

## 美元短线止跌反弹，大宗商品高位承压

浦发银行金融市场部 周君泱

### 1、有色金属

本周，有色金属自高位持续回落，美元的止跌反弹拖累有色整体表现。由于季节性因素和原油价格上涨影响，美国12月核心CPI创下8个月新高，令市场对于美联储进入2018年后加息的预期有所升温，帮助美元指数在惯性下行至90整数大关后企稳回升。此外，纽约联储主席杜德利也表达了对美国经济的信心，支持美联储当前加息路径。预计美国经济数据的好转有望促进美元本轮反弹，有色短线或将持续承压。

不过从中长期来看，在美联储成功换届后，新任主席鲍威尔将大概率延续耶伦的温和货币政策与缩表计划，加之朝鲜核危机以及伊朗问题逐步平息使避险情绪有所缓和，这都将抑制美元的短期升势，并使有色后期整体走势仍偏于强势。

### 2、原油

EIA周报显示，受到前期暴雪天气的影响，美国原油产量大幅下降。而API公布的数据也显示，美国原油库存连续9周下降，成品油库存小幅增加。此外，俄罗斯石油部长表示，全球原油供应“尚未平衡”，未来将继续限产。在OPEC众石油部长表态后，俄罗斯也出面力挺减产协议，体现了产油国维持油价稳定的决心，也缓解了市场对俄罗斯和沙特退出OPEC主导减产协议的担忧。针对目前原油市场态势，预计原油后市表现可能仍较为乐观。

## 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。