



尿素2026年3月报： 农业需求逐步释放 关注伊朗短期冲击

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

产业服务总部 | 能化产业服务中心 张英

执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335

2025-03-02



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 尿素期现价格回顾

02 尿素产能产量分析

03 尿素成本利润分析

04 尿素农业需求分析

05 复合肥及工业需求分析

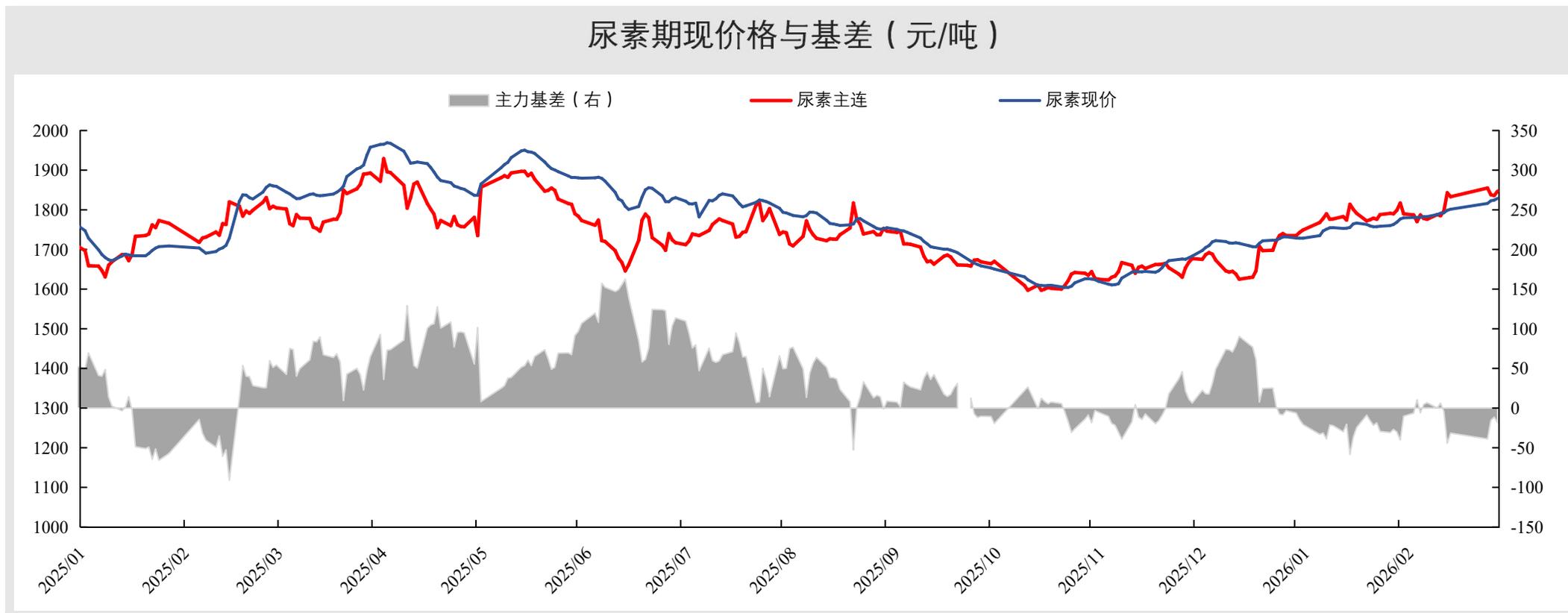
06 尿素及肥料出口分析

07 尿素库存水平分析

08 尿素后市行情展望



- 2月尿素价格延续稳中偏强运行，主力基差先强后弱，2月27日尿素2605合约收盘价1847元/吨，较上月底上涨57元/吨，涨幅3.18%，河南市场现货价格1811元/吨，较上月底上涨69元/吨，涨幅3.96%。

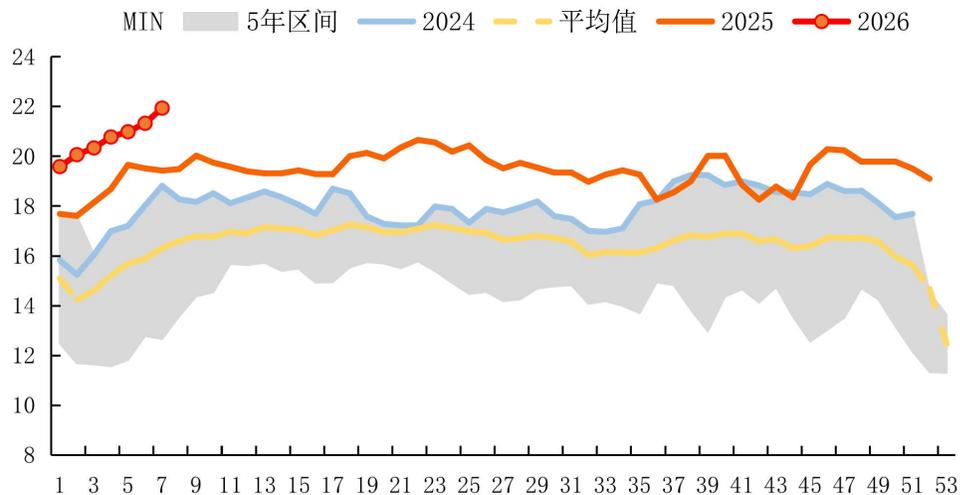


□ 产能方面，1-2月均未有尿素装置投产，3月有新疆奥福50万吨气制尿素装置投产计划，关注实际投产进度。

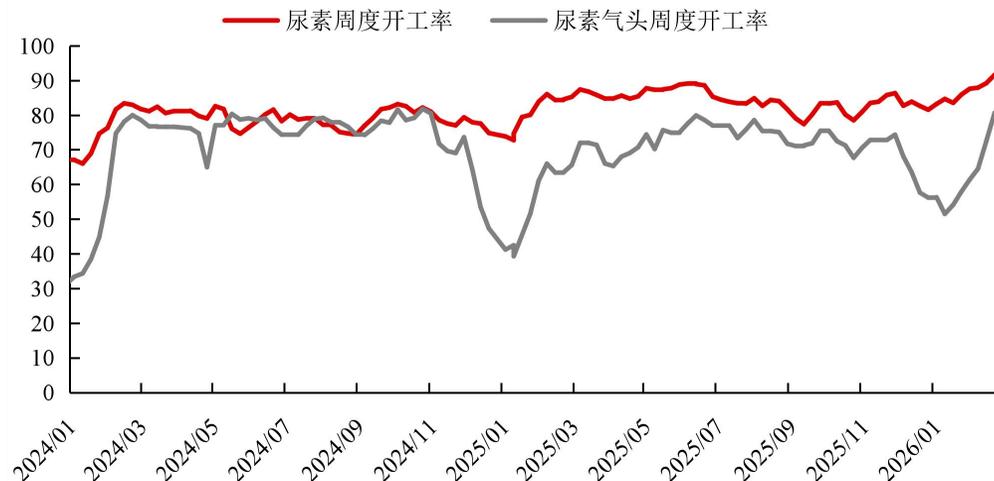
□ 开工率方面，2月底尿素开工率91.36%，月环比提升3.7个百分点，其中天然气尿素开工率81.8%，月环比提升20.32个百分点，气制装置冬季检修基本恢复。

□ 产量方面，尿素日均产量从20.78万吨增至21.94万吨，2月尿素月产量预估604.78万吨，环比减少29.79万吨，同比增加49.68万吨。1-2月尿素累计产量1239万吨，同比增加138万吨，供应增速12.53%。

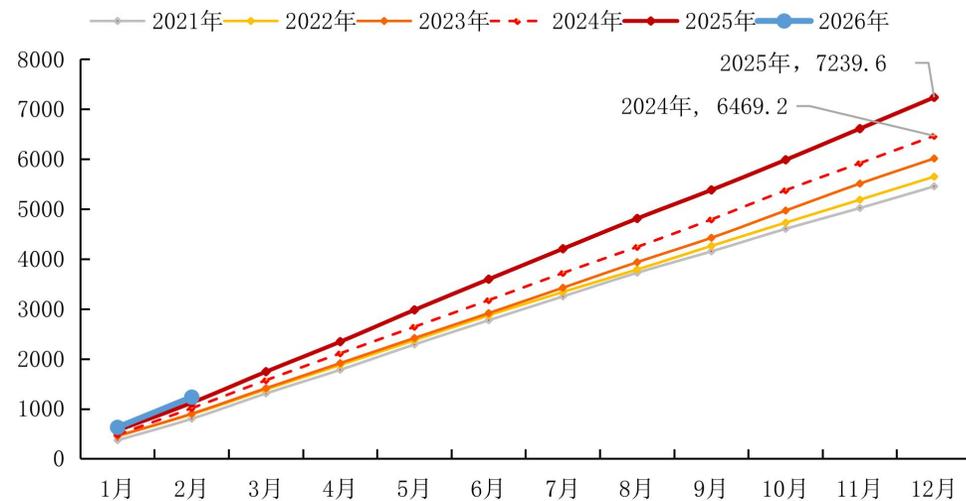
尿素周度日均产量（万吨）



尿素周度开工负荷率（%）



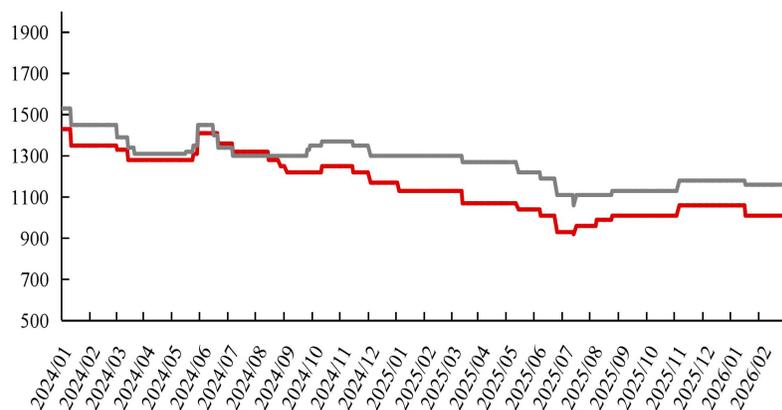
尿素产量累计值（万吨）



- 成本方面，2月无烟煤市场价格以稳为主，截至2月27日，山西晋城地区无烟洗小块S0.4-0.5市场价格在880-930元/吨，较上月底价格重心持平，阳泉地区无烟洗块S1-1.5市场价格在780-840元/吨，较上月底价格重心上涨20元/吨。
- 利润方面，2月煤头尿素月均毛利率预估值为1.39%，环比上涨2.09个百分点，同比上涨2.54个百分点，煤制尿素利润区间200-300元/吨。

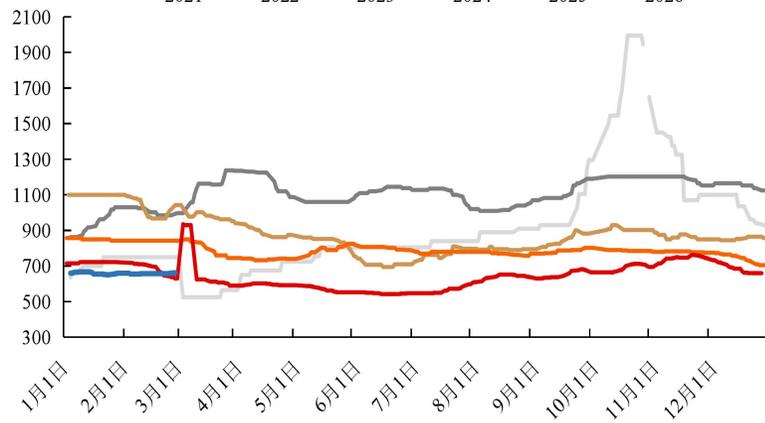
无烟煤价格（元/吨）

— 无烟洗小块 — 无烟洗中块



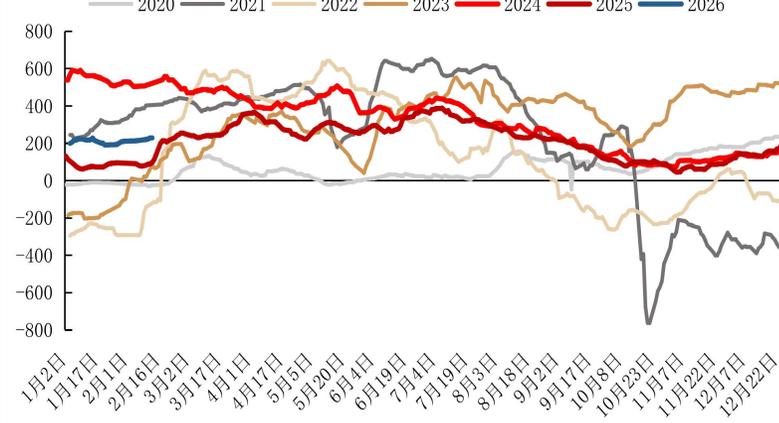
山东动力煤(Q5500)日度均价（元/吨）

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



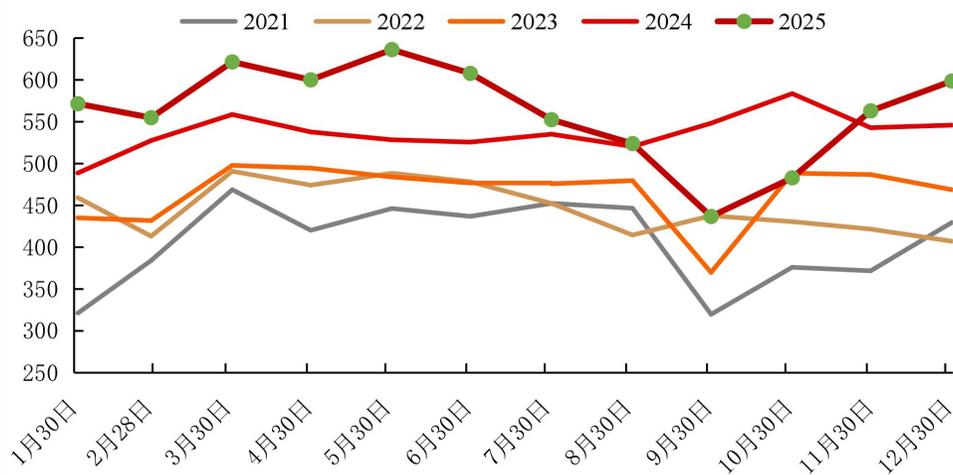
煤制尿素利润（元/吨）

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

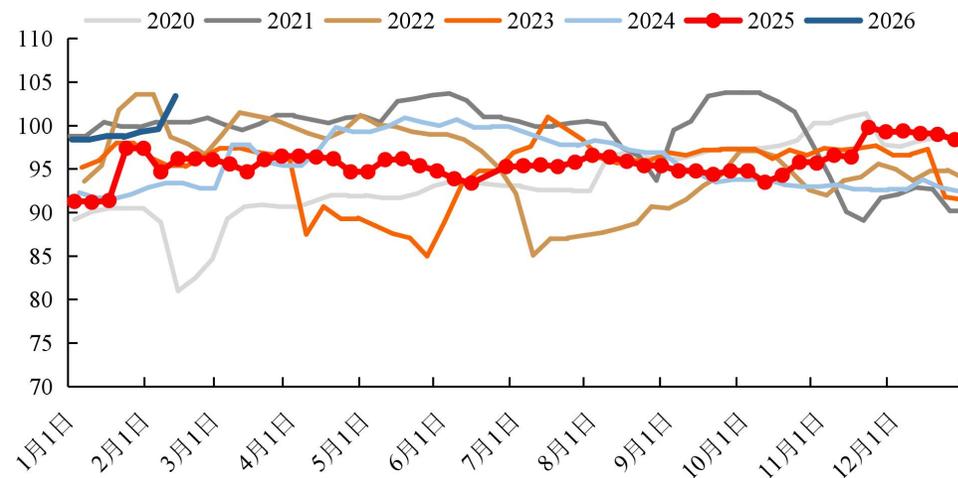


- 2025年尿素表观消费量6751万吨左右，同比增加307万吨，同比增幅4.76%。（2026年1-2月进出口数据未公布）
- 2月尿素产销率延续高位运行，主要为市场预期较好，下游和储备拿货积极，月底超过100%水平，厂家预收天数6天左右。

尿素月度表观消费量（万吨）



中国尿素周度产销率（%）

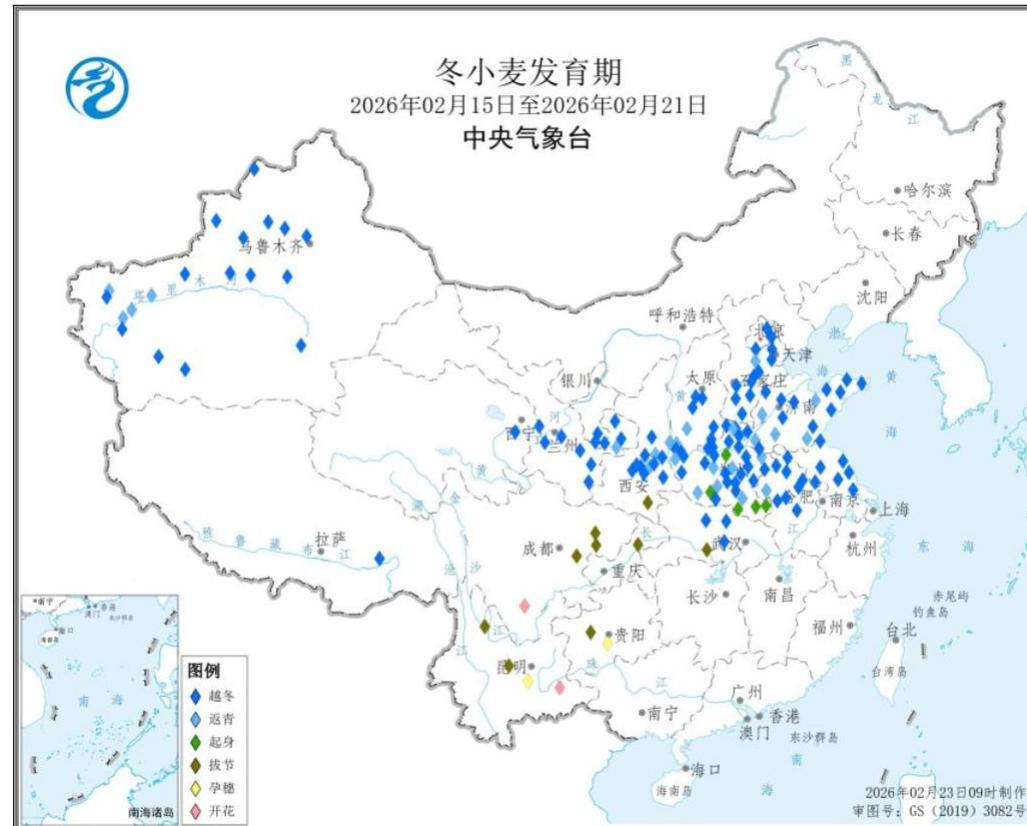
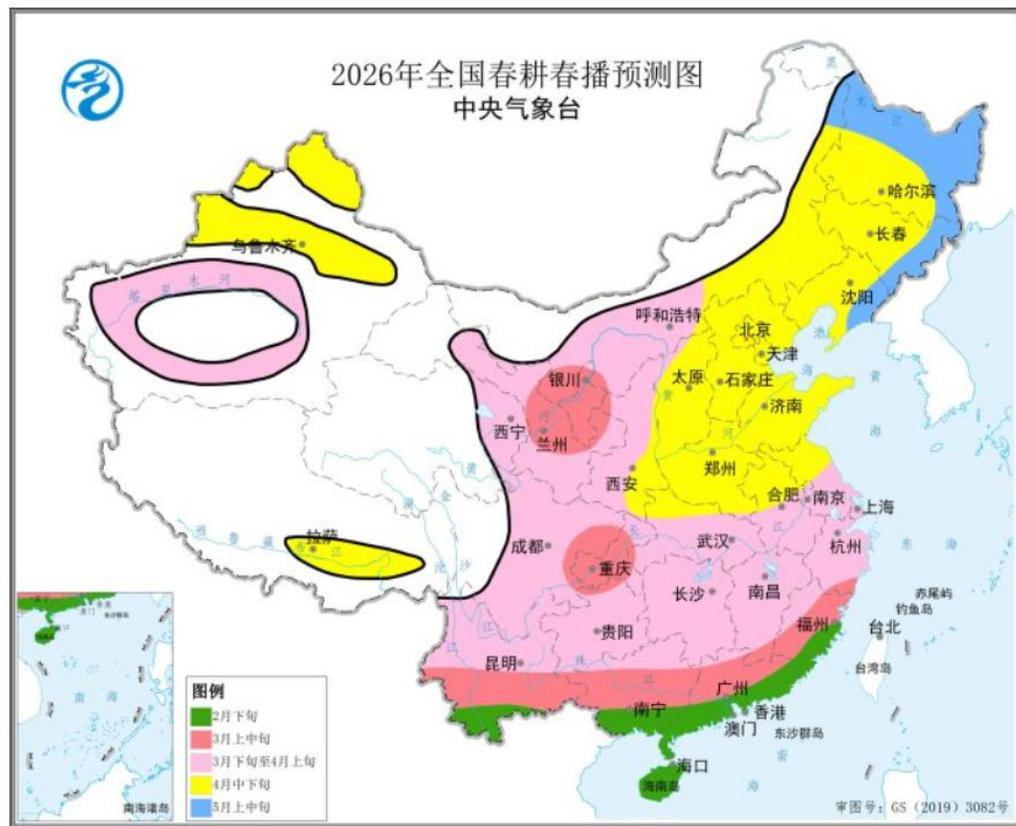


全国大部农区春耕春播农事活动于2月下旬陆续开始，由南至北将持续至5月上中旬。预计华南南部春播期主要集中在2月下旬至3月上旬；华南中北部、云南中南部、四川盆地东部、西北地区东部将于3月上中旬进入春播期；西北地区大部、江淮、江汉、江南、西南地区大部春播期在3月下旬至4月上旬；黄淮、华北、东北地区中南部、新疆北部春播期主要在4月中下旬；东北地区北部以及吉林东部、辽宁东部部分农区春播期在5月上中旬

中国尿素农业用肥旺季时间统计

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			玉米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

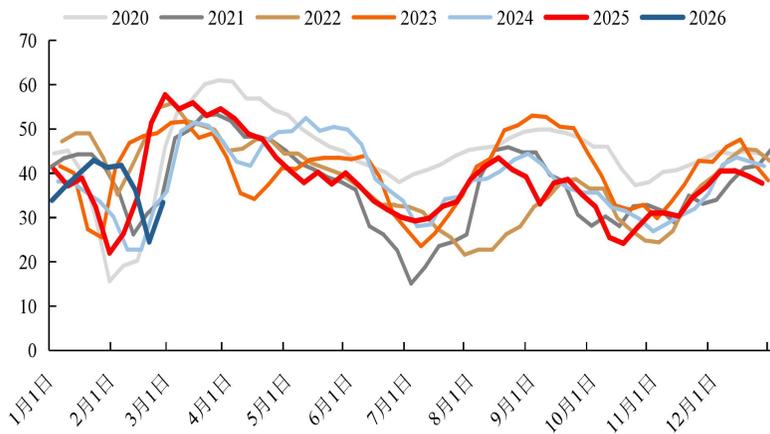
□ 春耕春播进度：目前，苏皖北部、河南、山东中西部、河北南部、山西西南部、陕西关中等地冬小麦自南向北陆续进入返青起身阶段，返青时间较常年偏早3~10天，长江中下游地区油菜处于抽薹开花阶段，夏收粮油作物将进入水肥需求旺盛期；南方早稻处于备耕播种期，华南南部开始播种，西北地区春小麦开始播种。



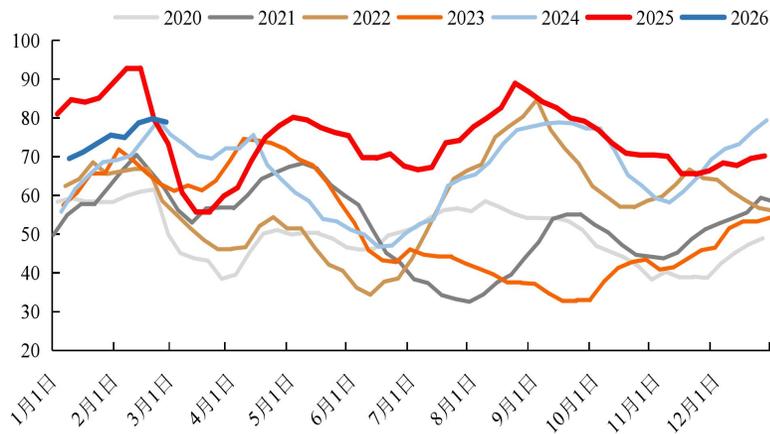
□ 2月中旬受春节假期影响复合肥产能运行率降低，节后恢复至33.41%，环比降低7.93个百分点，同比降低24.34个百分点。2月复合肥产量预估325万吨，环比减少230万吨，同比减少83万吨。1-2月复合肥累计产量880万吨，同比增加200万吨。

□ 2月底复合肥成品库存78.93万吨，月环比增加3.37万吨，月同比增加5.64万吨。春节期间复合肥产销双降，成品累库，3月春耕需求集中释放，预计产销同步提升。

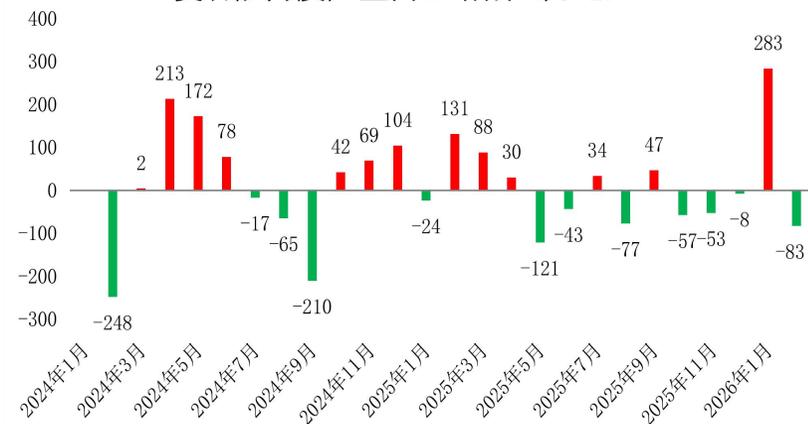
复合肥开工负荷率 (%)



复合肥成品库存 (万吨)

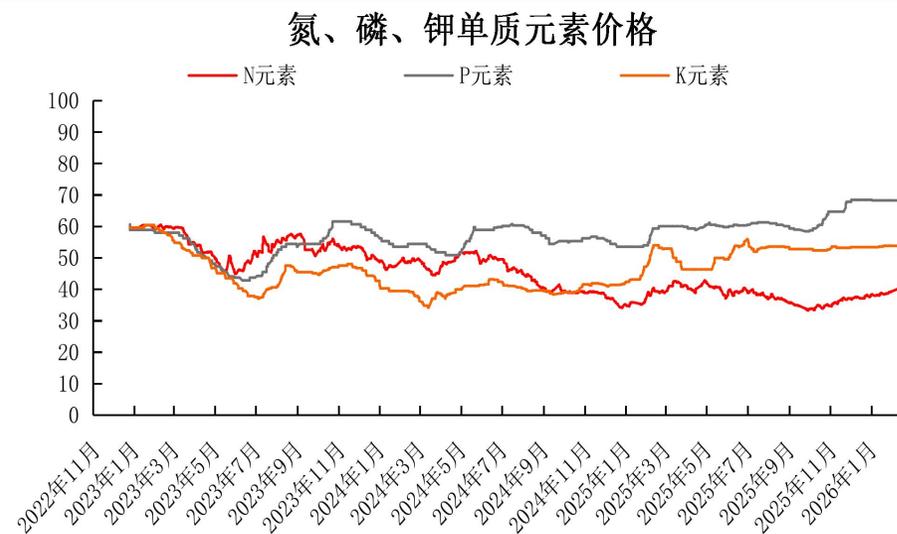


复合肥月度产量同比增减 (万吨)



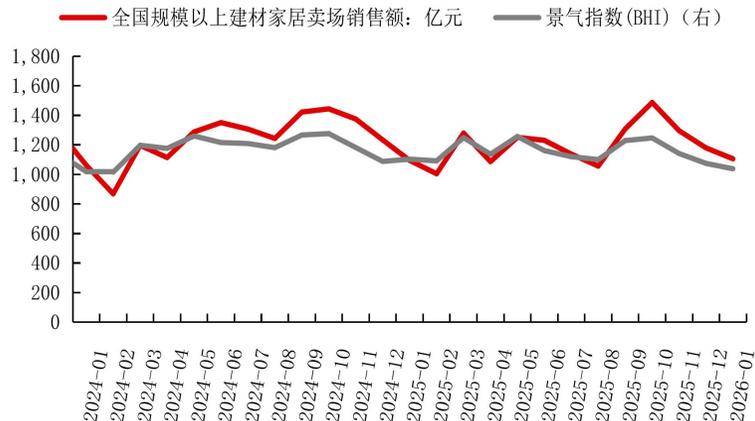
- 复合肥数据跟踪：尿素、硫酸铵、氯化铵等氮肥价格上调；硫磺价格回落、磷肥价格管控；钾肥价格稳定；复合肥成交价格偏稳，硫基15-15-15复合肥价格小幅上调。
- 单质元素来看，N元素成本延续上移，但优势仍然明显，磷元素成本上移后窄幅波动，k元素成本稳定。

日期	2026/2/26	价格	较上一日变化	较上一周变化	较上两周变化	较上月变化
氮肥	尿素	1860	0	50	80	70
	氯化铵 (湿铵)	460	0	30	30	40
	氯化铵 (干铵)	520	0	30	30	40
	硫酸铵 (焦化级)	1088	0	18	18	49
	硫酸铵 (己内级)	1180	0	30	40	55
磷肥	磷酸一铵	3925	0	0	0	0
	磷酸二铵	4050	0	0	0	0
	硫磺	4050	-75	-90	-80	-130
钾肥	氯化钾(国产60%粉)	3200	0	0	0	0
	氯化钾(进口60%红)	3100	0	0	0	0
	氯化钾(俄白62%)	3340	0	0	0	15
	硫酸钾	3540	0	0	0	0
复合肥	复合肥 (45%CL)	2670	0	0	0	0
	复合肥 (45%S)	3230	0	40	40	50

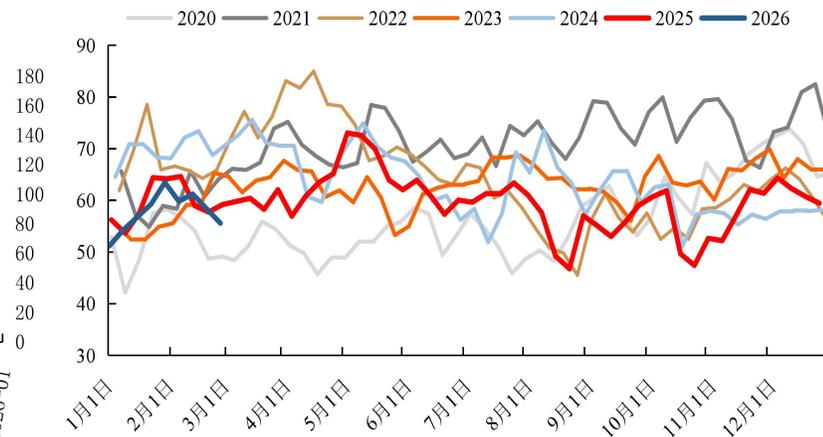


- 建材家居卖场消费额先增后降，景气指数从稍有恢复，板材市场国内需求改善有限，出口有一定支撑。
- 2月底三聚氰胺企业开工负荷率55.59%，整体呈先升后降的趋势，中上旬随着前期停产检修装置陆续恢复，开工负荷率逐步提升至六成以上水平，节后迎来装置集中停车检修潮，开工负荷水平快速下滑至五成以下。后期随着停车检修装置陆续恢复，预计3月份中国三聚氰胺企业平均开工负荷率或将维持在偏高水平波动。

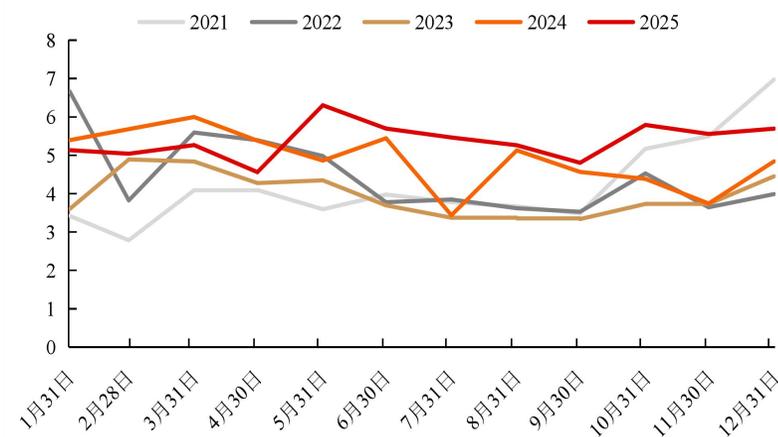
全国建材家居卖场消费额及景气指数



中国三聚氰胺开工负荷率 (%)

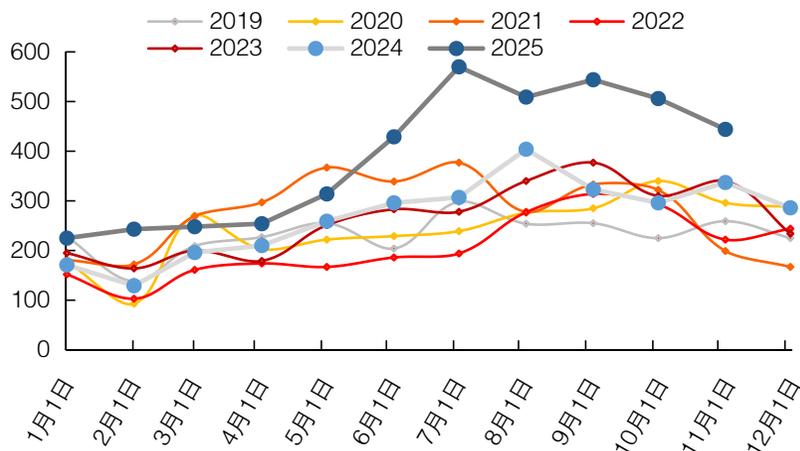


三聚氰胺出口量 (万吨)

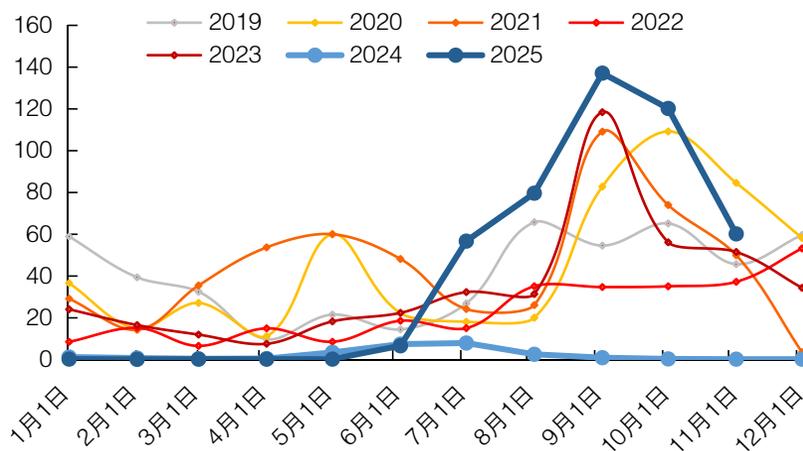


- 2025年我国肥料总出口为4627万吨，同比增加1414万吨，2025年我国尿素出口量489万吨，同比增加463万吨。
- 2025年我国硫酸铵出口量2136万吨，同比增加424万吨。其他含氮、磷两种元素二元肥出口量414万吨，同比增加257万吨。肥料用氯化铵出口量231万吨，同比增加77万吨。（2026年1-2月进出口数据未公布）
- 尿素港口集港24万吨，新一轮出口配额公布前港口集港数量有限。

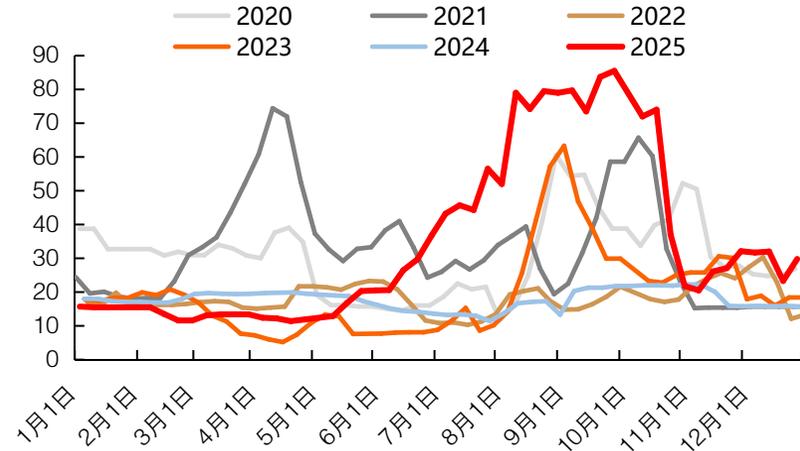
我国肥料出口量（万吨）



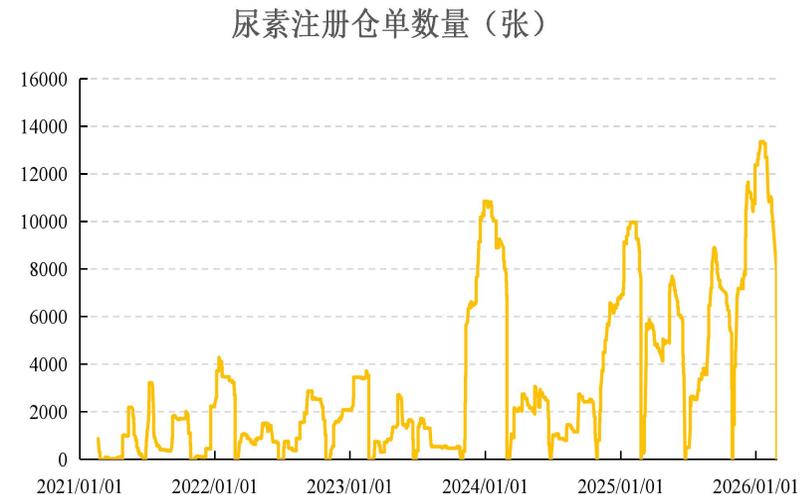
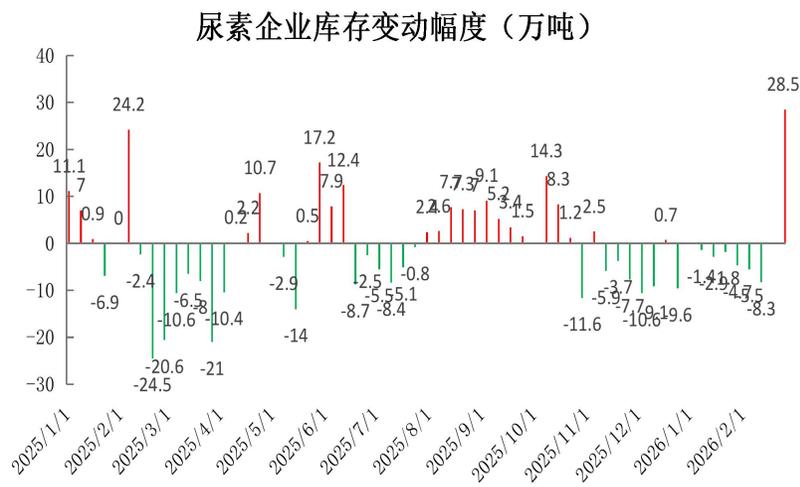
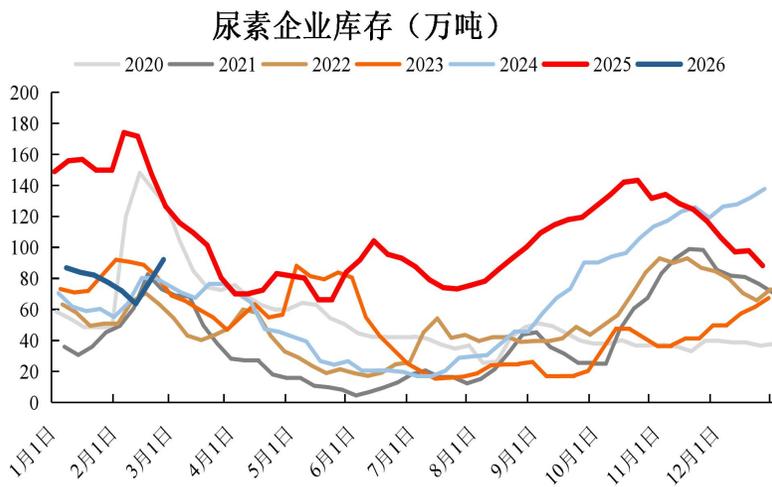
尿素出口量（万吨）



尿素港口库存（万吨）



- 尿素企业库存92.2万吨水平，环比增加28.5万吨，同比减少34.4万吨，春节期间物流发运减少，尿素工厂发运停滞导致库存增加，节后物流恢复预计库存将去库。
- 2月底为尿素仓单集中注销期，目前注册仓单为0。



1 供给：尿素1-2月均未有尿素装置投产，3月有新疆奥福50万吨气制尿素装置投产计划，关注实际投产进度。尿素气制装置冬季检修基本恢复，日均产量从20.78万吨增至21.94万吨，1-2月累计产量增速12.53%。

2 需求：（1）农业需求：大部农区春耕春播农事活动于2月下旬陆续开始，由南至北将持续至5月上中旬。目前苏皖北部、河南、山东中西部、河北南部、山西西南部、陕西关中等地冬小麦自南向北陆续进入返青起身阶段，返青时间较常年偏早3~10天，预计返青肥需求逐步释放。（2）工业需求：1-2月复合肥累计产量880万吨，同比增加200万吨。春节期间复合肥产销双降，成品累库，3月春耕需求集中释放，预计产销同步提升。化肥价格变动方面，尿素、硫酸铵、氯化铵等氮肥价格上调；硫磺价格回落、磷肥价格管控；钾肥价格稳定；复合肥成交价格偏稳，硫基15-15-15复合肥价格小幅上调。三聚氰胺、脲醛树脂和脱硫脱硝等工业需求窄幅波动。（3）出口需求：等待出口配额公布。

3 后市展望：春节过后尿素交投气氛向好，虽供应持续增加，但工业陆续复工叠加春耕需求增加，呈现供需双增格局。2月28日伊朗遭袭，战事升级将影响伊朗尿素出口导致国际尿素供应减少，从而短期拉动国际尿素价格及国内尿素价格。综合来看，3月尿素价格预计整体偏强运行为主，到中下旬至4月放储集中叠加仓单库存释放，预计价格逐步承压，另外关注伊朗局势对国际国内尿素价格持续影响。

4 重点关注：伊朗局势进展、复合肥开工、返青肥施用进展、出口政策、煤炭价格、宏观环境

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，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、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢倾听

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth