

原油增产不及预期，铁矿石易涨难跌

浦发银行金融市场部 智梦微

本周原油较为强势，主要系 OPEC 会议增产决议不及预期。本周原油市场的关注焦点仍然围绕 6 月 22 日的 OPEC 会议，会议认为原油产量可以提高 100 万桶/日，但由于伊朗和委内瑞拉的限产，最终提升的产量可能不及 100 万桶/日，市场预期 2018 至 2019 年原油供需或存较大缺口。在此影响下，WTI 原油本周连续大幅上涨，截至北京时间 6 月 28 日 15:00，WTI 9 月合约报 70.75 美元/桶，较上周收盘上涨 5.5 美元/桶，涨幅约 8.43%。跨期价差方面，9-12 月的价差已上行至 2.64 美元/桶，也显示市场对 9 月 WTI 现货比较紧缺的预期。跨品种价差方面，由于目前北美原油供应相对比较充裕，但出口情况受到限制，Brent 和 WTI 可能出现脱钩情况。综合而言，国际油价继续看涨，Brent 或更为强势。

黑色系方面，经历上周的整体下跌后，各品种本周都有企稳迹象，但重回强势仍需等待时机。焦煤本周跌幅有所放缓，焦炭、螺纹钢、热卷则在近两日有所反弹，铁矿石本周基本为上涨态势，但涨幅不大，日内冲高后都会有所回落。前期弱势品种铁矿石本周相对较强，且 9-1 合约转向多头排列，叠加港口库存回落对铁矿石价格形成支撑，铁矿石易涨难跌，其他黑色品种前期相对涨幅过高，短期内或延续相对弱势。

其他品种方面，铜铝铅的价格相对稳定，而农产品则受中美贸易战影响相对较大。目前市场整体观望中美贸易战的结果对接下来走势的影响，可以关注 7 月 6 日生效后的情况。

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。