

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8日星期一

一、贵金属

贵金属目前在非农快速回调后面临新的方向选择，需要做好风险控制。货币属性方面，美国通胀压力减轻，劳动力市场正在松动，但非农重新强劲。十年期美债真实收益率区间偏弱震荡，美元指数震荡下行。加息大概率停止，降息预期前置；避险属性方面，贵金属的避险价值逐步上升；商品属性方面，黄金需求喜忧参半，白银工业需求强劲，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，4月非农后市场预期2023年6月决议停止加息概率回调至90%附近，9月降息预期回调至80%附近。预计贵金属短期继续震荡偏多，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，美国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

上周有色整体震荡偏弱，4月全球PMI偏弱，市场对衰退预期有所升温，从基本面来看，国内经济修复基本结束，供应干扰品种整体相对偏强，需求端逐渐转弱，从库存来看，整体降幅放缓，显示需求高峰已过，对整体价格形成压制。短期来看，宏观指引不明朗，基本面依然有低库存支撑，供应端逐步释放，需求端开工率转弱，进口流入依然较高，价格依然维持高位震荡偏弱节奏，建议反弹做空或观望。

三、能化

上周能化先抑后扬，布油从80下跌至71美元/桶附近后又大幅反弹至目前的76.4美元/桶附近，化工跟随波动。上周油价下跌的直接原因还宏观层面的影响。美国银行业危机持续加重，欧洲央行如期加息25个基点，成品油裂解差持续走弱，宏观利空支配了市场。但在暴跌后强劲的美国非农就业数据公布缓解了投资者对经济衰退担忧，全球金融市场风险偏好迅速回暖，持续急跌之后油价有超卖修复需求，短线形成反弹行情，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可继续持有，而 TA 的空单可离场。

四、黑色

上周有色整体震荡偏弱，4月全球 PMI 偏弱，市场对衰退预期有所升温，从基本面来看，国内经济修复基本结束，供应干扰品种整体相对偏强，需求端逐渐转弱，从库存来看，整体降幅放缓，显示需求高峰已过，对整体价格形成压制。短期来看，宏观指引不明朗，基本面依然有低库存支撑，供应端逐步释放，需求端开工率转弱，进口流入依然较高，价格依然维持高位震荡偏弱节奏，建议反弹做空或观望。

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。