

## 1. 总体概况

截至 2024 年 4 月 26 日，徽商指数报于 1559.95，周涨幅为 0.053%。

油脂指数上涨 2.083%。目前马来西亚棕榈油季节性产量开始复苏，4 月下旬斋月结束后，工人陆续复工复产，棕榈油生产效率明显提高，大华继显（UOB Kayhian）调查结果显示，4 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量估计比上月同期增长 3 到 7 个百分点，同时 MPOA 数据显示 4 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增长 4.50%，4 月份棕榈油产量较上月或有 5% 以上增幅。马来西亚棕榈油出口前景不佳，据船运机构数据显示，马来西亚棕榈油出口量呈现收紧迹象，4 月 1-25 日出口量环比增加 -6.6% 至 1.5%，较前 20 日增幅显著下降。从 4 月份产量与出口来看，4 月份马来西亚库存或小幅下降，累库时间延后至 5 月份。供需边际改善预期下产地卖货意愿出现增长，产地报价有所松动，中国棕榈油进口利润倒挂幅度缩小，近期国内出现新增买船。目前国内豆棕油现货价差倒挂，导致棕榈油消费大幅压缩，棕榈油仅维持刚需，棕榈油库存下降速度趋缓，5 月以后或将出现拐点。整体来看，在产地棕榈油供应预期增加以及产地降价卖货压力驱动下，马棕延续回调走势，国内棕榈油供应预期增多，跟随马棕震荡下行，但仍需关注中东地缘政治紧张对棕榈油价格带来风险溢价的短期扰动，以及相关植物油产区的极端天气影响。

贵金属指数下跌 3.237%。美国经济数据表现不及预期，滞胀风险上升，美联储年内降息预期降温，首次降息时点后延至今年 12 月，但由于地缘政治风险并未完全消退，对其价格有支撑，上周贵金属震荡整理为主，沪金周跌 2.41%，沪银周跌 3.3%。美国一季度 GDP 增速不及预期，但 PCE 物价指数超预期回升，美国经济“滞胀”预期升温，美联储年内降息预期降温，首次降息时点后延至今年 12 月。这与我们此前的判断一致：即市场会不断打掉今年降息预期，此外乐观的降息预期将不断修正，市场波动也将加剧。未来宏观经济表现和货币政策预期将主导金融市场，由于美国经济整体表现出一定韧性，通胀反弹预期升温，美联储降息预期或将不断修正，政策预期博弈将是后续市场交易的主要逻辑。前期贵金属价格的涨幅较大，短期在多头短期获利了结离场下，价格存在一定调整风险，建议暂时观望。长期来看，贵金属价格在调整后仍具备一定上涨空间，长线仍建议以回调做多为主。

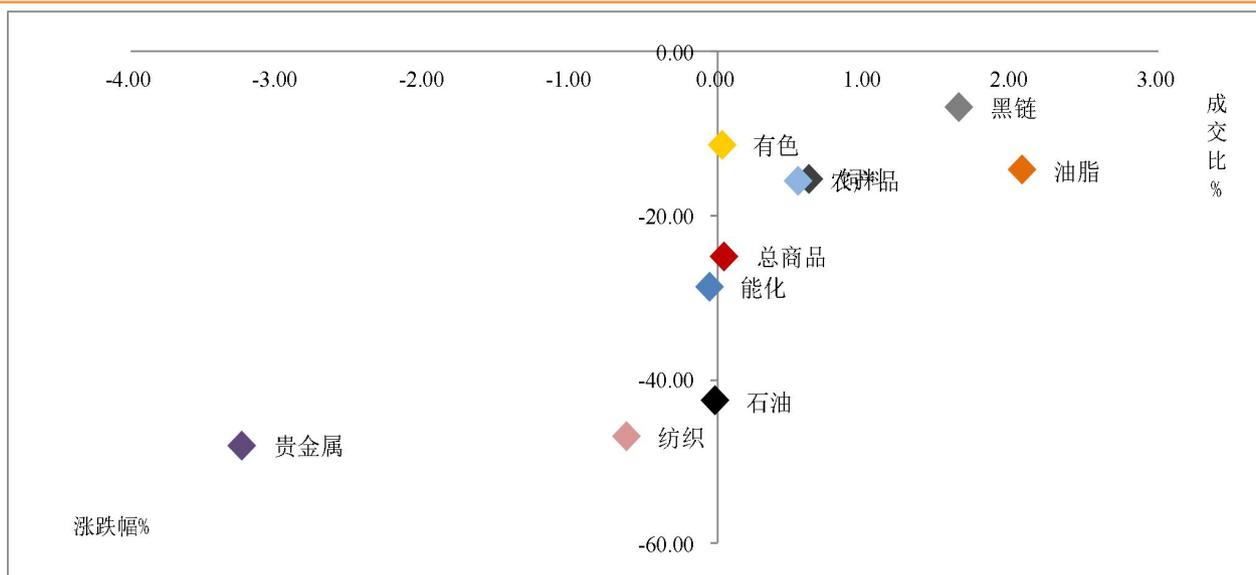
其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨 0.625%，黑链指数上涨 1.653%，石油指数下跌 0.012%，纺织指数下跌 0.613%，有色指数上涨 0.034%，农产品指数上涨 0.552%，能化指数下跌 0.052%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年4月26日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1559.950	1559.119	0.053
饲料指数	1003.177	996.950	0.625
油脂指数	1252.198	1226.647	2.083
黑链指数	793.664	780.754	1.653
石油指数	1166.130	1166.271	-0.012
纺织指数	1022.945	1029.252	-0.613
有色指数	1652.855	1652.289	0.034
贵金属指数	1796.869	1856.988	-3.237
农产品指数	978.603	973.233	0.552
能化指数	795.741	796.158	-0.052

数据来源：徽商期货研究所

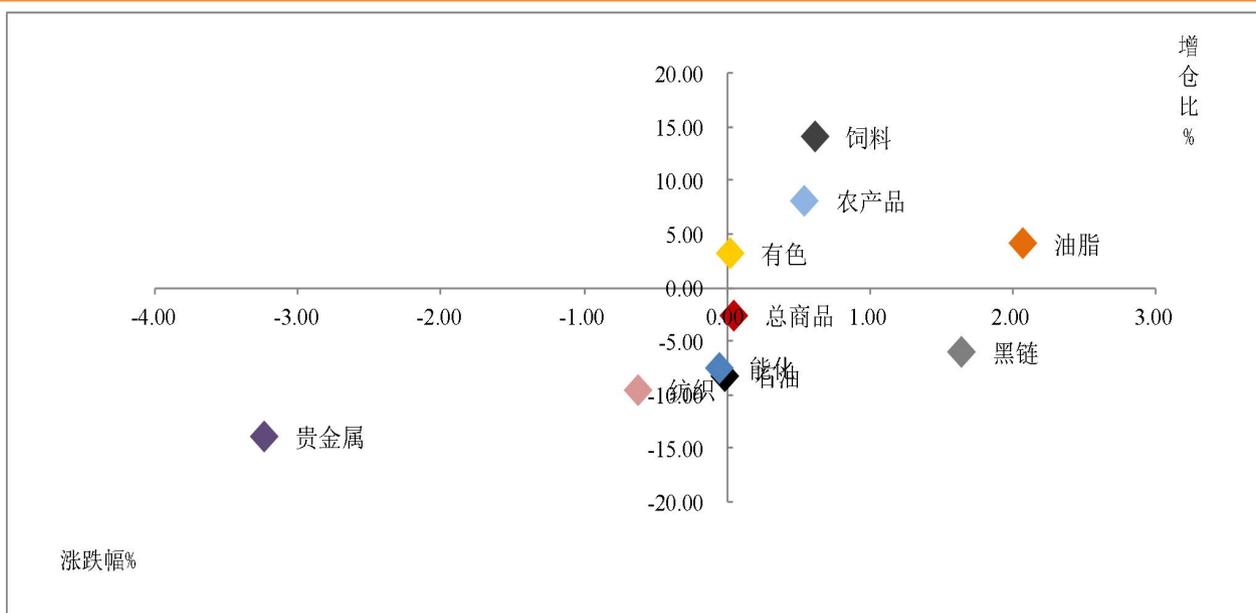
图：周成交比与涨跌幅



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

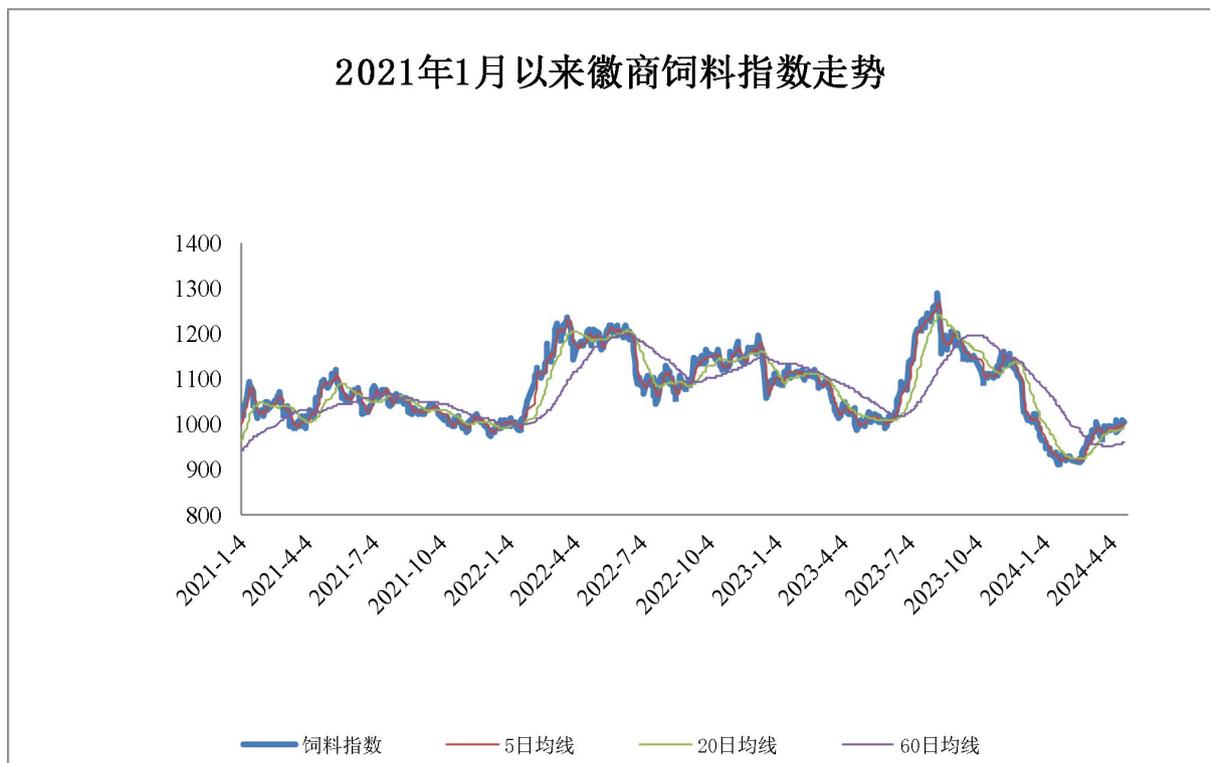
图：



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

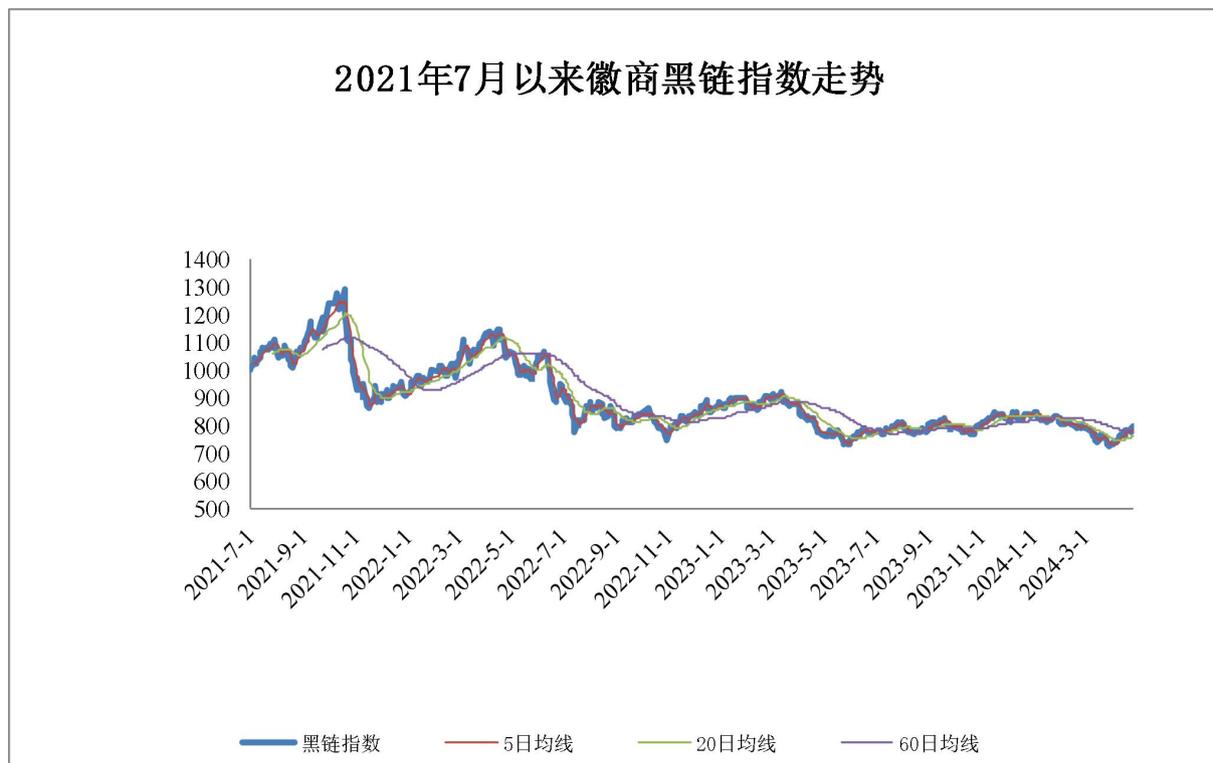
图：



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

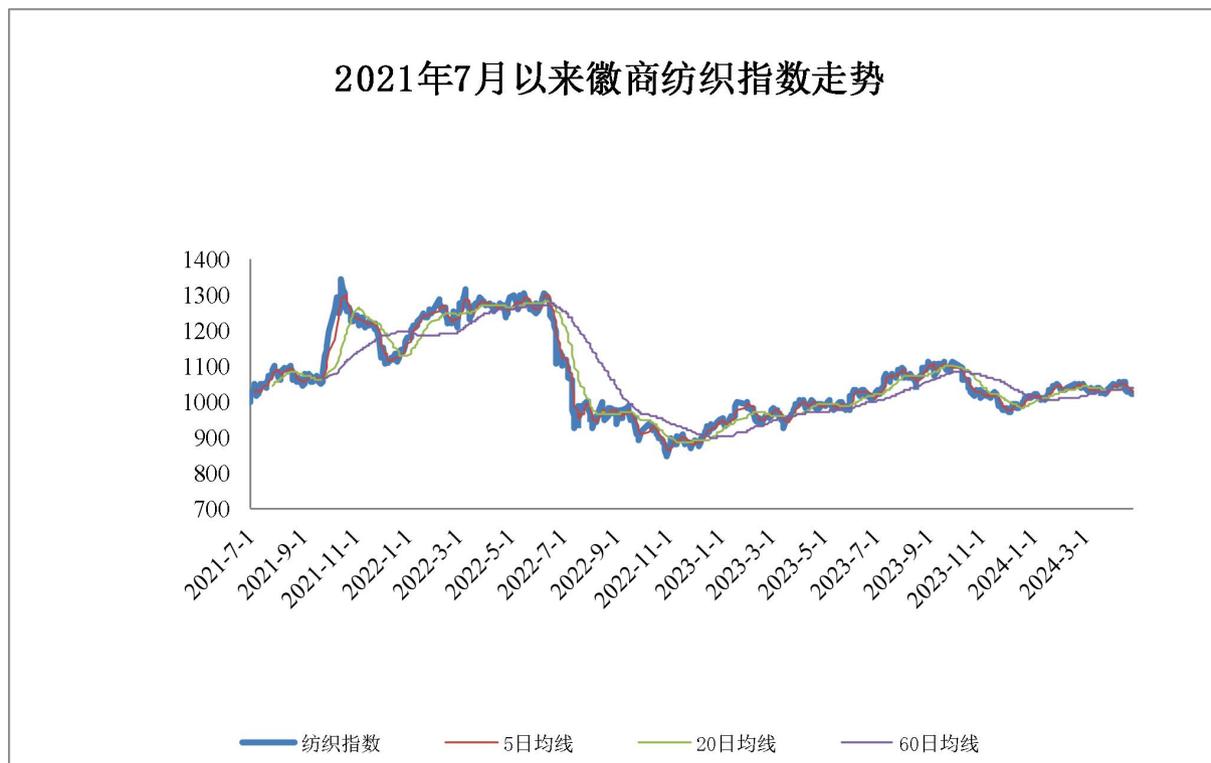
图：



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

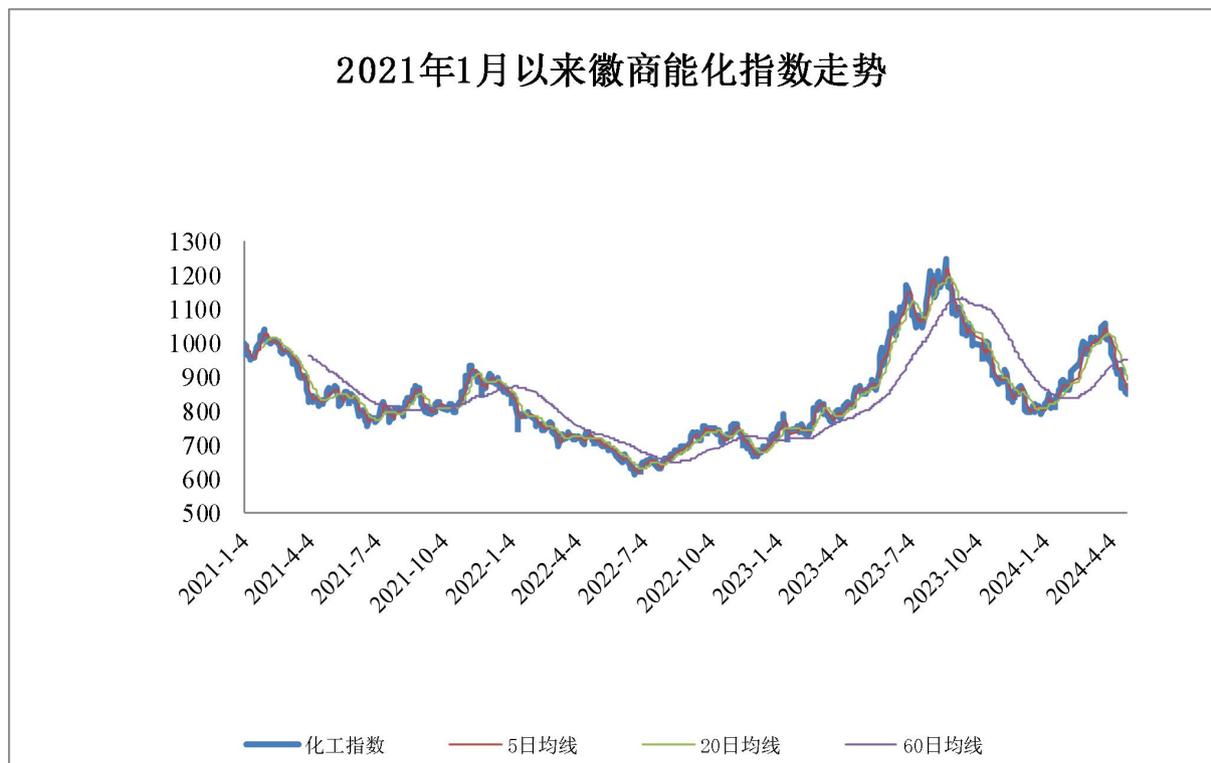
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

## 11. 能化指数走势

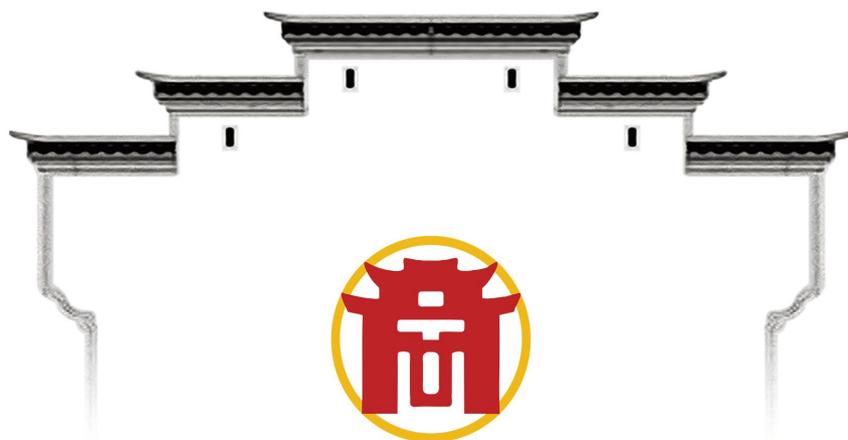
图：



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