

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/14

尿素现价接近成本，把握多的机会

尿素2601合约的阶段性上涨，更多是短期因素催化的结果。

当前行业协会指导价释放积极信号，叠加期货市场情绪带动，现货成交活跃度提升，部分工厂甚至停售，推动价格小幅上行。但这一涨势缺乏基本面支撑，后续仍面临震荡偏弱压力。

供应端，2025年尿素产能进入增长周期，新增产能超700万吨，日产量维持20万吨左右的近5年高位，企业库存达120万吨，供需格局呈现供大于求。

需求端已进入淡季，秋季农业用肥结束，复合肥开工率下滑至38%，三聚氰胺、板材等工业需求亦显疲软，四季度难有显著改善。

短期看，煤炭价格支撑使固定床尿素成本接近现价，气头企业已现亏损，后期有淡储需求启动时间，出口政策可能松动，把握短多机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	主力多增空减，利多	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

本周一，A股三大指数整体低开高走，科创板率先拉红指数，沪指回补跳空缺口，深成指和创业板相对弱势，并没有能回补缺口；最终沪指以假的大阳线报收；消息面上，万斯表示：特朗普愿意与中国进行理性谈判；海关总署：今年前三季度我国货物贸易进出口同比增长4%；具体操作上，预计行情继续高位震荡为主。



内外盘黄金再次大阳新高，但是短线不宜追多，宜低吸做多为主。



供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，整体处于高位宽幅震荡区间，高抛低吸操作。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，假期期间库存有所累积，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，近期连续下挫，关注企稳后右侧交易机会。



在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应较为充足，压制价格反弹高度。但是按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损16.90元。物极必反，把握短多机会。



今日山东地区纸浆价格下降，中国公布1-9月进口量，累计进口2706吨，同比+5.6%，国内港口库存继续维持高位，金九旺季不旺，预计纸浆仍将偏弱运行，建议反弹做空。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。