



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。

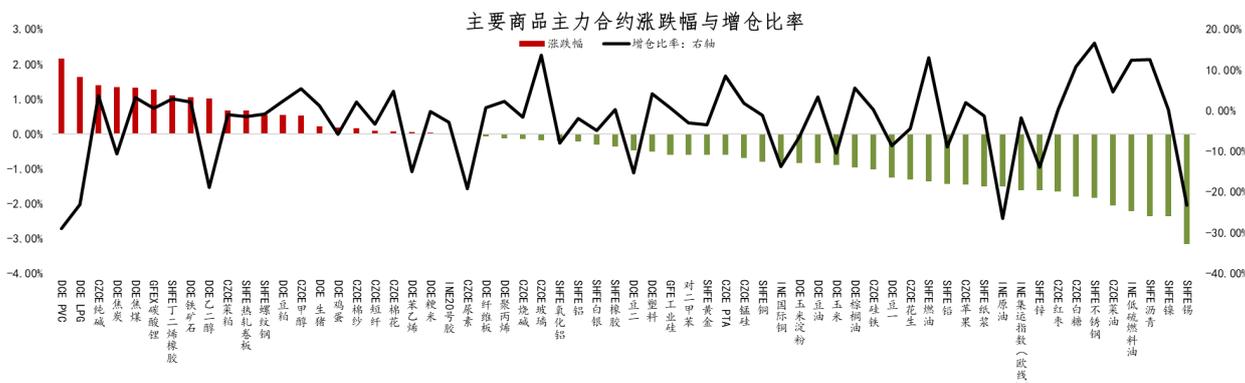
免责声明：

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 16 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 16 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。钯涨超 4%，铂、聚氯乙烯（PVC）涨超 2%，多晶硅、液化石油气（LPG）、焦炭、纯碱涨超 1%；跌幅方面，

投资有风险，入市需谨慎。



沪锡跌超 3%，沪镍、低硫燃料油（LU）、沥青、菜油跌超 2%，不锈钢（SS）、白糖、沪锌、SC 原油跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.16%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.24%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.59%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.74%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.05%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.19%。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高位下跌，上周随着沪铜价格大范围拉涨，而废铜企业呈现谨慎态度，精费价差走扩。后续 770 号文明确后，相关地区安徽江西等生产积极性应有转变，或将增加废铜供给。11 月 SMM 中国电解铜产量 110.31 万吨，环比增加 1.15 万吨，环比增幅 1.05%，同比增幅 9.75%。1-11 月累计产量同比增加 128.94 万吨，增幅为 11.76%。SMM 预计 12 月电解铜产量环比增加 6.57 万吨，增幅 5.96%，同比增幅 6.69%。本周铜价上涨，铜材利润受挤压，铜板带生产积极性弱势，产能利用率下滑，生产企业出于原材料价格、库存以及需求等多重因素考虑，普遍放慢生产节奏；铜管企业受资金压力制约，多数企业选择观望，仅维持刚性订单的原料提货，市场交易活跃度受到明显抑制。铜箔方面受储能电池需求及终端新能源汽车前置需求的影响，保持高景气水平。基本面来看，长协订单依然在谈判中，加工费多以负值收尾，2026 年前，新能源汽车前置需求增加对铜的消费需求，铜下方有支撑，难有深跌，后续关注明年加工费谈判情况。

碳酸锂：

碳酸锂高开低走，日内偏强。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 83.52%，大幅同比偏高。宁德时代规下窝复产迟迟未正常推进，供需依然有一定的缺口。下游储能电池虽增幅变慢，但依然保持增长，且磷酸铁锂有提价的预期，支撑原料端碳酸锂价格的上行。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。终端旺季即将进入收尾阶段，明年起购置税由免征改为减半征收，预计本月需求有前置。整体来说，宏观反内卷情绪及宁德时代推迟复产，刺激盘面上涨，但临近旺季尾声，终端下月起购置税增加，谨慎回调。

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，仍在施压乌克兰。目前泽连斯基表态，接受双边安全保障而非直接“入约”，作出了一定妥协，欧洲多国及欧盟机构领导人发表联合声明称，将组建一支“多国部队”支持乌克兰。特朗普称现在比以往任何时候都更接近达成“和平协议”。俄罗斯原油受制裁而得到的风险溢价继续回落，欧美成品油裂解基差高位持续回落。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出口中断担忧。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，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，上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%。上周，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。上周，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，乌克兰就安全保障作出一定妥协，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。本周河北新海转产，低价货源减少。北方迎来降温降雪，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小幅下跌，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 16 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 84%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至 24%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，乌克兰就安全保障作出一定妥协，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，塑编等订单继续下降，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 上行空间有限。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16日，新增中韩石化HDPE 2期等检修装置，塑料开工率下降至87%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，乌克兰就安全保障作出一定妥协，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。塑料开工率略有下降。农膜逐步退出旺季，订单持续下降，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，预计近期塑料上行空间有限。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下调100元/吨。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。出口方面，PVC以价换量，上周出口签单有所回升，但印度市场价格也在下跌，印度需求有限。上周社会库存略有增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-11月份，房地产仍在调整阶段，



投资、新开工、施工、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升，但仍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。焦煤等大宗商品反弹提振市场情绪，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，中国台湾台塑12月份报价普遍下跌，印度市场价格也在下跌，印度需求有限。12月是国内PVC传统需求淡季，近期PVC上行空间有限。

焦煤：

焦煤高开低走，日内上涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1320元/吨，较上个交易日+26元/吨，蒙5#主焦原煤自提价930元/吨，较上个交易日+10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。焦炭二轮提降落地后，焦企利润回升。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。上周五国资委专题会议再提抵制“内卷式”竞争，焦煤今日继续反弹，基本面无明显好转，但临近年底限产减产频发，冬储补库也将逐渐开始，焦煤震荡偏强。

尿素：

今日盘面低开低走，震荡收平，现货价格多以下滑为主，低端价格有成交，市场冷清。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1600-1670元/吨，河南工厂价格偏低端，高端报价工厂主发前期预收订单，成交寥寥。基本面来看，今年气头减产时间及数量弱与往年，主要系天然气资源同比宽松，限气幅度有所



收窄，但目前天然气装置的利润低，后续装置停车问题还需进一步验证，近两日日产窄幅波动。农业需求处于淡季阶段，期货价格阴跌后，贸易商拿货减少。工业需求月内连续转好，直到本周增速有所放缓，目前复合肥政策尚不明朗，接货谨慎，发运以前期订单为主，提升空间有限。而其他工业需求端因环保检查的结束而逐渐复工，后续冬储需求还将继续释放，尿素下游依然有韧性。内需加出口推进尿素厂内库存持续去化，后续冬储的持续释放并且上游装置的气头减产，预计库存依旧去化为主。近两日宏观反内卷情绪再起，而尿素基本面无法提供反弹动能，但有下行支撑，盘面窄幅波动为主。

冠通期货研究报告