

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。

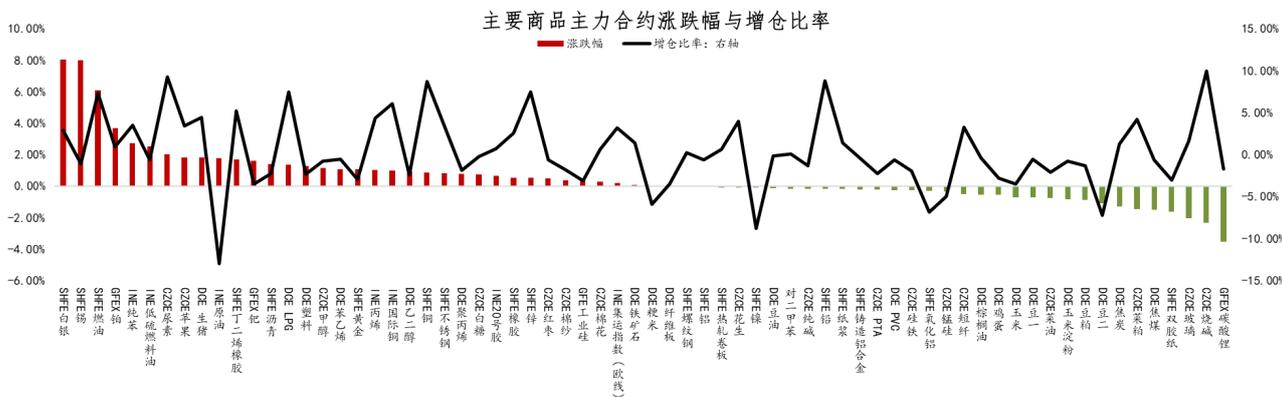
免责声明：

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14日

商品表现



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止1月14日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。沪锡涨8%，沪银涨超8%，燃料油涨超6%，铂涨超3%，低硫燃料油(LU)、纯苯涨超2%；跌幅方面，碳酸锂

投资有风险，入市需谨慎。



跌超3%，烧碱跌超2%，玻璃、多晶硅、焦煤、菜粕跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.29%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.62%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.94%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.09%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.08%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.04%。资金流向截至01月14日15:18，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2604流入43.95亿，中证2603流入42.48亿，沪深2603流入35.45亿；资金流出方面，碳酸锂2605流出7.85亿，沪金2602流出5.78亿，氧化铝2605流出3.16亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开高走，日内上涨。美国劳工部发布的12月通胀数据显示，整体CPI同比上涨2.7%，核心CPI同比上涨2.6%，二者均与11月持平且低于市场预期；经季节性调整后，CPI环比上涨0.3%符合预期，核心CPI环比上涨0.2%低于预期，市场对4月降息的预期增加。供给方面，进入2026年，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。随着沪铜的回调，精废价差走弱，但依然偏离正常水平，废铜替代优势显著，但下游需求疲软，废铜成交亦受阻。1月份预计精炼铜产量有所下降，5家冶炼厂有停车计划，而有一家投产冶炼厂也推迟投产，环比降低。矿业巨头力拓与嘉能可近期重启合并谈判，若交易落地，其控制的全球铜资源供应份额或达15%，继续凸显了铜矿端偏紧扰动预期，需求方面，终端需求维持强力增长，但铜材端整体谨慎，高价抑制及年底放假预期导致原料跟进缓慢，铜库存出现大幅累库，关注下游疲软对上游传导的负反馈调节。目前市场担忧美国将继续推进精炼铜关税的提出，美国铜库存囤积干扰其他地区铜资源平衡，支撑铜价走强，虽需求端无增量但保持韧性。



碳酸锂：

碳酸锂高开高走，日内下挫。基本面来看，据SMM数据，2025年12月碳酸锂产量为9.9万吨，环比上涨3.0%。周度碳酸锂库存转为累库，样本周度总库存为10.99万吨，冶炼厂库存1.84万吨，下游库存3.65万吨。基本面走势弱化，但需求端储能电池依然维持爆发，抢出口潮可能继续扭转为去库，12月份磷酸铁锂产量42.27万吨，环比增长3.65%，三元电池材料产量8.14万吨，环比减少2.92%，终端12月新能源乘用车市场零售133.7万辆，同比增长2.6%，环比增长1.2%。财政部发布调整光伏等产品出口退税政策公告，自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。受出口退税消息影响，市场连续上涨，但广期所自2026年1月15日交易时起，碳酸锂期货合约开始调整手续费，实行限仓策略，多头止盈离场，盘面下行。但抢出口潮未退去，目前宏观情绪偏暖，碳酸锂依然偏强看待，风险点为宁德时代复产。

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，美国原油库存超预期去库，但成品油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量略有减少，仍位于历史最高位附近，美国钻机数量继续小幅回升。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。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，美国能源部长赖特宣称，美国将“无限期”地控制委内瑞拉石油销售。目前委内瑞拉对于全球原油供需影响不大，不过，近期伊朗骚乱持续升级，伊朗国内互联网中断，特朗普再次威胁干涉伊朗，美国国务院要求美国公民立即离开伊朗。另外，特朗普在其社交媒体发文称，即日起，任何与伊朗伊斯兰共和国开展商业往来的国家，在与美国进行的任何商业活动中都将被征收25%的关税。特朗普称已取消与伊朗官员的所有会晤。伊朗局势持续升温，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，俄乌谈判未有进一步进展，特朗普通过一项制裁俄罗斯法案，授权可以对进口俄油的国家加征关税。预计原油价格震荡运行。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落2.0个百分点至25.4%，较去年同期高了1.3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3个百分点至17%，受到资金和天气制约。上周，华东地区主力炼厂间歇停产，其出货量减少较多，全国出货量环比减少20.05%至21.03万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比上升，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，美国能源部长赖特宣称，美国将“无限期”地控制委内瑞拉石油销售，这将影响国内沥青的生产和成本，目前美国政府倾向与维多和托克等全球大宗商品贸易商合作，更快地让委内瑞拉石油出口恢复流动，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计还是较美国介入前大幅下降，关注国内炼厂原料短缺情况。本周华东主力炼厂间歇复产，但山东胜星石化、东明石化停产，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，低价货



源成交较好。山东地区沥青价格未定，基差处于中性偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用，建议反套为主，关注委内瑞拉局势。

PP:

截至1月9日当周，元旦节后，PP下游开工率环比下降0.10个百分点至52.6%，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0.22个百分点至42.92%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月14日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在81%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至25%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，近期伊朗骚乱持续升级，特朗普再次威胁干涉伊朗，俄乌谈判未有进一步进展，特朗普通过一项制裁俄罗斯法案，授权可以对进口俄油的国家加征关税，原油价格小幅反弹。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，临近春节放假，下游新增订单有限。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，开工率较PP高，叠加农膜旺季逐步退出，预计L-PP价差回落。

塑料:

1月14日，福建联合全密度2线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至86%左右，目前开工率处于中性水平。截至1月9日当周，元旦节后，PE下游开工率环比上升0.06个百分点至41.21%，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。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。近期伊朗骚乱持续升级，特朗普再次威胁干涉伊朗，俄乌谈判未有进一步进展，特朗普通过一项制裁俄罗斯法案，授权可以对进口俄油



的国家加征关税，原油价格小幅反弹。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）投产。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，农膜价格跌后企稳，部分行业进入淡季，预计后续下游开工率下降，临近春节放假，节前备货有限。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，开工率较PP高，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1.04个百分点至79.67%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性水平。冬季到来，PVC下游开工率环比上升0.08个百分点，但较元旦节前仍下降0.50个百分点，下游制品订单不佳。出口方面，上周出口签单较元旦前有所减少，处于一般水平，印度市场价格偏低，印度需求有限。不过，2026年4月1日起国内PVC取消出口退税，在此之前或出现抢出口现象。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。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，本周检修装置仍不多，期货仓单仍处高位，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。在取消出口退税刺激下，预计03-05合约偏强震荡。



焦煤：

焦煤低开高走，日内回调近2%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1270元/吨，较上个交易日持平，蒙5#主焦原煤自提价1068元/吨，较上个交易日-1元/吨。供应端，本月蒙煤通关冲量结束，进口煤环比减少，国内据Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.34%，环比增加5.71%，年前停产企业多发复工，国内产量有增长，原煤日均产量达到189.87万吨。开工恢复后，焦煤矿山库存小幅累库，速度放缓，环比增加1.67万吨。焦化企业本期大幅累库19.18万吨，而开工环比好转，阶段性主动补库有增加。本期焦企继续利润下滑，焦炭一轮提涨中，铁水产量环比增加0.37%，周度产量229.5万吨，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，钢厂焦企目前开启补库。近两日焦煤高位回调，但补库预期及产量缩量之下，焦煤依然中长期维持偏强。

尿素：

尿素低开高走，日内上涨超2%，期货今日盘面偏强，工厂收单转好，部分工厂收满停售。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。基本面来看，气头装置依然继续停车降产中，但煤头装置产能占比连年上涨后，冲抵部分冬季限产的影响，元旦复工以来，尿素日产稳步增加，肥易通数据显示日产已站上20万吨。农业经销商备肥积极性增长，距离小麦返青追肥集中备肥预计还需月半时间，而工业需求虽由于环保限产解除后产能利用率有所增加，但临近春节假期，开工负荷即将大幅降低，对尿素支撑乏力，本期库存转为去化，冬储农业需求推荐有增加，今日数据显示库存去化至100万吨以下，环比减少3.53%，综合来看，近期宏观情绪可观，能化板块走强，但需求跟进速度不佳，尿素预计强度难以持续，短期高位调整。