

尿素出口政策的历史经验与预期探讨

走势评级:

尿素: 震荡

报告日期:

2025 年 5 月 5 日

近期市场对尿素出口的探讨沸沸扬扬,但由于相关消息尚未得到官方口径的确认,因此我们仅基于历史客观事实与假设做出如下分析。

★历史上的尿素出口政策变化告诉了我们什么?

复盘过去 20 年的尿素出口政策变化,做出以下几点判断:①政策核心目标为稳产保供,政策调节具备较高灵活度,且存在政策中途修正可能(如 08 年 4 月紧急加征 100% 特别关税,24 年 6 月中途收紧法检)。②政策调整的重要参考为供需形势与价格状态,调整手段从早期的出口关税税率变化转变为法检松紧程度把控。③政策放松的过程通常是循序渐进的,而收紧时往往较为激进。④05-16 年关税期间,放松时间点往往在 7-10 月,近年法检阶段相对较为灵活。

★假设后续出口政策有所调整,对尿素供需及价格会有多大影响?

量的维度:结合供需预期,我们认为尿素出口未来有松绑可能,但旺季尚未结束背景下,中短期内大幅放开的概率偏低,相较于实际出口贡献的潜在需求增量,更值得警惕的是出口预期博弈带来的投机需求波动;全年来看,假设今年尿素出口窗口期为 3-5 个月,月均出口量控制在 20 万吨附近,二元肥放松后月均出口增量折算 4.8 万吨/月,则其将较大修复全年平衡表,但或不足以彻底扭转供需格局。
价的维度:仅提供两个思考角度。①若后续预期能够真实兑现,中东 FOB 等外盘价格应该有明显向下收敛的过程,其后再成为内盘参考锚点。②参考 24 年二季度,当时在法检放松提振情绪及需求后置的共同影响下,价格从底部拉升约 20%,但考虑成本端差异及今年部分需求前置,即使政策调整,今年价格弹性大概率也不及去年。

★投资建议

综上所述,历史上尿素政策的调整通常是循序渐进的,国内外供需结构直接影响政策风向,但当价格巨幅波动时存在再度快速收紧可能。结合全年供需预期,尿素出口后续存在放松可能性,但中短期内大幅放开的概率极低。相较于实际出口贡献的潜在需求增量,出口预期博弈带来的投机需求可能是更值得警惕的,其或推动尿素短期内再度进入去库格局,但价格大幅波动后政策预期存在反复可能性。策略方面,此前我们基于潜在农需阶段性释放可能、预期博弈及仓单问题,在前期周评中建议关注尿素 9/1 正套配合 6/7 反套,近期该头寸已大幅走出,后续警惕预期差,关注止盈机会。

★风险提示

出口政策波动,需求大幅超预期。



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

杨泉 化工首席分析师

从业资格号: F3034536

投资咨询号: Z0014525

Tel: 8621-63325888-1591

Email: xiao.yang@orientfutures.com

联系人:

王嘉钰 化工分析师

从业资格号: F03117867

Tel: 86-15258910387

Email: Jiayu.wang@orientfutures.com

尿素期货价格走势圖



前言: 近期市场对尿素出口的探讨沸沸扬扬,但由于相关消息尚未得到官方口径的确认,因此在本文中,我们仅基于客观事实,探讨尿素出口政策变化的历史经验,并依据中性假设,分析后续政策变化的潜在影响。

1、历史上尿素出口政策的演化过程

在新中国成立初期,受制于合成氨技术瓶颈,我国化肥产能低下,远远无法满足国内施肥需求,长期依赖从日本等国进口尿素。但此后通过引进海外化肥设备工艺以及发展自身工业体系,我国尿素产业快速扩张,进入 21 世纪后逐步从尿素的净进口国转变为净出口国。而为了满足国内施肥需求、保证供应的稳定,我国对尿素出口政策进行了大量的调整,主要可分为以下几个阶段:

1.1、2004-2016: 淡旺季双轨征税,依据供需状态调节关税政策

在 2004-2016 年间,我国借助关税工具,调整尿素出口量。而在这十余年间,虽然调整手段均为关税,但具体方式方法却发生了较大变化。

在政策制定初期,我国关税税率相对中性,且较为稳定。2005 年-2007 年间,我国开始对尿素出口征关税。先是**定额征收** 260 元/吨出口暂定关税,后是按照淡旺季时间节点的差异,按 15%/30%的税率征收关税。

但 2007 年下半年开始,随着国际粮食、化肥价格的快速上涨,我国尿素出口量快速增加,同时国内尿素价格也在煤炭的托举下大幅上行。在此背景下,为保证国内供应的稳定,我国政府对尿素出口政策进行了强力干预。先是在 2007 年年底时,对 2008 年尿素出口关税政策进行调整(第一季度关税按照 30%征收,第二、三季度按 35%征收,第四季度按 25%征收)。此后由于价格继续飙升,在 4 月 14 日宣布 4 月 20 日开始**加征特别出口关税 100%**,9 月再次加码,最高总税率最高到达 185%。2009 年开始,我国政府进一步优化了尿素关税制度,引入**基准价工具**,**淡季税率根据基准价进行调节**,旺季关税则设定为 110%。(以 2009 年为例,当年基准价为 2300 元/吨,淡季当出口价格不高于基准价格时,关税税率为 7%;当出口价格高于基准价格时,税率= $(1.07 - \text{基准价格} / \text{出口价格}) * 100\%$)

2013 年后,随着我国新一轮尿素产能的释放,供需格局再度转为宽松,价格进入下行轨道。在此背景下,我国尿素出口政策逐年放松,2017 年开始出口关税全面取消,开始实行出口零关税。

综上所述,在这一阶段中,我国调节尿素出口量的核心工具为关税政策,并引入了基准价工具,以此平滑淡旺季需求差异与价格波动。在国内供需偏紧、价格上行阶段,关税税率通常大幅提升,且若未实现既定目标,则政策将进一步加码,如 08 年关税税率一

度升至185%。而随着保供目标达成，政策也会适时放松，但放松的过程的循序渐进、而非一蹴而就的。

图表 1：2005-2017 年间尿素市场价格走势及政策变化时点对比

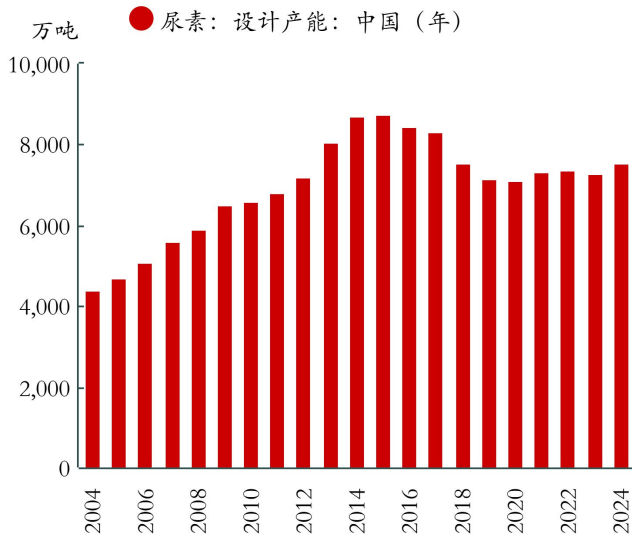


资料来源：Wind，东证衍生品研究院

1.2、2017 至今：从关税逐步演化至法检调控

在 2017 年全面取消出口关税后，此后 3 到 4 年间我国对尿素出口的行政干预程度相对较低，直到国内外的尿素供需格局再度出现结构性转向。在 2020-2021 年间，受到供给侧产能持续出清、天然气/煤炭等能源价格飙升、政策引导下农需高增等多重因素影响，国内外尿素供需快速转紧，出口利润高企，大量货源外流背景下国内化肥保供压力极大，尿素价格也快速飙升。在此背景下，2021 年 10 月中旬海关总署发布《关于调整必须实施检验的进出口商品目录的公告》，对包括尿素在内的一系列化肥产品进行出口法检。由国家官方的检验检疫机构对尿素施行强制性检验，检验标准比商检更为严格，且检验报告出具可能会存在时滞，从而对尿素出口形成限制（需考虑船期等问题）。

图表 2：2016-2020 年间尿素产业供给侧持续出清



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

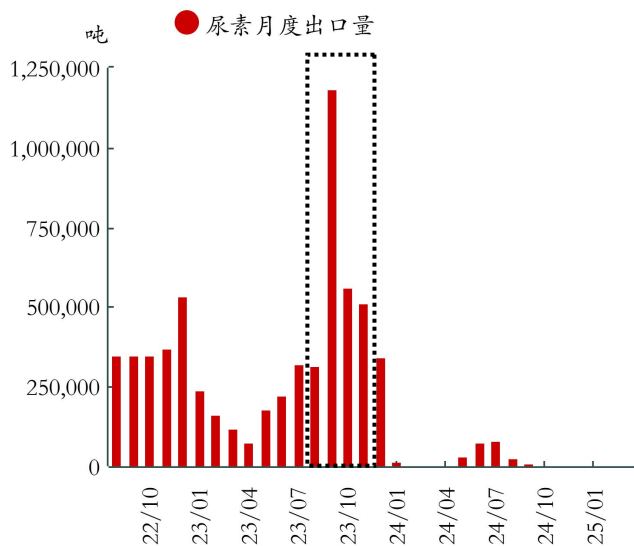
图表 3：2020 年末后尿素国际市场价格快速上行



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

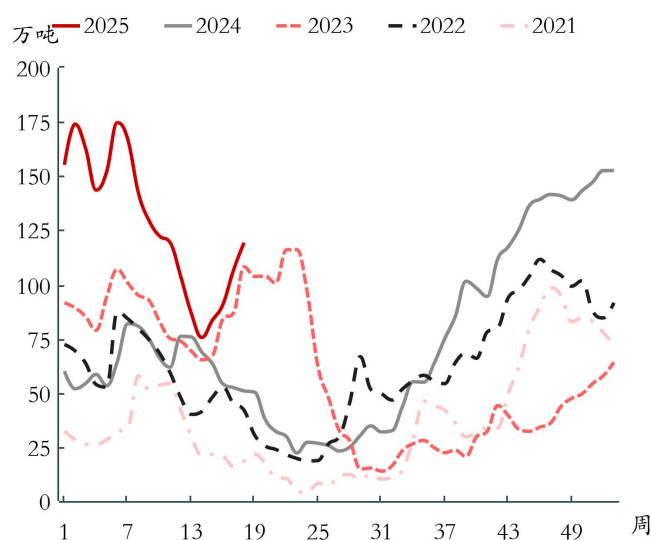
在法检制度下，我国一般通过控制法检通关时间来调控出口量。以 2023 年为例，在上半年，由于尿素市场价格相对低迷，法检政策呈现渐进式放松局面，法检通关时间逐步从 60 日左右调整至 20 日。但进入三季度后，受到埃及供应减量/印度集中招标/国际粮价大涨等因素影响，外盘尿素价格再度走高，内外套利窗口开启，我国单月尿素出口量一度达到百万吨级别，这使得此前已经因为夏季肥需求爆发而大幅下降的工厂库存持续低位运行，国内尿素供需在淡季依旧呈现偏紧态势。在此背景下，为保障后续的冬储及复合肥工厂原料采购需求，2021 年 11 月份开始出口政策快速收紧，法检时间延长至 60 日，此后进一步加码，尿素出口量下滑至接近于 0。此后在 24 年 4 月有所放松，但 6 月又再度收紧。

图表 4：2023 年三季度我国尿素出口高增



资料来源：海关总署，东证衍生品研究院

图表 5：2023 年下半年工厂库存快速降至历史低位



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

2、尿素出口政策变化的历史经验

①政策核心目标为稳产保供，政策调节具备较高灵活度，且存在政策中途修正可能。

首先尿素作为粮食的“粮食”，其供应充足与价格大体稳定对于保障国家粮食安全具有极其重要的意义，在早期的关税阶段，我国调整关税税率的核心目的就是为了防止尿素过度出口导致国内供应不足。近年来中央的一号文件也均对化肥保供稳价提出明确要求。在 2024 年 12 月 17 日至 18 日召开的中央农村工作会议中，提出了要“确保粮食和重要农产品稳产保供”。因此“化肥保供稳价”仍为政策主基调，出口政策的制定与调整一般不会与主基调所背离。

其次，原定政策存在中途修正可能：如 2007 年底时，对 08 年的尿素关税税率设定基本延续 07 年政策，但由于供需格局突变及价格大幅波动，因此 08 年年中大幅调整税率。另外在 2024 年，原定于 4.15-8.31 期间放松出口政策，但该年 6 月中途即又中途收紧法检。

②政策调整的重要参考为供需形势与价格状态，政策放松的过程通常是循序渐进的，而收紧时往往较为激进。

从过去 20 年的尿素出口政策变化中可以看出，在国内供需偏紧、价格上行阶段，出口政策通常会快速收紧，且若未实现既定目标，则政策将进一步加码，如 08 年在 4 月加征 100% 关税后，该年 9 月再在此基础上加征了 50%。而随着保供目标达成、价格回落至合理位置，政策也会适时放松，但放松过程往往是循序渐进的。

③05-16 年关税期间，政策调整往往以 6 月/10 月为分界点，但法检阶段略有差异。

在尿素征收出口关税的阶段，在大部分年份里，我国将7-10月划分为需求淡季，出口关税税率较低，其他月份税率相对较高，但在法检阶段，法检时间的收紧与放松相对更为灵活、调整频率更高。

图表 6：尿素出口政策变化时间表

年份	尿素出口政策/关税税率	年内执行时点
2004	2004年3月16日起，对尿素产品暂停出口退税政策。	
2005	定额征收每吨260元出口暂定关税	1-3月
	按30%征收关税	6-10月
	按15%征收关税	11-12月
2006	30%	1-9月
	15%	10-12月
2007	30%	1-9月
	15%	10-12月
2008	30%	1-3月
	35%	4月1日-4月19日
	135%	4月20日-8月31日
	185%	9月1日-9月30日
	175%	10月1日至11月30日
	2008年12月1日起，尿素出口关税政策按基准价格计算，出口价格不高于基准价格时，征收10%的税率，出口价格高于基准价格时按公式 $(1.1 - \text{基准价格} / \text{出口价格}) * 100\%$ 计算	
2009-2012	旺季关税税率110%。淡季当出口价格不高于基准价格时，关税税率为7%；当出口价格高于基准价格时，税率= $(1.07 - \text{基准价格} / \text{出口价格}) * 100\%$ ；不同年份淡旺季时点和基准价设置均不同，11-12年间淡季为7-10月	
2013	2%	7-10月
	75%	1-6月，11、12月
2014	40元/吨	7-10月
	15%+40元/吨	1-6月，11、12月
2015	80元/吨	全年
2016	80元/吨	全年
2017	取消出口关税	
2021	10月中旬海关总署发布《关于调整必须实施检验的进出口商品目录的公告》，对包括尿素在内的一系列化肥产品进行出口法检	
2022-2024	不定期调整法检时间	

资料来源：公开资料整理，东证衍生品研究院

3、假设后续出口政策有所调整，对尿素供需及价格会有多大影响？

量的维度：结合供需预期，我们认为尿素出口未来有松绑可能，但中短期内大幅放开的概率偏低（后续国内夏季肥需求仍有待释放），相较于实际出口贡献的潜在需求增量，出口预期博弈带来的投机需求波动可能影响更大，这或推动尿素近端再度进入去库格局；全年来看，假设今年尿素出口窗口期为 3-5 个月，月均出口量控制在 20 万吨附近，二元肥放松后月均出口增量折算 4-8 万吨/月，则其将较大修复全年平衡表，但或不足以彻底扭转供需格局；但若出口量级能接近 23 年规模，则全年将存在供需缺口。（暗含假设为：24 年社会库存累库 100-200 万吨，25 年需求增速 5-8%）

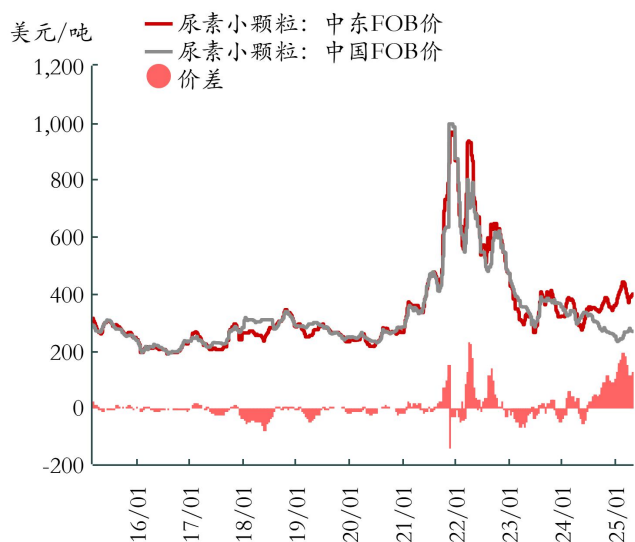
图表 7：2019-2025 年尿素年度供需平衡表

年份	在产产能 (万吨/年)	产量 (万吨)	同比增速	出口 (万吨)	进口 (万吨)	净出口 (万吨)	表观消费量 (万吨)
2019	6676	5187	3.55%	494	18	476	4711
2020	6773	5592	7.81%	545	0	545	5047
2021	7143	5455	-2.45%	530	5	525	4930
2022	7168	5652	3.61%	283	1	282	5370
2023	7367	6016	6.44%	425	0	425	5591
2024	7779	6420	6.72%	28	0	28	6392 (考虑社会库存累积因素, 真实需求量低于该数值)
2025E	8279	6900	7.48%	?	——	——	25 年真实需求量?

资料来源：卓创资讯，东证衍生品研究院

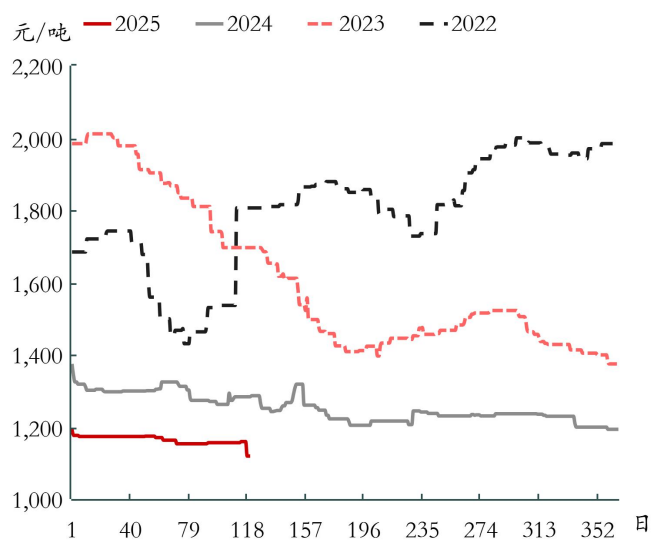
价的维度：仅提供两个思考角度。①当前尿素中东 FOB 价格在 390 美元/吨附近，最近一轮印标东海岸 CFR 在 398 美元/吨附近，按此折算山东出厂价，当前出口利润尚在 700 元/吨以上。若后续预期能够真实兑现，中东 FOB 等外盘价格应该有明显向下收敛的过程，其后再成为内盘参考锚点。②参考 24 年二季度，当时在法检放松提振情绪及前期需求后置的共同影响下，价格从底部拉升约 400 元/吨，但考虑成本端差异（当前煤价显著低于去年二季度时的价格）及今年部分需求前置因素，即使政策调整，弹性可能也不及去年。

图表 8：尿素内外价差



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 9：无烟煤全国市场均价



资料来源：上海钢联，东证衍生品研究院

4、投资建议

综上所述，历史上尿素政策的调整通常是循序渐进的，国内外供需结构直接影响政策风向，但当价格巨幅波动时存在再度快速收紧可能。结合全年供需预期，尿素出口后续存在放松可能性，但中短期内大幅放开的概率极低。相较于实际出口贡献的潜在需求增量，出口预期博弈带来的投机需求可能是更值得警惕的，其或推动尿素短期内再度进入去库格局，但价格大幅波动后政策预期存在反复可能性。策略方面，此前我们基于潜在农需阶段性释放可能、预期博弈及仓单问题，在前期周评中建议关注尿素 9/1 正套配合 6/7 反套，近期该头寸已大幅走出，后续警惕预期差，关注止盈机会。

5、风险提示

出口政策波动，需求大幅超预期。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com