

光大期货煤化工商品日报（2025年12月10日）

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周二尿素现货市场继续走弱，主流地区现货价格多数继续下调10元/吨，山东、河南地区市场价格分别为1690元/吨、1680元/吨，日环比分别持平、下跌10元/吨。基本面来看，尿素供应水平依旧高位波动，昨日行业日产量20.03万吨，日环比下降0.27万吨。需求端在部分地区价格下调后成交有所好转，昨日主流地区产销率多数攀升至100%以上，个别地区产销不足30%，区域间表现仍有分化。整体来看，尿素现货市场各方博弈仍在持续，价格回落但成交相对良好。期货市场暂时缺乏新增利好驱动，盘面弱势运行为主。关注尿素日产变化、现货成交节奏、本周库存数据。</p>	偏弱震荡
纯碱	<p>周二纯碱现货市场价格继续维持稳定，贸易商环节报价跟随盘面情绪波动，昨日沙河地区重碱送到价格1125元/吨，日环比上调2元/吨。基本面来看，近期纯碱装置波动不大，昨日纯碱行业开工率维持在84.22%。近两日新都新增产能计划投放，纯碱供应水平仍将提升。需求支撑力度有限，中下游逢低补库，轻碱表现稍好，但大规模储备意向不足，整体刚需跟进为主。整体来看，新增产能投放继续压制纯碱市场心态，期货主力合约持续创新低，短期暂无转势迹象，关注主力合约移仓换月情况、宏观及商品市场整体情绪变化。</p>	偏弱震荡
玻璃	<p>周二玻璃现货价格继续弱势运行，国内浮法玻璃市场均价昨日1097元/吨，日环比下跌3元/吨。近期玻璃产线暂无明显变化，行业日熔量维持在15.5万吨，月底仍有数条产线冷修计划，玻璃在产能或继续下降。需求端跟进情绪继续回落，主流地区产销率昨日回落至80%~90%，仅个别地区维持平衡产销。多数玻璃厂库存仍有一定压力，降价去库意愿浓厚。期货盘面价格接近前期低点，短期暂无转势头迹象，关注主力合约年内低点支撑位、宏观及政策变化、玻璃产线变化、现货成交持续情况。</p>	偏弱震荡

二、市场信息

尿素

- 1、郑商所数据：12月9日尿素期货仓单 11477 张，较上一交易日-49 张，有效预报 699 张。
- 2、隆众数据：12月9日尿素行业日产 20.03 万吨，较上一工作减少 0.27 万吨；较去年同期增加 1.18 万吨；今日开工率 82.82%，较去年同期 83.38%下降 0.56 个百分点。
- 3、12月9日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东 1690，持平；河南 1680，-10；河北 1720，-10；安徽 1680，-10；江苏 1680，-10；山西 1530，-10。

纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：12月9日纯碱期货仓单数量 7781 张，较上一交易日+3035 张，有效预报 1563 张；玻璃期货仓单数量 24 张，较上一交易日无变化。
- 2、12月9日纯碱现货价(隆众；元/吨)：华北轻碱 1250，重碱 1300；华中轻碱 1150，重碱 1250；华东轻碱 1200，重碱 1250；华南轻碱 1350，重碱 1400；西南轻碱 1250，重碱 1300；西北轻碱 930，重碱 930。
- 3、隆众数据：12月9日纯碱行业开工率 80.22%，日环比持平。
- 5、隆众数据：12月9日浮法玻璃市场均价 1097 元/吨，日环比-3 元/吨；行业日产量 15.50 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）

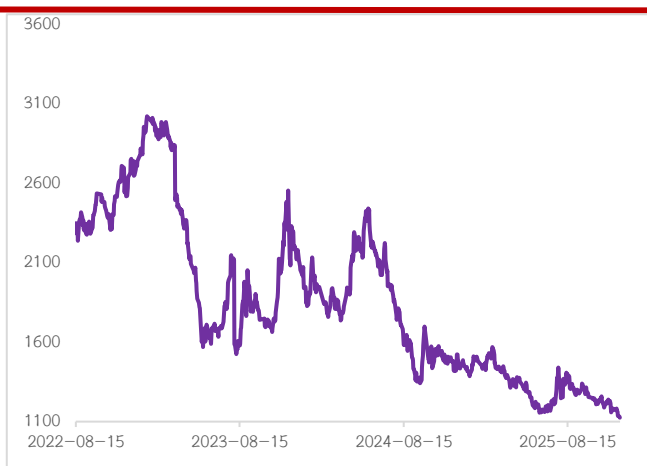


图 3：尿素基差（元/吨）

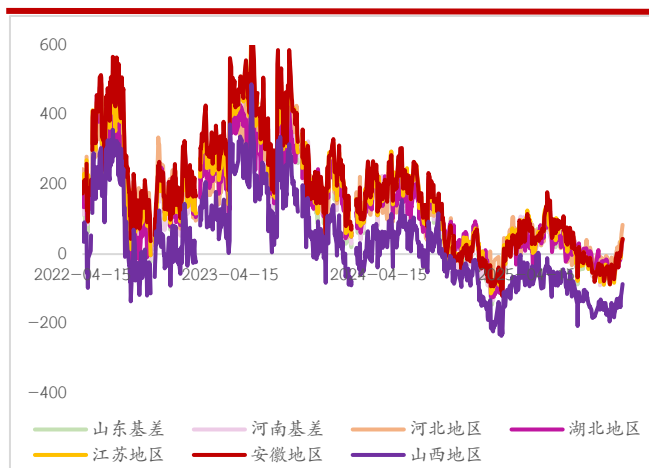


图 4：纯碱基差（元/吨）

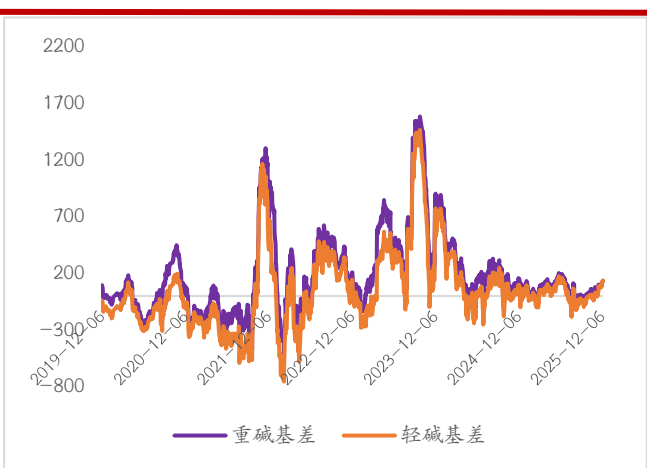


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

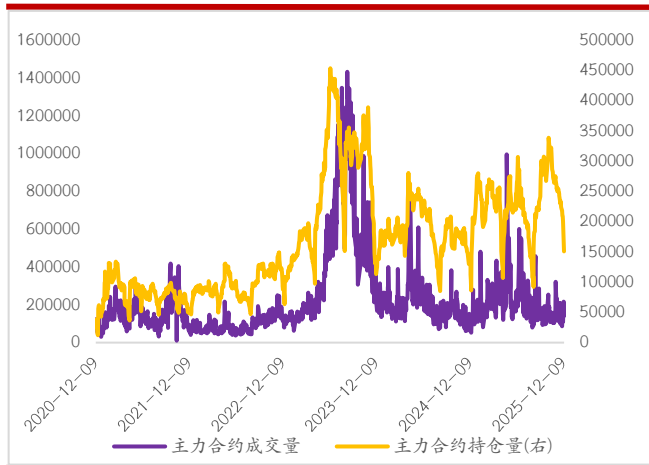


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

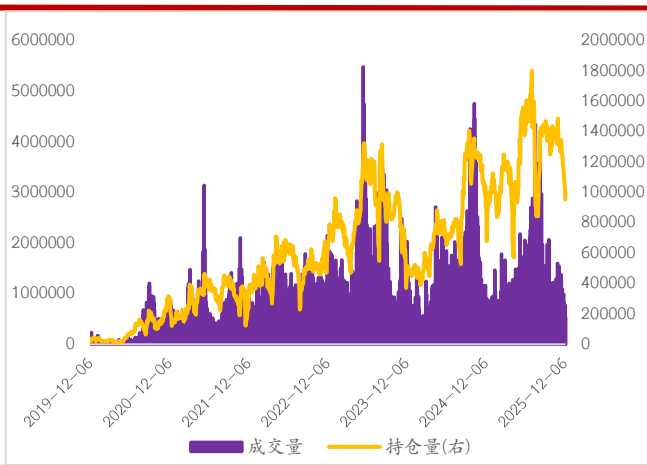


图 7：尿素 2605-2601 价差（元/吨）

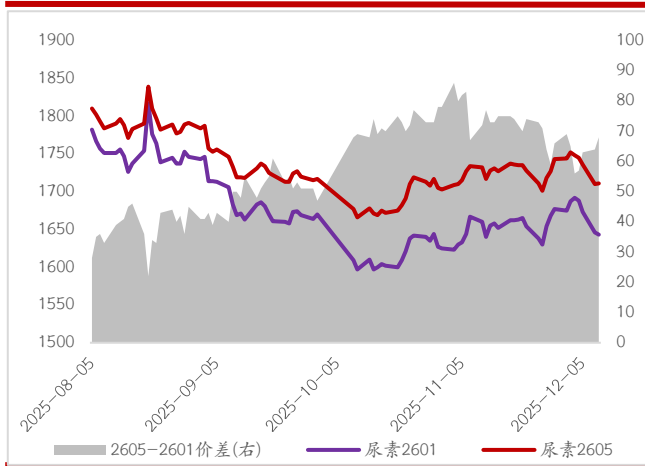


图 8：纯碱 2605-2601 价差（元/吨）

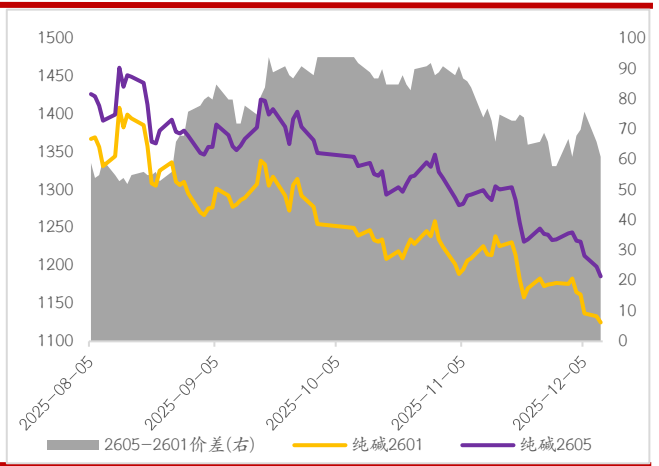


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

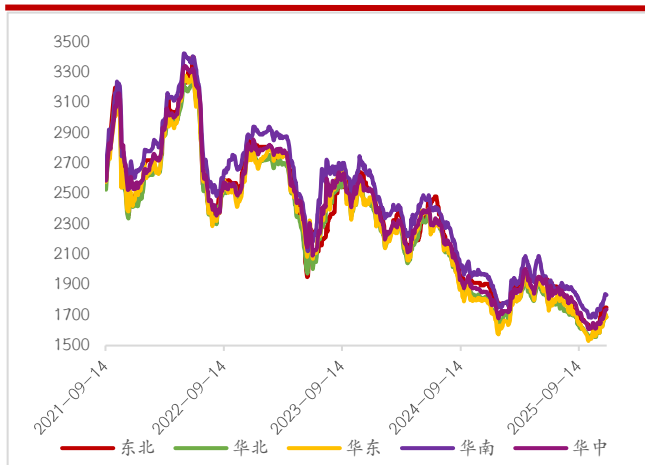


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

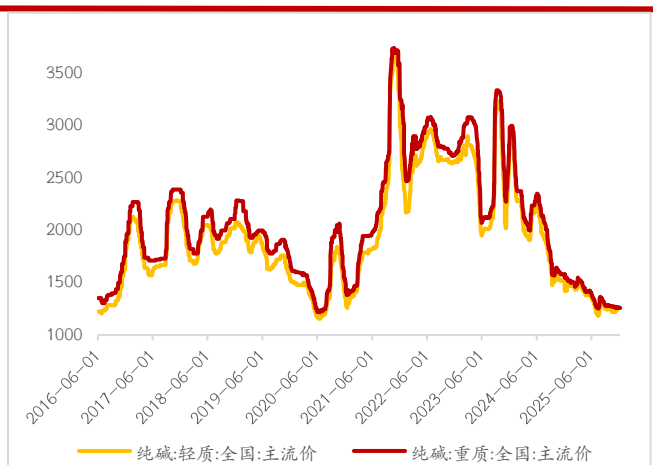


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

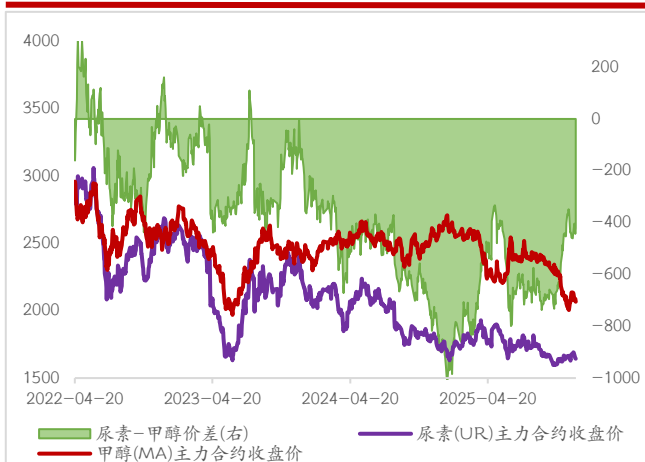
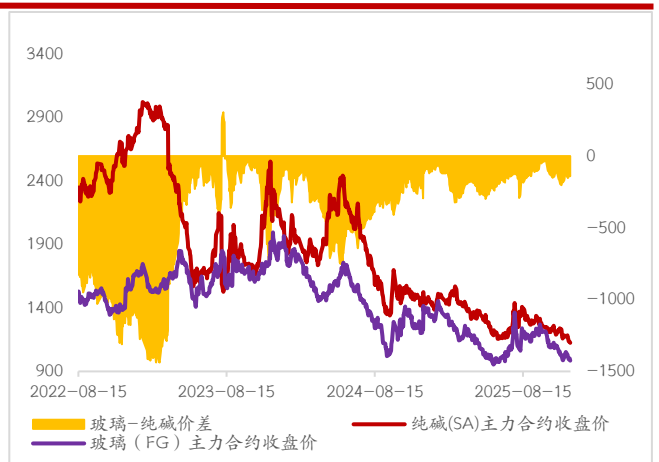


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



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-2025 年连续获得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。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024 年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025 年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

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。