

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。

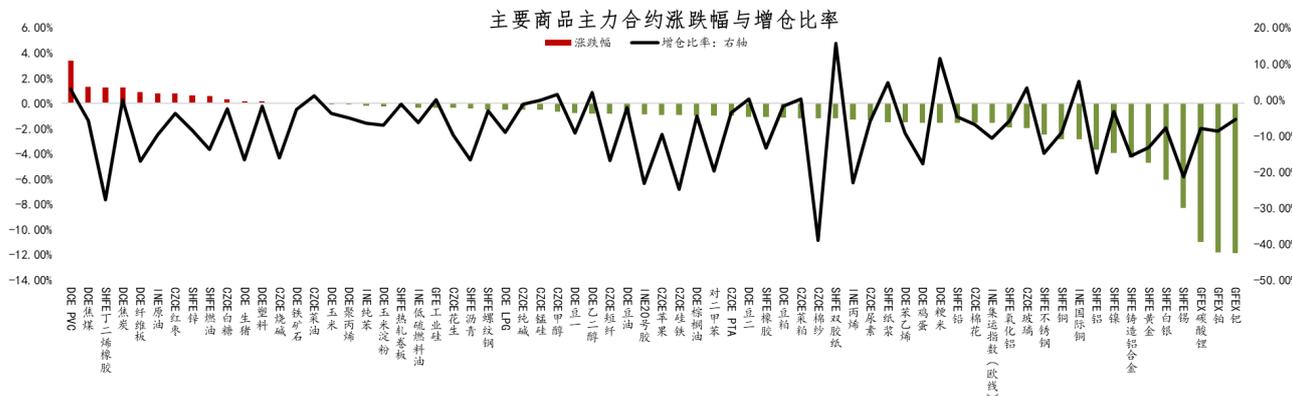
免责声明：

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30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30日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，铂、钯跌近12%，碳酸锂封跌停，跌幅10.99%，沪锡跌超8%，沪银、多晶硅跌超6%，沪金跌近5%，铸造铝

投资有风险，入市需谨慎。



合金跌超 4%，沪镍跌近 4%，沪铝跌超 3%，沪铜、国际铜跌近 3%，不锈钢（SS）跌超 2%。涨幅方面，聚氯乙烯（PVC）涨超 3%，原木涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.32%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.64%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.08%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.84%。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）主力合约跌 0.23%。资金流向截至 01 月 30 日 15:20，国内期货主力合约资金流入方面，PVC2605 流入 2.28 亿，十债 2603 流入 1.04 亿，纸浆 2605 流入 6.51 千万；资金流出方面，沪金 2604 流出 169.44 亿，沪银 2604 流出 79.81 亿，中证 2603 流出 42.00 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开高走，日内下跌。供给方面，卡普斯通铜业公司称，因最大工会与公司未达成集体谈判协议引发罢工，致其位于智利的曼托韦德铜矿停产，该矿预计 2025 年阴极铜产量为 2.9 万至 3.2 万吨。TC/RC 费用保持弱稳，且出现进一步下探的趋势，市场对供应端紧张的态度未曾改变。SMM 根据各家排产情况，预计 1 月国内电解铜产量环比下降 1.45 万吨降幅为 1.23%，同比增加 15.63 万吨升幅为 14.78%。需求方面，截至 2025 年 12 月，铜表观消费量为 131.88 万吨，环比上月增长 4.00%。临近春节叠加铜价高企，大多中小企业开启放假，对原料端的采购意愿低迷，终端新能源汽车表现不佳，其他传统行业冰箱及空调等有出现小幅的上涨。消息称，多家房地产企业已不再被监管部门要求每月上报“三道红线”相关数据，有利于后续房地产市场平稳发展。预测市场 Polymarket 显示，美联储前理事凯文·沃什被特朗普提名为美联储新主席的概率飙升至 79%。美元贬值，降息预期等引起的避险情绪推高贵金属及有色，昨日盘面大涨后，今日获利盘离场，盘面转空，而现货难以紧跟盘面走势，行情难以持续上涨。



碳酸锂：

碳酸锂低开低走，日内跌停。SMM 电池级碳酸锂均价 16.05 万元/吨，环比上一工作日下跌 7500 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.7 万元/吨，环比上一工作日下跌 7500 元/吨。基本面来看，消息面上据机构调研江西某锂盐企业计划近期复产 2 条锂云母线，总计 1900 吨，但影响力较弱，根据钢联数据显示，本期碳酸锂开工率为 87.14%，仍处于高增长阶段，据 SMM 数据，2025 年 12 月碳酸锂产量为 9.9 万吨，环比上涨 3.0%。供给端扰动持续进行，国轩水南段锂矿因环保问题停产整改，需重新完成换证、环评流程，预计影响约 1 万吨碳酸锂当量产能，柘下窝复产依然需要程序监管加强，复产时间小作文反复。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。周度碳酸锂库存继续小幅去化，样本周度总库存为 10.75 万吨，下游库存累库至 4.06 万吨。库存连续去化，且库存从上游向下游流转，体现下游备货拿货的意愿强烈。电池及抢出口热潮依然维持爆发，产业预计延续去库趋势，1 月份正极材料及磷酸铁锂排产均保持增长，且据三方调研来看，2 月份下游排产订单依然偏强，整体一季度下游排产预期向好。终端数据来看，1 月 1-18 日，全国乘用车新能源市场零售 31.2 万辆，同比去年 1 月同期下降 16%，较上月同期下降 52%，近一周数据有所回暖。盘面上涨情绪不断降温，前期盈利资金离场。今日相关会议后，市场利空消息扰动市场，出现跌停，但现货端表示整体处于供不应求阶段，下游囤货热潮之下，市场对高价抵触心理低，盘面宽幅震荡为主，基本面托底，下方空间受限。

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，伊朗通过甚高频无线电向过往船只发布通告，宣布将于 2 月 1 日至 2 日在霍尔木兹海峡举行军事演习，演习内容包括实弹射击。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，原油价格偏强震荡。盘面波动大，注意控制风险。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回落 1.3 个百分点至 25.5%，较去年同期低了 2.6 个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026 年 2 月份国内沥青预计排产 193.6 万吨，环比减少 6.4 万吨，减幅为 3.2%，同比减少 13.5 万吨，减幅为 6.5%。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持平于 14%，受到资金和天气制约。本周，山东地区部分炼厂停产或转产渣油，其出货量减少较多，全国出货量环比减少 5.80%至 21.45 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比持平，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。下周山东胜星石化计划转产渣油，沥青开工维持低位。北方刚性需求基本停滞，但有备货套利需求，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，基差仍处于偏低水平，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 30 日当周，PP 下游开工率环比回落 0.79 个百分点至 52.08%，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持平于 42.04%，但塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1 月 30 日，新增独山子石化一线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 78.5% 左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 28% 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，临近春节放假，下游塑编开工率稳定，但其新增订单有限。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 30 日，茂名石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 90% 左右，目前开工率处于中性水平。截至 1 月 30 日当周，PE 下游开工率环比下降 1.77 个百分点至 37.76%，农膜订单和农膜原料库存小幅减少，处于近年同期中性水



平，包装膜订单同样小幅减少，整体 PE 下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。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上升。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，农膜和包装膜开工率下降，预计后续下游开工率继续下降，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 开工率环比增加 0.19 个百分点至 78.93%，PVC 开工率小幅增加，处于近年同期中性水平。临近春节，PVC 下游开工率环比下降 0.11 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。本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回落，仍处于近年同期最低水平附近，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 盘面波动大，建议谨慎观望。



焦煤：

焦煤日内高开高走，日内上涨。供应端，春节临近，国内矿山逐渐开启假期，国内据 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.13%，环比减少 0.2%。原煤日均产量达到 197.82 万吨。本期焦煤矿山库存转为累库，周度环比减少 7.17 万吨，上周焦化企业累库 57.08 万吨，钢厂累库 11.12 万吨，冬储补库进程环比上周加快，距离春节假期依然有两周备货时间，库存将继续下沉，下游铁水产量环比减少 0.12%，周度日均产量 227.98 万吨。焦炭一轮提涨落地，下游高价接受力度回暖，焦企利润回升，近期部分国家将焦煤列为关键战略性矿产，市场情绪起伏大，近两日盘面偏强，而焦煤本身下游补库尚在进行，上游矿山放假在即，为盘面提供支撑，盘面短期偏强震荡。

尿素：

今日尿素高开低走，下跌超 1%。前几日收单情况尚佳，今日现货报价依然上涨，预收支撑下，价格维稳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1720-1760 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 21 万吨附近。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。今日盘面下跌，回吐此前涨幅，宏观环境偏弱势，下周预计农需肥拿货进入积极阶段，供需紧平衡状态下，尿素期货盘面大概率有较强的抗跌性，高位整理为主。