

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24日星期一

一、贵金属

上行乏力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，加息停止利多盘面接近完全兑现，降息前置利多回吐。十年期美债真实收益率区间偏弱震荡，美元指数遇阻反弹；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基点概率抬升，降息预期延迟到11月，对于2023年利率终点，市场预期比美联储3月点阵图低近50个基点，降息预期明显降温。预计贵金属短期继续面临回调压力，中长期震荡上行概率偏大。本周需要关注美经济等数据超预期风险，大国关系等地缘异动风险。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，其中铝价走势相对偏强，走势国内偏强国外较弱，市场对于降息预期出现修正，美元走势偏强，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，比如铝锡。从库存来看，整体降幅放缓，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，有色供应端品种间分化，铝锡供应仍有干扰，铜锌相对供应宽松，需求端下游开工恢复持续，旺季之下现货给与较强支撑，市场仍在交易流动性紧缩结束时间，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

上周能化整体偏弱，布油上周一度跌超6美元，化工整体疲软。上周油价下跌的直接原因是需求不振消耗市场信心，成品油裂解差持续走弱，让市场担心需求端可能拖累油价，而美联储5月加息也对金融市场市场施压，虽然沙特和其他欧佩克+石油生产国宣布自愿减产，支撑油价下边际，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，叠加成本走弱，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。前期建议的 PVC、乙二醇多单离场，而 TA 逢高空的空单可继续持有。

四、黑色

上周黑色板块整体大幅走弱。虽然目前市场处于消费旺季，但整体供需比预期差，目前产量仍在高位，表观需求有所反弹，库存继续下降。由于年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，也不及 2022 年。因此，房地产市场的回升主要是区域性和结构性的，还需要一定的时间才能全面转暖，新房开工和投资仍是负增长。从基本面角度看，钢材的需求主要看房地产。从目前的情况看，原油的大幅上涨也没能带动价格的企稳，且政策面又打压铁矿石价格，焦煤焦炭价格不断下行，成本的下行对钢价支撑作用减弱。从技术面看，期价已经形成下行趋势。操作上，建议空单继续持有。

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。