



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月29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>周三尿素主力合约 2605 价格上涨 14 元至 1799 元/吨，华中主流地区现货价格上涨 10 元至 1760 元/吨。持仓方面，多头持仓减少 3247 手至 24.55 万手，空头持仓增加 6730 手至 27.26 万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供应方面，尿素行业日产 20.94 万吨，较上一工作日增加 0.46 万吨；较去年同期增加 1.47 万吨；今日开工率 88.95%，较去年同期 86.94%回升 2.01%。</p> <p>2、库存方面，中国尿素企业总库存量 94.49 万吨，较上周减少 0.11 万吨，环比减少 0.12%。尿素港口样本库存量 13.4 万吨，环比持平。</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 12 月尿素进口 35.39 吨，环比跌 82.11%；进口均价 2963.69 美元/吨，环比跌 52.11%。2025 年 12 月尿素出口 27.83 万吨，环比跌 53.75%；出口均价 398.27 美元/吨，环比跌 56.64%。</p> <p>6、地缘不确定性仍带来供应忧虑，叠加美国商业原油库存有下降迹象，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 63.21 涨 0.82 美元/桶，环比+1.31%；ICE 布油期货 03 合约 68.40 涨 0.83 美元/桶，环比+1.23%。中国 INE 原油期货 2603 合约涨 6.6 至 455.7 元/桶，夜盘涨 7.0 至 462.7 元/桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周尿素企业库存继续小幅下降，昨日主流尿素工厂最低出厂价 1690-1720 元/吨。尿素工厂新单预收较好，中原、华东、华北区域小麦返青肥需求启动，农业经销商拿货积极性将有增加，尿素价格维持偏强震荡，供应压力或限制反弹高度，05 合约参考区间 1760-1860。</p> <p>【交易策略】</p> <p>卖出看跌期权</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。