

徽商指数周报20250714

成文日期：2025年7月14日

1、总体概况

截至2025年7月11日，徽商指数报于1423.22，周跌幅为0.58%。

黑链指数上涨2.73%。黑色系品种在利好消息的推动下出现较大幅度反弹，中央财经工作会议关于治理内卷的信号带动产能过剩行业品种氛围表现积极。此外，经过前期较长时间的下跌后，前期被明显空配的煤矿等品种估值修复，而宏观风险偏好回暖带动多头资金入场推动行情。产业基本面方面，整体变化不大，当前呈现的市场特征为短期紧平衡但中期趋弱。建材需求缓降叠加板材需求韧性和钢材出口强势使得需求端韧性尚存，同时铁水产量高位带来供应端弹性受限。接下来市场面临的核心矛盾点和风险点在于，季节性淡季的深入带来需求的进一步压制，供应端则受利润回升带来刚性持续，那么库存的隐忧也或将显现。**综合来看，宏观预期改善同时炉料端价格反弹或强势对成本有支撑，成材价格同步反弹，不过仍需警惕盘面交易多头氛围消退后，产业上到了供需矛盾恶化的淡季累库引发的价格压力。**

贵金属指数上涨1.76%。上周美国关税政策再度有所调整，特朗普将签署行政命令，将原定7月9日的关税谈判截止期推迟至8月1日。同时宣布对大多数国家加征关税，新的关税生效日期为8月1日。短期关税政策仍具有较大不确定性，同时美联储内部分歧较高，贵金属维持高位震荡。金银比价有所修复，但依然处于历史较高水平，未来仍有进一步修复的可能。短期关税战政策具有较大不确定性，避险情绪有一定支撑，同时由于美联储内部分歧较大，短期降息的可能性较低，贵金属或高位震荡为主。**白银则在降息预期以及美元指数走弱背景下，白银整体维持震荡偏强思路。**中期来看，市场交易的逻辑或在经济表现以及各项政策落地情况，若经济持续表现超预期，降息预期或进一步调整，贵金属中期或宽幅震荡为主。长期而言，抗通胀和避险需求将继续支撑贵金属价格，在通胀预期反弹、货币政策宽松和大财政政策支撑下，贵金属仍具有上涨空间。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨1.3%，油脂指数上涨0.81%，石油指数上涨0.06%，纺织指数上涨0.61%，有色指数上涨0.24%，农产品指数上涨0.87%，能化指数上涨1.85%，中间品指数上涨1.29%。

2025年7月14日			
统计日期	2025/7/11	2025/7/7	周涨跌幅
徽商商品指数	1423.32	1415.16	0.58%
饲料指数	912.52	900.81	1.30%
油脂指数	1403.06	1391.82	0.81%
黑链指数	640.97	623.95	2.73%
石油指数	979.64	979.10	0.06%
纺织指数	889.76	884.38	0.61%
有色指数	1569.45	1565.72	0.24%
贵金属指数	2287.94	2248.38	1.76%
农产品指数	970.17	961.84	0.87%
能化指数	591.73	581.00	1.85%
中间品指数	738.38	728.96	1.29%

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





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。

徽商期货研究所所长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。