

# 山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2023年4月10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，全球银行业动荡暂告段落，但美国经济整体下行压力增加，市场预期美联储提前停止加息后或提早降息。十年期美债真实收益率和美元指数震荡下行；避险属性方面，贵金属的避险价值有所消退但依然突显；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。目前根据芝商所FedWatch数据，市场预期5月加息25基点后加息停止，对于2023年利率终点，市场预期比美联储3月点阵图低近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，中线震荡偏多，长期震荡上行概率偏大。本周需要关注美联储会议纪要等对后期紧缩指引改变，美通胀等数据超预期风险，地缘异动风险。建议做好仓位控制，严格止损止盈。

## 二、有色

上周有色整体回落，走势国内偏强国外较弱，市场对于经济数据不佳导致的衰退预期施压价格，从基本面来看，国内经济修复较温和，供应干扰品种整体相对偏强，比如铜铝锡。从库存来看，降幅放缓，显示需求高峰已过。短期来看，宏观预期不佳，基本面表现尚可，价格大概率震荡为主。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，建议观望为主。

## 三、能化

上周能化走势分化，原油高位震荡，化工整体疲软。SC原油刷新年内高点，沙特和其他欧佩克+石油生产国宣布自愿减产，其累计减产量在5月之后将达到365万桶/日并会延续到2023年底，预计二季度的石油供应过剩转为供应偏紧。EIA数据显示3月31日当周原油库存-373.9万桶，预期-232.9万桶，前值-748.9万桶，EIA精炼油库存-363.2万桶，预期-39.6万桶。汽油库存-411.9万桶，预期-172.9万桶，美国石油市场库存压力进一步缓解，但下半年全球需求衰退

的担忧依旧存在，预计后市下行风险依然存在，暂时观望为宜。近期内盘化工整体走弱，主要还是因为需求依旧低迷，上游去库力度不大，下游订单萎靡。多数品种延续宽幅震荡行情。TA 反套为主，PVC 多单可继续持有，余下品种建议观望为主。

## 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。