

# 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27日星期一

## 一、贵金属

贵金属目前在单边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及早降息。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 5 月停止加息概率预期维持高位但持续下行，预期 7 月即开始大规模降息。对于 2023 年利率终点，市场预期近期快速下行，已经比美联储 3 月点阵图指引低近 100 个基点，市场预期与美联储指引分歧严重。预计贵金属短期面临回调压力，中线上方继续承压，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官员讲话等对后期紧缩指引改变，美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

上周有色整体反弹为主，其中铜价反弹 3.78% 为最强，海外银行业流动性危机恐慌情绪转弱，全球流动性宽松预期再起，整体商品走势偏强。从库存来看，整体库存进入下降通道，其中铜铝降幅较大，供需表现最优。短期来看，宏观避险情绪有所下滑，基本面表现尚可但未超预期，有色价格有反弹但无大的上涨驱动。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，短期来看市场仍在博弈流动性紧缩结束，但经济衰退风险仍存，市场交易依然偏谨慎，建议短期多单轻仓持有。

## 三、能化

上周能化整体低位震荡，油价企稳，EIA 数据显示，原油产量小幅上升，成品油裂解价差反弹，汽油去化。2 月俄罗斯原油、成品油出口下滑，整体减量不及预期。海外银行危机风险有所减弱，中国炼厂进入检修阶段，虽然美联储议息会议结果来看，加息 25BP 符合市场预期，但也没有给出降息预期，市场依旧有避险情绪。总体来看，宏观压力依旧较大，油价上行动力不足，短期或依旧延续震荡。而化工品前期因为原油的下跌整体大幅下行，近期油价企稳后化工小幅反

弹，但因需求好转依旧低于预期，去库力度不大，多数品种上行空间有限，短期或宽幅震荡，估值较高的品种不建议追涨，估值较低的可区间操作，高抛低吸。

## 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。