



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月5日星期五

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	【行情复盘】 周四尿素主力合约 2601 价格下跌 2 元至 1688 元/吨，华中主流地区现货价格上涨 20 元至 1710 元/吨。持仓方面，多头持仓增加 6846 手至 21.8 万手，空头持仓增加 2819 手至 23.64 万手。 【重要资讯】 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%。 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。 3、需求方面，复合肥开工率 40.5%，环比+3.4%，三聚氰胺开工率 60.8%，环比-1.4%。 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。 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。 【市场逻辑】 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 1620-1680 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。 【交易策略】 关注远月低多

--	--	--	--

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。