



2%，双胶纸、玉米、淀粉、生猪、塑料、塑料月均价涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.56%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.48%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.67%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.51%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.18%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.28%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.91%。

截至12月29日15:19，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石2605流入10.30亿，氧化铝2605流入6.24亿，热卷2605流入2.11亿；资金流出方面，沪金2602流出52.67亿，沪银2602流出51.66亿，中证1000 2603流出47.03亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内上涨，午后小幅下挫。临近美联储主席换届，特朗普称下一任美联储主席必须是“超级鸽派”，市场预期乐观。2026年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，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%。CSPT于12月25日上午在上海召开2025年第四季度总经理办公会议，2025年第四季度CSPT总经理会议决定不设2026年一季度现货铜精矿加工费参考数字。近期铜价持续上涨，铜材利润受挤压，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及年前小旺季，保持高景气水平。上期所阴极铜库存连续累库，印证下游拿货能力下降。上周五国家发改委发表《大力推动传统产业优化提升》，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。受消息刺激，上周



五盘面今日大幅上涨，突破十万整数关口，上周圣诞假期外盘休市，今日开盘内外铜价共振上行。

碳酸锂：

碳酸锂高开高走，日内下跌近8%。SMM数据显示，宁德时代视下窝产有年后复产预期，上周碳酸锂产量环比增长150吨左右至22161吨，其中盐湖提锂产量继续下滑，钢联数据显示11月产量93886吨，环比增长4596吨，而12月预测产量继续增加，大约在98450吨。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%，下游磷酸铁锂产量有一季度减产预期，对碳酸锂价格支撑力度减弱，需求走弱。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，下月表现或同比下滑。碳酸锂周度延续库存去化，截至12月25日，冶炼厂碳酸锂库存为17851吨，较上周减239吨；下游碳酸锂库存为39892吨，较上周减1593吨；总计碳酸锂库存为109773吨，较上周减652实物吨。消息面上，新能源锂电池需求4季度疲软严重，原有的生产计划调减明显。由于新能源车需求受到4季度的补贴政策调控影响，锂电池的乘用车装车需求明显下调，11月的新能源乘用车生产用电池同比增长23%，零售对应电池增长仅有13%。上下游利空消息齐发，碳酸锂日内触及跌停，盘面波动幅度过大，临近假期，谨慎操作为主。

原油：

欧佩克+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。美乌会谈后，特朗普称，各方就结束俄乌冲突取得“非常大的进展”，相关讨论已覆盖“接近95%的关键议题”，并形容当前进展已达到“非常接近达成协议”的阶段，并称美乌安全保障安排“接近95%完成”。欧洲成品油裂解价差高位持续回落后



在上周企稳。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紧张，特朗普下令对进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面封锁。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低迷，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。叠加俄乌和谈继续取得积极进展，乌拉尔贴水幅度继续扩大，原油仍是供应过剩格局，预计原油偏弱震荡，关注委内瑞拉局势和俄乌和谈进展。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回升3.7个百分点至31.3%，较去年同期高了5.4个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年1月份国内沥青预计排产200万吨，环比减少15.8万吨，减幅为7.3%，同比减少27.6万吨，减幅为12.1%。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4个百分点至20%，受到资金和天气制约。上周，华南炼厂低价货源支撑下，其出货量增加较多，全国出货量环比增加11.17%至27.18万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比小幅上升，但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再次扩大。本周山东部分炼厂有转产渣油计划，中油高富计划停产，沥青供应有所下降。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，低价货源成交较好，持续降价后临近上周末稳定。山东地区沥青价格近期一直稳定，基差处于中性偏低水平，预计沥青期价震荡运行，关注委内瑞拉局势。



PP:

截至12月26日当周，PP下游开工率环比下降0.56个百分点至53.24%，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0.26个百分点至43.74%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。12月29日，广州石化一线等检修装置重启开车，PP企业开工率上升至82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上升至27.5%左右。临近月底，石化去库加快，但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。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现货价格疲软，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29日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在87.5%左右，目前开工率处于中性水平。截至12月26日当周，PE下游开工率环比下降0.62个百分点至41.83%，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。临近月底，石化去库加快，但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。塑料开工率变化不大。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，农膜价格继续下跌，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，部分现货价格疲软，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1.13个百分点至77.23%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。冬季到来，PVC下游开工率环比下降0.87个百分点，下游制品订单不佳。出口方面，PVC以价换量，上周出口签单小幅减少，印度市场价格偏低，印度需求有限，台湾台塑1月份CFR中国环比持平，但CFR印度、CFR东南亚分别下跌20美元/吨、30美元/吨。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1-11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/年的嘉兴嘉化新近试生产。“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，全国工业和信息化工作会议强调，2026年要深入整治“内卷式”竞争，反内卷情绪进一步升温，大宗商品市场情绪提振，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，本周宁波韩华、江苏新浦结束检修，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，预计PVC震荡运行。

焦煤:

焦煤高开高走，午后下跌。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1300元/吨，较上个交易日持平，蒙5#主焦原煤自提价970元/吨，较上个交易日-15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84.21%，环比减少2.41%。而进口煤



炭大量涌入国内市场，港口库存累计增加，较上周增多 13.33 万吨。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，钢厂焦企备货较少，增幅不明显。焦炭三轮提降落地后，本期焦企利润下滑，本期利润降至 0 以下，今日开启四轮提降，铁水产量环比增加 0.01%，周度产量 226.58 万吨，钢厂本期开工小幅翘尾，但后续生产延续淡季水平，预计本月持续低负荷，上周反内卷情绪有发酵，今日情绪降温后午后盘面下挫，我们认为基本面焦煤偏弱，库存数据来看，冬储进程缓慢，而上方供应无明显减量，盘面上有压力，预计偏弱为主，关注提降落地情况。

尿素：

今日尿素低开高走，日内收平。市场氛围一般，企业开启降价吸单，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1620-1690 元/吨，多较上周五下调 10-20 元/吨，河南工厂价格偏低端。基本面来看，目前日产 20 万吨，前期停车企业有停车，1 月份西南地区气头装置依然有停车减产计划，但 1 月份也有大量前期停车装置复产，难有新低日产数据。复合肥工厂本期开工负荷继续下滑，环比下降 1.62 个百分点，其中主要受华北地区环保限产的影响，开工率多有下降，但东北及西南等地区相对稳定，上周开会后重点磷肥生产企业与下游主要采购企业达成共识，后续磷肥保供稳价为主，后续预计冬储市场稳定运行，环保限制解除后，开工或有回升，原料采购端有韧性。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。尿素今日拉涨乏力，上方压力明显，目前尚未到农需旺季，淡季备肥为主，价格难有大幅涨跌，短期小幅震荡为主，若无利多政策，预计震荡回调，短期偏弱，中长期偏强。