

1. 总体概况

截至2024年4月19日，徽商指数报于1559.119，周涨幅为2.829%。

油脂指数下跌3.729%。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，目前美豆播种较往年提前，播种进度较快，近期产区迎来降雨，有利于土壤墒情进一步改善。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，豆油行情或出现震荡下行走势。不过美豆播种阶段，需密切关注产区降雨情况，若气候干旱会造成天气市升水的反弹波动。

有色指数上涨4.183%。铜：基本上，海外矿端扰动仍存，进口铜精矿加工费低迷，二季度国内冶炼厂集中检修及减产预期仍被市场交易，关注实际产量表现。海外需求韧性及国内政策利好支持铜需求预期向好。然国内现实需求受高铜价抑制，下游加工企业压力增强。美国经济基本面韧性偏强、通胀预期抬升。国内政策利好持续释放，提振市场信心、支撑需求预期，从宏观经济及金融层面来看，仍对铜价形成偏强带动。此外，矿冶扰动仍存，二季度国内电解铜供应或逐步收缩，供应扰动预期仍被市场交易。综上，宏观因素主导及供应扰动继续发酵，铜价仍维持偏强震荡思路对待。不过需关注高价对下游的抑制及国内电解铜社会库存居高的现实基本面压力，以及美国经济偏强韧性及通胀粘性背景下，美联储降息预期推迟及年内降息与否的不确定性可能带来阶段性海外宏观情绪波动风险，进而带来铜价阶段性调整可能。氧化铝：供应方面，据SMM数据，近期氧化铝企业开工率持稳略增（截至4月18日，全国氧化铝周度开工率较上周增加0.02个百分点至81.94%）。氧化铝企业仍有较好的提复产积极性，但矿端供应的限制因素短期仍然存在，供应增量暂有限，关注山西地区氧化铝厂复产预期落地情况及对供应的影响，中长期趋增预期不改。需求方面，云南地区电解铝企业复产维持缓慢推进，支撑氧化铝下游需求缓增。就上周内而言，随氧化铝期价走强，期现套利窗口打开，交割品需求及市场活跃度提升，不过市场仍有观望情绪，实际成交较为谨慎。受宏观情绪及资金推动影响，上周内氧化铝期价走强，对现货看涨氛围有所提升。目前供需两端仍呈缓增格局，现阶段国产矿供应限制及进口成本增加、氧化铝现货供需紧平衡等提供短期价格支撑，不过远端供应趋增预期仍存，或限

制价格上行空间及持续性，震荡思路对待，关注后市晋豫地区矿山复产及下游云南地区电解铝复产情况。沪铝：供应方面，云南地区仍有部分电解铝企业处于复产推进过程中，但基于对后续云南降水不足、水电供应情况的考虑，后续复产仍有不确定性，电解铝国内产量或缓步增加，近期进口窗口关闭，整体供应压力仍有限。就英美制裁俄罗斯铝事件影响而言，内外影响不同，或带来俄罗斯铝出口至国内量增加。需求方面，国内以旧换新政策，近期央行、国家发改委等释放政策利好信号，提振市场信心及需求预期。不过近期高铝价抑制下游订单释放。此外，4月17日拜登提议对中国钢铁和铝的关税提高两倍，暂未落地，若后续施行，或将导致我国对美铝产品短期出口量减少，长期及总体影响预计有限。综合而言，国内供需矛盾有限、铝锭社库周内去库、绝对库存低位，基本面支撑仍存，但仍需关注高铝价或抑制国内下游消费、铝锭去库不及预期等因素可能带来的价格进一步上行阻力，此外，近期内外盘铝价走势受事件扰动及宏观因素带动较强，还需关注美联储降息预期推迟可能带来的阶段性压力。沪铝短期高位震荡思路对待。锌：当前矿端依旧偏紧，成本支撑仍存，炼厂利润受到价格上涨有所回升，产量水平依旧偏低，给后市供应带来担忧。需求整体不温不火，下游企业观望情绪上升，宏观情绪向好，美国经济依旧强劲，沪锌受到宏观支撑，后续预期以震荡运行，关注冶炼端和矿端的生产情况以及宏观情绪影响。铅：当前铅精矿供应偏紧的格局依旧没有改变，原生铅炼厂检修和再生铅产量缩减带来供应减量预期，下游铅蓄电池进入淡季，需求端暂无亮点。当前市场主要交易供应偏紧的预期，叠加海外经济数据强劲，谨慎偏多看待，注意止损保护。沪镍及不锈钢：沪镍上周五夜盘跳空高开，市场交投活跃，主力合约切换至远期2406，外盘有色板块多头资金博弈继续，推动上周五LME金属普涨，其中LME三月期镍涨幅达到4.5%，为2023年9月底以来最高水准。镍矿方面，菲律宾雨季已经结束，当前市场主要的担忧还是在印尼镍矿供应问题，自3月18日印尼公布镍矿RKAB审批额已达1.5亿湿吨量级超市场预期后，便再未有印尼RKAB审批进度的报道，从SMM数据来看，当前印尼市场镍矿价格仍旧在高位，代表着供应端隐忧仍在，叠加近期因地缘政治导致的海运费上涨等因素，短期内供应端的担忧会将镍价限制在一定较高的区间内。硫酸镍方面，考虑到即将到来的北京国际车展，当前三元电池需求支撑仍将持续一段时间，产业链部分下游已开始备货5月原料，以及MHP中间品因海关临检要求和危化品车运输影响，短期到货效率较低，硫酸镍环节的紧平衡还将继续持续至5月中下旬。镍铁方面，近期镍铁

成交活跃且成交价一路走高，同时迎来镍铁收储消息，短期也是偏强走势。不锈钢方面，镍铁收储消息提振叠加钢厂控货，价格偏强运行，但实际需求未见改善，且下游对高价资源接受度有所减弱。

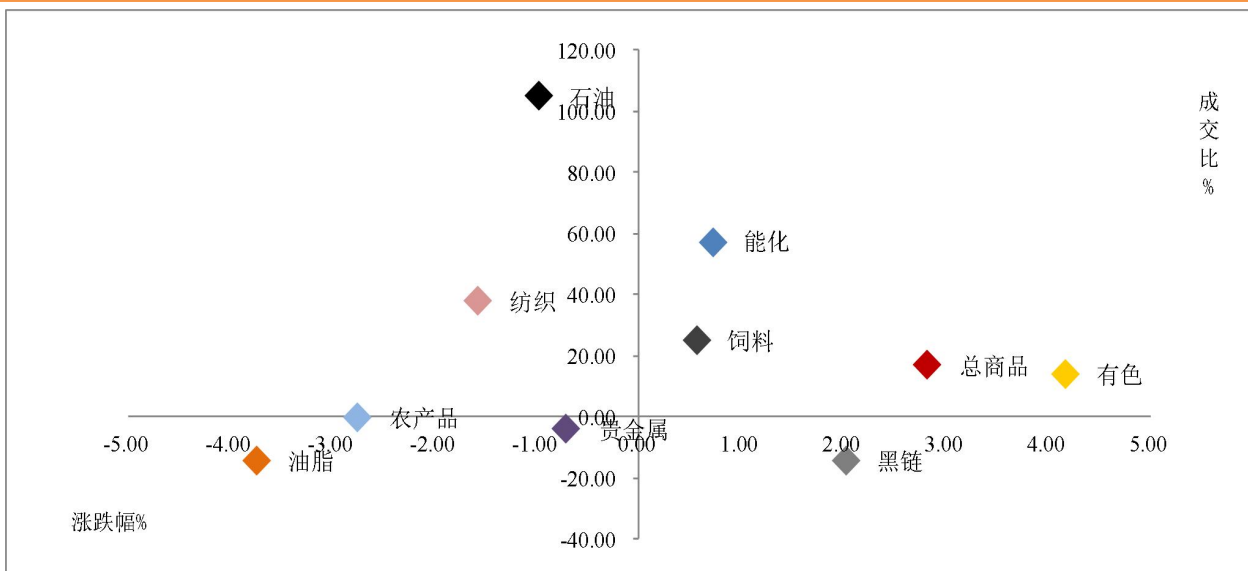
其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨 0.569%，黑链指数上涨 2.034%，石油指数下跌 0.978%，纺织指数下跌 1.561%，贵金属指数下跌 0.698%，农产品指数下跌 2.749%，能化指数上涨 0.726%。

表：周成交比与涨跌幅

2024年4月19日			
	本周数值	上一周数值	涨跌幅(%)
商品指数	1559.119	1516.219	2.829
饲料指数	996.950	991.308	0.569
油脂指数	1226.647	1274.155	-3.729
黑链指数	780.754	765.193	2.034
石油指数	1166.271	1177.794	-0.978
纺织指数	1029.252	1045.571	-1.561
有色指数	1652.289	1585.947	4.183
贵金属指数	1856.988	1870.041	-0.698
农产品指数	973.233	1000.746	-2.749
能化指数	796.158	790.422	0.726

数据来源：徽商期货研究所

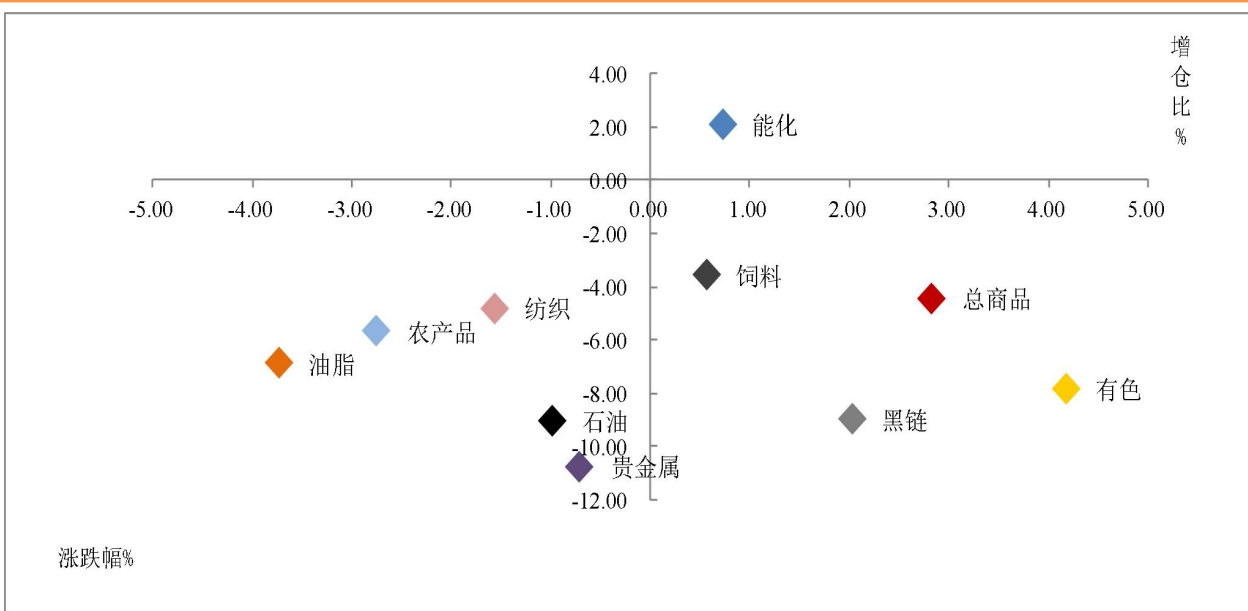
图：周成交比与涨跌幅



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

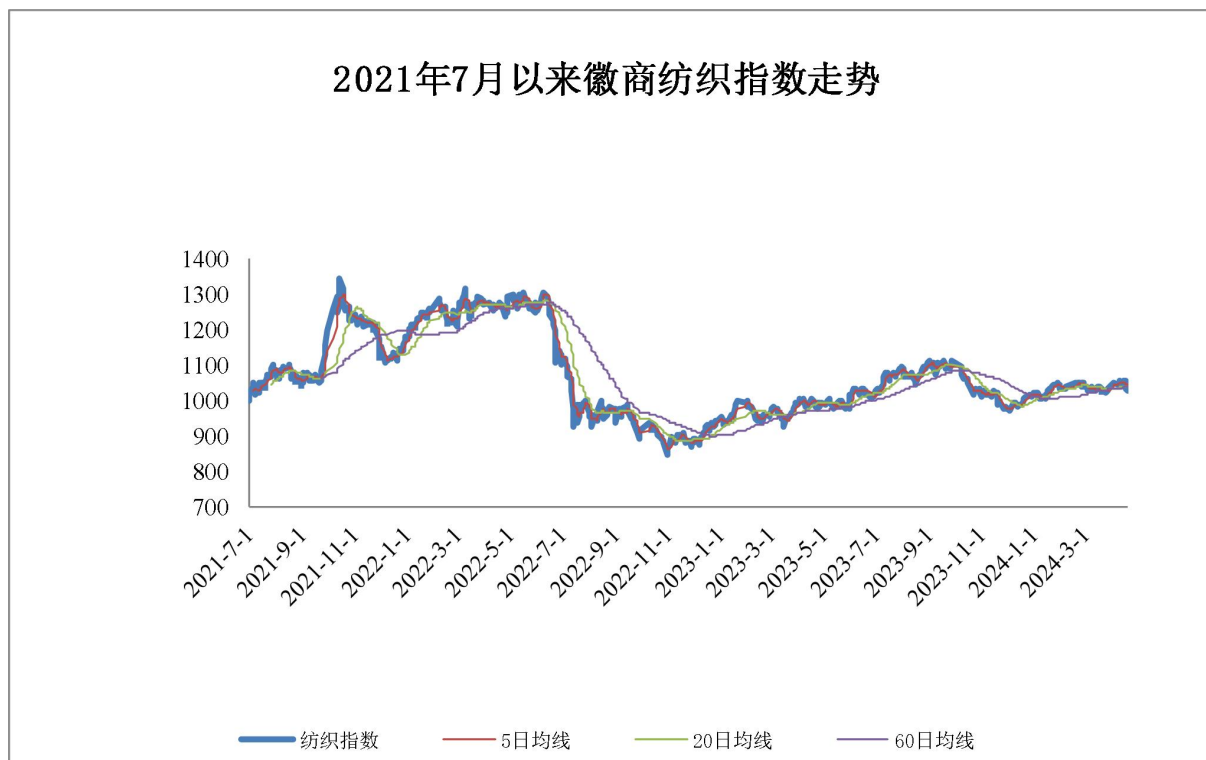
图：



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