尿素出口政策能否放开？

本文作者：中金财富期货研究所　刘绅
期货从业资格证书号：F3041660
期货投资咨询从业证书号：Z0015324



前言：2025 年中国春耕备肥窗口期，尿素为主的氮肥资源供应充裕，全年稳供保价形势明显好于去年。随着尿素产能持续扩增，根据目前过剩的行业局面，尿素企业在满足国内的前提下，有适时适量争取出口的需求。同时，尿素内外部市场环境更为复杂，不确定性因素增多，如果放开出口或将对国内供应和价格造成影响。

尿素严重过剩情况进一步加剧

据中国氮肥工业协会统计，2024 年底中国尿素产能约 6919 万吨，比上年增加 196 万吨；2025 年预计全国新增尿素产能高达 660 万吨；按照 2024 年的开工负荷估算，预计 2025 年中国尿素产量最高可达 7100 万吨。今年国内春耕期间，国内尿素日产常态化维持在 20 万吨左右的历史绝对高位，氮肥资源供应充足乃至过剩，压制尿素价格难以产生大幅上涨趋势。

保障国家粮食安全责任重大

今年工信部联合发改委，再次给 68 家重点化肥生产企业下达了全年及春耕最低生产计划，被纳入的重点氮肥企业要科学高效组织生产，确保生产装置安全稳定运行，做好原料储备和产品外运等工作，保证春耕及全年氮肥保供任务圆满完成。各骨干氮肥生产企业和流通企业要自觉维护氮肥市场秩序，维持尿素等价格在合理区间小幅波动，要形成淡旺季合理价差，严格履行合同定价，要坚决杜绝变相加价、频繁调价等扰乱市场的行为。

行业存在放松出口法检呼声

根据目前的供需形势，如果继续严格限制尿素出口，终将导致生产企业陷入亏损，长远来看并不利于全年化肥保供大局。从经济角度上，适度恢复出口能为国内尿素企业拓展市场，消化过剩产能，缓解库存压力，避免资源闲置浪费，提升经济效益，增强在国际化肥市场的影响力与话语权。中国氮肥工业协会建议，在完全满足国内需求的前提下，可顺应国内外需求的淡旺季规律，适时适量地争取出口机会。

实际执行层面不确定性较多

然而，鉴于目前国际国内尿素市场价差高达近千元/吨，在如此巨大的利润诱惑下，无论以何种形势放开出口，都极易大量分流国内货源供应。回顾 2023 下半年尿素上涨趋势，主要原因是对印度出口猛

增，导致国内市场货少价高，刺激中下游集中采购潮，最终引发一轮疯狂的结构性行情。中国尿素农业需求体量十分庞大，保证农业生产稳定和国家粮食安全，有序放开尿素出口，仍然面临巨大挑战和潜在风险。

结论

综合基本形势和市场特点，我们合理猜测，假如官方决定适当放松出口法检，时间窗口可能会选在国内春耕结束、印度招标集中期开始后，理论上最早是在 5 月前后。需要强调的是，政策面应以权威部门官宣为准，在出口未明确放开之前，尿素仍维持逢高沽空思路为主。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900