

美元缓升 商品势弱

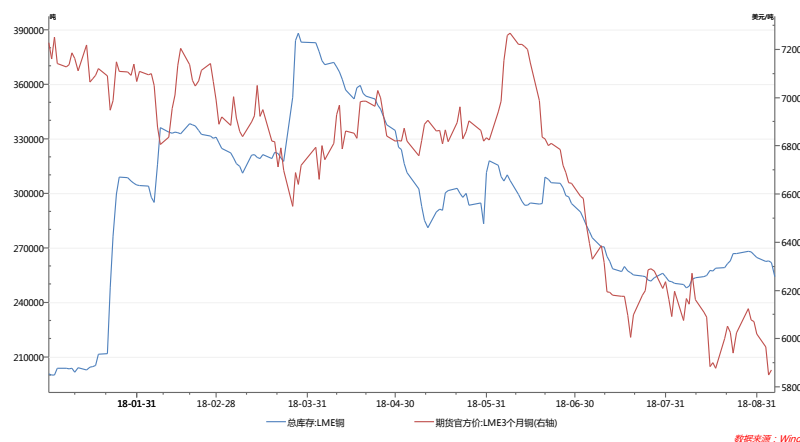
浦发银行金融市场部 刘馨琰

过去一周，美元指数缓慢回升，商品市场价格出现一定幅度的回落，NYMEX 原油价格自 70 美元附近小幅回落至 68.84 美元/桶，跌幅 1.46%；LME3 月期铜自 6000 美元附近探底至 5800 附近，近两日出现回升，价格回到 5970 美元/吨附近，周内最大跌幅 3.33%。

宏观消息面，美国 7 月贸易帐逆差 501 亿美元，创 5 个月最大逆差规模，预期 503 亿美元，前值 463 亿美元，增幅创 2015 年 3 月以来新高。其中对欧盟商品贸易逆差扩大至纪录高位 176 亿美元，对中国逆差 368 亿美元，亦创历史新高。中美贸易逆差新高引发市场对中美贸易战升级加码担忧，美元周三显著回落。

有色金属近期整体呈现下跌趋势，因贸易战持续，全球消费需求预期承压。尽管 LME 库存自今年 6 月的 311525 吨降至目前的 254350 吨，降幅达到 20%，但因市场信心及预期原因，LME 铜的 7348 美元/吨也跌去了 20%左右。

技术上看，铜价目前已经跌至 2017 年横盘震荡的整理区间内，MACD 指标出现底背离，或有一定反弹，上方压力看 6150 美元。考虑前期密集成交区间，预计伦铜短期内或在 5600-6200 美元/吨寻求支撑。



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。