





说明： 1. 涨跌幅均按今日收盘价对比昨日结算价计算  
 2. 投机度=品种今日总成交量/总持仓量  
 3. 商品期货价格和涨跌幅均采用主力合约数据，金融期货价格和涨跌幅均采用当月连续合约数据

### 贵金属

今日贵金属震荡偏强，沪金主力收涨0.45%，沪银主力收跌0.05%。①近期宽松预期先涨后跌压制货币属性，VIX、地缘异动等避险存在支撑，年末实物需求支撑商品属性。②货币属性方面，美联储1月维持利率不变。鲍威尔表示，3月降息并不是决策者的基本情境。就业上劳动力市场有所松动，劳工部周四公布的其他数据显示，上周初请失业金人数升至两个月高位。失业人数也为两个月最高。美国1月企业宣布裁员人数较上月激增136%，创10个月高位。通胀上美国通胀仍具韧性。美国2023年12月核心PCE物价指数同比上升2.9%，创2021年3月以来新低，预期3%，前值3.20%；但消费者支出激增。美国2023年12月核心CPI同比上涨3.9%，创2021年5月以来新低，预期3.8%，前值4%；环比上涨0.3%，与预期及前值持平。十年期美债收益率和美元指数震荡偏强。目前市场预期美联储3月大概率维持利率不变，首次降息预期延迟到5月，空间预期仍有150基点，仍远高于12月点阵图预期的75基点；③避险属性方面，VIX位于低位，中东等避险存在支撑；④商品属性方面，CRB商品指数震荡上行，人民币贬值利多国内溢价。⑤预计贵金属短期高位震荡，中期震荡回调，长期阶梯上行。⑥建议稳健者观望，激进者高抛低吸。晚间有非农，做好仓位控制，严格止损止盈。

### 黑色

今日黑色板块商品出现较大幅度的下跌。至收盘时，按对比前收盘价进行计算，螺纹下跌1.11%，热卷下跌0.92%，铁矿石下跌2.79%，焦炭下跌0.87%，焦煤下跌1.01%，玻璃下跌0.73%。今日股市盘中大幅下挫，沪指创阶段新低，其他指数均大幅下跌，尾盘大幅反弹，收复日内部分跌幅。在黑色产业层面，MySteel公布的数据显示，本周钢材的产量有所下降，库存出现大幅上涨，表需继续下降。数据显示市场已经进入明显的季节性消费淡季，也进入了季节性累库周期。高炉产量数据显示，247家钢厂日均铁水产量223.48万吨，环比增0.19万吨，振幅环比收窄。从季节性规律来看，在消费淡季，黑色商品的价格整体走势偏强。从技术面临来看，螺纹和热卷今日创阶段新低。如果近期能形成向下的有效突破，则有可能将展开中线级别的下跌。操作上，对于螺纹和热卷，暂时维持观望，如果后市形成向下的有效突破，则可逢高做空。焦煤和焦炭大幅下跌后，下方空间可能有限，短线空单可以止盈离场。玻璃下方的支撑作用可能较强，前期空单可以考虑择机逢低离场。铁矿石暂时尚处于高位震荡，建议暂时观望。

## 能化

今日能化走势分化，布油回落至79美元附近纯碱、尿素涨超1%，PVC偏强震荡，燃料油大跌3.56%，乙二醇跌2.7%，短纤、PX、BR橡胶、PTA、PP跌超1%，甲醇、烧碱偏弱震荡。PTA、PX、短纤、乙二醇烧碱偏弱震荡。市场一度传言巴以冲突可能停火，原油地缘风险溢价回吐。在OPEC+会议上，如预期一样并未改变石油产量计划。委员会决定于4月3日再次举行会议，但美原油库存大幅下降，原油市场月间差结构及成品油裂解差维持强势，炼厂开工维持高位，给国际油价带来了强烈支撑。整体来看油价仍处于大震荡格局，中期若供应持续修复与需求总量不足格局不改，油价或仍以偏弱震荡为主。而国内化工供应整体充足，需求淡季，年前补货阶段基本结束，期现货有所走弱，叠加国内宏观情绪较弱，短期预计化工整体偏弱震荡，空单继续持有。

作者：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询从业资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-

## 免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，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。