

2024 五一假期专题报告：港股一枝独秀，原油领跌商品

金元期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】37号 联系电话：0898-66552081
 投资咨询部：汤祚楚 (F3083973 Z0016291) 王妤 (F03126705 Z0020083)
 陈慧文 (F03092243 Z0019922) 吴加总 (F03096409 Z0020259)

一、2024 年五一假期外盘涨跌幅

板块	外盘品种	4月30日 15:00	5月4日 9:00	涨跌幅
外汇	美元指数	105.83	105.06	-0.73%
权益	恒生指数	17742	18529	4.44%
	A50期指	12549	12761	1.69%
	纳斯达克指数	15983.084	16156.328	1.08%
	道琼斯指数	38386.09	38675.68	0.75%
	标普500	5116.17	5127.79	0.23%
	日经指数	38406	38380	-0.07%
能源	布油连续	87.05	82.78	-4.91%
	美原油连	82.45	77.99	-5.41%
贵金属	美黄金连	2333.5	2310.1	-1.00%
	美白银连	2708.5	2678.5	-1.11%
金属	铁矿FE	115.90	117.55	1.42%
	伦镍电3	19225	19240	0.08%
	伦铅电3	2230	2219	-0.52%
	伦铝电3	2580.5	2551.0	-1.14%
	伦锌电3	2945	2908	-1.26%
	伦锡电3	32550	32000	-1.69%
	伦铜电3	10176.5	9914	-2.58%
农产品	美豆粕	356.4	373.2	4.71%
	美黄豆	1179.00	1216.25	3.16%
	美玉米	448.25	460.00	2.62%
	马棕油	3844	3842	-0.05%
	美豆油	43.66	43.04	-1.42%
	日胶	308.0	300.9	-2.31%
	11号糖	19.78	19.32	-2.33%
	美棉花	80.08	77.92	-2.70%

数据来源：文华财经

二、2024 年五一假期重要消息

1、股指板块：多因素共振，港股一枝独秀

假期期间港股和美股收涨，特别是港股涨幅明显。从港股板块看，汽车股、科技股涨幅居前。一方面港股估值和离岸人民币汇率升值产生了共振，外资积极流入港股。另一方面，中国房地产政策放松、美联储降息预期升温等利好进一步刺激港股上涨。美国 4 月季调后非农就业人口录得增长 17.5 万人，增幅为 2023 年 10 月以来新低，不及预期的 24.3 万人和前值 30.3 万人。美国 4 月失业率意外升至 3.9%，市场预期维持在 3.8% 不变。美国就业数据不及预期，美联储或将提前至 9 月份降息，带动本周美股收涨。

2、能源板块：地缘影响边际减弱，库存激增利空油价

五一长假期间，国际原油大幅回落，触及近七周以来低点。目前，俄乌冲突仍在持续，以色列和哈马斯谈判，停火协议尚未落实，但无论是产量还是航运方面，地缘冲突对原油供应的实际影响均较为有限，地缘风险对油价的影响边际减弱。EIA 数据显示，截至 4 月 26 日当周，美国原油库存增加 730 万桶，为近一年以来的最高水平，增幅远超市场此前预期的减少 110 万桶。美国通胀水平依然过高，美联储主席鲍威尔表示下一步不太可能加息，目前维持利率较高水平不变。OPEC 方面有消息人士称，主要经济体高利率持续，引发人们对全球需求的担忧，若需求持续弱势，OPEC 减产或将延续。短期来看，地缘担忧缓解以及库存数据意外激增，对油价形成压力，节后原油或补跌国际油价。

3、贵金属板块：估值偏高，黄金高位震荡

近期贵金属高位承压回落，一方面中东地缘局势有所缓解，风险溢价回落导致贵金属回调压力加大。另一方面，相比于美元指数、美债收益率相对高位以及国际油价大幅回落的市场环境，黄金估值偏高，黄金高位波动加大。虽然美联储降息预期升温，但是黄金的保值价值、投资价值存在重估的压力，预计继续高位承压运行为主。

4、有色金属板块：整体偏弱，LME 铜跌幅居前

五一假期有色整体偏弱震荡，LME 铜从 4 月末的两年高位不断回落。铜价周线创五周以来首次下跌。美联储维持利率不变，目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 之间，在周三美联储公布利率决议后，市场注意力转向影响深远的非农报告。美国 4 月就业增长为六个月来最少，薪资同比涨幅近三年来首次低于 4%。目前铜价仍处于高位博弈，注意交易情绪化的高位风险。

国际铜业协会 (ICA) 最新预测指出，全球对铜的需求将持续增长。预计从 2020 年的 2,830

万吨增至 2040 年的 4,090 万吨，年均增长率为 1.85%。印度和东南亚国家联盟（ASEAN）的制造业和建筑业对铜的需求增长最快，年均增长率分别高达 7%和 6%。

截至 5 月 3 日，伦敦金属交易所（LME）有色金属库存及变化如下：铜库存 111300 吨，减少 3975 吨；铝库存 487750 吨，减少 1500 吨；镍库存 79920 吨，增加 1140 吨；锌库存 253975 吨，减少 900 吨；铅库存 266000 吨，减少 2725 吨；锡库存 4835 吨，增加 10 吨。

5、农产品板块：外盘农产品涨跌互现，美豆及美豆粕走势偏强。

1) 油料

假期期间美豆及美豆粕震荡偏强运行。美国中西部降雨改善天气状况。根据 USDA 最新干旱报告显示，截至 4 月 30 日当周，约 17%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 21%，去年同期为 20%。5 月 2 日，布宜诺斯艾利斯谷物交易所大幅下调阿根廷 2023/24 年度大豆产量 150 万吨至 5100 万吨，由于 3 月份的不利天气导致单产低于预期。阿根廷大豆收割率已达到 36.2%。关注 5 月 11 日，USDA5 月供需报告将对美国新作物需求和单产潜力首次预估。

2) 油脂

假期期间美豆油和 BMD 棕榈油震荡偏弱调整。5 月 3 日讯，MPOB 4 月月报前瞻，据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 4 月棕榈油库存为 163 万吨，较 3 月减少 4.7%，为连续第六个月减少，降至 2023 年 4 月以来的最低水平，较去年 10 月减少 33%；产量为 145 万吨，较 3 月增加 4.3%，但增幅小于 3 月；出口量为 121 万吨，较 3 月大幅减少 8.3%。关注 5 月 10 日，MPOB 公布马来西亚棕榈油 4 月供需报告。

3) 玉米

五一期间美玉米有所反弹。5 月 2 日，受破坏性的叶蝉病和恶劣天气的影响，布宜诺斯艾利斯谷物交易所大幅下调阿根廷 2023/24 年度玉米产量 300 万吨至 4650 万吨。在叶蝉数量出现异常增长之前，交易所最初预估玉米产量将创下 5650 万吨的纪录高位。

4) 棉花

假期期间美棉震荡偏弱运行。据外电 5 月 1 日消息，国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的数据显示 2023/24 年度全球棉花产量料为 2458.1 万吨，较上次预估持平，但同比下滑 1.06%。期末库存预估为 2141 万吨，库存使用比为 0.87。2022/23 年度为 2484.39 万吨(较上次预估上调)。

5) 白糖

巴西 4 月份开始新榨季，根据目前制糖收益、天气等情况，巴西主产区在 2024 年的产糖量仍保持高位。印度、泰国因甘蔗收购价上调，甘蔗种植面积有望扩大，食糖恢复性增产的可能性很大。当前来看全球糖市供应处于增产周期，国际糖价持续承压回落。

6) 天然橡胶

4 月份开始天然橡胶市场供应压力加大，4 月中旬越南、泰国北部地区陆续进入开割，到 4 月底 5 月初泰国南部地区、马来半岛、印尼的赤道以北地区陆续开割。胶水价格在此期间存在季节性回落压力，而国际胶价扭转胶水供应偏紧的局面出现持续走弱态势。

三、节后交易建议

五一假期期间，港股一枝独秀，商品普遍承压。节后来看，一方面在港股假期期间强势表现刺激下，对于国内股市开盘起到提振作用，而且国内股指有望看高一线。另一方面国际油价大跌带动能化板块走弱，同时金属板块存在一定补跌压力。具体品种，沥青需求表现欠佳，出货量明显减少，社库持续攀升，受原油回落影响，沥青成本端支撑走弱，预计短期或跟随原油价格回落。聚酯产业终端需求未见起色，原油大幅走跌，节后聚酯产业各品种价格或随成本坍塌而下移，预期 PX 表现偏弱。

农产品方面，国内豆粕库存持续回升，但市场关注美豆新作种植情况，随着美豆播种进程的推进，美豆或注入天气升水，短期预计豆粕获得支撑。马来西亚棕榈油因印度需求强劲，4 月库存或持续下降，但国内菜油库存维持高位，且随着进口大豆到港，豆油将进入累库阶段，再加上进口棕榈油买船有所增加。短期国内油脂供给改善，将令油脂价格承压运行。月初集团场或控量出栏，对猪价有所支撑，但随着天气升温，消费支撑不足，预计短期生猪震荡运行为主。玉米整体市场情绪偏弱，但在政策收储支撑下，预计下方空间有限。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。