

# 山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2022年12月5日星期一

## 一、宏观

国内方面，各政治局会议和中央经济工作会议即将召开，在稳地产、传统基建方面将会有更多明确的措施。稳健货币政策开始更有力度，稳增长政策加码概率进一步加大。疫情方面，精准防控疫情政策更加有力，预计会有更多城市对防疫政策进行优化，中央层面也会有更加具体的安排，让市场对于明年中国经济走出疫情影响预期进一步提升。美国的通胀数据拐头向下，各项经济数据有所削弱，12月加息靴子落地后，预计后续加息的空间进一步收窄，人民币兑美元贬值压力减轻，资金流入的趋势只会加强，对提振以人民币计价的资产有积极作用。

## 二、贵金属

贵金属目前快速上行，但也需要做好风险控制。美联储主席鲍威尔称或在12月放缓加息步伐，但通胀阻击战远未结束。美联储褐皮书显示美国企业对经济前景更加悲观。PCE物价指数创去年底以来最小同比涨幅。美国11月非农就业岗位增加26.3万个，超过预估的增加20万个，且平均时薪环比上涨0.6%，同比上涨5.1%。根据芝商所FedWatch最新数据，市场对于美联储12月利率决议加息50基点预期占据高位，后期市场预期加息或持续到23年3月决议，加息路径预期为50-25-25。另外俄乌、朝核等异动推升贵金属避险价值。资金面，SPDR黄金ETF和iShare白银ETF近期震荡减仓。美元美债收益率下行支撑贵金属持续反弹。操作上建议逢低做多为主，同时控制好仓位，严格止盈止损。

## 三、能化

能化当前依旧坚挺，整体呈震荡市，EIA美国原油库存创出三年多最大降幅，但欧盟各国初步同意俄罗斯海运石油60美元/桶的价格上限，欧禁令将于12月5日生效，俄罗斯起草法令禁止向俄油价格上限参与方出售石油，OPEC+12月月会维持减产协议的概率较大，供应端暂无预期外增量。同时国内防疫政策出现调整后，成品油需求或有边际改善。短期预计油价或在85美元/桶附近震荡。化工整体跟随油价波动。但聚酯提前进入淡季，需求加速下行，聚酯品种整体偏弱；甲醇基本面依旧不佳，内地存累库压力，后期港有进口增量预期，故逢高空相对

安全；而 PVC 得益于房地产政策的持续利好，市场风险偏好改善，有反弹趋势，但空间相对有限。长期来看，若地产销售未明显改善，竣工大概率进程偏慢，PVC 需求仍偏承压。

#### 四、有色

有色整体偏强，受地产刺激政策影响，铝相对偏强，铜锌供应趋强，价格承压。分品种来看，铝厂西南地区复产小幅提速，国内铝锭供应有所恢复，但压力不算大。疫情对于新疆等地区铝锭发运的影响有所缓解，关注后续各消费地铝锭到货情况。消费方面，铝材企业周度开工率环比继续下滑，主要原因是国内疫情以及北方气温逐步降低对国内建筑用铝消费形成一定压力。国内铝锭库存维持去库状态，目前铝锭库存已经下降至 50 万吨左右，低库存对铝价短期形成一定支撑。铜方面，供应预计逐步有增量兑现，需求逐步步入淡季，现货支撑或持续走弱。但考虑到一方面近期美元回落幅度较大，且本轮上涨或有资产配置类宏观资金入场，可能对品种现货即期走弱逻辑不敏感，短期上涨趋势仍在持续。

#### 五、黑色

目前市场处于供需双弱的阶段，随着疫情防控措施的不断优化和金融支持房地产“第三支箭”的落地，在乐观预期的支撑下，中期期价大概率上维持震荡偏强的节奏。首先，在供应方面，由于近期钢厂亏损仍较严重且没有明显改善，预计铁水及粗钢产量延续小幅下滑的态势，对成材偏利多，对炉料偏利空。在需求方面，虽然近期推出了多项措施来稳定房地产市场，但现实需求并没有因此而改变，政策发挥作用预计还需要一段时间。需求的现实偏弱，但需求的预期偏乐观。目前钢材库存整体仍是季节性下降的走势，对钢材价格有弱支撑，铁矿石库存逐渐上升，已经提前进入新一轮累库阶段。目前螺纹钢的基差仍较大，对期货价格有较强的支撑。整体来看，目前市场属于弱现实强预期，成本支撑现货价格，基差支撑期货价格，整体估值偏低，但由于市场缺乏强有力的现实供需方面的利多，预期中期期价仍将维持震荡偏强的走势。在操作上，建议以逢低做多为主，短线操作，及时止盈离场。

### 免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发

布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。研究员：曹有明，投资咨询编号 Z0013162。