

# 光大期货煤化工商品日报（2025年7月23日）

## 一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周二尿素期货价格先抑后扬,宽幅震荡,主力09合约收盘价1817元/吨,涨幅0.55%。现货市场多数稳定,局部小幅反弹。昨日山东、河南地区市场价格均上调10元/吨。基本面来看,尿素供应水平继续回落,昨日行业日产量18.89万吨,再度降至19万吨以下。随着价格上涨,中下游跟进情绪略有放缓,现货市场活跃度也有所缓和。整体来看,短期尿素期现市场情绪相对积极,但受制于基本面支撑不足、保供稳价大环境下,期价再度上涨驱动受限,建议以坚挺震荡思路对待。关注商品市场整体情绪、本周尿素企业库存以及中下游采购力度。</p>	偏强
纯碱	<p>周二纯碱期货主力09合约、01合约先后封涨停板,其余合约涨幅多在7%以上,夜盘纯碱期价强势状态延续。现货市场多数稳定,西北地区价格继续反弹40元/吨,出厂价已涨至1020元/吨,其他地区也仍有碱厂封单现象。基本面来看,部分装置检修、负荷波动,纯碱行业开工率昨日继续小幅下降至81.03%。需求端在市场情绪回暖带动下,有低价补库现象,但当前纯碱高库存状态依旧存在。整体来看,纯碱期货市场受到反内卷政策提振、煤炭等原料价格走强支撑,短期或延续偏强状态。但纯碱供需偏弱状态尚未扭转,建议谨慎看待此轮上涨。关注商品市场整体情绪、纯碱供需变化幅度。</p>	上涨
玻璃	<p>周二玻璃期货价格震荡上行,午后多个合约封涨停板,夜盘玻璃期价强势状态也得以延续。现货市场同步走强,国内浮法玻璃市场均价继续上涨至1194元/吨。基本面来看,昨日国内浮法玻璃日熔量15.9万吨,日环比增0.12万吨。需求端情绪继续好转,昨日主流地区现货产销率多数在100-120%区间,偏弱地区也达到100%以上,支撑玻璃厂挺价心态。不过,当前玻璃供需变化幅度有限,反内卷政策也尚未传导至现货产业链,企业心态多数依旧谨慎。期货市场短期在宏观政策预期、煤炭等商品走强带动下,情绪依旧偏强,但持续力度在供需无明显变化的情况下仍有待验证,后续进一步大幅上涨仍需更多驱动配合。关注宏观政策导向、煤炭等核心商品价格走势。</p>	上涨

## 二、市场信息

### 尿素

- 1、郑商所数据：7月22日尿素期货仓单2523张，较上一交易日无变化，有效预报0张。
- 2、隆众数据：7月22日尿素行业日产18.89万吨，较上一工作日减少0.33万吨；较去年同期增加0.63万吨；行业开工81.59%，较去年同期82.78%下降1.19个百分点。
- 3、7月22日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东1840，+10；河南1850，+10；河北1800，持平；安徽1850，持平；江苏1840，持平；山西1720，持平。

### 纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：7月22日纯碱期货仓单数量236张，较上一交易日+236张，有效预报量1295张；玻璃期货仓单数量0张，较上一交易日无变化。
- 2、7月22日纯碱现货价(隆众；元/吨)：华北轻碱1180，重碱1300；华中轻碱1150，+50；重碱1200；华东轻碱1120，重碱1230；华南轻碱1350，重碱1400；西南轻碱1250，重碱1300；西北轻碱1020，+40；重碱1020，+40。
- 3、隆众数据：7月22日纯碱行业开工率81.03%，上一工作日82.23%。
- 3、隆众数据：7月22日浮法玻璃市场均价1194元/吨，日环比+4元/吨；行业日产量15.9万吨，日环比+0.06万吨。

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）

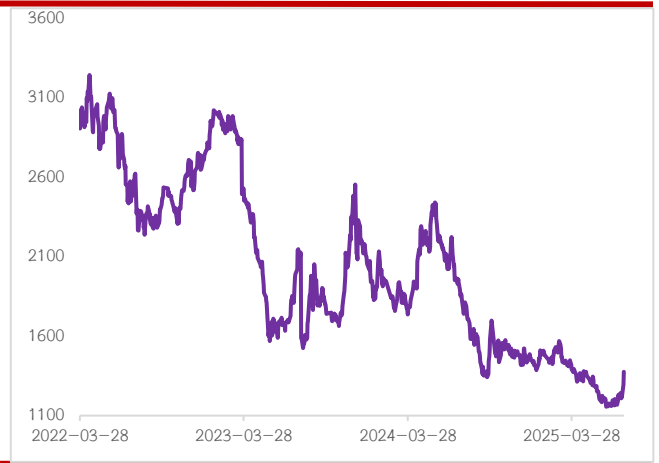


图 3：尿素基差（元/吨）

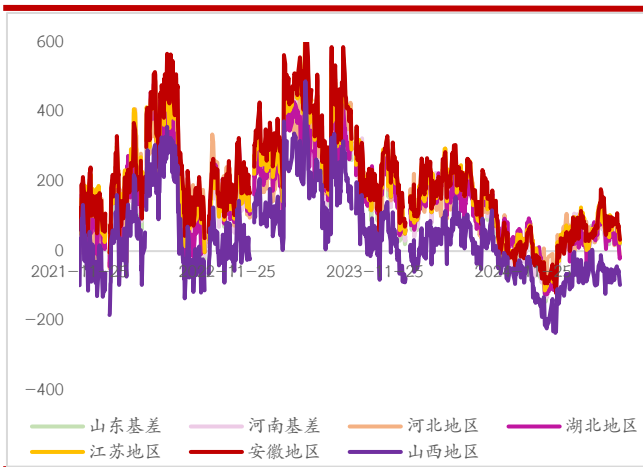


图 4：纯碱基差（元/吨）

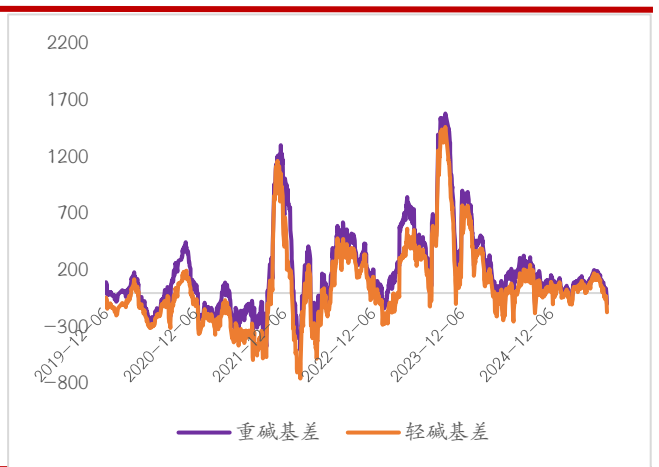


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

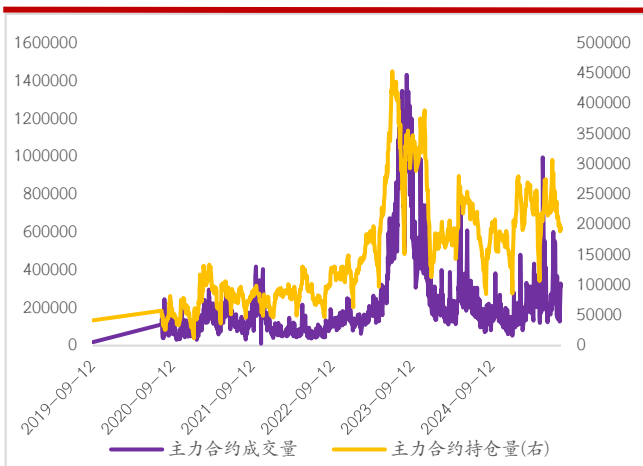


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

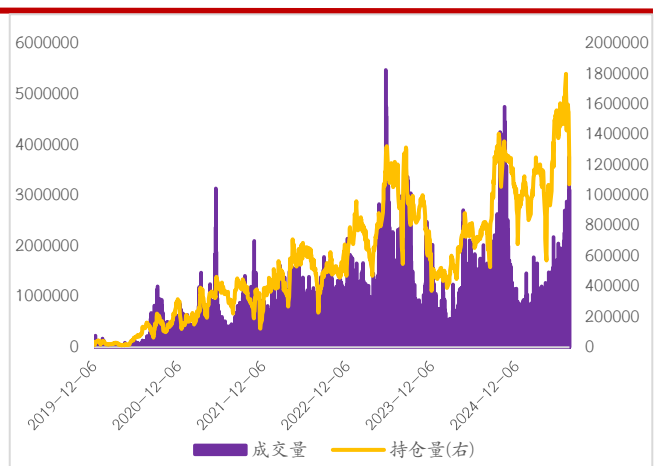


图 7：尿素 2601-2509 价差（元/吨）

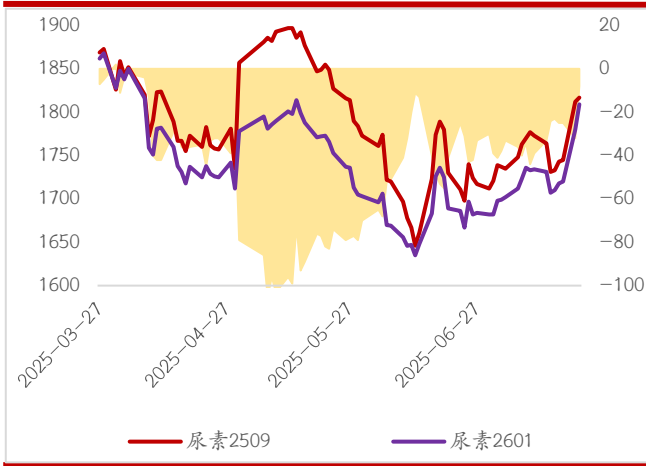


图 8：纯碱 2601-2509 价差（元/吨）

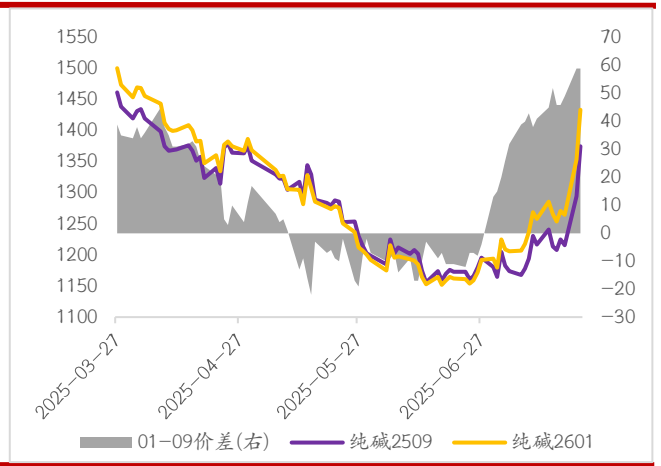


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

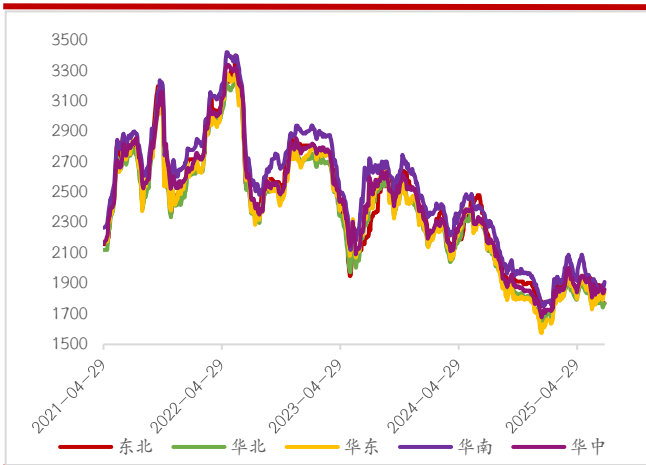


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

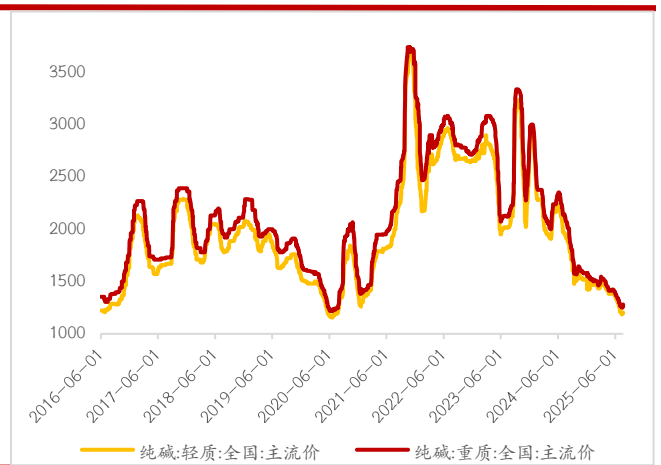


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

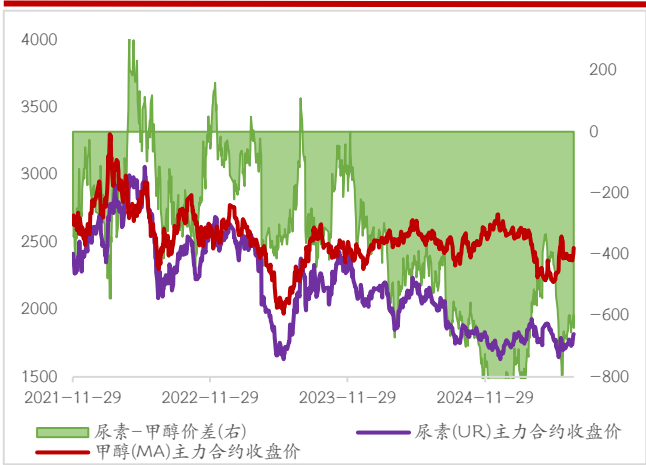
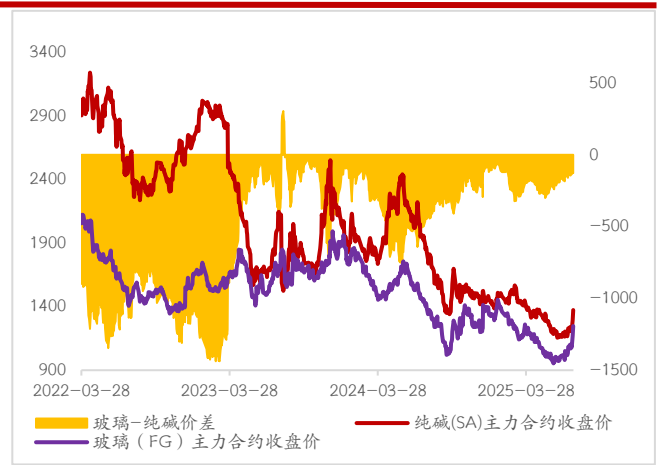


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



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。