



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月4日星期四

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	震荡偏多	<p>【行情复盘】</p> <p>周二尿素主力合约 2601 价格上涨 10 元至 1692 元/吨，华中主流地区现货价格上涨 10 元至 1690 元/吨。持仓方面，多头持仓减少 3452 手至 21.19 万手，空头持仓减少 3346 手至 23.45 万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供应方面，尿素行业日产 19.9 万吨，较上一工作日-0.44；较去年同期增加 1.45 万吨；今日开工率 82.28%，较去年同期 81.6%提升 0.67%。</p> <p>2、库存方面，中国尿素企业总库存量 129.05 万吨，减少 7.34 万吨，环比减少 5.38%。尿素港口样本库存量 10 万吨，环比持平。</p> <p>3、需求方面，复合肥开工率 37.1%，环比+2.4%，三聚氰胺开工率 57.4%，环比+4.2%。</p> <p>4、11 月 20 日印度 IPL 尿素进口招标，最低 CFR 价格：东海岸 418.40 美元/吨、西海岸 419.50 美元/吨，均来自 AGRIFIELD，共收到 24 家供货量。</p> <p>5、国家统计局最新数据显示，2025 年 11 月中国制造业 PMI 为 49.2%，较上月回升 0.2 个百分点，非制造业商务活动指数为 49.5%，综合 PMI 产出指数 49.7%，经济景气水平总体平稳。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内尿素开工下降，农业仍然处于淡季，工业需求逐步提升。工厂最低出厂价在 1610-1660 元/吨，最新印标价格符合市场预期，短期尿素价格震荡偏强，参考区间 1650-1740。</p> <p>【交易策略】</p> <p>关注远月低多</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。