

## 有色呈现震荡下行，静待市场风险事件

浦发银行金融市场部 周君泱

### 1. 有色金属

本周，有色金属大多呈现震荡下行走势。中国和美国之间的贸易紧张加上中国10月官方制造业PMI不及市场预期，而10月服务业PMI创下13个月新低，令市场对于有色金属消费的担忧情绪加重。目前，美国2018年中期选举开始投票，且美联储11月议息会议召开在即，现货市场成交并不活跃，下游采购需求不足，国内消费疲弱趋势明显，金九银十风光不再，有色因此承压走低。

ICSG报告称，按产量计算，铜产量增加了50万吨，主要是智利和印度尼西亚的增长。在精炼铜方面，前七个月的初级产量预计同比增长0.5%、而废铜产量增长6%、总体增长1.5%，中国是此类产量增长的主要贡献者，而智利的产量也增长了5%，供给端的回暖令铜价承压。持仓方面，铜价在下跌过程中，总持仓和基金净多头同步回升，商业保值空头续增。而铝价继续寻底，总持仓和基金净多头小幅增加。预计短线有色走势仍旧偏弱，整体风险偏于下行。

### 2. 原油

美国能源信息署(EIA)数据显示，上周EIA原油库存增加578.3万至4.318亿桶，远高于预期的增加162.5万桶，汽油库存增加185.2万桶。美国国内原油产量增加40万桶至1160万桶/日。精炼厂设备利用率增加0.6%，后续不能排除在2019年欧佩克与非欧佩克产油国再次实施原油减产。短期来看，如中美贸易谈判出现积极进展，将会继续提振市场情绪，届时油价有望缓解近期的惯性下跌之势。

### 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。