

徽商指数周报20250630

成文日期：2025年6月30日

1、总体概况

截至2025年6月27日，徽商指数报于1443.43，周涨幅为1.79%。

饲料指数下跌2.9%。豆一豆二：东北产区价格稳定，现阶段市场供给偏紧，需求清淡，贸易环节挺价持续，现货价格依然维持稳定。加工环节开机率仍然偏低，目前黑龙江省油厂多数正在等待大豆价格回调，压榨利润仍然维持亏损。整体来看，目前市场供需两端皆存在观望情绪，关注未来拍卖成交情况对东北产区现货市场的影响。目前产区基层余豆所剩无几，优质豆源供应紧缺，大豆多集中于贸易商手中。现阶段市场以消耗现有库存为主，部分贸易商库存已出清、离场观望。随着粮源逐渐消耗，加之拍卖高价成交，贸易商挺价心理进一步加强。因此，尽管当前下游需求不振，且价格高于采购方心理预期，**豆价短期内仍维持上行趋势。后续价格走势需重点关注国储拍卖节奏和产区天气状况。豆粕莱粕：**国内本周莱粕领跌农产品板块，主要因海关总署放开哈萨克斯坦甜菜粕进口，虽然此类杂粕进口量不大，去年一整年进口量不足50万吨，但对市场心理上有一定利空影响。豆粕方面，由于近期开机率持续上升，油厂不断被动累库，华东等地油厂出现催提，盘面的不断回落也导致现货价格不断下滑，近几日华东地区现货价格下跌了40~60元不等至2820元/吨。总的来看，目前在美国大豆主产区未出现持续干旱天气影响新做优良率的前提下，**市场缺乏炒作题材，近期中美也没有出现下一步磋商的迹象，短期双粕继续维持震荡偏弱走势。**

能化指数下跌2.32%。纯碱：上周在仓单的挤压下，**现货有加速下跌的趋势。**纯碱上周仓单注销了两千多张，对比历史来看，注销体量中规中矩，剩余4000张仓单可能依然会对厂家现货价格产生压力。预计本周仍将维持72万吨以上的产量，到月底有下降预期。从开工率的角度来看，在没有看到计划外减产之前，盘面可能会逐步向下考验真实的成本支撑。尤其是在下游已经有补库动作之后，后续现货大概率仍有降价驱动。**沪胶/20号胶：**上周在原油波动的计价因素退出后，橡胶重新回到了前两周的位置，即重新回归基本面定价。全球主产区目前大部分处于季节性上量阶段，短期除了受到一些台风和降雨的影响，整体生长情况正常，割胶进程也趋于平稳，原料胶价格存走弱风险，需关注成本端的松动空间。库存方面目前是持稳状态，去库速度仍然是不显著的，对价格影响中性。下游方面，从国内和出口需求两方面来看，国内需求存在结构性的增长，主要是全钢胎的替换需求可能在高温期间有所增加，但半钢胎方面的新车消费和私人出行均将转弱。**随着抢订单窗口期的结束，7-8月关税谈判将进入关键期，橡胶制品的外贸订单存在较大不确定性。**总体来看，天胶基本面中利多的因素较少，利空因素则关注成本下行和需求走弱的可能性。**价格短期或继续震荡整理。**

其他板块涨跌幅如下，油脂指数下跌1.99%，黑链指数上涨0.68%，石油指数下跌9.5%，纺织指数下跌0.35%，有色指数上涨2.42%，贵金属指数上涨0.04%，农产品指数下跌0.82%，中间品指数下跌2.35%。

2025年6月30日			
统计日期	2025/6/27	2025/6/23	周涨跌幅
徽商商品指数	1443.43	1418.01	1.79%
饲料指数	903.43	930.40	-2.90%
油脂指数	1388.08	1416.23	-1.99%
黑链指数	615.78	611.65	0.68%
石油指数	987.71	1091.35	-9.50%
纺织指数	887.26	890.37	-0.35%
有色指数	1577.28	1540.01	2.42%
贵金属指数	2227.94	2226.96	0.04%
农产品指数	960.10	968.08	-0.82%
能化指数	683.25	699.46	-2.32%
中间品指数	727.60	745.12	-2.35%

2、商品指数走势



3、饲料指数走势



4、油脂指数走势



5、黑链指数走势



6、石油指数走势



7、纺织指数走势



8、有色指数走势



9、贵金属指数走势



10、能化指数走势



11、中间品指数走势



徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：

皖证监函字【2013】280号

徽商期货研究所

程序化部

汪婷

从业资格号：F3078953

投资咨询号：Z0015876

【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权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报告内容全部或部分发布、复制。

【团队介绍】

徽商期货研究所成立于2009年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培育中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系和投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。