

积极财政预期刺激，商品市场整体表现强势

浦发银行金融市场部 王慧中

本周商品市场整体表现强势。油价继续走强，WTI 原油价格最低 64.32 美元，最高 67.71 美元，累计涨幅 5.27%。据美国能源信息署 EIA 官方统计，美国 7 月 20 日当周的商用原油库存减少 614.7 万桶，降至 2015 年 2 月以来新低，大于预期的降幅 300 万桶和前值增幅 583.6 万桶。美国石油期货交割地库欣地区的库存减少 112.7 万桶，已连降十周，大于前值的降幅 86 万桶，并刷新 2014 年 11 月以来最低水平。分品种来看，当周的汽油库存减少 232.8 万桶，好于预期的降幅 109.2 万桶，略逊于前值降幅 316.5 万桶。包括柴油和取暖用油的精炼油库存减少 10.1 万桶，好于预期的增幅 55 万桶，逊于前值降幅 37.1 万桶。

国内黑色系商品在积极财政政策加大基建投资的预期下延续上涨行情。近 5 个交易日，螺纹钢 1810 合约最低 3924 元，最高 4033 元，收盘价累计上涨 1.95%。铁矿石 1809 合约最低 463.5 元，最高 479.5 元，收盘价累计上涨 2.36%。焦煤 1809 合约最低 1139.5 元，最高 1212 元，收盘价累计上涨 5%。在国内货币整体宽松，经济维稳压力仍存的情况下，预计黑色系仍将延续强势。

有色金属方面，沪铜主力 1809 合约探底后于 20 日均线上方震荡偏强运行，最低 48130 元，最高 50270 元，收盘价累计上涨 3.42%。库存方面，截至 7 月 25 日 LME 铜库存 252400 吨，较前一日减少 2025 吨；comex 铜库存 212103 吨，减少 1255 吨；截至 7 月 26 日，上期所铜库存 94440 吨，较前一交易日减少 3143 吨。近期铜库存持续下滑，市场聚焦铜矿谈判，对铜价形成较明显支撑，短期铜价有望延续反弹行情。

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。