

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。

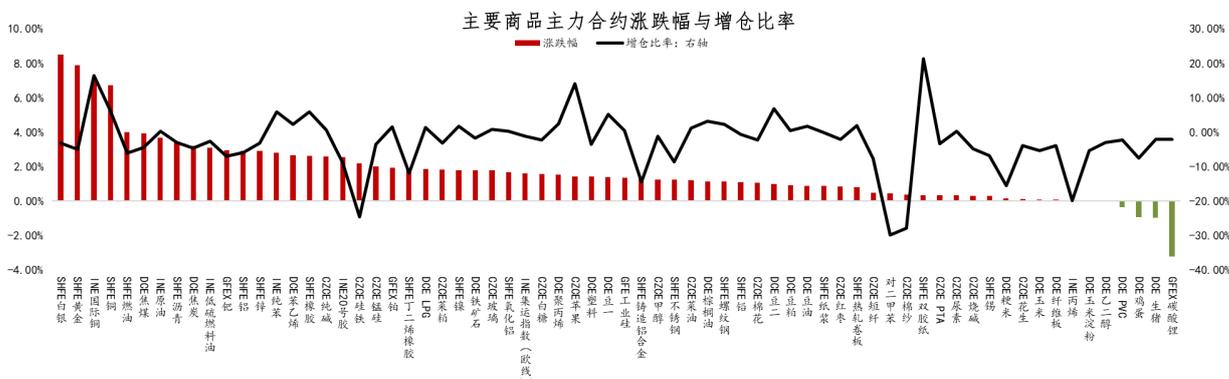
免责声明：

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29日

商品表现





超3%，钯、沪铝、橡胶、纯苯涨近3%，纯碱、20号胶涨超2%。跌幅方面，多晶硅跌超4%，碳酸锂跌超3%，生猪跌近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.00%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.88%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.14%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.52%。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0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.09%。资金流向截至01月29日15:18，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2603流入59.61亿，沪铜2603流入33.50亿，上证2603流入16.06亿；资金流出方面，沪铝2603流出5.93亿，碳酸锂2605流出5.26亿，沪锡2603流出3.45亿。

行情分析

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，不过，由于冬季风暴的影响，EIA数据显示，美国原油库存超预期去库，同时成品油小幅累库，整体油品库存转而减少。由于冬季风暴的影响，美国石油生产商在上周末损失的产量最高达200万桶/日，约占全国产量的15%。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最新的1月月报上调了2026年原油供应过剩幅度。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。美国财政部23日宣布针对伊朗实施新一轮制裁措施，涉及多家与石油相关的公司和多艘油轮。目前美国并未排除采取军事行动的可能性，美航母打击群已抵达中东地区，伊朗官员称伊武装力量已进入全面戒备状态，特朗普表示，伊朗绝不能拥有核武器，并威胁对伊朗的下一次袭击将严重得多，伊朗地缘风险继续升温，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，泽连斯基表示，乌美俄在阿联酋会谈富有建设性，美国贸易代表格里尔表示，印度还要做很多事



情，才能消除美国对其购买俄罗斯石油的担忧，并获得关税减免，关注俄乌和谈。哈萨克斯坦能源部周一表示，田吉兹油田供电系统的安全重启已得到确认，该设施“将很快投入运行”，同时CPC 3号海上系泊终端的维修工作已完成，目前该终端与1号终端均运行正常。不过随后田吉兹油田运营商表示在2月7日前只能恢复油田一半产能。在地缘局势及寒冷天气影响下，预计原油价格偏强震荡。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落0.4个百分点至26.8%，较去年同期高了2.5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1个百分点至14%，受到资金和天气制约。上周，国际油价带动船燃焦化下游采购积极性，东北地区低硫沥青出货较多，全国出货量环比增加1.82%至22.77万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位附近。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，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，印度石油公司高管表示，委内瑞拉石油以每桶较迪拜原油贴水4-5美元的折扣报价，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。本周山东地区部分地炼停产沥青，沥青开工维持低位。气温降低下，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。山东地区沥青价格稳定，基差继续下跌，处于偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用，月底沥青货源偏紧，委内瑞拉石油亚洲销售价格上涨，短期沥青偏强震荡，套利建议反套为主。



PP:

截至1月23日当周，PP下游开工率环比回升0.34个百分点至52.87%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.56个百分点至42.04%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月29日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至27.5%左右。临近月底，石化去库较快，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，寒冷天气推动柴油取暖需求，需求担忧有所缓解，加上伊朗地缘局势升温，原油价格上涨。近期检修装置略有增加。下游BOPP膜价格继续反弹，但临近春节放假，下游塑编开工率持续下降，其新增订单有限。低估值、寒冷天气及伊朗地缘局势推动下，化工板块情绪好转，PP短期跟随市场情绪偏强震荡，只是PP供需格局改善有限，现货跟进有限，基差走低，PP反弹可持续性谨慎对待。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，预计L-PP价差回落。

塑料:

1月29日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在89%左右，目前开工率处于中性水平。截至1月23日当周，PE下游开工率环比下降1.4个百分点至39.53%，农膜订单基本稳定，处于近年同期中性水平，农膜原料库存基本稳定，包装膜订单小幅回升，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。临近月底，石化去库较快，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，寒冷天气推动柴油取暖需求，需求担忧有所缓解，加上伊朗地缘局势升温，原油价格上涨。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。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。低估值、寒冷天气及伊朗地缘局势推动下，化工板块情绪好转，塑料短期跟随市场情绪偏强震荡，只是塑料供需格局改善有限，现



货跟进有限，基差走低，塑料反弹可持续性谨慎对待。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，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0.89个百分点至78.74%，PVC开工率小幅减少，处于近年同期中性水平。下游赶在节前促销，PVC下游开工率环比上升0.95个百分点，但下游主动备货意愿偏低。出口方面，受取消出口退税影响，市场出现抢出口现象，PVC出口签单大幅增加，升至近年来的高位，随着出口价格上涨，成交阻力增大，不过，美国面临寒潮冲击之下，国内出口签单继续环比小幅走高，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。化工板块情绪提振，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，本周福建万华、山东恒通仍在检修，PVC开工率变化不大，期货仓单仍处高位。1月是国内PVC传统需求淡季，临近春节假期，下游采购积极性一般，社会库存继续增加，PVC自身向上驱动暂且不足。

尿素:

今日尿素低开高走，日内上涨。期货联动的效应尚未结束，现货价格继续上涨，仍有部分工厂出现停售现象。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1710-1760元/吨，河南工厂价格偏低端。基本面来看，2月份初依然有复产气头装置，目前暂无检修安排，上游装置提供尿素产量充裕，日产已接近20.5万吨附近。本周情绪偏强后，买涨不买跌的心理下，农业经销商拿货积极，冬腊肥及小麦返青追肥拿货环比增多，但目前临近春节，下游工厂放假增多，本期复合肥工厂开工负荷下调，环比减少1.62%，但同比依然偏高19.34%。库存本



期虽继续去化，但变动量极低，随着上游产量的增加，上下游产销基本平衡，但农需逐渐启动，库存少许去化。昨日市场消息扰动后，今日涨幅收窄，整体基本面有支撑，偏强为主，警惕回调。

冠通期货研究报告