

徽商指数周报20251020

成文日期：2025年10月20日

1、总体概况

截至2025年10月17日，徽商指数报于1496.26，周涨幅为0.18%。

饲料指数下跌2.22%。豆一豆二：受蛋白加工企业陆续入场收购的推动，中高蛋白大豆的采购需求正逐步释放，同时部分地区还粮需求也对价格形成支撑，区域大豆价格呈现稳中偏强走势。具体来看，克山产区高低蛋白豆价均上调2-3分/斤，桦南县收购价同步上涨3分/斤。此外，当前汽运力、烘干设备及资金面均处于高速运行状态，进一步加剧市场供应节奏的紧张局面。从东北产区购销心态来看，农户方面销售意愿较强，但贸易商则以囤积库存为主，出货意愿偏低，整体市场走货节奏一般。预计后期国内大豆市场仍将延续高蛋白粮源价格走强、低蛋白品种承压偏弱的分化格局。华东地区由于安徽、河南新豆上市因雨水天气影响有所推迟，烂豆比例较高，现货普遍水分偏大。**综合来看，随着新豆上市量逐步增加，产区大豆价格预计仍将承压运行，将主要取决于农户的整体售粮心理与节奏变化。**豆粕菜粕：近期虽说中美贸易冲突升级令大豆买家继续放弃采购美国大豆，市场对即将到来的年底需求旺季的豆粕供应有所担忧，但现阶段进口大豆数量到港较大，后期的大豆及豆粕供应仍然比较宽松。加之此前阿根廷取消大豆出口关税后中国抓住时间采购了多船大豆将于晚些时候装船，能够在一定程度上缓解不采购美国大豆后造成的缺口；且今年巴西大豆播种进度较快，若不遇到恶劣天气或上市较早，能够更早运输至中国满足明年一季度旺盛的需求。**在大豆及豆粕供应充裕的背景下，短期内豆粕将延续震荡偏弱整理行情。**

贵金属指数上涨6.35%。中美贸易摩擦升级、美国联邦政府“停摆”危机持续、市场对美联储未来多次降息预期增强，以及全球地缘冲突不断等因素影响，投资者不断增持贵金属，贵金属价格持续走高。**COMEX金突破4300美元/盎司，续创历史新高，COMEX银突破5美元/盎司。沪金于周五突破1000元/克，沪银突破12000元/千克，均创历史新高。**短期美国政府“停摆”危机持续，非农就业、CPI等重磅报告的推迟发布，市场判断经济走向和美联储政策路径的难度显著增加，市场风险加大，投资避险情绪高涨，贵金属或震荡偏强为主，但当美国政府“停摆”结束时，金价可能出现波动。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，油脂指数下跌0.82%，黑链指数下跌1.09%，石油指数下跌1.64%，纺织指数下跌0.68%，有色指数上涨0.1%，农产品指数下跌0.4%，能化指数下跌1.34%，中间品指数下跌2.12%。

2025年10月20日			
统计日期	2025/10/17	2025/10/13	周涨跌幅
徽商商品指数	1496.26	1493.52	0.18%
饲料指数	851.41	870.71	-2.22%
油脂指数	1474.64	1486.89	-0.82%
黑链指数	637.93	644.94	-1.09%
石油指数	903.47	918.56	-1.64%
纺织指数	846.59	852.36	-0.68%
有色指数	1659.79	1658.10	0.10%
贵金属指数	3088.29	2903.93	6.35%
农产品指数	968.06	971.92	-0.40%
能化指数	574.65	582.45	-1.34%
中间品指数	695.06	710.11	-2.12%

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。