

1. 总体概况

截至2024年2月23日，徽商指数报于1389.171，周涨幅为1.885%。

黑链指数下跌1.67%。黑色炉料：山西省发布《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》后，山西部分集团煤矿开始下发减产要求，据市场传，2024年潞安集团减产1700万吨，山煤国际减产800万吨。此外，上周四下午又传来乌海地区煤矿要重组停产传闻，但暂未看到相关正式文件。总体来看，消息面对盘面产生了一定刺激，但对焦煤供应的影响幅度还需要持续观察。铁矿跟随双焦补跌后依然在估值调整阶段，后期行情仍将回归现实的验证，其中目前无法判断但较为重要的因素有二，其一是下游建材的实际需求，其二是短流程钢厂的复产速度以及产量，近期维持高位宽幅震荡。钢材：基本面方面，从供应端来看，五大材产量出现一定程度回落，显示在当前钢厂仍处于全面亏损局面下，调节生产节奏，长流程钢厂生产积极性较低，短流程钢厂多数尚未恢复生产，其中螺纹周产量续创有统计以来的新低。需求方面，节后五大材需求较上周有一定增加，但仍处于历史低位，现货市场需求尚未全面恢复。库存方面仍处于累库阶段，预计仍将持续一至两周，库存累积量处于过去几年的偏低位置。整体矛盾并不突出。目前钢材整体库销比表现尚可，节后面临的问题是当前需求尚未有效复苏，因此短期内盘面缺乏有力的向上驱动。而随着时间的推移进入三月份后下游消费将逐步启动，在消费有一定韧性的情况下，预计钢价走势将改变前期调整的状态从而交易新的预期逻辑。在此之前，在需求未有起色以及低库存和宏观政策预期支撑下，行情走势偏低迷。

有色指数上涨2.375%。铜：宏观方面，国内政策预期支撑仍存，近期整体宏观氛围尚可，不过美国经济及就业市场显韧性，美联储会议纪要偏鹰，市场持续消化对美联储降息推迟的预期，或对美元指数有一定支撑，关注下周美国PCE数据指引。内外宏观利好共振暂不足。基本面上，矿端干扰持续，不过短期精炼铜供需矛盾不明显，高铜价抑制国内需求恢复、季节性累库压力仍存，往一季度末至二季度时点看，冶炼端有集中检修预期，加之需求旺季切换，基本面有边际转强预期。沪铜短期持高位区间震荡思路，关注海外宏观风险及国内累库压力，中期上行动能尚待累积，关注冶炼厂生产检修动态及传统需求旺季预期兑现情况。铝：山西、河南地区停产矿山暂未有

复产消息，国内铝土矿供应节后仍偏紧，对短期氧化铝提复产带来限制，目前需求端电解铝生产持稳，关注后续云南地区生产动态。现货供应维持紧平衡格局，在此背景下，近期几内亚罢工消息引发进口铝土矿供应担忧，提振市场情绪。往后看，市场对后续国内矿山复产预期仍存，国内氧化铝生产利润偏高，若矿山复产兑现，届时氧化铝生产供应或随之恢复，后续复产情况仍是主要关注点及价格影响因素。国内矿石供应偏紧问题缓和前，氧化铝现货供需紧平衡格局支撑现货价格。进口矿扰动情绪增强，或一定程度提振氧化铝短时期价，不过国内矿山中期复产及氧化铝供应端提复产预期仍存，上方空间谨慎看待，关注几内亚罢工进展及对铝土矿供应的实际影响，警惕盘面冲高回落风险。

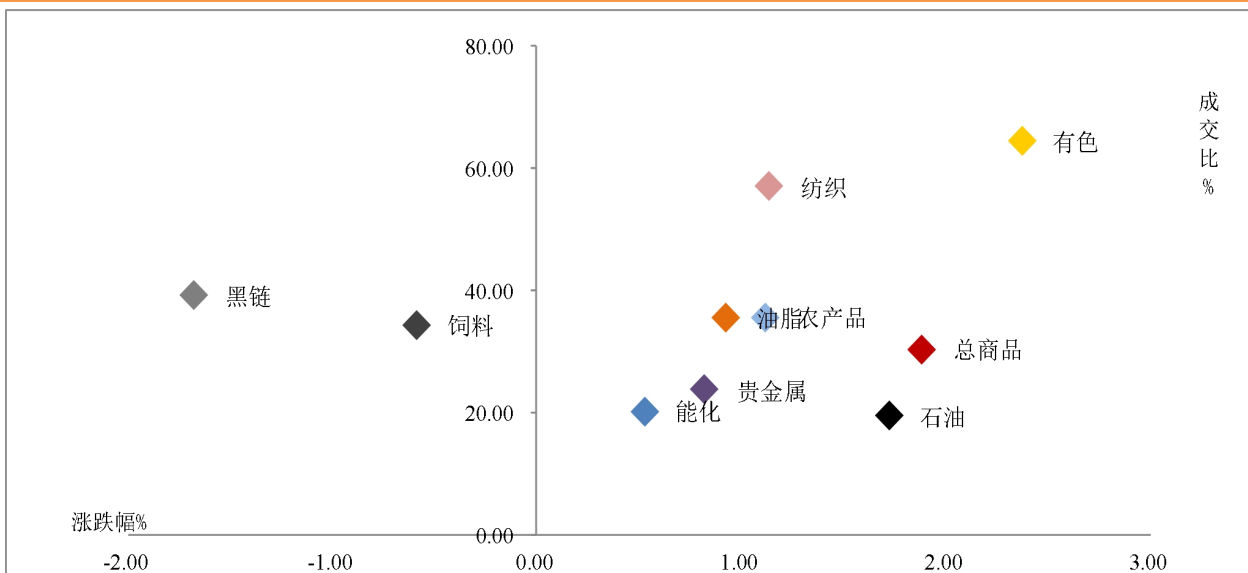
其他板块涨跌幅如下，饲料指数下跌 0.584%，油脂指数上涨 0.927%，石油指数上涨 1.727%，纺织指数上涨 1.143%，贵金属指数上涨 0.826%，农产品指数上涨 1.12%，能化指数上涨 0.53%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年2月23日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1389.171	1363.470	1.885
饲料指数	919.948	925.351	-0.584
油脂指数	1198.938	1187.929	0.927
黑链指数	795.856	809.376	-1.670
石油指数	1073.812	1055.587	1.727
纺织指数	1047.900	1036.057	1.143
有色指数	1429.495	1396.339	2.375
贵金属指数	1479.281	1467.162	0.826
农产品指数	957.923	947.315	1.120
能化指数	765.279	761.244	0.530

数据来源：徽商期货研究所

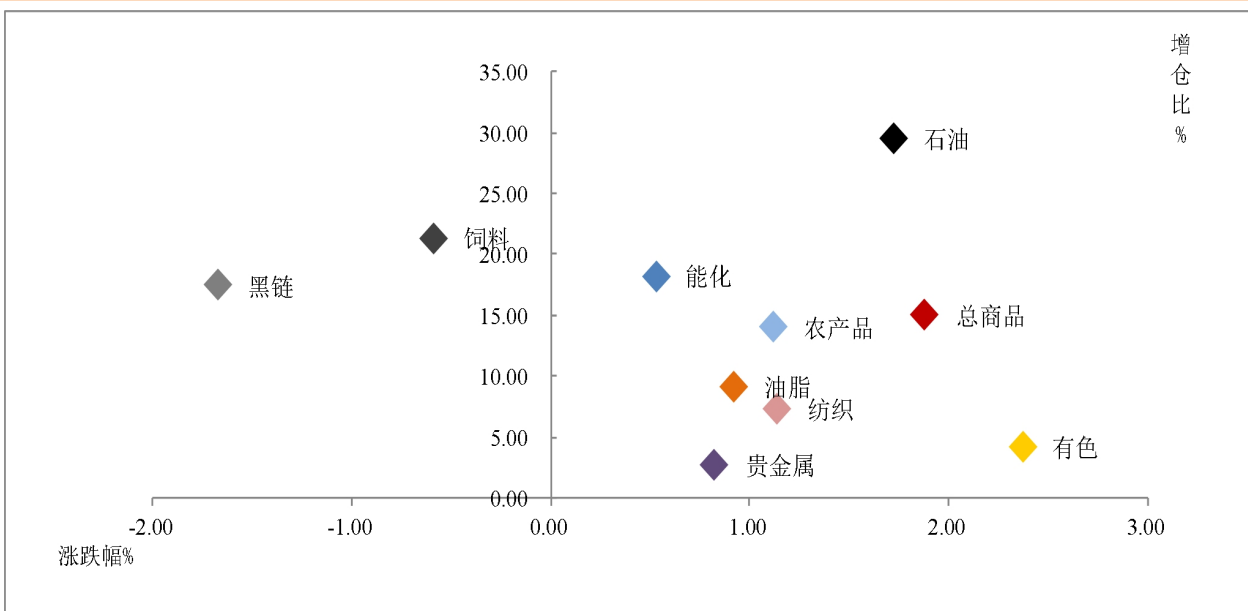
图：周成交比与涨跌幅



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

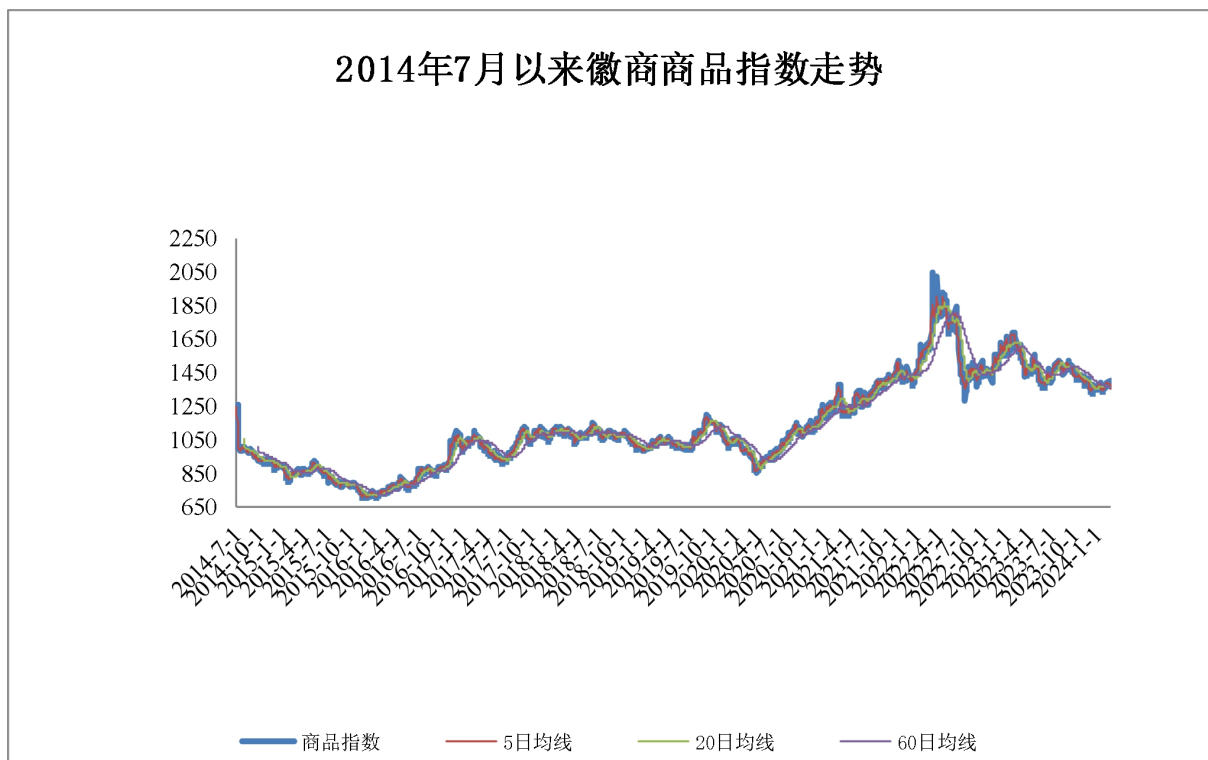


数据来源：徽商期货研究所

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

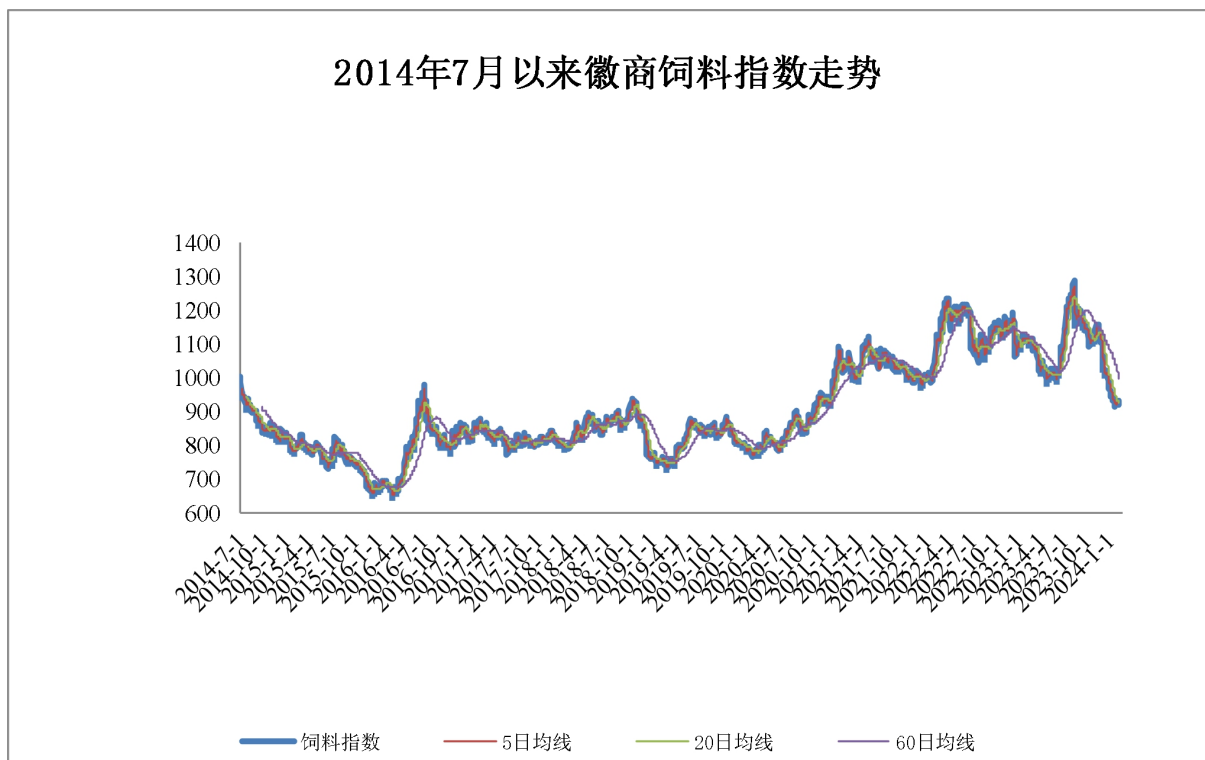
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

3. 饲料指数走势

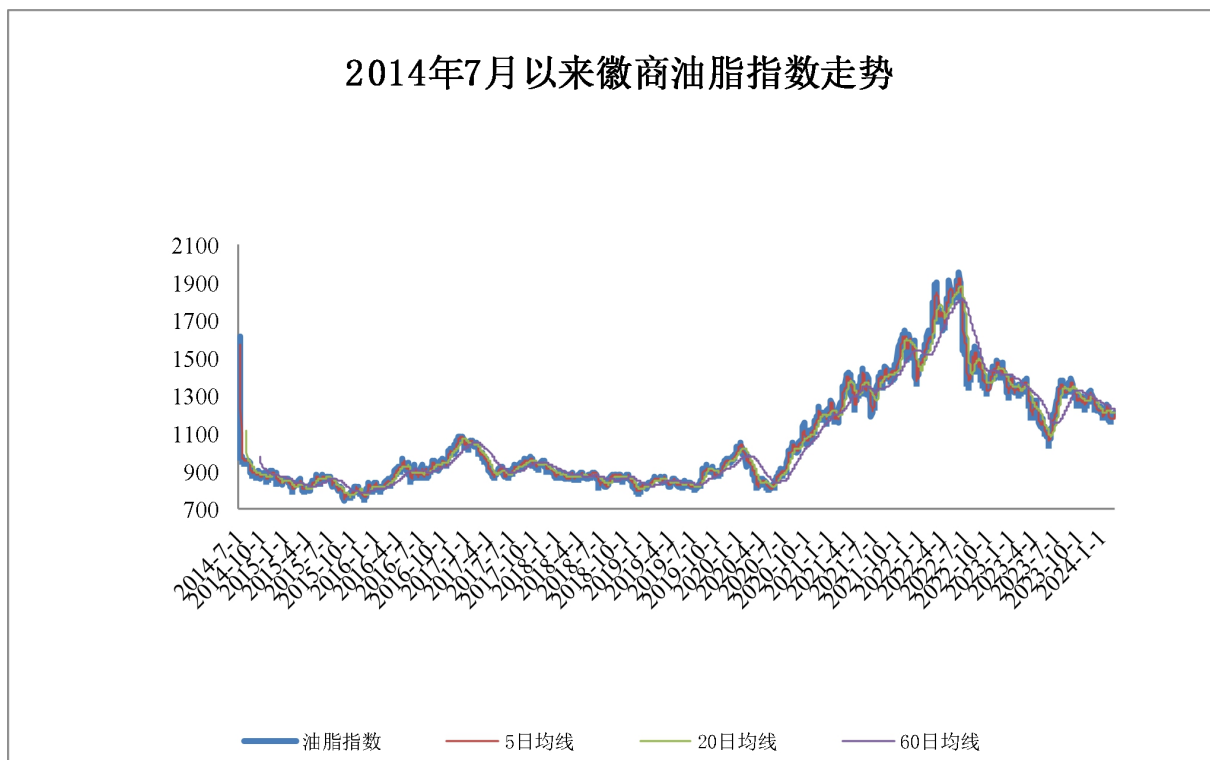
图：



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

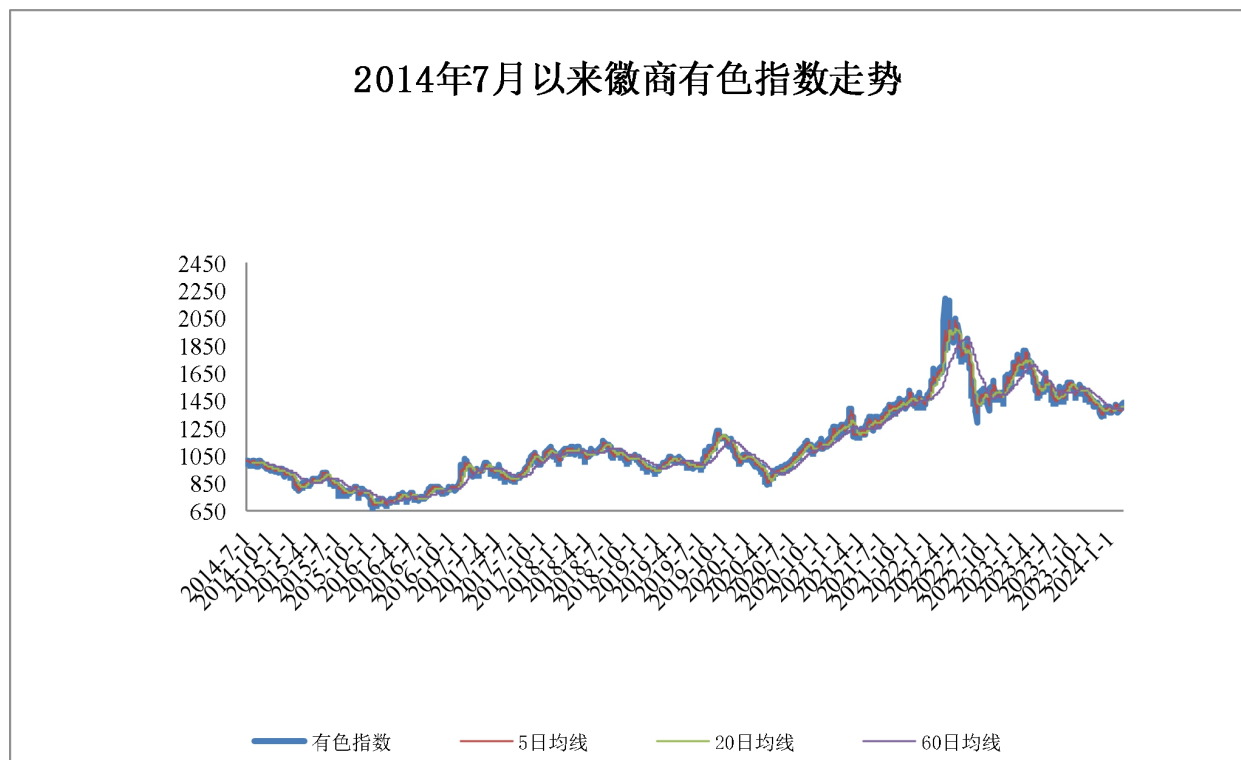
图：



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

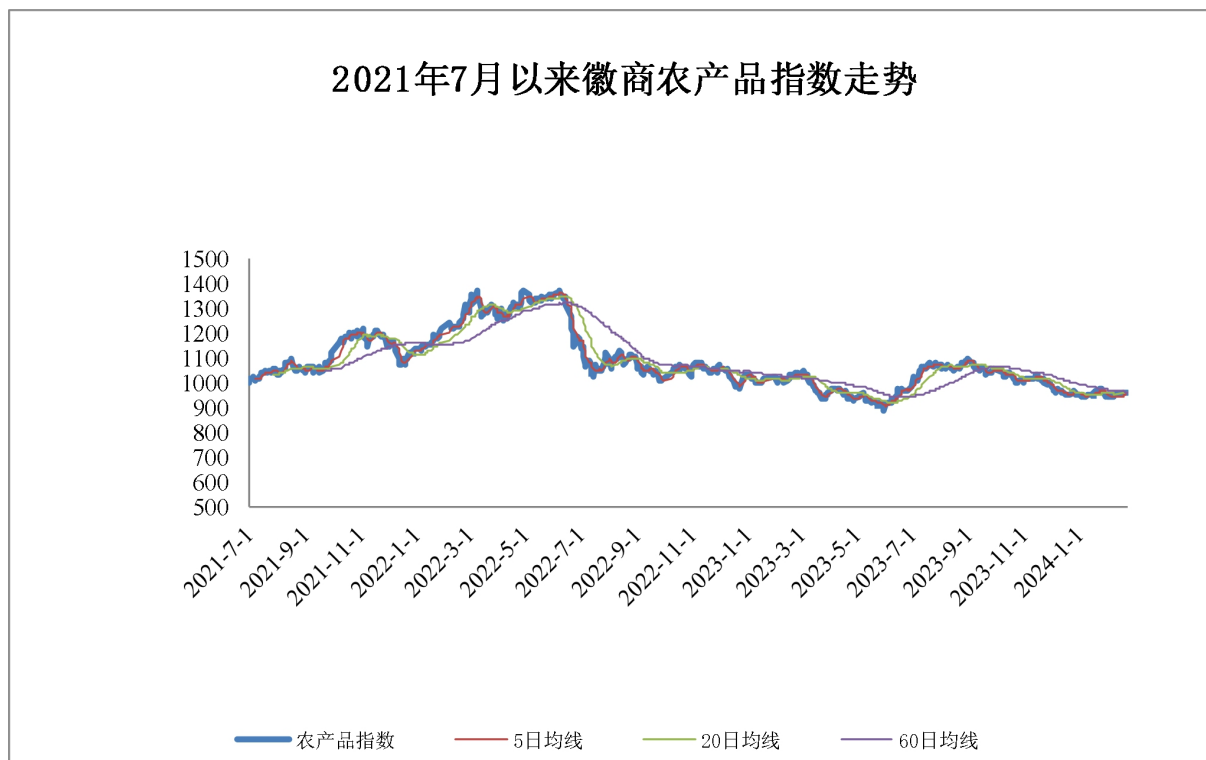
图：



数据来源：徽商期货研究所 Wind

10. 农产品指数走势

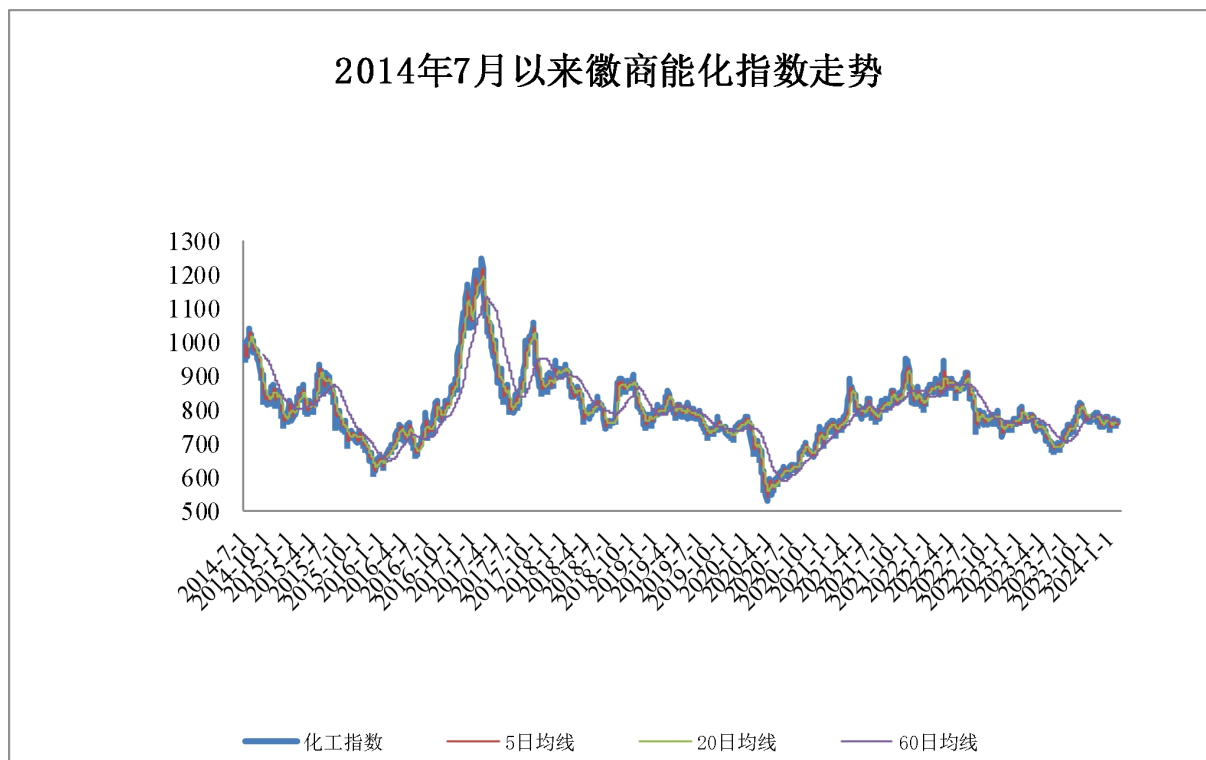
图：



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