

1. 总体概况

截至 2024 年 3 月 29 日，徽商指数报于 1422.566，周跌幅为 0.509%。

黑链指数下跌 5.571%。黑色炉料：此前，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。本周日均铁水 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。钢材：从供应端来看，五大材产量继续小幅回升，不过同比来看仍处于偏低水平，显示在当前钢厂仍处于全面亏损局面下，生产节奏相对克制，其中螺纹周产量依然处于较低位置，且环比产量出现小幅下滑。需求方面，当前五大材需求环比上处于逐步增加状态中，虽有恢复但与去年同期相比仍有较大差距，显示下游相关需求启动较慢。库存方面，五大材厂库社库均进入降库进程中。螺纹社库连续三周减少，厂库连续两周减少，表需连续第六周增加。当前面临的主要问题是需求尚未完全有效复苏，叠加两会政策利好有限，同时炉料在钢厂调节生产节奏的情况下需求回落，价格出现大幅回调，带动钢材成本走低，拖累价格表现弱势。盘面经过前期空头情绪的释放后出现了几日的反弹行情，接下来交易逻辑将重新回归到验证需求的恢复情况以及库存的去化情况，这决定了成材价格波动的主要方向。综合来看，当前钢材供需双弱，基本面表现形势不佳，产业链矛盾也没有得到很好的解决，行情走势依然偏弱波动。

贵金属指数上涨 2.549%。政策宽松预期乐观。美联储 3 月利率决议继续维持基准利率不变，但点阵图中暗示今年将降息 3 次，鲍威尔表态偏鸽，市场宏观情绪转暖，上调了今年核心通胀和经济增速预测，但点阵图却保留了年内降息三次的指引，这被市场解读为鸽派。本次议息会议和鲍威尔讲话整体偏鸽，提及通胀在夏天降至可以开启降息操作水平的可能性，并提供了放慢缩表的线索。往后看，年内降息靴子能否落地仍具有不确定性，首先，美国劳动力市场仍旧强劲，在就业数据持续转差之前不宜过度押注降息靴子落地；其次，美国通胀仍存在上行风险。美联储能否在 6 月降息仍具有较大不确定性，仍需关注最近几个月宏观经济、通胀以及就业市场的表现，年内降息预期仍将反复波动，金融市场波动亦加剧。宏观经济好坏参半，未来经济走弱预

期升温。美国2月零售销售环比升0.6%，预期升0.8%，前值降0.8%；核心零售销售环比升0.3%，预期升0.5%，前值降0.6%。受汽车经销商和加油站销售增长的推动，美国2月零售销售反弹，但消费者支出正在放缓，因家庭疲于应对通胀和借贷成本的上升。不过，相当吃紧的劳动力市场仍支撑着支出。近期美国PMI指数表现不及预期、耐用品订单亦大幅减少，或预示着美国经济可能面临一定压力，未来美国经济活动或有所放缓。综合来看，针对贵金属而言，市场对降息预期保持乐观态度，短期或高位宽幅震荡为主，需警惕预期反复引发的价格波动风险。长期来看，美联储下半年启动降息周期仍是大概率事件，加上全球地缘冲突风险频发，美国大选两党矛盾、竞争日趋激烈或加剧全球动荡局势，各国央行料维持净购金需求等，在金融属性和货币属性的双重支撑下，贵金属价格长期上涨趋势不变，建议以回调做多为主。

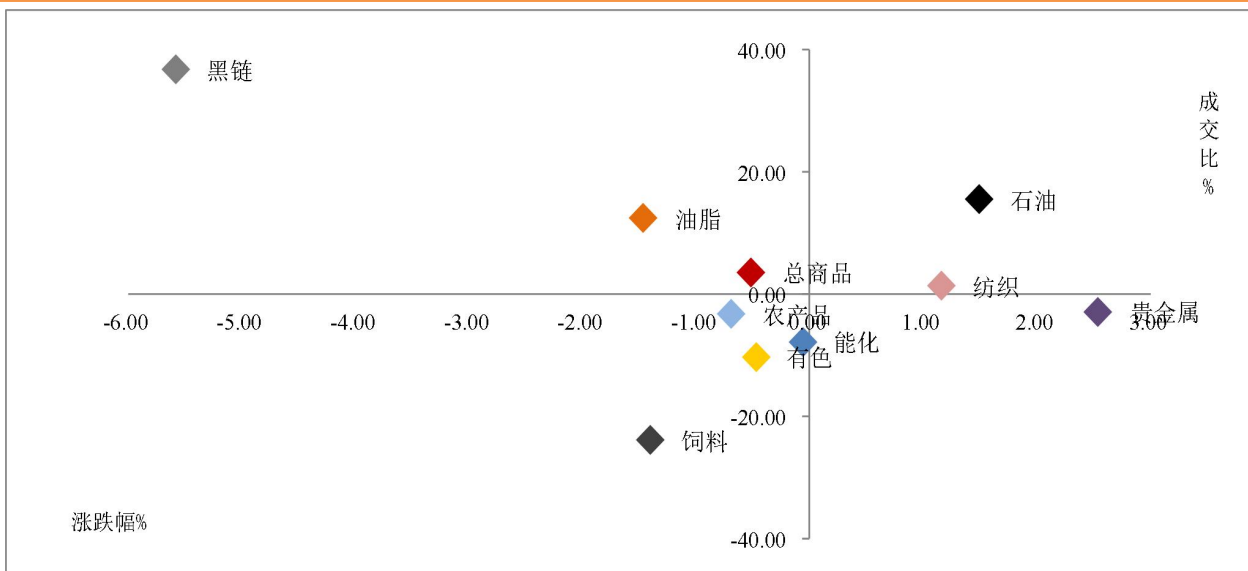
其他板块涨跌幅如下，饲料指数下跌1.392%，油脂指数下跌1.449%，石油指数上涨1.507%，纺织指数上涨1.173%，有色指数下跌0.466%，农产品指数下跌0.688%，能化指数下跌0.054%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年3月29日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1422.566	1429.839	-0.509
饲料指数	975.364	989.128	-1.392
油脂指数	1301.295	1320.421	-1.449
黑链指数	720.142	762.624	-5.571
石油指数	1150.026	1132.958	1.507
纺织指数	1036.437	1024.423	1.173
有色指数	1464.778	1471.635	-0.466
贵金属指数	1628.463	1587.992	2.549
农产品指数	997.891	1004.805	-0.688
能化指数	777.544	777.963	-0.054

数据来源：徽商期货研究所

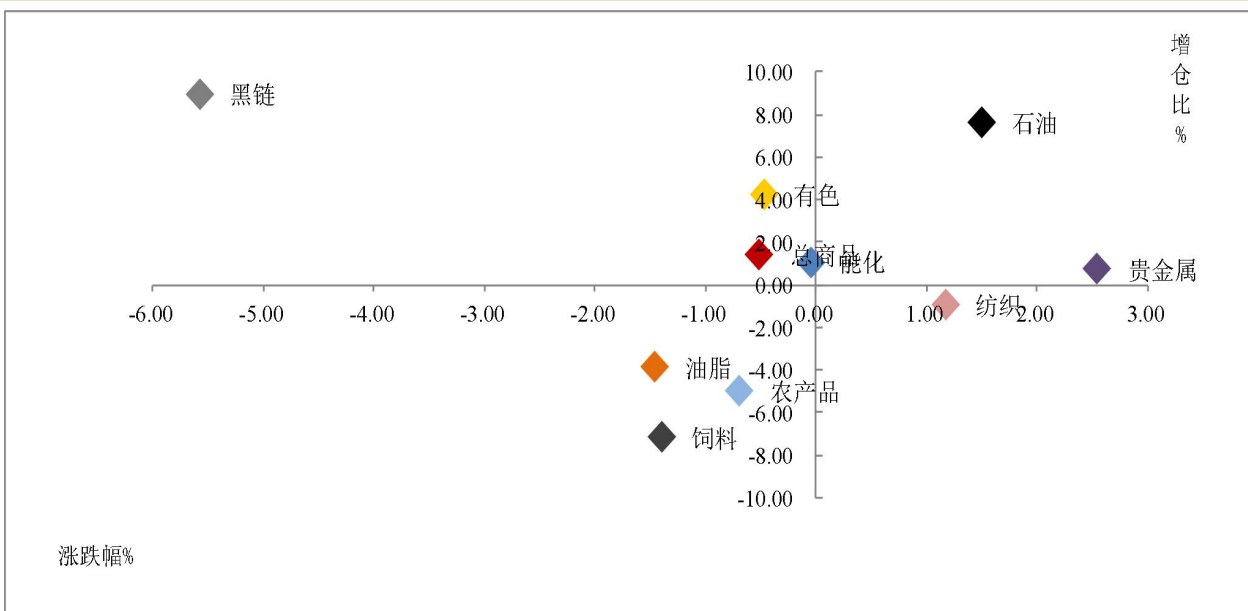
图：周成交比与涨跌幅



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