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。

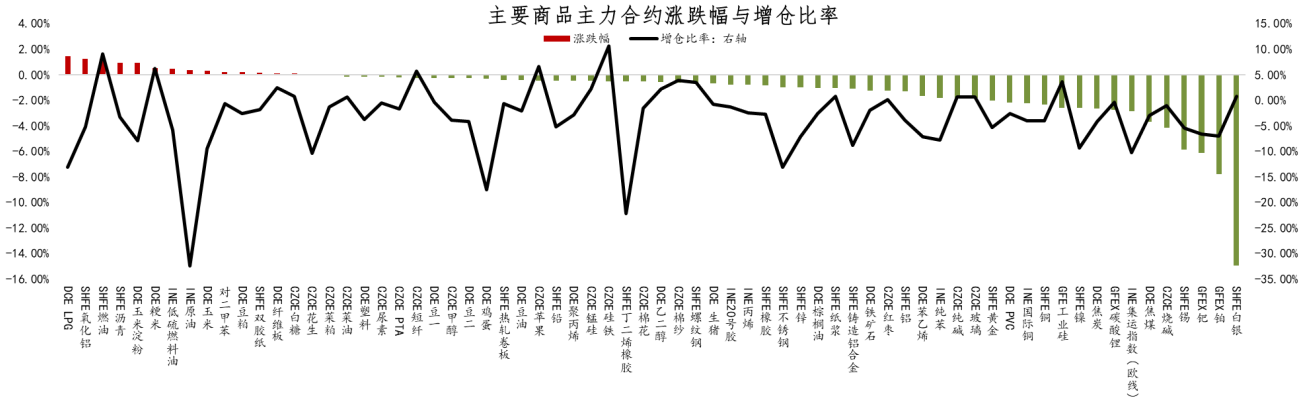
分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。
苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

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 6 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 6 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，沪银跌超 14%，铂跌超 7%，钯跌超 6%，沪锡跌超 5%，菜籽、烧碱跌超 4%，焦煤跌超 3%，集运欧线、原木、碳

酸锂、沪镍、焦炭、工业硅、沪铜、国际铜、PVC、沪金跌超2%。涨幅方面，液化气、氧化铝、燃料油涨超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.63%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.79%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.24%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.82%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，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0.41%。

行情分析

冠通期货研究报告

沪铜：

沪铜今日低开低走，日内下跌超2%。自2026年2月9日（星期一）收盘结算时起，铜已上市合约的涨跌停板幅度调整为10%，套保持仓交易保证金比例调整为11%，一般持仓交易保证金比例调整为12%；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%。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1月份高位铜价抑制铜需求，下游多刚需采购为主，年前备货接近尾声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。综合来看，美国伊朗地缘局势尚且不明朗，市场避险及恐慌情绪仍存，贵金属及有色近两日变现不佳，需求真空期基本面暂时弱势，沪铜承压整理为主。

碳酸锂：

碳酸锂低开高走，日内下跌近3%。SMM电池级碳酸锂均价13.45万元/吨，环比上一工作日下跌9500元/吨；工业级碳酸锂均价13.1万元/吨，环比上一工作日

下跌9500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。智利海关公布出口数据，2026年1月份智利碳酸锂总出口22893吨，环比增长24.82%，同比减少10.59%。其中出口：中国16950吨，环比减少增加44.81%，同比减少11.35%，消息称这是由于国内春节因素，将2月的货提前至1月集中发出，总量无增加。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。市场情绪释放后，今日跌幅收窄，基本面暂无明显变动的情况下，盘面支撑明显，关注2月份下游实际排产及订单情况。

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。沙特阿美宣布，将于2025年3月运往亚洲的阿拉伯轻质原油价格下调30美分/桶。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。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%，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。俄乌美国5日在阿联酋结束为期两天的新一轮会谈。会谈结束当天，俄乌双方完成新一轮换俘。但俄乌在领土、停火等核心问题上未取得实质性进展，也未就相关政治和安全议题发表联合声明。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

冠通期货研究报告

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，本周沥青开工率环比回落1.0个百分点至24.5%，较去年同期高了0.1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，临近春节，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5个百分点至9%。本周，山东地区在价格上涨后终端需求疲软，其出货量减少较多，全国出货量环比减少1.33%至21.16万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比小幅下降，处于近年来同期的最低位。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。下周齐鲁石化、岚桥石化等炼厂复产沥青，沥青开工低位小幅增加。临近春节，物流逐渐停运，现货成交转淡。山东地区沥青价格小幅下跌，基差再次降至偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用，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，原油价格小幅反弹，沥青自身供需两弱下，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2月6日当周，PP下游开工率环比回落2.24个百分点至49.84%，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降 5.30 个百分点至36.74%，塑编订单环比继续下降，略低于去年同期。2月6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26.5%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，下游塑编开工率下降，其新增订单有限，临近春节放假，终端停工放假进一步增加，下游备货多已完成。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6日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在90.5%左右，目前开工率处于中性偏高水平。截至2月6日当周，PE下游开工率环比下降4.03个百分点至33.73%，逐渐进入春节假期，农膜订单和农膜原料库存继续减少，处于近年同期偏低水平，包装膜订单同样减少，整体PE下游开工率季节性下滑。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，农膜价格继续稳定，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，终端停工放假进一步增加，下游备货多已完成。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

冠通期货研究报告

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0.33个百分点至79.26%，PVC开工率继续小幅增加，处于近年同期中性水平。临近春节，PVC下游开工率环比下降3.33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，下周福建万华、山东恒通检修结束，PVC开工率预计继续小幅提升，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，下游进入放假模式进一步增加，逐渐进入假期休整，现货成交清淡，社会库存继续增加。不过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，市场对于春节后仍有政策及检修预期，预计PVC区间震荡。PVC盘面波动大，谨慎操作。

焦煤：

焦煤日内低开低走，日内下跌。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，周度环比减少2.53万吨，上周焦化企业累库67.6万吨，钢厂累库9.84万吨，冬储补库依然在继

冠通期货研究报告

续，距离春节假期依然有两周备货时间，库存将继续下沉，但目前已接近尾声阶段。下游钢材成交量不佳，下游铁水产量环比增加0.26%，周度日均产量228.58万吨。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。印尼市场消息对焦煤本身基本面影响消化后，市场回归供需双弱基本面，涨幅回吐，但冬储及钢厂刚需托底，焦煤预计有企稳迹象。

尿素：

今日尿素低开高走，尾盘收跌。今日市场稳定为主，假期订单尚未收满，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。基本面无波动，工厂多执行前期待发订单，日产已达到21万吨，且停车计划少，复产计划多提上日程。临近过年，上游工厂待发尚不充足，若无利好，现货预计有降价吸单的计划。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。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。目前基本面基本无变动，主要系下游假期停车与上游假期吸单博弈，年前维持弱稳状态为主。

冠通期货研究报告