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。

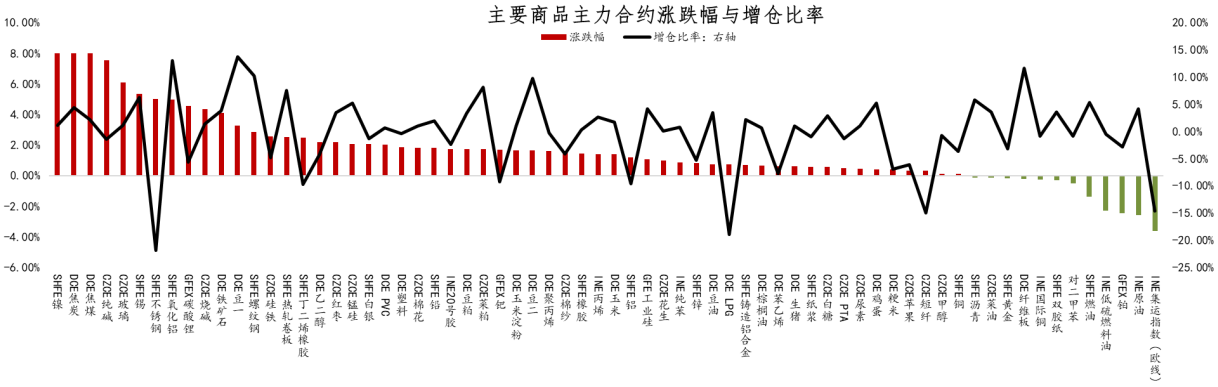
免责声明：
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期：2026 年 1 月 7 日

研究报告

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止 1 月 7 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪镍、焦煤、焦炭、不锈钢涨停，纯碱涨超 7%，玻璃涨超 6%，沪锡涨超 5%，氧化铝、碳酸锂、烧碱、铁矿石涨超 4%，豆一涨超 3%，螺纹钢、硅铁涨近 3%。跌幅方面，集运欧线跌超 3%，SC

原油、铂、低硫燃料油、多晶硅跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.37%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.34%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.52%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.29%。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0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.08%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.44%。资金流向截至01月07日15:24，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢2605流入9.62亿，氧化铝2605流入8.65亿，铁矿石2605流入8.49亿；资金流出方面，沪深2603流出17.41亿，沪金2602流出16.55亿，中证1000 2603流出13.84亿。

行情分析

冠通期货研究报告

沪铜：

今日上涨速度放缓，日内高开高走，尾盘收涨。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。进入2026年后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%，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，委内瑞拉地缘冲突下，市场避险情绪及对铜的需求预期提振，同时矿端事故强化对于供给侧的担忧，供需紧平衡推动铜上行，连续数日盘面上涨后，今日上涨乏力，上涨情绪降温，但强势逻辑未改。

碳酸锂：

碳酸锂延续昨日涨幅，今日上涨近 5%。今日多部门联合召开动力和储能电池行业座谈会，研究部署规范产业竞争秩序相关工作。1 月 6 日，两家磷酸铁锂上市公司确认已成功提价。其中一位公司相关负责人表示，对大客户提价幅度 1500 至 2000 元/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。但基本面来看，碳酸锂供需结构尚未更改，据 SMM 数据，2025 年 12 月碳酸锂产量为 9.9 万吨，环比上涨 3.0%。下游需求端环比有缩量，磷酸铁锂正极材料排产环降 10%，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。另外终端方面，虽购置税由免征改为减半征收，但 12 月 30 日发布《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》称，重卡与客车“以旧换新”补贴延续，补贴范围和标准与 2025 年相同，乘用车补贴由定额补贴变为比例补贴，补贴上限不变，低价车补贴额缩减，补贴弥补部分由于购置税增收造的减量。今日宏观情绪高涨，大宗商品普涨，反内卷预期再度袭来，碳酸锂延续走强。

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”，英法乌签署意向声明拟在俄乌停火后派兵乌克兰，美国将提供包括情报和后勤等支援，并且“承诺在俄罗斯发动攻击时为该部队提供支持”。不过特朗普警告，如果印度不按美方要求限制购买俄罗斯石油，美国可能继续提高对印度产品征收的关税。信实工业表态，其贾姆纳格尔炼油厂在过去约三周内未收到任何俄罗斯石油，且预计 1 月份也不会有俄罗斯原油交付。欧美成品油裂解价

冠通期货研究报告

差低迷，美联储12月议息会议尘埃落定，美国2025年12月ISM制造业指数小幅下降，已连续10个月低于50，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，原油仍是供应过剩格局。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，才能刺激油价上涨。特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，雪佛龙正加大对于委内瑞拉原油的运输，原油价格偏弱震荡。

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，炼厂出货遇阻，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，特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，这将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。山东地区沥青价格稳定，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。

冠通期货研究报告

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7日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在至79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至23.5%左右。今年元旦累库幅度不大，目前石化库存处于近年同期中性水平。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%，特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，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，财政部提前下达2026年以旧换新及“两重”额度，宏观氛围偏暖，提振市场情绪，但PP供需格局改善有限，下游订单周期缩短，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7日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在88%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位水平。今年元旦累库幅度不大，目前石化库存处于近年同期中性水平。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%，特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，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

冠通期货研究报告

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，财政部提前下达2026年以旧换新及“两重”额度，宏观氛围偏暖，提振市场情绪，但塑料供需格局改善有限，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。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，陕西差别电价政策征求意见稿发布，反内卷情绪进一步升温，财政部提前下达2026年以旧换新及“两重”额度，宏观氛围偏暖，大宗商品市场情绪提振，氯碱综合毛利承压，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，建议PVC观望。

冠通期货研究报告

焦煤：

焦煤高开高走，日内涨停。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1260元/吨，较上个交易日持平，蒙5#主焦原煤自提价953元/吨，较上个交易日+17元/吨。供应端，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，有复产预期，但目前处于房地产淡季，预计持续低负荷。消息称榆林市政府在1月7日电煤保供视频会上通报，因2024-2025年电煤保供落实不力，国家发改委等6部委要求将52处核增产能煤矿中的26处调出保供名单，直接核减产能1900万吨。整体来说，宏观整体向好，反内卷情绪再起，焦煤放量上行，基本面弱势水平环比好转，今日主要系资金情绪影响，关注后续具体产能情况。

尿素：

今日尿素高开低走，午后翻红。前期收单较多，虽今日跟进放缓，但上游工厂依然挺价。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1680-1720元/吨，河南工厂价格偏低端。基本面来看，新疆供应充足，积极寻找疆外渠道。整体日产环比增加，停产企业陆续复产，供应充裕下价格延续承压。市场成交活跃度下降，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。工业需求端大多受到环保预警的限制，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。本期厂内库存转为小幅累库，虽市场行情火爆，但下游需求有限，库存并未流畅去化。今日尿素情绪回落，但宏观情绪整体偏强，尿素午后翻红，目前供需依然宽松，前期上涨速度快，短期震荡整理为主。

冠通期货研究报告