

## 1. 总体概况

截至2024年9月13日，徽商指数报于1442.268，周涨幅为1.407%。

黑链指数上涨2.494%。宏观方面，美国通胀延续放缓，劳动力市场持续改善，预计美联储本周将开启降息周期，市场风险偏好回暖。产业方面，钢厂减产告一段落，近期五大材产量连续小幅回升，供给端低位稳定。需求端金九开局不利，但近期表需有回升迹象，尤其是螺纹表需回升幅度较大，对市场情绪产生一定利好。不过基于整体需求量已不如从前，小旺季或难有超预期表现。另外，热卷端供给高位回落，需求也有一定回升，供减需增，前期突出的矛盾有所缓解，对行情亦有所助力。库存方面，五大材厂库社库及总库存均降库，螺纹库存降至较低位置，热卷库存高位回落。后续来看，供给低位维持稳定，需求有回升预期，库存降库至低位，产业基本面较前期的至暗时刻有所好转，给行情带来一定反弹动力。但基于总需求表现一般，反弹高度受限。

贵金属指数上涨2.407%。随着通胀持续回落、劳动力市场改善，市场期待已久的降息将要来临，预计本周美联储9月议息会议或降息25bp，关注鲍威尔是否释放对今年乃至明年降息幅度的预期。若其继续释放偏鸽信号，美元、美债收益率或趋于下行，美股和大宗商品或将迎风而上，但也需警惕释放鹰派言论引发市场回落的风险。后续市场大概率进入根据数据进行交易的阶段，交易逻辑或将在“降息交易”和“软着陆（衰退）交易”不断切换。对于市场情绪和风险偏好影响较为明显，美股的波动或加剧；大宗商品将跟随经济数据发布以及降息预期的调整而震荡为主，重点关注海外制造业能否企稳，若经济企稳叠加降息周期开启，大宗商品价格重心将上移。对于贵金属而言，本周市场交易的主逻辑将是美联储的降息，预计在降息落地前，贵金属或维持震荡偏强格局。重点关注降息落地后，鲍威尔的表态能否提振行情的进一步上行。中长期来看，降息、再通胀以及避险逻辑或继续提振贵金属价格，长期维持偏多思路。人民币汇率方面，尽管海外因素为人民币汇率短期创造了良好的升值环境，但要实现趋势性的升值仍需关注国内经济基本面逻辑的支持。因此，在极端情况未发生前，短期美元兑人民币汇率大概率维持当前水平。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数下跌0.985%，油脂指数下跌0.069%，石油指数下

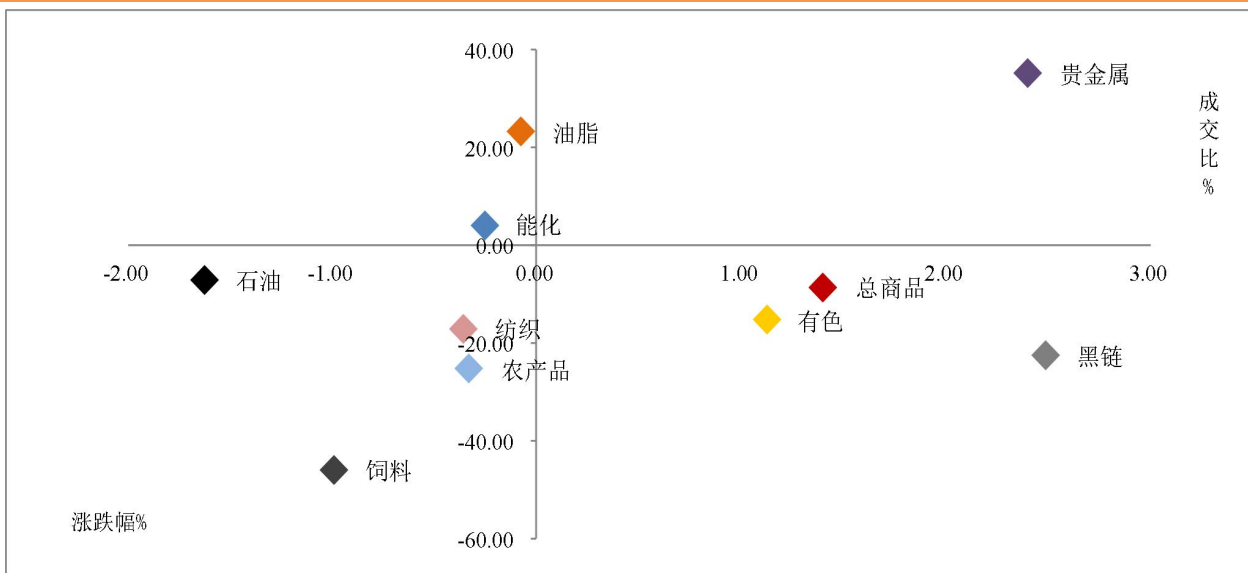
跌 1.619%，纺织指数下跌 0.353%，有色指数上涨 1.128%，农产品指数下跌 0.327%，能化指数下跌 0.252%，中间品指数下跌 0.477%。

表：周涨跌幅

2024年9月13日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1442.268	1422.257	1.407
饲料指数	921.291	930.461	-0.985
油脂指数	1307.314	1308.219	-0.069
黑链指数	664.998	648.815	2.494
石油指数	999.953	1016.405	-1.619
纺织指数	888.707	891.858	-0.353
有色指数	1533.708	1516.608	1.128
贵金属指数	1863.891	1820.090	2.407
农产品指数	947.715	950.823	-0.327
能化指数	759.124	761.038	-0.252
中间品指数	774.772	778.487	-0.477

数据来源：徽商期货研究所

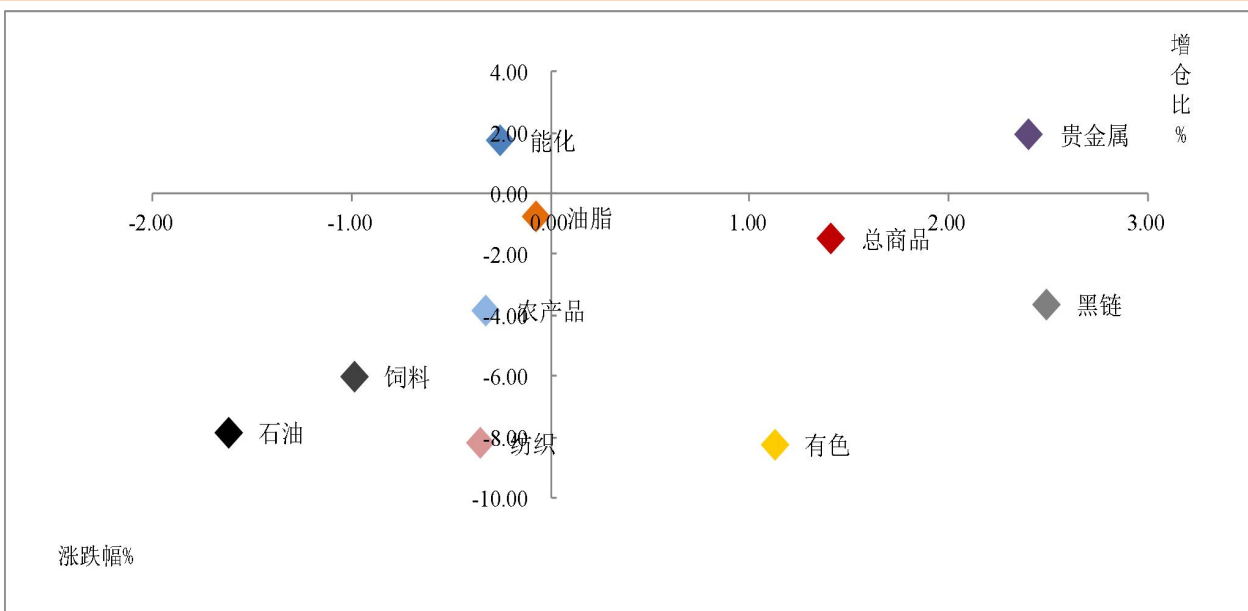
图：周成交比与涨跌幅



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

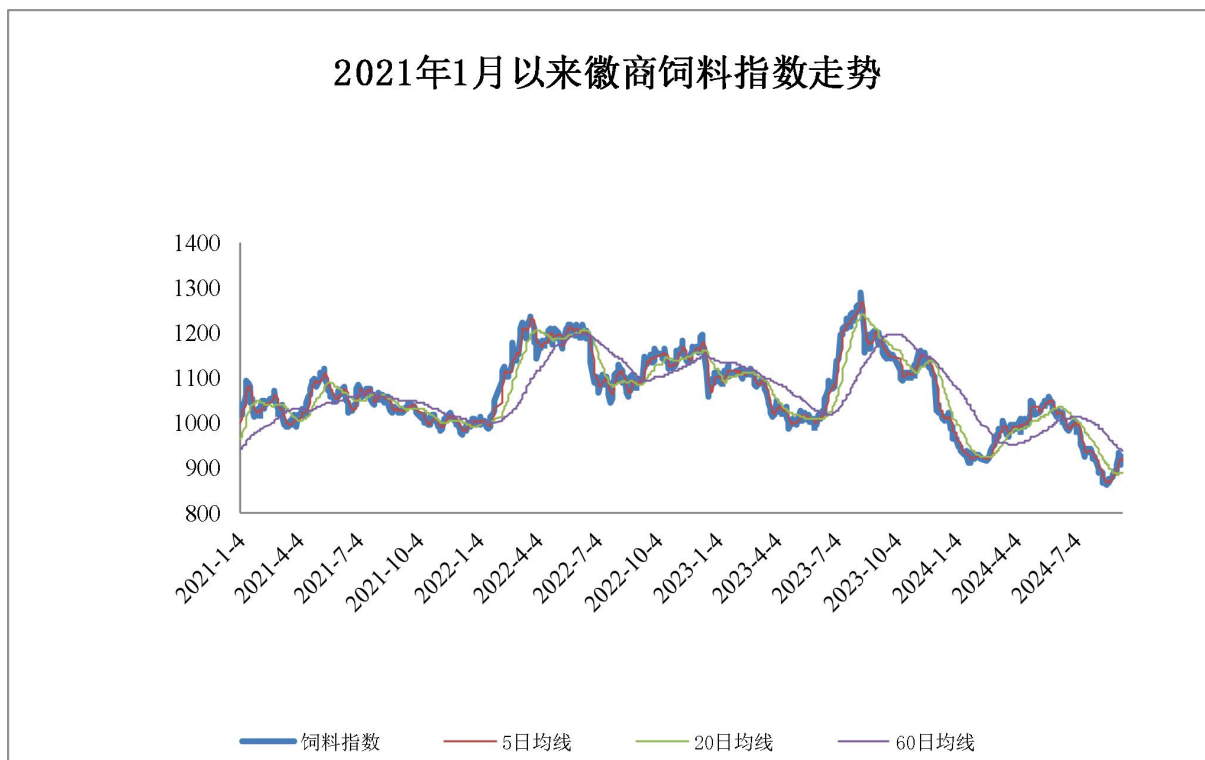
图：



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

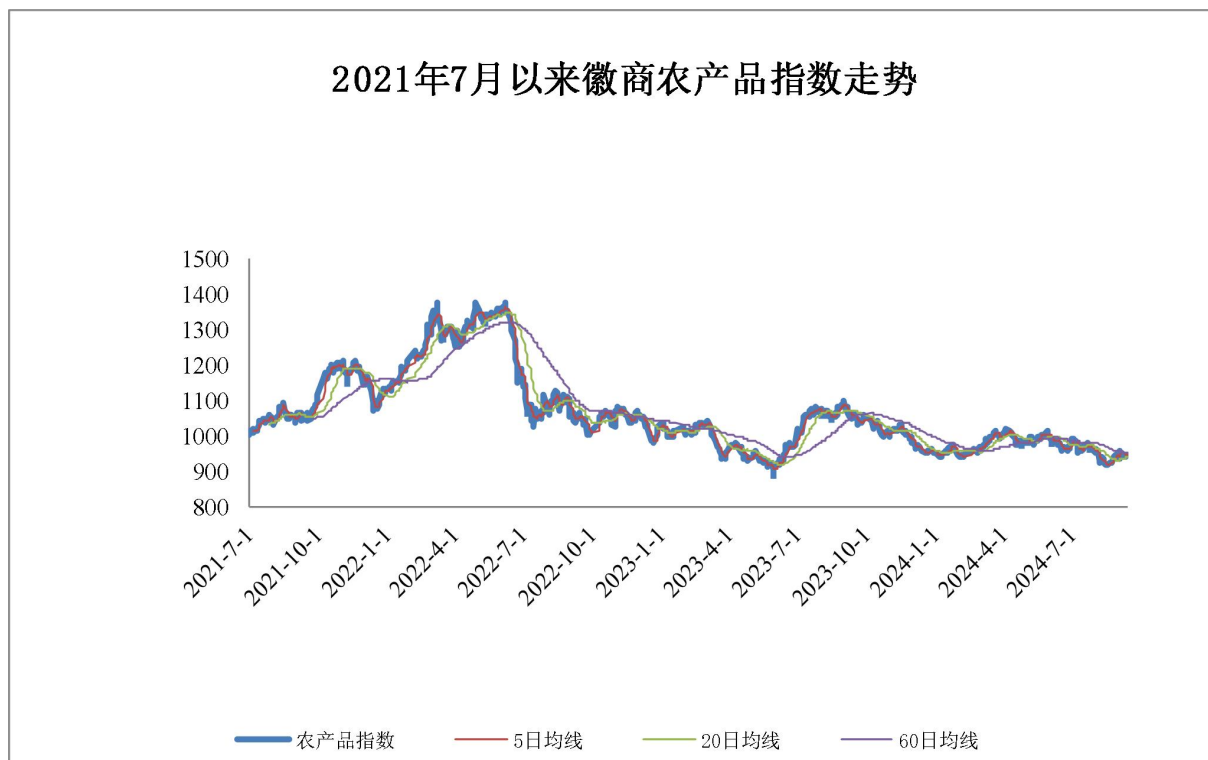
图：



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

## 12. 中间品指数走势

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