

## 美股暴跌扰动商品，材料能源走势分化

浦发银行金融市场部 傅宇辉

隔夜商品方面，油价小幅上涨，在连续数日下跌后反弹，因美国汽油和馏分油库存降幅远高于预期，预示着炼油需求将季节性增加。美国 WTI 原油上涨 0.39 美元，或 0.6%，结算价报每桶 66.82 美元。布伦特原油期货收跌 0.27 美元，或 0.4%，报每桶 76.17 美元。LME 工业金属价格下跌，受美元走强和全球股市下挫的拖累，表明投资者对高风险资产缺乏兴趣，但锌价因供应忧虑在盘中一度触及三周高点。LME 指标期锌收跌 0.2%，报每吨 2,663 美元。LME 期铜收低 0.3%，报每吨 6,179 美元。

隔夜美股继续暴跌，抹去今年全年涨幅，住宅销售数据疲软。值得注意的是，金价下跌，美元走强，推测是投资者锁定获利，此前股市大跌将金价推高至逾三个月高点。截至目前，虽然亚洲时段金价尝试上攻，但仍止步于 1240 关口，且欧洲时段金价快速下挫，技术形态上黄金呈现 M 型双顶。

国内商品早盘开盘跳水，以两个代表性品种：螺纹、豆粕为例，开盘即大幅下挫，但盘中快速收复并上攻，之后震荡，豆粕弱势，螺纹略强。

宏观上，美元上涨压抑金属价格；炼油厂开工率提升，油价上涨。WTI 油价从两个月低点反弹，随着炼油商开始减少季节性维护，原油需求料将大幅上升。基本金属价格下跌，镍价创今年最低收盘，因美元上涨，且股市下跌打压投资者人气。彭博大宗商品指数下跌 0.4%。

彭博工业金属分类指数连续第二天下跌。该指数 10 月份下跌了 1.7%，因为投资者对中美贸易和解的乐观预期下降。驱动因素：随着中美官员对两国走出日益加深的贸易战越来越悲观，各方对特朗普总统和习近平主席的面对面会晤取得成果的指望也越来越低。美国股市：标普 500 和道指抹去今年以来涨幅。尾盘综述：中港股拉抬力衰 亚股丧失动能；美债和美元走强，美元升至 2018 年高点。彭博工业金属分类指数下跌 0.3%，今年跌幅扩大至 14%，纽约商品交易所 12 月期铜下跌不到 0.1%，结算价 2.7575 美元/磅，镍价下滑 1.2%至 12,225 美元/吨，为 12 月以来最低；铝、铜、铅、锡和锌在伦敦也下跌。

## 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。