

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。

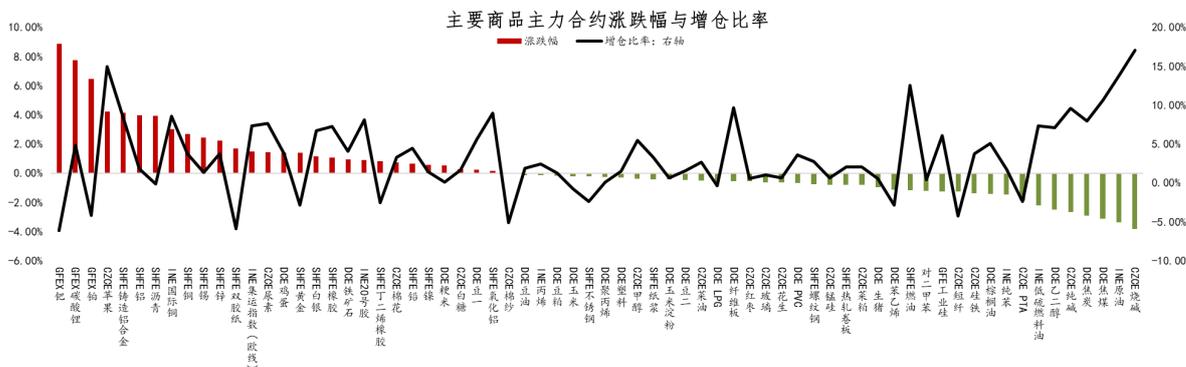
免责声明：

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：2026年01月05日

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止01月05日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，钯涨超8%，碳酸锂涨超7%，铂涨超6%，铝合金、苹果涨超4%，沪铝、沥青、国际铜涨超3%，沪铜、沪锡、

投资有风险，入市需谨慎。



多晶硅、沪锌涨超 2%。跌幅方面，烧碱、SC 原油、焦煤跌超 3%，纯碱、焦炭、乙二醇、低硫燃料油跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 2.26%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 2.55%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 3.11%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.69%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.03%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.05%。资金流向截至 01 月 05 日 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，中证 2603 流入 71.18 亿，中证 1000 2603 流入 49.75 亿，沪深 2603 流入 34.87 亿；资金流出方面，沪金 2602 流出 4.71 亿，PTA2605 流出 2.29 亿，苯乙烯 2602 流出 5.22 千万。

行情分析

沪铜：

假期内地缘冲突加剧，美国空袭委内瑞拉，持续一小时，特朗普称抓获马杜罗及其夫人，今日开盘市场避险情绪加剧，但对于铜价影响相对有限，大多受产业端影响较大。供给方面，1 月 2 日，加拿大铜矿商 Capstone Copper 宣布，其智利曼托维德铜金矿场当日开始罢工，期间将逐步缩减运营，预计产量骤降七成。目前铜冶炼厂无法通过长协订单获得利润，同时现货市场维持弱稳，后续不减产的情况下，硫酸及金等副产品成为主要盈利点。12 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 7.5 万吨，升幅为 6.8%，同比上升 7.54%。1-12 月累计产量同比增加 137.20 万吨，增幅为 11.38%。前期冶炼厂停车后，本月陆续复产，同时精废价差合适，废铜原料冶炼产量环比有增长，关注后续冶炼厂副产品的价格能否持续弥补冶炼厂亏损。需求方面，近期下游铜材多进入年终决算时期，铜价连续走高后，采购趋于谨慎，铜箔市场由于终端的火热，需求强于其他铜材，AI 算力及科技概念支撑铜价，后续关注新能源汽车市场是否受购置税的影响，或传导至原料端。综合来看，元旦开盘以来，铜盘面延续上行，主要系智利铜矿罢工的影响，2025 年铜矿端多发事故影响，市场对于铜供应的紧张预期再一次被点燃，叠加地缘冲突造



成的避险情绪影响，盘面今日继续大幅上行，但下游临近过年，排产大多减少，高价抵触情绪下，采购情绪谨慎，盘面继续走高后，恐有回调，但供需紧平衡逻辑下，高价震荡为主。

碳酸锂：

碳酸锂高开高走，日内上涨近8%。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31日，SMM统计碳酸锂社会总库存10.77万吨，环比微降0.52%，其中冶炼厂库存3.58万吨，下游企业库存3.51万吨。国务院日前印发了《固体废物综合治理行动计划》，其中提到推动重有色金属矿采选一体化建设，促进尾矿就近充填回填，原则上不再批准建设无自建矿山、无配套尾矿利用处置设施的选矿项目。受政策利多影响，市场对供应端偏紧持续有预期，今日盘面大幅上行，宁德时代复产临近，后续市场情绪消化后，若宁德时代有复产计划，盘面恐回落，谨慎追涨。

原油：

1月4日，欧佩克+发布声明，决定维持2025年11月初制定的产量计划，在2026年2月和3月继续暂停增产。欧佩克+将于2月1日举行下一次会议。原油需求淡季，EIA数据显示，美国原油库存减幅超预期，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量略有增加，仍位于历史最高位附近，美国钻机数量继续小幅回升。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”。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。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，中东地区出口增加，全球原油浮库高企，伊拉克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，原油仍是供应过剩格局。俄罗斯与乌克兰仍在相互袭击。也门局势升级，沙特空袭也门东南部穆卡拉港，美国突袭委内瑞拉并逮捕马杜罗，地缘局势带来一定扰动。元旦前，全球原油市场已显示出消化委内瑞拉原油出口受限的迹象，此次军事行动，该国关键石油设施未受损，且其产量仅占全球供应不足1%。美国白宫已要求美国各大石油公司对委内瑞拉大量投资，修复委内瑞拉衰败的原油开采基础设施。目前业内人士对政府这一要求持审慎态度。关注后续委内瑞拉行使“代总统”身份的副总统罗德里格斯如何应对美国，若双方军事升级或者引发中南美地区政治风波，将刺激油价上涨。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落3.9个百分点至27.4%，较去年同期低了2.0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稳定，其中道路沥青开工环比持平于20%，受到资金和天气制约。上周，东北地区低硫沥青高价成交不畅，炼厂出货受阻，其出货量减少较多，全国出货量环比减少3.22%至26.31万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比下降，仍处于近年来同期的最低位附近。美国突袭委内瑞拉并逮捕马杜罗引发地缘政治局势动荡，与影响国内原油不同，委内瑞拉重油是国内地炼重要的低价原料，而此次美国军事袭击之下，委内瑞拉稀释沥青贴水幅度预计缩小，委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，影响国内沥青的生产和成本，关注国内炼厂原料短缺情况。本周华东主力炼厂间歇停产，沥青开工维持低位。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，南方炼厂低价货源有所减少。山东地区沥青价格上涨，基差处于中性偏低水平，预计近期沥青期价波动较大，建议观望，关注委内瑞拉局势。



PP:

截至1月2日当周，PP下游开工率环比下降0.48个百分点至52.76%，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0.60个百分点至43.14%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月5日，新增利和知信等检修装置，PP企业开工率下跌至80.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至23%左右。目前石化库存处于近年同期偏高水平，压力较大。成本端，原油供应过剩之下，美军突袭委内瑞拉军事行动引发地缘政治担忧，但目前该国关键石油设施未受损，且其产量仅占全球供应不足1%，原油价格依然疲软。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。12月中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均升至扩张区间提振市场情绪，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:

1月5日，独山子石化新全密度2线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至89.5%左右，目前开工率处于中性水平。截至1月2日当周，PE下游开工率环比下降0.68个百分点至41.15%，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，包装膜订单小幅上升，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。目前石化库存处于近年同期偏高水平，压力较大。原油供应过剩之下，美军突袭委内瑞拉军事行动引发地缘政治担忧，但目前该国关键石油设施未受损，且其产量仅占全球供应不足1%，原油价格依然疲软。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。近期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。12月中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均升至扩张区间提振市场情绪，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开工率环比增加1.40个百分点至78.63%，PVC开工率转而增加，处于近年同期中性水平。冬季到来，PVC下游开工率环比下降0.58个百分点，下游制品订单不佳。出口方面，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。上周社会库存继续增加，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，12月中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均升至扩张区间，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，期货仓单仍处高位，电石价格稳定，印度市场价格偏低，印度需求有限。1月是国内PVC传统需求淡季，社会库存继续增加，现货价格上涨后，市场成交偏淡，预计PVC震荡运行。

焦煤:

焦煤低开低走，日内下跌。大商所公告，焦煤期权自2026年1月16日（周



五)起上市交易。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1280元/吨，较上个交易日-20元/吨，蒙5#主焦原煤自提价960元/吨，较上个交易日-10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，且蒙煤年度冲量结束，后续通关数量将有所放缓。据Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为79.63%，环比减少4.58%。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10.44万吨，钢厂焦企备货较少，库存有去化。焦炭四轮提降落地后，本期焦企继续利润下滑，五轮提降预计落地概率低，铁水产量环比增加0.85%，周度产量227.43万吨，钢厂本期开工继续有增加，但目前处于房地产淡季，预计持续低负荷。进入26年后，预计进口煤及国产煤均有减少，但终端淡季，且尚未到年前备货阶段，焦煤供需双弱，短期震荡偏弱为主。

尿素：

元旦假期以来，市场维持弱势，收单情况不畅，多以低价拿货为主，今日期货延续反弹，现货情绪有所转好，拿货节奏转为顺畅，报价大多上涨。基本面来看，停产企业陆续复产，气头工厂受冬季限气的影响较小，日产呈现出同比去年偏高的现象，且目前的产量高于去年大部分时期，供应充裕下价格延续承压。农业需求处于淡季，下一季的集中农需大约为农历年前后的小麦返青追肥。工业需求端大多收到环保预警的限制，开工多有下滑，复合肥工厂主产区开工负荷承压，目前整体开工位于历年同期低位，但临近年底假期，开工负荷难有大幅回升，采购趋于谨慎，三聚氰胺工厂后续复产有所增加，但支撑不足。而冬储需求叠加出口持续放量，而上游装置多发检修，尿素厂内库存连续去化，支撑盘面价格上移，后续随着工厂装置的复产，去化幅度将进一步收窄。综合来看，尿素期货盘面受出口消息刺激后，连续一周出现上行，但目前暂无官方消息，而基本上无刚性支撑，盘面上行高度有限，预计盘面有回调。