



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月20日星期二

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	<p>【行情复盘】</p> <p>周一尿素主力合约 2605 价格下跌 26 元至 1772 元/吨，华中主流地区现货价格下跌 10 元至 1760 元/吨。持仓方面，多头持仓减少 4882 手至 23.84 万手，空头持仓减少 5056 手至 25.52 万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供应方面，尿素行业日产 20.2 万吨，较上一工作日增加 0.18 万吨；较去年同期增加 2.79 万吨；今日开工率 85.8%，较去年同期 81.2%回升 4.5%。</p> <p>2、库存方面，中国尿素企业总库存量 98.61 万吨，较上周减少 3.61 万吨，环比减少 3.53%。尿素港口样本库存量 13.4 万吨，环比-0.6 万吨。</p> <p>3、需求方面，复合肥开工率 40.1%，环比+2.9%，三聚氰胺开工率 54.3%，环比+6.7%。</p> <p>4、1月2日印度 NFL 尿素进口招标，共收到 26 个供货商，总计 362 万吨投标量，其中东海岸 159 万吨，西海岸 202 万吨。最低报价均来自 Koch，东海岸 CFR426.8 美元/吨、西海岸 424.8 美元/吨。</p> <p>5、2025 年 11 月尿素进口 197.77 吨，环比涨 135.71%；进口均价 1107.41 美元/吨，环比涨 278.44%。2025 年 11 月尿素出口 60.18 万吨，环比跌 49.95%；出口均价 424.76 美元/吨，环比跌 50.80%。</p> <p>6、伊朗等地缘局势出现缓和，潜在供应风险减弱，国际油价下跌。NYMEX 原油期货因美国马丁路德金纪念日假期休市、无结算价；ICE 布油期货 03 合约 63.94 跌 0.19 美元/桶，环比-0.30%。中国 INE 原油期货 2603 合约涨 2.9 至 442.6 元/桶，夜盘跌 2.3 至 440.3 元/桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>上周尿素企业库存降至 100 万吨以下，昨日主流尿素工厂最低出厂价 1690-1700 元/吨，本周尿素工厂新单明显减弱，待发支撑下多数价格保持稳定。市场成交阻力增加，尿素价格震荡，05 合约参考区间 1720-1820。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观望</p>

--	--	--	--

**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。