

# 山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2023年4月3日星期一

## 一、贵金属

贵金属目前在单边上行高位震荡后面临新的方向选择，需要做好风险控制。货币属性方面，全球银行业动荡，市场预期美联储提前停止加息后及早降息。避险属性方面，贵金属的避险价值持续突显。商品属性方面，实物需求增加，投资需求上升，但商品整体下行风险较大。根据芝商所FedWatch数据，硅谷银行事件后，加息预期迅速降温，目前5月加息25基点预期持续上行，预期7月即开始大规模降息。对于23年利率终点，市场预期近期小幅上行，但依然比3月点阵图指引低近75个基点，市场预期与美联储指引分歧严重。预计贵金属短期面临回调压力，中线上方继续承压，长期震荡上行概率偏大。本周需要关注银行业动荡及美联储官员讲话等对后期紧缩指引改变，美大小非农经济等数据超预期风险，地缘异动风险。建议做好仓位控制，严格止损止盈。

## 二、有色

上周有色整体冲高回落，其中锡价反弹4.47%为最强，美联储加息后市场偏鸽派，美元走弱，从基本面来看，中国供需双增，新能源相关金属更强，铝供应端有干扰，整体也偏强。从库存来看，降幅逐渐下降，显示需求不能算强劲。短期来看，宏观避险情绪有所下滑，基本面表现尚可但未超预期，价格反弹后压力仍在。有色供应端品种间分化，铜铝供应仍有干扰，锌相对供应宽松，需求端下游开工恢复持续，旺季之下现货给与较强支撑，短期来看市场仍在博弈流动性紧缩结束，但经济衰退风险仍存，市场交易依然偏谨慎，建议观望为主。

## 三、能化

上周能化整体延续强势，周日晚间，沙特和其他欧佩克+石油生产国宣布自愿减产，国际油价大幅上涨近6%。根据产油国目前宣布减产的数据，此次减产力度超160万桶/日，约占全球石油产量的1.5%，预计二季度的石油供应过剩转为供应偏紧。消息人士表示，沙特此举是对上周拜登政府不回补石油战略储备感到恼火，此前在俄罗斯宣布4月原油减产50万桶/日时，美国能源部曾宣布再投放2600万桶石油战略储备，时间周期是4月-6月，一旦兑现将使得供应增加22

万桶/日。但油价的大幅上涨将再次带来通胀压力，预计后市下行风险依然存在，暂时观望为宜。近期油价大幅上涨后并没有带动化工的强势上涨，化工整体小幅反弹，主要还是因为需求依旧低迷，上游去库力度不大，多数品种延续宽幅震荡行情。估值较高的品种不建议追涨，估值较低的可区间操作，高抛低吸。

#### 四、黑色

上周黑色板块整体继续出较大幅度上涨，但周一出现大幅回落，上周涨幅基本回吐完毕。目前市场处于消费旺季，但整体供需比预期差，上周螺纹产量环比上涨，表观需求回升，库存降幅收窄，成为压制价格的主要因素。由于年前个别楼盘停工的影响，致使市场缺乏信心，新房销售仍乏力，远不及2021年。目前即使是热点城市，主要是二手房市场较好。因此，房地产市场的回升主要是区域性和结构性的，并非全局性。从基本面角度看，钢材的需求主要看房地产。从目前的情况看，原油的大幅上涨也没能带动价格的企稳，且政策面又打压铁矿石价格，成本的下行对钢价支撑作用减弱。从技术面看，期价已经跌破中线上行趋势线。操作上，建议空单继续持有。

#### 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。