

徽商指数周报20250915

成文日期：2025年9月15日

1、总体概况

截至2025年9月12日，徽商指数报于1471.98，周跌幅为0.01%。

石油指数下跌1.4%。宏观方面，海外非农就业数据疲软，美联储“三把手”认为当下降息较为合适，关注9月17日美联储降息节点。地缘方面，依旧充满不确定性。以色列总理反对加沙地带阶段性停火协议；俄罗斯总统普京9月2日表示在严肃审视乌克兰袭击炼厂的行为，但随后又表示俄罗斯会尽快和美国确定下一次谈判的时间，9月份俄乌和谈的利空隐患仍存。**原油当下的基本面依旧较为健康，但已经逐步进入旺季转淡季窗口。**库存方面，美国至9月5日当周EIA原油库存前值 241.5万桶，公布 393.9万桶。美国至9月5日当周EIA汽油库存前值-379.5万桶，公布145.8万桶，暗示需求旺季正转向淡季；裂解价差方面，欧美柴油-Brent价差小幅收窄，主营汽柴油裂解利润下滑，预示炼油毛利承压：供应方面，欧佩克+代表们表示，欧佩克+原则上同意10月再次增产。在周日的视频电话会议上，主要成员国表示，他们预计将批准增产约13.7万桶/日。此次增产意味着由沙特阿拉伯和俄罗斯主导的欧佩克+将开始逐步取消下一层166万桶/日的减产，此前该组织已意外提前完成了上一轮减产额度的恢复。**整体而言，短期内油价支撑强劲（宏观稳定+去库），但中期风险上升如需求淡季转换、欧佩克166万桶/天增产计划及地缘变数，策略上建议60-67美元/桶区间做波段交易。**

贵金属指数上涨1.29%。近期贵金属价格再度走强，黄金创历史新高后维持高位震荡，白银上周涨幅相对较小，9月12日在降息预期提振下，沪银突破10000元/千克，CMX银突破42美元/盎司。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，美元指数和美债收益率回落。叠加地缘局势仍表现紧张，避险情绪对贵金属价格有支撑。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。短期市场关注焦点为美联储的降息路径，近期由于宏观经济放缓、特朗普对美联储持续施压，美联储的独立性担忧加剧，市场避险情绪有所升温。此外，贸易局势和政治局势仍具有不确定性，**贵金属短期或维持偏强走势。**中长期基本面角度来看，美国关税贸易政策不仅推升美国通胀压力，对全球其他地区和国家也将产生持续深远的影响，贵金属作为一项战略性资产具备良好的抵御风险能力，贵金属等避险资产需求上升，为其价格提供底部支撑。在美国经济下行压力加大及宽松的货币政策背景下，叠加央行购金潮延续，贵金属未来仍有上行驱动机会，中长期维持偏多思路。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数下跌0.32%，油脂指数下跌0.89%，黑链指数上涨0.02%，纺织指数下跌0.52%，有色指数上涨0.2%，农产品指数下跌0.59%，能化指数下跌1.74%，中间品指数下跌0.74%。

2025年9月15日			
统计日期	2025/9/12	2025/9/8	周涨跌幅
徽商商品指数	1471.98	1472.12	-0.01%
饲料指数	916.29	919.27	-0.32%
油脂指数	1477.20	1490.53	-0.89%
黑链指数	655.43	655.32	0.02%
石油指数	958.38	971.99	-1.40%
纺织指数	885.65	890.29	-0.52%
有色指数	1623.76	1620.51	0.20%
贵金属指数	2533.78	2479.46	2.19%
农产品指数	990.57	996.46	-0.59%
能化指数	607.37	618.11	-1.74%
中间品指数	730.10	735.53	-0.74%

2、商品指数走势



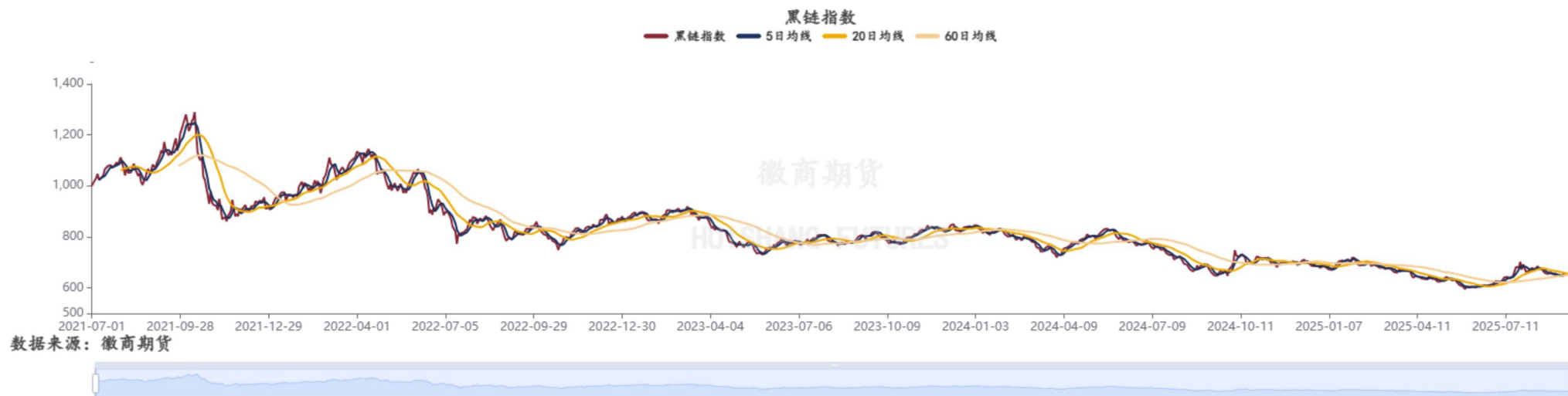
3、饲料指数走势



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。