

焦炭

今日国内焦炭市场稳中偏强运行，焦炭第三轮提涨 200 元/吨已全面落地，截止目前累涨 500-520 元/吨。

供应方面，焦企销售情况较好，厂内库存压力几无，且部分地区焦企因原料煤采购困难仍执行 30-50%的限产，加之环保检查频繁下部分焦企暂未有复产迹象，焦炭供应持续紧张，现山西地区主流准一级湿熄焦报 2940-3100 元/吨。

需求方面，近期钢厂需求较好，且考虑到钢厂复产及有新高炉投产，采购积极性明显提升，此外，受疫情影响，焦炭运输稍显困难，部分钢厂到货不及预期，补库意愿较强。

港口方面，市场交投氛围尚可，港口报价稳中偏强运行，可售资源偏少，部分贸易商出货较为积极，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3100-3150 元/吨。

综合来看，下游钢厂采购较为积极，对焦价补库力度较大，支撑焦企出货顺畅，库存低位运行，对焦炭价格持乐观心态，预计短期内焦炭市场将稳中偏强运行。后期需持续关注环保政策、原料煤对焦价支撑情况、煤焦钢库存情况、焦钢企业限产情况、焦炭供需情况、钢厂复产情况、冬奥会相关政策等对焦炭市场的影响。

焦煤

今日国内炼焦煤市场继续上涨运行。主产地安全检查仍未放松，影响煤矿产量相对低位运行，且下游市场需求尚可，带动国内焦煤市场看涨情绪较浓，报价多有所上涨。

现山西临汾地区主焦原煤 (S0.5、G85、回收 40) 上调 52 元至出厂价 1613 元/吨，主焦煤 (A9、S0.4、G85) 上调 200 元至出厂价 2760 元/吨，1/3 焦煤 (A10.5、S0.6、G87) 上调 102 元至出厂价 2417 元/吨，瘦煤 (A8.5-11.4、S0.4-0.6、G50-70) 上调 100-200 元至出厂价 2200-2380 元/吨；吕梁地区主焦煤 (A9.5、S0.8、G85) 上调 230 元至出厂价 2680 元/吨，主焦煤 (A9.5、S1.3、G78) 上调 150 元至出厂价 2350 元/吨，主焦煤 (A10.5、S2.3、G86) 上调 100 元至出厂价 2100 元/吨，气原煤 (S0.9、G55、回收 48) 上调 140 元至出厂价 920 元/吨；长治地区瘦原煤 (S0.4、G35、回收 70) 上调 467 元至出厂价 1541 元/吨；晋中地区主焦煤 (A10.5、S1.7、G95) 上调 250 元至出厂价 2250 元/吨，肥煤 (A10.5、S1.7、G95) 上调 250 元至出厂价 2250 元/吨；河北唐山地区主焦煤 (A11-12、S0.8-0.9、G85) 上调 100 元至出厂价 2455 元/吨，肥煤 (A11、S1.1、G95) 上调 150 元至出厂价 2505 元/吨；陕西子长地区气煤 (A9、S0.5-0.6、G80-85) 上调 100 元至出厂价 1900 元/吨；乌海地区主焦煤 (A12、S0.8、G92) 上调 200 元至出厂价 2200 元/吨，主焦煤 (A6、S1.2、G97) 上调 400 元至出厂价 1650 元/吨，主焦煤 (A10.5、S1.8、G80) 上调 250 元至出厂价 2150 元/吨，1/3 焦煤 (A12、S0.8、G85) 上调 150 元至出厂价 2170 元/吨，肥煤 (A4.3-13、S1.4-1.8、G85-100) 上调 150-460 元

至出厂价 2000-2260 元/吨，肥煤（A8、S0.6、G97）上调 460 元至出厂价 2060 元/吨。

下游方面，焦炭市场看涨情绪较浓，且假期临近，焦钢企业对原料煤有一定补需求，采购积极性有所提升。

综合来看，预计短期内炼焦煤市场向好运行。进口焦煤方面，假期临近国内下游企业对原料煤多有补库需求，对部分进口煤种采购节奏有所加快，带动部分进口煤种报价存有上涨预期。蒙煤方面，口岸日通关车辆依旧处于低位，且近期中方秉持只出不进原则，可售资源较少，且疫情影响仍有不确定因素，部分贸易商暂无签新订单意向，蒙 5 原煤主流报价 1900-1950 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2265 元/吨左右。

聚丙烯 PP

自元旦节后归来国内丙烯价格高位运行，一方面除 PP 粉以外的下游需求相对较为强劲，对丙烯有一定的支撑，一方面市场流通量不十分宽裕，丙烯企业库存方面无明显压力，报盘坚挺。

自上月底以来国内 PP 粉企业整体开工率一直维持在 45%-50% 区间，元旦后归来，受原料丙烯价格居高不下，企业成本压力明显，部分企业不堪于成本压力以及成品高位出售困难等影响，陆续有降负荷或停车规避风险的现象，截至今日国内平均开工下降至 45% 以下。

供应面来看，近期华南地区中化 55 万吨/年及巨正源 60 万吨/年装置的停车，对当地拉丝及纤维资源产生了一定的影响，区域外资源的相对适度补给使市场并未出现明显的缺货。加之两油去库顺畅，使得供应面压力并不大，所以对价格方面产生了较强的支撑。

贸易环节来看，上游的库存快速转嫁到贸易环节，贸易商库存压力较大，故周内期货及资金对盘面的推涨，但现货处于消化困难难以跟进的局势愈发明显。

而从下游的调研情况来看，华南地区聚丙烯工厂自 1 月 10 号以后陆续进入春节放假，15 号左右达到下游开工下降的高峰。

随着春节假期的临近，下游陆续停工，终端需求有缩减预期，上游及贸易库存或将有累库可能。华南区域价格在震荡僵持的上半月后，下半月直至春节前或有回落预期，虽然宏观以及货币方面释放利好，但传导到市场基本面需要时间来跟进。

下游需求方面，随着年关的越来越近，下游行业也将陆续进入休假。据从市场调研跟踪情况来看，目前 PP 粉下游行业多仍处于正常开工情况，有听闻部分小厂可能于 15 号左右陆续准备休息放假，大型企业多于 20 号甚至以后放假休息。当前企业采购仍多以刚需为主，暂未有听闻备货现象。

综合来看，当前 PP 粉企业在成本上仍有明显的支撑，加之部分企业为规避风险，停车或降负荷运行，市场整体供应压力并不明显，而下游企业仍尚未大面积降负或停工，市场刚需仍存，故预计短期市场将处于上下博弈，价格僵持整理为主。

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。