

徽商指数周报20251027

成文日期：2025年10月27日

1、总体概况

截至2025年10月24日，徽商指数报于1518.69，周涨幅为1.63%。

石油指数上涨5.38%。当前原油市场的短期走势正被地缘政治与制裁逻辑主导。一方面，美国与委内瑞拉的军事对峙局势近期明显升级，尽管此前“美国可能对委内瑞拉采取军事行动”的传闻被证不实，但该地区固有的紧张氛围仍为市场注入了不确定性。另一方面，美国财政部以“俄罗斯缺乏认真结束冲突的意愿”为由，对俄罗斯石油施加制裁，此举加剧了市场对供应中断的忧虑。尤为关键的是，海外媒体推测，美国对俄罗斯石油贸易制定了更有针对性的制裁方案，俄罗斯通过印度等第三方转运原油的路径可能面临暂停的风险。其次在制裁因素凸显之前，原油价格本身已处于估值被压制状态，存在技术性补涨与反弹的内在需求。这从几个维度可以得到印证：首先，从宏观情绪看，海外主要股指已经大部分修复了此前因中美“大豆贸易纠纷”等事件带来的悲观情绪，表明宏观扰动在减弱，但原油价格并未出现与之匹配的修复性上涨，显示出一定的滞后性。其次，从原油市场自身结构看，原油的首次行价差（近月与次月合约价差）以及汽柴油裂解价差（炼油利润指标）均处于阶段性低位，这意味着一旦需求预期改善或供应收紧，反弹空间较大。同时，美国能源部长10月22日公开表示当前油价偏低，应当补充战略原油储备，对油价构成托底效应。**综上所述，在地缘政治紧张局势持续发酵、美国对俄罗斯制裁措施可能逐步显现效果以及宏观情绪逐步修复的共同作用下，短期内原油市场具备延续反弹行情的基础。未来需要重点关注11月2日举行的欧佩克（OPEC+）会议。**

有色指数上涨2.24%。上周沪镍市场整体呈现震荡的走势，价格在成本支撑与高库存压力的双重因素影响下窄幅波动。现货市场方面，精炼镍现货交投整体一般。周内金川资源在出厂价支撑下，现货升贴水略有上涨。俄镍资源偏紧，现货升贴水小幅走高。挪威及住友资源有新进口到货，现货升贴水稍降。华友、博峰及格林美等资源低升贴水资源减少，整体成交重心小幅上移。沪镍仍处于“成本支撑”与“高库存压力”的博弈中，基本面供应过剩格局及全球库存的持续攀升，制约了沪镍的反弹空间。但考虑到现阶段湿法产能投产步伐较预期有所延缓，以及湿法项目原料价格上涨推升边际成本，原有的低成本替代逻辑的兑现或要有所后延。叠加现阶段基本面过剩逻辑已在盘面定价，在基本面矛盾未进一步加剧的情况下，**短期镍价难以突破下方震荡区间，短期宏观定价主导盘面走势，重点关注下周海外三个会谈，预计沪镍下周延续120000元/吨-124000元/吨窄幅震荡。**

其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨0.49%，油脂指数下跌1.67%，黑链指数上涨0.71%，纺织指数上涨1.27%，贵金属指数下跌3.48%，农产品指数下跌0.75%，能化指数上涨2.67%，中间品指数上涨1.24%。

2025年10月27日			
统计日期	2025/10/24	2025/10/20	周涨跌幅
徽商商品指数	1518.69	1494.28	1.63%
饲料指数	865.94	861.72	0.49%
油脂指数	1455.66	1480.39	-1.67%
黑链指数	645.04	640.47	0.71%
石油指数	945.25	897.00	5.38%
纺织指数	862.05	851.25	1.27%
有色指数	1695.84	1658.68	2.24%
贵金属指数	2860.30	2963.37	-3.48%
农产品指数	968.95	976.25	-0.75%
能化指数	591.09	575.73	2.67%
中间品指数	702.74	694.11	1.24%

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。