

1. 总体概况

截至 2024 年 2 月 2 日，徽商指数报于 1357.286，周跌幅为 2.502%。

油脂指数下跌 5.477%。2023/24 年度巴西大豆产量早期展现出较预期下滑趋势，但南美大豆市场的整体产量预期却在持续上调。美国农业部将阿根廷和巴拉圭的大豆产量预测持续上调，上周布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆产量预期值上调至 5250 万吨，比早先预期提高 1%，南美总体大豆产量前景乐观。随着巴西大豆收获推进，巴西大豆现货基差持续下跌，表明市场并不担忧近期供应紧张，也带动国内大豆进口成本显著下行。上周油厂开机率再度上升至 53% 附近，豆油产量增加，不过春节备货最后阶段，终端市场集中提货，导致库存减少，统计数据显示，上周末工厂库存减少近 5 万吨，不过本周春节前备货基本结束，市场反馈现货需求极为清淡，贸易商已经无心挺价，节前油厂库存或止跌企稳。棕榈油受东南亚过量降雨引发的洪涝，给产量带来显著冲击，MPOA 预计马棕 1 月 1-20 日产量预估较上月同期减少 15.63%，且在国内近月买船不足的背景下支撑产地近月报价强势，棕榈油成为油脂板块中最为抗跌的品种，豆棕 05 合约价差收缩至负值。在南美大豆丰产格局及上市压力下，进口大豆成本下跌，现货需求清淡，豆油或将继续带领油脂板块下行。

有色指数下跌 2.509%。铜，原料端：铜矿供应扰动对铜精矿市场的影响仍在持续，上周铜精矿加工费指数继续承压下滑，铜精矿现货市场表现清淡，实际成交较少。供应端：产量方面，铜矿供应趋紧、铜精矿加工费下滑至低位，矿端扰动向冶炼端传导的担忧增强，据悉国内冶炼厂短期生产暂未较多受到矿端因素影响，矿端问题的传导尚需时间，国内冶炼企业二季度有集中检修计划，精炼铜中期供应收缩担忧情绪升温，持续跟进炼厂生产动态。进口方面，上周进口比价大幅下滑，现货进口亏损扩大，据悉国内少数炼厂少量布局节后将货源出口至保税区。需求端：下游企业开工率方面，据 SMM，上周（1.26-2.1）国内主要精铜杆企业周度开工率下降 13.43 个百分点，录得 62.02%。2024 年 1 月电线电缆企业样本开工率为 75.10%，同比增长 26.53 个百分点，环比减少 8.56 个百分点，降幅超预期。综合而言，临近春节，上周市场有少量备货需求，但整体现货成交仍偏淡，本周下游企业基本步入放假模式，预计现货市场更为冷清，春节前需求弱势依旧，关注节后需求恢复表现。库存端：上周上期所库存周

增 18245 吨，LME 库存周降 11125 吨。国内社库方面，截至 2 月 1 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 1.03 万吨至 10.23 万吨，较上周五增加 1.71 万吨。节前最后一周，国内需求呈弱、季节性累库的短期压力仍存，美国 1 月非农就业人数激增，大幅超预期，工资同比增速走高，就业报告强劲，加之美联储释放不急于降息信号，令市场对美联储降息预期进一步降温，近期宏观偏弱情绪影响下，沪铜有短期回调压力，但铜矿供应扰动、冶炼端精炼铜中期供应收缩担忧仍提供下方支撑，回调幅度预计有限，整体以高位区间震荡思路对待。

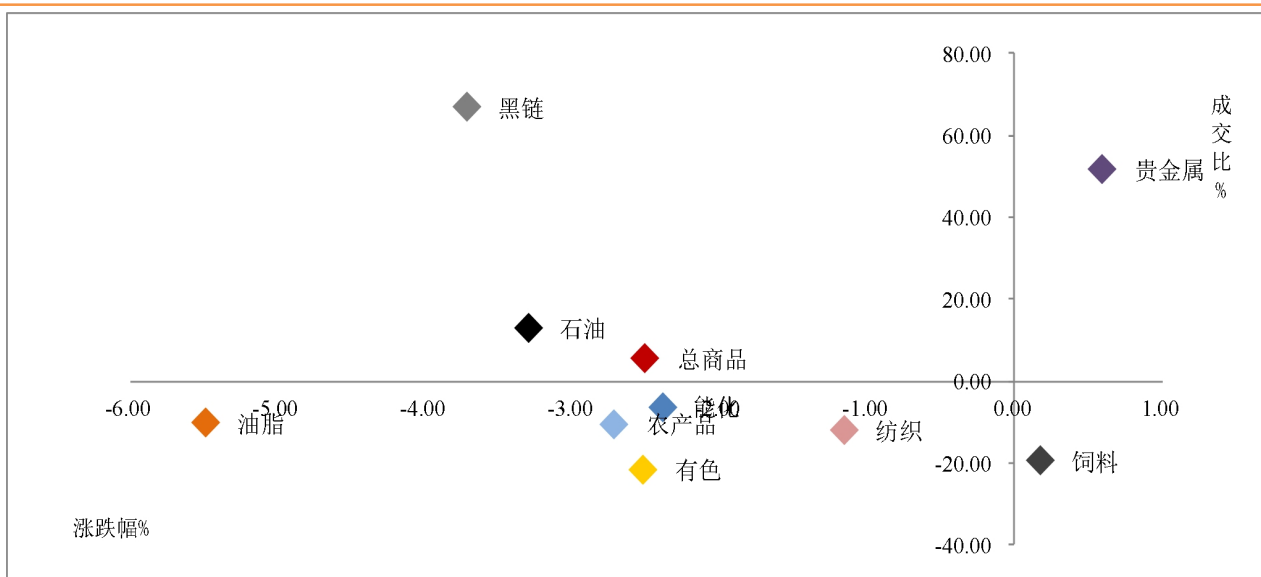
其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨 0.178%，黑链指数下跌 3.711%，纺织指数下跌 1.15%，石油指数下跌 3.292%，贵金属指数上涨 0.598%，农产品指数下跌 2.712%，能化指数下跌 2.39%。

表：周成交比与涨跌幅

| 2024年2月2日 | | | |
|-----------|----------|----------|--------|
| | 本周数值 | 上一周数值 | 涨跌幅(%) |
| 商品指数 | 1357.286 | 1392.112 | -2.502 |
| 饲料指数 | 923.736 | 922.093 | 0.178 |
| 油脂指数 | 1174.529 | 1242.592 | -5.477 |
| 黑链指数 | 801.957 | 832.862 | -3.711 |
| 石油指数 | 1040.284 | 1075.696 | -3.292 |
| 纺织指数 | 1030.329 | 1042.318 | -1.150 |
| 有色指数 | 1391.496 | 1427.308 | -2.509 |
| 贵金属指数 | 1494.837 | 1485.949 | 0.598 |
| 农产品指数 | 940.786 | 967.009 | -2.712 |
| 能化指数 | 751.860 | 770.266 | -2.390 |

数据来源：徽商期货研究所

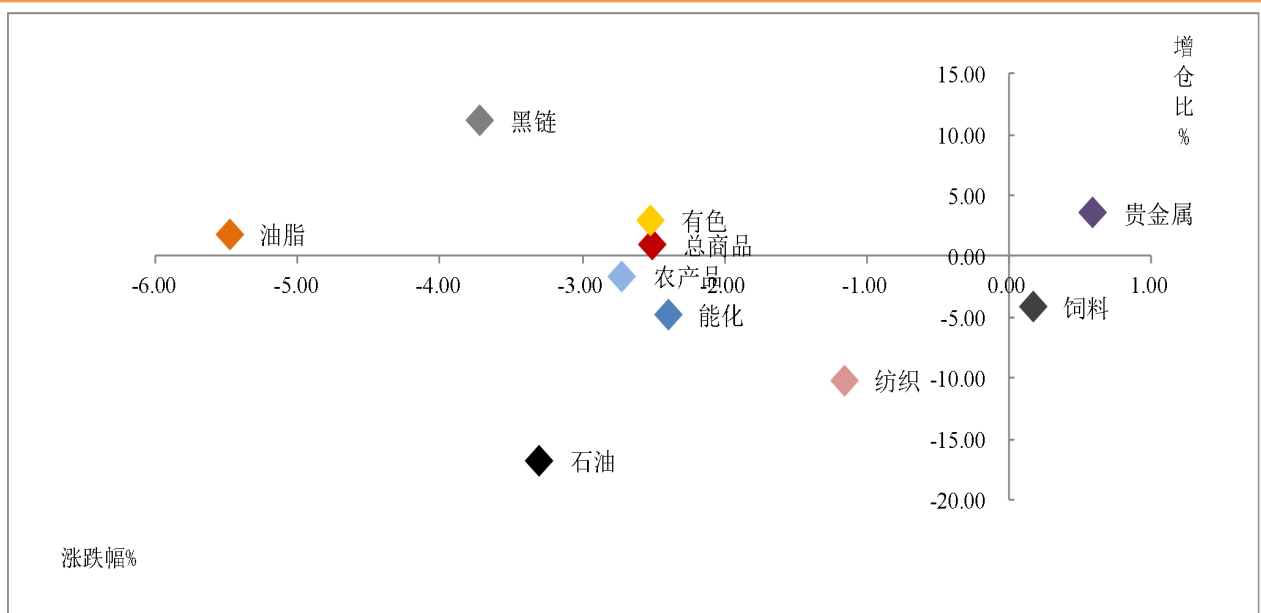
图：周成交比与涨跌幅



数据来源：徽商期货研究所

备注：成交比为各板块品种加权成交量较上一个统计周期的成交量对比增长率

图：周增仓比与涨跌幅

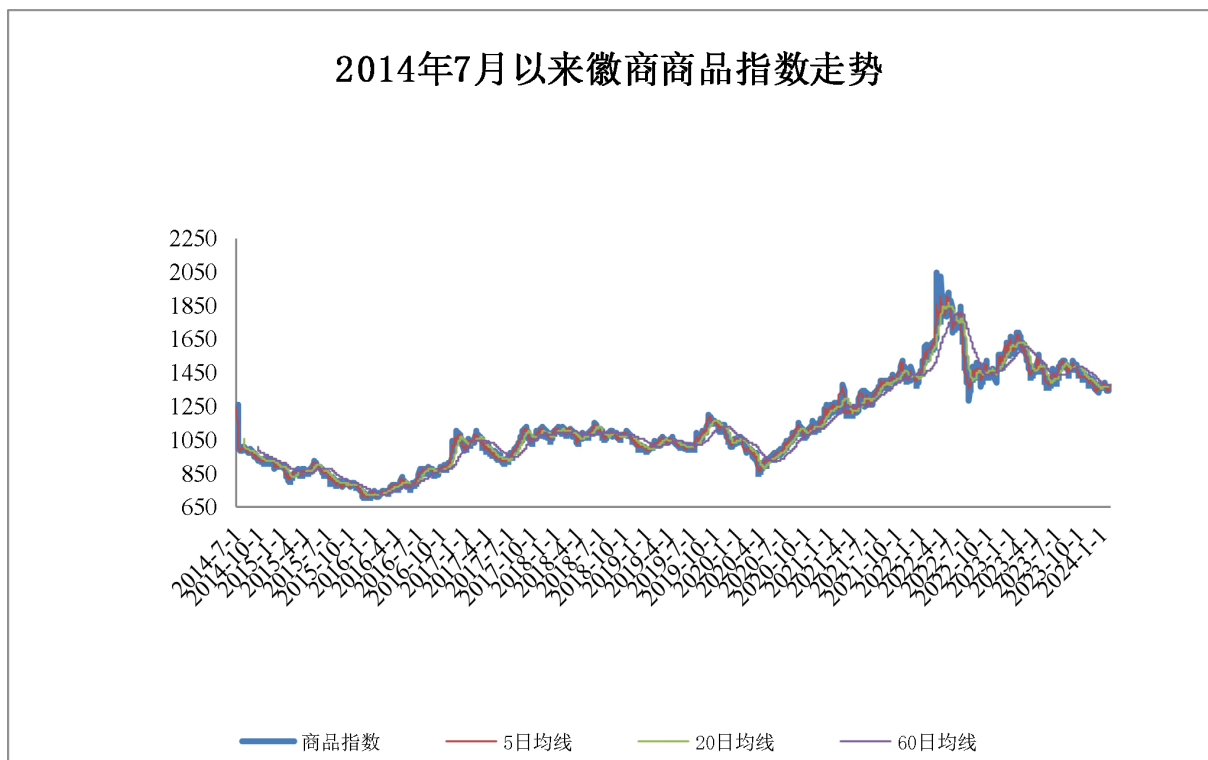


数据来源：徽商期货研究所

备注：增仓比为各板块品种加权持仓量较上一个统计周期的持仓量对比增长率

2. 商品指数走势

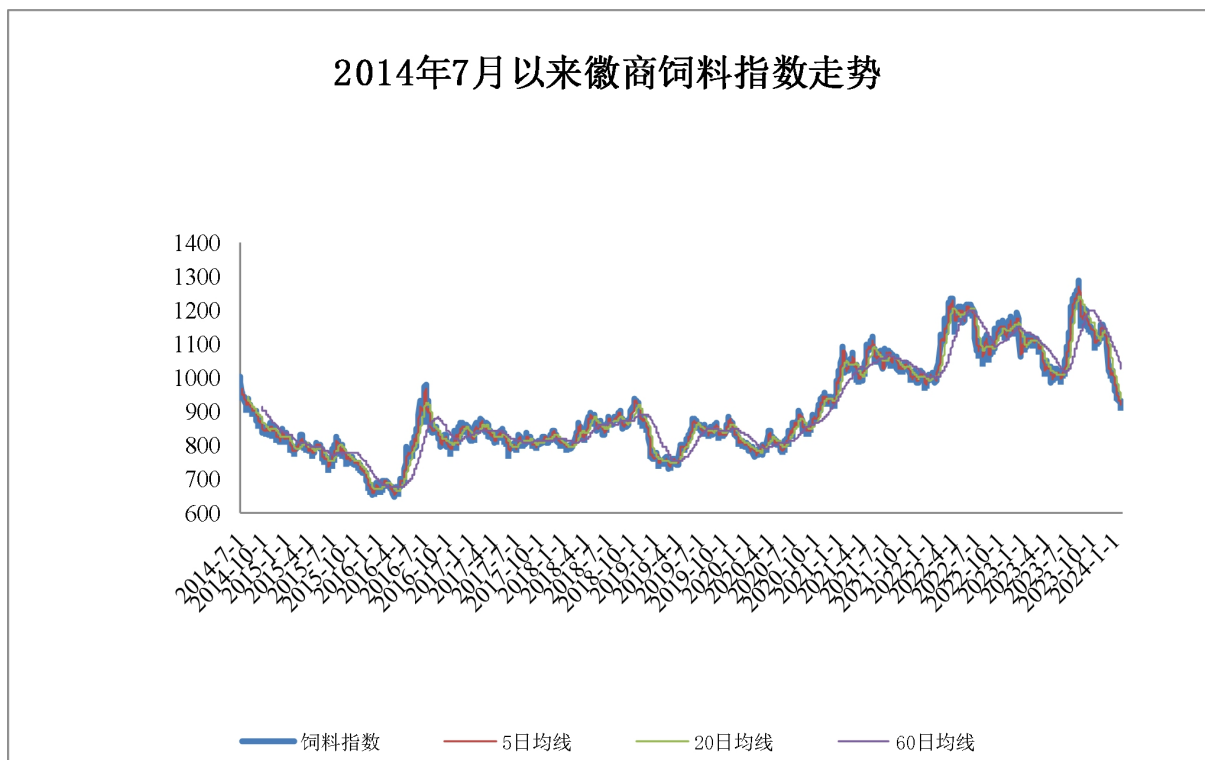
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

3. 饲料指数走势

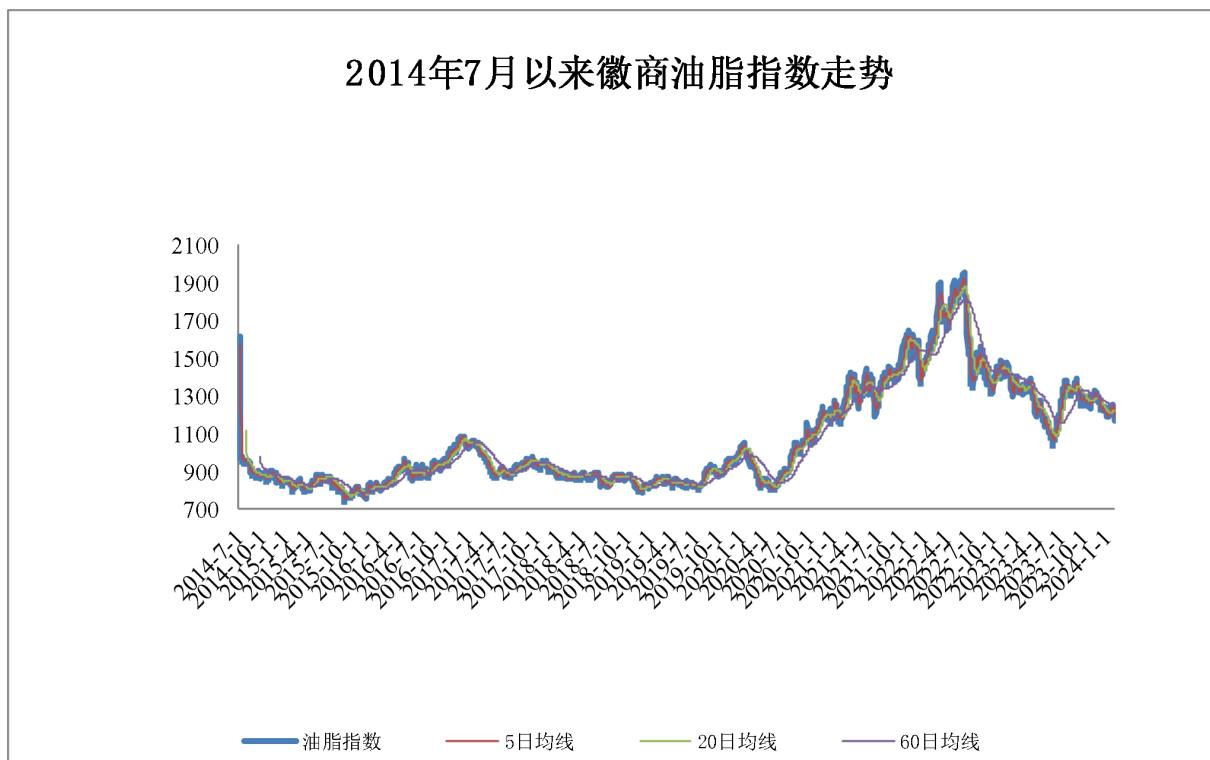
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

4. 油脂指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

5. 黑链指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

6. 石油指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

7. 纺织指数走势

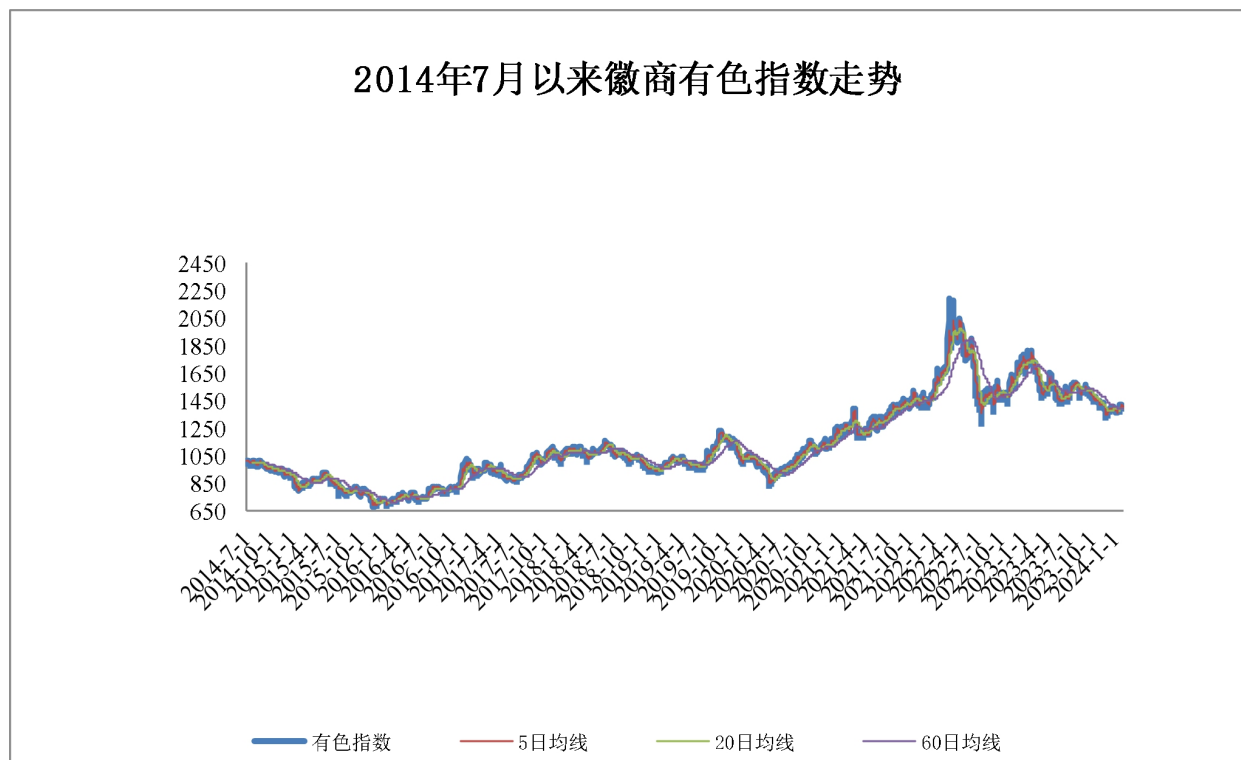
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

8. 有色指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

9. 贵金属指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

10. 农产品指数走势

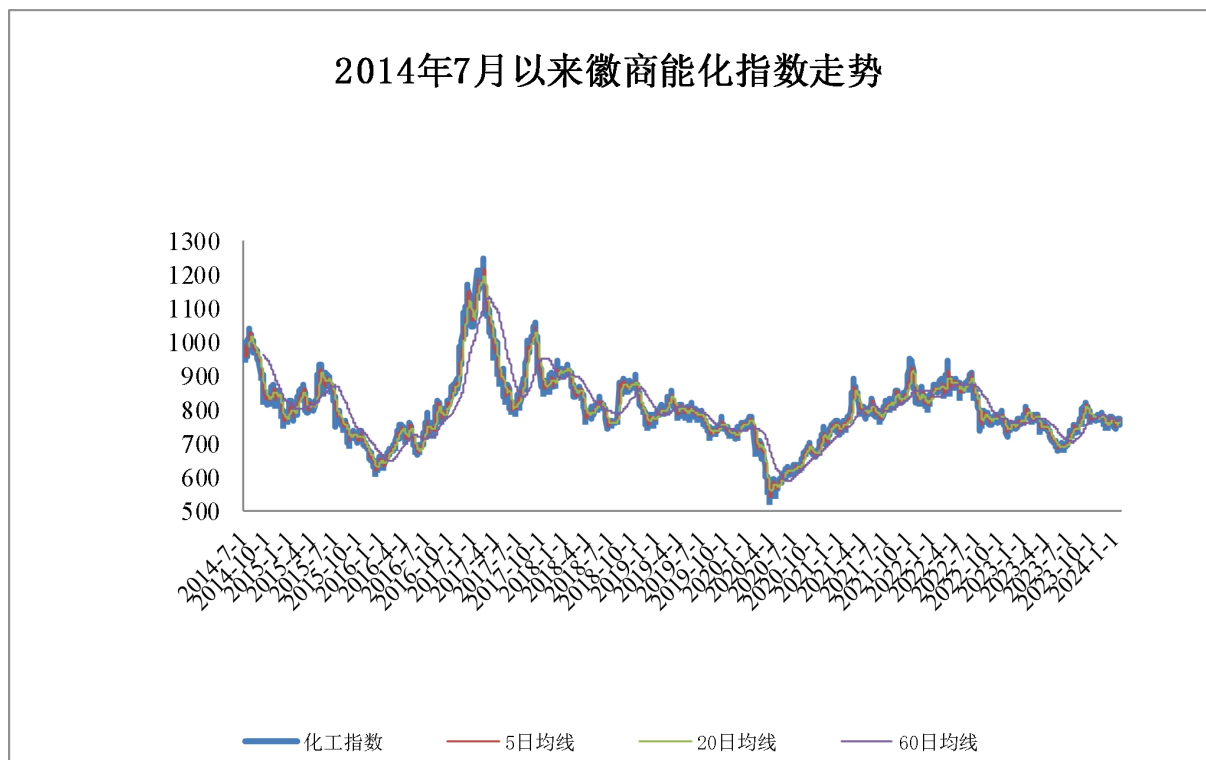
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

11. 能化指数走势

图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

免责声明

【徽商指数周度报告由徽商期货研究所组织撰写，供业务人员及在徽商期货进行期货交易的投资者参考。尽管本刊所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证本刊所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本刊所载资料不应视为阁下对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本刊内容全部或部分发布、复制。】



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司
HUI SHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061
电话：0551-62865913 传真：0551-62865899
网址：www.hsqh.net
全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信