

美元跌势企稳 商品走势分化

浦发银行金融市场部 周晓沧

经历了新年以来的持续下挫之后，美元指数在跌破 90 关口之后开始企稳。从总统到财长等多名官员开始重申强势美元符合美国的利益，以期冲淡此前其财长在达沃斯论坛上表态支持弱势美元的言论。

原油方面，WTI 主力合约在触及 66 美元上方后回落。EIA 原油在周三发布的月报显示，美国去年 11 月原油产量突破 1000 万/日，为 1970 年以来首次。不过，另一方面 OPEC 的减产行动在 2017 年 12 月得到较好的执行，11 个成员国日产量减少 160.8 万桶，超过此前的承诺减产目标。WTI 主力合约随后在 63.50 一线有所企稳。主力 Brent 合约亦跌落至 70 美元下方，同时，Brent 较 WTI 的价差有所收窄。此外，原油的逆价差进一步加深，WTI 的逆价差行情直接延续到 2022 年末，显示美国大量的潜在产量在远端的抛压加重。

有色金属走势则有所分化，伦铝下挫，逼近 2200 关口，其它金属则继续维持高位盘整的格局。

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。