

2024 端午假期专题报告：非农超预期，贵金属领跌

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 年端午假期外盘涨跌幅

板块	外盘品种	收盘价(6月7日 15:00)	现价(6月10日 21:00)	涨跌幅
外汇	美元指数	104.05	105.23	1.13%
权益	恒生指数	18373.6	18366.95	-0.04%
	标普 500 指数	5352.96	5346.99	-0.11%
	富时 A50 指主连	12401	12383	-0.15%
能源	美原油连	75.69	76.09	0.53%
	布油连续	79.98	80.18	0.25%
贵金属	美黄金连	2394.4	2323.6	-2.96%
	美白银连	3134	2987	-4.69%
金属	伦锡电 3	32495	32255	-0.74%
	美精铜连	463.8	455.2	-1.85%
	伦铅电 3	2234.5	2191	-1.95%
	铁矿 FE 主连	109.2	107.05	-1.97%
	伦铜电 3	10080.5	9872.5	-2.06%
	伦铝电 3	2643	2581	-2.35%
	伦镍电 3	18645	18150	-2.65%
	伦锌电 3	2920.5	2826	-3.24%
农产品	美豆粉连	362.6	363.6	0.28%
	美玉米连	451	451.75	0.17%
	11 号糖连	19.22	19.25	0.16%
	日胶连续	357.2	354.5	-0.76%
	美豆油连	44.21	43.84	-0.84%
	美黄豆连	1196.5	1184.5	-1.00%
	美棉花连	73.74	72.47	-1.72%
	马棕油连	4002	3917	-2.12%

数据来源： 文华财经

二、2024 年端午假期重要消息

1、股指板块：欧洲政坛震荡，股指短期波动不大

假期全球股市波动不大，但是欧洲政坛再传震荡。在欧洲议会选举结束后，法国总统马克龙宣布解散国民议会，并宣布于 6 月 30 日和 7 月 7 日举行新的议会选举。法国巴黎股市周一 CAC40 指数跌幅为 1.35%，德国、英国股市小幅下跌。假期期间，国内市场也有重要消息报道，一方面目前 A 股的三大交易所开始在时隔几个月以后重启新股上市工作，在目前市场走势和成交不佳的情况下，IPO 的节奏或才更为重要。另一方面量化交易新规刷屏。从征求意见稿来看，新规将加强对高频交易的监管和约束，促进程序化交易规范发展，进一步维护市场的稳定和公平。总体观察，短期市场信心承压，但是下方支撑也有支撑，股指不宜过分悲观。

2、能源板块：多空交织，油价宽幅震荡

端午假期期间，美国公布 5 月新增非农就业数据 27.2 万人，远超市场预期的 18.5 万人，市场减少对今年美联储降息的押注，而国际油价并未受到影响，6 月 10 日开盘后小幅拉涨，主要受到投行对原油需求预期的提振以及美联储增加战略储备的影响。投行高盛周一在报告中表示，预计健康的消费者和夏季交通及制冷需求增加将推动油市在第三季度出现 130 万桶/日的供需缺口，提振油市信心。与此同时，美国能源部增加战略石油储备 600 万桶，利好原油基本面。考虑到节前油价连续三周走跌，触及 4 个月以来低位，下方进一步深跌空间有限，短期或存在反弹需求。而三季度供需改善预期还需要从近期的库存数据中验证，我们认为，短期油价或维持宽幅震荡走势。

3、贵金属板块：市场预期变化，贵金属高位下挫

近日贵金属价格之所以会出现大幅下跌，主要是美国就业报告超预期强劲，和前期美国公布的经济数据边际走弱形成反差，支撑贵金属价格上涨的美联储降息预期出现大幅变化，美元指数大涨至逾一个月高位，同时数据显示中国 5 月暂缓购金，多头情绪受到明显打击。不过，金价大跌后，下跌动能有所减弱，下方也面临近两个月低点支撑，黄金区间震荡的格局未变。考虑到非农数据强劲是否能准确评估当前美国经济的争议仍存，贵金属大概率还将延续高位震荡的走势。

4、有色金属板块：非农数据超预期，有色整体回落

美国劳工统计局上周五发布的报告显示上个月非农就业人数增加了 27.2 万人，超市场预期。

非农数据公布后有色整体回落。市场对于 9 月美联储降息预期押注减少，从 6 月 9 日 cme 利率预期上来看，9 月维持利率不变的概率为 51%，降息 25 个基点的概率为 45%，降息 50 个基点概率为 3.9%，较上周明显下滑。

据外电 6 月 7 日消息，智利国营矿业公司 Codelco 周五表示，已提前和 Andina 矿工会达成协议达成集体合同协议，避免了该矿场罢工威胁。5 月底，Codelco 结束与该矿另外两个工会的谈判。和 Suplant 工会三年的协议将于 8 月生效，其适用于 170 多名雇员。去年，该矿生产了 16.45 万吨铜。

据外电 6 月 7 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周五公布的数据显示，智利国营矿业公司、全球最大的铜生产商--智利国家铜业公司(Codelco)4 月份的铜产量与去年同期相比下降 6.1%，总产量为 9.51 万吨。必和必拓（BHP）控股的 Escondida 铜矿的铜产量降幅更大，当月产量减少 6.8%，至 9.8 万吨。由嘉能可公司(Glencore)和英美资源集团(Anglo American)联合经营的 Collahuasi 铜矿的数据显示，铜产量增长 1.9%，达到 4.23 万吨。Cochilco 数据显示，该国铜产量较去年同期下降 1.7%，总产量为 40.56 万吨。

5、农产品板块：外盘农产品整体偏弱调整，马棕跌幅居前。

1) 油料

美国中西部天气整体良好，产量预估乐观令美豆承压，巴西新税收政策仍需持续关注。彭博公布对 USDA 6 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2024/2025 年度大豆产量料为 44.47 亿蒲式耳，预估区间介于 43.60-44.60 亿蒲式耳，USDA 此前在 5 月预估为 44.50 亿蒲式耳。关注 6 月 13 日凌晨，美国农业部发布 6 月月度供需报告。

2) 油脂

MPOB 马棕 5 月月度供需报告利空，航运机构和检验机构数据显示 6 月 1-10 日出口量较上月同期减少。马来西亚棕榈油局 MPOB 5 月供需报告显示，马来西亚 5 月棕榈油产量为 1704455 吨，环比增长 13.48%，5 月棕榈油出口为 1378443 吨，环比增长 11.66%，但出口增幅不及产量增幅，5 月期末库存量为 1753544 吨，环比增长 0.50%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 294516 吨，较上月同期出口的 369920 吨减少 20.38%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 284540 吨，较上月同期出口的 362790 吨减少 21.57%。

3) 玉米

假期 CBOT 美玉米窄幅波动。据外电 6 月 10 日消息，农业咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西中南部地区 2024 年第二季玉米种植面积有 10.4% 已经收割，之前一周的收割率为 4.7%，上年同期时第二季玉米的收割率为 2.2%。巴西第二季玉米占到该国每年玉米总产量的 75% 左右，在大豆收割后复播轮种。

5) 白糖

UNICA 数据显示，截至 5 月 16 日，24/25 榨季巴西中南部甘蔗累积压榨量同比增加 19.5 个百分点，MIX 同比提高 2.31 个百分点，累计产糖 514 万吨 (+106 万吨)。巴西中南部 5 月上半月压榨量低于预期，市场对于巴西产量的担忧升温，国际糖价企稳反弹。需求旺季期间国内供需还有一定的缺口，加上前期配额外进口利润倒挂，进口压力较小，郑糖以国内市场边际变化为主导，建议延续区间震荡思路，SR2409 合约上方关注 6350 一线压力。

6) 橡胶

天然橡胶节前大幅走高，受益于泰国胶水价格居高不下、国内库存持续去化以及现货情绪带动等支撑。受益于橡胶价格走好，原料丁二烯市场行情报价坚挺，且顺丁橡胶企业成本面压力仍存，顺丁橡胶企业开工率低位运行，供需面偏紧，企业和贸易商库存持续去化。顺丁橡胶基于成本估值修复和供需面支撑也大幅上涨。从开割季节性来看，胶水后期面临下跌的风险，而且 09 合约基差也存在走强的季节性变化，预期偏弱导致天然橡胶走势较为波动。RU2409 合约追涨需谨慎。后期天然橡胶走势和顺丁橡胶联动关系仍会显现，天然橡胶季节性压力也会反噬到顺丁橡胶。

三、节后交易建议

端午假期期间，非农数据超预期，美元指数大幅上涨，商品普遍承压。节后来看，经过连续调整的国内股指不宜过分看空，等待逢低买入的时机。贵金属开盘下跌难以避免，但是谨防利空一次性释放，贵金属保持高位震荡的走势。原油表现较为坚挺，能化板块可以维持谨慎乐观。

农产品方面，预计 USDA6 月月度供需报告偏空，CBOT 美豆承压运行，短期豆菜粕或跟随偏弱调整。油脂基本面偏弱，但受宏观和国际原油影响，短期预计震荡运行。新季小麦上市及进口谷物对国内玉米形成压制，但主产区粮源已集中至贸易环节，玉米价格有支撑，短期震荡偏强看待。生猪节后现货猪价或有所回落，但盘面受供应收缩兑现期和贴水现货支撑，下方空间预计有限。

有色金属方面，受非农数据超预期影响，市场对于 9 月份美联储降息预期再次下滑，外盘有色板块在数据公布后大幅回落，沪铜节后开盘或跟随外盘回落。短期预计沪铜偏弱运行，下方关注 78000 附近支撑，在 5 月非农数据的冲击下，目前市场核心仍在于对后续降息路径的判断，关注本周 6 月 13 日美联储议息会议给到的降息预期信号。

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。