

光大期货煤化工商品日报（2025年9月17日）

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周二尿素期货价格震荡偏强运行，主力01合约收盘价1686元/吨，日环比涨0.42%。现货市场多数探涨，昨日主流地区市场价格上调10~20元/吨不等，山东、河南地区市场价格分别为1650元/吨、1660元/吨，日环比分别涨10元/吨、20元/吨。基本面来看，尿素供应继续回升，昨日行业日产量19.20万吨，日环比增0.08万吨。价格上涨后对需求形成压制，现货市场成交氛围有所下降。昨日主流地区产销率降至5%-40%区间，个别地区仍维持100%以上，区域间分化明显扩大。宏观情绪及商品市场情绪积极给尿素期货市场提供支撑，且煤炭期价走强、国际市场及印度招标方面后续或仍有题材发酵可能。预计短期尿素期货价格仍能保持坚挺运行状态，但由于供需暂无明显扭转，尿素期价上方压制也较多，不建议过分看涨。关注尿素现货成交情况、出口及国际市场动态、商品市场走势及宏观情绪联动效应。</p>	偏强
纯碱	<p>周二纯碱期货价格强势上涨，主力01合约收盘价1339元/吨，涨幅3.16%，远月合约升水明显。现货市场报价稳定，贸易商报价继续跟随盘面情绪回暖，昨日沙河地区重碱送到价格1244元/吨，日环比涨26元/吨。基本面来看，近期纯碱装置波动频繁，行业开工率昨日小幅提升至85.41%，短期供应端也仍将跟随装置负荷调整而波动。需求端仍以中下游低价适量补库为主，但目前未有超预期表现。整体来看，纯碱基本面驱动仍较为有限，宏观情绪回暖、反内卷、煤炭期价走强等外部因素对纯碱期价提振效果短期仍将持续，短期纯碱期货价格也将继续偏强震荡运行。受制于纯碱产能扩张及供需宽松状态不改，暂不宜对价格上方高度过度乐观，后续持续性上涨仍需更多外部因素刺激或基本面持续好转等利好兑现，关注行业新增产能落实情况、反内卷政策落实进度、宏观情绪变化及商品市场整体走势。</p>	偏强
玻璃	<p>周二玻璃期货价格震荡走强，主力01合约收盘价1237元/吨，涨幅3.69%。现货市场走势偏弱，昨日国内浮法玻璃市场均价1160元/吨，日环比持平。基本面来看，玻璃在产日熔量昨日继续稳定在16.02万吨，供应短期未有波动但仍需关注反内卷政策如何进一步影响产业。需求端跟进力度进一步回暖，昨日主流地区产销率提升至100%~135%区间。整体来看，宏观情绪积极及反内卷政策对玻璃期价的积极影响仍在持续，原料煤炭等品种走强也给玻璃期价提供联动效应，预计短期玻璃期价偏强状态能够延续。受制于供需矛盾尚未明显扭转，不建议过分追涨。关注宏观、反内卷等外部因素能否和需求旺季预期形成共振效果。</p>	偏强

二、市场信息

尿素

- 1、郑商所数据：9月16日尿素期货仓单8279张，较上一交易日-334张，有效预报49张。
- 2、隆众数据：9月16日，尿素行业日产19.20万吨，较上一工作日增加0.08万吨；较去年同期增加0.05万吨；今日开工率82.07%，较去年同期86.32%下降4.25个百分点。
- 3、9月16日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东1650，+10；河南1660，+20；河北1680，+10；安徽1660，+10；江苏1650，+10；山西1540，持平。

纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：9月16日纯碱期货仓单数量5672张，较上一交易日-578张，有效预报4936张；玻璃期货仓单数量1605张，较上一交易日无变化。
- 2、9月16日纯碱现货价(隆众；元/吨)：华北轻碱1200，重碱1300；华中轻碱1150，+20；重碱1250；华东轻碱1130，重碱1250；华南轻碱1350，重碱1400；西南轻碱1200，重碱1300；西北轻碱980，重碱980。
- 3、隆众数据：9月16日纯碱行业日度开工率85.41%，上一工作日85.16%。
- 4、隆众数据：9月16日浮法玻璃市场均价1160元/吨，日环比稳定；行业日产量16.02万吨，日环比持平。

三、图表分析

图 1：尿素主力合约收盘价（元/吨）



图 2：纯碱主力合约收盘价（元/吨）

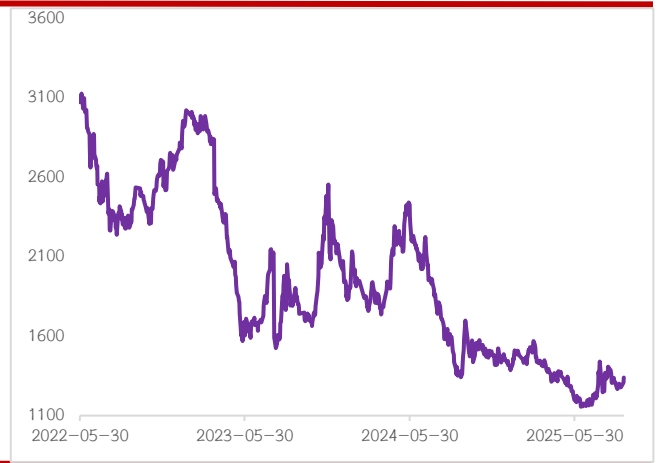


图 3：尿素基差（元/吨）

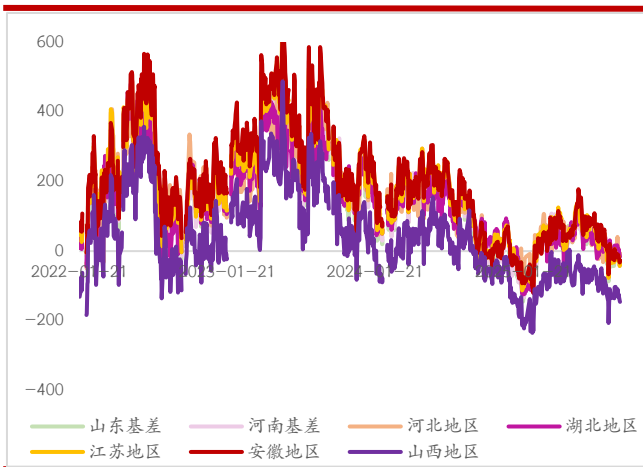


图 4：纯碱基差（元/吨）

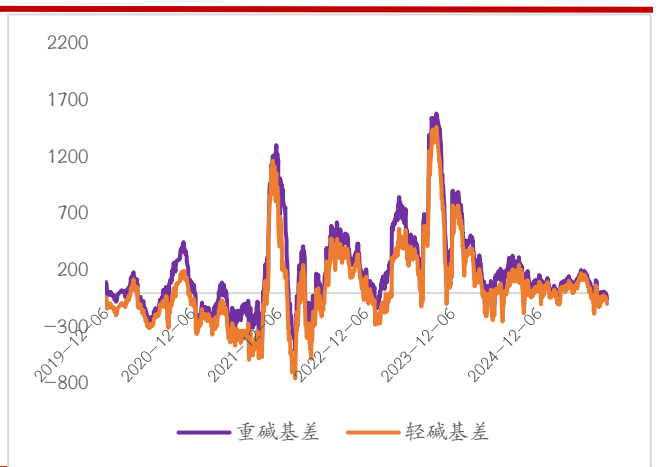


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

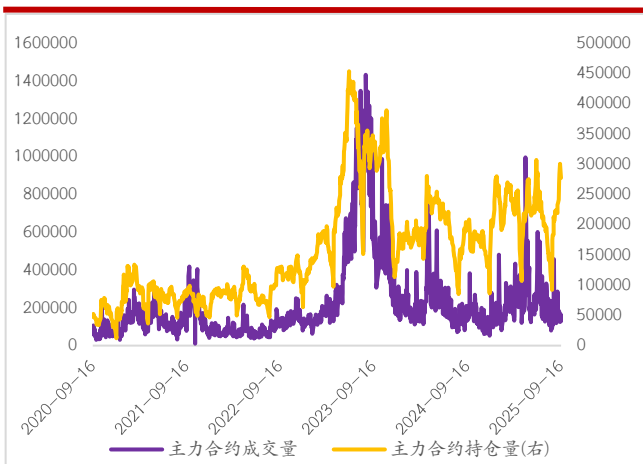


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

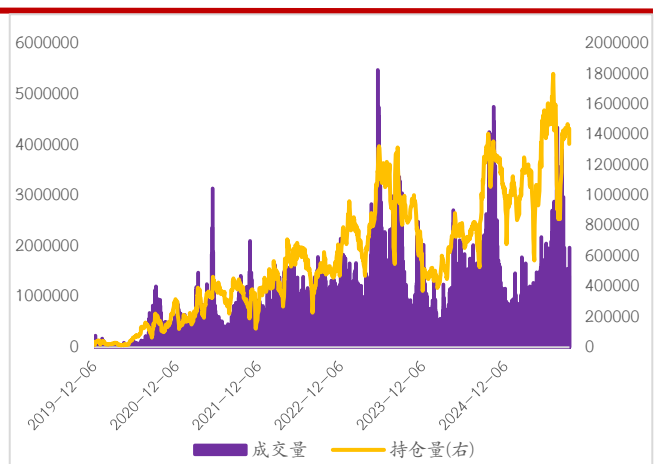


图 7：尿素 2601-2509 价差（元/吨）

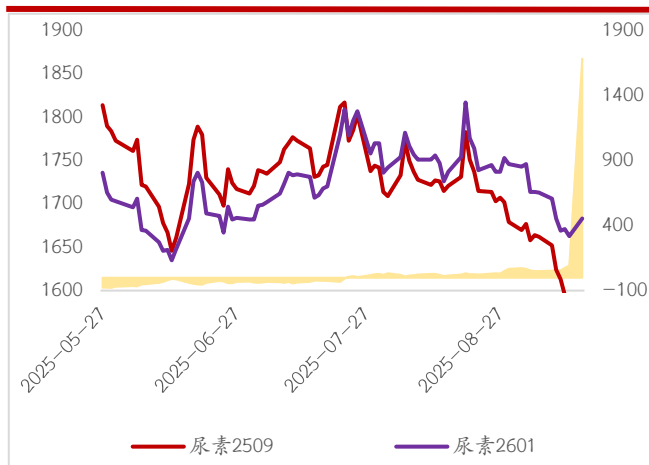


图 8：纯碱 2601-2509 价差（元/吨）

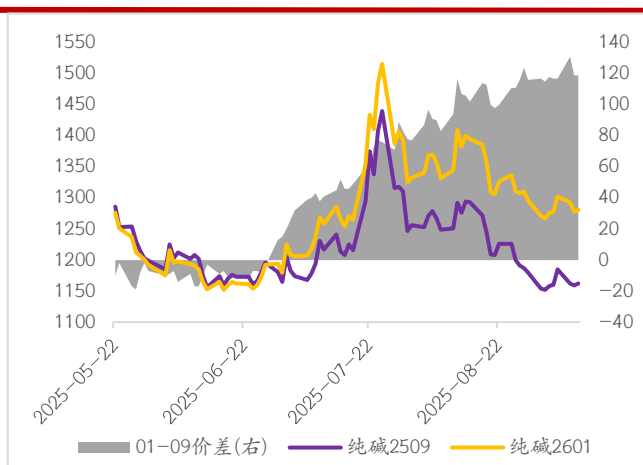


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

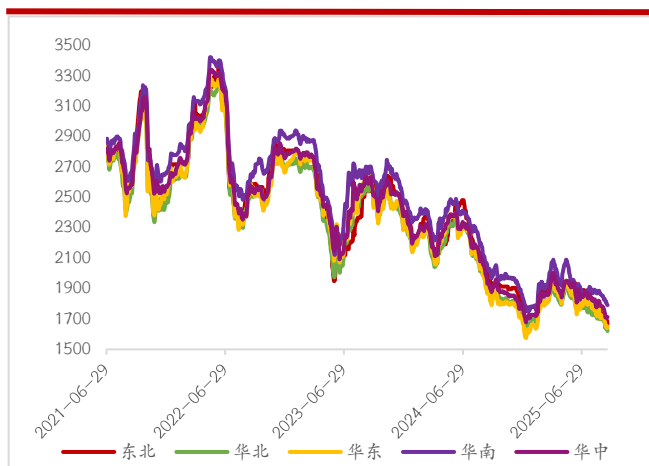


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

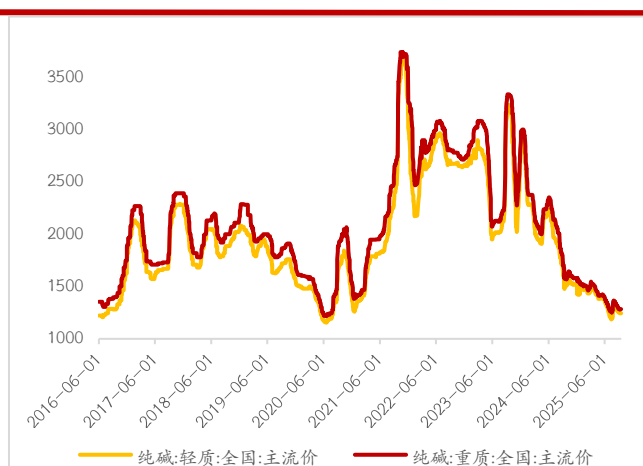


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

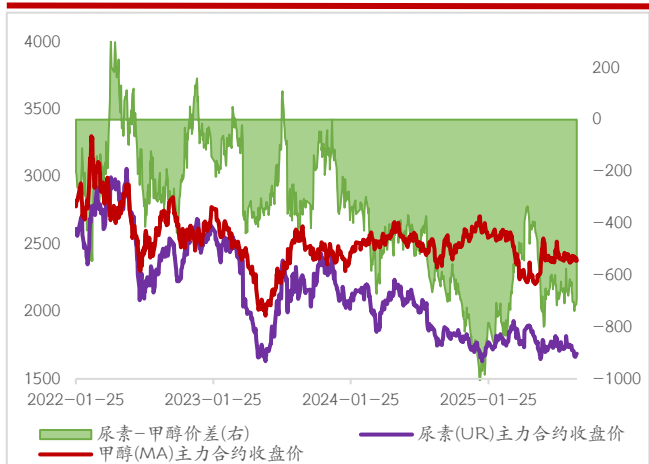
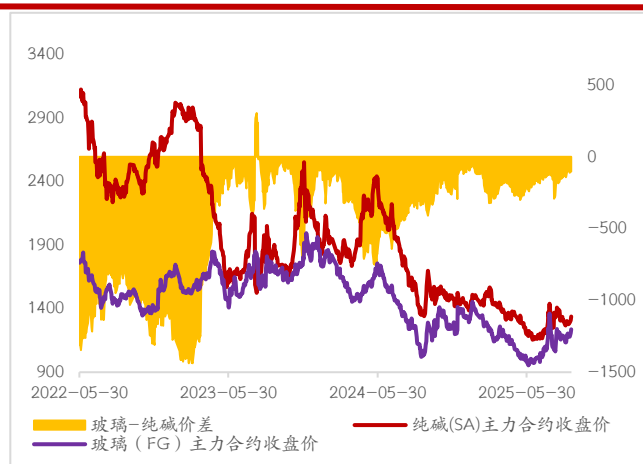


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



全部图表数据来源：iFind、光大期货研究所

资源品团队研究成员介绍

• 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023 年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024 年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

• 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023 年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024 年荣获第十七届最佳工业品期货分析师荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

• 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。2024 年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。

期货从业资格号：F03099994

期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号 6 楼、703 单元

公司电话：021-80212222

传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979

邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。