

商品走势分化 整体氛围转空

浦发银行金融市场部 党峰

1. 能源化工

受美国原油库存增加超预期影响，油价自高位连续回落。近期美国油企产量的增加部分抵消了 OPEC 减产效果，破坏了国际能源市场在前期减产努力下取得的供需平衡，使得国际油价自 52 美元上方快速回落。

国内化工品受到油价走弱影响，多数出现回落，成为国内商品市场近期走势转空最为明显的一个板块。其中 PTA、橡胶跌势较为明显，打开进一步下行空间。

2. 黑色金属

国内房地产限购政策升级，加上近期钢厂复产计划较为集中，且港口矿石库存增加，加大了近期供应压力，使得近几个交易日螺纹钢、铁矿石期货出现明显回落。

由于近月合约相对现货贴水，螺纹钢、铁矿呈现近强远弱格局，近月合约跌幅不及远月合约。远月合约上升趋势难以得到延续，黑色系整体氛围有转空迹象。

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。