

全球经济持续回暖，有色短线高位震荡

浦发银行金融市场部 周君泱

1、有色金属

本周，有色金属基本呈现高位震荡走势，国内外宏观经济形式转好帮助有色金属近期展开反弹。国内9月份官方PMI连续两个月上升，现已攀升至2012年5月以来最高水平，表明中国制造业稳定向好发展。而美国经济也显现回暖信号，美国8月贸易逆差缩窄，初请失业金人数降幅超出市场预期。受此鼓舞，工业金属外盘国庆期间普涨并随后保持高位震荡。

此外，中国央行在国务院决定实施定向降准政策三天之后，宣布对普惠金融实施定向降准政策，并公布了具体实施的细则。凡前一年上述贷款余额或增量占比达到1.5%的商业银行，存款准备金率可在央行公布的基准档基础上下调0.5个百分点；前一年上述贷款余额或增量占比达到10%的商业银行，存款准备金率可按累进原则在第一档基础上再下调1个百分点。措施自2018年起实施。尽管定向降准并不改变货币政策的稳健中性，但因覆盖面广，此举将一定程度上补充银行体系流动性，对大宗商品构成一定支撑。然而，预计受到美联储宣布10月启动缩表计划的影响，市场对于美联储在第四季度进一步加息的预期可能逐步升温，这在带动美元低位企稳回升的同时，也将限制有色的后期涨势。

2、原油

油价本周企稳回升，再次成功站上50美元/桶水平。OPEC秘书长称正寻求与美国页岩油开采商进行减产事宜的讨论引发国际油价持续上涨，此外沙特表示将削减11月出口配额共计约80万桶/日。此外，EIA在月报中将2017年全球原油需求增长的预期维持在135万桶；上调2018年美国需求增长预期至42万桶。OPEC月报则显示，9月份原油日产量增加8.8万桶，至3275万桶；同时上调2017年全球原油需求增速预期3万桶至145万桶，并上调2018年全球原油需求增速预期3万桶至138万桶，上调2018年全球市场对OPEC原油需求23万桶至3306万桶。

预计受到飓风 NATE 的影响，美国原油产量或将受到一定影响，而地缘政治紧张局势以及 OPEC 的积极表态或将在短期内提振油价。但从中长期来看，前期在利多因素逐渐释放后，油价或将面临高位回调走势。

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。