

光大期货煤化工商品日报（2025 年 3 月 5 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
尿素	周二尿素期货价格震荡走弱，尾盘明显下挫。截至收盘主力 05 合约报价 1765 元/吨，跌幅 1.78%。现货价格走势分化，部分地区价格小幅上调 10 元/吨，个别地区价格小幅下调 10 元/吨，另有部分地区价格维稳。昨日山东市场价格继续稳定在 1810 元/吨，河南地区上调 10 元/吨至 1820 元/吨。基本面来看，尿素供应水平再度提升，昨日日产量 20.17 万吨，日环比增 0.12 万吨。下游按需跟进，工业需求相对稳定，农业需求虽有返青肥支撑但备肥基本收尾。后期虽有春耕旺季用肥预期但目前市场大规模备货意愿偏弱。再加上中游淡储货源陆续投放，尿素阶段性供需压力仍存。短期尿素市场缺乏有效支撑，市场对供应高位担忧情绪仍存，期货盘面走势依旧偏弱。后期在价格跌至低位后仍将触发中下游采购需求，且旺季周期供需两端博弈也将继续增强。关注尿素日产变化、需求跟进力度及国内商品市场整体情绪变化。	震荡
纯碱	周二纯碱期货价格偏弱运行，主力合约收盘价 1522 元/吨，跌幅 2.19%。现货市场报价多数稳定，贸易环节价格跟随盘面小幅下调。昨日沙河地区重碱价格 1502 元/吨，日环比跌 31 元/吨。基本面来看，内蒙阿拉善二线检修，后期江苏及河南地区企业也存在检修计划，纯碱供应仍有回落预期，昨日行业开工率稳定在 82.91%。需求端表现一般，月初碱厂上调价格后中下游存在抵触情绪，观望情绪趋于浓厚。整体来看，纯碱供应虽有下降预期但供需层面驱动仍显不足，盘面反弹暂告一段落。预计纯碱期货价格延续宽幅波动趋势，短线偏弱，后续再度反弹需要更多驱动兑现。关注纯碱装置检修动态、库存变化及下游需求跟进情况。	偏弱震荡
玻璃	周二玻璃期货价格坚挺震荡，主力合约收盘价 1231 元/吨，微幅下跌 0.32%。玻璃现货价格继续承压，昨日国内浮法玻璃市场均价下跌 10 元/吨至 1307 元/吨，主流地区价格多有 10~20 元/吨下跌幅度。供应来看，近期玻璃日熔量低位有所回升，昨日 15.72 万吨。需求端跟进依旧乏力，中下游观望心态浓厚，原片拿货积极性偏弱。昨日国内各主流地区现货产销率多数仍维持 90%附近，虽较前期略有提升但整体仍偏弱，仅沙河地区产销达到 100%以上。后续玻璃厂为缓解库存压力仍有让利出货可能。整体来看，玻璃市场仍未出现有效支撑，需求偏弱继续拖累期、现市场情绪。预计短期期货价格仍延续偏弱趋势，后续关注宏观政策、金三银四等预期能否给市场带来止跌迹象。关注玻璃现货成交情况、库存累幅及商品市场整体情绪导向。	偏弱震荡
烧碱	周二烧碱期货价格宽幅震荡，主力 05 合约收盘价 2902 元/吨，日环比持平。现货市场局部开始上调。昨日山东、河北、湖北地区 32%碱价格上调 10~30 元/吨（湿吨），国内 32%碱均价上涨 53 元/吨至 3184 元/吨（干吨）。基本面来看，后期虽有企业计划检修，但目前尚未落实。再加上华东、华南检修装置复产，烧碱供应整体较为充足。近两日氯碱厂对主力下游送货量减少，支撑局部价格企稳反弹。但需求支撑力度仍显不足，周边区域主力下游采购签单基本收尾，且非铝下游观望情绪依旧浓厚。整体来看，烧碱期货盘面上涨驱动不足，短期市场或进入盘整阶段。关注氯碱装置动态、主力下游送货量及商品市场整体走势。	震荡

二、市场信息

尿素

- 1、郑商所数据：3月4日尿素期货仓单数量329张，较上一交易日+70张，有效预报量702张。
- 2、隆众数据：3月4日尿素行业日产20.17万吨，较上一工作日增加0.12万吨，较去年同期增加2.04万吨；行业开工89.67%，较去年同期83.73%提升5.94个百分点。
- 3、3月4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1820，+10；河北1830，持平；安徽1800，持平；江苏1820，+10；山西1670，-10。

纯碱 & 玻璃

- 1、郑商所数据：3月4日纯碱期货仓单数量6093张，较上一交易日-1196张，有效预报量4309张；玻璃期货仓单数量793张，较上一交易日-227张。
- 2、3月4日纯碱主流现货价（隆众；元/吨）：华北轻碱1550，重碱1600；华中轻碱1450，重碱1550；华东轻碱1500，重碱1600；华南轻碱1650，重碱1700；西南轻碱1500，重碱1600；西北轻碱1180，重碱1180。
- 3、隆众数据：3月4日纯碱行业开工率82.91%，日环比持平。
- 4、隆众数据：3月4日国内浮法玻璃市场均价1307元/吨，日环比-10元/吨；行业开工率76.43%，日产量15.72万吨，日环比稳定。

烧碱

- 1、郑商所数据：3月4日烧碱期货仓单数量152张，较上一交易日-32张，有效预报量0张。
- 2、隆众数据：3月4日山东32%离子膜碱930元/吨，+20元/吨；山东50%离子膜碱价格1550元/吨，持平；山东99%片碱价格3900元/吨，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）

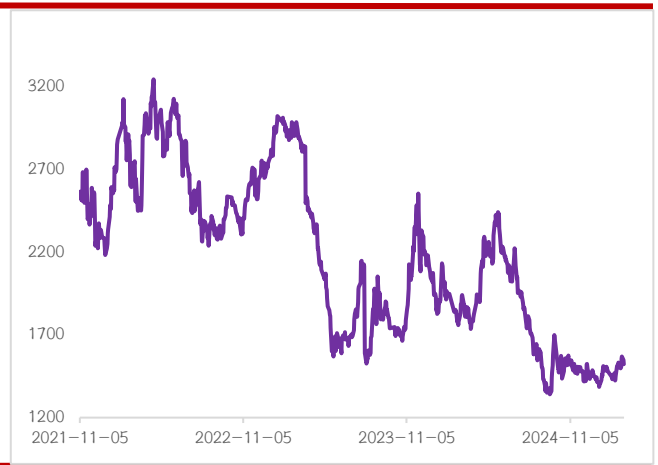


图 3：尿素基差（元/吨）

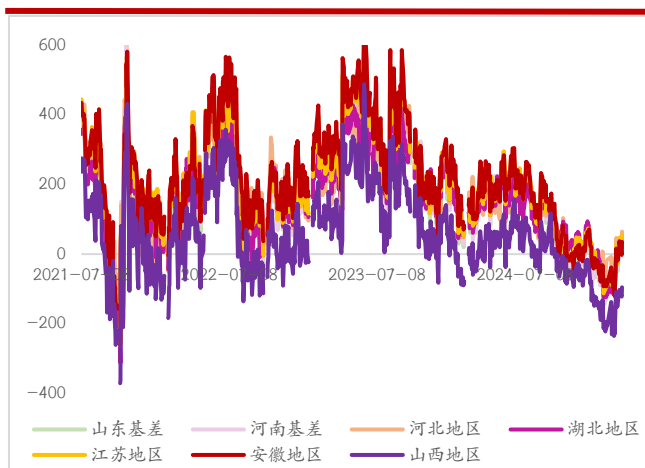


图 4：纯碱基差（元/吨）

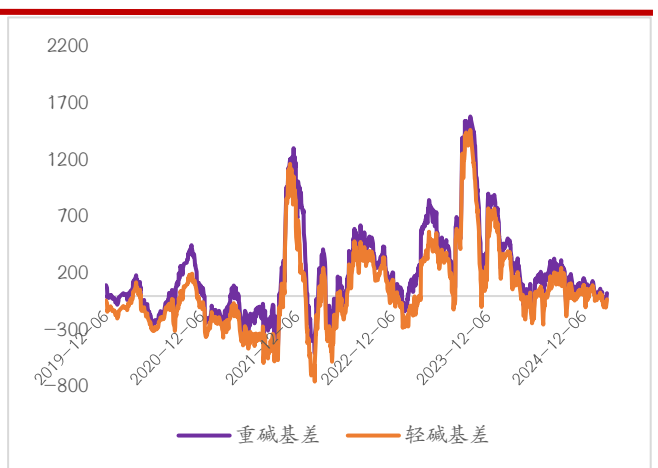


图 5：尿素主力合约成交和持仓（手）

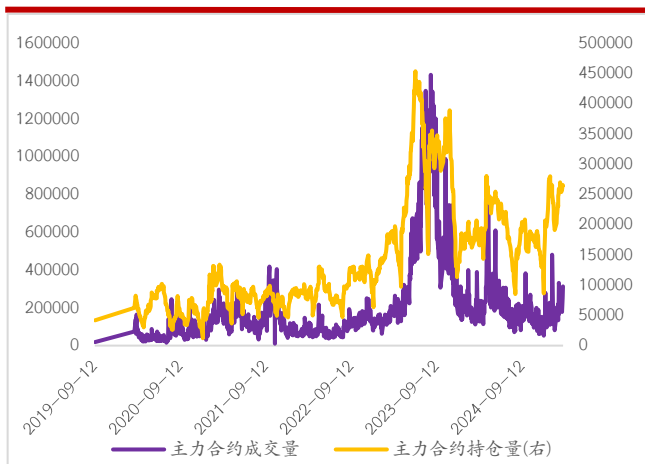


图 6：纯碱主力合约成交和持仓（手）

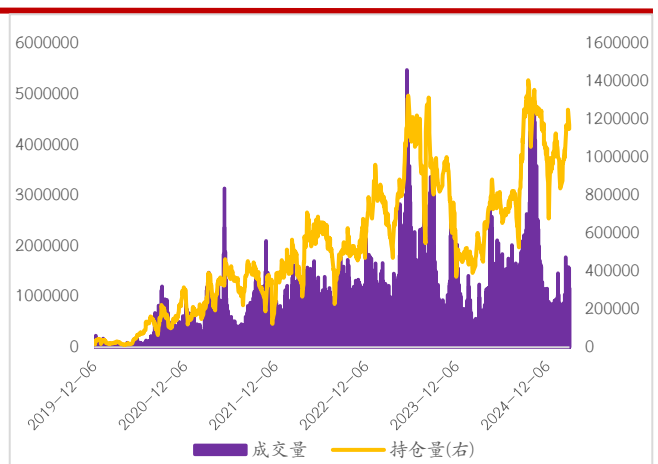


图 7：尿素 2509-2505 价差（元/吨）

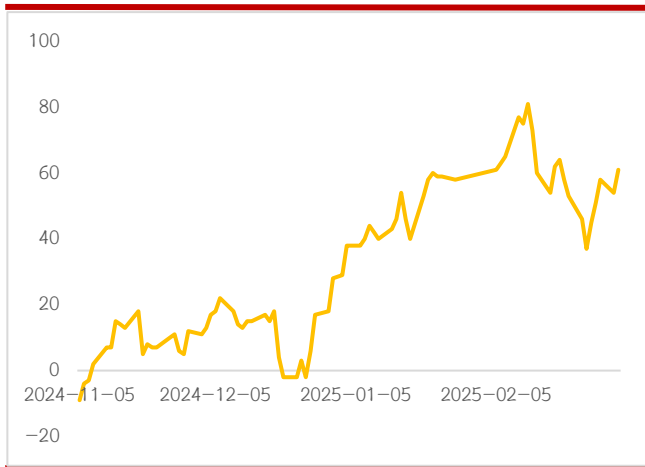


图 8：纯碱 2509-2505 价差（元/吨）

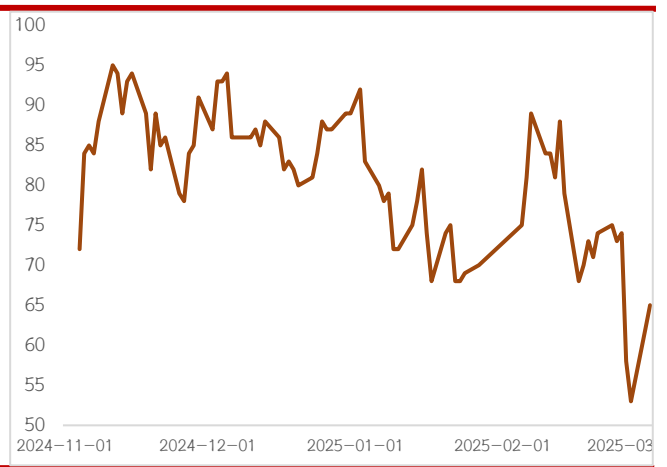


图 9：尿素现货价格走势（元/吨）

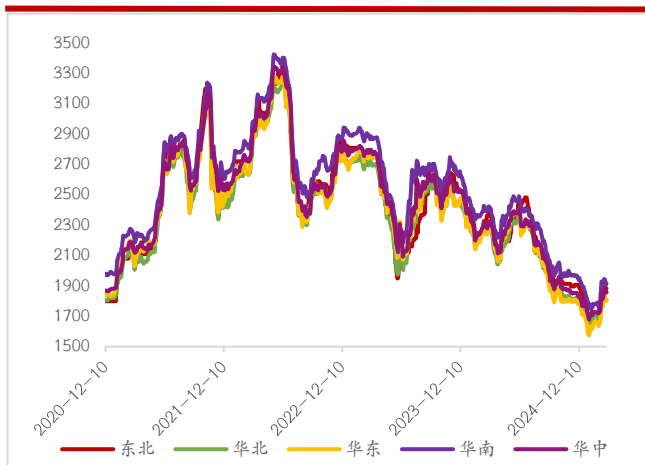


图 10：纯碱现货价格走势（元/吨）

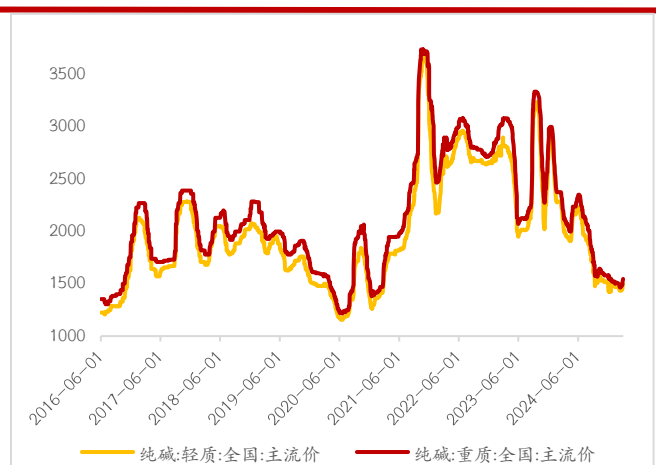


图 11：尿素-甲醇期货价差（元/吨）

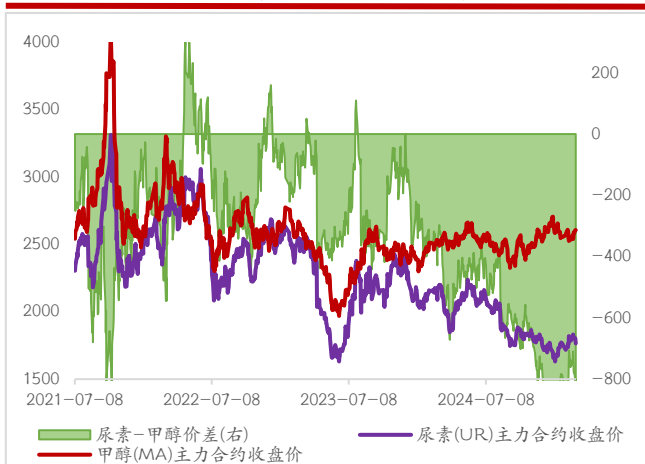
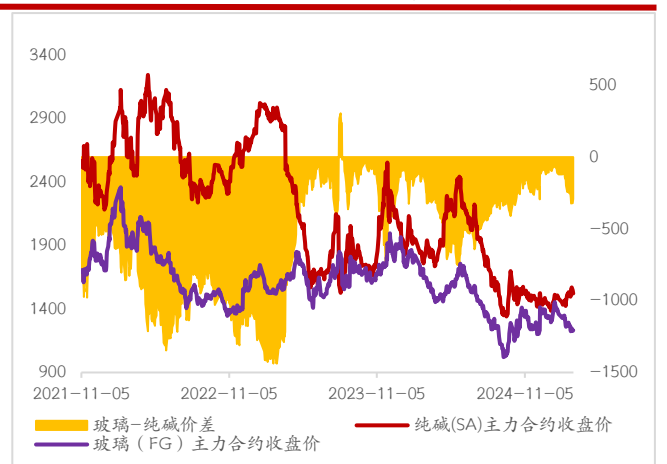


图 12：玻璃-纯碱期货价差（元/吨）



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。