

山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2023年1月30日星期一

一、贵金属

贵金属目前在高位上行乏力后偏弱震荡，需要做好风险控制。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。最新数据显示美国通胀压力减轻，通胀预期回调，美国GDP数据表现强于预期，美国劳动力依然紧张，但薪资增速明显放缓，12月消费者支出下降。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基点预期接近100%，后期市场预期加息持续时间缩减到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。美元指数震荡偏弱，美债收益率震荡反弹。预计短期贵金属在美联储2月加息放缓预期提前兑现后偏弱震荡，中长期震荡上行概率偏大。本周需要关注美联储利率决议对后期停止加息指引，英国欧央行利率决议对美指影响，美国大小非农等数据超预期风险，俄乌异等地缘政治风险。建议做好仓位控制，严格止损止盈。

二、能化

春节期间，国际油价区间震荡，Brent依旧在85美元附近徘徊。国外主要经济体通胀预期快速回落，美国四季度GDP放缓至2.9%但高于预期，欧盟将于2月5日对俄罗斯成品油实施价格上线或导致俄油出口减少以及减产，OPEC将于下周召开会议，市场预计维持减产200万桶/日。国内方面疫情基本结束，市场对中国需求相对乐观，但还需要后期证伪。短期油价或维持区间震荡。国内化工跟随油价整体波动，节前因预期主导化工期价大幅上行，但需求短期依旧低迷，整体处于大幅累库状态，现货市场正逐渐恢复，预计上行压力加大。2月份以后需求才可能提振，期价有望走出一轮修复行情。

三、有色

长假期间铜价相对僵持，主因宏观边际变化不显著，乐观预期基本被消化，宏观驱动减弱。受疫情拖累，国内节前累库较快，春节期间相比去年累库幅度下降，smm调研社会库存增加3.94万吨至23.6万吨。旺季预期仍有不确定性，目前铜价估值偏高，若节后消费不及预期，铜价将存在高位回落风险。春节期间宏

观情绪利好带动伦铝持续上涨。但基本面仍然存在抑制，国内方面，节前累库超预期，短期消费依然处于逐步修复阶段，力度有待验证，海外方面，供应恢复，消费下降，过剩压力依旧存在，而且成本端面临下滑，冶炼利润全面修复。当前角度不适合做多，但做空也无有利证据，建议关注宏观面消息以及国内需求恢复程度。

四、黑色

在春节长假期间，海外市场商品价格变化不大，新交所铁矿石掉期小幅上涨，股市普遍上涨，预计对国内商品市场的影响相对有限。从目前的数据来看，库存继续增加，唐山钢坯库存已经创纪录高位，表观需求仍旧低迷，产量维持在低位。由于目前焦炭和铁矿石价格维持坚挺，钢厂仍处于普遍亏损的状态。节前推动价格上涨的主要动力是金融支持房地产三支箭政策的推出，属于利好预期，节后到了预期兑现时候。但在价格大幅上涨之后，无论预期是否兑现，中线调整总是会到来，价格不可能脱离季节性规律太远。从操作的角度来看，虽然期价仍受成本支撑，但驱动价格上涨的动力在减弱，因此，在中线趋势还没有改变的情况下，短线可进行低吸高抛操作；中线交易建议暂时观望。

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。