

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。

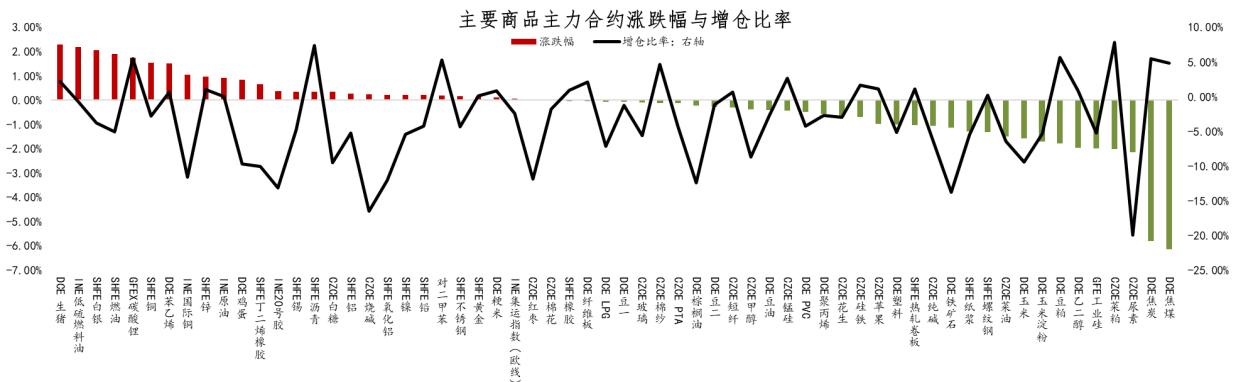
免责声明：

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 12 月 08 日

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止 12 月 08 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，生猪、低硫燃料油、沪银涨超 2%，燃料油、碳酸锂、纯苯、沪铜、苯乙烯、国际铜、钯涨超 1%。跌幅方面，焦煤跌超 6%，焦炭跌超 5%，多晶硅、双胶纸、尿素、菜粕跌超 2%。沪深 300 股

投资有风险，入市需谨慎。



指期货（IF）主力合约涨 0.76%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.39%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.94%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.94%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.02%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.29%。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内震荡偏强。中国铜冶炼厂采购联合体（CSPT）宣布 2026 年成员联合减产 10%以上，以应对铜精矿加工费（TC）跌至历史低位（现货 TC 仅 35 美元/千吨，长单 TC 65 美元），该消息公布以来，沪铜价格连续大幅上行。11 月再生铜杆开工率为 23.84%，高于预期 27.68%，环比下降 2.62%，同比下降 12.46%。虽目前精废价差有优势，但由于终端消费无起色，故优势暂无明显体现。进入 12 月，据 SMM 与市场交流得到有 4 家冶炼厂检修，预计检修影响量为 0.5 万吨，将在 1 月产量数据有所显示，12 月由于前期冶炼厂多发复产，产量预计有所增加。价格连续上行后，下游承接力度明显不足，铜管企业目前组织年度生产中，但受制于铜价的不断上涨，企业谨慎态度观望，增产幅度受限；钢联样本企业铜板带产量 1.49 万吨，周度产能利用率为 65.65%，受成本上涨影响，生产节奏放缓，且临近年底，企业生产均维持谨慎态度。精铜杆企业开工下滑，整体出货表现不佳，企业成品累库，若后续订单乏力，工厂将继续减缓生产节奏。综合来看，上周 LME 注销仓单的增长及国内铜产业端的反内卷推涨铜价行情，另外美联储 12 月份降息基本确定，而美联储主席的人选尚在热议中，市场提前交易宽松预期，美元大幅下挫，支撑铜价的上行，基本面来看，供应端偏紧格局依旧，而下游韧性尚存，铜价依然有继续向上的驱动力，但目前价格连续上行后，下游承接力度不足，短期警惕小幅回调，中长期偏强。



碳酸锂：

碳酸锂低开高走，日内上涨。虽宁德时代 12 月 5 日未如期点火复产，但上游产能投产消息频发，11 月国内碳酸锂月度总产量继续攀升，环比增长 3%，同比增长 49%。本周碳酸锂产能利用率为 75.34%，大幅同比偏高。随着天气的不断转冷，盐湖进入季节性减产时期，12 月产量增长幅度放缓。受下游储能电池订单爆发刺激，上游开工积极性高。下游中间品产量 11 月继续呈现增加趋势，但明显增长趋势放缓，磷酸铁锂产量为 40.78 万吨，环比增加 3.06%，三元材料产量环比增长 3.16%。2025 年 11 月，中国冶炼厂家碳酸锂月度库存量为 17900 吨，连续 5 个月去化后本月进程放缓，本月小幅度累库，下游需求增速放缓，且出现分化，储能需求依然是重要增量，随着大厂复产日期的临近，预计碳酸锂震荡偏弱。

原油：

欧佩克+最新会议同意 2026 年维持该组织整体石油产量不变。8 个额外自愿减产的产油国重申明年一季度暂停增产。原油需求旺季结束，EIA 数据显示美国成品油库存增幅超预期，原油库存超预期累库，整体油品库存继续增加。美国原油产量位于历史最高位附近。特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表示将继续与美国就和平计划进行谈判，俄罗斯原油受制裁而得到的风险溢价有所回落，普京与美国特使维特科夫就有关俄乌和平计划的会谈持续了近 5 个小时。俄美双方达成协议，不透露谈判的实质内容。俄总统特别代表德米特里耶夫说，此次会谈富有成效。美国和俄罗斯暂未就俄乌问题达成协议。俄乌和谈近期达成较难。美国与委内瑞拉军事对峙升级，特朗普暗示，五角大楼将很快对委内瑞拉及其他地区的贩毒集团发动陆地打击。地缘局势引发委内瑞拉、利比亚供应中断担忧。消费旺季结束、美国 11 月份 ISM 制造业指数环比下降，连续第九个月萎缩，市场担忧原油需求，OPEC+持续增产，中东地区出口增加，全球原油浮库持续增加，原油仍是供应过剩格局。沙特阿美将明年 1 月销往亚洲的“阿拉伯轻质原油”价格



设定为较阿曼/迪拜原油均价升水 0.6 美元/桶，这是自 2021 年 1 月以来的最低水平。不过近期俄乌难以达成和平协议，里海管道联盟遭到乌克兰无人艇打击，2 号单点系泊严重受损，美联储降息预期升温，预计原油价格低位震荡。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回升 0.1 个百分点至 27.9%，较去年同期低了 1.0 个百分点，仍处于近年同期最低水平。据隆众资讯数据，12 月份国内沥青预计排产 215.8 万吨，环比减少 7.0 万吨，减幅为 3.1%，同比减少 34.4 万吨，减幅为 13.8%。上周，沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比持平于 29%，受到资金和天气制约。上周，全国出货量环比增加 7.06% 至 28.06 万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比下降，仍处于近年来同期的最低位附近。特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表明对和谈持开放态度，不过近期俄乌和谈达成可能性不大，里海管道联盟 2 号单点系泊严重受损，原油价格低位震荡。委内瑞拉 Jose 工业区发生火灾，20 万桶/日的蒸馏装置停运，不过美方对委内瑞拉军事威胁之下，稀释沥青贴水幅度扩大。本周齐鲁石化计划转产沥青，沥青开工率将略有上升。北方气温下降后，道路施工逐渐收尾，后续需求将进一步转弱，南方项目增量有限，整体需求一般。近期山东地区沥青价格持续下跌，基差维持在中性水平，个别炼厂开始释放冬储合同，但目前市场较为谨慎，预计沥青期价偏弱震荡。

PP：

截至 12 月 5 日当周，PP 下游开工率环比上涨 0.10 个百分点至 53.93%，处于历年同期偏低水平。但其中拉丝主力下游塑编开工率环比持平于 44.1%，塑编订单环比小幅下降，略低于去年同期。12 月 8 日，广州石化三线等检修装置，PP 企业开工率上涨至 83% 左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 27% 左右。月初石化累库较多，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表明对和谈持开放态度，不过近期俄乌和谈达



成可能性不大，里海管道联盟 2 号单点系泊严重受损，原油价格低位震荡。供应上，新增产能 40 万吨/年的中石油广西石化 10 月中旬投产，近期检修装置略有减少。下游进入旺季尾声，塑编等订单开始下降，BOPP 膜价格下跌后暂稳，市场缺乏大规模集中采购，对行情提振有限，贸易商普遍让利以刺激成交。国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作，给予大宗商品一定提振，但 PP 供需格局整体未改，宏观暂未有进一步利好，预计近期 PP 偏弱震荡。由于塑料年内仍有新增产能投产可能叠加农膜旺季逐步退出，预计 L-PP 价差回落。

塑料：

12 月 8 日，广州石化全密度 1 线、2 线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 89% 左右，目前开工率处于中性水平。截至 12 月 5 日当周，PE 下游开工率环比下降 0.54 个百分点至 43.76%，农膜进入旺季尾声，农膜订单继续下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存基本稳定，包装膜订单同样小幅下降，整体 PE 下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。月初石化累库较多，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表明对和谈持开放态度，不过近期俄乌和谈达成可能性不大，里海管道联盟 2 号单点系泊严重受损，原油价格低位震荡。供应上，新增产能 50 万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE 在 10 月投产，70 万吨/年的中石油广西石化 11 月投产。塑料开工率略有上涨。农膜进入旺季尾声，订单持续下降，旺季成色不及预期，温度下降，终端施工放缓，北方需求减少，北方棚膜需求进入收尾阶段，农膜价格跌后暂稳，预计后续下游开工率下降。下游企业采购意愿不足，刚需为主，贸易商对后市谨慎，普遍降价积极出货。国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作，给予大宗商品一定提振，但塑料供需格局整体未改，交易氛围偏淡，宏观暂未有进一步利好，预计近期塑料偏弱震荡。由于塑料年内仍有新增产能投产可能叠加农膜旺季逐步退出，预计 L-PP 价差回落。



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 0.33 个百分点至 79.89%，PVC 开工率小幅减少，仍处于近年同期偏高水平。PVC 下游开工率小幅下降，下游制品订单不佳。印度将关于 PVC 的 BIS 政策终止，对于中国出口 PVC 至印度的担忧有所缓解。印度反倾销税也大概率取消，PVC 以价换量，只是中国台湾台塑 12 月份报价普遍下跌 30-60 美元/吨后出口签单回落，上周出口签单基本稳定。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-10 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、新开工、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回落，处于近年同期最低水平，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，40 万吨/年的天津渤化已满负荷生产，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。虽然国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作，给予大宗商品一定提振。但 PVC 基本面上，宜宾天原、宁波镇洋等生产企业开工预期下降，PVC 开工率略有下降，但产量下降有限，期货仓单仍处高位，印度取消 PVC 的 BIS 政策提振有限，中国台湾台塑 12 月份报价普遍下跌，12 月是 PVC 传统需求淡季，加上焦煤等价格下跌抑制市场情绪，近期 PVC 偏弱震荡。

焦煤：

焦煤低开低走，日内下跌超 6%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1350 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5#主焦原煤自提价 988 元/吨，较上个交易日+1 元/吨。供应端，年底进口煤炭大量涌入，冲击国内市场，据 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 85.59%，环比减少 0.2%。煤炭冬季保供稳价的政策下，产量高位运行，但谨慎年前停产减产消息频发。部分工厂年度生产任务完成后，预计将减少产量。库存端，独立焦企及钢厂库存连续下滑，矿山库



存继续大幅度增加，库存向下传导乏力，价格下跌后，预计低价成交有望好转，库存增加幅度放缓。本期铁水产量环比下降 0.93%，周度产量 232.3 万吨，虽焦炭提降落地后利润回升，假期临近，进入季节性淡季，预计开工继续下调。冬季补库尚未有动作，后续关注 12 月国内重大会议是否有增量政策，目前焦煤情绪疲软，短期依然偏弱。

尿素：

周一下挫低开。尿素现货市场来看，周内尿素价格稳中上涨，虽高价订单成交有限，但企业待发充足，挺价意愿强，周末以来，价格以稳运行，新单成交有限。基本面来看，上周尿素产量下降，其中气头装置产量下降近 10%，主要系限气影响，后续预计西南地区气头装置继续停车，上游供货压力有所缓解，成本端煤炭价格旺季证伪，价格下移后，尿素价格支撑乏力。下游内需整体向好，本期工厂开工负荷继续增加，同时厂内成品库存增加，目前产能利用率基本接近于历史同期高位水平，预计开工继续上涨空间不足，后续以销定产。目前东北地区入库量虽有减少，但同比去年偏高，12 月东北三省复合肥工厂开工将继续有增加。其他工业需求受原料端的价格抑制，预计后续上涨乏力。随着气头装置的不断停产，尿素高日产压力有所缓解，且下游冬储、复合肥工厂、出口等需求增量依旧，尿素持续去化，去库幅度增大。本周一尿素价格下挫，但限气、出口及冬储支撑下，难有大幅下跌，移仓换月中，谨慎多空。