

成品油库存意外增加，油价继续重挫

浦发银行金融市场部 孟丹

本周截至周四下午，NYMEX 原油期货开盘于 44.89 美元/桶，最高触及 45.28 美元/桶，最低触及 42.05 美元/桶，收报于 42.39 美元/桶，累计跌幅 5.61%。

基本数据来看，美国汽油库存意外增加 209.6 万桶，连续 2 周增加，市场预估为减少 76 万桶。成品油库存增加的背后是需求的疲软，以及炼油加工量的增加带来的库存压力。本周美国本土汽油消费量环比下降直接导致汽油库存环比上涨。另外，5 月 OPEC 月度原油产量 3214 万桶/天，为 17 年最高值。利比亚原油产量环比增加 18 万桶/天，至 73 万桶/天，达到 13 年以来峰值，尼日利亚原油产量环比增加 17 万桶/天，至 168 万桶/天，达到 16 年 7 月以来峰值。总体看，美国本土产量和活跃钻机数增幅放缓，需求端景气程度和库存去化情况是近期市场关注的重点。关于后续油价走势，短期内缺乏推动油价上涨的催化剂事件，且消息面利空因素占据主导，三季度油价以震荡调整为主。中长期看，去库存的逻辑不变，油价中枢仍将持续回升。

汽油库存意外上升，油价明显回落

本周截至周四下午，LME 铜开盘于 5669 美元/吨，最高触及 5775.00 美元/吨，最低触及 5630.00 美元/吨，收报于 5739.00 美元/吨，累计涨幅 1.18%。

基本数据来看，受铜矿山罢工影响，今年一季度全球铜供应过剩量缩窄至 14.8 万吨，与 6 月初公布的全球十大铜矿一季度财报产量数据吻合。但进入二季度后，随着全球三大铜矿罢工逐步结束，铜产量出现明显回升。2017 年全球精铜产量增幅将从此前的 3.5% 下调至 2% 左右，全球铜消费量降幅将从此前的 1.5% 升至 3.5% 左右，因此预计全年供应过剩量在不计入期初库存的情况下为 54.5 万吨，较去年过剩量有所增加。随着国内冶炼厂集中检修潮退去，大部分炼厂产量将恢复，预计 6 月中国电解铜产量将显著回升。当前，国内铜下游的需求并未出现明显回升之势。整体而言，当前，国内外铜市场均处于供应过剩的状

态，并且过剩量将较去年有所增加。

从技术面来看，虽然内外铜短线出现反弹之势，但整体来看，内外铜价长期下行趋势完好，操作上，可逢高少量逐步抛空，不建议做多

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。