

山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2023年3月6日星期一

一、贵金属

贵金属目前在快速反弹后面临新的方向选择，需要做好风险控制。美联储2月利率决议加息进一步放缓预期确认，且鲍威尔讲话暗示加息终点可能临近。非农等数据超预期向好，通胀再次攀升，激进加息预期上升。目前根据芝商所FedWatch数据，后期市场预期加息到2023年6月决议，加息路径预期为25-25-25。伦敦金月线回踩20日均线 and 布林带中轨支撑。资金面，近期SPDR黄金和iShare白银ETF有所增仓。人民币震荡升值利空国内价格。目前加息75基点预期盘面快速消化，俄乌朝核等地缘异动贵金属避险价值突显。预计贵金属短期继续偏多震荡，中线回调压力较大，长期震荡上行概率偏大。本周需要关注美联储主席鲍威尔讲话对后期紧缩指引改变，美大小非农等数据等超预期风险，俄乌等地缘政治风险。建议做好仓位控制，严格止损止盈。

二、有色

上周有色整体反弹，因中国制造业PMI超预期，叠加美元走弱。从库存来看，整体库存处于拐点附近，累库时间较往年长，显示需求恢复仍有压力。短期来看，宏观面情绪略有好转，整体强复苏预期弱化但仍未证伪，政策端偏积极。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放缓，库存位于历年中值附近，3月份大概率去库为主，短期市场仍在底部震荡，等待更多经济数据验证不确定性，当下基本面依然偏弱，不支持大幅做多，下方支撑也较强，建议区间操作。

三、能化

上周能化整体偏强震荡，OPEC2月环比增产15万桶/日，OPEC+维持当前减产政策不变，最新EIA与API数据均显示原油库存超预期增加，但汽油继续降库，汽油需求表现持续回升处在5年来同期高位，叠加美国炼厂检修季来临，开工率将迎来回升，后期累库压力将变小，美国的石油需求强劲，中国和欧洲的石油需求也在逐步恢复，油价上方压力进一步增强，当前供需矛盾不大，短期预计油价仍未摆脱80-90美元/桶区间震荡。而国内消费逐步复苏，化工需求有所好转但

低于预期，多品种去库，整体估值不高，但短期无实质性利好，叠加二会期间市场做多情绪不浓，上行空间有限，静等后期需求爆发。

四、黑色

上周黑色板块整体调整之后企稳回升，周五受政策面打压铁矿石的影响，出现回调。从最新的数据来看，库存继续回落，表观需求继续回升，产量继续上涨，下游需求将逐步启动，进入消费旺季。目前钢厂仍处于普遍亏损的状态。从供需角度看，目前供应充足；需求方面，基建投资项目开工较多，对需求预期有提振，房地产需求释放偏缓慢，目前的行情主要看房地产需求的回升情况。之前价格的上涨主要是对房地产市场转暖预期的推动。但是，目前从房地产行业的数据看，一线城市和部分强二线城市有所回暖，其他城市仍不及预期，且二手房市场好于新房，新房销售有回暖，但仍远不及 2021 年。从基本面角度看，目前是预期兑现的关键阶段。从技术面看，期价调整之后企稳回升，且热卷的走势明显更强，显示钢材整体需求弹性较好，预计短期仍将维持震荡偏强的格局。

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。