

光大期货煤化工商品日报（2025年6月11日）

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周二尿素期货价格先扬后抑，波动幅度提升。截至收盘主力09合约报1678元/吨，跌幅1.24%。现货市场局部止跌企稳，部分地区仍有下调。山东、河南地区市场价格昨日均稳定在1760元/吨。基本面来看，尿素供应水平高位波动，昨日行业日产量20.28万吨，日环比降0.23万吨。需求端跟进力度依旧欠缺，主流地区现货产销率昨日7%-70%区间波动，国内整体产销率31%。6月下旬需求仍有释放预期，但当前对市场情绪扰动较多的仍是出口相关动态。在看到更加确定性的驱动之前，尿素产业心态依旧偏弱。期货市场弱势状态暂时难以扭转，后期关注需求释放力度、出口相关政策、成本支撑等逻辑能否给盘面带来止跌企稳迹象。</p>	震荡
纯碱	<p>周二纯碱期货价格坚挺震荡，主力09合约收盘价1208元/吨，微幅下跌0.41%。现货市场报价多数稳定，贸易商报价跟随市场情绪窄幅波动。昨日沙河及周边地区重碱贸易自提价格1254元/吨，日环比涨2元/吨。基本面来看，近期检修装置较少，纯碱供应水平高位运行，昨日行业开工率小幅稳定在86.06%。需求依旧无亮点，中下游刚需跟进为主，且对原料纯碱采购意愿偏弱。整体来看，纯碱市场驱动依旧不明，盘面底部震荡趋势继续维持。后期持续关注高温天气装置检修及故障给供应端带来扰动的可能、宏观及商品市场情绪。长期在宽松格局持续加剧的情况下纯碱期、现市场将持续承压。</p>	震荡
玻璃	<p>周二玻璃期货价格宽幅波动，主力09合约收盘价995元/吨，微幅下跌0.7%。现货市场依旧偏弱，昨日国内浮法玻璃市场均价1201元/吨，日环比下跌2元/吨。基本面来看，玻璃供应水平维持低位，昨日行业日熔量15.57万吨，日环比持平。需求端表现依旧疲软，国内整体产销水平欠佳。昨日主流地区玻璃产销率多数维持在90%~100%区间，沙河地区略显偏弱。在无新增利好驱动下原片玻璃企业也继续以出货为主，后续梅雨季节也将继续对厂家成交和出货施压，不排除玻璃厂进一步降价出货可能。整体来看，玻璃期价底部特征明显，但市场也尚未出现新增利好驱动。预计短期玻璃期货盘面延续底部宽幅波动趋势，关注宏观及商品市场情绪对玻璃期价的联动影响。中长期在终端需求拖累下玻璃价格依旧承压，关注玻璃产线变化、现货成交情况。</p>	震荡

二、市场信息

尿素

- 1、郑商所数据：6月10日尿素期货仓单6051张，较上一交易日-2张，有效预报0张。
- 2、隆众数据：6月10日尿素行业日产20.28万吨，较上一工作日减少0.23万吨，较去年同期增加2.15万吨；行业开工88.18%，较去年同期83.73%回升4.45个百分点。
- 3、6月10日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东1760，持平；河南1760，持平；河北1780，-30；安徽1810，-30；江苏1780，持平；山西1640，持平。

纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：6月10日纯碱期货仓单数量5495张，较上一交易日-149张，有效预报量1946张；玻璃期货仓单数量877张，较上一交易日+877张。
- 2、6月10日纯碱现货报价（隆众；元/吨）：华北轻碱1320，重碱1400；华中轻碱1250，重碱1350；华东轻碱1280，重碱1350；华南轻碱1550，重碱1600；西南轻碱1300，重碱1400；西北轻碱1050，重碱1050。
- 3、隆众数据：6月10日纯碱行业开工率86.06%，上一工作日86.06%。
- 4、隆众数据：6月10日浮法玻璃市场均价1201元/吨，日环比-2元/吨；行业日产量15.57万吨，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）

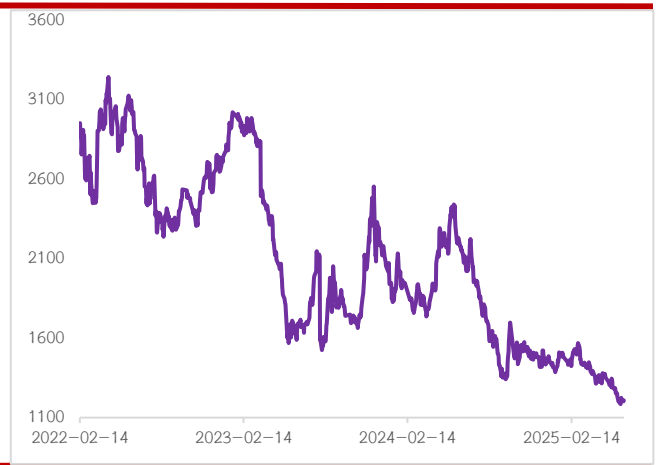


图 3：尿素基差（元/吨）

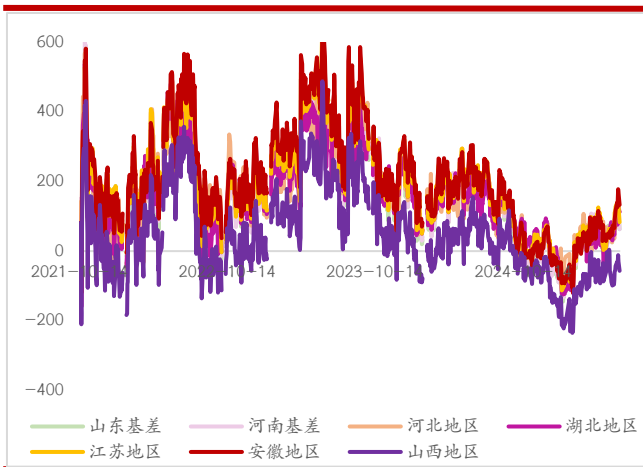


图 4：纯碱基差（元/吨）

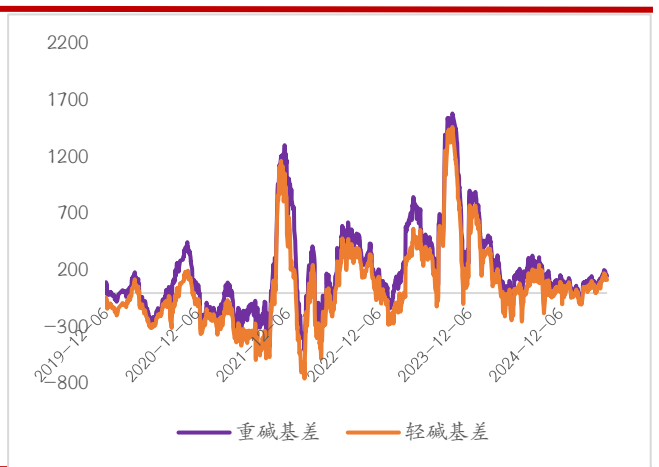


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

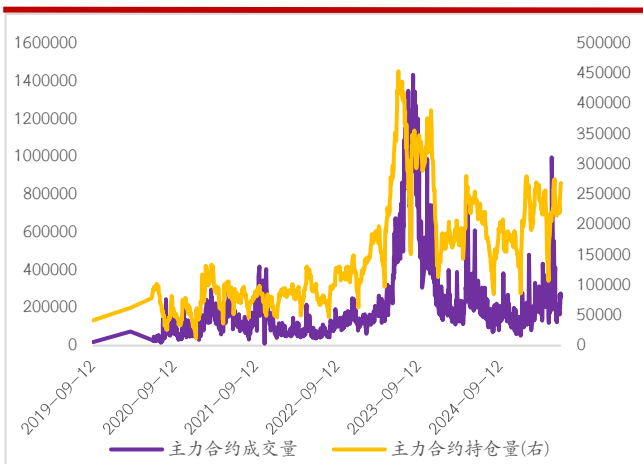


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

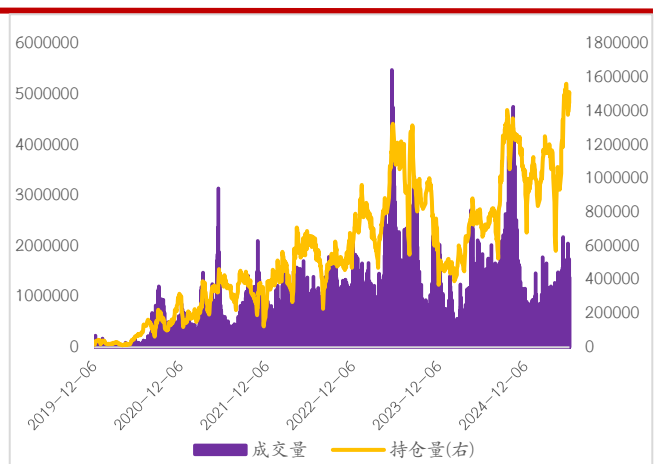


图 7：尿素 2601-2509 价差（元/吨）

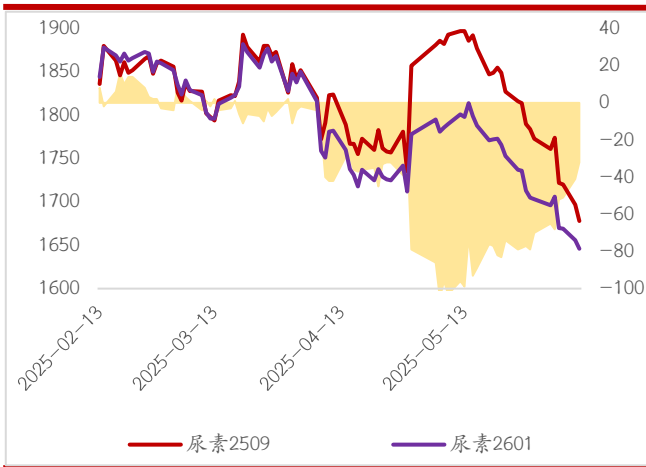


图 8：纯碱 2601-2509 价差（元/吨）

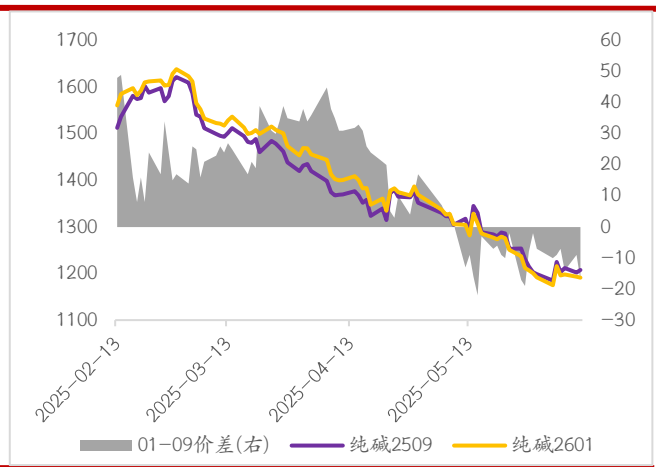


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

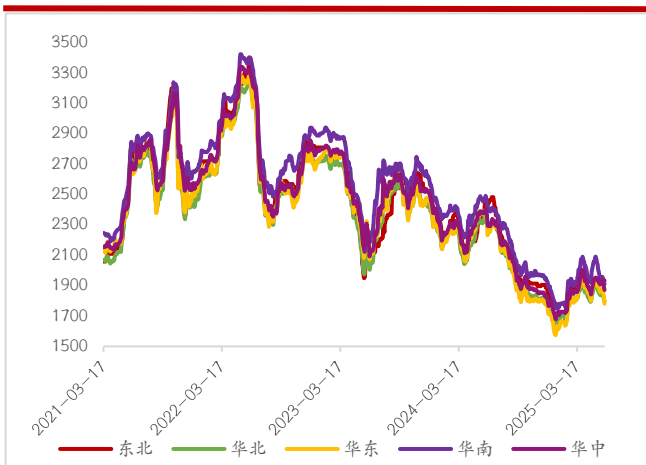


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

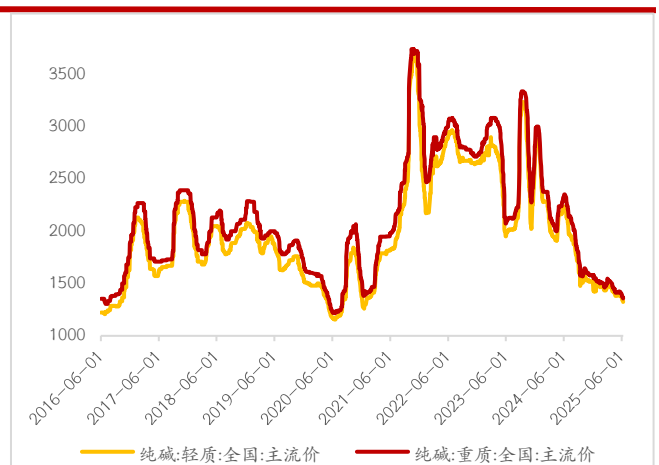


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

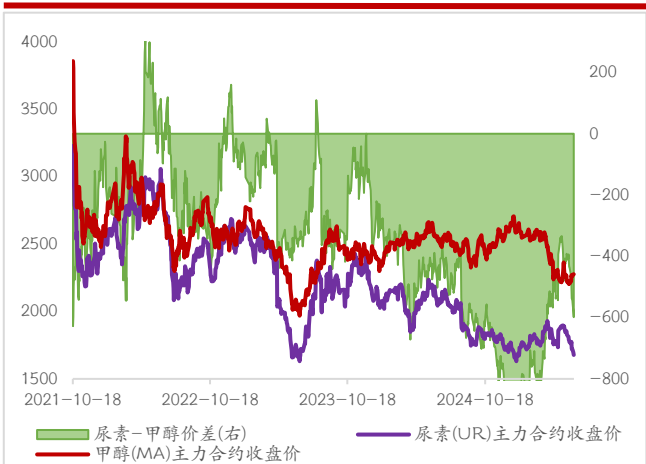
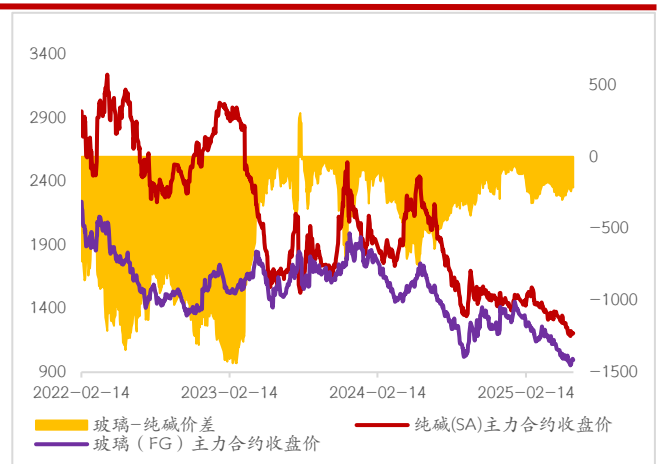


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



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

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。