

【云评论】狼终于来了吗？！

2025年4月30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

投资咨询证号：Z0019583

审核人：肖兰兰

投资咨询证号：Z0013951

联系方式：kangjian@thanf.com

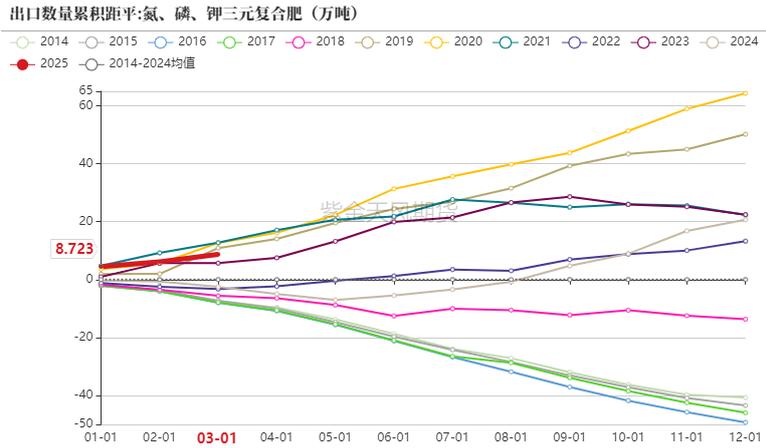
观点小结

近期尿素价格宽幅震荡，出口放开的传言引爆做多热情。我们认为当前尿素价格在历史上已经相对偏低，且农需最旺的季节已经过去，此时出口放松已经具备一定的可能性，但是出口能否成真还是要观察港口库存的变化来佐证。不过，即使尿素出口政策没有变化，尿素下游复合肥及小氮肥的出口增量仍不可忽视，尤其是尿素在下跌近成本线的时候，需要警惕预期外的需求增量。

1 出口政策左右行情变化

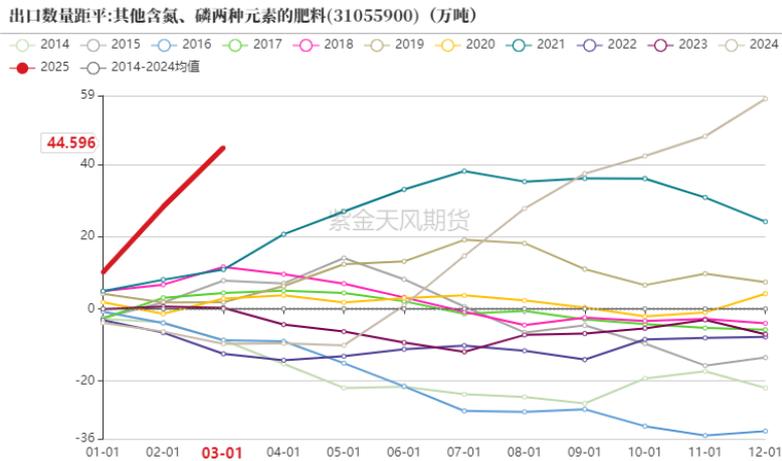
2024年下半年开始，尿素出口虽然受到法检政策的限制，出口数量锐减，但是复合肥、其他小氮肥的出口数量却大幅度的增长，成为支撑2025年一季度尿素需求超预期向好的重要因素。2025年4月29日，市场一度传出三元复合肥出口同样将受到严格限制，尿素盘面价格下跌超过2%，但与此同时尿素现货价格却在上涨；4月29日夜间市场却传出消息，尿素将有限度的放开小包装的出口，同时磷铵的出口或将放松，4月30日盘面受出口消息的刺激，涨幅一度超过7%。

图1：我国氮、磷、钾三元复合肥出口数量累积距平图（万吨）



数据来源: 海关总署, 紫金天风期货

图 2: 我国其他氮、磷两种元素复合肥出口数量累积距平图(万吨)



数据来源: 海关总署, 紫金天风期货

2023 年秋季尿素短暂出口亦无明确的公开消息, 但执行层面出口数量却大幅度增长。出口政策虽未完全证实, 但其他渠道的出口仍在大量进行过程中(详见《【尿素专题】在尿素出口受限的背后》), 国际尿素价格目前折人民币 2800 元/吨大幅高于国内, 出口潜在利润居高不下导致出口预期持续偏强。因此不管出口政策怎么变化, 出口潜在需求对价格的支撑一直都在。

2 历史出口政策变化总结

历年来尿素出口政策的变化调整都与当时尿素国内供需形势息息相关, 在 2021 年法检政策出台前, 尿素的出口是通过关税变化来调整的, 在国内尿素供需形势紧张的时候, 尿素出口关税通常会上调, 在国内尿素供需形势宽松之时, 尿素出口关税则

通常下调，而且尿素的关税还考虑了淡旺季的区别，因此在当前尿素价格相对较低的位置，且春季农需最旺盛的时间已经过去，出口放松的可能性是存在的，不过由于旺季仍在，且2023年出口放开导致价格大幅波动的前车之鉴，无限制的放开出口的可能性同样不大，后续可以关注港口库存的变化来证实出口实质性的落地。

图2：尿素出口政策变化（万吨）

尿素出口政策		
时间	方向	政策变化
2004年3月	负向	3月16日起对尿素产品暂停出口退税
2005年1月	负向	1月1日至3月31日，对尿素出口定额征收260元/吨暂定关税。
2005年6月	负向	6月1日至10月31日，尿素出口按30%的征收关税。
2005年11月	正向	11月1日至12月31日，按15%征收关税。
2006年11月	正向	11月1日起对尿素关税配额税率暂定为1%。
2007年1月	负向	1月-9月按照出口额的30%征收关税，10-12月，按照15%征收关税
2008年1月	负向	年初出台政策，第一季度按0%征收，第二季度第三季度按35%，第4季度按25%征收。
2008年8月	负向	8月30日再度调整为从9月1日至9月30日，出口关税上调为185%。
2008年11月	正向	11月14号又出新政策，12月1日起对淡季出口化肥设定基准价格，出口价格不高于基准价格是征收10%的关税，出口价格高于基准价格是按照公式【(1.1-基准价格/出口价格)*100%】计算，其中基准价格为2300元/吨。
2009年	正向	旺季关税为110%，淡季继续执行，设定基准价，出口价格不高于基准价格时征收10%的关税，出口价格高于基准价格是按照公式(1.07-基准价格/出口价格)*100%】计算，其中基准价格为2300元/吨。
2010年	正向	旺季关税为110%，淡季执行设定基准价，出口价格不高于基准价格时征收7%的关税，出口价格高于基准价格是按照公式(1.07-基准价格/出口价格)*100%】计算，其中基准价格为2300元/吨。
2011年-2012年	负向	旺季关税为110%，淡季执行设定基准价，出口价格不高于基准价格时征收7%的关税，出口价格高于基准价格是按照公式(1.07-基准价格/出口价格)*100%】计算，其中基准价格为2100元/吨。
2013年	正向	继续对部分化肥征收，特别出口关税，尿素淡季出口暂定税率2%，旺季特别出口税率为75%，尿素淡季出口基准价为2260元/吨。
2014年	正向	淡季关税40/吨，旺季关税15%+40元/吨。
2015年-2016年	正向	取消淡季分别关税政策，出口关税统一调整为80元/吨，
2017年-2021年10月18日	正向	出口关税全面取消，实施出口零关税。
2021年10月18日-至今	负向	海关正式发布化肥开始执行商检转法检的政策(出口需求将受到政策压制)。

数据来源：公开资料整理，海关总署，紫金天风期货

3 总结

近期尿素价格大幅波动，主要源自于市场各方对于出口政策的分歧，虽然出口消息尚未定论，但在国际尿素价格大幅高于国内的前提下，潜在的出口需求仍不可忽视，后续可关注港口库存和下游复合肥开工率的变化来研判尿素下游需求能否实质性的增加，从而支撑尿素上涨的持续性。

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。