

## 焦炭

焦炭方面，今日国内焦炭市场弱势运行，随着华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格提降 100 元/吨，焦炭第六轮提降全面落地执行，截止目前累降 500-600 元/吨。供应方面，焦炭六轮提降落地后，焦企利润空间收窄，随着入炉煤成本不断下移，当前焦企开工相对稳定，出货积极性尚可，然下游多控制到货节奏，影响焦企出货放缓，部分焦企厂内焦炭库存累库严重，现山西地区主流准一级湿熄焦报 1950-2050 元/吨。

需求方面，终端市场表现不佳，钢材价格持续下移，钢厂高炉检修范围进一步扩大，对焦炭需求下降，因此钢厂多控制到货节奏，维持刚需采购。港口方面，港口焦炭现货弱稳运行，两港库存继续回落，港口情绪较为低迷，市场成交较少，贸易商集港意愿不高，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 2030-2100 元/吨。

综合来看，受终端需求影响，钢厂利润被压缩，检修减产范围也逐步扩大，对焦炭采购节奏放缓，影响焦企焦炭库存有不同程度累积，部分焦企开工出现小幅回落，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、焦钢盈利能力变化、成材需求表现等对焦炭市场的影响。

## 焦煤

今日国内炼焦煤市场偏弱运行。

产地煤矿开工维持高位，产量持续增加，然下游企业对焦煤采购疲软，煤矿新增订单较少，加之中间投机贸易商及洗煤厂观望情绪加浓，目前煤矿厂内焦煤库存已累近至近年高位水平，焦煤支撑力度减弱，部分煤种价格继续承压下行。

现临汾地区主焦煤（A9、S0.45、G88）下调 100 元至出厂价 1700 元/吨，瘦原煤（S0.5、G40-50、回收 70）下调 120 元至出厂价 960 元/吨，瘦精煤（A10、S0.45-0.5、G60-G75）下调 100 元至出厂价 1470-1570 元/吨。

下游方面，终端需求不佳，影响钢厂利润有所收紧，且今日焦炭第六轮提降落地，下调幅度为 100 元/吨，影响焦炭市场情绪继续转弱，对原料煤采购相对谨慎，部分焦钢企业仍以消耗厂内焦煤库存为主，综合来看，预计短期内国内炼焦煤市场延续承压运行。蒙煤方面，焦炭第六轮提降落地执行，市场情绪持续降温，下游需求不佳，影响市场成交稍显平淡，蒙 5 原煤主流报价 1240-1250 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 1550 元/吨左右。

## 聚丙烯 PP

油价继续下探，虽然盘中一度因 EIA 库存数据不及预期而收复部分失地，但是尾盘受到银行业危机及经济衰退的担忧而持续重挫，布伦特原油和 WTI 原油均完全抹去 OPEC+ 宣布联合减产之后的跳空缺口。

美国第一共和银行引发的对银行业的担忧情绪升温是本周油价下跌的主要原因，市场避险情绪主导下，风险资产再次转弱。

本周国内 PP 行情震荡下行，华南地区拉丝主流价格在 7650 元/吨附近，较上周同期下跌 20 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扩大。利润方面：本周油制 PP 生产企业盈利继续下降，本周周均毛利在-1030 元/吨，本周煤制 PP 利润继续提升，周内利润均值-570 元/吨。

需求方面：本周 PP 下游 BOPP 膜开工负荷小幅提升，塑编、注塑开企业开工较上周持平。企业新订单不足，成品库存中性偏高，且存在利润压缩的情况。企业原料库存多在 10-15 天，刚需补货为主。

预计下周国内聚丙烯市场继续偏弱运行，下周原油预计偏弱震荡，聚丙烯成本支撑力度减弱。供应端检修装置预计减少，供应小幅增加。需求端，下游新增订单承接不足，择低采购意愿减弱，需求仍偏弱。

## 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。