

# 光大期货煤化工商品日报（2025年3月4日）

## 一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	<p>周一尿素期货价格宽幅震荡，主力合约收盘价 1802 元/吨，微幅下跌 0.11%。现货市场价格继续走弱，昨日各主流地区价格下调幅度 10~30 元/吨，山东地区市场价格稳定在 1810 元/吨，河南地区价格下调 10 元/吨至 1810 元/吨。基本面来看，尿素供应水平再度提升，行业日产量已突破 20 万吨，达 20.05 万吨，再创新高。3 月之后淡储货源逐步投放也对产业心态产生压制。需求端仍有少量推进，月初部分主产区迎来雨雪天气，利于田间施肥活动展开。但在期现市场双双偏弱环境中，中下游采购意愿被明显压制。昨日各地区现货产销表现分化，华东、河南地区产销超过 100%，其余地区偏弱。整体来看，尿素市场缺乏有效利好支撑，市场对供应压力担忧情绪明显，期货盘面走势短期偏弱。后期随着需求旺季临近，供需两端博弈也将加剧，市场价格也将逐步转移至需求主导。关注日产变化、需求跟进力度。</p>	震荡
纯碱	<p>周一纯碱期货价格弱势震荡，主力合约收盘价 1548 元/吨，跌幅 1.02%。月初碱厂价格调整，现货局部上涨，幅度 50~100 元/吨不等。期现贸易商环节报价跟随盘面小幅调整，目前沙河地区重碱价格 1533 元/吨，日环比跌 16 元/吨。期现交割库出库价格与 03 合约平水，碱厂终端送到价格 1470~1500 元/吨左右。基本面来看，近期内蒙等地区检修计划逐步落实，行业开工率昨日降至 70%。后期河南、江苏等地区仍有企业检修，纯碱供应或高位回落。需求跟进一般，轻碱下游仍处于刚需补库阶段，但重碱下游观望情绪浓厚。本周一纯碱企业库存较上周四再度下降 1.8%。整体来看，纯碱检修及库存持续去化成为基本面边际好转指标，但供需层面整体驱动仍显不足，后续上涨仍需更多驱动配合。关注近期重要会议宏观政策等因素提振能否与基本面产生阶段性共振，中长期宽松格局不改，建议观望为主。</p>	震荡
玻璃	<p>周一玻璃期货价格震荡走弱，主力合约收盘价 1227 元/吨，微幅下跌 0.65%。现货市场依旧偏弱，昨日国内浮法玻璃市场均价 1317 元/吨，日环比跌 3 元/吨。基本面来看，玻璃在产产能低位回升，昨日日熔量小幅提升至 15.72 万吨，供应支撑边际减弱。需求跟进乏力，终端需求偏弱、下游深加工开工低位，对玻璃原片需求受限，进一步导致玻璃库存再度累积，后期玻璃厂为缓解库存压力仍有让利出货可能。昨日多数地区现货产销率达到 90% 附近，仅个别地区产销不足 60%。玻璃供需压力短期未有明显好转迹象，盘面趋势依旧偏弱，但外围宏观政策存在提振预期，另需关注金三银四旺季需求兑现情况。</p>	震荡
烧碱	<p>周一烧碱期货价格延续偏强状态，主力 05 合约收盘价 2922 元/吨，涨幅 2.53%。现货市场部分厂家上调出厂价格，但多数地区价格以稳或下调为主。昨日国内 32% 离子膜碱价格 3137 元/吨。基本面来看，当前行业检修尚未开启，叠加华东、华南检修装置复产，烧碱供应整体较为充足。部分厂家检修计划逐步明朗，后期烧碱供应仍有回落预期。需求端有所跟进，部分主力下游企业有采购签单现象，但非铝下游观望情绪依旧浓厚。短期烧碱市场仍受需求不及预期限制，后期检修及需求进一步复苏或带动供需格局有所好转。近月合约仓单压力持续缓解，盘面出现阶段性反弹。但现货市场尚未跟进，期价上涨驱动仍显不足。关注后期市场能否出现新一轮供需错配行情，另需关注近期宏观情绪及商品市场整体走势变化。</p>	震荡

## 二、市场信息

### 尿素

- 1、郑商所数据：3月3日尿素期货仓单数量259张，较上一交易日无变化，有效预报量371张。
- 2、隆众数据：3月3日尿素行业日产20.05万吨，较上一工作日增加0.14万吨，较去年同期增加1.83万吨；今日开工89.13%，较去年同期84.14%提升4.99个百分点。
- 3、3月3日国内各地区小颗粒尿素现货价格（隆众；元/吨）：山东1810，持平；河南1810，-10；河北1830，-10；安徽1800，-20；江苏1810，-20；山西1680，-10。

### 纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：3月3日纯碱期货仓单数量7289张，较上一交易日-13张，有效预报量4309张；玻璃期货仓单数量1020张，较上一交易日-50张。
- 2、2月27日纯碱主流现货价(隆众；元/吨)：华北轻碱1550，+50；重碱1600，+50；华中轻碱1450，重碱1550，+50；华东轻碱1500，重碱1600，+100；华南轻碱1650，+50；重碱1700，+50；西南轻碱1500，+100；重碱1600，+100；西北轻碱1180，重碱1180。
- 3、隆众数据：3月3日纯碱行业开工率82.91%，上一工作日86.13%。
- 4、隆众数据：3月3日国内浮法玻璃市场均价1317元/吨，日环比-3元/吨；行业开工率76.43%，日产量15.72万吨，日环比+0.06万吨。

### 烧碱

- 1、郑商所数据：3月3日烧碱期货仓单数量184张，较上一交易日-22张，有效预报量0张。
- 2、隆众数据：3月3日山东32%离子膜碱910元/吨，日环比持平；山东50%离子膜碱价格1550元/吨，日环比-30元/吨；山东99%片碱价格3900元/吨，日环比持平。

三、图表分析

图 1：尿素主力合约收盘价（元/吨）



图 2：纯碱主力合约收盘价（元/吨）

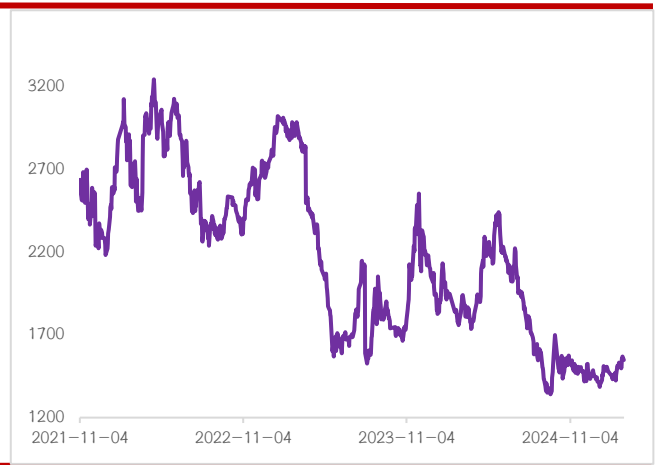


图 3：尿素基差（元/吨）

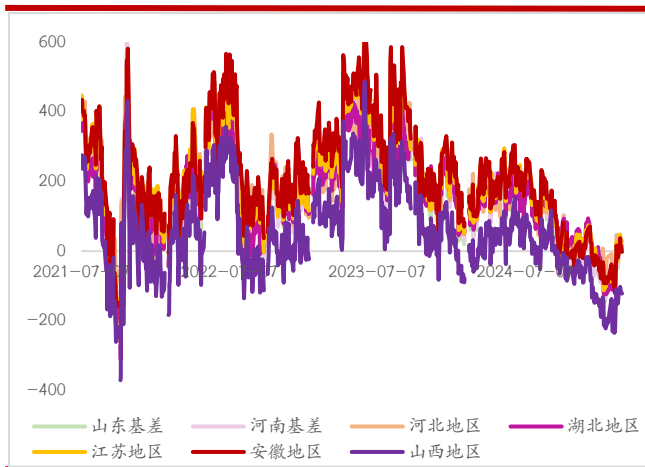


图 4：纯碱基差（元/吨）

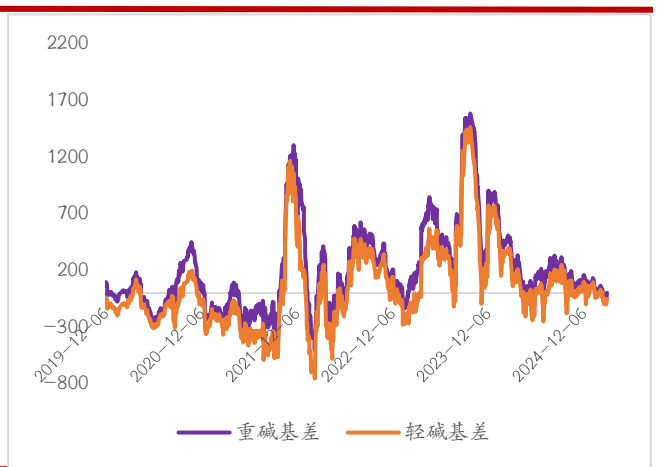


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

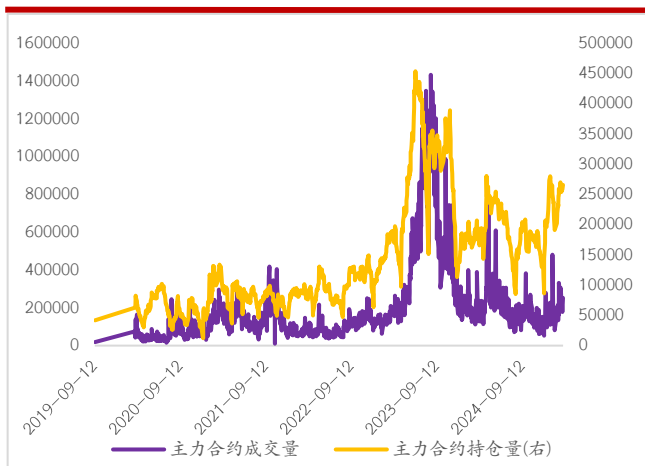


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

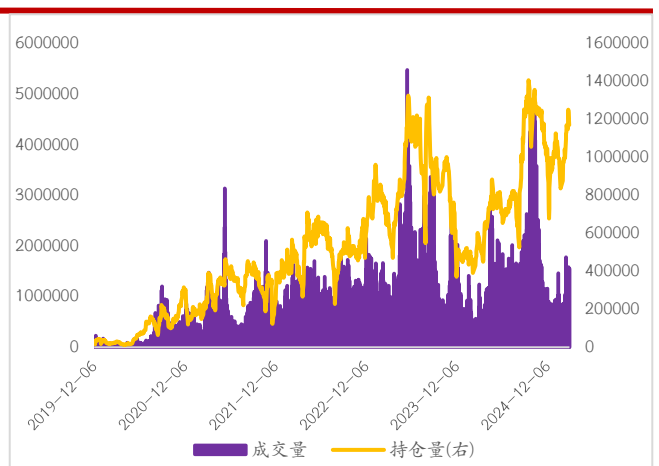


图 7：尿素 2509-2505 价差（元/吨）

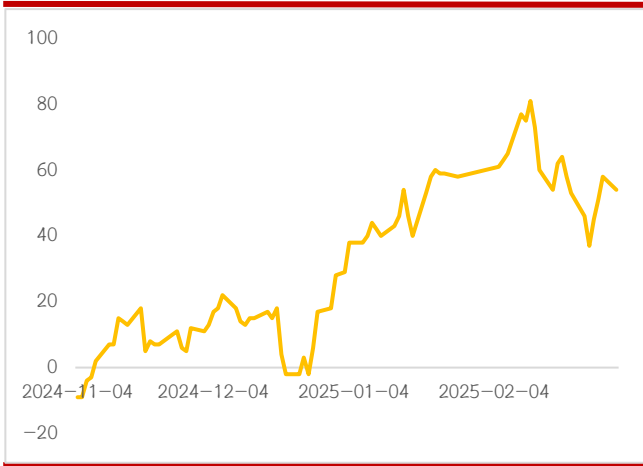


图 8：纯碱 2509-2505 价差（元/吨）

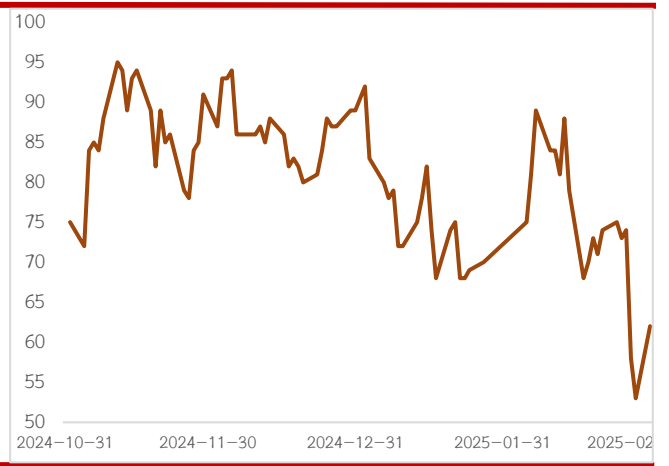


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

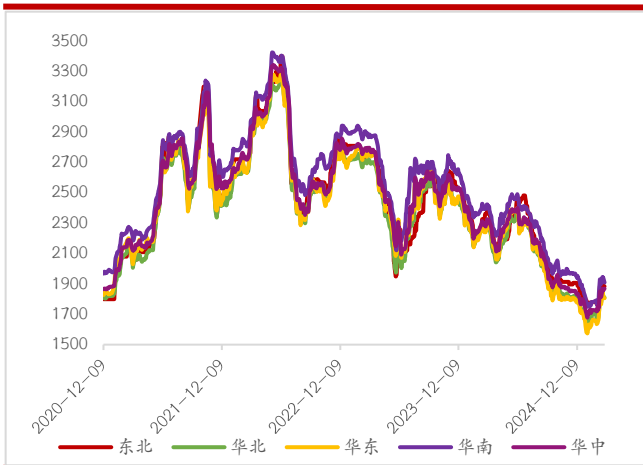


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

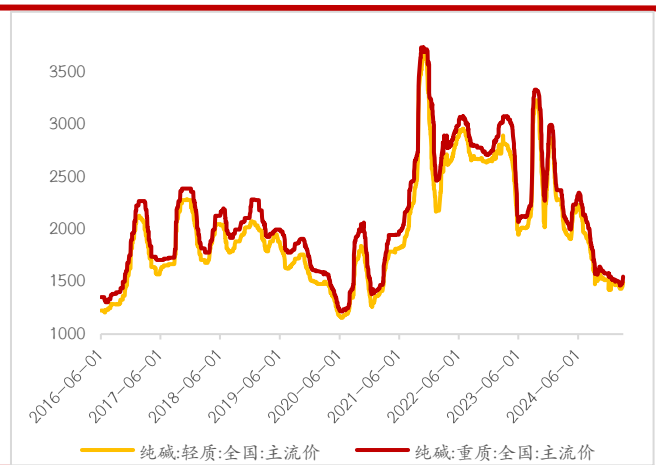


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

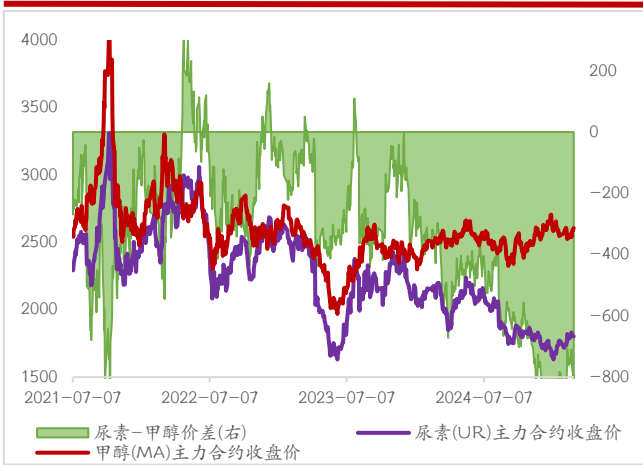
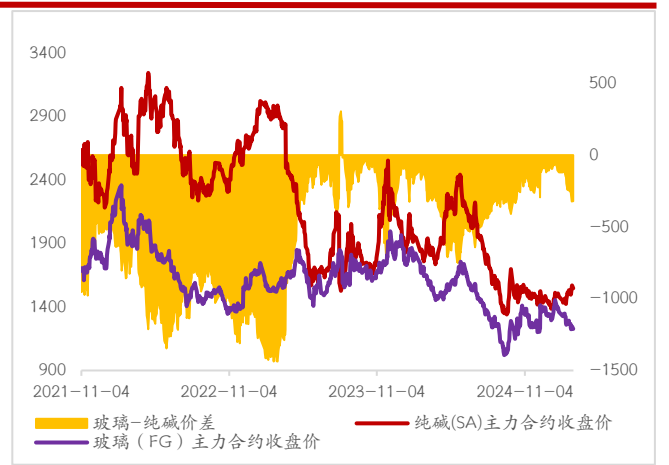


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



全部图表数据来源：iFind、光大期货研究所

## 资源品团队研究成员介绍

• 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023 年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024 年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

• 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023 年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024 年荣获第十七届最佳工业品期货分析师荣誉称号。

期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

• 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。2024 年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。

期货从业资格号：F03099994

期货交易咨询资格号：Z0021057

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。