

全球经济同步复苏，全球市场风险偏好上升

浦发银行金融市场部 傅宇辉

美元弱势叠加工业品上涨动能及需求上升的基本面，隔夜贵金属商品均呈现上涨。

原油期货：WTI 原油价格跳涨，结算价创 2014 年 12 月以来最高结算价，稍早触及 2014 年 12 月 9 日来最高 63.67 美元。Brent 原油期货涨 0.38 美元，结算在每桶 69.20 美元，盘中触及 2015 年 5 月以来最高 69.37 美元。

黄金期货：黄金价格上涨，触及近四个月来最高，因有关中国官员建议放缓或停止购买美国国债的报导打压美元大跌。现货金收报每盎司 1,316.81 美元，盘中高见 9 月 15 日来最高 1,326.56 美元。美国 2 月期金收升 5.60 美元，或 0.4%，报每盎司 1,319.30 美元。现货银收盘报每盎司 16.94 美元，钯金收报每盎司 1,082.99 美元。

金属期货：期镍盘中连续升穿多个关键技术位，触及 2015 年以来最高，因美元骤降使以美元计价的商品对以其它货币持有者更便宜，从而推动工业金属普涨。LME 三个月期镍收涨 1.9%，报每吨 12,935 美元，盘中触及 2015 年 6 月以来最高 13,200 美元。期铜收高 0.7%，报每吨 7,153 美元。期铝收升 1.4%，报每吨 2,182 美元。

2018 开年，欧美经济数据较好，料随美国加息，欧洲逐步推出量化宽松，我国货币政策相应中性偏紧。新年后，人民币对美元汇率进一步上升，中国人民银行发布数据显示，2017 年 12 月末中国外汇储备规模环比上升 0.66%，至 31,399 亿美元，为连续第 11 个月出现回升，较上年末则上升 4.3%，终止了此前 2015 年和 2016 年外储规模逐年下降的状态。在汇率及资本外流均稳定的情况下，今年料央行将根据我国经济结构权衡利率水平被动跟随及人民币汇率波双向波动。

全球经济呈现同步温和复苏迹象。本周数据上，英国 11 月工业生产超预期，料为 2017 年第四季经成长带来提振。英国央行副总裁布罗德班特称不知 18 年会否升息，但三年内料加息数次。2017 年我国 CPI 温和收尾，远低于政府设定的 3% 目标水平。2018 年通胀风险略升但无碍货币政策中性。欧美及我国债市长端收益率上行，美元继续弱势，为商品市场提供支撑。虽隔夜欧美股市受国债事件影响下挫，但节后至今，欧美股市屡创新高，中国股市实现 9 连涨。

总体市场对风险资产偏好较强，各国长端债券收益率下行。黄金本轮同步上涨，更呈

现其相对美元的货币属性及一定实货需求。

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。