

## 焦炭

焦炭方面，周末国内焦炭市场稳中趋弱运行，唐山个别钢厂对焦炭提降 50-100 元/吨。

供应方面，当前焦企多保持高负荷生产状态，受制于下游钢厂采购偏谨慎以及中间投机贸易商持观望态度，部分焦企出货不畅，厂内累库现象较为明显，部分有暗降出货现象，加之近期原料端焦煤价格持续下跌，焦炭成本端暂无支撑。

需求方面，考虑到终端需求释放不佳，成材表现偏弱，钢厂盈利空间继续收窄，且厂内焦炭库存多处合理水平，对焦炭采购积极性不高，部分仍有控制到货的情况。

港口方面，港口焦炭现货趋弱运行，两港库存水平稳中有降，贸易商集港意愿偏弱。

综合来看，随着焦企入炉煤成本继续下移，利润有所修复，焦企生产积极性较高，焦炭产量持续向好，然钢厂利润微薄，采购积极性不高，部分钢厂仍有提降预期，预计短期内焦炭市场或偏弱运行。

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、焦钢盈利能力变化、成材需求表现等对焦炭市场的影响。

## 焦煤

周末国内炼焦煤市场弱势调整运行。

产地焦煤价格经过前期调整后，部分煤种出货情况稍有转好，部分煤种销售仍有压力，然下游企业需求不佳，同时中间贸易商暂缓采购，影响煤矿出货依旧受阻，厂内焦煤库存有明显累积，叠加竞拍市场情绪低迷，流拍情况未有明显缓解，部分资源报价或继续调整。

下游方面，原料端价格经过前期下调，焦企入炉成本有所下降，厂内利润情况较好，对原料煤多按需采购，然终端市场需求依旧不佳，影响钢厂利润多处盈亏边缘，对焦炭仍有压价意愿，厂内原料端库存多以低库存运转为主，同时焦炭市场看降预期仍存，焦钢企业对原料煤采购相对谨慎。

综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场延续偏弱运行。蒙煤方面，下游多按需采购，贸易商报价经过前期调整部分已经接近成本价格，出货意愿有所下降。

## 聚丙烯 PP

沙特宣布 OPEC+ 从 5 月开始联合减产，减产数量超过 160 万桶/日，相当于减产 5%；EIA 最新一期周报数据显示：EIA 报告显示美国至 3 月 31 日当周原油库存 -373.9 万桶，前值-748.9 万桶；俄克拉荷马州库欣原油库存 -97 万桶，前值-163.2 万桶。库存全线下降。上周美国国内原油产量维持在 1220 万桶/日不变。

上周国内 PP 行情高位震荡运行，价格重心小幅下移。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差扩大至 200 元/吨左右。上周油制 PP 生产企业盈利有所降低，上周周均毛利在-300 元/吨，煤制 PP 利润窄幅提升，周内利润均值-1053 元/吨。

需求方面：上周 PP 主要下游领域塑编、BOPP 膜开工下滑，注塑开工环比持平。多数企业新订单弱于往年同期，塑编、BOPP 膜开工负荷亦低于往年同期，企业半成品库存适中略高。目前企业信心不足，刚需采购为主。

预计本周国内聚丙烯市场继续整理。本周油价方面预计波动不大，导致成本端的影响有限；供应预计小幅增加，需求端下游订单有限，入市采购刚需为主，短期难有明显改善，预计需求短期偏弱为主。基于此，预计本周国内聚丙烯市场继续整理。

## 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。