

注:本报告有关现货市场的资讯与行情信息,来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

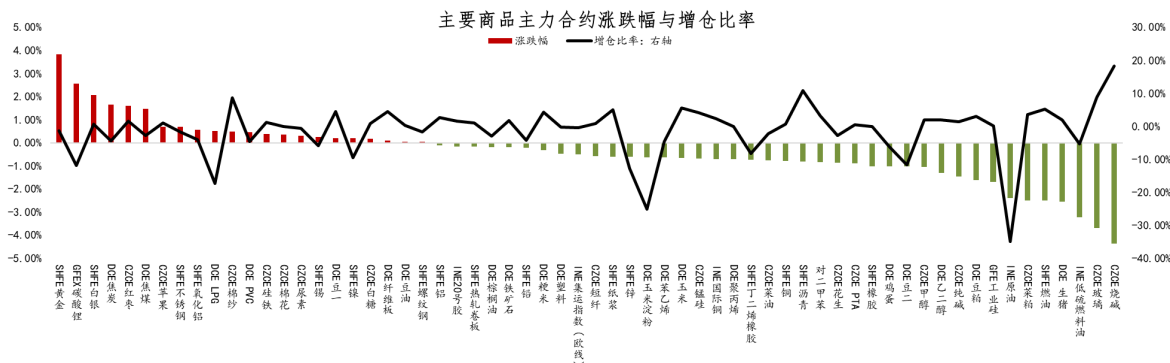
免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期：2025 年 10 月 17 日

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止 10 月 17 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪金涨超 3%，碳酸锂、沪银涨超 2%，红枣涨近 2%。跌幅方面，烧碱跌超 4%，玻璃跌超 3%，菜粕、生猪、

投资有风险，入市需谨慎。



SC 原油跌近 3%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 2.19%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.80%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.60%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 2.36%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.12%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.74%。

资金流向截至 10 月 17 日 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2512 流入 31.36 亿，沪金 2512 流入 12.74 亿，沪银 2512 流入 6.01 亿；资金流出方面，沪深 300 2512 流出 7.49 亿，上证 50 2512 流出 7.27 亿，中证 500 2512 流出 5.26 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜低开高走冲高回落。智利国营铜公司 Codelco 正提出明年以每吨 345 美元的创纪录高的溢价向其欧洲客户出售铜，比今年涨 39%。据市场人士称，欧洲最大的铜冶炼公司 Aurubis 明年也将对其欧洲客户收取精炼铜每吨 315 美元的创纪录高溢价。国际铜矿端扰动频发，冶炼厂多发检修，供应偏紧预期不断增强。2025 年 9 月中国进口铜精矿及其矿砂 2587 万吨，同比增加 6.2%，环比减少 6.23%。10 月份共有 6 家冶炼厂进行检修，涉及粗炼产能 140 万吨；检修影响量较 9 月增加 4.73 万吨。目前处于金九银十阶段旺季阶段，需求整体走强，但假期后铜价大幅走强，下游拿货意愿减弱，虽上周五贸易冲突导致铜价下行，但目前基本面依然偏紧，铜价依然在上升区间内，后续随着下游复产，消费量将会有提升。根据中国汽车流通协会的监测数据，以旧换新等政策可以说对车市起到了规模巨大的拉动效应。预计到今年政策期满时，补贴申请的汽车以旧换新总量将超过 1200 万辆，直接带动的新车销售额接近 1.7 万亿元，但近期铜高价，抑制了下



游的消费。综合来看，宏观避险情绪及降息周期支撑行情，偏紧预期不断提升，需求端亦有金九银十旺季支撑，但高铜价抑制铜需求，库存去化不畅。

碳酸锂：

碳酸锂高开高走日内偏强。电池级碳酸锂均价均价 7.335 万元/吨，环比上一工作日上涨 350 元/吨；工业级碳酸锂均价 7.11 万元/吨，环比上一工作日上涨 350 元/吨。基本面来看，供应端稳中有增长，锂辉石端和盐湖端均有新产线投产，预计 10 月碳酸锂总产量仍具备增长潜力。2025 年 9 月智利出口碳酸锂至中国 1.11 万吨，环比减少 1881 吨，-14%。10 月调研国内排产为 8.49 万吨，环比上涨 1.7%。下游依然处于需求旺季阶段，下游排产兑现金九银十预期，据 Mysteel 初步调研统计，2025 年 9 月中国三元前驱体产量 8.57 万吨，环比增 12.36%，同比增 20.46%。中国三元正极材料产量 8.13 万吨，环比增 16.74%，同比增 39.94%。9 月中国冶炼厂家碳酸锂月度库存量为 22900 吨，环比上月去化。综合来看，碳酸锂供需两旺，金九银十旺季下，需求表现尚佳，下游排产订单增多，仓单不断去化，偏强为主。

原油：

10 月 5 日，OPEC+ 八国决定将在 11 月进一步增产 13.7 万桶/日。下次会议将于 11 月 2 日举行。这将加剧四季度的原油供应压力。原油需求旺季结束，目前 EIA 数据显示美国原油累库幅度超预期，成品油去库幅度超预期，整体油品库存转而有所增加，炼厂进入秋季检修季，美国炼厂开工率大幅减少 6.7 个百分点。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。特朗普最新表示，莫迪保证印度不会从俄罗斯购买石油，但此举需要一个过程。欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，其中包括制裁影子油轮，并将原油价格上限设定为每桶 47.6 美元，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟发言人称欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划，将绕开匈牙利和斯洛伐克的反对。由于乌克兰加大对俄罗斯石油基础设施的打击力度，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将柴油



和汽油出口禁令延长至年底。目前俄罗斯原油出口量仍处高位。EIA 最新月报预计 2025 年四季度全球石油库存增幅约 260 万桶/日，IEA 月报预测全球石油过剩幅度加剧。特朗普将与普京在布达佩斯举行会晤，地缘风险降温，美国、埃及、土耳其和卡塔尔签署了关于结束战争的加沙停火协议。欧盟制裁方案出台，消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易摩擦升级令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油供需偏弱，建议仍以偏弱震荡对待为主，关注中美贸易战进展。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回升 1.3 个百分点至 35.8%，较去年同期高了 8.0 个百分点，处于近年同期中性偏低水平。据隆众资讯数据，10 月份国内沥青预计排产 268.2 万吨，环比减少 0.4 万吨，减幅为 0.1%，同比增加 35.0 万吨，增幅为 15.0%。本周，沥青下游各行业开工率多数稳定，其中道路沥青开工环比持平于 29.0%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。本周，国庆假期归来，全国出货量环比增加 14.48%至 25.33 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比环比继续上升，但仍处于近年来同期的最低位。无棣鑫岳等炼厂有检修计划，沥青产量将有所减少，但仍处高位。北方多地项目赶工，只是个别地区降温明显，南方降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油供需压力仍大，中美贸易摩擦升级，地缘局势缓和，原油价格持续下跌，预计沥青期价偏弱震荡。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.09 个百分点至 51.85%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比持平于 44.26%，塑编订单环比继续略有减少，略低于去年同期。10 月 17 日，新增天津渤化单线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 27%左右。今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，以色列和哈马斯签署



停火协议，OPEC+计划11月继续增产，中美贸易摩擦升级，供需压力较大，原油价格下跌。供应上，新增产能45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线8月底已经投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线9月初投产，40万吨/年的中石油广西石化9月下旬试车成功，近期检修装置有所增加。天气有所好转，下游逐步进入金九银十旺季，塑编开工继续提升，PP下游多数行业有继续走高预期，下游持续备货或能带来一定的提振，只是目前旺季需求不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱，贸易商普遍让利以刺激成交。中美双方相互对对方船舶收取船舶特别港务费，对于经济增长的担忧加剧。PP产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计PP偏弱震荡。

塑料：

10月17日，裕龙石化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至88%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比上升0.56个百分点至44.92%，农膜进入旺季，国庆节后，农膜订单和农膜原料库存再次增加，只是相较往年仍偏低，包装膜订单小幅减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，以色列和哈马斯签署停火协议，OPEC+计划11月继续增产，中美贸易摩擦升级，供需压力较大，原油价格下跌。供应上，新增产能50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE计划10月初开车，塑料开工率小幅上涨。农膜进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，或将带来一定提振，只是目前旺季成色不及预期，国庆节后备货需求阶段性减弱。中美双方相互对对方船舶收取船舶特别港务费，对于经济增长的担忧加剧。塑料产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期塑料偏弱震荡。



PVC:

上游西北地区电石价格稳定。目前供应端，PVC 开工率环比减少 5.94 个百分点至 76.69%，PVC 开工率减少较多，但仍处于近年同期偏高水平。国庆节后归来，PVC 下游恢复幅度较大，PVC 下游开工超过国庆节前水平，但仍处于历年同期偏低水平。印度将 BIS 政策再次延期六个月至 2025 年 12 月 24 日执行，中国台湾台塑 11 月份报价下调 30-40 美元/吨，8 月 14 日，印度公示最新的进口 PVC 反倾销税，其中中国大陆地区上调 50 美元/吨左右，四季度中国 PVC 出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单暂未明显走弱。本周社会库存略有减少，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-8 月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30 大中城市商品房周度成交面积环比继续回落，仍处于近年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC 开工率同比往年偏高。同时新增产能上，50 万吨/年的万华化学 8 月份已经量产，40 万吨/年的天津渤化 8 月份试生产后，预计 9 月底稳定生产，20 万吨/年的青岛海湾 9 月上旬已投产，目前接近满负荷生产，30 万吨/年的甘肃耀望和 30 万吨/年的嘉兴嘉化试车后低负荷运行。反内卷情绪再起，六部门联合发布建材行业稳增长工作方案，只是目前 PVC 产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情。PVC 成本端走弱，社会库存高企，内蒙君正等装置检修即将结束，现货成交一般，期货仓单仍处高位，预计近期 PVC 偏弱震荡。

焦煤:

焦煤高开高走，日内震荡收涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1280 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5#主焦原煤自提价 1040 元/吨，较上个交易日-3 元/吨。蒙煤假期后通关车辆逐渐恢复，国内矿山开工本期环比回升，产量增长 12.21 万吨左右，且样本矿山库存增加 10 万吨左右至 202.41 万吨。需求端，焦企亏损严重，生产积极性下降，近两日开启提涨，下游钢厂刚需拿货，本期独立



焦企及钢厂进入累库趋势，钢厂利润收缩。铁水产量缩减，预计开工负荷将继续下滑，但金九银十旺季相对平稳，为焦煤带来刚性支撑，盘面看有支撑，关注国内重点会议及焦炭提涨落地情况。

尿素：

今日尿素盘面高开低走，整体偏强。市场热情程度不高，价格以稳中波动为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围仍多在 1500-1550 元/吨。印度 RCF 尿素进口标购价格暂未公布，有消息称价格或将低于预期。基本面来看，尿素日产量目前维持在 19-20 万吨左右的水平，工厂目前出货压力依然偏大，预计下周检修企业多于复产企业，产量有小幅减少趋势。需求端，华北地区天气转晴，秋季肥市场开启拿货，但农业经销商备肥谨慎，秋季肥收尾时间预计延长，对尿素需求也零散化，目前复合肥工厂继续降低开工率，终端不畅的情况下，以厂内成品库存消化为主，预计继续维持低开工率，同时东北地区开工也推迟至 11 月。其他工业需求也多受降雨天气的影响。内需不畅，尿素厂内库存继续累库，累库幅度有增大。整体来说，虽然随着天气转好拿货情况有好转，但依然呈现乏力，等待现货逐步启动 关注库存消化情况，短期低位震荡为主，关注冬储情况及下周重大会议对宏观的影响。