

徽商指数周报20250818

成文日期：2025年8月18日

1、总体概况

截至2025年8月15日，徽商指数报于1481.8，周涨幅为0.51%。

油脂指数上涨1.87%。棕榈油：从基本面来看，虽然当前仍处于棕榈油传统增产周期，但产地供应压力不大，印度传统消费旺季临近，备货需求提振出口市场，强劲的出口数据支撑市场情绪，另外印尼罚没非法油棕种植园，导致棕榈油反季节性减产，缓解产地累库压力。国内加菜籽进口受限，美豆迟迟未采购，远月供应面临短缺风险，以及大豆进口成本抬升，支撑菜油及豆油市场，共同助力棕榈油行情，**预计棕榈油维持偏强走势。****花生：**近期花生现货价格小幅有降，现阶段终端消耗能力一般，内贸市场销量清淡，贸易商采购热情低迷，普遍采取按需采购、少量分批的理性刚需策略，等待新米大规模上市。本季度花生种植面积略有增加，部分地区因干旱天气导致单产下降，但东北产区气候适宜，市场对供需面仍缺乏信心，普遍对新季花生持看跌预期。对于后期行情，需重点关注产区天气及新花生上市进度。据气象频道显示，近期湖北、河南南阳等产区天气将转晴，预计上市进度将加快，供应量将增加，结合需求面和市场参市心态分析，新花生价格可能面临高位调整的压力。中长期来看，需密切关注内贸、食品厂补库情况及油厂收购动态，油厂收购意愿将直接影响参与者心态，影响花生市场的整体走势。

黑链指数下跌1.17%。钢材：宏观层面，中美发布斯德哥尔摩经贸会谈联合声明，约定自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留对这些商品加征的剩余10%的关税，贸易争端风险情绪缓和，市场影响偏中性。国内方面，“反内卷”政策作为中长期的口号，强化了对中长期通胀回升的预期，但短期政策立即落地的概率有限。煤炭作为基础能源决定了下游产品价格的底座，在经过连续大幅下跌后，在宏观预期等因素的影响下对前期超跌行情进行修复。此外，国家能源局发布煤炭产量核查行动方案，继续整顿超产行为，进一步激发市场情绪。煤炭价格对成材价格的带动也较为明显。进入八月后，随着宏观驱动边际减弱，市场交易主线阶段性回归基本面。成材走势将更多取决于供需结构的边际变化。产业方面，高产压制价格弹性，成本支撑上移但需求韧性减弱，品种依然分化。供应端高压持续，钢厂盈利不低的背景下铁水产量维持240万吨/日高位，且粗钢控产政策执行节奏不确定，大幅减产难现。需求方面，7月份需求一度淡季不淡，宏观政策预期升温刺激投机性补库集中释放，对冲了传统淡季压力，使得市场累库幅度低于预期。同时，钢材出口数据依然亮眼，对于缓解国内供应过剩程度起到积极作用。不过进入8月份季节性回落有所加速，高温多雨、台风天气及资金约束导致需求进一步走弱，库存累库程度有所增加。成本方面，原料价格的反弹使得成本支撑底部有所上移，制约下方空间。但是近期焦煤期货价格强势上涨后交易所监管加强，焦煤行情出现调整对成材行情波动也有带动。后续来看，阶段性宏观预期交易有所退温，市场进入交易需求端基本面验证期的阶段，下有成本强势的支撑，上行动力短期减弱，整体震荡中枢上移但难破前高，同时阶段性跟随煤炭价格波动。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数下跌0.98%，石油指数下跌0.42%，纺织指数上涨2.03%，有色指数上涨0.45%，贵金属指数下跌0.1%，农产品指数上涨1.49%，能化指数上涨0.47%，中间品指数下跌0.47%。

2025年8月18日			
统计日期	2025/8/15	2025/8/11	周涨跌幅
徽商商品指数	1481.80	1474.28	0.51%
饲料指数	928.12	937.35	-0.98%
油脂指数	1492.26	1464.83	1.87%
黑链指数	672.45	680.44	-1.17%
石油指数	916.75	920.59	-0.42%
纺织指数	901.78	883.83	2.03%
有色指数	1638.05	1630.67	0.45%
贵金属指数	2326.56	2328.85	-0.10%
农产品指数	1005.64	990.86	1.49%
能化指数	615.98	613.10	0.47%
中间品指数	747.16	750.65	-0.47%

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。