

## 政策利好，黑色系商品止跌反弹

浦发银行金融市场部 孟丹

### 1. 黑色系商品

近期，黑色系期货板块整体止跌。主要由于期货价格深度贴水限制了价格继续下行，另外近期发改委、工信部联合发布的相关政策，以及中钢协关于钢铁去产能深入推进等言论对行情有所提振；但从基本面来看，春节之前，钢市供需两弱的格局料难以改变，因此预计价格缺乏大涨基础。操作上，黑色金属板块供需两弱的格局有望维持至春节前后，因此短期走势料维持高位震荡。

### 2. 原油

利比亚的原油产量在过去六个月增加了两倍，本周日产量升至 70.8 万桶，达三年高点。利比亚石油产量激增对石油输出国组织通过共同减产来提升油价的计划或产生阻碍。鉴于利比亚的石油产出不受任何限制，利比亚国家石油公司认为其产量今年将触及 90 万桶/日，高于欧佩克去年 11 月份达成减产协议时的 57.5 万桶。这将抵消俄罗斯做出的减产贡献，并迫使沙特阿拉伯较预期削减更多产量以确保欧佩克达成产出目标，而沙特官员已做出了这方面的暗示。上周五布伦特原油主力期货合约微跌 0.26%，收于 56.75 美元。技术上，原油短期料维持区间震荡格局。

### 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。