

山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2023年5月15日星期一

一、贵金属

贵金属目前上周快速回调后金银分化，需要做好风险控制。货币属性方面，美国通胀压力逐步放缓，劳动力市场正在松动。十年期美债真实收益率区间偏弱震荡，美元指数遇阻反弹。市场预期6月大概率停止加息，预期9月大概率降息，近期降息预期小幅降温；避险属性方面，贵金属的避险价值逐步凸显；商品属性方面，投资需求恢复较快，央行增持迅速，但商品整体下行风险较大。目前根据芝商所FedWatch最新数据，6月停止加息概率预期回调至85%附近，9月降息预期重回80%附近，宽松预期小幅降温。预计贵金属短期震荡偏空金强银弱，中长期震荡上行概率偏大。本周需要关注美联储官员讲话对宽松预期改变，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

上周有色板块大幅下挫，因国内信贷数据表现较差，外贸数据显示需求不足，从基本面来看，国内经济修复基本触及顶部，供应干扰逐渐缓解，需求端逐渐转弱，从库存来看，上周库存降幅略超预期，因价格下跌后下游补库加强。短期来看，宏观偏弱但有政策预期，基本面依然有低库存支撑，供应端逐步释放，需求端开工率仍能维持，进口流入短期关闭，整体基本面仍有支撑，但无大的上行动力，预计本周反弹偏强。

三、能化

上周能化整体偏弱运行，国际原油先扬后抑，布油跌至74美元/桶附近。供应端无利空消息，利空主要来自宏观层面导致的全球经济衰退的压力，尤其是对欧美市场展望较为悲观，美国债务上限问题目前尚未得到解决，这也持续打击市场信心。EIA短期能源展望报告中大幅下调了对布伦特原油、WTI原油2023年均价的预期，同时大宗商品市场整体处于熊市阶段，这将明显压制油价。预计后市原油下行风险依然存在，空单可继续持有。近期内盘化工整体跟随油价呈现震荡偏弱的格局，主要还是因为需求依旧低迷，整体库存高位，叠加成本支撑不佳。前期建议的低位的橡胶多单继续持有，而余下品种的空单也可继续持有。

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。