

飓风过后油价上涨，宏观走弱黑色承压

浦发银行金融市场部 陈诚

此前受飓风天气影响，受炼油厂开工率下滑的影响，美国炼油厂开工率下降，汽油库存降幅明显下降。飓风之后，美国当地炼油厂重新启动，原油需求逐步回归，原油价格逐步上涨。此外，8月OPEC原油产量下滑，减产执行率上升8月OPEC产油国原油产量环比减少7.9万桶/日至3275.5万桶/日，支持油价上行。上周WTI原油上涨4.81%，报收50.37美元/桶，本周站稳上方，总体行情继续延续稳步上行走势。

上周公布的8月份固定资产投资增速以及房地产开发投资增速环比回落，引发市场担忧后期相关数据继续下滑的担忧。目前，房地产销售增速已经连续多月下滑，基建投资增速亦缓慢回调，钢材消费后期也将同步下滑，并直接对铁矿石构成压力。供应方面，巴西和澳洲铁矿石发货量具有一定的季节性规律，一般一年内发货量随时间推移而逐步增加，后期铁矿石供应可能仍然较为宽松。受此影响，铁矿石主力合约上周下跌近6.15%，本周前四个交易日继续下挫，下跌超8%，普氏铁矿石价格指数下跌3.3%，铁矿石价格表现仍是黑色系商品中最弱的，未来铁矿石价格可能继续承压。

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。