

# 【专题】在尿素出口受限的背 后

2025 年 4 月 2 日



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

作者：康健

期货从业证号：F03088041

交易咨询证号：Z0019583

联系方式：kangjian@zjthanf.com

审核人：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

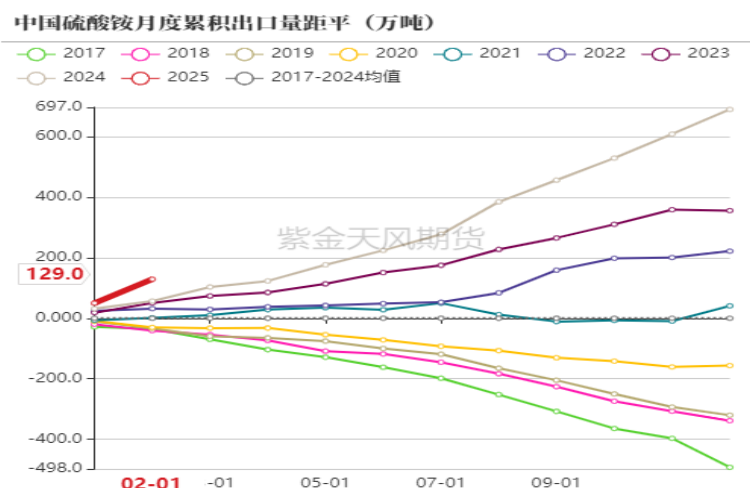
## 观点小结

2024 年下半年以来，尿素及其他肥料的国际价格上涨明显，潜在出口利润大幅增长。虽然尿素因出口受限而未能大量出口，但与尿素相关的其他产品（硫酸铵、氯化铵、复合肥及板材）出口数量却在迅速增长，按含氮量粗略折算，相当于每月同比增长 40-60 万吨的“尿素”。当然由于近年来氮肥整体产量增幅较大（我们此前在《【尿素专题】氮元素整体供给形势分析》已有分析），这些相关品的出口大增对供需平衡的影响并不是决定性的，但是在考虑尿素当前需求超预期时，相关品出口数量的大幅增长或许是不可忽视的重要原因。尿素等肥料的内外价差巨大，这是出口动力存在的根本原因，因此国际尿素价格持续高位的情况下，前文中提到的尿素相关品出口数量或一直维持较高水平，从而对国内尿素价格形成较强的支撑。

## 1 其他肥料出口数量大增

尿素及硫酸铵、氯化铵同属于氮肥，虽然适用的作物并不一致，但仍具备一定的相关性。2021 年 10 月，尿素法检政策实施以来，尿素出口数量显著减少，在出口间隙性的放松期间，由于内外价差持续偏高，出口数量增幅明显。因此可以看出在利润的驱动下，尿素出口动力仍十分强劲。2024 年以来，尿素出口法检政策限制更为严格，出口数量锐减至 25 万吨左右，较此前年出口 400-500 万吨的量级大幅缩窄，由于国际尿素市场上中国的缺席，叠加天然气价格走高，2024 年下半年以来，尿素的内外价差再次扩大至千元/吨以上。国际肥料价格整体涨幅明显，因为除尿素以外的其他肥料出口限制相对较少，故其出口数量大幅增长。

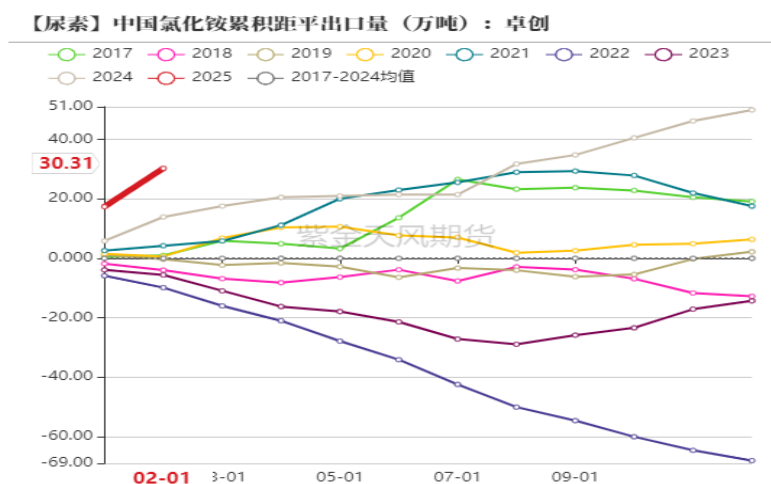
图 1：硫酸铵出口量累积距平图（万吨）



数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

硫酸铵和氯化铵的含氮量约为尿素的一半，从 2024 年下半年开始，伴随着国际氮肥价格的走强，不断增加的出口利润驱使二者出口数量快速增长，硫酸铵每月出口量同比增长约 50-70 万吨，氯化铵每月出口量同比增长约 15-20 万吨，若按照含氮量进行折算，相当于月均同比增长 30-45 万吨“尿素”进行出口，当然，考虑到硫酸铵和氯化铵产量大幅增长，供需形势并未被出口大增所左右。

图 2：氯化铵出口量累积距平图（万吨）

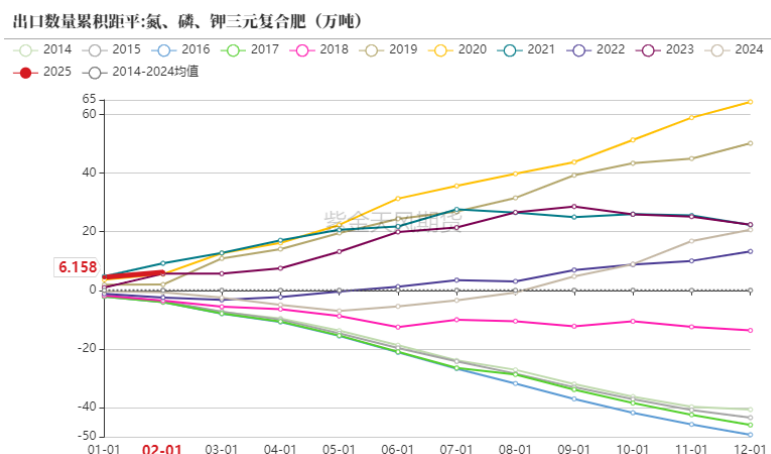


数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

2025 年 1-2 月，氮磷钾三元复合肥出口量已实现 10.31 万吨，较 2024 年同期增长 198.33%。2024 年全年，氮磷二元复合肥累计出口 136.03 万吨，同比增加 39.36 万吨，增幅 40.71%。复合肥种类繁多，含氮量差别很大，通常平衡肥的含氮量在 20% 左右，

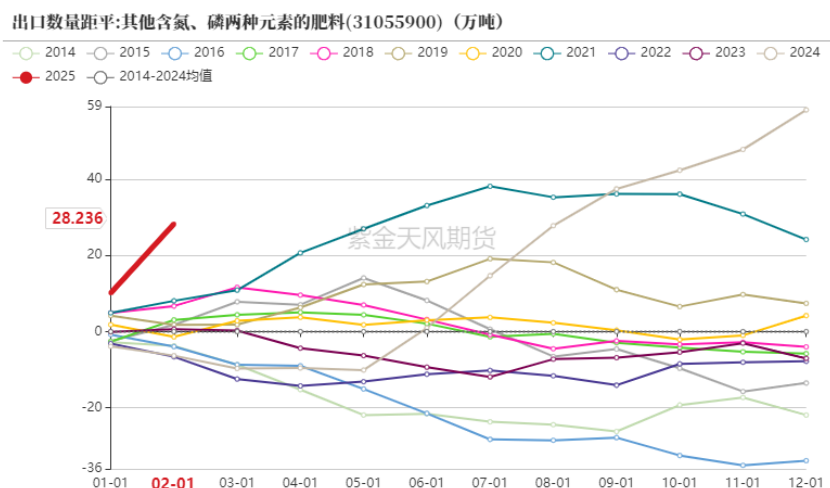
而高氮复合肥的含氮量则可达到 30%。如果我们将氮、磷、钾三元复合肥的氮肥（尿素或等含氮比例折算的其他氮肥）比例按照 25% 计算，其他含氮、磷两种元素肥料的氮肥比例按照 50% 进行计算，则从 2024 年下半年以来，二者出口数量的增长带来的月均氮肥需求的增长 9-10 万吨，虽然绝对数量并不多，但其他含氮、磷两种元素肥料的同比出口增幅惊人，显示出高利润下出口动力十分强劲。

图 3：出口数量累积距平：氮、磷、钾三元复合肥（万吨）



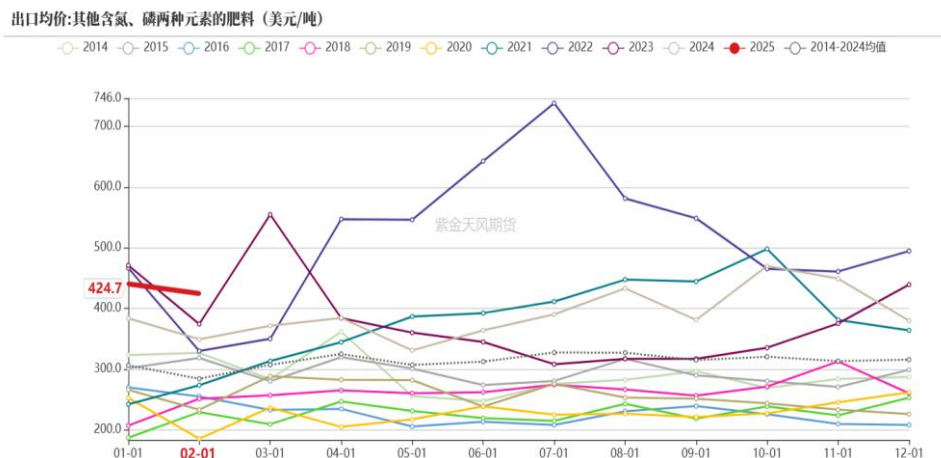
数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

图 4：出口数量累积距平：其他含氮、磷两种元素的肥料（万吨）



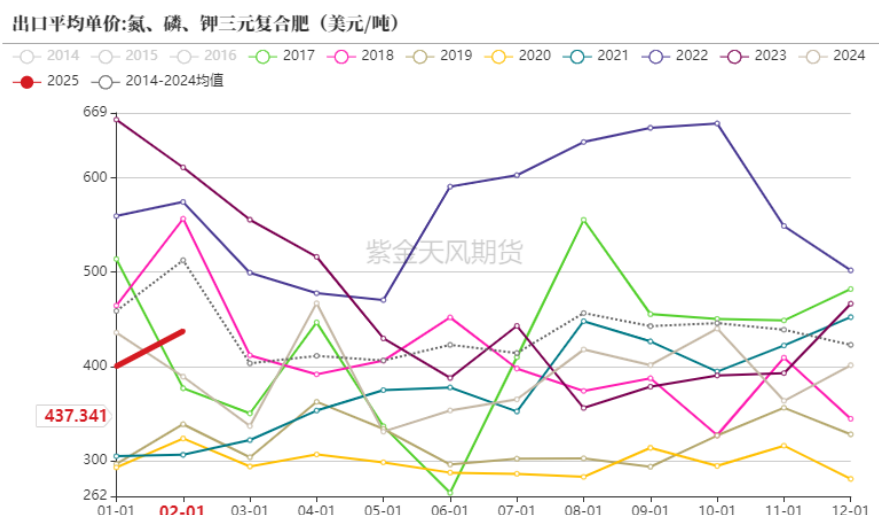
数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

图 5：出口均价：其他含氮、磷两种元素的肥料（美元/吨）



数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

图 6：出口平均单价：氮、磷、钾三元复合肥（美元/吨）

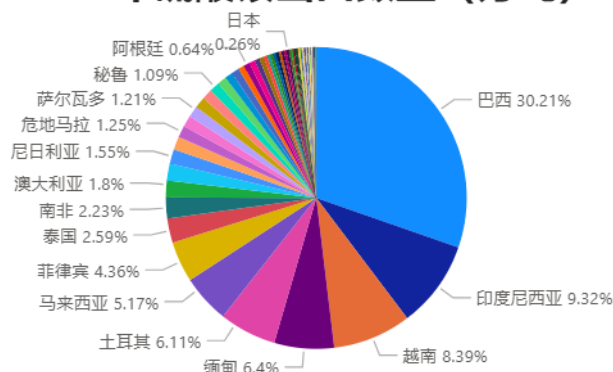


数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

近年来，我国硫酸铵出口主要流向了巴西、印尼、越南和缅甸等国；三元复合肥出口则主要面向菲律宾、缅甸、莫桑比克和其他东南亚国家；其他氮、磷两种元素复合肥则主要进入了巴西、菲律宾、澳大利亚和其他东南亚国家。整体来看，我国复合肥出口增量主要集中于东南亚（缅甸、菲律宾、越南、泰国、马来西亚）、南亚（印度、孟加拉国）及南美（巴西）等地区，其中缅甸、菲律宾因三元复合肥出口集中度高成为核心增长点，而巴西、越南等市场则通过多品类联动推动整体出口规模。

图 7：2024 年我国硫酸铵出口数量（万吨）

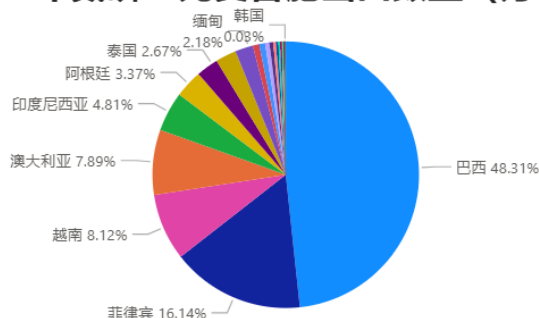
## 2024年硫酸铵出口数量（万吨）



数据来源：海关总署，紫金天风期货研究所

图 8：2024 年我国其他氮、磷二种元素复合肥出口数量（万吨）

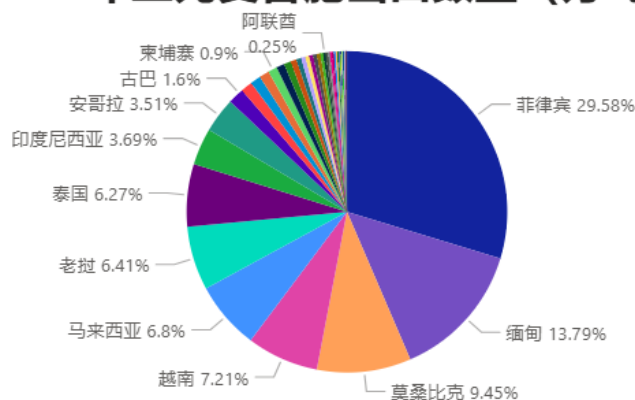
## 2024年氮磷二元复合肥出口数量（万吨）



数据来源：海关总署，紫金天风期货研究所

图 9：2024 年我国氮、磷、钾三元复合肥出口数量（万吨）

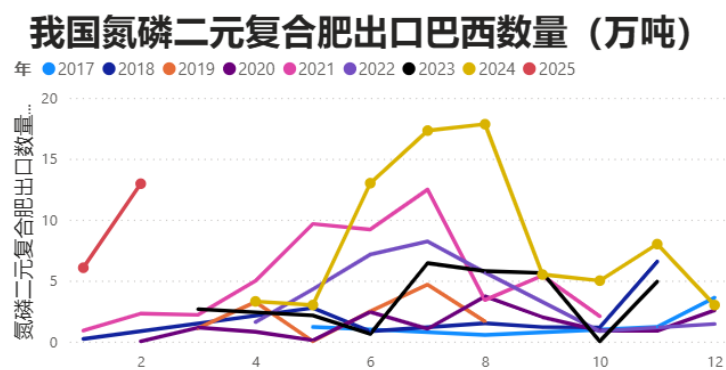
## 2024年三元复合肥出口数量（万吨）



数据来源：海关总署，紫金天风期货研究所

巴西作为全球重要农业国（“世界粮仓”），其大豆、玉米等作物种植面积庞大，对复合肥需求旺盛，但本土产能不足，长期依赖进口。部分传统化肥出口国（如俄罗斯）供应受限，中国凭借稳定的产能和价格优势迅速填补巴西市场空缺，中国生产的氮磷二元肥、三元复合肥等产品在巴西市场渗透率逐步提升，中国农药制剂出口巴西的提速为复合肥出口提供了渠道协同效应。

图 10：2024 年我国其他氮、磷两种元素复合肥出口巴西数量（万吨）

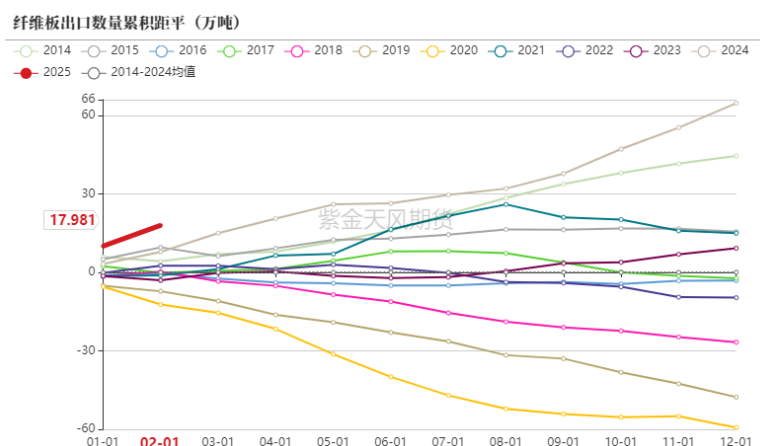


数据来源：海关总署，紫金天风期货研究所

## 2 板材出口数量增幅较大

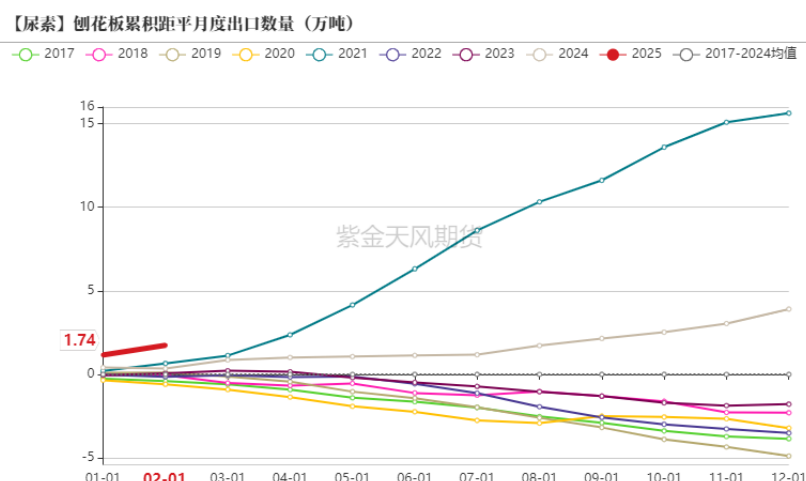
尿素是生产板材中的三聚氰胺饰面和黏合剂脲醛树脂的重要原料，因此板材出口数量的大增也可以成为尿素出口的替身，同时还有更下游的成品家具也能起到相同的效果。2024 年以来，刨花板和纤维板的出口数量增幅分别达到 25%和 60%左右，虽然绝对数量相对于尿素产量来看较小，但同样证明尿素下游产品在出口利润的刺激下逐步走强。

图 11：纤维板出口数量累积距平（万吨）



数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

图 12：刨花板出口数量累积距平（万吨）



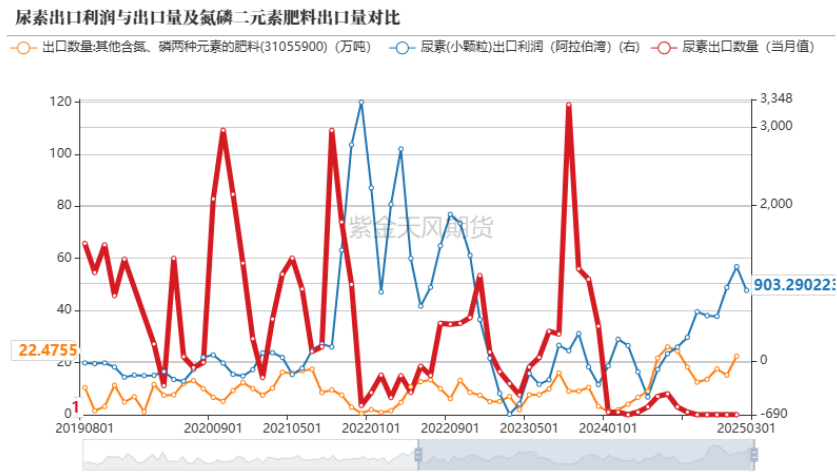
数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

### 3 内外高价差令尿素难以独善其身

出口数量的增长显然与出口利润息息相关，2021 年法检政策出台之前，尿素的出口数量与出口利润高度正相关，但法检政策出台之后，尤其是 2024 年以来，其他含氮、磷两种元素肥料的出口数量与尿素出口利润的相关性更高，显示出尿素出口利润对出口数量增长的驱动逐渐转移到了其他肥料身上。当前国际尿素价格虽较前期高点回落，但与国内价格相比，潜在出口利润仍高达 500 元/吨。复合肥作为尿素下游产品，其出口利润受国际价差直接影

响，尤其高氮复合肥出口利润水涨船高。因此国际尿素等肥料价格处于高位的状态之下，尿素的相关品出口动力将一直存在。

图 13：尿素的出口利润（元/吨）和出口数量与其他氮磷两种元素肥料出口数量对比（万吨）



数据来源：Wind,隆众,海关总署,紫金天风期货研究所

表 1：尿素及其相关品出口量对比（万吨）

年份	硫酸铵	氯化铵出	其他氮、磷两	三元复合	刨花板出	纤维板出	尿素出口
	出口量	口量	种肥料出口量	肥出口量	口量	口量	量
2021 年	1063	1212	123	72	27	226	529
2022 年	1244	1296	91	63	8	201	283
2023 年	1378	1473	92	72	9	220	424
2024 年	1712	1683	157	70	16	275	26
2024 年 1-2 月	185	295	3	3.5	1.5	39	2
2025 年 1-2 月	257	261	37	10.3	3	50	0

数据来源：海关总署,紫金天风期货研究所

2024 年下半年以来尿素以外的其他氮肥、复合肥和板材的出口数量增幅均较大，按照含氮量粗略计算，相当于每月增加了 40-60 万吨尿素出口，静态上来看，数量已经与 2021 年法检政策出台以前尿素的出口数量已经持平。不过，考虑到近年来氮肥整体产量已经大幅增长，这些相关品出口数量的大幅增长仍无法完全匹配当前尿素库存下降的快

速。不过 2022 年的情形与现在比较类似，虽然尿素本身出口数量大幅减少，但其他氮肥、复合肥等出口数量增长明显，尿素价格在国内供给不错的情况下仍能维持较高位置。因此在国内外价差仍足够的情况下，我们仍需持续关注由尿素相关品出口数量大幅增长带来的尿素超预期需求。

## 免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。