

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 26 日星期一

一、贵金属

贵金属目前上方承压高位整固，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。美国经济衰退风险加剧，就业等数据相对紧俏，最新数据显示通胀压力减轻。截至目前根据芝商所 FedWatch 最新数据，市场对于美联储 2 月利率决议加息 25 基点预期从高位回落到 70% 以下，加息 50 基点概率抬升，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。春节之前实物需求增加，投资需求上升，但商品整体下行风险较大。近期美元指数下行趋缓，美债收益率连续上行，贵金属区间偏弱震荡。本周需要关注欧央行经济公报等对后期紧缩指引改变，俄乌异动等地缘政治风险，假期前后流动性风险。预计短期贵金属依然偏弱震荡，中长期震荡上行概率偏大。建议需要做好仓位控制，严格止损止盈。

二、能化

本周国际油价大幅反弹，涨幅超过了 8%，遥遥领先其他商品，WTI 原油一度突破 80 美元。本周油价利好主要来自供需端，一、欧盟和 G7 国家从 12 月 5 日起对俄罗斯原油实施制裁和价格上限后，首周俄罗斯原油出口下降了 186 万桶/日，减少了 54%，其中对欧洲的出口几乎完全降至零，市场预计俄罗斯 12 月从波罗的海出口的石油可能比上月下降 20%，二、周末一场史诗级的庞大风暴席卷美国和加拿大的广大地区，导致超过 140 万家庭和企业停电，美湾地区 180 万桶/日的炼厂关停，这提振了当地的汽柴油价格。总体来看，当前原油供需面有所好转，油价短期偏强震荡，但目前宏观仍面临经济下行压力及欧美央行鹰派压制等因素，油价有回调风险。化工涨跌不一，油头化工走成本端逻辑，跟随油价波动，煤化工相对较弱，走需求端逻辑，当前国内政策放开后，感染人数大增，出行持续走低，需求继续走弱，短期预计化工整体低位震荡，待到感染人数高峰过后，需求才可能提振，期价有望走出一轮修复行情。

三、有色

宏观现货驱动仍不一致，铜价预计延续僵持态势。宏观方面疫情冲击逐步显现，尚未见经济乐观预期兑现迹象，铜价存下修空间，但供应扰动下低库存支撑显现。矿端仍有扰动，Ventanas 重大火灾或影响发运，周内 TC 继续小幅回落但仍在相对高位，矿端宽松格局不变。电铜环节供需双弱，社会库存再度去库下行空间相对有限，预计整体维持僵持态势。铝市场方面，贵州地区近期铝厂传出电力负荷问题而可能出现减产的消息，也对铝价产生一定支撑。消费方面，疫情感染率持续攀升，经济活动受到抑制明显，当前淡季消费走弱的势头明显。国内铝锭库存去库接近尾声，但绝对库存偏低，基本面供需两弱，铝价震荡为主。

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，但上方的空间可能比较有限。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，一方面，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。另一方面，疫情的快速传播也造成下游开工率的下降。在冬储方面，目前有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以及在行业普遍亏损的状态下，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。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，无论是短线还是中线操作，多单必须要逢高离场了。

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。