

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。

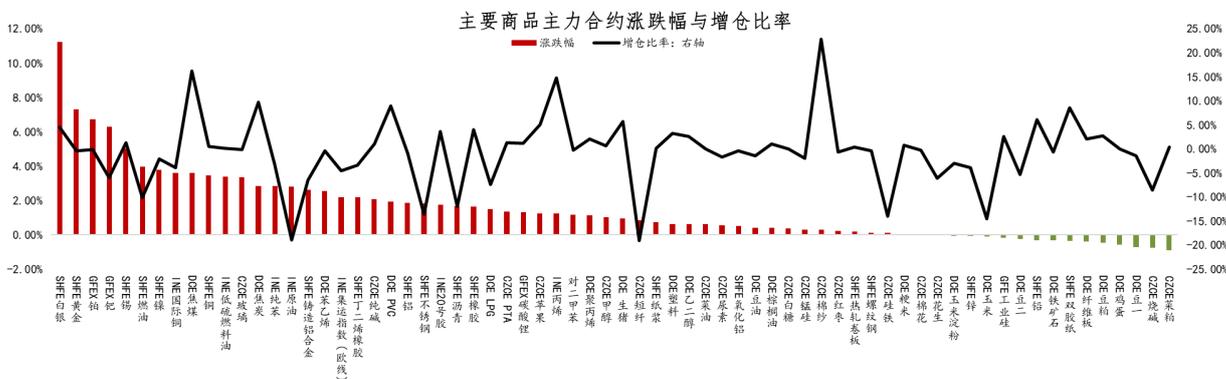
免责声明：

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2月4日

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止2月4日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪银涨超11%，沪金涨超7%，铂、钯涨超6%，沪锡涨超5%，多晶硅涨超4%，燃料油、沪镍、国际铜、焦煤、

投资有风险，入市需谨慎。



沪铜、低硫燃料油、玻璃涨超 3%，焦炭、纯苯、SC 原油、铝合金、苯乙烯、集运欧线、BR 橡胶、纯碱涨超 2%。跌幅方面，菜粕、菜籽、烧碱小幅下跌。沪深 300 股指期货(IF)主力合约涨 0.91%，上证 50 股指期货(IH)主力合约涨 1.40%，中证 500 股指期货(IC)主力合约涨 0.48%，中证 1000 股指期货(IM)主力合约涨 0.17%。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 0.01%，30 年期国债期货(TL)主力合约跌 0.23%。资金流向截至 02 月 04 日 15:24，国内期货主力合约资金流入方面，沪银 2604 流入 41.21 亿，沪金 2604 流入 27.84 亿，焦煤 2605 流入 17.26 亿；资金流出方面，沪深 2603 流出 32.22 亿，中证 2603 流出 19.73 亿，中证 1000 2603 流出 9.17 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜今日高开高走，收盘上涨超 3%。消息面上，昨日中国有色金属工业协会举行 2025 年有色金属工业经济运行情况新闻发布会，会上提到要完善铜资源储备体系建设，一方面扩大国家铜战略储备规模，另一方面探索进行商业储备机制，通过财政贴息等方式选择国有骨干企业试行商业储备，市场有信息说已叫停部分铜冶炼项目，受消息面刺激及外盘贵金属的止跌反弹，铜价继续上行。基本面来看，1 月 SMM 中国电解铜产量为 117.93 万吨，环比增加 0.12 万吨，升幅为 0.10%，同比上升 16.32%。SMM 调研 2 月无冶炼厂进行检修，个别冶炼厂 1 月底检修结束，2 月产量仍然受到影响，预计产量环比减少 3.58 万吨，降幅为 3.04%，同比上升 8.06%。1 月份高位铜价抑制铜需求，下游多刚需采购为主，终端新能源市场因购置税影响而表现不佳，其他传统行业及电力行业仍显韧性。外媒报道，智利国家铜业委员会 Cochilco 上调 2026 年铜价预测，预计铜平均价格将达到每磅 4.95 美元。综合来看，受消息面刺激及有色、贵金属的止跌反弹，铜价继续上



行，去年铜受供应偏紧预期的干扰持续上行，昨日关于铜资源储备消息公布以来，给铜形成中长期利好，待市场情绪稳定后，铜依旧高位偏强。

碳酸锂：

碳酸锂高开高走，日内上涨。今日大宗商品整体止跌偏强，碳酸锂行情震荡偏强。SMM 电池级碳酸锂均价 15.3 万元/吨，环比上一工作日下跌 500 元/吨；工业级碳酸锂均价 14.95 万元/吨，环比上一工作日下跌 500 元/吨。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，2026 年 1 月碳酸锂产量为 9.79 万吨，环比减少 1.31%，月度产量环比下行。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，视下窝复产依然需要程序监管加强，复产时间小作文反复，预计年前复产概率小。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，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，周末出台政策利好下游储能的需求。近两日内外盘贵金属及有色均企稳反弹，但今日碳酸锂涨幅略窄，前期盘面大幅度下跌之下，难回前期高点，但基本面韧性依然存在，随着有色整体情绪的恢复，碳酸锂企稳偏强为主。

原油：

欧佩克+八个成员国将维持原定计划，在三月暂停上调石油产量。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。上周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。上周末美伊之间未发生军事冲突，特朗普表示



伊朗正“严肃”与美国对话，希望能达成双方都能接受的协议，伊朗最高国家安全委员会秘书、最高领袖顾问拉里贾尼1月31日晚在社交媒体发文，称“与人为制造的媒体战氛围相反，谈判架构正在逐步形成”。伊朗总统已下令启动核谈判。但2月3日，一名美国官员表示，美军当天在阿拉伯海击落了一架接近“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰的伊朗无人机。有美媒报道伊朗武装快艇在霍尔木兹海峡试图逼停美籍油轮未遂。伊朗地缘风险仍有较大不确定性，伊朗原油产量较大，关注伊朗局势，另外，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫确认，将于当地时间2月4日至5日在阿布扎比进行下一轮乌克兰问题谈判。特朗普表示，美国对印度的商品加征的所谓“对等关税”将从25%降至18%，立即生效。莫迪同意印度停止购买俄罗斯石油并从美国购买更多石油，印度还可能从委内瑞拉购买石油。印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购。哈萨克斯坦能源部上周一表示，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CPC3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。地缘局势反复，本次寒潮转弱，关注下一轮寒潮影响，大宗商品情绪有所修复，预计近期原油价格区间震荡。盘面波动大，注意控制风险。

沥青：

供应端，上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%。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持平于14%，受到资金和天气制约。上周，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。本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。山东地区沥青价格稳定，基差有所修复，但目前仍处于偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用，伊朗地缘局势反复，美国降低对印度加征的关税，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购，原油价格反弹，预计短期沥青跟随震荡，建议反套为主。盘面波动大，注意控制风险。

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。2月4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29.5%左右。1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，伊朗地缘局势反复，美国降低对印度加征的关税，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购，原油价格反弹。近期检修装置略有减少。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。PP供需格局改善有限，1月底现货跟进有限，但化工反内卷仍有预期，上游石化库存偏低，目前基差有所修复，大宗商品情绪好转，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，叠加地膜集中需求尚未开启，预计L-PP价差回落。盘面波动大，注意控制风险。

塑料:

2月4日，新增中化泉州HDPE等检修装置，塑料开工率下跌至91%左右，目前开工率处于中性偏高水平。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水平。1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，伊朗地缘局势反复，美国降低对印度加征的关税，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购，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。近期塑料开工率小幅上升。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。塑料供需格局改善有限，1月底现货跟进有限，但化工反内卷仍有预期，上游石化库存偏低，目前基差有所修复，大宗商品情绪好转，预计塑料区间震荡。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，预计L-PP价差回落。盘面波动大，注意控制风险。

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，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，加之美国面临寒潮冲击，PVC企业赶在春节假期前提前预售，国内出口签单继续环比走高，中国台湾台塑PVC2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回升，但仍处于近年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。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。2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。生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业



无汞化转型，加上抢出口延续，低估值的PVC盘面偏强，目前大宗商品情绪修复，PVC现货跟涨，预计PVC偏强震荡。PVC盘面波动大，谨慎操作。

焦煤：

焦煤日内高开高走，上涨近4%。春节临近，国内矿山逐渐开启假期，部分大型煤矿库存假期内继续发运，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。进口煤及国内生产边际减少，本期焦煤矿山库存去库，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，目前已接近尾声阶段，下游钢材成交量不佳，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，焦企利润回升，但钢厂利润减少，下一轮提涨预计难度高，下游冬储虽仍在进行，但已进入收尾阶段。据外媒援引印尼行业官员2月3日表示，由于印尼政府提议大规模削减煤炭产量，部分印尼矿商已暂停现货煤炭出口，亚洲买家暂时难以获得印尼煤炭供应。受市场消息刺激影响，今日焦煤价格上行，但国内焦煤受印尼出口影响不大，且消息尚未完全落实，基本面除上游矿山放假预期外，无明显变动，警惕盘面风险波动。

尿素：

今日尿素低开高走，尾盘翻红。上游工厂报价下跌，但今日期货翻红，预计明日价格有企稳迹象。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1700-1760元/吨，河南及山东部分工厂实际成交价多在1700-1720元/吨。基本面来看，近期新增两家气头装置复产，按照目前日均产量测算，1月份产量预计在628万吨，高于往年同期水平。临近过年，上游工厂接单压力增大，预计春节前待发不断提高，若无利好，现货预计有降价吸单的计划。由于今年过年时间偏晚，1月份复合肥工厂开工率处于不断走高的阶段，月末受环保预警的影响，开工略有下降，目前还有两周即将进入春节假期，开工负荷回升受限，预计月内先



抑后扬，开年后逐渐进入农耕旺季，下游工厂对于尿素需求将进入年内高峰期。本期库存数据继续减少，主要系农业提货导致，且临近过年，下游备货增多，预计年前库存去化为主，后续假期库存将有增加。今日大宗商品普遍小幅反弹，尿素价格今日翻红，近期基本面边际减少，但农需提货积极状态下有韧性，年前预计弱稳为主，后续关注农耕旺季阶段拿货情况。

冠通期货研究报告