



碳酸锂涨近 4%。跌幅方面，塑料、多晶硅跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.88%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.55%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.03%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.86%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.28%。

行情分析

沪铜：

今日沪铜震荡上涨。12 月 19 日，中国铜冶炼厂代表与国际矿业巨头 Antofagasta 敲定 2026 年铜精矿长单加工费（Benchmark）为 0 美元/吨、0 美分/磅，较 2025 年的 21.25 美元/吨、2.125 美分/磅实现历史性“归零”。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%。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%。据 SMM 数据显示预计 12 月铜管企业开工率为 67.09%，铜管开工不及市场预期主要系空调排产下降，高铜价抑制下游原料短的采购。11 月份精铜制杆企业开工率为 66.65%，环比下降 8.03 个百分点，较预期值高 0.93 个百分点，同比下降 8.03 个百分点，步入 12 月后预计下游逐渐放假停工，开工将进一步下行。铜箔市场 12 月份后依然保持高速增长，但进入 2026 年后，新能源汽车改为减半征收购置税，终端需求承压，增速或有放缓。综合来看，目前宏观环境下美联储降息预期反复，且美联储新任主席人选不确定，市场对货币政策宽松程度存疑，而上周五长协加工费敲定为 0 值，虽未出现负值，但依然印证了铜矿端偏紧预期，同时国内冶炼厂明年有减产 10% 的预期，供应端偏紧属于长期基本面逻辑，而短期消费端受高价铜的制约，有所放缓，后续关注下游高价承接能力，中长期铜价依旧偏强。



碳酸锂：

碳酸锂低开高走，日内上涨。本周碳酸锂产能利用率为 83.52%，大幅同比偏高。宁德时代柘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%，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，12 月预计三元材料产量环比下降 7%至 78280 吨，预计磷酸铁锂产量环比下滑 1%至 41 万吨。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。12 月 19 日，江西省宜春招标网发布《江西省宜丰县圳口里-奉新县柘下窝锂矿采矿项目环境影响评价第一次环评信息公示》，对宜春时代新能源矿业有限公司的江西省宜丰县圳口里-奉新县柘下窝锂矿采矿项目进行第一次环评信息公示。上周五确认宁德时代柘下窝复产时间未定后，盘面连续上行，供需缺口情况已充分反映至盘面上，情绪退却后，波动将回归基本面。

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略超预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存增加。美国原油产量小幅减少，但仍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。乌美双方均称新一轮和平计划磋商取得建设性进展。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，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施，特朗普下令对进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面封锁。委内瑞拉主要石油储存设施及码头停泊的油轮正在迅速装满原油，预计在数日后达到最大储存上限。美



国在委内瑞拉附近水域拦截第三艘油轮。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，俄乌和谈取得积极进展，原油仍是供应过剩格局。不过近期委内瑞拉地缘局势升温，里海联盟管道3号SPM重启继续推迟，建议暂时观望。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落0.2个百分点至27.6%，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3个百分点至24%，受到资金和天气制约。上周，华东地区主营炼厂间歇停产，加之价格高位，其出货量减少较多，全国出货量环比减少3.52%至24.45万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位附近。由于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，特朗普下令对进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面封锁。委内瑞拉主要石油储存设施及码头停泊的油轮正在迅速装满原油，预计在数日后达到最大储存上限。美国在委内瑞拉附近水域拦截第三艘油轮。市场担忧委内瑞拉重质原油的出口，影响国内沥青的生产，委内瑞拉稀释沥青贴水幅度缩小。本周山东部分炼厂有转产渣油计划。北方道路施工逐渐收尾，后续刚性需求将进一步放缓，不过北方冬储需求持续释放。南方整体需求一般，南方炼厂降价，低价货源成交较好。近期山东地区沥青价格稳定，基差上升，目前处于中性水平，预计沥青期价震荡运行。



PP:

截至12月19日当周，PP下游开工率环比下降0.19个百分点至53.80%，处于历年同期偏低水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.06个百分点至44.00%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。12月22日，新增辽阳石化单线等检修装置，PP企业开工率下降至82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在27%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，原油供应过剩之下，美国与委内瑞拉地缘局势升级，原油价格反弹幅度有限。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，近期检修装置略有增加。下游进入旺季尾声，塑编等订单继续下降，BOPP膜价格跌后企稳，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。PP供需格局整体未改，下游订单周期缩短，PP反弹受阻，预计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22日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在86%左右，目前开工率处于中性水平。截至12月19日当周，PE下游开工率环比下降0.55个百分点至42.45%，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，农膜原料库存继续下降，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，原油供应过剩之下，美国与委内瑞拉地缘局势升级，原油价格反弹幅度有限。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，农膜价格再次下跌，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下跌 60 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比减少 1.07 个百分点至 78.36%，PVC 开工率继续减少，处于近年同期中性偏高水平。冬季到来，PVC 下游开工率环比下降 3.5 个百分点，下游制品订单不佳。出口方面，PVC 以价换量，上周出口签单小幅增加，但印度市场价格偏低，印度需求有限，关注台湾台塑 1 月份报价。上周社会库存略有减少，但目前仍偏高，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继续回升，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。反内卷情绪下，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，但目前产量下降有限，期货仓单仍处高位，印度市场价格偏低，印度需求有限。12 月是国内 PVC 传统需求淡季，社会库存基本稳定，现货价格上涨后，市场成交偏淡，近期 PVC 偏弱震荡。

焦煤:

焦煤低开低走，尾盘翻红。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1310 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5# 主焦原煤自提价 983 元/吨，较上个交易日 +13 元/吨。供应端，临近年底，部分矿山已完成年度产量，有减产预期，据 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 86.62%，环比增加 1.31%。而进口煤炭大量涌入国内市场。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 5.46 万吨，整体供应保持宽松格局。焦炭二轮提降落地后，本期焦企利润下滑，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 70.50%，减 1.42%；焦炭日均产量 49.34 万吨，减 0.99 万吨。铁



水产量环比下降 0.16%，周度产量 226.55 万吨，钢厂进入季节性淡季生产阶段叠加环保检查，预计开工继续下调。大商所将焦煤期货河北省唐山市、天津市的指定交割仓库升贴水由 170 元/吨调整为 140 元/吨。上述调整自 JM2701 合约起实施。近期焦煤情绪有所修复，煤矿端年底控产，但下游消费端冬储跟进有限，焦煤反弹乏力，预计短期震荡整理为主。

尿素：

周末以来，现货报价以稳为主，但新单成交不佳。基本面来看，气头装置减产速度趋于放缓，供应未造成明显的缩量，宽松压力没有缓解。农业需求处于淡季，复合肥冬储生产提供需求支撑，近期相关单位召开保供稳价专题会议，释放未来原料供应及价格的预期，经销商情绪偏谨慎，原料价格偏高，但保供稳价政策下，后续继续冲高概率低，政策明确后预计后续供应生产节奏平稳运行，目前开工同比去年偏低位，冬储继续推进，工厂对原料端需求有韧性，且目前以高氮复合肥生产为主，对尿素支撑虽无向上驱动力，但维持刚性。本期尿素库存继续去化但主要集中于冬储东北华北地区，其他地区如主产销区有累库趋势，近期下游需求无明显增量，而气头装置检修速度放缓，预计去库幅度收窄。上周移仓换月至 05 合约，尿素价格受印标刺激反弹，目前暂无出口新政策的发布，且基本面环比转弱，尿素反弹预计动力不足。