

徽商指数周报20251222

成文日期：2025年12月22日

1、总体概况

截至2025年12月19日，徽商指数报于1679.06，周涨幅为3.1%。

油脂指数下跌3.41%。棕榈油：美国环保署（EPA）将2026-2027年生物燃料掺混义务（RFS）的最终决定推迟至2026年第一季度，关键政策的不确定性令市场缺乏明确的需求增长指引，加剧了看空情绪，美豆油承压回调。另外12月马来西亚棕榈油出口持续疲软，船运机构数据显示12月1-15日出口环比下降15.9%，12月马来西亚棕榈油或继续累库，棕榈油期价维持偏弱调增。不过季节性减产开始兑现，据SPPOMA数据显示，12月1-15日产量环比下降2.89%，市场情绪有所缓和，另外马来西亚从1月开始下调棕榈油参考价以及出口关税，目前国际豆棕价差较大，印度棕榈油的进口利润比豆油表现更好，更青睐于采买棕榈油，提振1月份马来西亚棕榈油出口预期，限制棕榈油跌幅。花生：产地基层陆续交售，全国花生供应持续增多，好货维持僵持局面，油料米供应充足，河南、山东等产区好货数量占比较低，东北产区基层普遍挺价惜售，与东北区域价差难以修复。油厂开机率小幅下调，油料指标要求提高，部分油厂到货量较多、压车收购。食品加工企业刚需采购，即便价格下跌买兴依旧不高，贸易企业谨慎接货。综上所述，全国花生供应增加、需求偏弱，部分企业囤货意愿降低，预计未来一周全国花生价格或延续弱跌。

贵金属指数上涨3.66%。美国11月非农就业报告好坏参半，通胀超预期放缓，市场对明年降息预期仍保持乐观，短期或将驱动价格进一步上涨。美联储12月继续降息25个基点，符合市场预期，预计明年仍有1次降息的可能。美联储官员对经济增长和通胀前景都更加乐观，对失业率的预测和9月保持一致，鲍威尔也提到在联储双重目标之间，当前更侧重于就业下行的风险。但白银供应格局偏紧叠加市场情绪乐观或将继续支撑白银价格，短期白银或继续震荡偏强运行为主，但需警惕市场情绪转变可能引发的调整风险。针对黄金而言，俄乌地缘冲突的不确定性仍在持续发酵，持续为黄金提供避险支撑，叠加各国央行对黄金保持刚性购金需求，为金价提供了长期稳定的底部支撑。铂钯同为贵金属，但其工业领域应用较金银更为广

泛，在供需双紧的情况下，铂钯或跟随金银价格波动，短期或高位震荡为主。铂钯的工业属性更强，价格受到基本面影响更大，宏观方面更多是边际影响。从供需来看，铂族金属的供给弹性较小，价格趋势的核心在于需求端变动。供给方面，受矿产资源集中度高、矿石品位下滑、开采成本上升、环保政策趋严等多重因素的影响，全球铂钯矿产供给增长乏力。需求方面，特朗普关税政策给全球汽车消费带来增长压力，同时新能源汽车渗透率逐渐上升，使得铂钯最大的消费来源，汽车尾气催化剂需求前景并不乐观。当前铂钯总体形成了一种供需双弱的格局，另外，由于钯金的需求来源几乎全部集中在工业领域，因此受到的冲击更大，市场对钯金基本面的预期也更为悲观。除此之外，2025年以来铂钯价格的上升，还受益于投资黄金资金的溢出，关注后续金铂比和金钯比的修复情况。

其他板块涨跌幅如下，饲料指数下跌0.91%，黑链指数上涨1.79%，石油指数下跌2.05%，纺织指数上涨1.59%，有色指数上涨4.1%，农产品指数下跌2.22%，能化指数上涨0.75%，中间品指数上涨2%。

2025年12月22日			
统计日期	2025/12/19	2025/12/15	周涨跌幅
徽商商品指数	1679.06	1628.50	3.10%
饲料指数	832.06	839.68	-0.91%
油脂指数	1330.21	1377.17	-3.41%
黑链指数	649.45	638.03	1.79%
石油指数	859.98	877.97	-2.05%
纺织指数	890.81	876.87	1.59%
有色指数	1926.38	1850.45	4.10%
贵金属指数	3809.48	3674.91	3.66%
农产品指数	914.69	935.43	-2.22%
能化指数	578.99	574.66	0.75%
中间品指数	691.03	677.45	2.00%

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。