

徽商指数周报20250901

成文日期：2025年9月1日

1、总体概况

截至2025年8月29日，徽商指数报于1482.86，周涨幅为0.47%。

饲料指数下跌1.43%。豆一豆二：当前国产豆市场交投氛围清淡，持续进行的拍卖对东北地区大豆价格形成明显压制，虽市场存在挺价意愿，但实际推动力不足。从近期成交结果看，贸易商多按需采购，并以22、23年国储豆源为主，出于对后市销售风险及新粮上市时间临近的考量，采购行为趋于谨慎。短期内拍卖持续概率较大，市场供需格局难有显著改变。价格预计保持稳中窄幅震荡，大幅波动可能性较低。**豆粕菜粕：**本周美豆高位震荡，未来几天，交易商将密切关注中美贸易谈判，中国高级贸易谈判代表李成钢将访问华盛顿。同时特朗普政府与多国达成贸易协议，推动各国履行对美国农产品的进口承诺，限制价格下行空间。受到中美关系不确定扰动，国内下游企业观望心态较为明显。

黑链指数下跌1.75%。八月钢市呈现高位震荡回落态势，九月将进入需求修复与高产的博弈。当前反内卷情绪缓和与建材需求偏弱导致五大材库存加速累积，钢价承压下行。不过由于原料成本维持高位，推动钢价中枢仍高于7月份水平。具体来看，建筑终端需求将进入季节性回升期，下游项目资金条件有所改善，前期招标项目将在九月集中开工，预计推动螺纹表需环比提升。制造业需求则表现出韧性，制造业PMI新增订单环比、同比均改善，预计将带动热卷表需环比增加。不过，供给端高产延续，限产扰动有限。虽受京津冀环保限产影响，九月初铁水产量或有回落，但预计月中后将快速恢复，全月日均产量预计微降。虽然螺纹利润压缩至盈亏边缘，但热卷等其他品种仍有百元以上利润，整体减产动力不足。尽管九月五大材将进入季节性去库阶段，但受终端需求回升高度或低于往年水平，以及较大的供给压力，将使得库存去化进程较慢，给钢材价格带来一定压力。宏观方面，美联储降息预期已在前期行情中有所计价，宏观风险偏好回归中性。不过从中期来看，宏观流动性宽松的信号给与经济修复一定想象空间。**综合来看，钢材需求端季节性修复可期，但高度有限；高产量压制带来去库缓慢的问题；以及成本支撑近期已开始减弱和宏观中性等因素，对行情支撑有限，建议谨慎偏空看待，关注去库节奏和需求回升力度。**

其他板块涨跌幅如下，油脂指数下跌1.81%，石油指数下跌1.29%，纺织指数上涨0.07%，有色指数上涨1.12%，贵金属指数下跌0.02%，农产品指数下跌1.26%，能化指数下跌1.35%，中间品指数下跌2.04%。

2025年9月1日			
统计日期	2025/8/29	2025/8/25	周涨跌幅
徽商商品指数	1482.86	1475.87	0.47%
饲料指数	909.82	922.97	-1.43%
油脂指数	1476.63	1503.78	-1.81%
黑链指数	649.88	661.45	-1.75%
石油指数	977.08	989.80	-1.29%
纺织指数	912.02	911.43	0.07%
有色指数	1643.20	1625.05	1.12%
贵金属指数	2371.10	2371.50	-0.02%
农产品指数	996.33	1009.06	-1.26%
能化指数	613.68	622.06	-1.35%
中间品指数	737.02	752.39	-2.04%

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。