

徽商指数周报20250721

成文日期：2025年7月21日

1、总体概况

截至2025年7月18日，徽商指数报于1438.39，周跌幅为0.42%。

油脂指数上涨2.0%。棕榈油：印尼从三月份开始执行B40政策，根据最新的印尼能源部数据显示，截至7月16日，印尼今年的生物柴油消费量已达742万千升，占到2025年配额的47.5%。印尼种植园基金机构估计，今年对棕榈油征收的税款将达到30万亿印尼盾（18.4亿美元），足以支付该国生物柴油强制项目的补贴资金。同时印尼正在研究如何将生物柴油掺混比例提高至50%，相关研究预计年底完成。另外美国6月生物柴油混合产生的信用额度从上个月的6.02亿加仑增加到6月的6.29亿加仑，生柴题材热度再起，美豆油突破前高，棕榈油跟随上涨。**花生：**目前花生零售渠道需求有限，主要流向渠道，油厂、食品加工厂收购基本收尾，不过受河南旱情持续叠加贸易商逢低补库需求释放影响，持货商仍有挺价心理，上周价格止跌趋稳。江西、湖北新花生预计将于8月上旬陆续上市，当前时间窗口内陈花生供应弹性已显著减弱，持货商普遍采取“低库存、缓出货”策略静待市场变化，虽对当前价格形成底部支撑，但也可能因此延缓了库存的消耗进度，花生行情在持货商挺价心理强化与需求维持谨慎的博弈下，短期或维持窄幅震荡。

黑链指数上涨0.58%。宏观方面，政策预期持续发酵，防治内卷式竞争等宏观政策预期主导市场情绪，“反内卷”政策可能包含行业自律、限产等信号，由此供给端的压力将减轻，对于价格有一定支撑。同时临近7月政治局会议，市场预期更多稳增长、促内需措施落地。此外，中美贸易摩擦短期缓和，美国延长部分关税豁免期至8月1日，暂时缓解贸易紧张升级风险，提振市场风险偏好。产业方面，淡季基本面展现出了一定的韧性对于价格也有一定的支撑。需求并未出现断崖式下跌，表现情况要好于预期。螺纹表观消费虽季节性下滑，但投机需求释放弥补部分终端疲软。热卷需求降幅微小且稳定。供应端出现了边际收缩，铁水产量高位小幅下降，且螺纹、热卷产量在高温检修和主动压产下周环比均有下降。那么带来库存的压力相较于往年也有所延后，螺纹社库、总库累库拐点明显晚于往年同期，热卷累库幅度放缓甚至部分区域转降。库存压力未显著积累为反弹提供空间。此外，原料端价格的强势反弹对成材的成本支撑稳固，主要是铁矿、双焦价格在宏观情绪和限产传闻带动下强势反弹。虽然从宏观和产业角度均出现了边际好转的形势，但仍需警惕中期的下行压力与风险。主要表现在终端需求并未实质性增加以及甚至仍偏疲软，以及出口面临的严峻的挑战，以及钢厂如果面临更大的减产压力将引发原料端的负反馈。综合来看，短期在积极政策预期和淡季基本面韧性支撑下，黑色系商品尤其是成材价格有望维持弱势反弹或高位震荡。交易重心围绕政策预期和库存变化。但从中期来看，依然需警惕供需矛盾凸显带来的不利影响。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨2.03%，石油指数下跌0.97%，纺织指数上涨1.93%，有色指数上涨0.16%，贵金属指数上涨0.61%，农产品指数上涨1.81%，能化指数上涨0.69%，中间品指数下跌0.59%。

2025年7月21日			
统计日期	2025/7/18	2025/7/14	周涨跌幅
徽商商品指数	1438.39	1432.38	0.42%
饲料指数	936.51	917.90	2.03%
油脂指数	1435.78	1406.41	2.09%
黑链指数	646.57	642.86	0.58%
石油指数	981.42	991.06	-0.97%
纺织指数	909.49	892.29	1.93%
有色指数	1582.90	1580.41	0.16%
贵金属指数	2342.88	2328.63	0.61%
农产品指数	989.40	971.80	1.81%
能化指数	598.39	594.31	0.69%
中间品指数	738.06	742.41	-0.59%

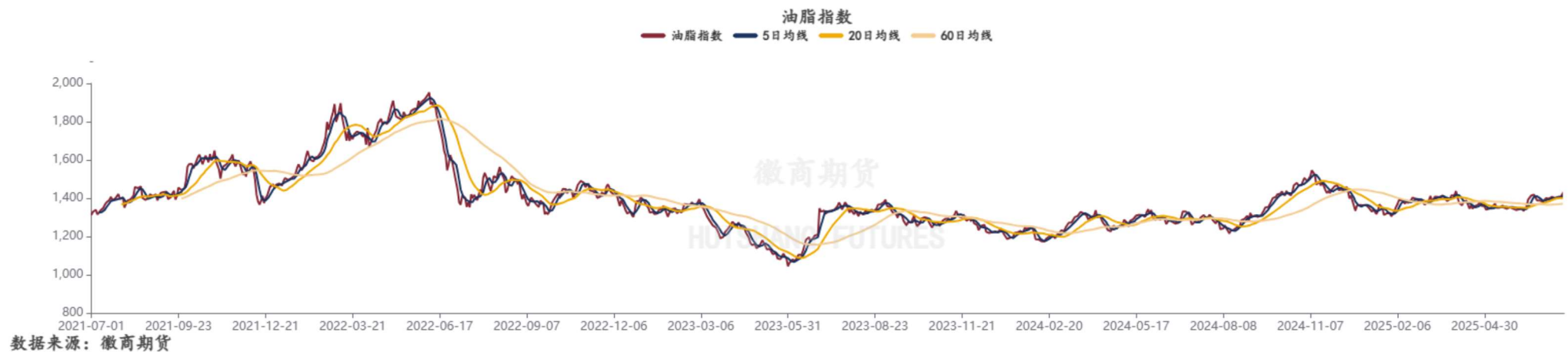
2、商品指数走势



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



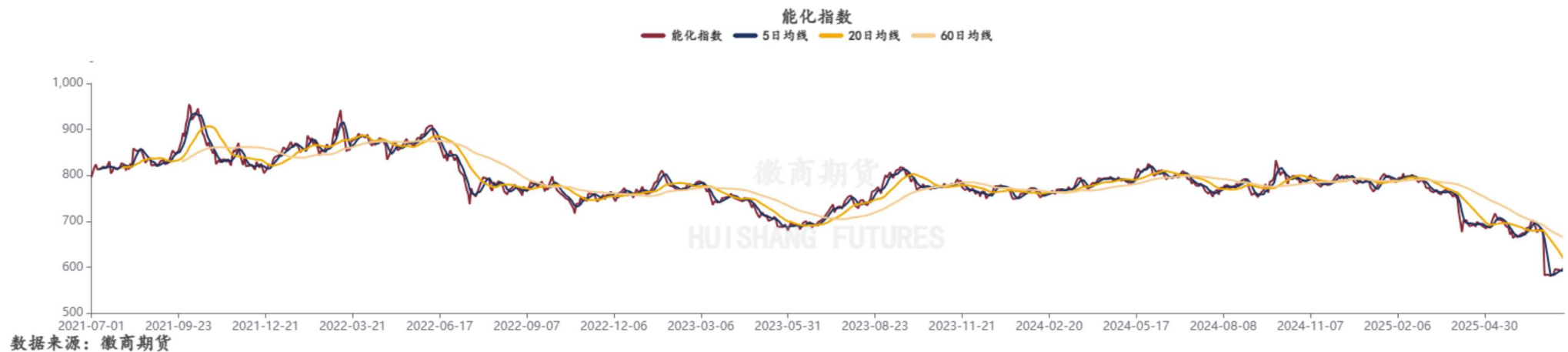
8、有色指数走势



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。