



2%；跌幅方面，苯乙烯（EB）跌超 2%，原木、硅铁、低硫燃料油（LU）、锰硅、焦炭、沥青、苹果跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.39%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.27%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.66%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.17%。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 0.08%，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 0.14%。资金流向截至 02 月 09 日 15:04，国内期货主力合约资金流入方面，沪银 2604 流入 23.37 亿，碳酸锂 2605 流入 9.01 亿，螺纹钢 2605 流入 4.53 亿；资金流出方面，中证 2603 流出 16.36 亿，中证 1000 2603 流出 12.75 亿，十债 2603 流出 5.26 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内上涨。SMM 数据显示，1 月产量较预期多 1.57 万吨，预计 2 月回归正常。2 月 SMM 中国电解铜预计产量环比减少 3.58 万吨，降幅为 3.04%，同比上升 8.06%。今年再生铜企业较前几年更早进入假期模式，主要系今年铜价偏高，市场流动性低，部分企业开启假期模式，本周开工率将进一步下滑，市场成交极少。中国有色金属工业协会表示，为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。此外，除了储备精炼铜之外，也可研究将贸易量大、容易变现的铜精矿纳入储备范围。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%。节前铜回调后下游产业链补充原料，随着价格的回暖及春节的临近，下游多进入假期模式，采购及拿货均边际减少。综合来看，美联储主席提名沃什后，市场对美联储信心走强，对降息缩表预期改变，美元上涨有色承压，上周铜价震荡下行，周内我国有色金属协会提出要完善铜资源储备体系，将铜精矿纳入储备范围内，铜价止跌回稳。近期有色金属贵金属波动率放大，市场风险加深，国内收储预期提振未来信心，而近期进



入铜传统消费淡季阶段，库存高位压制价格，短期多空博弈，窄幅震荡为主，长期看好铜价。

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 13.55 万元/吨，环比上一工作日上午上涨 1000 元/吨；工业级碳酸锂均价 13.2 万元/吨，环比上一工作日上午上涨 1000 元/吨。锂盐厂因检修计划，2 月份供应量环比将减少，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。节前下游已经经历一轮补库需求，进入 2 月中旬假期期间，下游订单环比减少，但进入 3 月份，在抢出口潮的刺激下，下游排产订单预计环比将大幅增加，届时对碳酸锂需求量提升。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。随着贵金属有色金属的情绪回暖，碳酸锂价格逐渐止跌回稳，但前期市场情绪急剧降温后，价格难以短期大幅回升，且临近过年，市场流动性降低，盘面整理为主。

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。在阿曼首都马斯喀特举行的美伊核谈判“暂时”结束。伊朗外交部长阿拉格



齐表示，目前尚未确定第二轮核问题谈判的具体日期，但伊美双方都认为谈判应该尽快举行。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。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。泽连斯基表示不支持违反乌克兰宪法的和平协议；美国寻求在6月前推动俄乌达成停火协议；美国提议俄方和乌方代表团在一周后于迈阿密会面，基辅已同意。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1.0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%。上周，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%。上周，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。本周齐鲁石化、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。美伊将举行新一轮谈判，双方爆发军事冲突仍有不确定



性，原油价格震荡，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。

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9日，新增金能化学二线等检修装置，PP企业开工率下跌至79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上升至28%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，美伊将举行新一轮谈判，双方爆发军事冲突仍有不确定性，原油价格震荡。近期检修装置略有增加。下游BOPP膜价格部分地区稳定，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，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9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，美伊将举行新一轮谈判，双方爆发军事冲突仍有不确定性，原油价格震荡。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，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0.33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，价格上涨后，国内出口签单环比回落，但之前的抢出口使得企业销售压力不大。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落，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，本周预计无新增检修装置，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:

焦煤日内低开高走，日内偏弱。春节前焦煤供应进入明显收缩期，且过年期间蒙煤通关也将受限，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。上周印尼削减产量，暂停现货出口消息发酵后，盘面回调，市场回归供需双弱基本面，下游成交量低，长协交付为主，供需双弱，焦煤预计偏弱整理为主。

尿素：

今日尿素高开高走，日内偏强。春节假期前收单形势尚可，但目前未收满，价格保持稳定，周一期货拉涨，预计收单进度加快，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，气头装置基本上复产完成，且短期没有长期停产计划，过年期间，生产以正常为主。农需走货尚可，年后即将迎来小麦返青追肥旺季，工业需求边际减弱中，上周复合肥工厂开工基本持平，节前继续备货生产，同时前期待发进行，工厂厂内库存小幅消化，终端走货尚可，本周将迎来假期前最后一次开工数据，预计环比下降，下游农需拿货虽顺畅，但工厂需求已进入季节性淡季阶段，下游库存依然保持流畅去化，供需紧平衡逻辑验证，托底尿素行情。上周宏观市场及大宗商品波动率放大，尿素偏向于稳定，但周六发放印标后，本周一拉涨，预计现货节前降价概率低，期货窄幅震荡为主，上下空间有限。