

## 1. 总体概况

截至 2024 年 4 月 12 日，徽商指数报于 1516.219，周涨幅为 5.232%。

油脂指数下跌 4.545%。USDA 报告超预期上调美豆库存，且新季美豆播种面积增加，奠定新季美豆宽松格局。南美大豆集中上市，巴西迎来出口高峰，国内 2 季度进口大豆采购充足，4 月中下旬将迎来集中到港，豆油供应边际宽松，且产地棕榈油也将迎来实质性增产累库，难以持续维持高价，豆油行情或出现震荡下行走势，不过 4 月下旬美豆开始播种，天气市升水将会造成行情出现反弹波动，需密切关注产区降雨情况。4 月 15 日 MPOB 将发布马来西亚棕榈油供需数据，若去库不及预期，将会回吐去库升水。

贵金属指数上涨 9.671%。市场表现：在通胀预期反弹、避险情绪升温以及央行购金等因素提振下，贵金属大幅上涨，黄金持续创历史新高，受资金和比价修复带动，白银本周涨幅更加明显，沪金周涨 5.35%，沪银周涨 10.03%。核心逻辑：黄金价格取决于实际利率、通胀预期和风险事件，金价与美元指数、实际利率呈反向关系。但近期金价大幅上涨，但实际利率并未发生明显的下行，逻辑显然已经与短期的降息预期高低无关，市场可能更多是在交易再通胀的预期。往后看，贵金属依然有上涨空间，但暴涨之后短期追涨的风险也会变大，建议回调后多单参与为主。影响因素分析：通胀反弹预期升温，美国通胀指标间存在一定差异。其中，与居民消费密切相关的 CPI 继续走高，3 月 CPI 数据全线反弹；但与工业生产相关的 PPI 数据却出现下滑，可以看出居民端的通胀反弹的压力更大，这也是美联储关注的问题。但短期来看，市场对通胀反弹的利空消化较快，贵金属小幅调整后又强劲上涨，短期市场看涨情绪交浓，在市场未出现较大的利空前，贵金属或依然维持强势。政策预期方面，从经济基本面来看，美国经济表现出较强韧性，美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升至 50.3，为 2022 年 9 月以来首次进入扩张区间。全球 PMI 指数回到 50 以上扩张区间。叠加下半年美国有望开启补库周期，美国经济基本面表现出较强韧性，在宏观经济现实表现较强的背景下，美国今年首次降息的时点可能会不断后延，可能也不需要 3 次降息。但过去一段时间，美联储一直在强调今年会降息，从 3 月点阵图显示今年可能会有 3 次降息，如果美联储降不了 3 次，说明美国经济和通胀比预期的要强，市场对美联储的政策预

期相对于经济的实际表现依然是宽松的。因此，无论美联储未来降息有没有3次，市场都押注黄金会继续上涨。此外，市场对美国通胀有抬升预期，实际利率低位运行亦是支撑贵金属价格上行的的重要因素。从美联储官员的表态来看，虽然近期部分官员表态偏鹰派，但市场似乎无视这种利空，继续选择上行。针对内盘贵金属而言，人民币汇率贬值预期对内盘贵金属驱动较强，内盘贵金属呈现偏强走势。此外，金银比价当前处于相对高位，降息周期前期黄金易涨难跌，金银比价的修复预期叠加资金积极参与，白银价格的上涨较为明显。未来美联储政策转向的确定性、地缘局势紧张程度加剧、央行持续购金等因素继续支撑贵金属价格，当前依然多头思路为主，待后续价格回调后逢低买入为主。

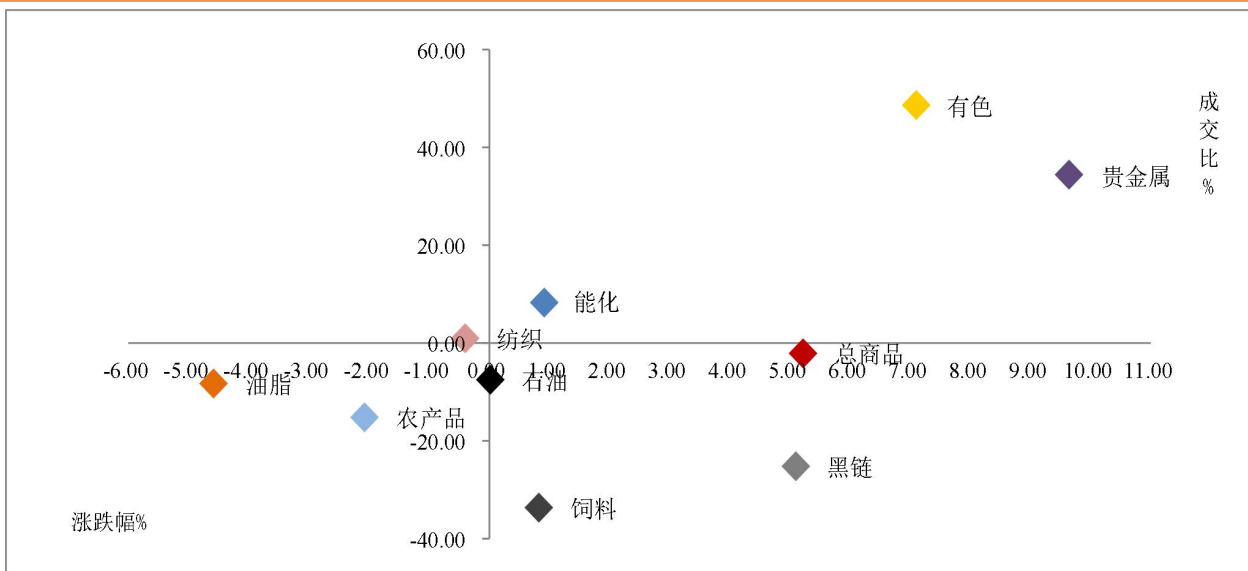
其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨0.859%，黑链指数上涨5.121%，石油指数上涨0.05%，纺织指数下跌0.376%，有色指数上涨7.115%，农产品指数下跌2.055%，能化指数上涨0.911%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年4月12日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1516.219	1440.840	5.232
饲料指数	991.308	982.863	0.859
油脂指数	1274.155	1334.816	-4.545
黑链指数	765.193	727.916	5.121
石油指数	1177.794	1177.205	0.050
纺织指数	1045.571	1049.519	-0.376
有色指数	1585.947	1480.600	7.115
贵金属指数	1870.041	1705.135	9.671
农产品指数	1000.746	1021.744	-2.055
能化指数	790.422	783.283	0.911

数据来源：徽商期货研究所

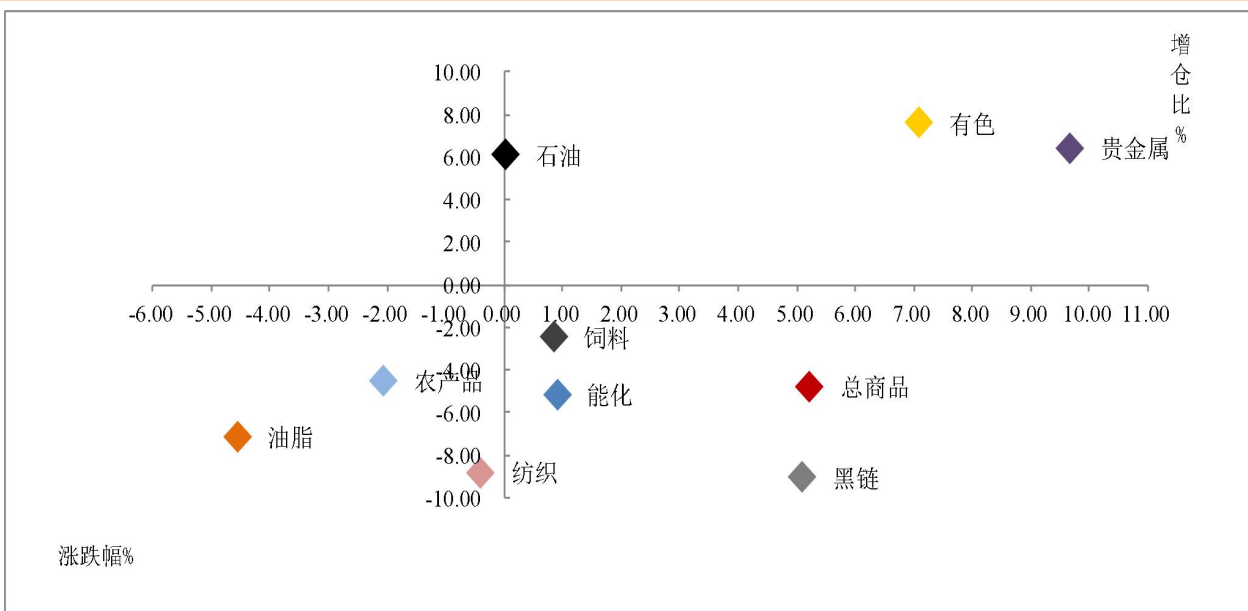
图：周成交比与涨跌幅



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

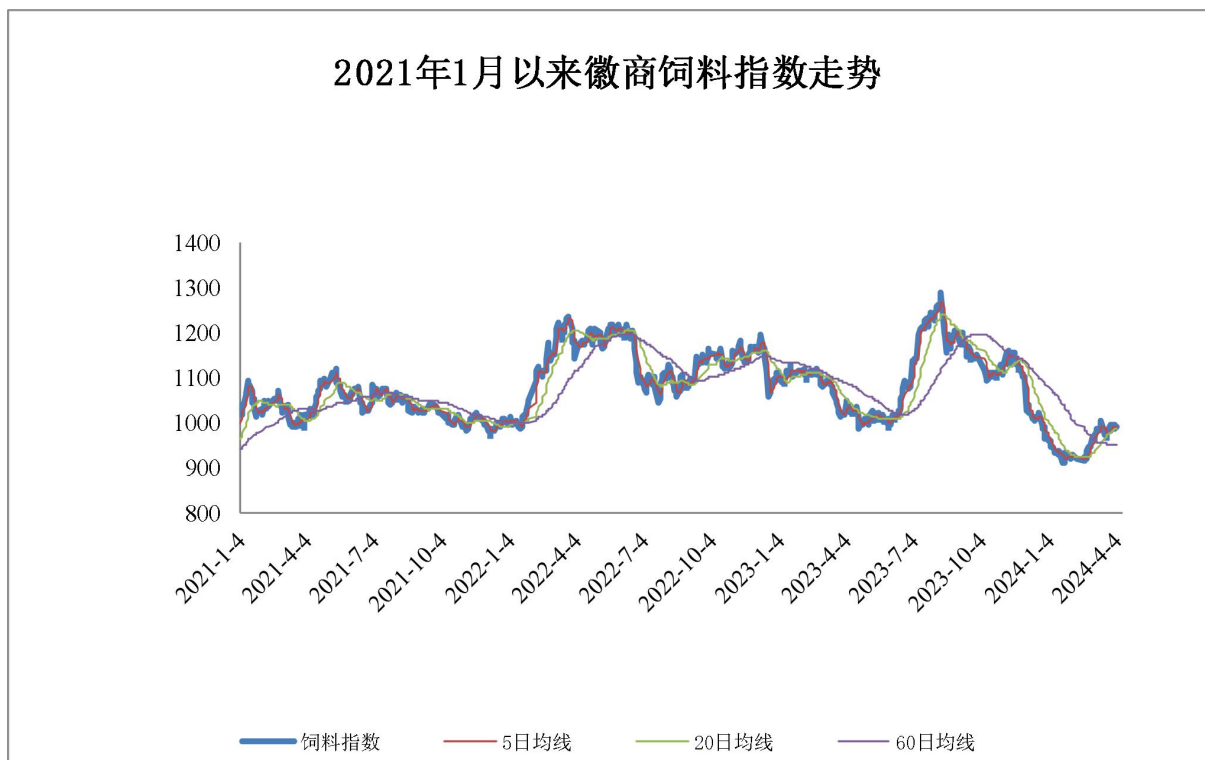
图：



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