

# 徽商指数周报20250922

成文日期：2025年9月22日

## 1、总体概况

截至2025年9月19日，徽商指数报于1464.04，周跌幅为0.96%。

**饲料指数下跌0.36%。**豆一豆二：就目前产区情况来看，丰年为大概率。今年东北降水较多且积温也高，绝大多数地区的大豆玉米长势喜人，近期据悉仅内蒙北部局部产区出现霜冻，黑龙江地区未有霜冻，据黑龙江省伊春市嘉荫县种植户反馈，目前绝大多数地区大豆叶已落尽，即便早霜来了也不会对大豆产生青豆影响，不过当前田间地头收割的新豆水分较大，需注意控水，以防发霉，不耐储藏。而目前国储豆和陈豆销售速度缓慢，需求低迷，市场普遍等待新粮下市，当前价格仍持稳。随着新粮上市临近，现货大豆价格很难突破现有弱势震荡局面，而持粮主体惜售心理也在减弱，部分企业已经清库准备挂牌收新豆。随着天气转凉，下游需求逐渐恢复，对陈豆消费也有一定支撑。**豆一预计底部企稳，豆二继续跟随美豆走势。**豆粕菜粕：上周CBOT大豆横盘震荡。国内现货方面，虽然华北地区油厂国庆期间多有停机计划，但其他区域多数维持正常压榨，个别因胀库短暂停机。当前豆粕库存压力高企，油厂持续催提，华东个别贸易商为执行合同一度将价格降至2900元/吨。**整体来看，生猪养殖持续去产能与控制体重对饲料消费形成压制，加之此前市场一致看多导致终端物理库存充足，豆粕现货反弹动力受限，建议短线多单适度减持；菜粕收益于水产旺季的消费支撑，上周表现偏强，前期多单可继续持有。**

**贵金属指数下跌0.43%。**上周的前半周在美联储降息预期提振下，贵金属价格持续走强，黄金创历史新高后维持高位震荡，白银创合约上市以来新高后有所回落。9月18日，美联储降息25个基点，符合市场预期，贵金属高位调整。短期市场关注焦点为美联储的降息路径，短期美联储降息落地，贵金属或高位震荡调整为主。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，油脂指数上涨0.02%，黑链指数上涨1.1%，石油指数下跌1.29%，纺织指数下跌1.2%，有色指数下跌1.01%，农产品指数下跌0.57%，能化指数下跌1.56%，中间品指数下跌0.28%。

| 2025年9月22日 |           |           |        |
|------------|-----------|-----------|--------|
| 统计日期       | 2025/9/19 | 2025/9/15 | 周涨跌幅   |
| 徽商商品指数     | 1464.04   | 1478.21   | -0.96% |
| 饲料指数       | 902.20    | 905.47    | -0.36% |
| 油脂指数       | 1489.74   | 1489.38   | 0.02%  |
| 黑链指数       | 667.72    | 660.43    | 1.10%  |
| 石油指数       | 966.10    | 978.72    | -1.29% |
| 纺织指数       | 877.46    | 888.13    | -1.20% |
| 有色指数       | 1612.94   | 1629.41   | -1.01% |
| 贵金属指数      | 2518.03   | 2528.96   | -0.43% |
| 农产品指数      | 989.21    | 994.86    | -0.57% |
| 能化指数       | 604.76    | 614.34    | -1.56% |
| 中间品指数      | 733.39    | 735.47    | -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



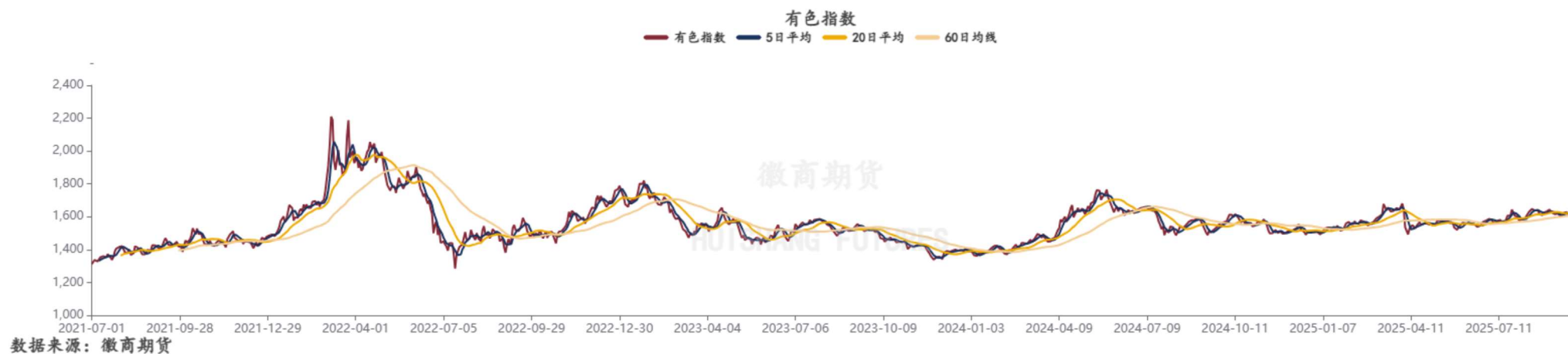
## 6、石油指数走势



## 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。