

徽商指数周报20251229

成文日期：2025年12月29日

1、总体概况

截至2025年12月26日，徽商指数报于1766.87，周涨幅为4%。

石油指数上涨0.16%。宏观方面，美国第三季度GDP环比年率4.3%，通胀数据走弱，但特朗普24日重申“不同意我观点的人永无资格任美联储主席”，市场对美国的货币政策依旧宽松看待。俄乌方面，24日莫斯科称乌方“20点和平方案”仅为谈判起点，核心条款缺失，新一轮接触或延至明春；白宫同日命令美军未来两个月“全力封锁”委受制裁石油；以色列24日指伊朗扩大弹道导弹产能，拟向特朗普汇报再袭选项，23日伊朗举行导弹演习。OPEC+月报确认11月小幅增产但维持今明两年需求增速预测不变；美国12月20日当周石油钻井总数406口（前值414口），连降三周。EIA最新单周汽油表需环比增加，馏分油略减；炼厂开工率续升0.3个百分点至94.8%。库存端，EIA（12月17日）商业原油库存降127.4万桶（较五年均值低约4%），战略储备增24.9万桶，汽油、馏分油分别累库480.8万、171.2万桶，丙烷-丙烯继续去库。**宏观软着陆预期提供需求底仓，地缘封锁与钻井下滑同步压缩供应溢价，短期原油维持反弹节奏，上方关注前高压力。**

贵金属指数上涨12.31%。上周贵金属板块表现强势，其中黄金、白银价格持续创历史新高、铂金、钯金期货周内两次触及涨停。而在黄金、白银维持高位的背景下，板块内资金轮动效益助推铂钯走强。但周四随着市场情绪有所降温，贵金属价格有所调整，钯金开盘跌停，铂金、白银等涨幅放缓。周五贵金属板块再度走强，铂钯涨幅明显。金银比价进一步修正，目前已下修至67附近，已调整至历史均值区间。**美国三季度GDP环比超预期，但通胀有所反弹，市场对明年降息预期有所回落。**美国总统特朗普继续施压美联储，并在新任美联储主席人选方面以降息为主要条件。此外，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，短期随着资金获利了解意愿上升，铂钯价格或进入高波动、宽幅震荡阶段。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，饲料指数上涨1.89%，油脂指数上涨1.6%，黑链指数下跌0.06%，石油指数上涨0.16%，纺织指数上涨3.64%，有色指数上涨3.82%，农产品指数下跌2.07%，能化指数上涨3.05%，中间品指数上涨2.9%。

2025年12月29日			
统计日期	2025/12/26	2025/12/22	周涨跌幅
徽商商品指数	1766.87	1698.94	4.00%
饲料指数	850.32	834.58	1.89%
油脂指数	1368.13	1346.53	1.60%
黑链指数	652.49	652.86	-0.06%
石油指数	878.24	876.87	0.16%
纺织指数	932.90	900.14	3.64%
有色指数	2020.29	1945.89	3.82%
贵金属指数	4501.69	4008.24	12.31%
农产品指数	941.45	922.38	2.07%
能化指数	599.72	581.95	3.05%
中间品指数	714.37	694.27	2.90%

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。