

# 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20日星期一

## 一、贵金属

贵金属目前在单边快速上行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或提早降息。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，目前市场预期加息到 2023 年 3 月决议，最后一次加息 25 基点，随后 6 月开始降息预期飙升。对于 2023 年利率终点，市场预期近期快速下行，已经比美联储 12 月点阵图指引低近 150 个基点，本周将发布新点阵图，利率终点或将下移。预计贵金属短期继续偏多震荡，谨防本周美联储利率决议利多兑现回调风险，中线上方承压，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决议等对后期紧缩指引改变，美国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

上周有色整体下跌为主，因海外银行业流动性危机引发恐慌，但周五美元走弱给予价格一定支撑。从库存来看，整体库存进入下降通道，其中铜铝降幅较大。短期来看，宏观不确定性仍强，基本面表现尚可但未超预期，有色价格易跌难涨。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，等待更多经济数据验证不确定性，当下基本面内强外弱，宏观风险仍有可能扩大，建议观望或等宏观利空落地后做多。

## 三、能化

上周能化整体下行，油价暴跌 12%，刷新了 15 个月以来的新低，海外银行事件连续发酵，原油等风险资产价格受到显著冲击，虽然在美联储、瑞士央行注入天量流动性的努力下，银行业危机短期得到解决，但整个金融市场仍面临严峻考验。沙特能源大臣会见俄罗斯副总理诺瓦克后，重申沙特阿拉伯和俄罗斯重申他们对欧佩克+减产计划执行到 2023 年底的承诺，但银行业的不断暴雷，预计欧美经济的衰退正逐步进入现实阶段，短期预计油价仍未摆脱跌势。此前我们对

23年油价的判断一直是偏弱运行，油价下行也比较符合我们的预期。而化工品当前需求好转低于预期，整体需求不佳，化工或跟原油低位运行，当鉴于原油波动巨大，最好等待原油企稳后再择机操作。

#### 四、黑色

上周黑色板块整体大幅下挫，主要受周四表观消费数据下滑的影响。目前市场处于消费旺季，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，由于前期基建投资项目开工较多，对需求有支撑，房地产需求释放偏缓慢，房地产的回暖主要是区域性的，并非全局性，支持政策仍将不断出台。但是目前即使是热点城市，主要是二手房市场好于新房，新房销售有回暖，但由于之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。从基本面角度看，目前是预期兑现的关键阶段，利多兑现后有转利空的风险。从技术面看，期价大幅下挫后，虽然企稳，但力度仍不足，且近期持仓量明显下降，显示多头有离场迹象。操作上，可考虑逢高中线做空。

#### 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。