南地区拉丝约为 7950-8000 元/吨，环比上涨约 50 元/吨。拉丝区域价差不突出，低熔共聚为 8150-8200 元/吨，环比变动不大。上周油制 PP 生产企业周均毛利约在-700 元/吨，煤制 PP 周均毛利约为-900 元/吨。

需求方面：上周 PP 主要下游开工负荷率继续提升。塑编样本企业开工较上上周提升 3 %；BOPP 膜开工较上上周提升 8 %。注塑企业开工提升 2 %。虽然开工负荷提升，但企业新订单改善节奏偏缓。

预计本周国内聚丙烯市场震荡整理。新投装置尚未稳定运行且近期检修装置增多，预计本周国内供应稳定。下游工厂订单缓慢跟进，面对低价原料需求仍存，刚需补货为主，预计总体需求好转程度有限。

## 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。