

徽商指数周报20250804

成文日期：2025年8月4日

1、总体概况

截至2025年8月1日，徽商指数报于1430.54，周跌幅为1.7%。

贵金属指数下跌2.97%。上周关税谈判进展乐观，当地时间7月28日至29日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。此外，美国与日本、欧盟、印度均达成贸易协议。当前美国与主要贸易伙伴国的关税谈判都取得积极进展，全球贸易局势趋稳，市场避险情绪降温。叠加美联储7月利率决议偏鹰，降息预期降温，贵金属高位震荡整理。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。美国与主要贸易伙伴国的关税谈判都取得积极进展，全球贸易局势趋稳，市场避险情绪降温。同时由于美联储独立性担忧加剧，降息预期对价格亦有支撑，贵金属短期震荡整理为主。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。

黑链指数下跌1.15%。宏观方面，中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。会议强调，要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。会议指出，依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。整体来看，本次政治局会议保持政策定力，关注十月召开的四中全会，从以往来看，四中全会通常推出重大国家部署。产业方面，当前钢材价格在多重宏观政策预期持续发酵、成本强力推升以及商品市场情绪修复共同驱动下涨势明显。产业方面，淡季基本面展现出一定韧性对于价格也有一定的支撑。需求方面有所分化，制造业板材需求因补库韧性较强，而建筑端螺纹需求受高温多雨压制持续疲软。当前库存压力不大，库存压力相较于往年有所延后，螺纹社库、总库累库拐点明显晚于往年同期，热卷累库幅度一般。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。不过，供给端在高利润驱动下依然积极生产，铁水产量短暂回落后再次回升，但当前市场阶段性的忽略了这一点，不是当前市场交易的重心，对盘面的影响有限。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，出口面临着严峻的挑战，美国关税政策高压和越南7月份开始征收反倾销税均影响出口。而供给端的主要担忧在于，如果下半年国内需求难以承接充裕的供给，钢厂将面临减产压力，进而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，以及整体商品市场氛围转变为触底回暖的形势下，黑色系商品包括成材价格有望维持偏强运行态势，但短期也需预防快速上涨后的技术性调整，以及政治局会议中关于治理内卷的描述引发市场的预期差带来的短期调整。中期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0.46%，油脂指数上涨0.86%，石油指数上涨1.63%，纺织指数下跌2.69%，有色指数下跌1.73%，农产品指数下跌0.33%，能化指数下跌2.83%，中间品指数下跌1.5%。

2025年8月4日			
统计日期	2025/8/1	2025/7/28	周涨跌幅
徽商商品指数	1430.54	1455.26	-1.70%
饲料指数	922.59	918.38	0.46%
油脂指数	1435.43	1423.20	0.86%
黑链指数	664.05	671.79	-1.15%
石油指数	972.95	957.38	1.63%
纺织指数	881.34	905.68	-2.69%
有色指数	1578.50	1606.25	-1.73%
贵金属指数	2258.92	2328.17	-2.97%
农产品指数	977.79	981.07	-0.33%
能化指数	592.04	609.28	-2.83%
中间品指数	745.96	757.28	-1.50%

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



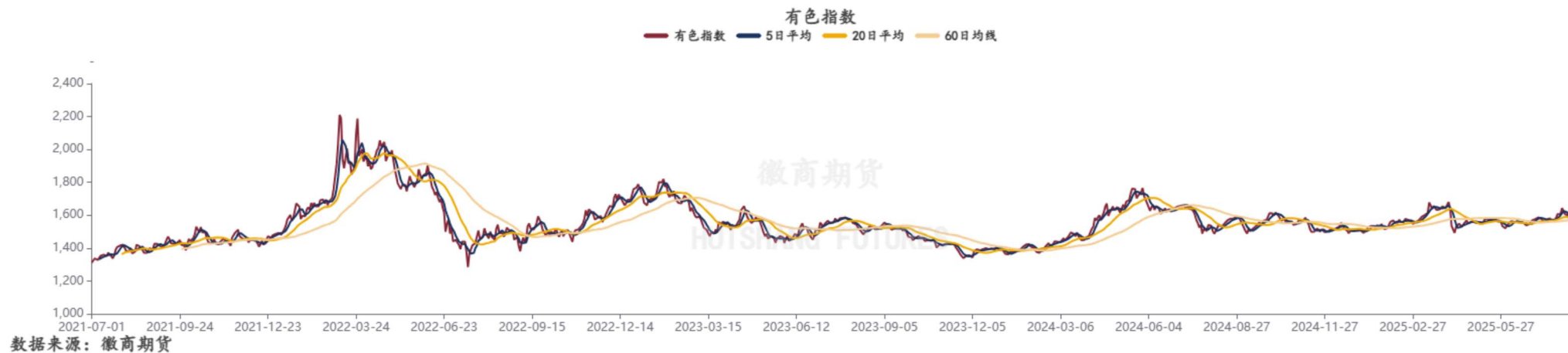
6、石油指数走势



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。