

山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2022年11月28日星期一

一、宏观

国内方面，央行降准落地，时间快于市场的预期，显示央行维护市场流动性的积极态度。随着美国加息节奏的放缓，市场预期未来下调LPR利率的可能性上升。由于受到疫情的影响，消费、投资等增速慢于市场预期。近期虽然出台多项措施来维持房地产市场的稳定，预计政策发挥效力还需要一定的时间。整体来看，政策面偏积极，但基本面仍处于筑底阶段。目前市场预期未来随着防疫政策的调整，宏观经济有望逐步企稳回升。

二、贵金属

贵金属目前高位震荡，本周将迎来市场期待的关键指引。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，但仅有75.8%，加息75基点概率依然有24.2%，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50-50-25，加息终点预期分歧比较严重。另外朝核危机、俄乌战争异动推升贵金属避险价值。资金面，SPDR黄金ETF和iShare白银ETF近期震荡增仓。本周美联储主席鲍威尔噤声期前最后一次发表讲话，美国11月非农就业报告、美国核心PCE物价指数等携手登场。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

能化当前依旧偏空因素主导，整体承压下行。由于近期三大能源组织纷纷调低今明两年全球原油需求预期，同时欧美国家11月份制造业数据纷纷跌落至荣枯线下方，叠加欧盟对俄罗斯讨论的制裁短期难以达成共识，投资者的信心跌到了年内低位，油价大幅下行，WTI近端转为贴水结构。成本端的塌陷，导致化工受其拖累。聚酯提前进入淡季，需求加速下行，聚酯品种整体偏空；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得益于保交楼再释放利好，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

铜：宏观利好兑现，基本面供需两弱。在海外流动性负反馈兑现叠加国内疫情冲击未消退情况下，海外经济增速放缓加快，国内经济修复受阻碍，未来需求端相对供应端更弱，但当前阶段价格或仍难摆脱僵持，主要考虑宏观方面，虽然经济表现偏弱，但仍有强政策支持，现货方面，库存仍保持在较低水平，未见明显向下合力，价格短期或难摆脱僵持。

铝：随着降准落地，宏观面利好或暂尽。当前铝是基本面偏弱，产量稳中有增，消费则因季节性淡季因素及疫情影响而下降，不过疫情对发运影响依旧较大，显性库存不断下降，期货仓单也降至极低水平。当前供需基本面对价格有压制作用，不过低库存、极低仓单的情况下铝价也难有持续下跌。操作上建议暂观望为主，待垒库后做空机会。

五、黑色

目前市场处于供需双弱的阶段，在乐观预期的支撑下，在中期，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，而需求的预期偏乐观。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

国内，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。