

徽商指数周报20250825

成文日期：2025年8月25日

1、总体概况

截至2025年8月22日，徽商指数报于1461.79，周跌幅为1.59%。

饲料指数下跌1.83%。豆一豆二：当前正值秋粮上市前夕，大豆需求端仍未明显回暖，销售持续迟滞。据部分贸易商反馈，现阶段低蛋白大豆走货相对顺畅，而高蛋白品种需求较为疲软。对比来看，有粮点反馈，往年同期每日走货量可达百余吨，而今年月度销量仅有两千吨左右，整体出货表现偏弱。价格方面呈现僵持态势，受青黄不接时段制约，下行空间有限，但上涨亦显乏力，价格稍一上调就抑制成交，导致市场持续观望情绪浓厚。值得注意的是，九月中旬起部分地区将有早熟新豆陆续上市，目前市场密切关注新豆收获情况以及明后两日拍卖结果。东北产区现货市场弱稳运行，价格松动迹象逐步明显，大多贸易商已经休息观望，少量走货以订单执行为主。**整体来看终端需求未现明显好转，大豆价格整体仍维持僵持格局。豆粕菜粕：**截至8月17日，美豆优良率持稳于68%，持平于上周及去年同期，且高于预期，叠加作物巡查机构ProFarmer考察结果印证丰产预期，周初盘面相对承压。不过随着天气偏干带来的风险溢价升温以及美豆新作出口高于预期，叠加美豆油生柴政策对于中小企业豁免有限，市场需求预期有增，价格表现坚挺。国内方面，受进口成本上涨影响，油厂理论榨利延续亏损态势，短期连粕在3080-3100元一带暂获支撑，在中美关税政策未明背景下，主力01合约仍运行于3100元上方。现货方面，国内油厂豆粕库存处于百万吨高位，市场供应依旧宽松，但随着连粕期价回调给予终端点价机会，市场成交好转，部分饲料厂少量建立明年2-3月合约。现货价格重心上移趋势不变，短期仍在3000-3200元/吨区间整理。

石油指数上涨5.79%。宏观方面，美国7月的CPI同比上涨2.7%，但PPI增长3.3%；总体来说当前美国通胀数据涨幅小于市场预期，对降息概率影响不大。目前市场聚焦在杰克逊霍尔年会上，希望通过鲍威尔的发言判断美联储的政策风向。地缘方面，目前泽普会上没有任何关于乌方“领土交换”的接受程度报道，乌克兰这边寻求在美国购买1000亿美元的武器保证安全；8月21日泽连斯基表示俄罗斯对乌克兰又发动了大规模空袭；目前来看，和平还有较长一段时间的努力，如此大费周章的会谈，看做是特朗普为了拿诺贝尔和平奖的一场秀就好了。基本面来看，目前布伦特原油的首次行价差处在持续修复当中，SC-Brent内外盘价差仍在季节性走强。根据最新的EIA数据，上周美国原油库存-601.4万桶，主要是需求方面的好转，美国炼厂开工率+0.2%，原油加工量+2.8万桶/日；另一方面美国原油出口量+79.5万桶/日，欧洲和印度等国家在关税谈判后增加了对美国原油的进口。此外8月21日，美国财政部外国资产控制办公室将 6 家中国企业和 4 艘关联船只列入 SDN 清单进行经济制裁，包含洋山港，可能影响部分高硫资源。**整体而言，当前的宏观相对稳定，库存以及开工率表现良好，短期内油价估值偏低。目前已经进入美国湾地区的飓风高发月份，建议持续关注飓风动向，目前的走势或难以影响到海上钻井平台，但前期多单依旧建议持有。**

其他板块涨跌幅如下，油脂指数上涨0.05%，黑链指数下跌1.86%，纺织指数上涨0.48%，有色指数下跌2.06%，贵金属指数下跌0.7%，农产品指数下跌0.3%，能化指数上涨0.03%，中间品指数上涨0.3%。

2025年8月25日			
统计日期	2025/8/22	2025/8/18	周涨跌幅
徽商商品指数	1461.79	1485.46	-1.59%
饲料指数	918.18	935.29	-1.83%
油脂指数	1502.72	1501.94	0.05%
黑链指数	654.21	666.64	-1.86%
石油指数	971.81	918.60	5.79%
纺织指数	907.14	902.82	0.48%
有色指数	1608.98	1642.84	-2.06%
贵金属指数	2323.19	2339.55	-0.70%
农产品指数	1006.45	1009.50	-0.30%
能化指数	615.14	614.98	0.03%
中间品指数	748.98	746.77	0.30%

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



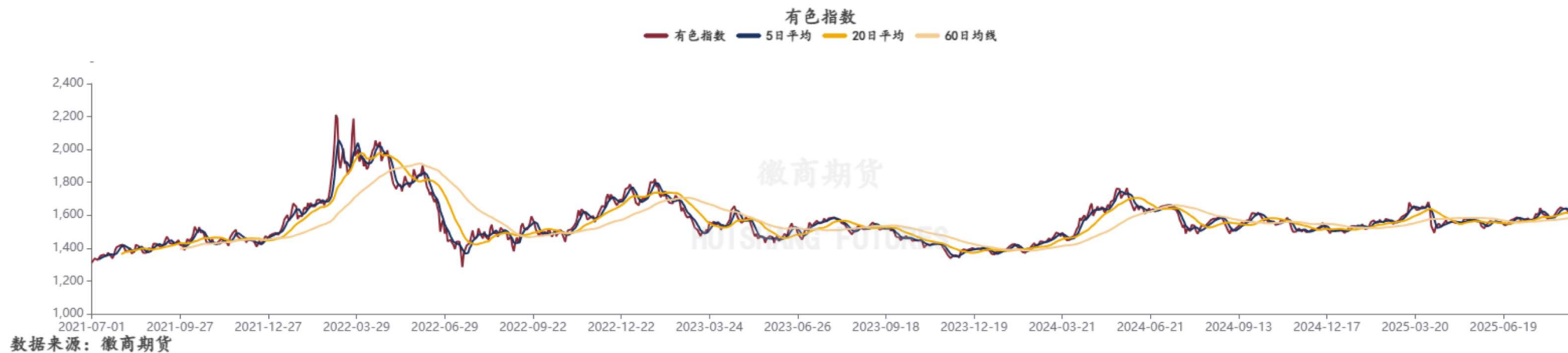
6、石油指数走势



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。