



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。

## 核心期货品种春节假期持仓报告

发布日期：2026年2月12日

### 近十年春节期间外盘涨跌幅统计



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

研究咨询部整理了近十年来春节期间外盘的涨跌幅情况统计，以供投资者参考。根据近十年分析统计结果，在历史春节假期期间，外盘商品的涨跌幅度均值处于-3.5%至4%的区间范围。其中原油、航运指数等品种波幅更为明显，特别是近两年的波动尤为剧烈，究其原因，主要是受到地缘冲突等极端事件的强烈冲击。此外，近期贵金属行情波动剧烈，请投资者注意控制风险。

投资有风险，入市需谨慎。



## 行情分析

### 沪铜：

沪铜节前受外盘消息刺激扰动及贵金属情绪带动，出现大幅波动行情，后续逐渐企稳，振幅收窄，基本面来看，沪铜节前进入供需双减逻辑，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%。消息上，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。刺激盘面大幅上行，放大了供应偏紧的预期，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。沪铜下方受矿端扰动及国内产业反内卷的支撑，上方受年前疲软成交的压制，后续随着下游的复产，基本面或有好转，但盘面受海外消息刺激及外盘有色金属的扰动，波动易放大，建议空仓过节为佳。

### 碳酸锂：

碳酸锂节前受内外盘有色金属及贵金属的影响，波动率放大，近两日市场开始交易供应收缩，叠加PLS包销协议托底，盘面小幅企稳回弹。基本面来看，锂盐厂因检修计划，2月份供应量环比将减少，据SMM，受部分锂盐厂检修影响，预计2月碳酸锂产量8.19万吨，环比减少16%。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。PLS宣布与天宜锂业



签署为期两年的锂辉石精矿包销协议，年供应量 15 万吨。该协议设定 SC6 口径 1000 美元/吨的保底价格，不设价格上限，为锂价提供下行保护，同时下游需求端预期走强 2 月份下游排产开工虽有降幅，但主要系过节放假影响，整体依然呈现淡季不淡的特征，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 10.29 万吨，下游库存累库至 4.45 万吨。整体库存减少而下游库存增加，库存不断向下游下沉。节前波动率较高，且目前上游矿端复产暂无明确消息，节后下游真实排产情况也将影响干扰盘面的波动，建议空仓过节为宜。

### 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，EIA 数据显示，由于冬季风暴的影响消退，美国原油库存超预期大幅累库，但丙烷类及精炼油库存去库幅度较大，整体油品库存小幅减少。不过，全球原油浮库高企，原油仍是供应过剩格局，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，EIA 最新的 2 月月报继续上调了 2026 年原油供应过剩幅度。随着美国扩大对委内瑞拉石油相关交易的许可，委内瑞拉的石油产量预计将在 2026 年中期恢复到去年 12 月美国实施海上封锁前的水平。在阿曼首都马斯喀特举行的美伊核谈判“暂时”结束。美国警告悬挂美国国旗的船只在霍尔木兹海峡航行时应尽可能远离伊朗水域。美国总统特朗普周二在接受采访时表示，若与伊朗的谈判失败，他正考虑向中东再派遣一个航母打击群，他预计第二轮美伊会谈将于下周举行。卫星图像显示，美军近期在位于卡塔尔、约旦、沙特、阿曼、印度洋迪戈加西亚岛的军事基地都增加了军机等装备的部署。美国总统特朗普在白宫与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行闭门会晤，随后在社交媒体发文称，双方未达成具体决定，但他坚持要求与伊朗的谈判继续进行，以期达成协议。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。印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购。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，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，哈萨克斯坦田吉兹油田产量恢复



至峰值 60%，2 月 23 日有望全面复产。由于春节假期美伊可能再次谈判，谈判结果存不确定性，对油价影响大，预计油价波动较大，建议谨慎参与，空仓过节。

### 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，市场消息称 Reliance 采购约 200 万桶委油、4 月到港，对布伦特折价约-6.50 美元/桶，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。山东地区沥青价格稳定，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。沥青自身供需两弱，由于春节假期美伊可能再次谈判，谈判结果存不确定性，对油价影响大，预计油价波动较大，沥青价格将跟随波动，建议谨慎参与，空仓过节，03-06 反套止盈离场。

### 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 12 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下



降至 28%左右。2 月份石化去库尚可，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，但美国警告悬挂美国国旗的船只在霍尔木兹海峡航行时应尽可能远离伊朗水域，市场担忧双方爆发军事冲突，原油价格反弹。近期检修装置略有减少。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，春节假期较长，单边持仓风险较大，建议单边空仓过节。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，做缩 L-PP 价差轻仓持有。

#### 塑料：

2 月 12 日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 92%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。2 月份石化去库尚可，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，但美国警告悬挂美国国旗的船只在霍尔木兹海峡航行时应尽可能远离伊朗水域，市场担忧双方爆发军事冲突，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上涨。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，春节假期较长，单边持仓风险较大，建议单边空仓过节。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，做缩 L-PP 价差轻仓持有。



## 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。中国台湾台塑 PVC 出口 3 月份船货离岸价环比 2 月上调 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，加上抢出口节后有望延续，市场对于春节后仍有政策及检修预期，PVC 弱现实，强预期，春节假期较长，建议空仓过节。

## 焦煤:

年前焦煤进入弱势震荡区间，基本面呈现供需双减格局，节前难有趋势性行情，随着假期的临近，矿山多发减产停产，截至目前，矿山开工将至 81.39%，且假期期间，蒙煤通关受限，国内焦煤供应收缩，节前印尼暂停出口的传闻引爆市场，但目前来看，印尼立即暂停出口的消息存在较大的不确定性，后续国内供应还需等待节后矿山复产的节奏。下游需求端处于季节性淡季，钢厂焦企维持低位库存刚需补库的状况维持生产节奏，冬储备货同样接近尾声，节前焦企提涨一轮已落地，焦企利润修复，警惕节后需求复苏不及预期后，是否有提降概率，目前焦煤维持宽松格局，节后钢厂的复产节奏及矿山复产进程或影响焦煤价格走势，假期内外盘消息扰动易造成节后开盘的大幅波动，建议空仓观望为主。



## 尿素：

年前尿素呈现震荡上行趋势，今日受市场消息传闻而大幅增仓上涨。假期间收单伴随着期货情绪的偏强顺利完成。基本面来看，上游工厂装置过年期间以稳定生产为主，目前日产已达21万吨，同比环比均偏高，但高日产持续时间较长，对盘面价格的压制此前大部分已消化完成，虽日产偏高，但去年的出口消化及四季度的备货促使尿素连续大幅去化库存，年初以同比偏低库存开启，假期间下游停产，发运受阻，库存大概率累库，而年后即将迎来一年中的农需旺季时间，小麦返青追肥即将开启采买布局，届时尿素基本面偏强，供需紧平衡，但受春耕时期保供稳价的影响，预计上涨幅度受限，但依然偏强为主，但节前盘面消化兑现了部分春耕备肥的利多情绪，谨慎年后对于盘面的判断，假期前国内大宗行情受外盘刺激影响，春节期间外盘易发消息扰动，建议空仓过节为宜。