

1. 总体概况

截至 2024 年 4 月 3 日，徽商指数报于 1440.84，周涨幅为 1.285%。

石油指数上涨 2.363%。美国原油产量维持在 1310 万桶/日不变。美国炼厂原油日加工量增加 14.7 万桶/日，炼厂产能利用率上升 0.9 个百分点。整体而言，原油炼厂开工率回升，原油成品油库存持续下降，汽油裂解走强，预计短期偏强运行。供应方面没有明显增量，据路透测算，无人机袭击摧毁的俄罗斯炼油产能占总产能的 14%。这部分原油加工量超过其承诺的 50 万桶/日的减产份额。地缘方面，阿拉伯卫星电视台当地时间 3 月 26 日晚援引一名以色列官员的话报道称，在卡塔尔首都多哈参加加沙地带停火协议谈判的以色列代表团已被以色列政府召回，地缘因素持续支撑油价。俄罗斯多处炼油厂接连遭遇乌克兰无人机袭击，俄罗斯炼厂 3 月 13 日至 20 日期间的原油加工量下降了 7.5%，引发高硫燃料油产量下降的担忧。库存方面，据新加坡企业发展局数据，截至 3 月 20 日当周新加坡中质馏分油库存下降 43.8 万桶，至 1034.9 万桶的两周低点。截至 3 月 20 日当周，新加坡燃油库存上涨 68.2 万桶，至 2200.9 万桶的 4 周高点。新加坡轻质馏分油库存下降 772000 桶，至 1510.1 万桶的两周低点。整体而言，当前乌克兰频频袭击俄罗斯炼厂，导致燃油供应减少，预计燃油震荡偏强运行，短期需关注加沙停火带来的溢价回落。

贵金属指数上涨 4.708%。市场表现：市场对美国降息押注、投机性买盘和央行购买等多重因素影响，贵金属板块整体震荡偏强运行，黄金价格重心继续上移并创历史新高；白银跟随黄金且涨幅较大，COMEX 黄金突破 2350 美元/盎司关口，周线涨幅 4.18%，COMEX 银周涨 9.96%。核心逻辑：由于金价持续上涨，当时市场对贵金属关注度较高。虽然美国 3 月新增非农就业意外录得大幅增加，市场对美联储的降息市场不断后延至今年 9 月份。就目前而言，美国通胀有反弹迹象、就业市场紧张状况有所改善但依然表现偏强，宏观经济面表现尚可，并未出来明显衰退的迹象，在这样的背景下，美联储能否在 6 月开启降息周期仍然具有较大的不确定性。持续关注美国通胀、就业等宏观数据发布是否会影响到美联储的降息节奏。影响因素分析：宏观基本面仍然乐观。美国 3 月份制造业活动意外扩张，为自 2022 年 9 月以来首次，因生产大幅反弹，需求走强，同时投入成本攀升。欧元区主要经济体制造业 PMI 指数有所回升，叠加通胀持

续回落，预计欧洲央行可能在6月份开启降息。就业市场意外强劲。美国3月非农就业报告大超市场预期，3月季调后非农就业人口增30.3万人，为2023年5月以来最大增幅，预期增20万人，前值从增27.5万人修正为增27.0万人。美国3月失业率3.8%，预期3.9%，前值3.9%。非农就业报告发布后，市场对美联储降息时点后移至今年9月。美联储官员关于未来货币政策仍存在较大分歧。美联储戴利表示，三月FOMC做出的决策是非常好的决策；眼下保持政策不变是正确的决策；不急于调整利率，需要考虑将利率保持在目前水平的多长时间；今年降息3次是合理的基准情景。美联储理事库格勒，在今年“一定程度上降息”可能是适宜的；预计通胀放缓趋势将继续；重要的是工资增长与2%通胀保持一致，美国正在朝着这种工资增长方向发展；预计今年的GDP增长将稳健，但较2023年的3.1%增速放缓。综合来看，针对贵金属而言，市场对降息预期保持乐观态度，短期贵金属价格或继续上移，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，饲料指数上涨0.769%，油脂指数上涨2.576%，黑链指数上涨1.08%，纺织指数上涨1.262%，有色指数上涨1.08%，农产品指数上涨2.39%，能化指数上涨0.738%。

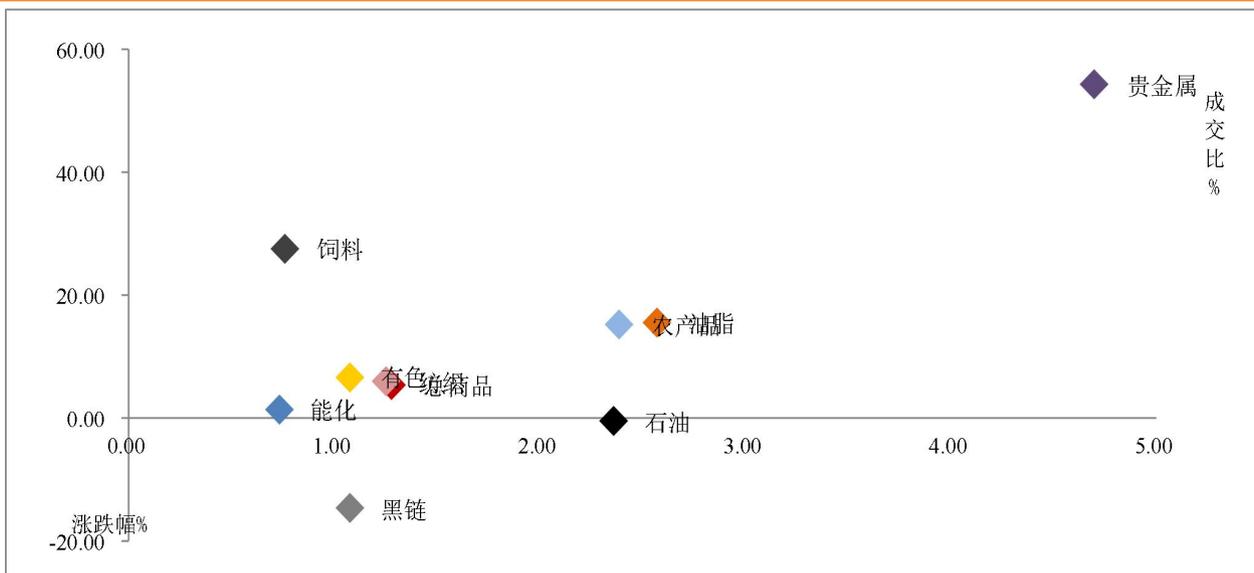


表：周成交比与涨跌幅

2024年4月3日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1440.840	1422.566	1.285
饲料指数	982.863	975.364	0.769
油脂指数	1334.816	1301.295	2.576
黑链指数	727.916	720.142	1.080
石油指数	1177.205	1150.026	2.363
纺织指数	1049.519	1036.437	1.262
有色指数	1480.600	1464.778	1.080
贵金属指数	1705.135	1628.463	4.708
农产品指数	1021.744	997.891	2.390
能化指数	783.283	777.544	0.738

数据来源：徽商期货研究所

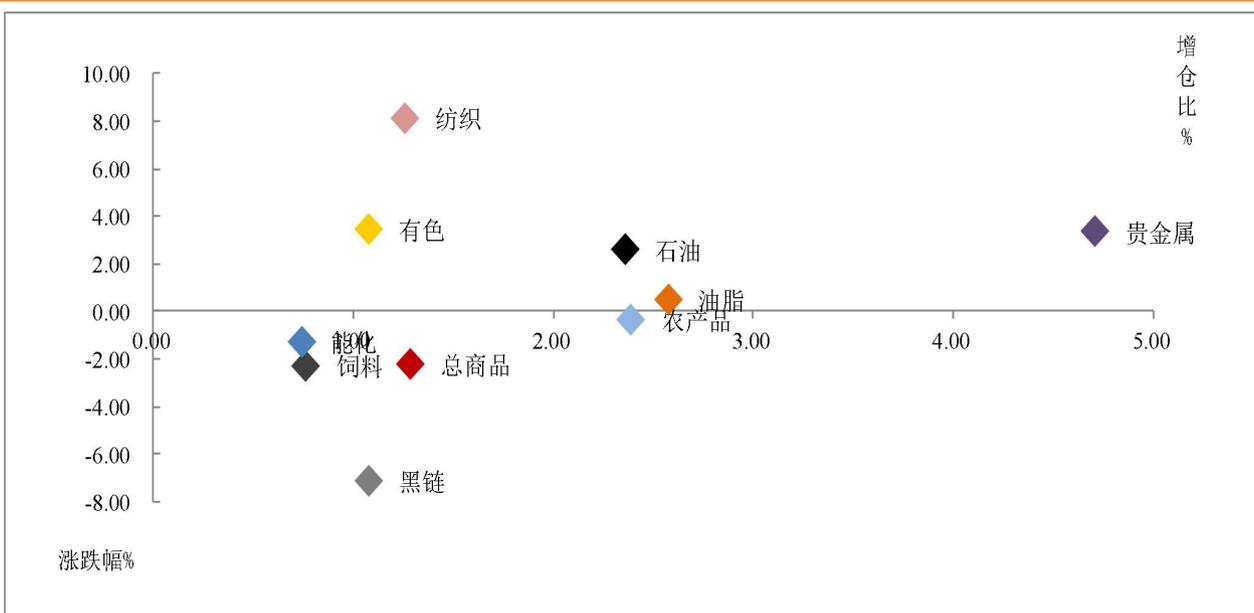
图：周成交比与涨跌幅



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

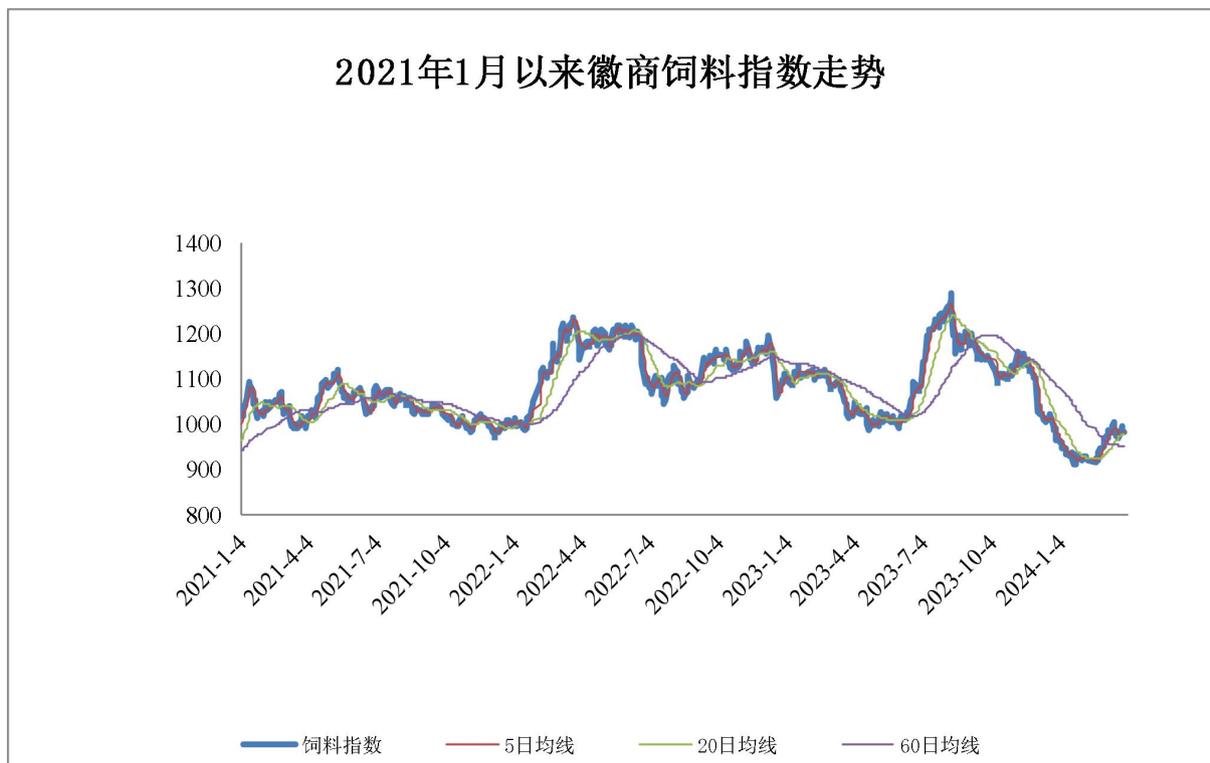
图：



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

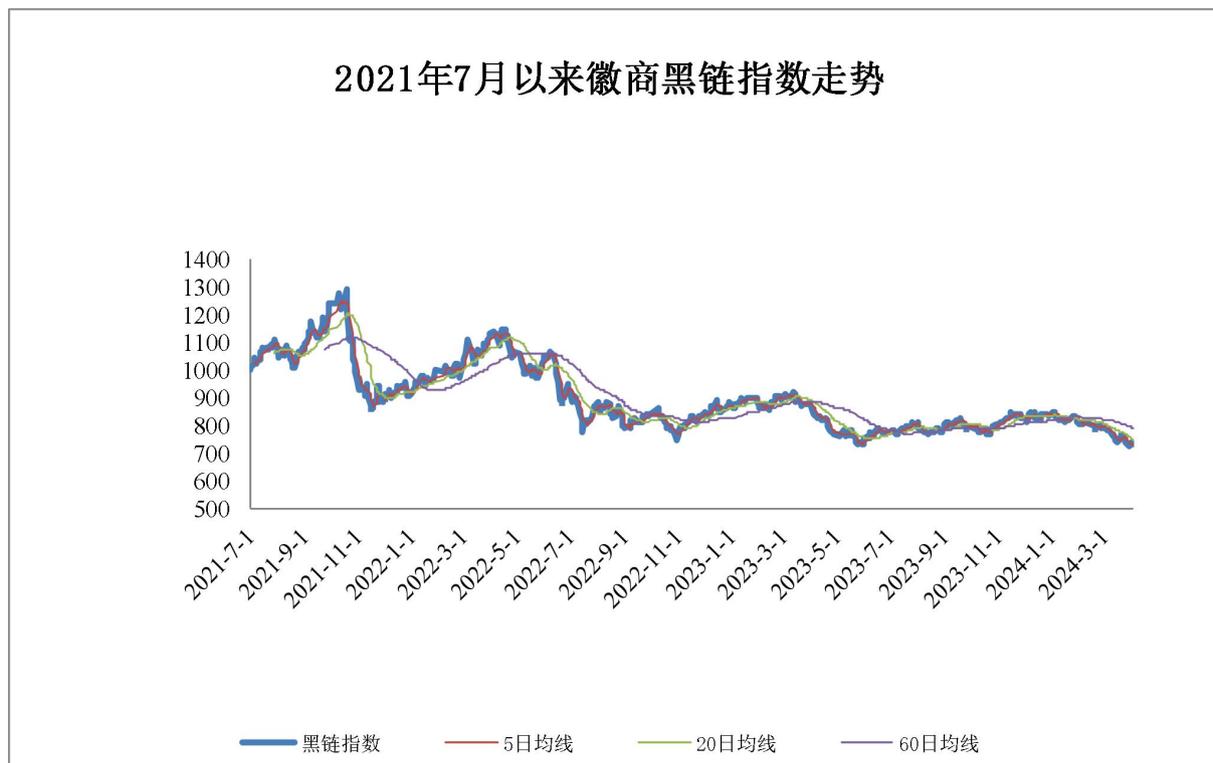
图：



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

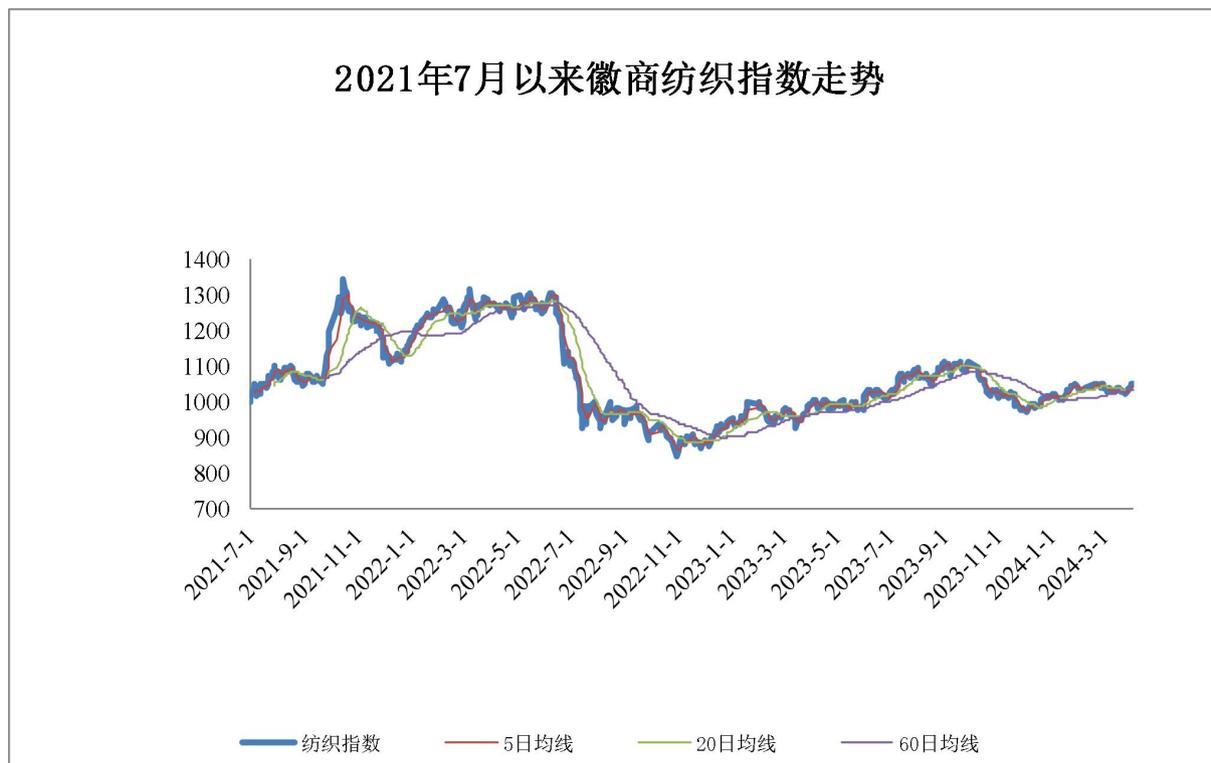
图：



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

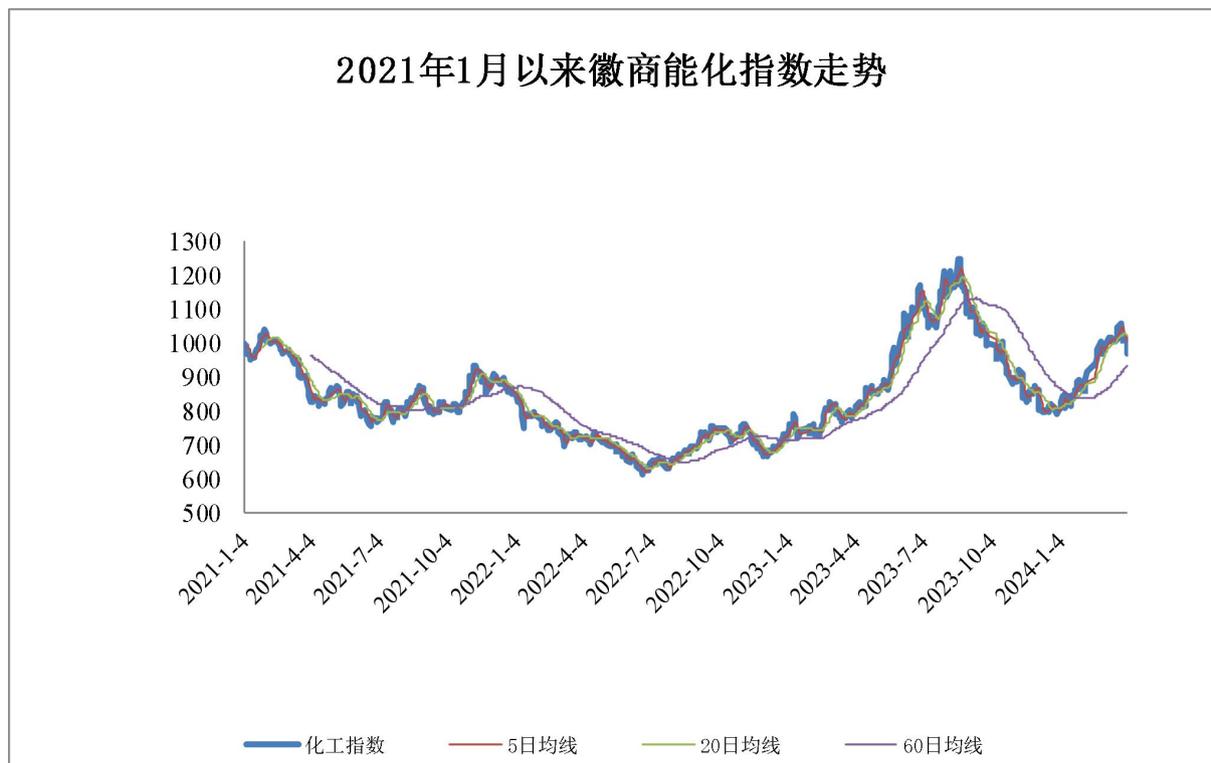
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

11. 能化指数走势

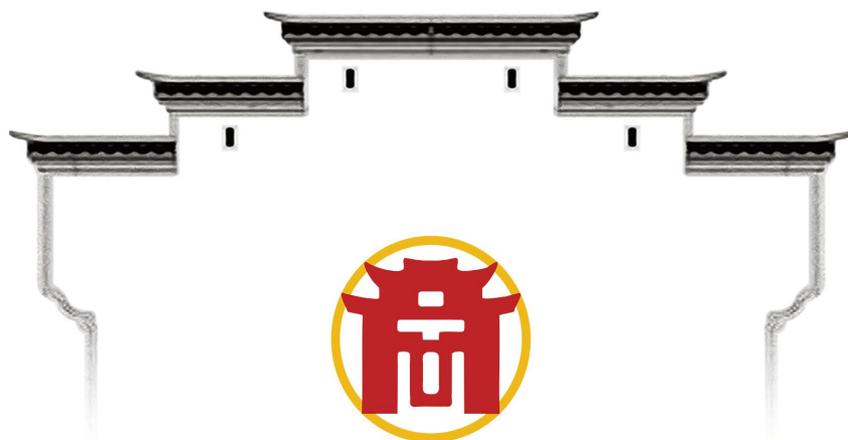
图：



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