

徽商指数周报20251103

成文日期：2025年11月03日

1、总体概况

截至2025年10月31日，徽商指数报于1512.32，周跌幅为1.18%。

能化指数下跌1.58%。玻璃：在近期的会议中，暂时没有看到针对玻璃价格和产能做出的进一步指示，但在会后还是有部分厂家想要通过涨价来刺激市场。当然，从上周三夜盘来看，个别企业的提涨行为也难以带动盘面的继续上行。目前玻璃价格已经将国庆节前的涨幅完全回吐，在没有进一步的政策引导和约束的情况下，预计企业挺价是难以持续的，终究还是要尊重市场经济。**短期来看，盘面估值已经来到1100以下，剩下继续向下的空间可能要靠时间来实现，距离交割还有2个月的时间，短期不宜过分看空。纯碱：**按照当前的供需来看，整体产业链过剩并不明显，而且未来2-3周之内可能还会有玻璃厂的补库。据了解，目前阿拉善接单已经到了12月，短期内厂提价格在880附近难以进一步下跌，因此纯碱目前依然处于估值合理，基本面弱平衡的状态。策略上，考虑到大的产能过剩背景，中长期还是偏空看待的，我们认为更好做空机会还是在于盘面给出利润或者看到日产重回11万吨以上之后再考虑布局空单。**短期周度尺度上，纯碱可能难以继续向下交易成本坍塌。**

油脂指数下跌2.86%。近期东南亚棕榈油超预期增产，据MPOA数据显示，10月1-20日马棕产量环比增加10.77%，高于市场预期，10月马棕产量可能触及历史同期最高水平，同时马棕油出口增幅持续收窄，据船运机构数据显示，10月1-25日出口环比增加-0.4%~23.8%，导致市场对马棕油累库预期进一步修正。印尼棕榈油产量在6-8月份持续在500万吨以上，印尼棕榈油协会预测2025年棕榈油产量有望增长10%至5600万吨左右，较此前预期增加240万吨，同比增加400万吨，产量增加抵消了因生物柴油掺混增多而增加的国内需求，截至8月底库存维持在250万吨。2026年印尼棕榈油产量预计同比增加5%，产量增量将高于明年下半年实施B50带来的200万吨需求增量，况且印尼B50实施时间可能延后，近期印尼矿业协会正在请求印度尼西亚政府取消在2026年实施50%混合生物柴油（B50）的计划，引发市场对B50计划的顺利实施和棕榈油未来需求的担忧，受产地棕榈油短期基本面宽松与印尼B50计划延后担忧，**上周棕榈油持续下行，跌破8800有效支撑位，带动油脂板块持续走弱，中长期看涨逻辑或需调增。**豆油方面，上周中美在马来西亚举行经贸磋商，双方声明达成初步共识，10月30日中美领导人会晤后，双方同步取消10%商品关税，美国财政部长贝森特称，中国承诺在1月前购买1200万吨本年度生产的美国大豆，并在未来三年内每年购买2500万吨大豆，提振美豆持续走强，带动国内进口大豆成本抬升，**豆油下方支撑较强，继续关注豆棕油价差修复行情。**

其他板块涨跌幅如下，饲料指数上涨2.59%，黑链指数上涨0.13%，石油指数下跌1.33%，纺织指数下跌0.24%，有色指数下跌1.2%，贵金属指数上涨0.28%，农产品指数下跌1.54%，能化指数下跌1.58%，中间品指数下跌1.02%。

2025年11月3日			
统计日期	2025/10/31	2025/10/27	周涨跌幅
徽商商品指数	1512.32	1530.45	-1.18%
饲料指数	888.28	865.84	2.59%
油脂指数	1414.21	1455.83	-2.86%
黑链指数	654.66	653.81	0.13%
石油指数	936.59	949.18	-1.33%
纺织指数	866.10	868.20	-0.24%
有色指数	1690.84	1711.42	-1.20%
贵金属指数	2881.66	2873.73	0.28%
农产品指数	955.44	970.39	-1.54%
能化指数	584.75	594.14	-1.58%
中间品指数	702.47	709.74	-1.02%

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。