

海证期货研究所晨评

2025 年 9 月 29 日星期一



纯碱早评：

【行情复盘】

期货市场，现阶段纯碱主力 01 合约弱势回落，近期盘面震荡调整为主。现货市场来看，据数据资讯显示，华北地区重碱价格 1230-1320 元/吨，华东地区重碱价格约 1260-1320 元/吨，华中地区重碱价格约 1280-1350 元/吨。

【基差价差】

基差方面，近期华北重碱 01 合约基差约 7 元/吨，华中重碱 01 合约基差约-93 元/吨，基差环比略有走强。价差方面，纯碱 01&05 价差约-91 元/吨，价差继续走弱。

【仓单变化】

仓单情况来看，根据郑商所公布数据显示，截止目前纯碱仓单量约 5752 张，环比上期增加 1435 张，减量来自河北一三三处 25 张，湖北七三六处 125 张，增量来自中远海运 572 张，安阳万庄 1013 张。目前仓单主要分布在安阳万庄和中远海运。

【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，目前中国纯碱企业出货量 88.10 万吨，环比增加 11.86%；纯碱整体出货率为 113.40%，环比增加 7.78%。目前纯碱企业发货良好，产销平衡，出货率小幅增加。此外 2025 年 8 月份中国纯碱出口量在 21.54 万吨，环比增加 5.41 万吨，出口均价 170.64 美元/吨。1-8 月累计出口量为 136.94 万吨，较去年同增加 78.06 万吨。2025 年 8 月份中国纯碱进口量在 0.029 万吨，环比下跌 0.29 万吨，进口均价 769.08 美元/吨。1-8 月累计进口量为 2.07 万吨，较去年同期减少 87.13 万吨。

【交易策略】

近期纯碱盘面延续弱势震荡，价格走势较为胶着。现货市场来看目前下游依旧刚需补库、低价成交为主，市场交投表现一般。基本面来看，现阶段纯碱库存持续下降，节前下游适度补货以及出口提振给予盘面部分利多支撑。但随着部分装置恢复，纯碱开工、产量稳步提升，供给端压力渐显，加之需求改善持续性不足，价格上行动能亦不足。短期来看我们认为纯碱价格或延续震荡调整，后续还需关注政策方面消息扰动，或一定程度加大价格波动弹性。套利方面，纯碱 01&05 价差反套逻辑尚存，价差延续偏弱运行，期权方面建议短期暂离场观望。

常雪梅 (Z0013236)

尿素早评：

【行情复盘】

期货市场来看，现阶段尿素主力期价弱势震荡，价格上行动能趋缓。现货市场来看，据隆众数据信息显示，山东地区小颗粒主流出厂成交约 1560-1620 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1610-1620 元/吨附近，菏泽市场参考价格 1600 元/吨附近。

【基差价差】

基差方面，山东 01 合约基差约-59 元/吨，河北 01 合约基差约-19 元/吨，基差环比小幅走强。价差方面，UR11&01 价差约-25 元/吨，UR01&05 价差约-51 元/吨，延续弱势运行。

【仓单变化】

从仓单情况来看，根据郑商所公布数据显示，截止目前尿素仓单量约 7241 张，环比上期减少 294 张，减量来自云图控股 250 张，中农控股 29 张，安徽中能 15 张。现阶段仓单分布在云图控股和中农控股。

【重要资讯】

据隆众资讯及市场信息显示，目前山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量 500 吨，较前期增加 130 吨。个别企业开工略有调整，整体开工不高，目前以成品出货为主，原料逢低少量采购。此外东北尿素到货量约 11 万吨，较前期减少 3 万吨。周边工厂基于收单转好，价格有所调涨，场内下游厂贸对于调涨后的价格接受度低，新单采购相对谨慎，多刚需适量跟进。装置方面，兰花田悦、贵州赤天化计划近期恢复。尿素行业日产 19.75 万吨，尿素产能利用率 84.42%。

【交易策略】

近期尿素主力盘面震荡调整，价格反弹动能相对有限。现货市场来看，整体氛围表现清淡，部分工厂报价坚挺，下游及贸易商拿货较为谨慎，市场表现胶着。基本面来看近期变化不大，目前尿素负荷、日产高位运行，供给端或延续宽松，而需求端则弱稳为主致使产业库存持续攀升。高库存部分抑制盘面上行动能，预估节前价格震荡调整概率较大。价差方面，UR01&05 价差反套谨慎参与。期权方面，节前暂离场等待为宜。

常雪梅 (Z0013236)

数据来源：wind，钢联，卓创资讯，百川资讯，隆众资讯，smm

分析师介绍

常雪梅 (交易咨询号：Z0013236)：海证期货研究所化工研究员，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保档案编写，在主流媒体发表文章数十篇。

郑梦琦 (交易咨询号：Z0016652)：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及 LPG，期货日报最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。

樊丙婷 (交易咨询号：Z0019571)：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。