

焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场偏弱运行。

供应方面，考虑到当前焦企入炉煤成本继续下移，生产积极性较好，出货意愿较强，然下游钢厂对焦炭采购偏谨慎，多控制到货节奏，影响产地焦企出货不畅，厂内库存压力增加，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2260-2350 元/吨。

需求方面，随着钢厂盈利能力有所修复，高炉开工高稳，对焦炭需求仍在，然成材旺季需求表现仍偏弱，钢厂利润情况不佳且资金紧张，对焦炭采购持谨慎态度，多控制到货节奏。港口方面，港口焦炭现货暂稳运行，贸易商集港意愿偏低，市场成交较少，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2350-2400 元/吨。

综合来看，钢厂生产积极性较好，焦炭刚需仍存，然受买涨不买跌心理影响以及旺季成材需求表现一般，钢厂盈利能力不佳，且厂内焦炭库存多处合理水平，多控制焦炭到货节奏，整体看焦炭供需结构延续宽松格局，加之原料煤价格持续大幅下跌，对焦炭现货价格支撑作用进一步走弱，预计短期内焦炭市场或继续偏弱运行。

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、焦钢利润变化、成材消费表现等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场弱稳运行，部分调整运行。

产地煤矿多维持正常开工，然中间贸易商观望情绪较浓，下游企业多按需采购，影响煤矿出货压力较大，厂内焦煤库存持续累积，个别煤矿有被动停工检修现象，同时近日线上竞拍成交价有不同程度下降，且流拍情况未有改善，焦煤价格支撑不足，部分煤种报价仍有调整预期。

现山西长治地区瘦主焦煤（A8、S0.5、G70）上调 10 元至出厂价 1930 元/吨；陕西子长地区气煤下调 50 元至出厂价 1300 元/吨；黄陵地区气煤（A7、S0.45、G70）下调 70 元至出厂价 1410 元/吨。

下游方面，受市场情绪影响，焦钢企业对原料煤采购积极性依旧较低，多以刚需为主。

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，口岸蒙煤发往国内山西、乌海地区车辆明显减少，下游采购需求依旧疲弱，部分为减少出货及亏损压力有减产现象，蒙 5 原煤主流报价 1320-1370 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1680 元/吨左右。

聚丙烯 PP

EIA 最新一期周度报告显示，美国至 4 月 7 日当周原油库存 59.7 万桶，前值 -373.9 万桶。库欣库存 -40.9 万桶，前值 -97 万桶。汽油库存 -33 万桶，精炼油库存 -60.6 万桶。

美国劳工统计局周三公布的数据显示，3 月 CPI 同比上涨 5%，这标志着通胀大幅减速，这也是自 2021 年 5 月以来的最低水平。但核心 CPI 同比上涨 5.6%，表明一些商品和服务的价格压力仍在上升。将继续给美联储带来压力，最新通胀数据是美联储 5 月初政策会议前最重要的经济数据之一。而到目前为止，美联储官员似乎尚未就是否有必要再次加息 25 个基点达成共识。

上周国内 PP 行情震荡运行，价格重心小幅下移。截止到上周四，华南地区拉丝主流价格在 7650-7700 元/吨，与上上周同期相比下跌约 50-100 元/吨。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差在 200 元/吨左右，变化不大。上周油制 PP 生产企业盈利有所降低，上周周均毛利在 -700 元/吨，煤制 PP 利润窄幅提升，周内利润均值 -900 元/吨。

需求方面：上周 PP 主要下游领域塑编、BOPP 膜开工较上上周持平，注塑开工环比小幅下降。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，企业半成品库存走高。因新订单不足，企业延续随用随采。

预计本周国内聚丙烯市场继续整理。本周油价预计高位波动为主，聚丙烯成本面变动不大。本周计划检修装置增加，供应预计小幅减少。目前下游订单暂无起色，下游谨慎心态较重，短期需求跟进有限，预计本周国内聚丙烯市场偏弱整理。

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。