

中美贸易冲突缓和，有色维持震荡盘整

浦发银行金融市场部 周君泱

1、有色金属

本周，有色金属维持震荡盘整走势。近期美国经济数据普遍表现良好，美联储高官再次肯定稳步加息，暗示美国经济的良好态势，同时4月失业率再创新低，说明美国劳动力市场进一步紧俏，强势美元前期对有色形成打压。不过，中美贸易冲突逐步缓和提振全球需求预期。中美两国此前已就双边经贸磋商发表联合声明，达成六点合作协议，包括实质性减少美对华货物贸易逆差，增加美国农产品和能源出口等。随着中美贸易冲突逐步缓和，有望提振市场对全球经济的预期，并对有色后市带来提振作用。

目前，铜价表现较为平稳，市场整体情绪偏于乐观，4月份铜板带箔企业开工率为86.69%，同比增加8.14%。4月铜板带市场处于消费旺季，订单充裕，部分企业保持满负荷生产，订单已排至6月份，消费同比也有所增长，预计铜价短线可能维持坚挺。

2、原油

EIA公布数据显示，截至5月18日当周原油库存增加577.8万桶，大幅高于前期预期的减少200万桶。同时，原油产量再创新高，为连续第十三周增加，诸多利空数据令油价承压下跌。委内瑞拉再度遭受美国制裁威胁，这令本已接近崩溃的委内瑞拉经济雪上加霜，同时市场猜测石油输出国组织（OPEC）可能会决定增加产量，以弥补委内瑞拉原油减产以及伊朗可能遭到制裁后的原油供应减少数额。预计短期内油价仍有进一步下行的风险。

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。