

# 徽商指数周报20260112

成文日期：2026年1月12日

## 1、总体概况

截至2026年1月9日，徽商指数报于1853.51，周涨幅为4.02%。

**石油指数上涨2.49%。**原油市场近期被消息面主导，美国司法部1月8日凌晨宣布扣押载有委内瑞拉-伊朗原油的油轮“Bella1号”，理由为违反制裁且拒服从海岸警卫队指令；部长邦迪称“正监控多艘类似船只”，暗示后续还有执法行动。中东地区的抗议活动进入一个小高潮，昨晚伊朗的全国互联网被掐断，美国总统威胁当地政府不要袭击抗议者，短线对伊朗敏感油流入市场的预期风险溢价上升。此外1月8日外网媒体在流传，下周美国或加大对俄罗斯的制裁，针对买家方面。高频数据方面，维持高开工率，成品累库。截至1月3日当周全美商业原油库存大幅减少383.2万桶至4.1906亿桶，远超市场预期和过去五年同期均值，其中PADD3（墨西哥湾沿岸）贡献主要降幅256.1万桶，PADD1（东海岸）亦下降35.3万桶；成品油端则呈现“汽柴双增”，汽油库存激增770.2万桶至2.4204亿桶，柴油库存增加559.4万桶至1.2927亿桶，均显著高于季节性水平，主要是炼厂在94.7%的高开工率下加工量增至1690.9万桶/日，而需求端疲软导致过剩显性化。贸易层面，原油进口量跳升138.6万桶/日至633.9万桶/日，出口亦增加82.3万桶/日至426.3万桶/日，净进口走阔；SPR战略储备小幅补库24.5万桶至4.1346亿桶。**综合来看，美国对俄罗斯制裁，叠加中东地缘局势升温，布伦特运行中枢参考62-67美元/桶，重点关注中东、俄乌地区。**沥青方面，据ABC新闻最新披露，特朗普政府已向委临时总统罗德里格斯开出明确条件：唯有承诺石油生产仅与美国合作、且重质原油优先供应美国市场，方可获许进一步开采许可，这一排他性安排从政策层面直接限定了委油流向，国内沥青产业端据此评估马瑞油对华供应可能性极低，认为美国本土炼厂重油调和需求足以消化增量，叠加临时政府合法性未定带来的供应稳定性风险，山东地炼普遍观望为主，目前马瑞到岸报价依旧无成交。沥青的原料供应问题依旧没有实质性的缓解。**现货方面**，沥青挂牌价较节前普遍抬升150元/吨，其中鑫海4300、辽宁臻德3306、胜星3180、伦特4300；供应端，中国92家沥青炼厂产能利用率为27.5%，环比下降1.9%，国内重交沥青77家企业产能利用率为25.4%，环比下降2.0%。分析原因主要是本周期辽河石化降产，加之华东主营炼厂间歇停产以及茂名石化维持低负荷生产，导致产能利用率下降。生产沥青综合利润不抵扣情况下周度均值为124元/吨，按照比例抵扣周利润为376元/吨。周内原油均值有所回落，加之沥青价格反弹上涨，带动利润好转。1月国内计划排产量200万吨，环比下降15.8万吨，同比降幅12.1%，供给收缩预期仍在；山东地炼延迟焦化利润288元/吨，环比减少13元/吨但同比增加150元/吨。**库存方面**，截至2026年1月4日，国内104家社会库库存108.1万吨，环比增加1.2%，同比增加29.9%；54家厂库库存63.6万吨，环比增加3.9%，同比增加4.1%；山东区域因终端项目收尾、假期下游提货积极性不佳、改性沥青厂家基本停工，当下多为入库需求导致区内库存继续增加，节后整体库存由降转增呈现季节性累库，社会库同比高位压力值得关注。**展望未来，在地缘超预期利好提振下，预计BU主力03合约在3000-3300元/吨区间运行，关于委内地区的利好接下来可能是鱼尾行情了，近期中东地缘的局势升温，是一个比较好的买单获利立场时机。**

**贵金属指数上涨2.57%。**目前市场缺乏明确指引，叠加前期涨幅过快，短期资金获利了结意愿上升，短期贵金属或高位震荡整理为主。此外，美国经济数据良莠不齐，ADP就业人口不及预期，周三上期所密集调整白银相关规则，内外交易所对贵金属相关品种的监管继续加码，对过热情绪有一定抑制作

用。需警惕市场情绪转变可能引发的调整风险。针对黄金而言，地缘政治局势仍具有较大不确定性，或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0.63%，油脂指数上涨1.32%，黑链指数上涨1.64%，纺织指数上涨0.71%，有色指数上涨4.77%，农产品指数上涨1%，能化指数上涨2.08%，中间品指数上涨2.4%。

2026年1月12日			
统计日期	2026/1/9	2026/1/5	周涨跌幅
徽商商品指数	1853.51	1781.89	4.02%
饲料指数	846.05	840.79	0.63%
油脂指数	1382.60	1364.56	1.32%
黑链指数	660.12	649.45	1.64%
石油指数	893.86	872.19	2.49%
纺织指数	931.52	924.93	0.71%
有色指数	2143.10	2045.60	4.77%
贵金属指数	4594.95	4479.77	2.57%
农产品指数	950.98	941.53	1.00%
能化指数	607.98	595.60	2.08%
中间品指数	723.40	706.43	2.40%

## 2、商品指数走势



### 3、饲料指数走势



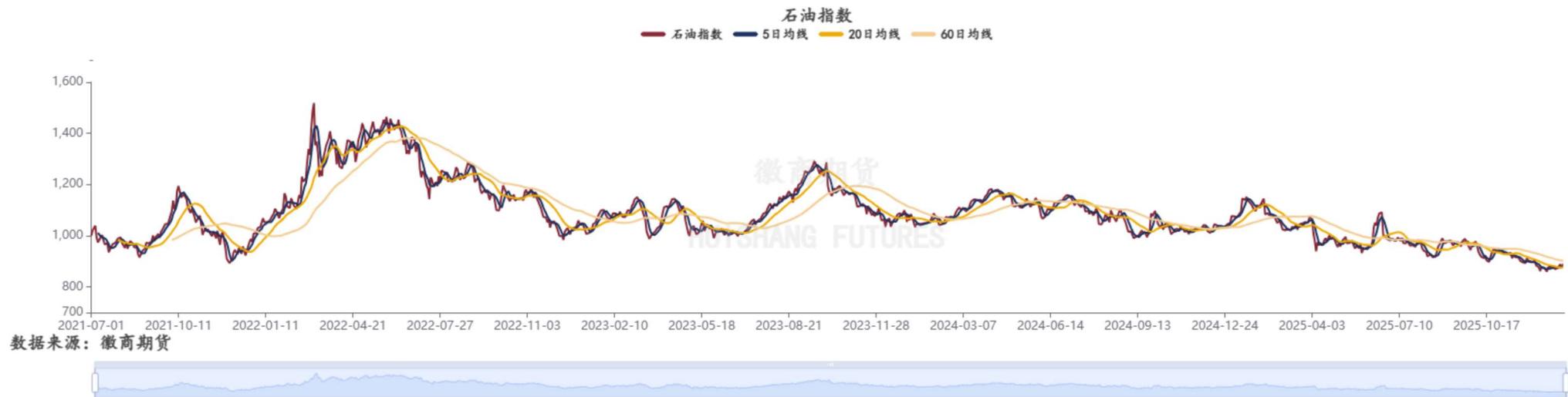
### 4、油脂指数走势



## 5、黑链指数走势



## 6、石油指数走势



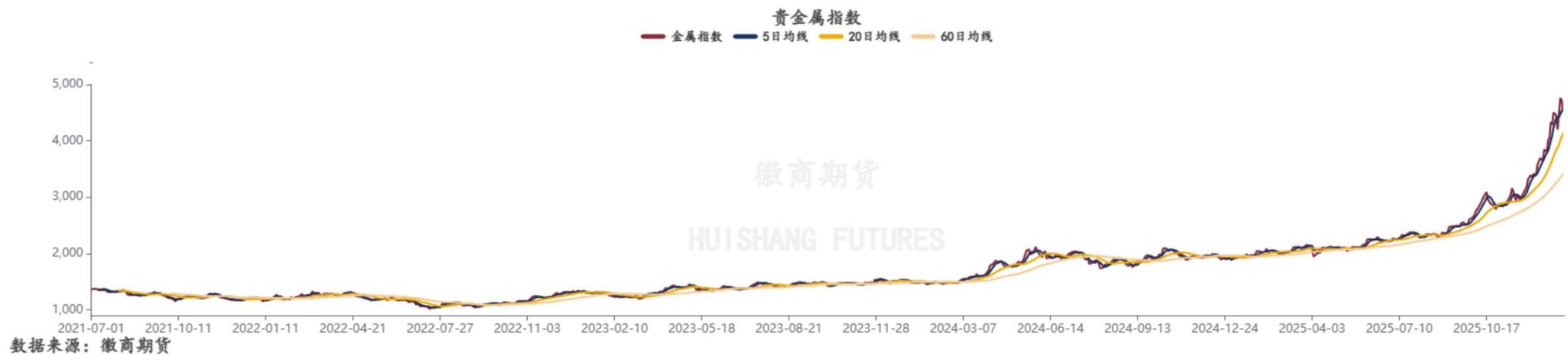
## 7、纺织指数走势



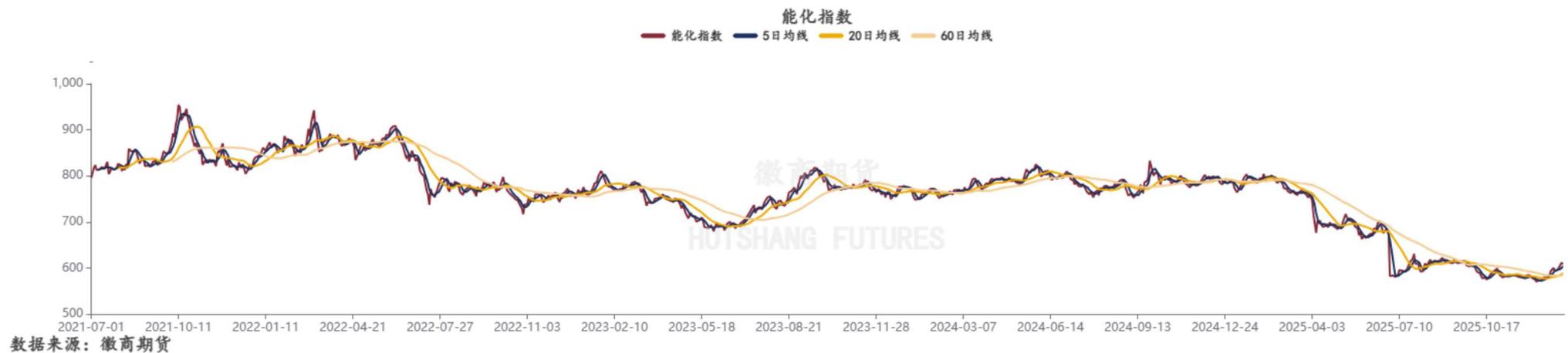
## 8、有色指数走势



## 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。