

中国经济向好 基本金属延续升势

浦发银行金融市场部 周晓沧

经历了前周的调整之后，基本金属在本周再次发力。伴随着美元短期反弹的天折，锌价跳升越过 3000 美元关口，触及 10 年高点至 3120 美元，沪锌在 17 日白天交易时封死涨停。锌价的上升激励其它基本金属，伦铜越过 6500 美元关口，伦铝逼近 2100 美元。本周早些时候公布的中国信贷数据显示中国经济依然稳健，供给侧改革对经济的提振效果显著，而交易商则认为这会继续限制供给随着价格的上涨快速扩张。同时，美国 7 月 FOMC 会议纪要显示，部分委员开始放缓对升息的要求，这对美元走势造成打击。

技术上看，锌价已经走出过去 10 年以来得区间，将进一步震荡盘升逼近 2007/08 年在 3200/4000 美元的震荡区间。

与基本金属的高歌不同，过去一周，原油继续陷在盘整格局中。EIA 本周的数据显示美国原油库存下降 895 万桶，超出市场预期。然而，有数据显示美国原油产量继续上升至 950 万桶/日，较去年的低点升逾 12%。显示 OPEC 的减产效力和美国原油产能的复苏依然对油价的上下档产生压力。值得注意的是，原油的期限结构最近一年来发生持续地变化，日历价差持续抬高，近月合约的价格较远月合约已经大大收窄，暗示市场已经趋于供需平衡。然而，这也说明，我们可能很难再看到 65 美元上方的原油，除非出现完全新的需求增长点。

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。