

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。

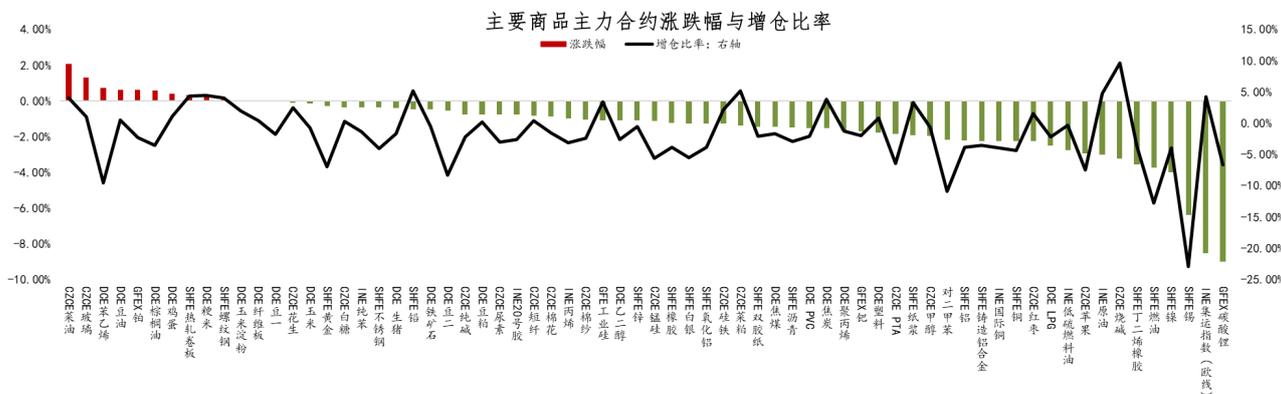
免责声明：

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16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16日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。多晶硅、菜油涨超2%，玻璃涨超1%；跌幅方面，碳酸锂、集运欧线跌超8%，沪锡跌超6%，沪镍、丁二烯橡

投资有风险，入市需谨慎。



胶、燃料油、烧碱、SC原油跌超3%，苹果、液化石油气（LPG）、沪铜跌超2%。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0.64%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.40%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.25%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.05%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.09%。资金流向截至01月16日15:12，国内期货主力合约资金流入方面，热卷2605流入3.24亿，螺纹钢2605流入3.18亿，菜油2605流入2.22亿；资金流出方面，碳酸锂2605流出25.57亿，沪银2604流出25.28亿，沪金2602流出22.19亿。

行情分析

沪铜：

沪铜低开低走，日内下跌。供给方面，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，目前节后下游陆续开工，铜价回调后，采购意愿有增加。上期所铜库存直线增加，基本面疲惫尽显。特朗普提出暂时不对关键矿产做出关税的征收，市场对于精炼铜纳入关税征收范围的预期走弱，前期大幅上行后情绪快速降温，但供应偏紧之下，铜期货依然易涨难跌。



碳酸锂：

碳酸锂高开高走，日内触及跌停。据SMM数据，2025年12月碳酸锂产量为9.9万吨，环比上涨3.0%。周度碳酸锂库存小幅去化，样本周度总库存为10.97万吨，下游库存3.57万吨。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。今日市场对回收端提锂产能有增长预期，供应端回升压力压制市场情绪，但下游依旧强劲，抢出口增量仍在，碳酸锂强势局面未改，行情波动大，投资者审慎参与。

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。原油需求淡季，EIA数据显示，美国原油库存超预期累库，同时汽油库存增幅超预期，整体油品库存继续增加。美国原油产量小幅减少，仍位于历史最高位附近。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。印度在2025年12月对俄原油进口已跌至三年低点，较6月峰值下降三分之一。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，EIA最新的1月月报上调了2026年原油供应过剩幅度。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，特朗普威胁干涉伊朗，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。不过，随后美国总统特朗普在白宫表示，收到了“来自伊朗非常积极的声明”，“我们要先观望局势发展”。目前美国并未排除采取军事行动的可能性，伊朗地缘风险仍未平息，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。预计原油价格震荡整理。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回升 1.8 个百分点至 27.2%，较去年同期高了 0.2 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%。本周，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 2 个百分点至 15%，受到资金和天气制约。本周，华东地区主力炼厂复产，供应有所增加，其出货量增加较多，全国出货量环比增加 6.32% 至 22.36 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比继续上升，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。下周山东胜星石化转产沥青，但齐鲁石化、东明石化计划停产，沥青开工维持低位。新一轮雨雪天气来临，北方道路施工逐渐收尾，后续刚性需求将进一步放缓，南方项目也陆续进入收尾阶段。山东地区沥青价格小幅下跌，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，预计沥青期价震荡运行，建议反套为主，关注委内瑞拉局势。

PP:

截至1月16日当周，元旦节后，PP下游开工率环比下降0.07个百分点至52.53%，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0.32个百分点至42.6%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月16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24%左右。元旦节后石化去库较好，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，美国总统特朗普在白宫表示，收到了“来自伊朗非常积极的声明”，“我们要先观望局势发展”，美国暂缓对伊朗的军事打击，伊朗局势有所降温，原油价格回落。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BOPP膜价格反弹，但临近春节放假，下游塑编等新增订单有限。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区间震荡。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加农膜订单持续下降，预计L-PP价差回落。

塑料:

1月16日，新增国能榆林LDPE等检修装置，塑料开工率下跌至85%左右，目前开工率处于中性水平。截至1月16日当周，PE下游开工率环比下降0.28个百分点至40.93%，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，包装膜订单小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。元旦节后石化去库较好，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，美国总统特朗普在白宫表示，收到了“来自伊朗非常积极的声明”，“我们要先观望局势发展”，美国暂缓对伊朗的军事打击，伊朗局势有所降温，原油价格回落。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，农膜价格稳定，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，终端工厂刚需采购为主。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，预计近期塑料区间震荡。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加农膜订单持续下降，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0.04个百分点至79.63%，PVC开工率基本稳定，处于近年同期中性水平。冬季到来，PVC下游开工率环比下降0.11个百分点，下游制品订单不佳，主动备货意愿偏低。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，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，下周福建万华、宜宾天原仍在检修，PVC开工率变化不大，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，临近春节假期，下游对高价抵触，采购积极性一般，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，日内下挫。1月16日焦煤期权在大连商品交易所挂牌上市。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1066元/吨，较上个交易日-4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88.47%，环比增加3.13%，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197.79万吨。开工恢复后，焦煤矿山库存反而大幅去库，周度环比减少22.64万吨，上游库存加速向下游转移，焦化企业类库61.17万吨，钢厂累库4.47万吨，冬储补库进程加快。焦化企业阶段性主动补库有增加，但吨焦利润继续下探。铁水产量环比减少0.47%，周度产量228.01万吨，钢厂本期开工盈利增长，依然有复产预期，且处于冬储时期，预计对原料端采购依然有增加，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。今日数据显示，焦煤冬储陆续推进中，但宏观情绪偏弱，焦煤上涨动能受限，目前处于盘面调整期，多空博弈下，焦煤宽幅震荡为主。

尿素：

尿素低开高走，日内下挫，市场成交活跃度不够，下游开始有高价抵触情绪，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1700-1730元/吨。基本方面来看，气头装置减产停产计划少而复产陆续进行中，短期预计日产数量将继续站上20万吨以上，下游农需冬腊肥有增加，其他地区备肥为主。工业需求复合肥工厂及三聚氰胺开工负荷均有不同程度的抬升，复合肥开工率增加2.91%至40.08%，本期提升主要系前期停车企业的复产，临近假期，开工高位持续时间有限，即将进入淡季回落期，厂内成品库存稳步增加，冬储肥正常推进中，三聚氰胺开工率增加7.83%至62.18%。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，尿素阶段性见顶，短期高位调整为主，现货即将面对春节前收单压力，同时年前库存环比偏低，价格大幅下跌概率低，回调等待机会。