

## 1. 总体概况

截至 2024 年 3 月 22 日，徽商指数报于 1429.839，周跌幅为 1.07%。

黑链指数上涨 3.497%。截至 3 月 22 日，Mysteel 数据统计澳巴铁矿石发货量 2208 万吨，其中四大矿山发往中国铁矿石合计 1697.5 万吨。其中 FMG（澳洲）发货量 385.1 万吨，必和必拓（澳洲）发货量 461.7 万吨，淡水河谷（巴西）发货量 453.4 万吨，力拓（澳洲）发货量 397.3 万吨。截至 3 月 22 日，Mysteel 数据统计全国 110 家洗煤厂精煤日均产量 55.913 万吨/天，开工率 66.5801%。截至 3 月 22 日，Mysteel 数据统计全国 30 家独立焦化厂吨焦盈亏情况，全国平均吨焦盈亏-125 元/吨。此外，宏观数据表现出改善迹象，前期黑色系整体多品种回调至相对合理价位，市场情绪已然得到较为充分的释放，叠加主力合约移仓，带动盘面出现技术性反弹。近期，西北部分地区钢厂有复产传闻传出，不过目前进度缓慢。上周日均铁水 221.39 万吨，略有反弹，数据与预期得到印证，继续支撑黑色系情绪。

有色指数下跌 1.575%。铜：宏观面，整体谨慎乐观看待，不过近期受美国制造业 PMI 偏强及瑞士央行意外降息影响，美元指数有所反弹，对铜价的短期进一步向上驱动或有限。基本面，供应收缩预期较强，不过高价对下游的抑制及国内高库存的现实压力仍存。基本面有中长期边际转强预期，然现阶段现实表现偏弱，下游对高价承接度不足有限，国内库存拐点尚待观察。短期而言，现实与预期博弈，短期铜价上行承压，或高位震荡运行。中长期而言，美联储年内降息及二季度供增需降预期下，宏观仍有共振可能，铜价底部重心或将上移。铝：供应方面，上周云南电解铝企业第一批复产推进，不过对实际产量的传导尚需时间，且当地水电供应情况仍待观察，给后续进一步复产带来不确定性。此外，前期四川地区某电解铝企业由于技改原因带来部分减产。1-2 月原铝进口量维持高位，不过据悉近期进口窗口关闭。3 月整体供应压力或有限。需求方面，旺季需求预期仍存，不过需要关注高铝价对下游消费的抑制。库存方面，据 SMM 数据，本周国内铝锭社库延续累增，绝对水平仍居近七年同期低位（截至 3 月 21 日录得 85.1 万吨，较上周四+0.8 万吨），铝棒社库继续下滑（截至 3 月 21 日录得 23.81 万吨，较上周四-2.01 万吨）。综合而言，基本面谨慎乐观，供需矛盾暂有限，国内铝锭累库放缓，低库存格局延续，沪铝下方支撑较强。短期或高位震荡，

等待去库拐点出现，后市或仍有偏强动能，整体低多思路对待。沪镍：纯镍方面，产量延续增长，市场成交状况有所好转，下游补库需求驱动采购回暖；硫酸镍方面，短期流通偏紧，涨势延续，近期中间品涨势略微放缓，盐企利润有所修复，预计后市硫酸镍的成本支撑或将松动；镍铁方面，贸易商惜售心态减弱，主动下调报价，需求端不锈钢厂采购意愿较低，镍铁价或将偏弱运行。整体来说，沪镍供应过剩趋势不变，库存高企，镍价上方空间有限，前期的上行驱动因素有所减弱，后期或可能震荡下行，回归基本面逻辑。不锈钢：不锈钢上周下游实际成交并未改善，市场看空情绪较浓，上周因市场到货不多且下游观望情绪较浓，库存环比有所去库，钢厂利润亏损扩大，当前主要矛盾点依旧集中在需求端。需要注意的是，当前镍铁的报价有所下调，对不锈钢价格的成本支撑走弱，整体震荡偏空看待。锌：当前受到锌精矿意外停产的消息影响，矿端依旧偏紧，成本支撑仍存，当前炼厂利润持续走弱，给后市供应带来担忧。当前宏观情绪向好，美国议息会议整体偏鸽，沪锌受到宏观支撑，后续预期以震荡运行，关注冶炼端和矿端的生产情况以及宏观情绪影响。铅：整体来说，当前铅精矿供应偏紧的格局依旧没有改变，原生铅炼厂检修带来阶段性的供应缩减，但再生铅产能爬升，供应减量不大，后续铅蓄电池进入淡季，需求端暂无亮点，预期沪铅维持震荡格局。

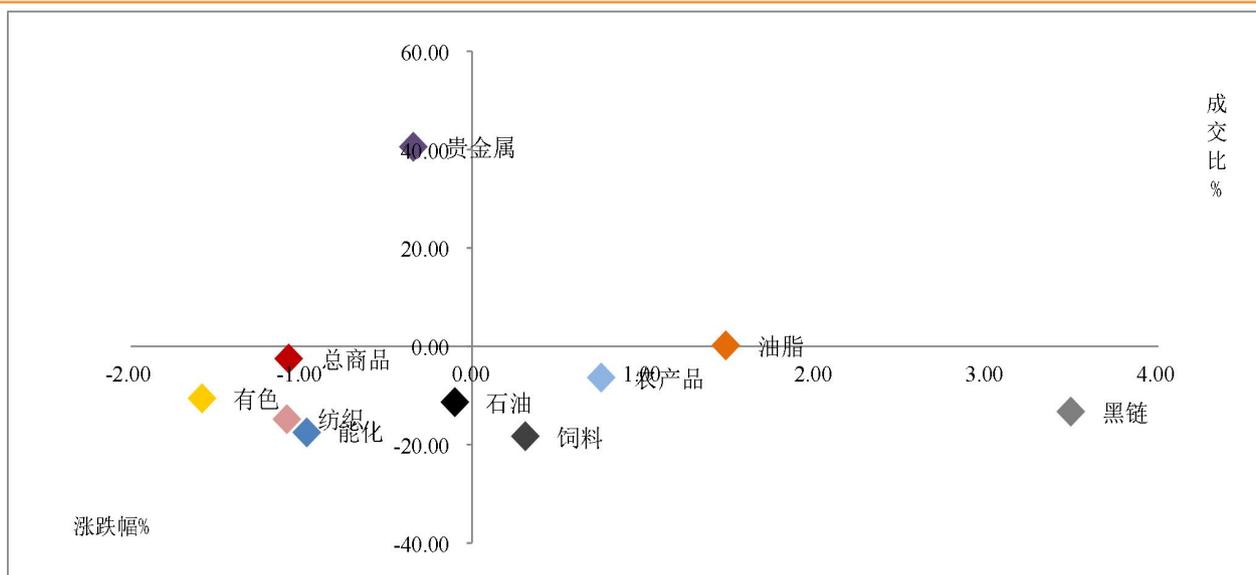
其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨 0.314%，油脂指数上涨 1.487%，石油指数下跌 0.102%，纺织指数下跌 1.085%，贵金属指数下跌 0.342%，农产品指数上涨 0.760%，能化指数下跌 0.969%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年3月22日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1429.839	1445.307	-1.070
饲料指数	989.128	986.033	0.314
油脂指数	1320.421	1301.073	1.487
黑链指数	762.624	736.854	3.497
石油指数	1132.958	1134.110	-0.102
纺织指数	1024.423	1035.656	-1.085
有色指数	1471.635	1495.179	-1.575
贵金属指数	1587.992	1593.448	-0.342
农产品指数	1004.805	997.221	0.760
能化指数	777.963	785.574	-0.969

数据来源：徽商期货研究所

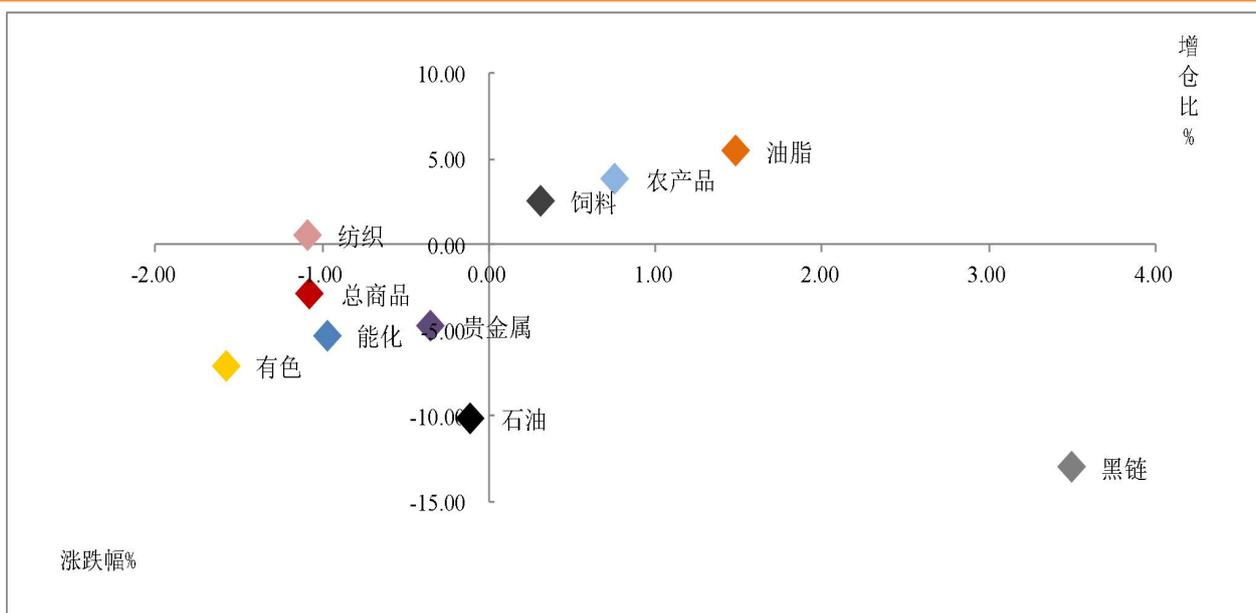
图：周成交比与涨跌幅



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

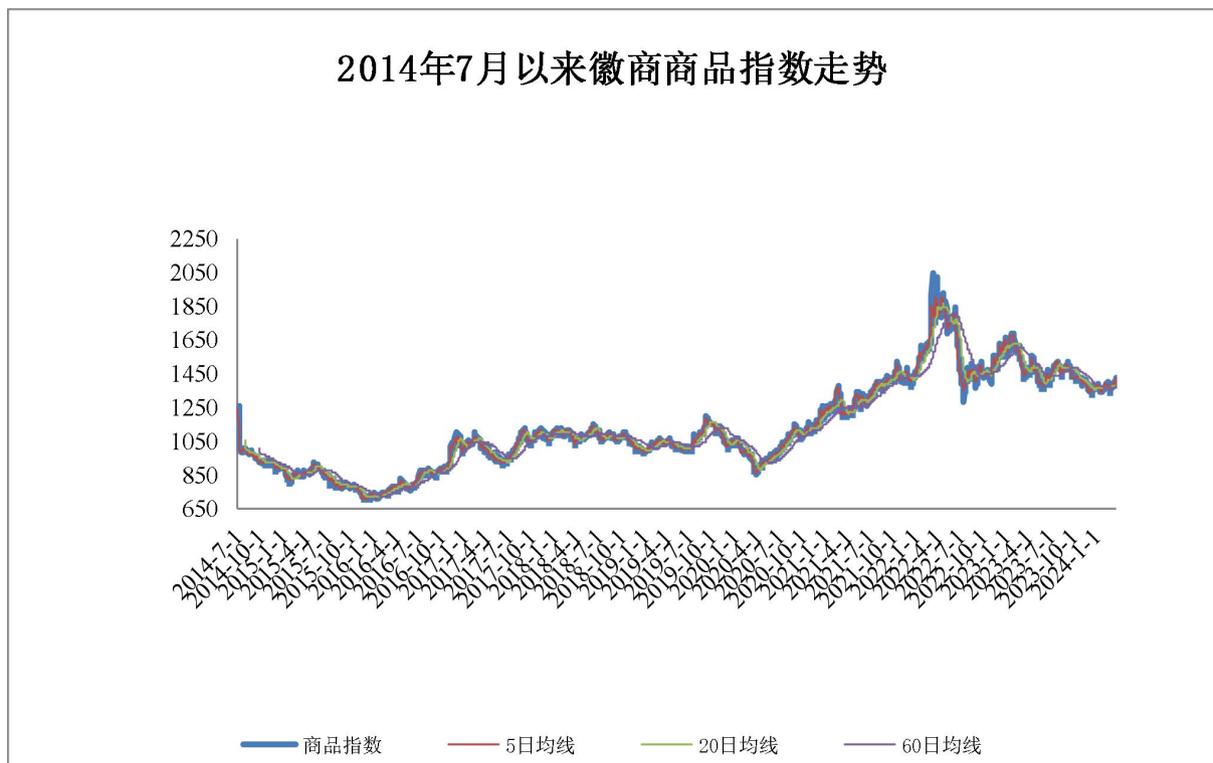


数据来源：徽商期货研究所

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

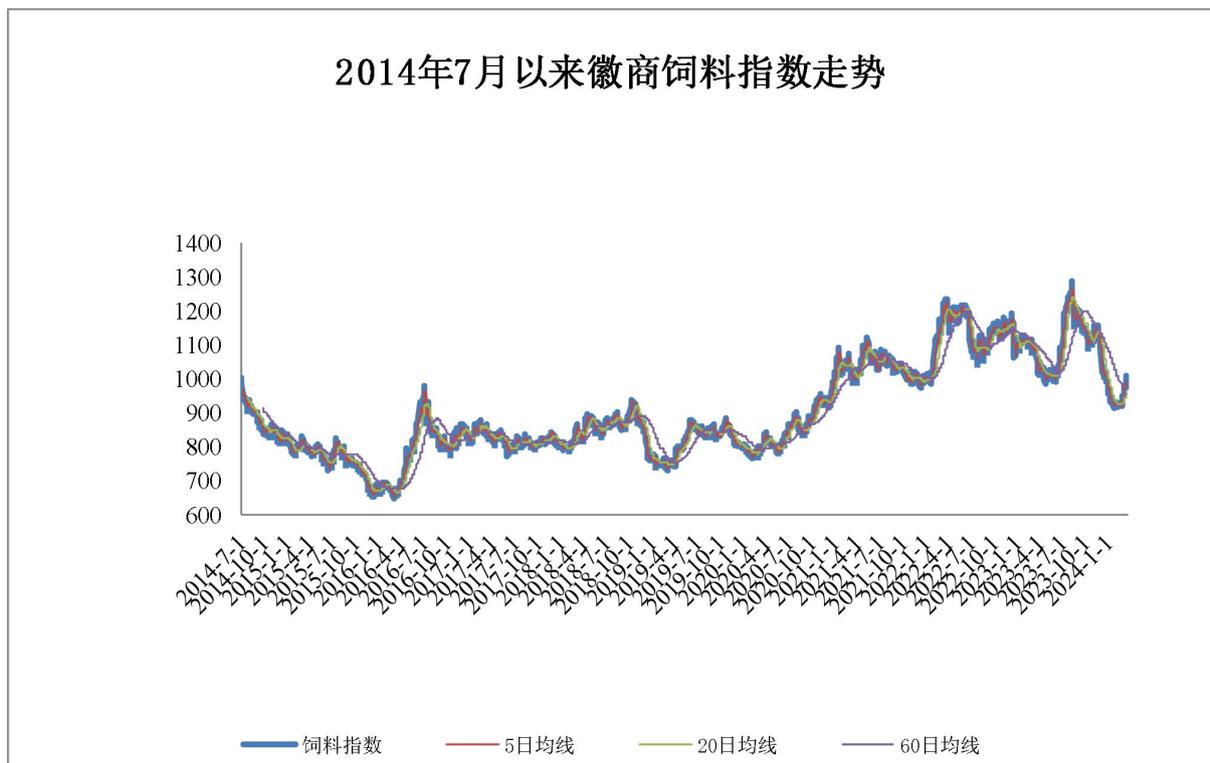
图：



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

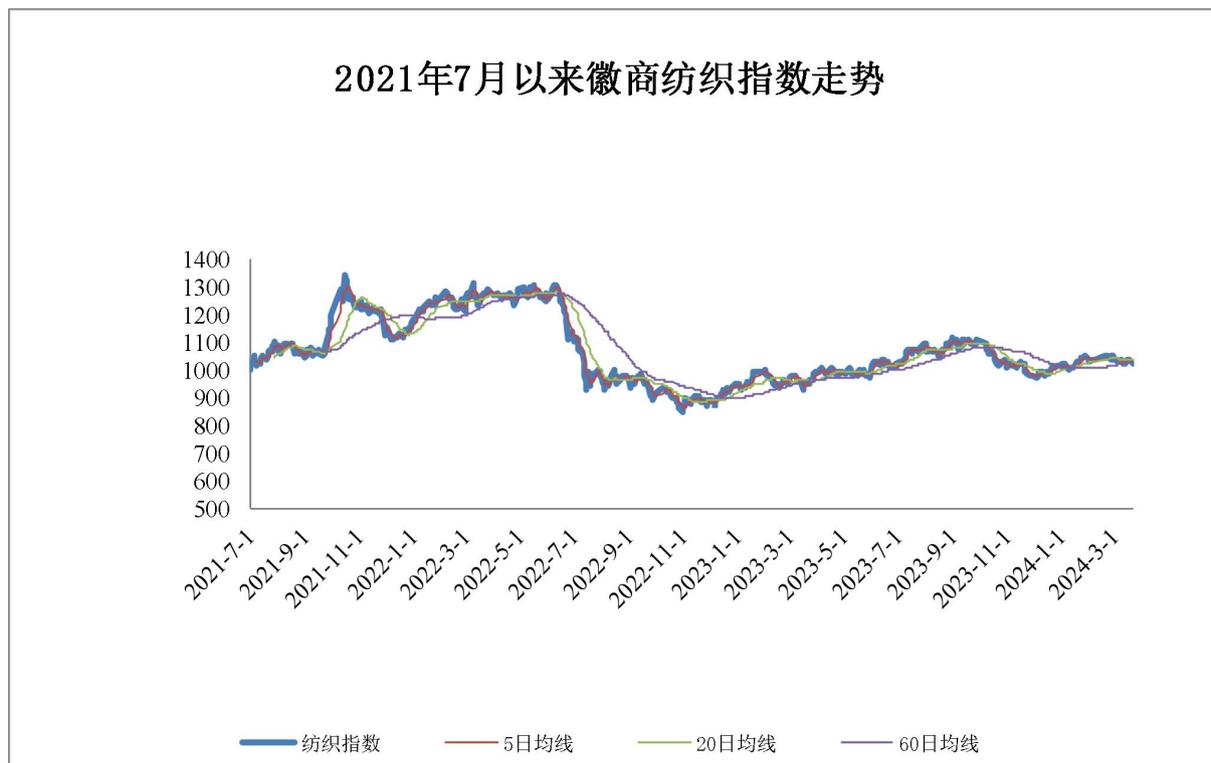
图：



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

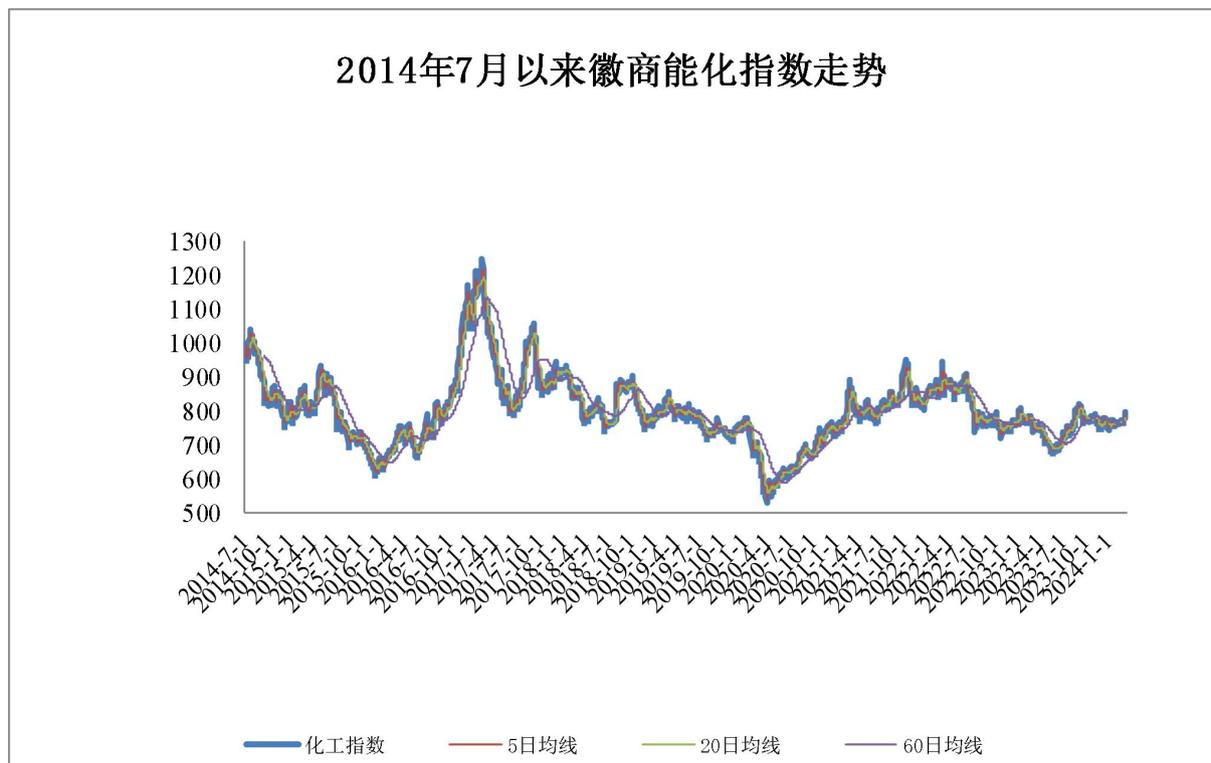
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

## 11. 能化指数走势

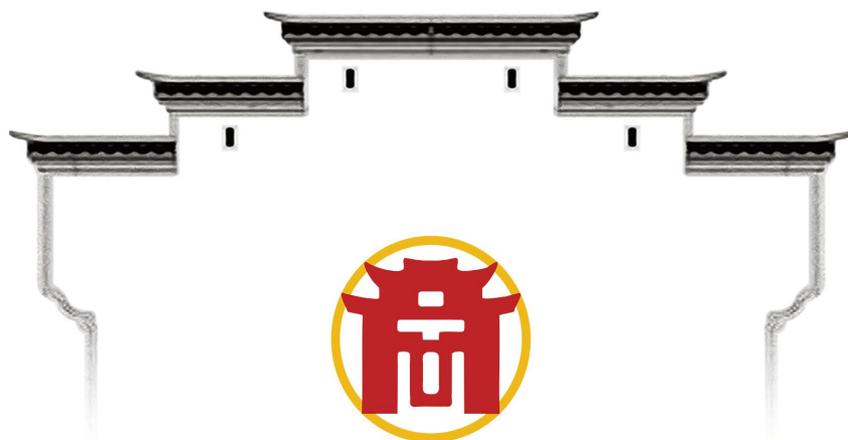
图：



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