

## 焦炭下探原油新高，商品走势分化

浦发银行金融市场部 王慧中

本周商品市场走势分化。油价继续走强，WTI 原油价格最低 69.63 美元，最高 72.44 美元，累计涨幅 2.57%。布伦特原油价格最低 77.68 美元，最高 81.81 美元，累计涨幅 3.41%。据美国能源信息署 EIA 官方统计，美国 9 月 21 日当周的 EIA 原油库存 185 万桶，结束五周连降。尽管如此，因美国继续对伊朗实施制裁，而 OPEC+ 部长级会议上，沙特与俄罗斯能源部负责人均排除了立即增加原油产量的可能性，供给紧缩预期推动油价持续上涨。

焦炭高位回调后继续震荡下探。近 5 个交易日，焦炭 1901 合约最低 2245 元，最高 2389 元，收盘价累计下跌 5.49%。唐山二级冶金焦到厂价报 2415 元/吨，较上周下跌 100 元。进入 9 月后，京津冀及周边地区落实环保限产要求主要在加强执法力度，对产能影响减弱，但受下游钢铁限产总体需求仍弱以及焦炭前期价格高位贸易商采购谨慎影响，市场仍旧恐高。9 月 21 日当周，100 家样本焦化企业开工率平均上行 0.5%；全国高炉开工率微跌 0.27%；国内样本钢厂库存焦炭库存与上周基本持平；天津港焦炭库存下跌 3 万吨，日照港库存下跌 7.7 万吨。预计在供应边际恢复，需求区域性下滑，库存相对低位的综合影响下，焦炭价格不会大幅下跌，短期仍可能维持震荡偏弱走势。

### 免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承

---

担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。