

山金期货投资咨询部周度行情研讨会观点汇总

时间：2023年2月27日星期一

一、贵金属

贵金属目前在快速回调后短线面临新的方向选择，需要做好风险控制。美联储2月利率决议加息进一步放缓预期确认，且鲍威尔讲话暗示加息终点可能临近。非农等数据超预期向好，通胀再次攀升，激进加息预期上升，且超过美联储12月指引。目前根据芝商所FedWatch数据，后期市场预期加息到2023年6月决议，3月和5月加息25基点概率预期回落到70%附近，后期激进加息预期升温，加息路径预期为25-25-25。十年期美债真实收益率和美元指数震荡反弹，伦敦金月线回踩布林带中轨支撑。资金面，近期SPDR黄金和iShare白银ETF有所增仓。人民币震荡贬值利多国内价格。目前加息75基点预期盘面快速消化，俄乌朝核等地缘异动贵金属避险价值突显，或由快速下跌进入震荡偏弱格局。预计贵金属短期继续偏空震荡，中线回调压力较大，长期震荡上行概率偏大。本周需要关注美联储官员讲话对后期紧缩指引改变，美国经济数据等超预期风险，俄乌等地缘政治风险。建议做好仓位控制，严格止损止盈。

二、有色

上周有色整体冲高回落，因美国通胀超预期，加息预期再次强化，美元持续走强。从库存来看，整体库存仍然在上升，铝锭库存累库幅度居首，目前接近130万吨高位，铜库存累库放缓。短期来看，美元压制继续拖累有色价格，整体强复苏预期弱化但仍未完全证伪，市场期待政策进一步利好。近期铝价承压较大，铝锭累库幅度较高，铝价受拖累下挫明显，但云南减产已经落地，到月底前将达到减产最大化。宏观预期依然不利价格上涨，基本面仍未给与强劲支撑，国内方面，目前国内铝锭库存125万吨，环比增加1.3万吨。供应方面，云南加大限产力度，再度压缩20%产能，海外有所复产。消费方面，下游开工逐步稳定恢复，若维持目前恢复速度，有望改善过剩基本面。因此价格持续性下跌的可能性不大，追空需谨慎。建议暂且观望，待库存拐点到来后反弹做多机会。

三、能化

上周能化整体区间震荡，美国强劲的经济数据使市场预期加息空间上升，美

元持续大涨，OPEC 1 月产量环比减少，但 OPEC+维持当前减产政策不变，俄罗斯计划 3 月削减原油产量 50 万桶/日，最新 EIA 与 API 数据均显示原油库存超预期增加，油价上方压力进一步增强，但随着美国炼厂检修季来临，开工率将迎来回升，后期累库压力将变小，欧洲经济弱复苏，中国与印度经济逐步复。短期供需矛盾不大，预计整体油价短期依旧在 80-90 区间震荡。而国内消费逐步复苏，化工需求有所好转但低于预期，多品种去库，整体估值不高，但短期无实质性利好，上行空间有限，静等后期需求爆发。

四、黑色

上周黑色板块冲高回落。从最新的数据来看，库存已经开始回落，表观需求继续回升，产量继续上涨，下游需求将逐步启动，迎来消费旺季。目前钢厂仍处于普遍亏损的状态，上周的亏损面比之前有所扩大。从供需角度看，目前供应充足；需求方面，房地产需求释放偏缓慢，基建投资项目开工较多，对需求预期有提振，目前的行情主要看房地产需求的回升情况。之前价格的上涨主要是对房地产市场转暖预期的推动。但是，目前从房地产行业的数据看，一线城市和部分强二线城市有所回暖，其他城市仍不及预期，且二手房市场好于新房。因此，未来极有可能由交易房地产市场转暖向交易房地产市场转暖不及预期转变。所以，后市黑色商品依然存在较大的下跌的压力。从技术面看，最近几日价格下跌的过程中，黑色商品出现减仓，显示多头逢高离场在增加，如果价格不能很快企稳回升并伴随持仓量增加，意味着后市将进入高位震荡或下行趋势。

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。