

## 利多支撑油价，黑色系惨遭劫杀

浦发银行金融市场部 党峰

在上周回调后，本周油价强势反弹。NYMEX 原油价格重新收复 70 美元。周三晚间公布的原油库存报告显示，上周美国原油库存下降 529.6 万桶，降幅远超预期，且库存总量跌破 4 亿桶，为 2015 年 2 月以来最低，较五年同期均值下滑约 3%。此外，其他利多因素也支撑油价。特朗普政府持续对伊朗施压，限制伊朗原油出口。且目前进入大西洋飓风季，包括飓风 Florence 和其它风暴向墨西哥湾地区移动，预计将会影响该区域的原油产出。

从走势看，目前油价整体维持在 65 美元到 75 美元的高位区间宽幅震荡，涨势虽较上半年缓和，但还没有下跌迹象。

国内方面，本周黑色系经历了明显下挫，尤其是周二和周三，黑色系在焦炭、螺纹钢带领下全线大跌。一方面市场传闻限产政策有放松可能打压了黑色系价格，另一方面从根本原因来看，七月中旬以来的大幅上涨提升了钢厂利润，但整个产业链的矛盾也因此有所积累，尤其是上游供应端，由于环保检查和限产措施，并未充分享受到价格上涨带来的利润增加，市场需要价格回调来消化产业链矛盾。后市来看，黑色系整体价格有进一步回落可能，须防范价格大幅波动风险。

### 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。