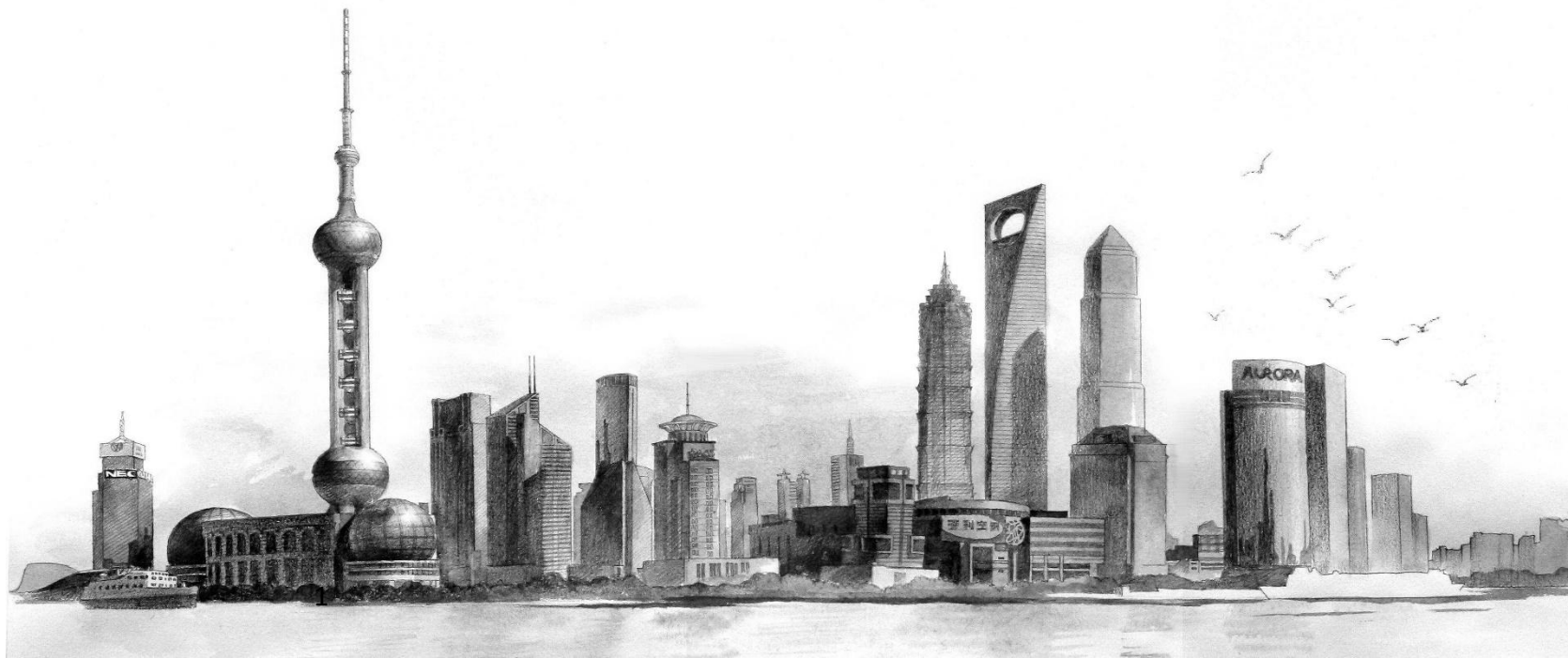


农需旺季来临，尿素价格或现抗跌性

——2026年3月尿素市场行情策略展望

海证期货研究所

2026年2月27日



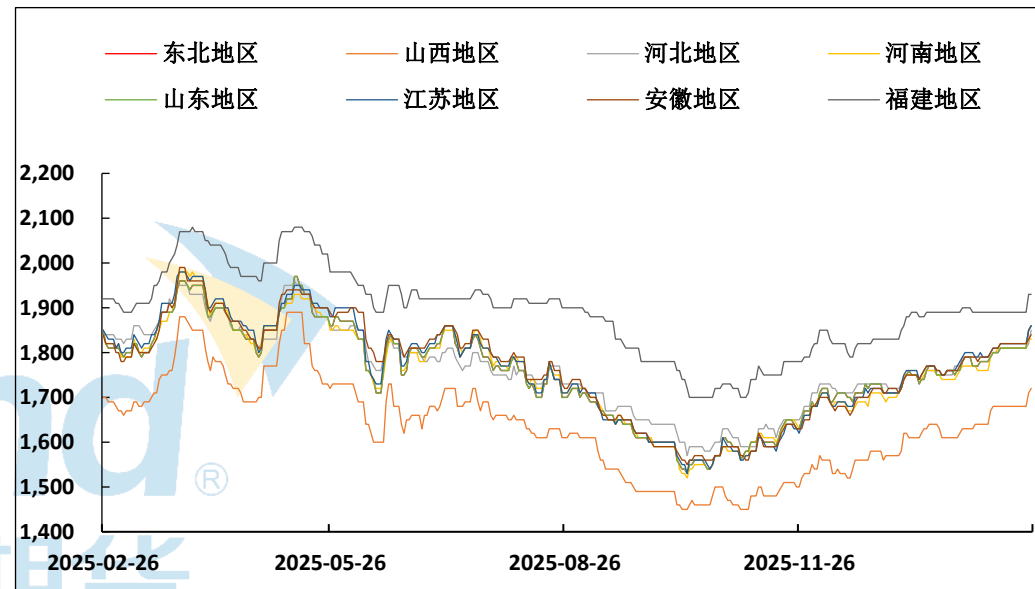
2月份尿素主力05合约企稳反弹上扬，价格再创阶段性高点后震荡调整，月内价格整体表现强势，价格重心稳步上移。基本面来看，本月供需阶段性改善给予盘面利多支撑。虽日产依旧延续高位波动，但需求端增量改善助推节前产业去库。由于今年过年较晚，春节前下游备货采购以及部分农需释放使得产业去库较为顺畅，节前工厂订单预收较好，高待发低库存给予市场较强抗跌性。节后农需陆续启动，产业累库对于市场冲击弱化，市场关注重点更聚焦于需求端增量改善对于价格提振。但随着价格逼近本月指导价，市场开始呈现高位调整，进一步反弹动能趋缓。

展望后市，我们认为3月份尿素价格有望延续坚挺，但在政策导向指引下，反弹空间或有限。需求端增量预期叠加国际市场坚挺给予盘面利多提振，尿素阶段性供需有望得到一定改善，价格或现较强抗跌性，还需关注后续承储企业放储情况。套利方面，05合约在需求旺季增量预期支撑下或呈现较强抗跌性，我们预估UR05&09价差有望延续偏强运行，可关注UR05&09正套机会。

05合约期货价格走势



现货市场价格走势

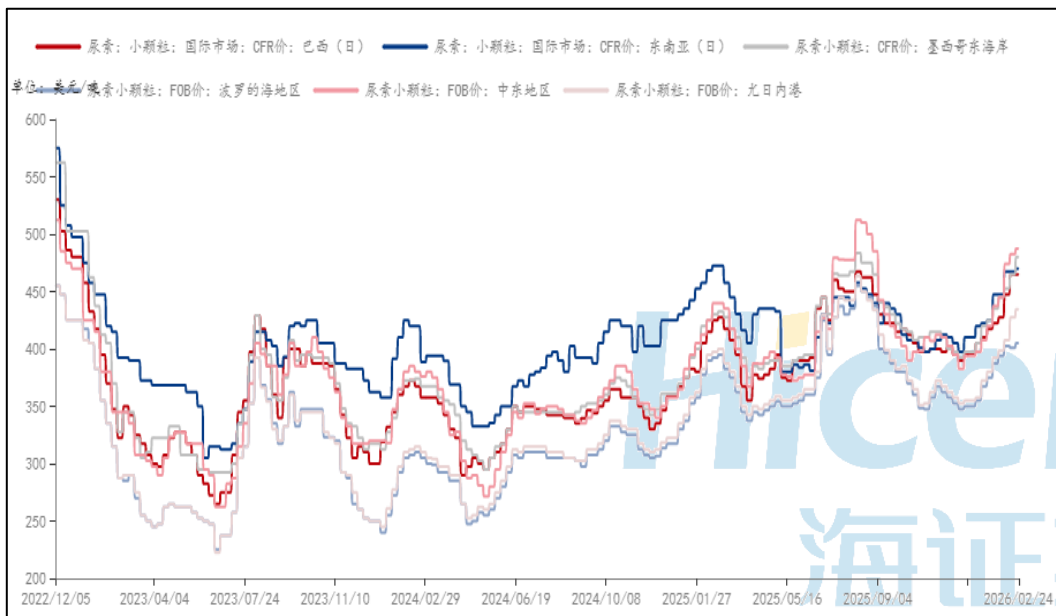


期货市场概述:

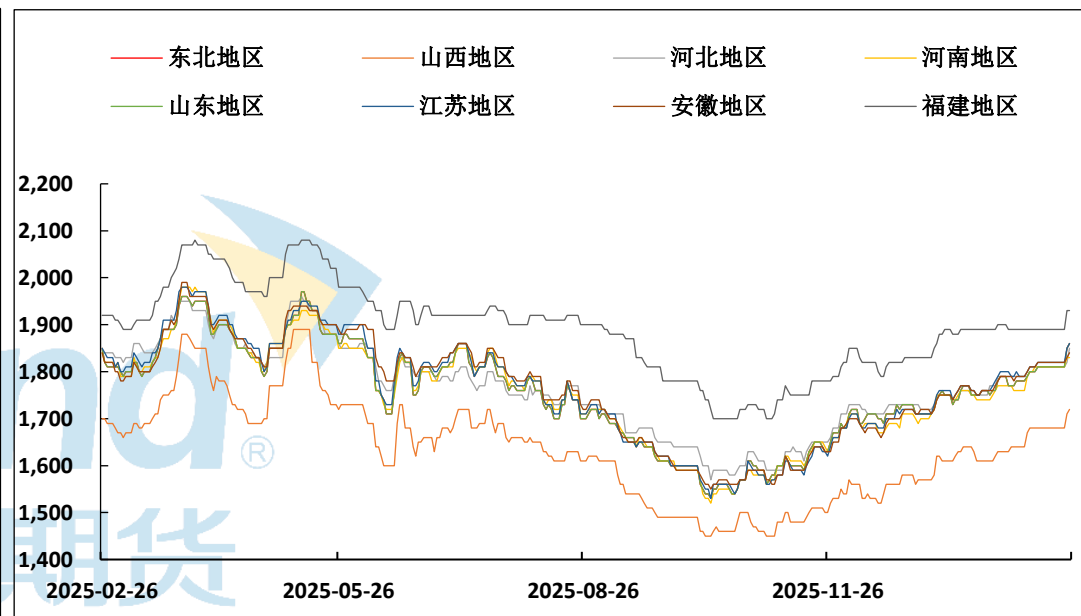
2月份尿素主力05合约企稳反弹上扬，价格再创阶段性高点后震荡调整，月内价格整体表现强势，价格重心稳步上移。基本面来看，本月供需阶段性改善给予盘面利多支撑。虽日产依旧延续高位波动，但需求端增量改善助推节前产业去库。由于今年过年较晚，春节前下游备货采购以及部分农需释放使得产业去库较为顺畅，节前工厂订单预收较好，高待发低库存给予市场较强抗跌性。节后农需陆续启动，产业累库对于市场冲击弱化，市场关注重点更聚焦于需求端增量改善对于价格提振。但随着价格逼近本月指导价，市场开始呈现高位调整，进一步反弹动能趋缓。

展望后市，我们认为3月份尿素价格有望延续坚挺，但在政策导向指引下，反弹空间或有限。需求端增量预期叠加国际市场坚挺给予盘面利多提振，尿素阶段性供需有望得到一定改善，价格或现较强抗跌性，还需关注后续承储企业放储情况。

国际市场价格走势



现货市场价格走势



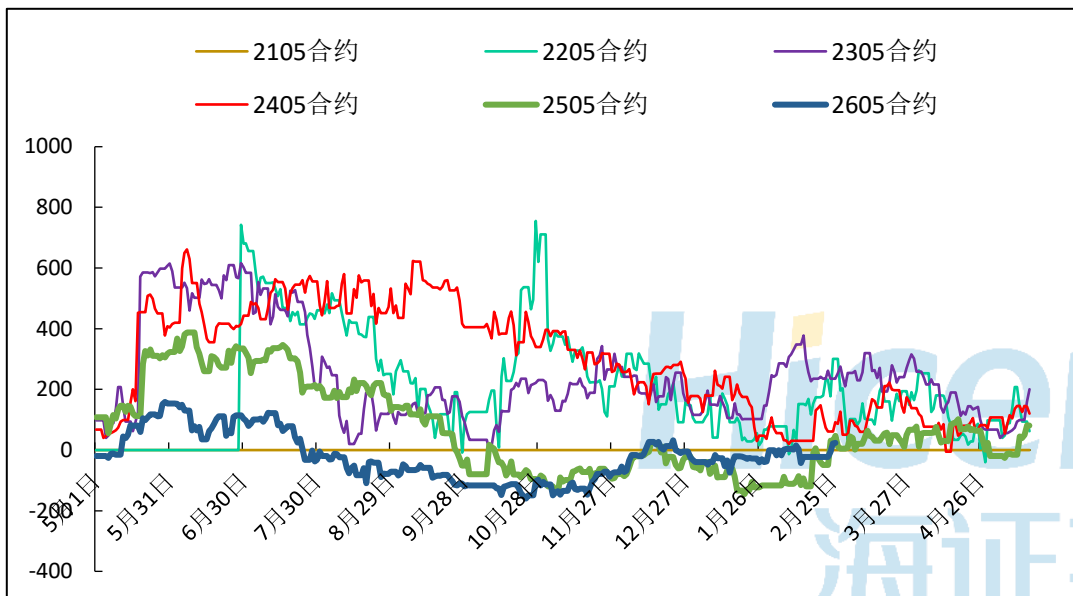
➤ 现货市场概述：

2月份尿素市场稳步回暖，节前储备需求提振下下游补仓较为积极，厂家维持高待发，库存压力亦相对偏低。节后华北、华东等地农业需求逐步启动，新单跟进尚可，现货价格持续坚挺。整体来看2月份尿素国内市场延续稳步攀升，价格重心进一步上移。据隆众数据统计显示，截止2月26日山东地区小颗粒主流出厂成交约1810元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格1860元/吨附近，菏泽市场参考价格1830元/吨附近。

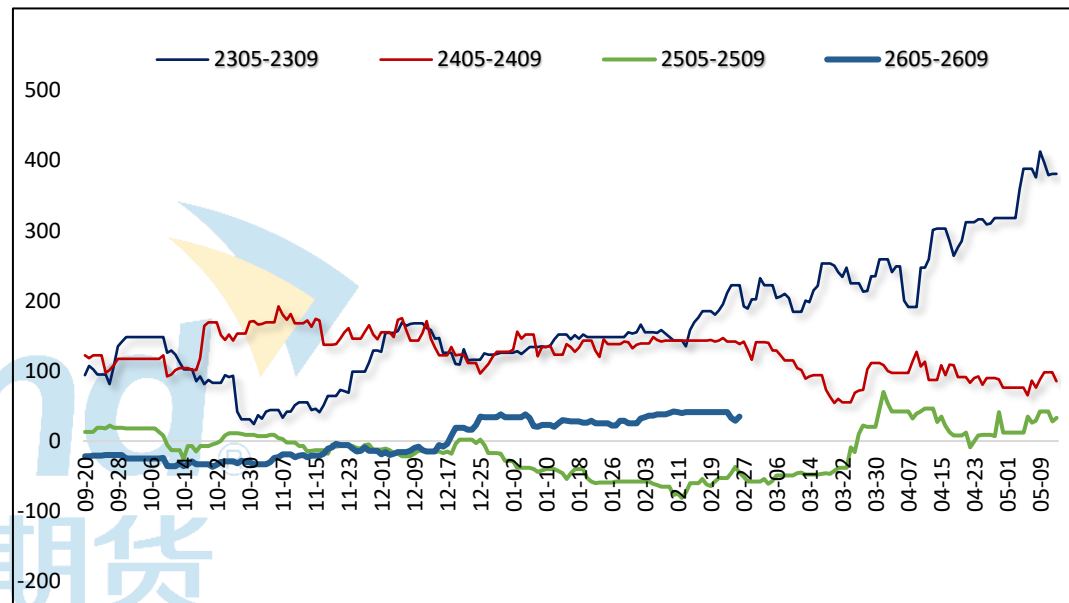
国际市场来看，本月价格亦不断走高。国际市场坚挺以及印标对于国内市场形成利多情绪提振。

二、基差与价差分析：基差震荡走强，UR05&09价差或延续偏强运行

尿素05合约山东地区基差情况

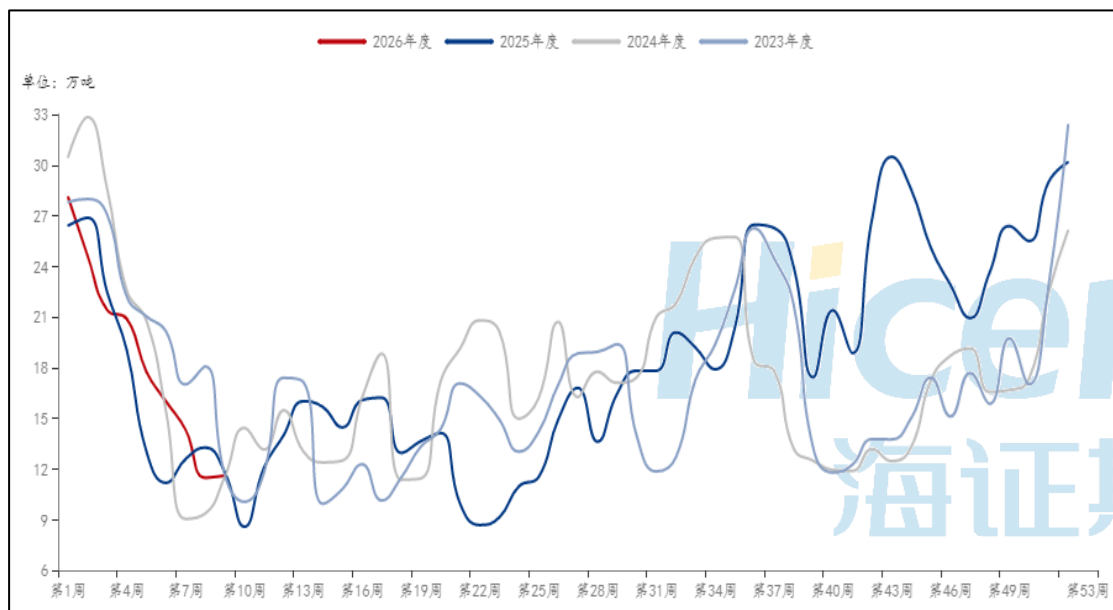


尿素05&09价差走势情况



- 从基差表现来看，2月份尿素农业需求释放支撑下现货市场表现坚挺，厂家节前订单较好，节后华东、华北市场陆续启动追肥需求，新单跟进下市场报价持续坚挺进而令其基差偏强运行。据钢联数据统计显示，截止2月26日山东05合约基差约24元/吨，河南09合约基差约-6元/吨，基差环比上月有所走强。
- 从价差运行来看，本月UR05&09价差偏强震荡，需求适度改善以及产业节前降库对于近月形成部分提振，UR05&09价差偏强运行。截止2月26日UR01&05价差约35元/吨。
- 后续表现来看，05合约在需求旺季增量预期支撑下或呈现较强抗跌性，我们预估UR05&09价差有望延续偏强运行，可关注UR05&09正套机会。

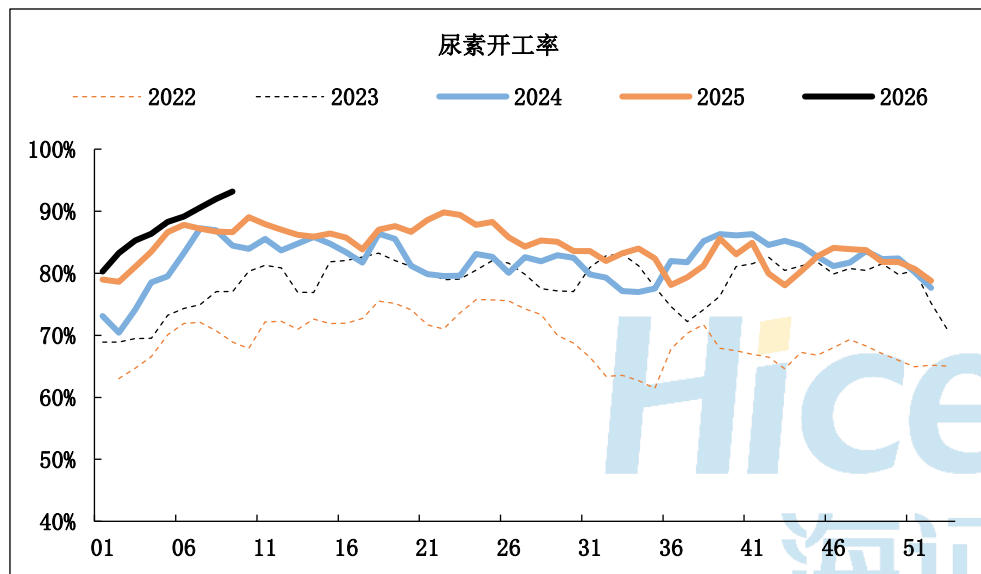
国内尿素装置检修损失情况



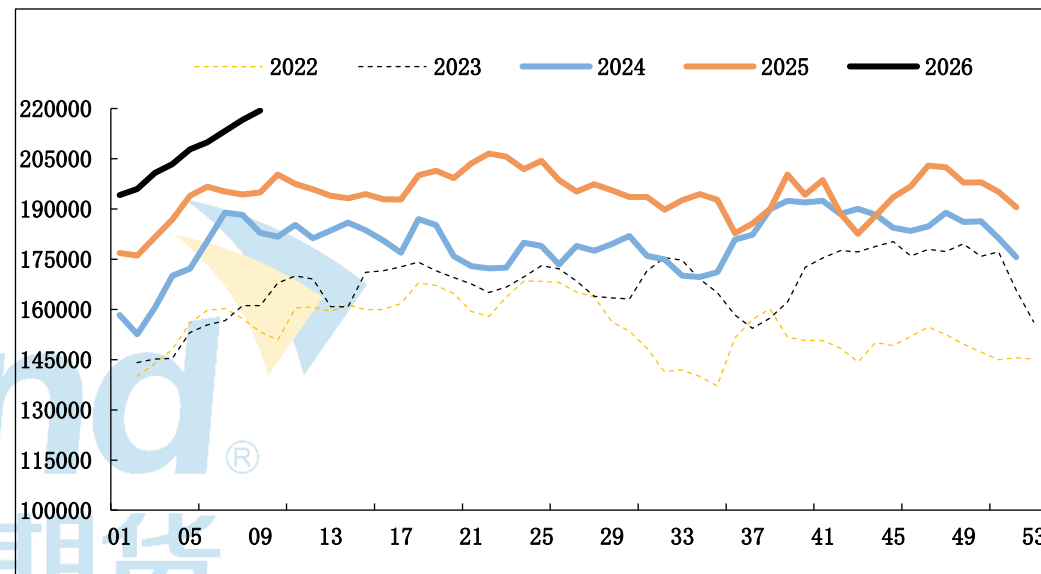
- 从检修情况来看，2月份尿素装置检修损失量继续下降。据隆众数据统计显示，截止2月份尿素装置检修量合计约为53.4万吨，环比上月明显下降。
- 后续预估情况来看，春耕旺季需求背景下，尿素装置检修缩量恐维持低位波动，供给端或将持续宽松。

四、供给端：存量负荷继续上扬，需求增量支撑下该因素对于价格影响短期或弱化

国内尿素企业开工率

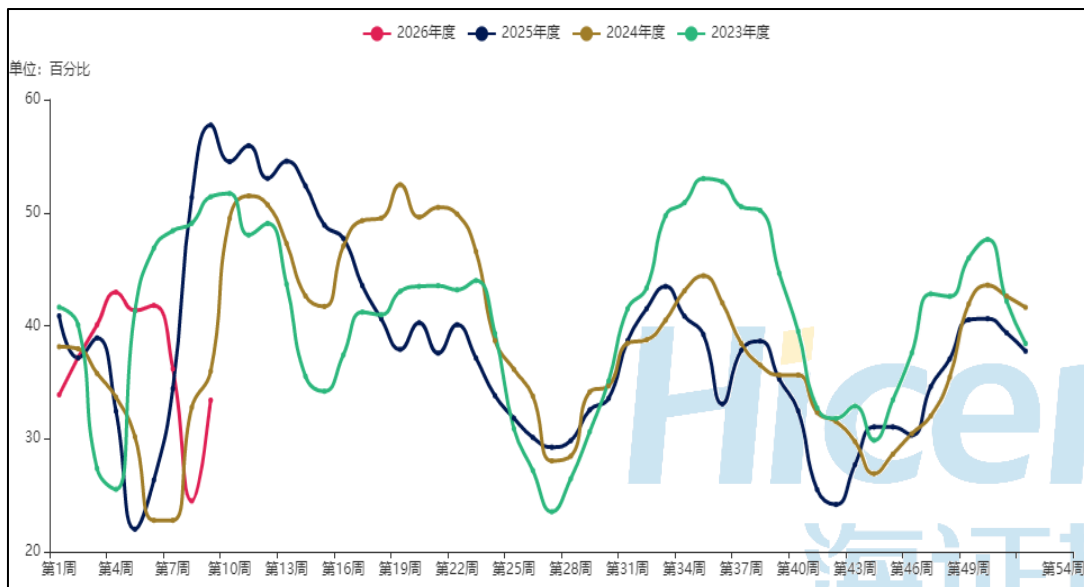


国内尿素日产量

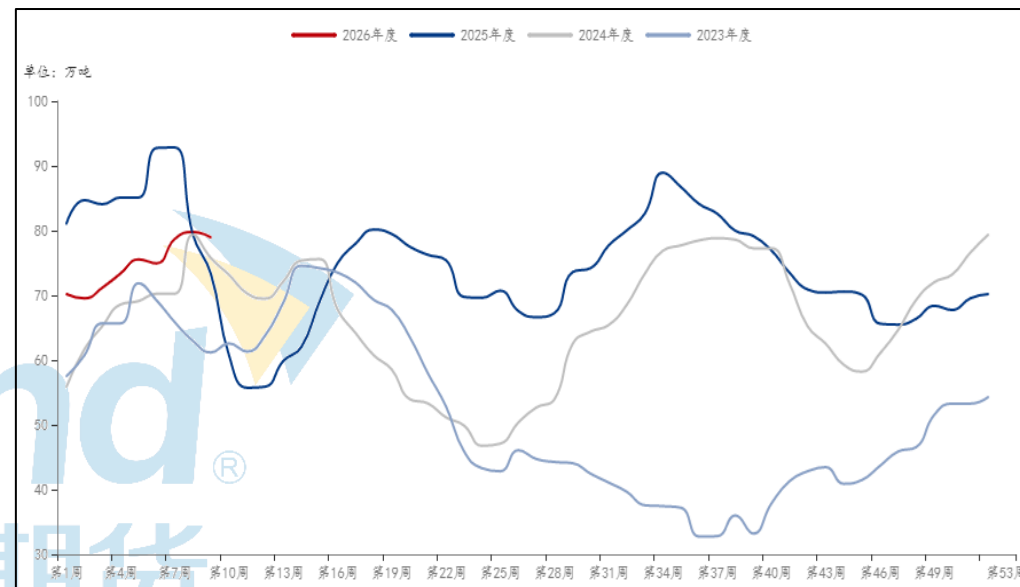


- 2月份尿素开工进一步上扬且持续高于历史同期，高日产压力在短期需求增量下对价格影响并不凸显，但供给宽松始终是制约中长期价格的重要利空拖累。据隆众数据统计显示，截止2月26日国内尿素开工约93.16%，环比上月继续攀升。分工艺来看，截止月底煤头企业开工率约97.82%；气头企业开工率76.29%，均呈现不同程度回升。
- 从产量运行情况来看，2月份尿素产量继续冲高。截2月26日国内尿素周度产量约153.55万吨，其中煤制产量约126.36万吨，气制产量约27.19万吨。日产增至21.94万吨附近波动，供给依然较为充裕。
- 后续来看，3月份尿素迎来农需旺季，工业需求亦将逐步回暖，存量装置高负荷运行所带来的供给端压力在需求旺季增量支撑下对于价格的影响或弱化。

国内复合肥开工负荷



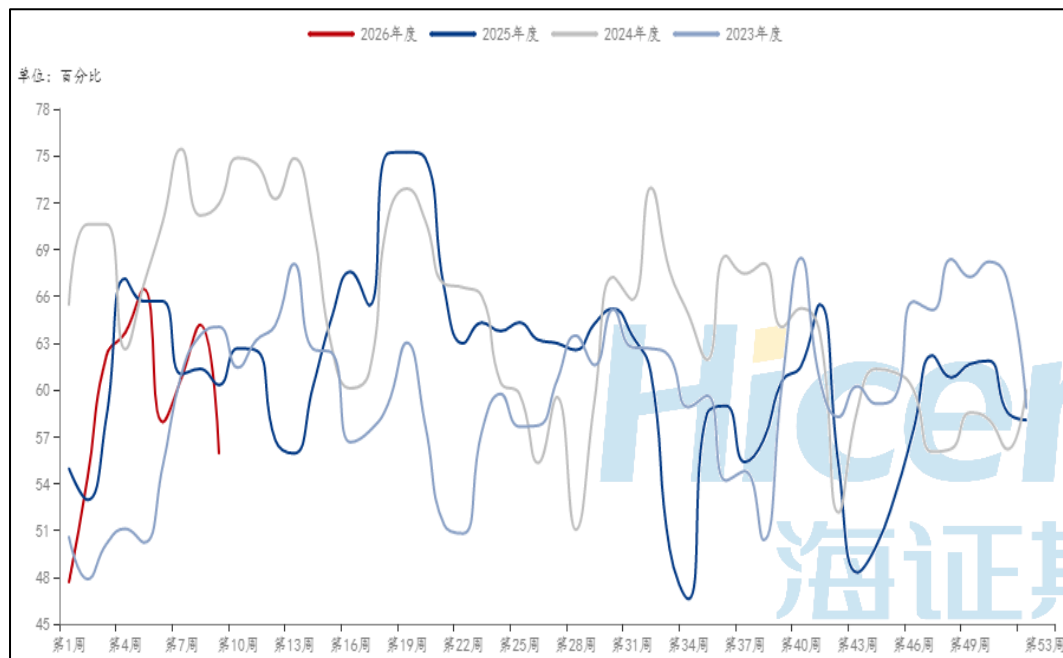
国内复合肥库存表现



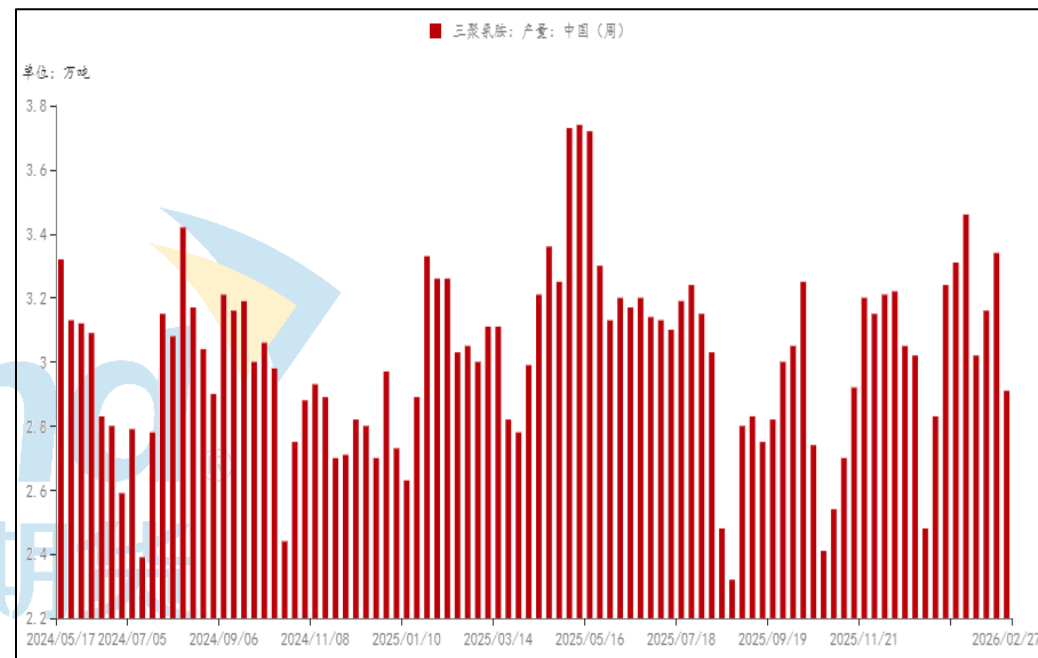
- 2月份复合肥负荷先抑后扬，节后市场逐步复工。据隆众数据显示，截止2月26日复合肥开工率约33.41%，负荷稳步回升。
- 从复合肥库存变化来看，2月份因春节因素影响，产业库存不断攀升，但节后库存小幅下降。据隆众数据统计显示，截止2月26日国内32家主流复合肥企业库存约为78.93万吨。
- 据隆众数据统计显示，2月份复合肥市场利润适度改善。截止2月26日山东地区硫基平衡肥原料成本费用约为2727元/吨，利润方面45%S(3*15)毛利约为209元/吨，45%CL(3*15)毛利约为22元/吨。
- 对于3月份而言，复合肥负荷或面临季节性增量回升，产业库存随着终端需求恢复有望得到部分消化。复合肥负荷季节性上扬将给予尿素一定利多支撑。

五、需求端：三聚氰胺负荷先扬后抑，工业需求后续或存改善预期

国内三聚氰胺开工负荷

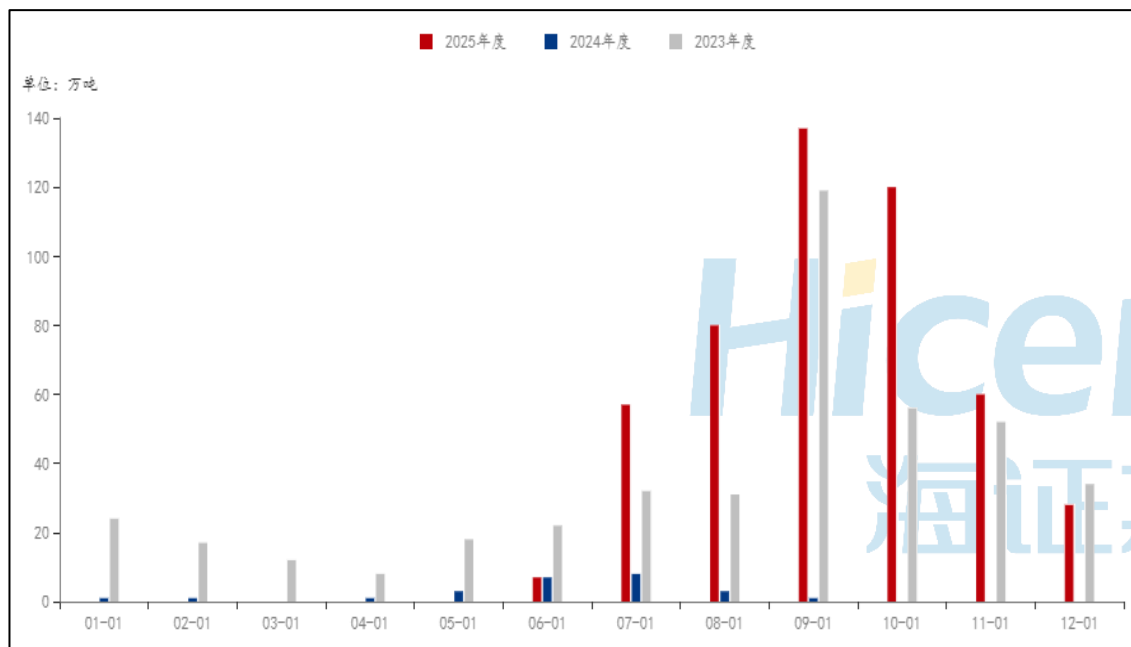


三聚氰胺产量情况



- 2月份国内三聚氰胺开工先扬后抑，节后负荷明显回落。据隆众数据显示，截止2月26日国内三聚氰胺企业开工率增至约55.91%。
- 产量方面来看，据隆众数据显示截止2月26日国内三聚氰胺月度产量约12.43万吨，产量较上月变动不大。
- 整体来看2月份因春节假期影响，整体工业需求支撑相对乏力。节后随着下游逐步复工，工业需求有望环比改善，叠加农业刚需释放，预估3月份尿素需求端增量或助力产业去库，进而给予盘面较强支撑。

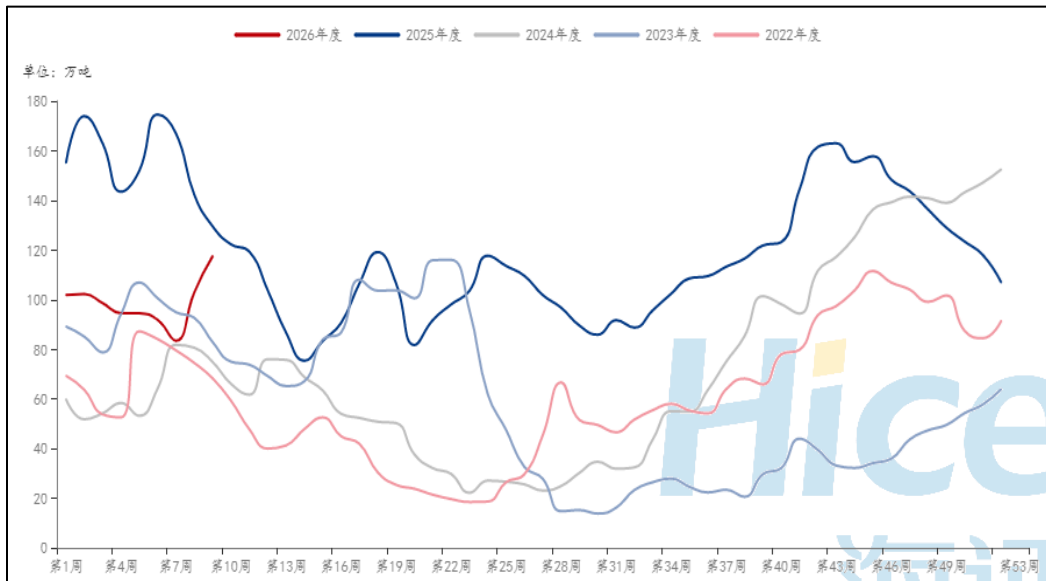
尿素出口量季节性表现



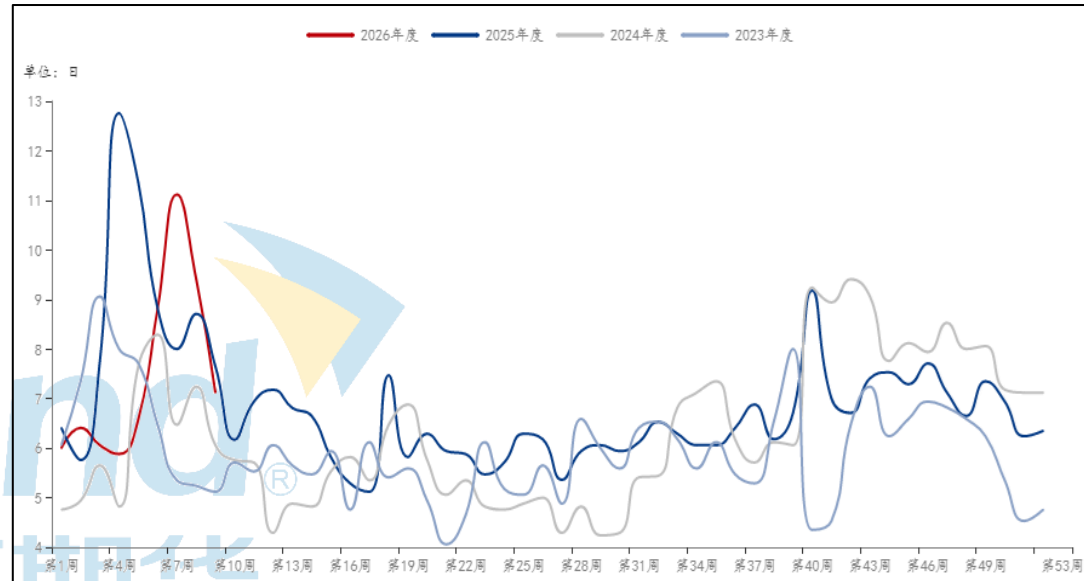
- 据隆众数据统计显示，2025年12月尿素出口27.83万吨，环比进一步下降；出口均价398.27美元/吨，环比跌幅56.64%。虽本月出口均价有所回落，但较去年同期相比则明显改善。
- 全年表现来看，2025年出口配额的放开令尿素出口量激增，一定程度缓解国内尿素产业库存压力。长周期来看，鉴于2026年尿素供需宽松局面预期，市场对于今年尿素出口政策仍持乐观预期，预估今年出口量或延续高位波动。
- 短期来看，目前正值尿素农耕需求旺季，需求增量改善给予价格利多提振。节后尿素价格已明显提高，在稳价保供政策导向下，我们认为3月份出口政策放松的概率相对偏低，情绪扰动或部分加剧盘面价格波动弹性。

六、库存端：节后库存现季节性累积，但增量压力相对可控

国内尿素企业库存

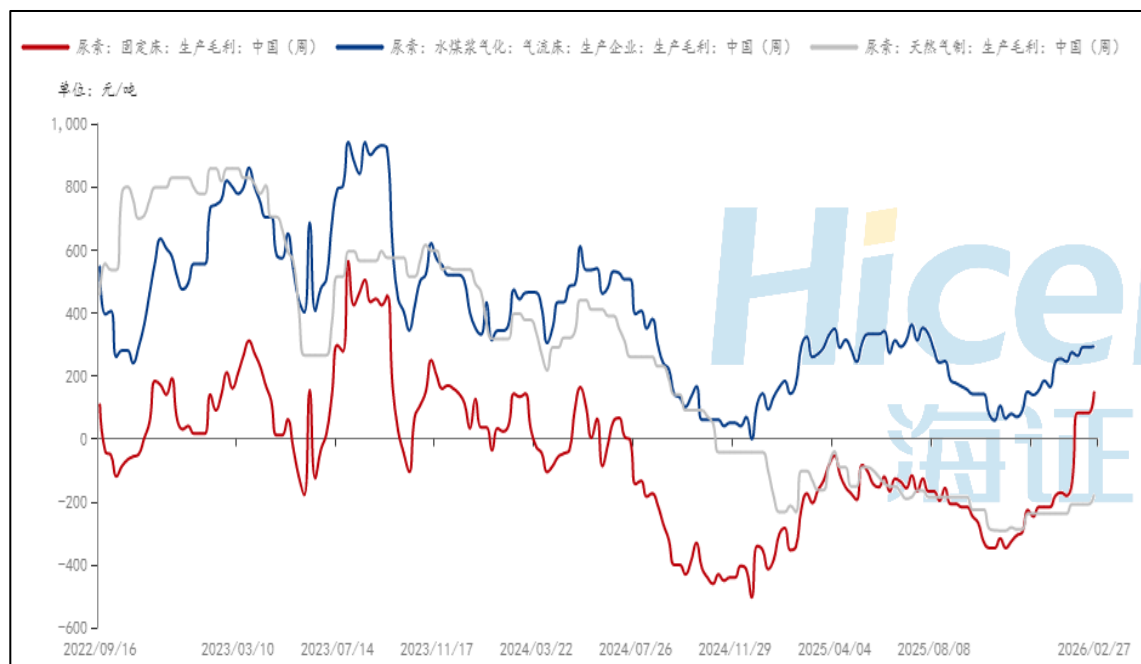


预收区间运行情况



- 2月份国内尿素厂内库存先抑后扬。节前下游适度备货以及厂家消库使得库存呈现稳步回落，绝对量远低于去年同期。节后虽尿素企业库存出现季节性累积，但从增量来看，压力整体较为可控。据隆众数据显示，截止2月25日尿素产业库存总量约117.6万吨，较上月有所增加。后续来看，由于今年过年较晚，节后农业需求稳步释放，至3月中旬返青肥等需求将陆续释放，加之工业需求回暖预期，我们预估3月份尿素去库或较为顺畅，后续库存压力或低于去年同期进而给予盘面部分抗跌性。
- 港口库存稳步增加。据隆众数据显示，截止2月26日尿素港口样本库存量约17.4万吨，环比上月有所增加，但增量相对有限。
- 预收情况来看，据隆众数据显示截止2月25日，尿素企业预收天数约7.12天，本月整体呈现冲高回落。节后工厂主发前期订单，随着前期订单逐步兑现，订单天数有所下降。

国内尿素各工艺利润情况

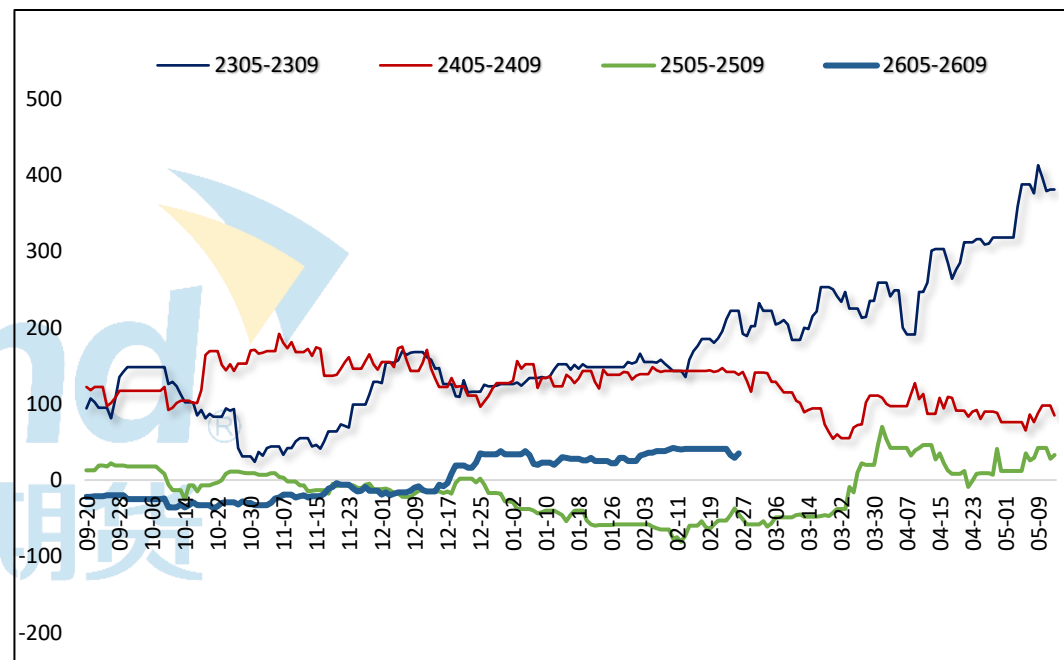


- 2月份尿素产业利润进一步修复上扬，尤其是固定床工艺理论利润回升迅速并扭亏为盈。目前产业利润得到明显改善。据隆众数据显示，截止2月26日，固定床工艺理论利润约149元/吨，新型煤气化理论利润约293元/吨，天然气理论利润约-178元/吨，环比上月呈现不同程度提高。
- 3月份正值需求旺季，价格或较为抗跌，受此影响我们认为短期尿素产业利润有望持续改善。但中长期来看，供给宽松格局下产业利润提升空间或有限。

尿素05合约价格走势情况



尿素05&09价差运行情况



➤ 展望后市，需求端增量预期叠加国际市场坚挺给予盘面利多提振，我们认为3月份尿素价格或现较强抗跌性，但在政策导向指引下，反弹空间或有限。套利方面，我们预估UR05&09价差有望延续偏强运行，可关注UR05&09正套机会。

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，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编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来因您而为

法律声明

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。预估测算数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。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。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn