

徽商指数周报20250728

成文日期：2025年7月28日

1、总体概况

截至2025年7月25日，徽商指数报于1489.67，周涨幅为2.3%。

饲料指数下跌1.54%。豆一豆二：进入夏季，随着南北方气温的升高和蔬菜的大量上市，人们对于豆类产品的消费越来越少，这就直接导致了豆制品和油脂加工企业的出货量大幅减少。另一方面随着两湖新季早熟大豆的陆续上市，在继续增加国产大豆货源的同时，也会继续压制国产大豆价格进一步上扬。季节性淡季叠加高价位大豆令加工企业举步维艰，同时出现掺兑进口豆使用的情况，本来豆制品行业进入淡季采购量就以刚需为主，后续大豆走货利空居多，但整体余粮不多，价格趋于稳定。总的来看，在目前暑热高温及高校放假未开学前提之下，需求端表现难有增量表现。短期豆一豆二均维持震荡偏弱走势。**豆粕菜粕：**上周市场消息，某外资卖给厦门国企一船阿根廷46豆粕CNF价格365美金11月装船，价格便宜。另外之前进口企业和饲料集团申请点的进口阿根廷豆粕的GMO证书陆续批复，以及有消息称有关部门要大面积约谈饲料企业，咨询豆粕减量达成情况。贸易谈判预期关税有望进一步下调，以及国内国内饲料生产商加速扩大南美蛋白原料进口，以实现供应来源多元化的预期，对豆粕市场构成了“双重打击”，造成期价快速下杀。预计短期在政策的打压之下，在心理上对市场依然有一定的利空效应。未来豆粕预计依然会处于一个窄幅震荡区间，需要等待大的政策导向，或者是供需有变化才有望突破震荡区间，比如美豆天气炒作，生柴政策再度有利好等。由于二季度以来豆粕价差过窄，建议投资者可继续关注远月买豆粕卖菜粕的套利操作。

黑链指数上涨5.75%。铁矿石&双焦：短期铁矿的基本面并不拖情绪的“后腿”，240万吨的铁水足以对于铁矿的平衡表进一步优化。近两周到港高峰期度过之后8月港口大概率重新回到去库的状态，给出预期继续发挥的空间，并且驱动的重要性大于估值。煤炭方面，最近关于矿区的监管增严反馈不断，当前国产焦煤的复产会受到价格以外的压力，此前市场流传的“国家能源局综合司关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知”的红头文件被央广网证实属实。预计市场情绪仍将偏强。

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28日			
统计日期	2025/7/25	2025/7/21	周涨跌幅
徽商商品指数	1489.67	1456.17	2.30%
饲料指数	925.22	939.66	-1.54%
油脂指数	1426.58	1427.97	-0.10%
黑链指数	702.58	664.41	5.75%
石油指数	971.10	976.16	-0.52%
纺织指数	917.64	908.29	1.03%
有色指数	1646.50	1606.57	2.49%
贵金属指数	2370.58	2343.56	1.15%
农产品指数	985.97	987.27	-0.13%
能化指数	630.55	606.57	3.95%
中间品指数	783.63	755.21	3.76%

2、商品指数走势



3、饲料指数走势



4、油脂指数走势



5、黑钨指数走势



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。