

淡季来临，市场交投波澜不惊

浦发银行金融市场部 周晓沧

1. 有色金属

随着年初在 5400 美元一线持稳，伦铜随后一度走高，但在前期高点前方丧失动能。从国内市场看，由于春节假期临近，市场交投转淡，随着价格的上升，采购需求亦逐步下降。伦铜逐级回落至 5800 美元下方。铝和锌的价格表现则相对强势，锌价再度反弹至 2800 美元下方，引领铅价自前一轮过山车行情中反弹。从交易来说，锌铅价差依然维持在 450 美元附近，依然有进一步收窄的可能。

2. 能源

进入 2017 年之后，交易商们开始观察去年 OPEC 和非 OPEC 国家达成的减产计划的落实情况。OPEC 在周三的报告中显示，不包括印尼在内的 OPEC 成员国 2016 年 12 月的试用产量为 3308.5 万桶/日，环比减少 22.1 万桶/日，其中大多数由沙特贡献。但是该数值，依然高于 11 月底的协议逾 100 万桶。此外，油价的不断上升正在刺激美国页岩油逐步回暖，这也将对油价带来影响。技术上，WTI 主力合约价格自年初触及 55 美元后下滑，其间的两次反弹高度逐级下降，灵敏指标死叉下降，预计油价将继续下探，寻求 51 美元下方的支撑。

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。