

【云评论】夏雨润田忙施肥，出口想象依然在

2025 年 6 月 16 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

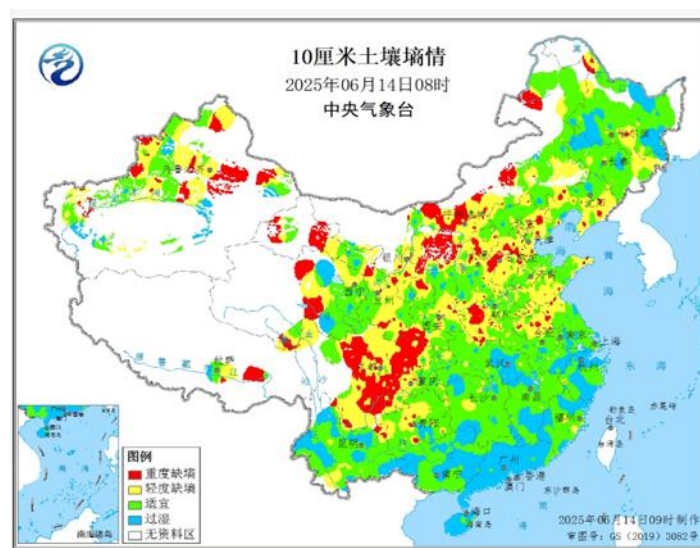
观点小结

2025 年 5 月中下旬以来受出口政策不及预期和农业需求真空期影响，尿素期现价格逐渐走弱，经历了近两周的下跌之后。尿素从上周五的企稳到今日的大幅反弹，主要原因或来自于北方降水触发了夏季肥的季节性需求爆发和印度招标带来的国际尿素价格仍处于高位的现实。上半年的农需旺季即将进入尾声，且当前尿素价格已经低于 4 月 30 日尿素出口政策松动时的价格，下半年出口政策放松的可能性进一步增加，不过国内供需依旧偏宽松，需要观察尿素港口库存和出口政策的变化研判尿素下游需求的增幅，从而评估尿素上涨的持续性。

1 降水触发施肥需求

2025 年 5 月开始我国华北、关中等地的冬小麦逐渐进入收获季节，农业对尿素的需求进入真空期，叠加高温旱情的发生，夏粮施肥需求有所推迟，尿素企业库存并未进入季节性去库节奏。

图 1：6 月 14 日我国 10 里面土壤墒情

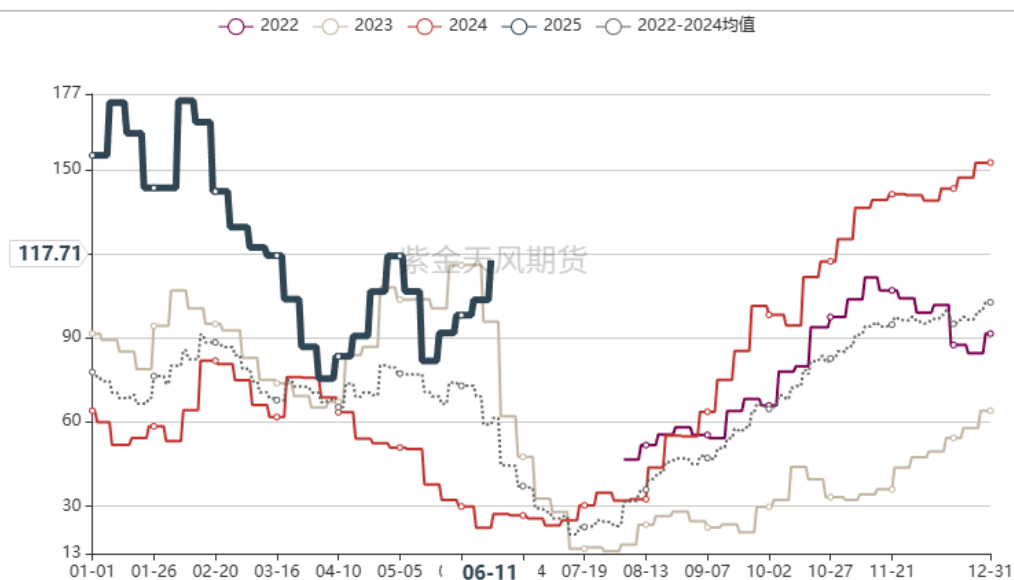


数据来源：中国气象局, 紫金天风期货

2025年6月14日开始, 由于副热带高压的加强北抬, 叠加台风“蝴蝶”的远距离输送水汽, 华北等地迎来强降水, 前期旱情有利缓解, 夏季施肥的条件已经基本满足, 前期基层由于需求不足, 备货较少。因此从周五开始, 下游贸易商采购积极, 部分企业收单大幅增长, 现货价格迅速转升, 成交明显放大, 本周库存或将转降。

图 2：尿素企业库存

【尿素】隆众企业库存(隆众;万吨)



数据来源：隆众, 紫金天风期货

2 出口放开的可能性增大

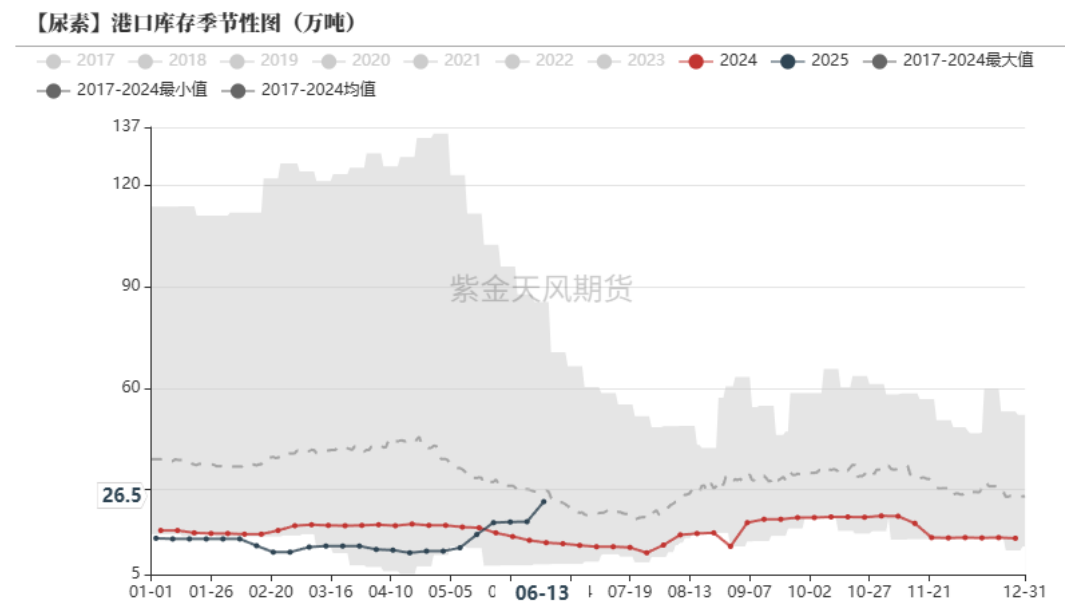
历年来尿素出口政策的变化调整都与当时尿素国内供需形势息息相关，尿素的关税通常考虑了淡旺季的区别，因此在当前尿素价格相对较低的位置，且春季农需最旺盛的时间已经过去，出口放松的可能性是不断增大的，目前与出口集港需求息息相关的港口库存已经明显增长，出口需求或将提振目前偏弱的国内市场。

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

图 2：尿素出口政策变化（万吨）



数据来源：卓创，紫金天风期货

6月12日，印度国家化肥有限公司（NFL）尿素进口招标共收到23家国际供货商投标，总投标量接近250万吨。本次招标最低报价为399美元/吨（CFR印度）。虽然最终印度接受的价格或低于该价格，但仍说明在当前地缘局势紧张的情况下，俄罗斯、中东等传统尿素出口大国的出口或多或少都将受到影响，因此在短期内国际尿素价格仍旧维持高位。800-1000元/吨的尿素出口利润驱动之下，国内尿素很难独善其身，复合肥、其他氮肥出口数量大增的现象也变相增加了尿素的需求。

3 向上空间还需关注政策变化

近期尿素价格大幅波动，主要源自于国内农需节奏和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出口政策的变化研判尿素下游需求的增幅，从而评估尿素上涨的持续性。

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。