



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。

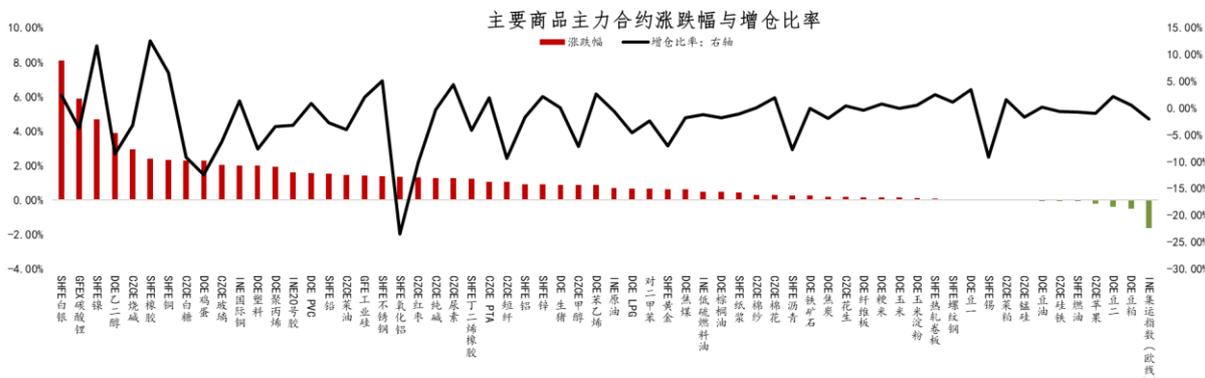
免责声明：

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 24 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 24 日收盘，国内期货主力合约多数上涨。广期所铂、钯均封涨停板，沪银涨超 8%，碳酸锂涨近 6%，沪镍涨超 4%，乙二醇（EG）涨近 4%。跌幅方面，集运指数（欧线）、多晶硅跌超 1%，豆粕跌近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主

投资有风险，入市需谨慎。



力合约涨 0.55%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.11%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.56%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.87%。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）主力合约涨 0.02%。资金流向截至 12 月 24 日 15:28，国内期货主力合约资金流入方面，中证 2603 流入 44.84 亿，中证 1000 2603 流入 44.26 亿，沪银 2602 流入 27.79 亿；资金流出方面，沪金 2602 流出 42.24 亿，沪锡 2602 流出 3.86 亿，多晶硅 2605 流出 2.54 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内上涨。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。上周矿端加工费长协定价为零提振市场情绪，连续数日铜价上行，美联储博弈及贵金属的上涨利好铜价，但下游临近年末资金链紧张且受财税影响采购情绪较弱，谨防现货回调而影响盘面。

碳酸锂：

碳酸锂高开低走，日内上涨近 6%。本周碳酸锂产能利用率为 83.52%，大幅同比偏高。钢联数据显示 11 月产量 93886 吨，环比增长 4596 吨，而下月预测产量继



续增加，大约在 98450 吨。虽未有大厂复产的明确计划，但产量依然呈现大幅偏高态势。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%，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，但市场对于明年储能电池的需求保持乐观情绪，淡季不淡继续推高热情。但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，后续终端表现或向上传导至原料端。视下窝复产日期尚不确定，下游需求强劲表现助力资金情绪，但连续上涨之下，警惕高位回落。

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。不过欧盟最新决定将针对俄罗斯的经济制裁再延长 6 个月，至 2026 年 7 月 31 日。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，俄乌仍在相互袭击，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，南方炼厂货源充足，持续降价，低价货源成交较好。近期山东地区沥青价格稳定，基差下跌至中性偏低水平，预计沥青期价震荡运行，关注委内瑞拉局势。

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24日，新增广州石化一线、三线等检修装置，PP企业开工率下降至82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至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。整体大宗商品情绪提振，但PP供需格局整体未改，下游订单周期缩短，部分PP现货价格仍在下跌，预计PP上行空间有限。由于塑料近日仍有新增产能投产叠加农膜旺季逐步退出，预计L-PP价差回落。

塑料：

12月24日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在86.5%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，近日50万吨/年的巴斯夫（广东）成功产出合格产品。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。整体大宗商品情绪提振，但塑料供需格局整体未改，部分现货价格仍在下跌，预计近期塑料上行空间有限。由于塑料近日仍有新增产能投产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。反内卷情绪叠加“十五五”将谋划一批带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，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，电石价格松动，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 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 1300 元/吨，较上个交易日-10 元/吨，蒙 5#主焦原煤自提价 965 元/吨，较上个交易日-5 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。焦炭三轮提降落地后，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。多部门发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025 年版）》，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围，反内卷情绪再起，焦煤情绪修复后连续几日反弹，今日热情小幅退去，冬储节奏缓慢，关注本周冬储进程。



尿素：

今日盘面高开高走，日内上涨。期货连续两日上涨的影响，现货挺价明显，今日工厂多提价。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1620-1700 元/吨，河南工厂价格偏低端，河北及山东部分工厂报价偏高端。基本面来看，目前日产 19 万吨，宽松压力没有缓解，气头日产偏高于历年同期，限气停产未明显压低产量。复合肥成本居于高位，终端发运尚可，但受环保限制，下游开工有影响，关注后续开工数据情况。前期保供稳价专题会议过后，预计冬储采购原料及生产端将有序平稳运行，其他工业需求虽终端逐步进入淡季但依然有韧性支撑。本期库存去化幅度增大，主要系近期上下游的装置均有部分减产，目前同步去年偏低 45.61 万吨。综合来看，前期印标引起外盘上涨后，国内盘面情绪再受刺激上行，叠加出口政策传闻影响，连续上涨两日，但目前无明确官方政策，谨慎行情变化，上有高位日产压制，下游需求韧性托底，尿素多空博弈。