

徽商指数周报20251208

成文日期：2025年12月08日

1、总体概况

截至2025年12月5日，徽商指数报于1604.03，周涨幅为1.08%。

黑链指数上涨0.38%。黑色炉料：预计12月钢厂利润不足以支撑螺纹热卷产量大幅下降，铁水缓降至210-220万吨区间可能减速会放缓。钢材需求方面虽有部分制造业韧性支撑但终端整体按需采购，且建筑基建端随天气转冷工地停工、竣工现象将逐渐增加，需求转弱，因此成材自身上涨动力有限。长期尺度市场对铁矿普遍以过剩预期判断。但短期节前补库需求还完全没有兑现，且后期国内还有经纪工作会议，虽说市场对会议内容并未抱有乐观的期待，但相关政策的摇摆可能也会影响盘面波动。上周焦煤产量持续下降，但蒙煤通关量高企，下游冬储尚未启动，上游库存持续累积。当前基本面缺乏做多驱动(产量+进口量回升，上游库存累积，下游冬储补库暂未开启)。现货方面，在蒙5本轮下跌后，山西主焦煤开启补跌，关注补跌后现货价格企稳以及下游的采购意愿回升的时间点，对焦煤价格企稳来说是一个有效支撑。消息面，仍有关于供应端政策的不确定性，中央经济工作会议(12月11-12日)政策的方向是再提“反内卷”还是重申“保供”，这两种截然不同的风向，会给焦煤价格的上限和下限带来较大的分歧和空间。**螺纹钢：**钢材期货行情近期小幅收涨，但尚未形成明显的向上突破。当前市场的核心特征仍是供需双弱下的预期与现实的博弈。冬季淡季需求疲软的现实以及房地产等核心领域内需的不足，制约了钢材价格的上涨空间。但同时库存持续下降和宏观情绪回暖、以及钢厂限产为价格提供了重要支撑，使得短期价格存在反弹修复的动能。具体来看，企业盈利率继续下跌使得钢厂增产动能减弱，铁水产量在高位维持了较长时间之后终于有所下降，反映出钢厂生产强度现阶段的减弱，五大材产量也微幅下降，供给端的变化带来供需平衡的改善。需求端表现符合季节性特征，库存延续去化，尤其是热卷较高的库存也开始有所去库，形势正在出现边际变化，给市场带来一定信心。成本端方面，焦煤价格受保供应预期影响价格回落，但铁矿石受中品矿紧缺影响价格依然坚挺，当前成

本支撑仍在。后市来看，短期内市场缺乏打破平衡的驱动因素，但12月份是年底的重要会议宏观政策窗口期，市场可能会交易利好预期因素带动行情氛围好转。同时，若供给端得到有效压减，也将为上涨注入新的动力。

贵金属指数上涨2.85%。美联储政策预期依然是影响贵金属价格走势的重要因素，短期在美联储降息周期、通胀预期升温、白银库存持续下降趋势难以迅速逆转等因素的共同影响下，白银价格将在创纪录高位后继续震荡上行，且白银供应紧张和潜在贸易政策限制将使其表现均优于黄金。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4.67%，油脂指数下跌0.17%，石油指数下跌1.35%，纺织指数下跌0.9%，有色指数上涨1.5%，农产品指数下跌0.71%，能化指数下跌1.13%，中间品指数下跌1.49%。

2025年12月8日			
统计日期	2025/12/5	2025/12/1	周涨跌幅
徽商商品指数	1604.03	1586.91	1.08%
饲料指数	857.81	899.79	-4.67%
油脂指数	1432.07	1434.57	-0.17%
黑链指数	652.52	650.08	0.38%
石油指数	893.68	905.92	-1.35%
纺织指数	870.20	878.12	-0.90%
有色指数	1815.48	1788.57	1.50%
贵金属指数	3412.71	3318.29	2.85%
农产品指数	958.06	964.88	-0.71%
能化指数	575.02	581.60	-1.13%
中间品指数	687.61	698.03	-1.49%

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。