



# 长江期货尿素周报： 近端需求逐步释放 基差走强

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】

研究员：张英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335

2026-03-09



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

## 01 尿素：近端需求逐步释放 基差走强

**1 市场变化：**价格：尿素盘面价格转弱，价格重心下移，3月6日尿素2605合约收盘价1830元/吨，较上周下调17元/吨，跌幅0.92%，期间最高1863元/吨，最低1784元/吨。尿素现货河南市场日均价1821元/吨，较上周上调10元/吨，涨幅0.55%。基差：尿素主力基差走强，3月6日河南市场主力基差 -9元/吨，周度基差运行区间（-9）— 19元/吨，接近平水状态。价差：尿素5-9价差走弱，呈现近强远弱，3月6日5-9价差-13元/吨，周度运行区间（-15）— 25元/吨。

**2 基本面变化：**供应端中国尿素开工负荷率93.62%，较上周提升2.26个百分点，其中气头企业开工负荷率84.53%，较上周提升2.73个百分点，尿素日均产量21.97万吨。**成本端**无烟煤市场成交刚需为主，煤价稳中小幅波动，截至3月5日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价880-930元/吨，山西阳泉地区S1-1.5无烟洗块含税价780-840元/吨，均较上周同期收盘价格重心持平。尿素市场主流价格上调，尿素生产利润恢复。**需求端**随着春耕临近，农业备肥需求持续跟进，复合肥企业产能运行率37.02%，较上周提升3.61个百分点。复合肥库存76.64万吨，较上周减少2.29个百分点。复合肥市场需求逐步释放，促进出货，预计下周复合肥产能运行率或盘稳运行。三聚氰胺开工提升、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。**库存端**尿素企业库存87万吨，较上周减少5.2万吨，同比去年同期减少39.6万吨。尿素港口库存26.4万吨，较上周增加2.4万吨。尿素注册仓单2860张，合计5.72万吨，同比去年同期增加1031张，合计2.062万吨。

**3 主要运行逻辑：**尿素检修装置有复产计划，日均产量提升，供应环比增加。各地区农业用备肥跟进，以储备采购为主，复合肥原料补库增加对尿素需求支撑，尿素企业库存水平同比偏低，近期产销偏稳，近端需求逐步释放，基差走强，05合约参考区间1800-1900。

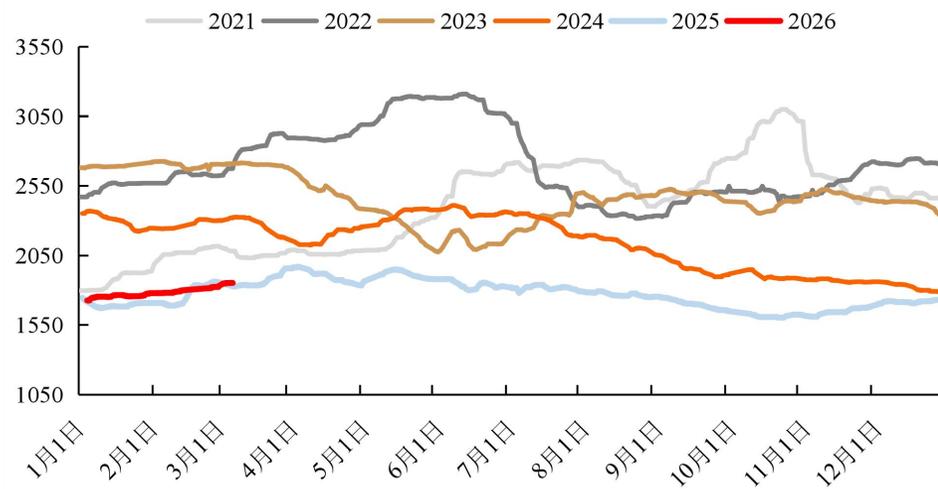
**4 重点关注：**复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动

- 尿素盘面价格转弱，价格重心下移，3月6日尿素2605合约收盘价1830元/吨，较上周下调17元/吨，跌幅0.92%，期间最高1863元/吨，最低1784元/吨。尿素现货河南市场日均价1821元/吨，较上周上调10元/吨，涨幅0.55%。

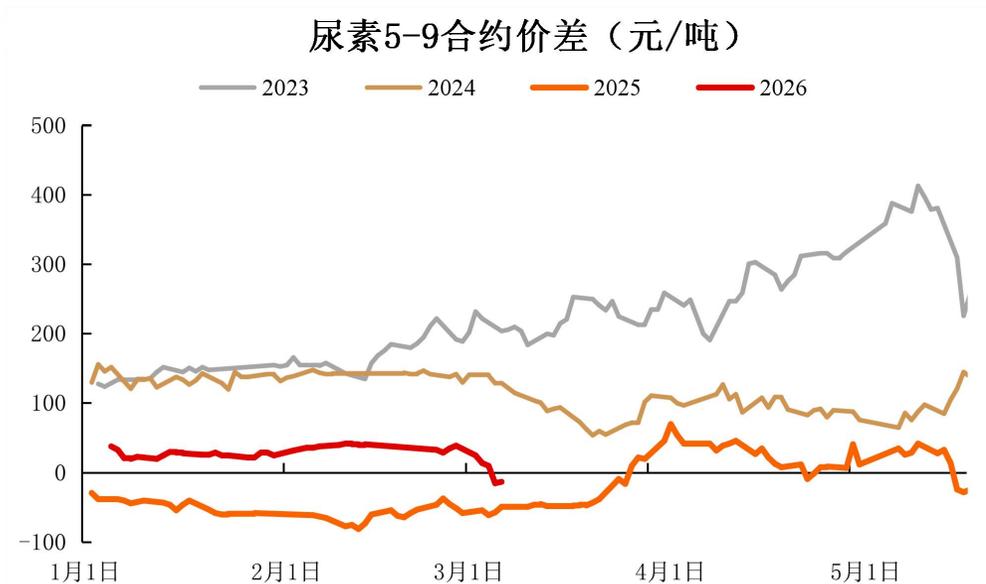
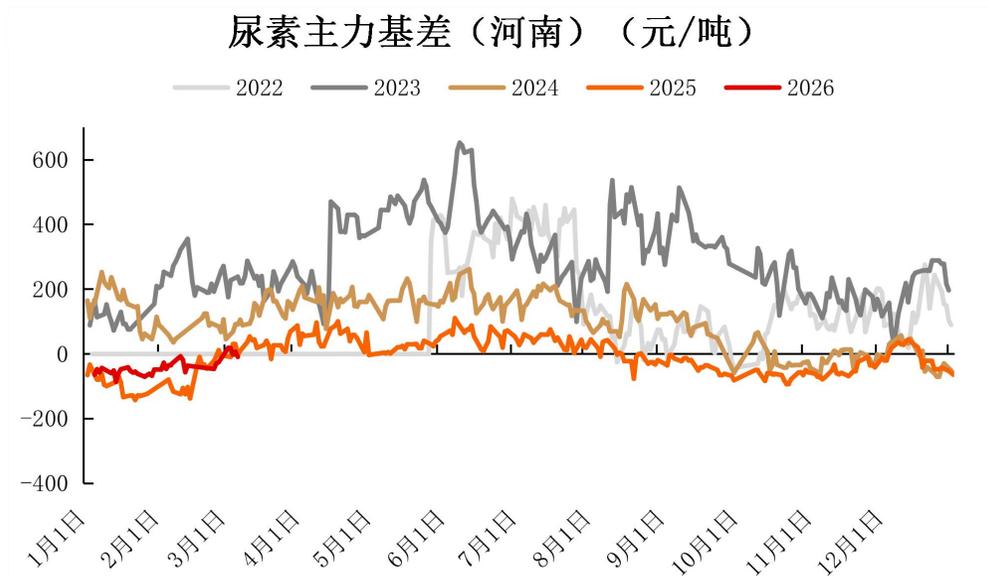
尿素2605合约走势图



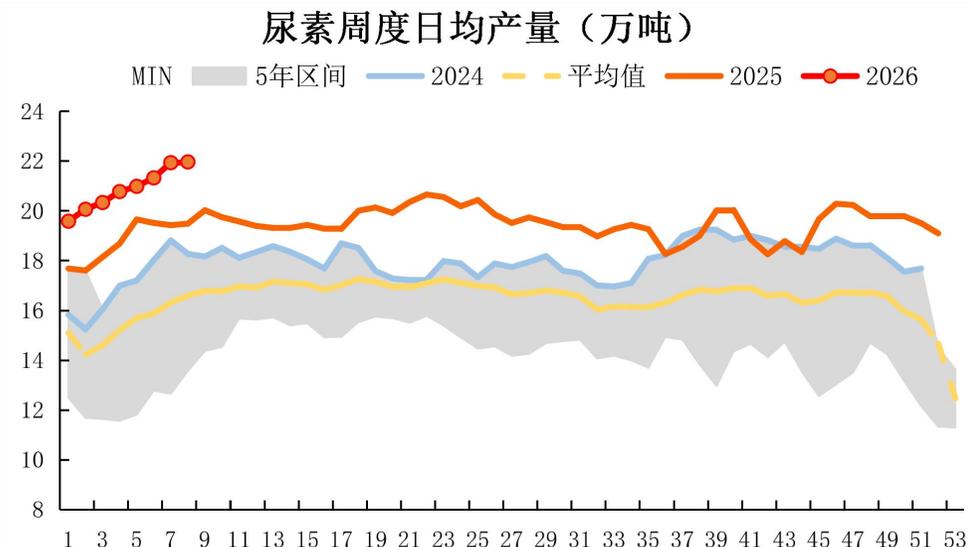
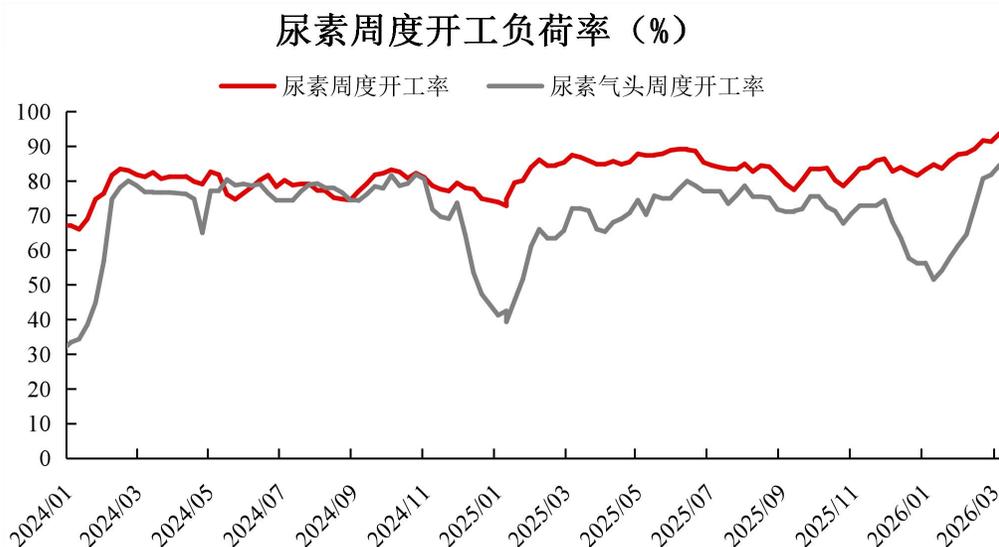
中国尿素(小颗粒)日度均价(元/吨)



- 基差：尿素主力基差走强，3月6日河南市场主力基差 -9元/吨，周度基差运行区间（-9）— 19元/吨，接近平水状态。
- 价差：尿素5-9价差走弱，3月6日5-9价差-13元/吨，周度运行区间（-15）— 25元/吨。

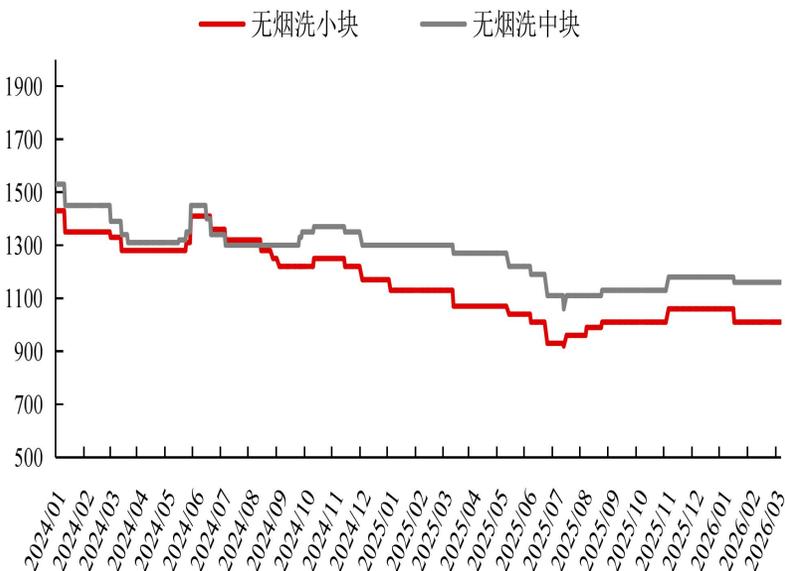


中国尿素开工负荷率93.62%，较上周提升2.26个百分点，其中气头企业开工负荷率84.53%，较上周提升2.73个百分点，尿素日均产量21.97万吨。近期暂无装置检修或减量，山西、吉林等装置复产或增量，日产量提升明显，货源供应增量，下周山西等地装置复产，叠加湖北新增装置投产、储备货源逐步放储，供应端存增量预期。

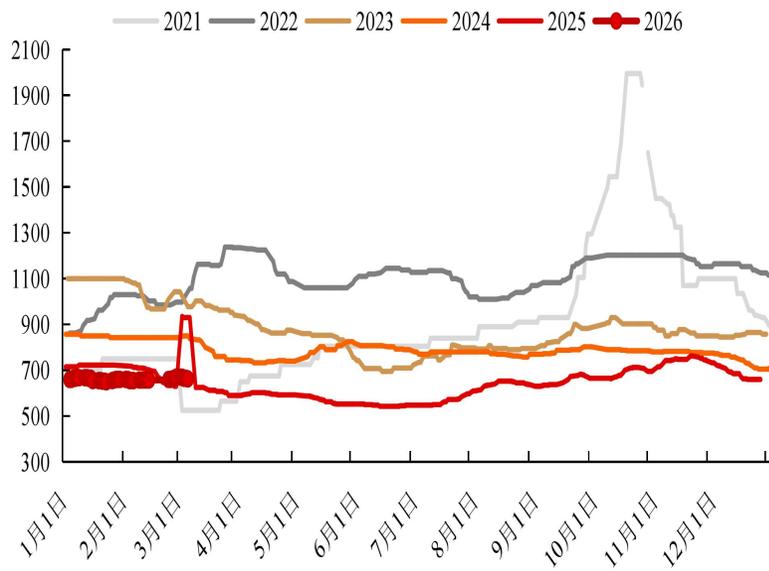


- 成本方面，无烟煤市场成交刚需为主，煤价稳中小幅波动，截至3月5日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价880-930元/吨，山西阳泉地区S1-1.5无烟洗块含税价780-840元/吨，均较上周同期收盘价格重心持平。
- 利润方面，煤制尿素毛利率4.08%，气制尿素毛利率-6.57%，尿素市场主流价格上调，尿素生产利润恢复。

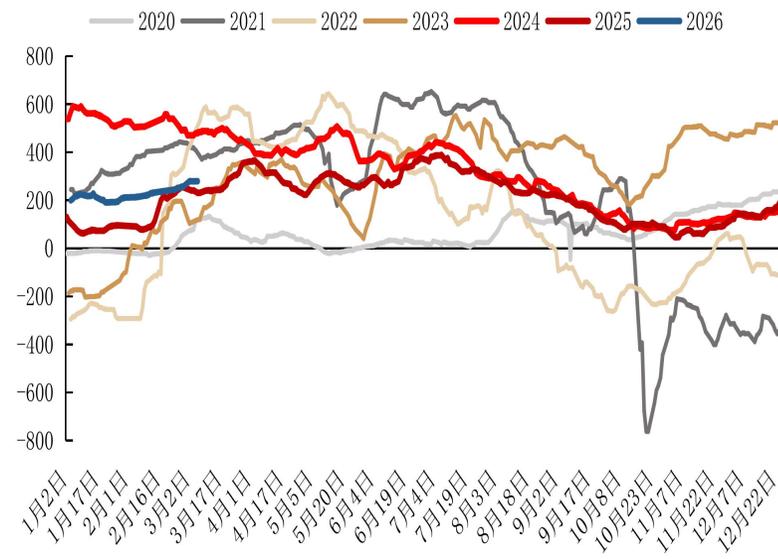
无烟煤价格（元/吨）



山东动力煤(Q5500)日度均价（元/吨）

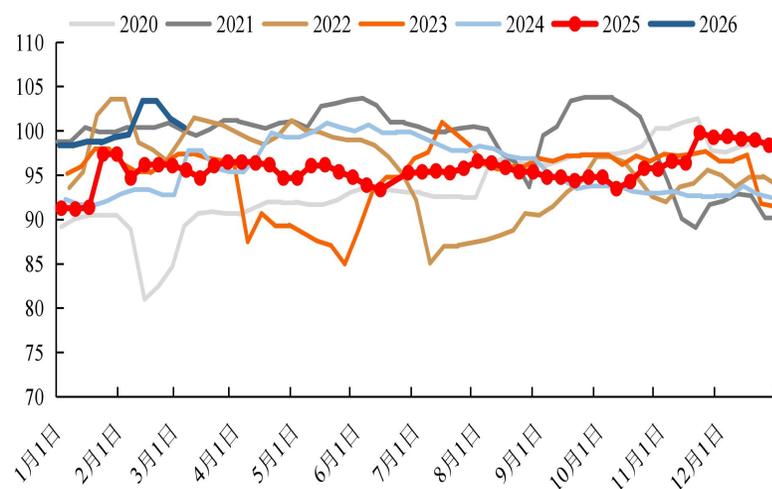


煤制尿素利润（元/吨）

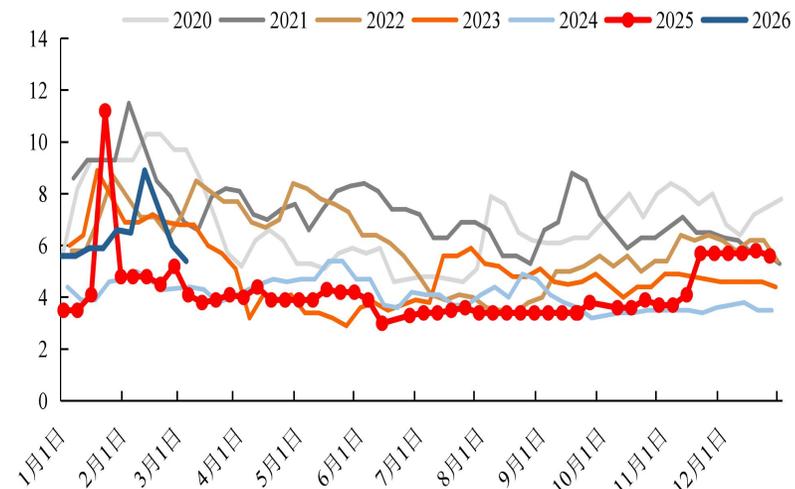


□ 主要尿素生产企业平均预收5.4天，尿素企业周度产销率100.4%。农业需求方面，随着气温转暖，小麦返青肥需求逐步释放。工业需求方面复合肥产能运行率提升、三聚氰胺开工负荷率提升，整体产销偏稳。

中国尿素周度产销率 (%)



中国尿素周度预收天数

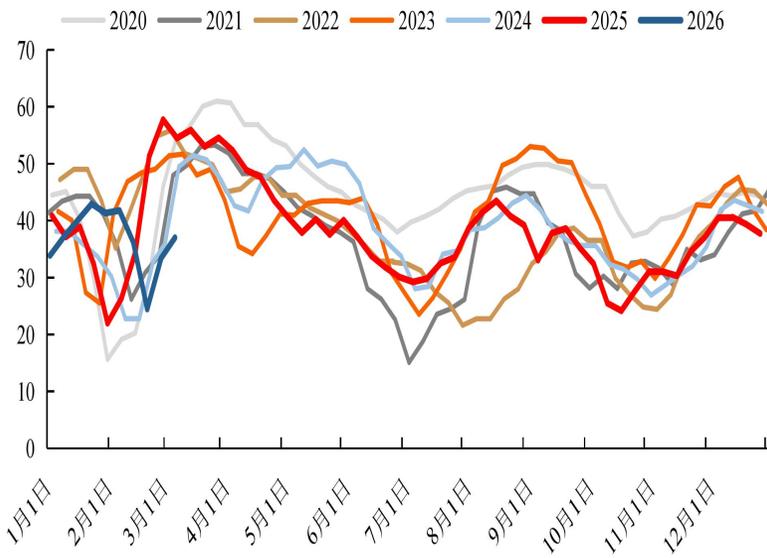


中国尿素农业用肥旺季时间统计

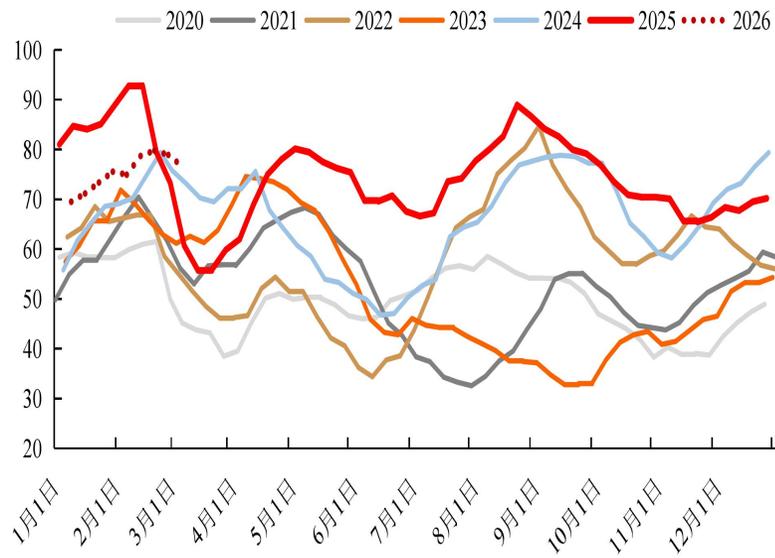
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥 (占全年农业用量约20%)			玉米及水稻等作物追肥 (占全年农业用量50%以上)			小麦底肥期用肥 (占全年农业用量20%)			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季 (占复合肥全年尿素需求量50%以上)				秋季高磷复合肥生产旺季 (占复合肥全年尿素需求的20%以上)			春季复合肥生产旺季	

□ 复合肥企业产能运行率37.02%，较上周提升3.61个百分点。复合肥库存76.64万吨，较上周减少2.29个百分点。复合肥市场需求逐步释放，促进出货，多数肥企产销恢复，虽有局部地区限产影响，但降幅有限，预计下周复合肥产能运行率或盘稳运行。

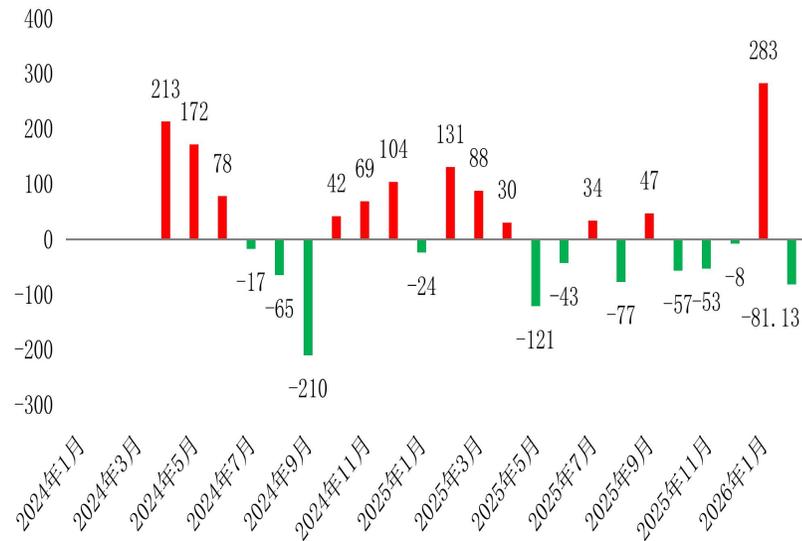
复合肥开工负荷率 (%)



复合肥成品库存 (万吨)



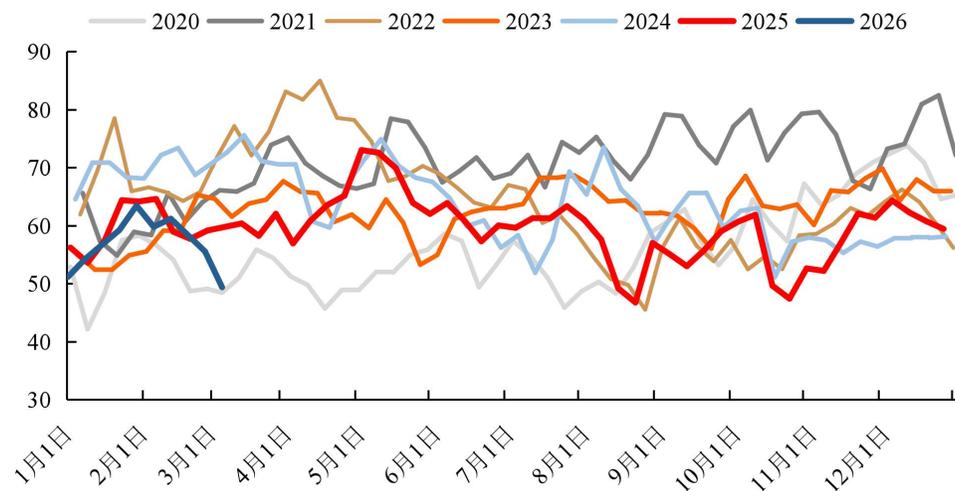
复合肥月度产量同比增减 (万吨)



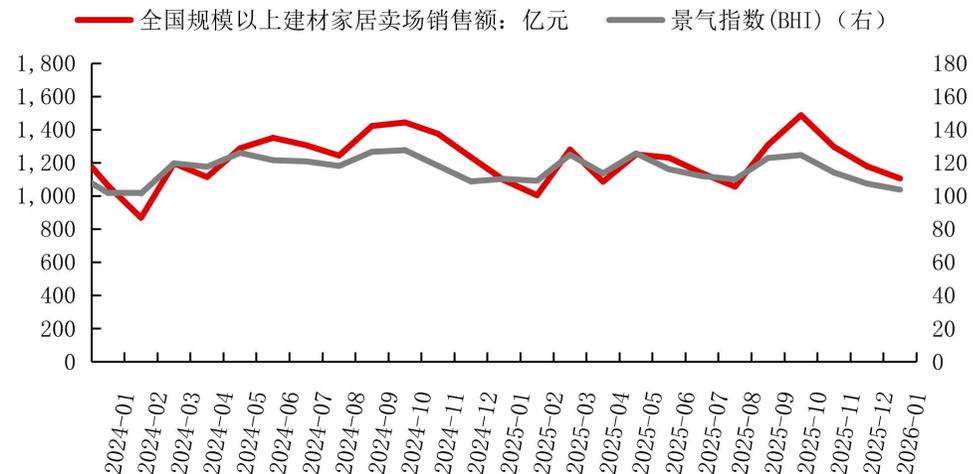
□ 三聚氰胺企业开工负荷率49.4%，较上周降低6.19个百分点，周度产量2.649万吨。本周部分前期停产装置恢复进度缓慢，且新增装置检修，行业开工负荷水平仍相对偏低，新疆玉象一套、山东合力泰一套、山西丰喜P1、四川成都玉龙、新疆阜康一套、兖矿新疆陆续恢复生产，四川美丰恢复中尚未出产品。随着部分检修装置继续复产，预计下周三聚氰胺行业开工负荷率将逐步提升。

□ 全国建材家居景气指数和规模以上建材家居卖场销售额下调，板材市场需求支撑减弱。

中国三聚氰胺开工负荷率 (%)

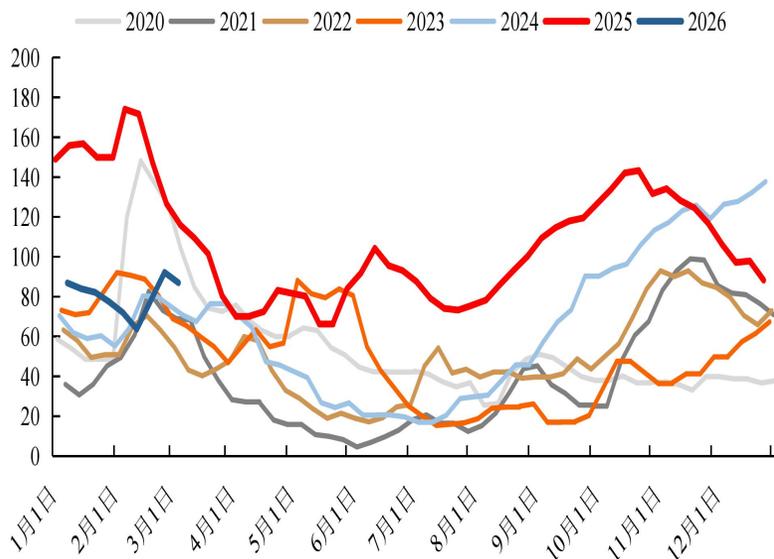


全国建材家居卖场消费额及景气指数

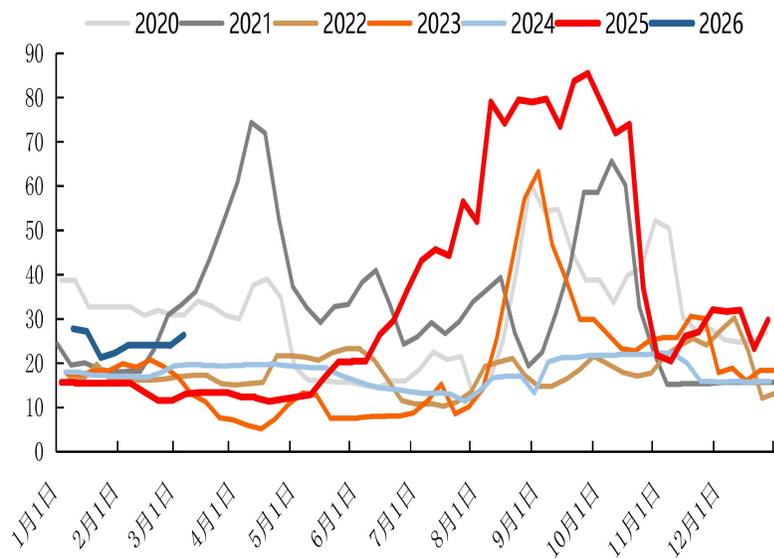


□ 尿素企业库存87万吨，较上周减少5.2万吨，同比去年同期减少39.6万吨。尿素港口库存26.4万吨，较上周增加2.4万吨。尿素注册仓单2860张，合计5.72万吨，同比去年同期增加1031张，合计2.062万吨。

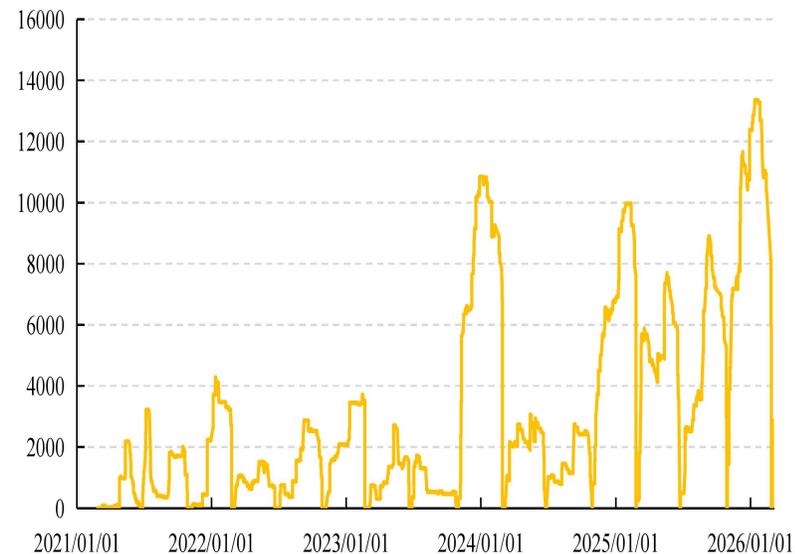
尿素企业库存 (万吨)



尿素港口库存 (万吨)



尿素注册仓单数量 (张)



# 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

Changjiang  
Securities

长江期货股份有限公司

Add /武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777102



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth