

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。

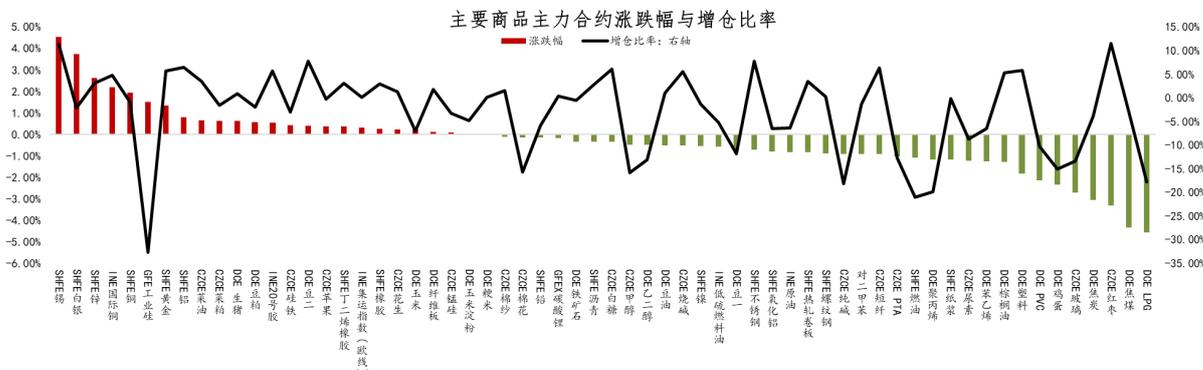
免责声明：

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12日

商品表现





2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.68%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.71%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.27%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.68%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.08%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.13%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.70%。

行情分析

沪铜：

沪铜今日沪铜高开高走，日内上涨近2%。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。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。铜价上涨后，下游需求受冲击，畏高情绪高涨，市场活跃度表现冷清，上游货源消化困难，近期库存有累积迹象。综合来看，美联储降息及今日宏观重要会议释放积极信号，铜盘面上涨，但铜价上涨后下游买兴不足，中长期供需紧平衡逻辑下偏强。

碳酸锂：

碳酸锂高开高走，尾盘收跌。11月份产量依然维持增长，盐湖提锂季节性淡季逐渐到来，产量增长速度放缓，但上游产能投产消息频发，12月份产量预计将增长3%左右。本周碳酸锂产能利用率为75.34%，大幅同比偏高，主要系价格上涨及下游高需求加持。供应潜在增量尚未兑现，宁德时代12月5日未如期点火复产。磷酸铁锂11月份产量为40.78万吨，环比增加3.06%，11月三元材料产量环比增长3.16%。下游排产虽月度依然呈现出继续增长的趋势，但明显增速有所放缓，



储能需求订单的增量是否能继续推涨产业热情还需进一步检验。终端来看，1—11月，我国新能源汽车产销分别完成1490.7万辆和1478万辆，同比分别增长31.4%和31.2%，终端旺季即将进入收尾阶段。整体来说，储能需求及新能源汽车终端增速进入放缓阶段，碳酸锂库存有增长预期。短期供需依然偏强，随着下游旺季的尾声临近，谨慎追涨。

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，美国原油库存去库幅度不及预期，成品油库存增幅超预期。美国原油产量小幅增加，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，欧美成品油裂解基差高位持续回落。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，美国仍在施压乌克兰。目前G7和欧盟考虑禁止俄罗斯石油出口海运服务，取代油价上限。美国与委内瑞拉军事对峙继续升级，美国在委内瑞拉海岸扣押油轮，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施。地缘局势引发委内瑞拉、利比亚供应中断担忧。欧美成品油裂解价差持续回落，美联储12月议息会议尘埃落定，市场仍将担忧原油需求，美国石油钻井平台数量回升，OPEC+持续增产，中东地区出口增加，全球原油浮库持续增加，里海管道联盟处于维修状态的3号SPM预计推迟至15日左右恢复。伊拉克近期恢复了卢克石油公司西古尔纳2号油田。叠加美国仍在极力促成俄乌和谈，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。预计原油价格偏弱震荡。



沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回落 0.1 个百分点至 27.8%，较去年同期低了 0.9 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%。本周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌 2 个百分点至 27%，受到资金和天气制约。本周，华北地区炼厂多控量交付前期合同，其出货量减少较多，全国出货量环比减少 9.69%至 25.34 万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比上升，仍处于近年来同期的最低位附近。伊拉克部分前期故障油田恢复生产，美国仍在极力促成俄乌和谈，欧美成品油裂解价差持续下跌，原油价格偏弱震荡。由于美国在委内瑞拉海岸扣押了一艘大型油轮，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施，其中包括运输委内瑞拉石油的公司和船只，市场担忧委内瑞拉重质原油的出口，影响国内沥青的生产。下周河北新海转产，低价货源减少。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企稳，基差维持在中性水平，山东部分炼厂冬储政策暂不明朗，目前市场较为谨慎，预计沥青期价震荡运行。

PP：

截至 12 月 12 日当周，PP 下游开工率环比上涨 0.06 个百分点至 53.99%，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下跌 0.04 个百分点至 44.06%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。12 月 12 日，中安联合单线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 85%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至 28%左右。近期石化去库缓慢，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，伊拉克部分前期故障油田恢复生产，美国仍在极力促成俄乌和谈，欧美成品油裂解价差持续下跌，原油价格下跌。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 膜价格再次下跌，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。PP 供需格局整体未改，宏观暂未有进一步利好，现货成交氛围清淡，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12日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在90%左右，目前开工率处于中性水平。截至12月12日当周，PE下游开工率环比下降0.76个百分点至43.00%，农膜逐步退出旺季，农膜订单继续下降，处于近年同期中性水平，农膜原料库存再次下降，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水平。近期石化去库缓慢，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，伊拉克部分前期故障油田恢复生产，美国仍在极力促成俄乌和谈，欧美成品油裂解价差持续下跌，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，北方棚膜生产基本停滞，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，部分行业进入淡季，贸易商对后市谨慎，普遍降价积极出货。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0.46个百分点至79.43%，PVC开工率继续小幅减少，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率略有下降，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。本周社会库存略有增加，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。新增产能上，30万吨/年的甘肃耀望和30万吨/年的嘉兴嘉化新近投产。氯碱综合毛利下降，部分生产企业开工预期下降，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4%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1330元/吨，较上个交易日-20元/吨，蒙5#主焦原煤自提价922元/吨，较上个交易日-30元/吨。供应端，临近年底进口煤炭大量涌入，冲击国内市场，预计12月份蒙煤通关依然有增量。国内部分工厂年度生产任务完成后，预计将减少产量。据Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.31%，环比减少0.28%。虽矿山开工下滑，但下游拿货不足，终端需求疲软，矿山库存继续增加，焦煤总库存环比增加43.78万吨，整体供应保持宽松格局。焦炭二轮提降，随着双焦价格期货的疲软运行，预计近期落地。上周铁水产量环比下降0.93%，周度产量232.3万吨，钢厂进入季节性淡季生产阶段，预计开工继续下调。周末雨雪天气影响发运，后续止跌还需看降雪结束后的补库情况。

尿素：

尿素盘面低开低走，日内下跌超1%。现货价格保持稳定，以窄幅波动为主，下游观望情绪浓厚。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1630-1680元/吨，河南工厂价格偏低端，高端价位成交寥寥。基本面来看，前期装置复产后，日产有所回升，今日肥易通数据显示日产约19.5万吨，但后续气头装置检修依然在继续，中下旬产量依然有下降区间。下游以经销商及复合肥厂拿货为主。由于原料端价格的上涨，复合肥成品价格居高，导致终端畏高情绪。工厂



走货以前期订单发运为主，本期开工负荷增速大幅下降，环比增长 0.09%，依然同比偏低 2.97%，虽有一定的回升空间，但受制于原料端高企的价格及终端的疲软心态，预计复产进程有限，周末华北地区大雪天气，影响发运，推迟后续备货节奏。本期库存继续去化，环比去化 4.36%。综合来说，天气影响市场对后市的需求，周末收单预计下滑，盘面抗跌性转弱，短期难有大幅反弹。

冠通期货研究报告