



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。

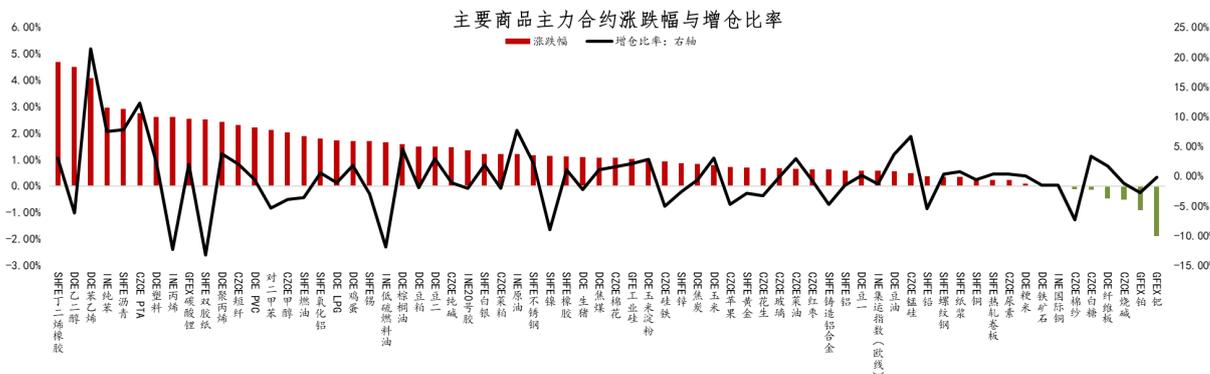
#### 免责声明：

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22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22日午盘收盘，国内期货主力合约多数上涨。丁二烯橡胶、乙二醇、苯乙烯涨超4%，瓶片涨超3%，纯苯、沥青、塑料、PTA涨近3%；跌幅方面，钯

投资有风险，入市需谨慎。



跌近2%，铂跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.19%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.51%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.53%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.91%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.04%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.05%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.07%。资金流向截至01月22日15:25，国内期货主力合约资金流入方面，沪银2604流入10.79亿，PTA2605流入9.05亿，碳酸锂2605流入6.11亿；资金流出方面，沪金2604流出25.08亿，中证1000 2603流出16.43亿，中证2603流出4.90亿。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜高开高走，日内偏强。2026年以来，硫酸价格略有回调，冶炼厂利润缩窄，现货加工费进一步走弱，冶炼厂预计今年年内有减产计划，上周沪铜价格回调，再生铜企业逢低采购完成历史订单，目前随着铜精矿的紧张及铜冶炼厂的亏损增加，废铜逐渐成为冶炼铜的主要来源，但是目前上下游均持谨慎态度，原料采购数量不佳。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推迟投产，环比降低。需求方面，下游铜拿货情绪不高，造成大幅铜库存增加，终端新能源市场表现不佳，1月1-11日零售销量为11.7万辆，同比2025年同期下降38%，较2025年12月同期大幅下滑67%。但短期下降不意味着长期趋势，后续政策补贴及新年小旺季预计能改善产销情况。短期即将进入春节，下游多开启假期，铜材端拿货跟进谨慎。特朗普提到不会对格陵兰岛动用武力，美元美股上行，沪铜回升有限，近期随着沪铜盘面的走弱，下游拿货能力有转好，但目前国内淡季阶段，上期所库存连续累库，沪铜暂无明显利好支撑下，盘面情绪冷清。



## 碳酸锂：

碳酸锂高开高走，整体上涨。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 10.89 万吨，下游库存 3.76 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%。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。近两日市场消息传言宁德时代视下窝复产预计在春节后复产，还有江西部分锂云母矿或因环保问题停产，之前采矿证性质有问题需要换证的矿山或须进行停产换证，叠加抢出口潮需求强势的预期下，碳酸锂涨幅放缓，连续的消息刺激，碳酸锂呈现供弱需强的紧平衡格局，涨势不改。

## 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。近期国际货币基金组织将 2026 年世界经济增速上调 0.2 个百分点，寒冷天气推动柴油取暖需求，需求担忧有所缓解。不过，全球原油浮库高企，原油仍是供应过剩格局，EIA 和 IEA 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。目前委内瑞拉对于全球原油供需影响不大。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”，伊朗国内骚乱得到控制，不过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。特朗普称已经就格陵兰岛乃至整个北极地区的未来合作框架达成了一致，将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。哈萨克斯坦油田暂时停产，CPC3号SPM推迟复产，预计原油价格震荡整理。

## 沥青：

供应端，上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%。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2个百分点至15%，受到资金和天气制约。上周，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，委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，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。有消息称大型贸易商维多中国报价委内瑞拉原油贴水5美元/桶，这比2025年12月份的贴水13美元/桶大幅缩小。本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上涨，基差降至偏低水平，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。



## PP:

截至1月16日当周，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22日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在80%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至29%左右。石化1月上中旬去库较好，但近日去库一般，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，哈萨克斯坦油田暂时停产，CPC3号SPM推迟复产，加上寒冷天气带动取暖油需求，近期原油价格反弹。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BOPP膜价格继续反弹，但临近春节放假，下游塑编等新增订单有限。宏观情绪有所消退，PP供需格局改善有限，下游订单周期缩短，下游制品利润缩小，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22日，新增裕龙石化HDPE 2线等检修装置，塑料开工率下跌至90%左右，目前开工率处于中性偏高水平。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。石化1月上中旬去库较好，但近日去库一般，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，哈萨克斯坦油田暂时停产，CPC3号SPM推迟复产，加上寒冷天气带动取暖油需求，近期原油价格反弹。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月投产。近期塑料开工率略有下降。农膜订单持续下降，地膜集中需求尚未开启，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。宏观情绪有所消退，塑料供需格局改善有限，上海石化



LDPE、中化泉州 HDPE 等检修装置即将重启开车，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，受取消出口退税影响，市场出现抢出口现象，上周 PVC 出口签单大幅增加，升至近年来的高位，但随着出口价格上涨，成交阻力增大，中国台湾台塑 PVC 2 月份出口船货报价上涨 40 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 1-12 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、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。宏观情绪有所消退，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，本周福建万华、盐湖镁业仍在检修，PVC 开工率变化不大，期货仓单仍处高位，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，PVC 向上驱动暂且不足，在取消出口退税刺激下，预计 03-05 合约偏强震荡。

### 焦煤:

焦煤高开低走，日内收涨。供应端，蒙煤近两日通关数量高涨，位于近年来同期高位水平，国内据 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.33%，环比增加 0.86%。焦煤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 199.44 万吨。本期焦煤矿山库存转为累库，周度环比增加 1.98 万吨，上周焦化企业累库 61.17 万吨，钢厂累库 4.47 万吨，冬储补库进程放缓，库存下沉进度放慢。焦化企业吨焦利润继续下探，本周焦炭一轮提涨博弈中，关注落地情



况。下游铁水产量环比减少 0.47%，周度产量 228.01 万吨处于冬储时期，预计对原料端采购依然有增加。内蒙古包钢板材厂爆炸事故已造成 9 人遇难，另有 1 名失联人员的相关情况正在进一步确认核实中，对于是否影响其他钢厂产能产量仍需确认，今日宏观环境及技术性反弹推涨焦煤价格，但基本面目前偏弱，情绪消化后，预计盘面低位震荡为主，关注年前煤矿端政策情况。

### 尿素：

今日尿素高开低走，日内偏强。低价成交好转，成交活跃度依旧不高，低价补库为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1680-1720 元/吨。基本面来看，目前多个数据口径统计日产均 20 万吨附近。无装置有停车检修计划，前期气头停产企业陆续开始复产，供给端总体稳定，无过大变量，最近天气转晴后，农业经销商拿货增强，苏皖地区拿货及下一轮的返青追肥均属于短期需求增长点，本期复合肥开工负荷继续提升，距离年底还有不足一月时间，开工预计短期一两周坚挺，后续开工逐步下降，随着开工的增加，成品库存累库中，下沉货源偏少，其他工业需求同样补库等待放假，本周库存继续去化，主要系东北地区需求增加，带动周边工厂同步去库，去化趋势大概率将继续维持，全国天气预计半月后都开始不同程度的回暖，农业需求将开始逐渐启动，春节前同样有补库预期，今日宏观情绪整体偏暖，但对尿素提振有限，短期内尿素缺乏明显利好，但供需韧性足，震荡运行后，偏强为主。