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5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5日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，沪银、碳酸锂跌超10%，铂、沪锡跌超7%，沪铜、国际铜、BR橡胶跌超3%，菜籽、工业硅、烧碱、焦煤、沪铝跌超2%。涨幅方面，集运欧线涨超3%，燃料油、低硫燃料油、SC原油涨超1%。

沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.35%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.17%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.80%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.51%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.07%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.08%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.38%。

行情分析

沪铜：

沪铜今日低开低走，日内下跌近4%。美国劳工统计局宣布，将1月份非农就业报告的发布日期安排至2月11日发布；1月份CPI报告发布日期改至2月13日发布。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。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，美元指数反弹，今日有色金属继续大幅下挫，基本面上，临近假期的需求真空期，国内外库存均大幅累积，短期偏弱承压，但供给偏紧的干扰下，中长期偏强。

冠通期货研究报告

碳酸锂：

碳酸锂低开低走，日内下跌近11%，今日大宗商品整体偏弱。SMM电池级碳酸锂均价14.4万元/吨，环比上一工作日下跌7000元/吨；工业级碳酸锂均价14.05万元/吨，环比上一工作日下跌9000元/吨。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，枧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10.55万吨，下游库存累库至4.37万吨。整体库存减少而下游库存增加，库存不断向下游下沉。受光伏抢出口潮影响，整体一季度下游排产预期向好，目前临近过年，下游电池材料厂备货，节后下游电池厂具体排产情况将大幅影响市场多空方向。今日开盘贵金属有色金属大幅下挫，盘中消息刺激碳酸锂多头流动性受重创，盘面下跌近11%，尾盘库存数据公布以来，跌停板打开，行情偏离基本面，谨慎操作为宜。

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，同时精炼油去库幅度超预期，整体油品库存继续减少。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。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。伊朗外长表示，与美国的核谈判定于当地时间周五上午10点左右（北京时间6日下午2点）在阿曼首都马斯喀特举行。此前有消息称，原定周五举行的伊美谈判已取消，因双方在关于谈判内容是否只聚焦核问题方面存在分歧。伊朗地缘风险仍有较大不确定性，伊朗原油产量较大，关注美伊谈判，另外，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%，

冠通期货研究报告

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。俄美乌新一轮首日谈判结束，泽连斯基表示预计很快交换战俘。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 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。伊朗地缘局势反复引发油价剧烈波动，本次寒潮转弱，关注下一轮寒潮影响，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，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，预计短期沥青区间震荡，建议反套为主。盘面波动大，注意控制风险。

冠通期货研究报告

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5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，标品拉丝生产比例下降至27.5%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，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5日，新增广东石化全密度1线等检修装置，塑料开工率下跌至90.5%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位水平。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，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

冠通期货研究报告

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，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 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，PVC 现货跌幅较小，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，日内下挫。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 86.67%，环比减少 2.46%。原煤日均产量达到 192.53 万吨。假期临近，矿山安全检查及停产增多，下游冬储备货收尾中，矿山焦煤库存去化，周度环比

冠通期货研究报告

减少2.53万吨，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。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。印尼暂停出口消息扰动后，今日整体大宗商品偏弱，黑色系同样承压，焦煤本身利多驱动不足，临近假期，供需双弱节奏下，趋势性行情发生可能性低，关注本轮大宗市场轮动。

尿素：

今日尿素低开低走，日内下跌。昨天期货盘面翻红，今日现货市场试探性小涨，但面临假期收单，涨价不畅。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，河南工厂价格偏低端。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，上游工厂吸单压力增大，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。本期复合肥开工小规模提升，环保预警解除但假期前提升受限，等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，届时下游拿货有回暖。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。今日大宗商品普遍下跌，尿素需求偏弱运行，一方面临近假期需求边际减少，另一方面假期前收单压力较大，现货价格难以跟进，预计弱稳为主。

冠通期货研究报告