

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19日星期一

一、宏观

国内方面，中央经济工作会议上周召开，预计明年将会有更多的稳增长措施出台。11月的CPI涨幅回落较多，人民币已经升破7，货币政策的掣肘弱化，预期稳健货币政策将更有力度。疫情方面，目前全国基本放开，让市场对于明年中国经济走出疫情影响预期进一步提升。不过，由于短期确诊病例大幅增加，对宏观经济形成短期的扰动。海外方面，欧美央行纷纷放缓加息节奏，后续加息的空间进一步收窄，人民币兑美元贬值压力减轻，海外资金流入的趋势只会加强。目前海外股市走势偏弱，主要原因在于放缓加息已经被充分计价，在降息预期兑现之前，还存在宏观经济回落的压力，对风险资产走势构成威胁。

二、贵金属

贵金属目前回调压力依旧，需要特别做好风险控制。12月美联储利率决议整体相比市场预期偏鹰，美联储利率指引显示利率峰值比市场预期的更高持续时间更久。另外经济衰退风险加剧，就业等数据相对紧俏，通胀依然相对坚挺。截止目前根据芝商所FedWatch最新数据，市场对于美联储2月利率决议加息25基点预期维持相对高位，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25-25。另外俄乌等地缘异动推升贵金属避险价值。美元美债收益率小幅反弹贵金属区间偏弱震荡。本周有美国GDP等数据，另外欧央行日本央行也将采取行动，需要关注利率指引预期改变风险，预计短期贵金属依然偏弱震荡，中长期震荡上行概率偏大。建议做好仓位控制，严格止损止盈。

三、有色

海外放缓加息市场已有所消化，并且国内疫情仍有扰动，整体市场情绪边际转差，预计有色价短期偏弱。铜库存再度去化，保税虽有累库但窗口关闭不利流入，低库存格局对铜价仍有支撑，预计价格回落幅度有限。铝市场供应回升但消费走弱的基本面对价格抑制作用明显，不过由于基本面走弱尚未在显现库存上有所体现，低库存仍有一定支撑。季节性累库延后，价格下方支撑较强，不建议追空。

四、黑色

目前市场已经进入季节性的消费淡季,现实的利多或者利空均无法对行情造成大的影响,市场更关注钢厂冬储政策以及明年市场的变化。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,宏观和政策方面,中央经济工作会议召开,预计未来稳增长措施将更加有力,房地产支撑政策还会不断推出。其次,在供应方面,由于近期钢厂亏损仍较严重且改善不明显,预计铁水及粗钢产量延续小幅下滑的态势,但整体相对于去年同期要偏高。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。需求的现实偏弱且已经进入季节性的消费淡季,但需求的预期偏乐观。另外,目前有一小部分钢厂出台了各自的冬储政策,但下游冬储并不积极,主要在于价格偏高。但是,根据以往的规律看,越是不愿意冬储,库存越低,价格上涨的空间就越大。在钢厂与下游的博弈中,占主导地位的钢厂推动价格不断上涨的动力很强。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。目前螺纹的05合约已经高于01合约,显示市场对于远期价格走势更为看好。从技术面看,短线大幅拉升之后存在较大的回调压力。在操作上,建议以逢低做多为主,尚未入场的,可待后市价格充分回调之后再做多,但只能进行短线交易。

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。