



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月15日星期一

研究员：吴志桥 从业资格：F3085283 交易咨询资格：Z0019267
联系方式：15000295386

板块	品种	多（空）	推荐理由
能源与化工	尿素	震荡偏弱	【行情复盘】 周四尿素主力合约 2601 价格下跌 9 元至 1663 元/吨，华中主流地区现货价格下跌 10 至 1650 元/吨。持仓方面，多头持仓增加 3835 手至 21.53 万手，空头持仓增加 11145 手至 26.28 万手。 【重要资讯】 1、供应方面，尿素行业日产 18.53 万吨，较上一工作日增加 0.09 万吨；较去年同期增加 0.24 万吨；今日开工 79.2%，较去年同期 82.04%提升 2.83%。 2、库存方面，中国尿素企业总库存量 113.27 万吨，较上周增加 3.77 万吨，环比增加 3.44%。尿素港口样本库存量 54.94 万吨，环比减少 7.15 万吨。 3、需求方面，复合肥开工率 37.8%，环比+4.7%，三聚氰胺开工率 58.5%，环比+11.9%。 4、9月2日印度 NFL 的尿素进口招标，最晚船期 10 月 31 日，共收到 29 家供货商，总计 565.985 万吨货源，东西海岸的数量相当，另外还有 4.5 万吨 FOB 货源。最低 CFR 价格:东海岸 462.45 美元/吨，西海岸 464.70 美元/吨。通过投标的具体情况，低于 CFR470（不含 470）美元/吨的东西海岸货源总计 181.135 万吨；CFR470-472（含 472）美元/吨的东西海岸货源共计 88.5 万吨。二者一共 269.935 万吨，印度意向招标量 200 万吨，目前看最终定标量。 5、美国 8 月非农就业仅增长 2.2 万人，远不及市场预期的 7.5 万人。8 月失业率升至 4.3%，为 2021 年以来新高。相关数据进一步提升美联储 9 月降息预期。 【市场逻辑】 国内尿素生产装置检修较多，开工率下降明显，农业仍然处于淡季，工业需求提升缓慢。本周上游工厂继续累库，新一轮印标最低报价低于市场预期，短期尿素弱势震荡，参考区间 1620-1740。 【交易策略】 逢高做空，跨品种套利关注多甲醇空尿素

--	--	--	--

重要事项:
本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,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,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。