

徽商指数周报20250908

成文日期：2025年9月8日

1、总体概况

截至2025年9月5日，徽商指数报于1473.95，周跌幅为0.28%。

黑链指数上涨1.46%。铁矿石、双焦：上周产量数据来看，原煤和精煤产量受到阅兵影响均环比下跌，和预期一致。原煤库存累积的同时，精煤库存明显去化。然而夜盘并没有因为去库出现反弹，仍然延续下跌走势。当前市场已经开始担忧阅兵后煤矿复产，库存压力仍在。近期的消息对于焦煤都偏利好，然而对盘面的刺激相对有限。周五盘中市场流传内蒙古自治区安全生产委员会下发关于开展全区安全生产大排查大整治的通知，预计会对煤炭等产品生产形成扰动。此外有消息称中国监管机构正考虑让国企对商品房收储。以上消息刺激黑色板块产品情绪，导致较大涨幅。此前我们已提到，焦煤价格回到区间底部，因此配合消息反弹显得顺理成章。阅兵结束后钢厂开始有复产动作，加上铁矿本身在黑色的品种间就处于相对偏多配的地位，无论是从解决钢材结构性矛盾的角度，需要收缩利润，还是从铁矿全年平衡表走向紧平衡的角度，都是如此。铁水产量超预期下滑(按原有钢厂检修复产预期核算铁水预估在235万吨附近，实际在228万吨)钢厂利润已经收敛至年内相对偏低的水平，后续铁水复产的速度或者幅度可能要比预期中稍慢(即未来可能的预期差部分)，需要在这一过程中持续观察钢材尤其螺纹基本面改善的情况。

贵金属指数上涨0.5%。近期美联储降息预期升温，美联储官员陆续释放鸽派信号，叠加美国通胀温和上涨、美国劳动力市场供需双弱，均向市场释放了美联储未来可能加速降息的信号。其次，受避险情绪支撑，特朗普解雇美联储理事库克事件引发市场担忧，美元信用遭遇危机，叠加欧洲政治矛盾和债务问题凸出，资金涌入贵金属避险，贵金属短期或震荡偏强运行。但由于目前市场已充分定价9月降息预期，重点关注美联储官员发言，以及点阵图情况，若未释放更鸽派的讯号，贵金属可能面临一定调整压力。长期来看，大国博弈的底层逻辑未有实质性改变，黄金作为核心配置资产，适合中长期持有，逢低做多为主；白银投机属性较强，在降息的驱动下其价格向上波动的幅度更大，白银相较黄金表现出更强的上涨弹性。持续关注美联储政策动向及风险事件等。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨0.82%，油脂指数上涨0.96%，石油指数下跌1.3%，纺织指数下跌0.79%，有色指数下跌0.66%，农产品指数上涨0.36%，能化指数下跌1.15%，中间品指数上涨0.28%。

2025年9月8日			
统计日期	2025/9/5	2025/9/1	周涨跌幅
徽商商品指数	1473.95	1478.08	-0.28%
饲料指数	917.20	909.72	0.82%
油脂指数	1494.80	1480.57	0.96%
黑链指数	656.27	646.82	1.46%
石油指数	962.06	974.76	-1.30%
纺织指数	894.45	901.58	-0.79%
有色指数	1622.21	1633.00	-0.66%
贵金属指数	2477.45	2465.19	0.50%
农产品指数	999.28	995.74	0.36%
能化指数	619.15	612.13	1.15%
中间品指数	736.34	734.32	0.28%

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



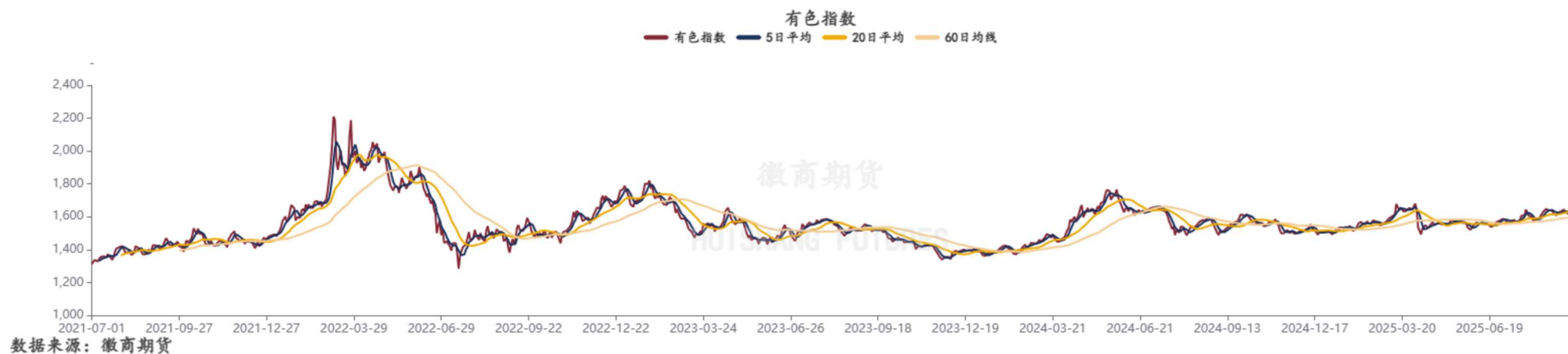
6、石油指数走势



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。