

有色低位持续反弹，关注联储利率决议

浦发银行金融市场部 周君泱

1. 有色金属

本周，有色金属在低位企稳后持续反弹，而美联储即将公布本年度第一次利率决议。此前，联储主席鲍威尔已经委婉表达了2019年加息将更加温和的表态。由于特朗普边境墙事件、地缘政治局势、贸易摩擦负面冲击不断，市场对于美联储2019年能否持续加息的疑问越发强烈。根据利率期货的测算，2019年联储可能仅仅进行一次加息。

目前，美国宏观数据层面并没有出现明显通胀上扬的迹象，结合前期美股下行，美国家庭资产约占四分之一的资产配置在股票市场中，股市回落将对美国消费产生消极影响。同时，由于贸易摩擦的不确定性，当宏观经济和金融市场发出相反信号的时候，美联储可能会聆听市场，放缓加息步伐。在此大背景下，若联储主席鲍威尔再次弱化加息预期，美元将遭遇强烈卖压，届时有色有望进一步延续前期的反弹态势。

2. 原油

特朗普宣布制裁委内瑞拉国有石油公司，冻结其总计70亿美元的资产，同时委内瑞拉石油出口量从2017年160万桶/天下降至2018年略高于100万桶/天的水平。此外，利比亚国家石油公司负责人表示，武装组织占据该国油田，使其仍处于关闭状态，表明部分地区的原油供应端继续收紧。

但另一方面，美国能源信息署(EIA)发布报告显示，美国原油库存大幅攀升，因炼厂削减产量，美国原油库存意外跳增797万桶。此外，美国汽油库存增加405万桶，至2.596亿桶，高于市场预期的增加270万桶。预计短线多空双方交织促使原油可能维持震荡盘整走势。

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。