

光大期货煤化工商品日报 (2025年6月26日)

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周三尿素期货主力合约上涨 2.47% 至 1740 元/吨。现货市场主流地区同步反弹 10~30 元/吨，山东、河南地区市场价格分别上涨至 1760 元/吨、1770 元/吨。基本面来看，昨日尿素日产量 19.56 万吨，日环比降 0.39 万吨。需求跟进情绪转为积极，昨日主流地区现货产销率多数维持 100% 以上，个别地区 70%~80%。期现市场同步反弹受到第二批出口配额相关消息提振，再叠加近期印度招标、港口检验渠道等，消息面对市场情绪影响较大，预计短期尿素期货市场继续偏强运行，持续性仍需观察后续是否具有更多利好因素驱动。继续关注出口政策动态、印标动态、国内日产及现货成交情况。</p>	看涨
纯碱	<p>周三纯碱期货价格震荡偏强，现货市场弱势下行，部分主流地区报价下调 20~50 元/吨。贸易环节价格跟随盘面情绪小幅回暖，昨日沙河及其周边地区重碱自提贸易价格 1205 元/吨，日环比涨 8 元/吨。基本面来看，个别企业负荷下降，昨日行业开工率降至 85.03%，短期纯碱供应或仍有波动。需求端依旧平淡，中下游按需跟进为主。整体来看，纯碱市场新增驱动依旧有限，但期货市场相关品种走势及外部因素扰动提升。预计短期纯碱期价维持底部震荡趋势，继续关注碱厂检修情况、本周库存数据及商品市场整体情绪。</p>	震荡
玻璃	<p>周三玻璃现货价格继续走弱，国内浮法玻璃市场均价继续回落 3 元/吨至 1176 元/吨。近期玻璃产线变化频繁，行业日熔量小幅提升至 15.61 万吨。需求端表现不一，区域间市场开始分化。昨日主流地区产销率维持 90~100% 区间，部分地区受梅雨季节影响较大，且产业对未来信心依旧欠缺。整体来看，玻璃市场驱动依旧有限，盘面短期反弹高度及力度也将受限。关注产线变化、现货成交情况及本周库存数据。</p>	震荡

二、市场信息

尿素

- 1、郑商所数据：6月25日尿素期货仓单0张，较上一交易日无变化，有效预报0张。
- 2、隆众数据：6月25日尿素行业日产19.56万吨，较上一工作日减少0.39万吨(修正：上一工作日日产19.95万吨)，较去年同期增加2.37万吨；今日开工84.49%，较去年同期79.40%回升5.09个百分点。
- 3、6月25日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东1760，+10；河南1770，+10；河北1790，持平；安徽1800，+10；江苏1780，+10；山西1650，+30。
- 4、隆众数据：截至6月25日国内尿素企业库存109.59万吨，较上周-4.01万吨，-3.53%。

纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：6月25日纯碱期货仓单数量3693张，较上一交易日-5张，有效预报量618张；玻璃期货仓单数量877张，较上一交易日无变化。
- 2、6月25日纯碱现货价（隆众；元/吨）：华北轻碱1250，-50；重碱1350，-50；华中轻碱1200，重碱1300，-50；华东轻碱1200，-20；重碱1300，-50；华南轻碱1400，重碱1450；西南轻碱1250，-50；重碱1300，-50；西北轻碱960，-20；重碱960，-20。
- 3、隆众数据：6月25日纯碱行业开工率85.03%，上一工作日86.12%。
- 4、隆众数据：6月25日浮法玻璃市场均价1174元/吨，日环比-2元/吨；行业日产量15.68万吨，日环比+700吨/天。

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）

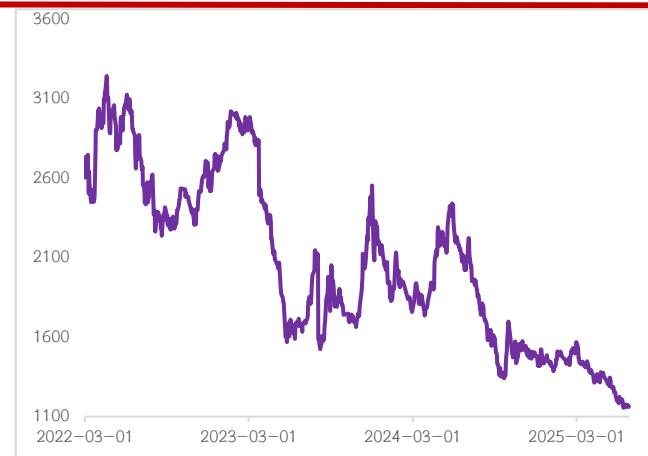


图 3：尿素基差（元/吨）

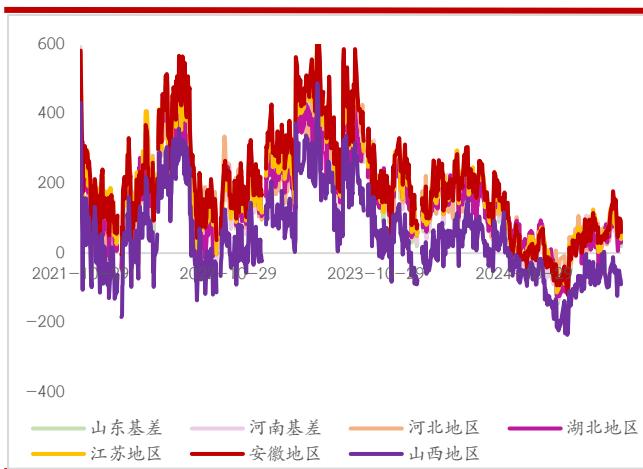


图 4：纯碱基差（元/吨）

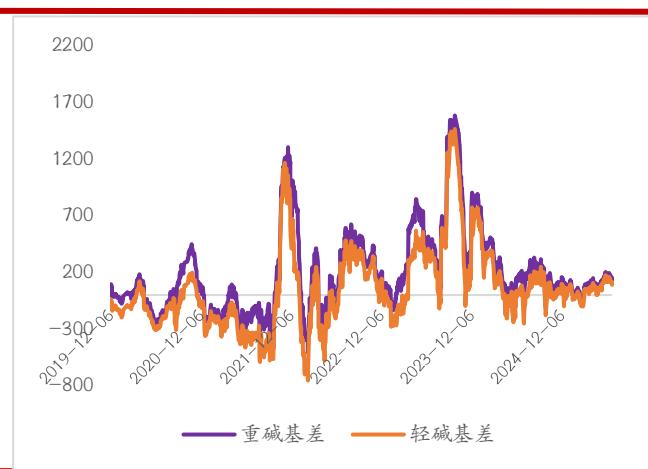


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

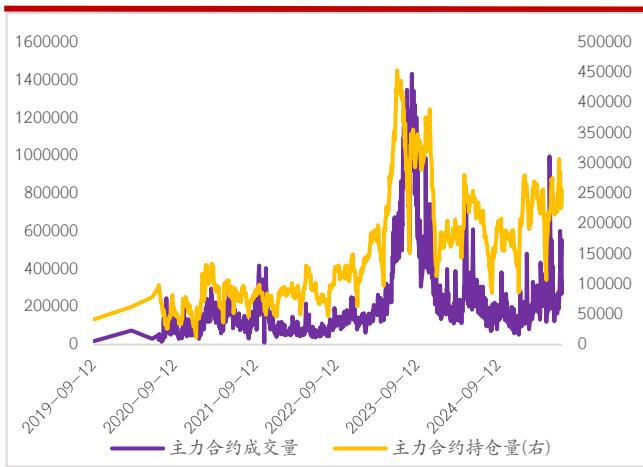


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

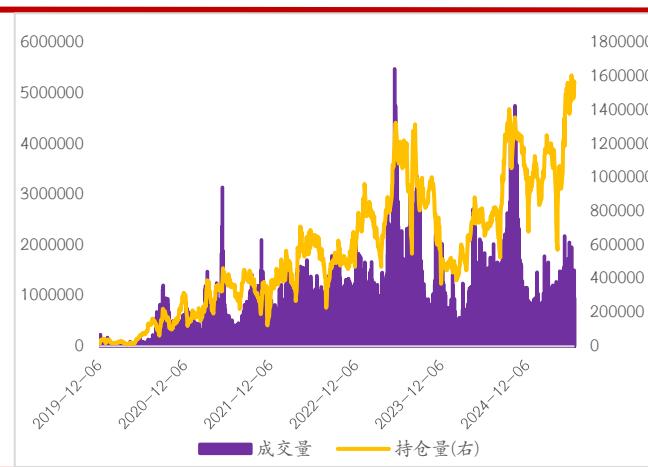


图 7: 尿素 2601-2509 价差 (元/吨)

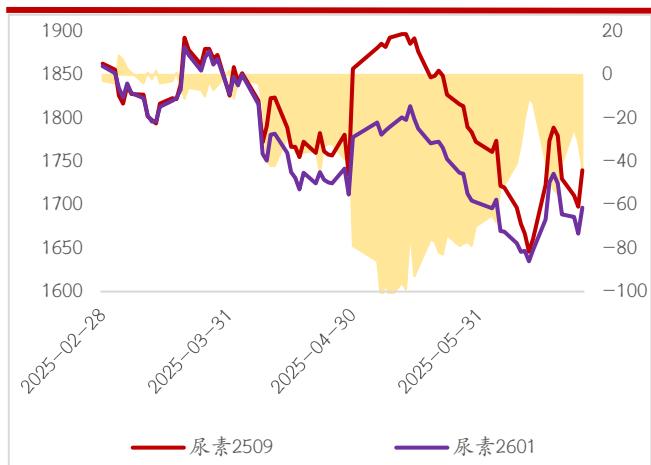


图 8: 纯碱 2601-2509 价差 (元/吨)

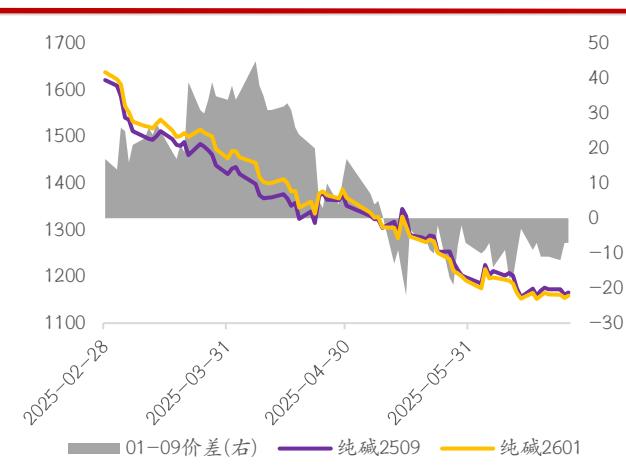


图 9: 尿素现货价格走势图 (元/吨)

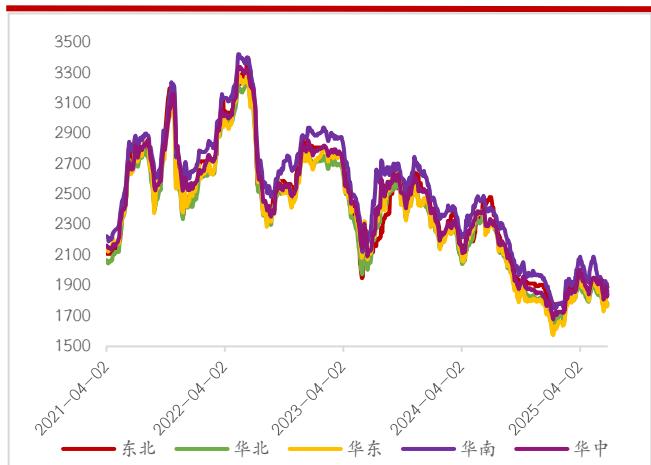


图 10: 纯碱现货价格走势图 (元/吨)

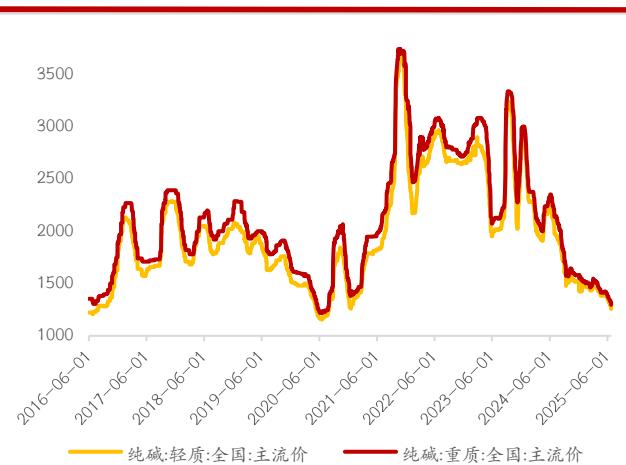


图 11: 尿素-甲醇期货价差 (元/吨)

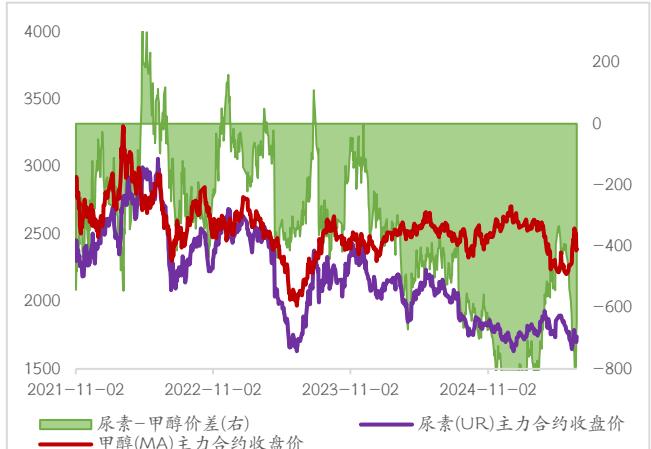
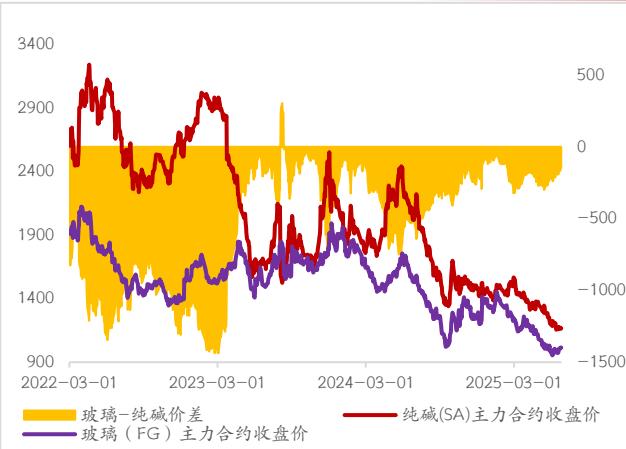


图 12: 玻璃-纯碱期货价差 (元/吨)



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

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。