

# 尿素期货行情何去何从

## 2025年国内尿素农业需求与工业需求将继续增长

□农资导报郭庆报道

### 2024年尿素期货行情

#### 尿素期货全年行情回顾

2024年,尿素期货行情综合来看可描述为宽幅震荡后承压下行。

上半年,尿素期货博弈的重点在于预期间的博弈。首先是在整体商品期货市场氛围的配合下交易旺季预期,之后储备货源的抛出打压期货市场预期,进而反馈到现货市场,使现货市场需求后移,为后期的现货、期货价格上涨埋下伏笔。

上半年是国内尿素需求旺季,在尿素出口传闻的刺激下,国内尿素期货价格大幅度上涨,进而带动了现货市场价格上涨,但实质支撑尿素现货价格坚挺的是国内强劲的尿素农业需求。国内尿素需求1月至5月累计同比增长15.25%,而产量仅增长9.82%,供不应求的形势较为明显。国内尿素工厂库存由2月的75万吨降至5月的30万吨左右。

5月以后,国内尿素主要需求为玉米追肥,此后内需一路下行。5月后,期货交易悲观预期过于强烈,但国内尿素需求依旧强劲,因此尿素期货行情虽下行,但有现货的支撑,呈现上涨行情被悲观预期压制的局面。当尿素期货主力合约由UR2409合约切换为UR2501合约之后,UR2501合约便长期维持横盘震荡,且在多数时刻呈现升水基准地现货价格的局面。

进入12月,尿素期货UR2501合约由升水现货转变为平水现货,基差

回归行情明显。在现货高供给的状态下,期现回归很难通过现货上涨来完成。UR2501合约通过下跌70元(吨价,下同)的方式实现了基差回归。对于UR2505合约而言,前期升水现货高达200元,当其成为主力合约后,基差也回归至70元左右。从全年尿素期现结构来看,9月下旬之后,尿素期货便呈现升水现货的结构。

#### 尿素期货行情走势的原因分析

2024年,尿素期货共走出4轮行情,分别是:1月上旬至3月上旬的价格上涨行情,3月上旬至4月上旬的价格下跌行情,4月上旬至5月下旬的价格上涨行情,5月下旬至年底的价格下跌行情。

2024年1月上旬至3月上旬价格上涨的核心驱动因素包括:在整体商品期货市场回暖的背景下,尿素期货UR2405合约深度贴水现货;内外价差较大的情况下尿素存在出口利润,市场交易有潜在的出口可能;即将临近春耕旺季,潜在的旺季预期给了市场信心,期货贴水现货给了多头充足的交易空间。

非核心因素包括:无烟块煤价格上涨,尿素成本上移;液氨价格上涨,也就是尿素的直接上游成本价格上涨,替代性增强;尿素工厂库存同比偏低,现货压力较小,有一定的挺价底气。

2024年3月上旬至4月上旬价格

下跌的核心因素包括:整体商品期货价格大幅下行,尿素淡储货源投放市场压低了现货市场价格;印度尿素招标后毁标,国际尿素价格下行,内外价差缩小,出口价格预期利好破灭;尿素工厂开始逆季节性累库,下游复合肥工厂开工率逆季节性下滑。

非核心因素包括:煤炭价格下行,液氨价格下行,尿素上游成本缺少支撑;尿素期货基差收窄,期货做空安全边际较高。

2024年4月上旬至5月下旬价格上涨的核心因素包括:整体商品期货市场价格大幅上涨,尿素经历前期大幅下跌后刚需受到抑制,伴随农业需求的临近,刚需释放,推升现货价格与期货价格;经历前期价格大幅下跌后,尿素市场储备货源基本出清,后期没有现货抛售,市场对于出口传言以及预期均偏向于乐观。

非核心因素包括:煤炭价格与液氨价格上涨,尿素上游成本存在支撑;尿素工厂产量环比略有下滑,库存下滑,下游复合肥企业开工率提升,复合肥成品库存下滑。

2024年5月下旬至年底价格下跌行情的核心因素包括:整体商品期货市场价格持续下跌,国家对尿素出口管制趋于严格,市场交易利多因素不足;国内尿素中长期高供给需求弱(内需+外需)的形势没有发生改变,尿素生产企业利润尚可,做空生产利润较为合理。

### 2025年尿素期货展望

#### 不同层面尿素期货走势分析

展望2025年,尿素期货有望延续2024年的交易逻辑,即高供给、强内需、出口政策不确定性强。

1.从供应层面分析:2025年,尿素有望全年持续维持高供给局面,尿素的高产能是尿素产量维持高位的本质原因。煤制尿素产量波动会受利润、政策限制影响,当尿素价格低迷时,高成本尿素生产企业会因利润问题而收缩产能;若尿素企业现金流利润尚可,预计绝大多数企业会维持高开工率。政策制约的重点是针对山西固定床工艺尿素生产企业,这些企业的升级改造会对尿素供应产生影响。随着尿素生产企业环保装置的升级,曾经环保限产政策对尿素供应的影响会日趋减弱。天然气制尿素产量波动预计仍然会受到常规因素影响,相较于往年不会有大的改变。在传统的冬季供暖季期间,这些企业将进行正常的错峰检修。

2.从国内农业需求层面分析:2025年,国内尿素农业需求与工业需求将继续增长,农业需求仍将是亮点。从三大种植作物来看,2025年玉米种植面积有望继续增加,更重要的是玉米密植技术与水肥一体化技术会继续推广。相对种植面积增加而言,密植技术与水肥一体化技术会带来更多的尿素需求增量。需要注意的是,由于玉米

种植利润下滑,导致农户现金流紧张,延迟买肥现象较为明显,这会导致在备肥期间需求萎靡不振,临近用肥期间价格弹性较大。2025年小麦种植面积预计保持稳定,小麦用肥需求主要集中在春季返青追肥和秋季底肥阶段。当前正是春季返青肥阶段,需求强度尚可。2025年水稻种植面积预计较稳定,其用肥需求主要集中在夏季追肥阶段,对尿素的需求将保持平稳。

总体来看,2025年农业尿素需求增长亮点主要集中在玉米用肥,重点关注集中备肥条件下带来的短期需求释放。

3.从国内工业需求层面分析:2025年,预计国内工业尿素需求将保持企稳回升的态势,增量相较农业需求弱。其中,板材企业对尿素的需求主要集中在脲醛树脂生产方面。2025年,板材企业的尿素需求面临挑战,原因是国内房地产市场走势对板材需求影响较大。2025年,房地产竣工面积下滑,板材内需存在较大下行风险。但相关政策显示,2025年房地产市场价格要力争止跌企稳,这从信心端对需求有一定提振。2025年受美国关税政策影响,板材出口前景迷茫,不宜过分乐观。2024年是火电脱硝液氨改尿素的收官之年,2025年预计将全面实现尿素替代液氨,尿素需求增量依旧值得期待。

4.从工业出口面分析:2025年的

尿素出口情况或延续2024年的局面,即在严格管控出口的环境中市场对潜在的出口会充满期待。自2021年10月实行出口管控政策以来,尿素出口历经各种波折。特别是2023年9月,在国内严控出口的大背景下,阶段性出口稍有放松便使得国内尿素单月出口量突破百万吨。这使得后期政策对于出口的管理愈发谨慎,2024年全年都没有成规模的出口贸易成交。但是,市场对于尿素出口的预期始终抱有强烈的愿望。2024年4月,尿素市场出现出口预期后,现货价格便持续快速上行,虽未出现大规模出口,但价格确实维持在高位。这充分体现了出口对于市场信心的提振作用之大。展望2025年,尿素出口预期预计较2024年有过之而无不及。其核心因素是国内尿素产量持续走高,生产利润大幅压缩,但粮食价格偏低是影响尿素出口政策的核心因素。尿素产业链上下游基于不同角度考量,对尿素出口政策有不同的期待。

#### 2025年尿素期货预期

1.尿素期货升水现货有望维持常态化现象。

2.尿素期货月间套利策略更有利于反向套利,正向套利收益效果偏差。

3.尿素期货各合约之间有望呈现近弱远强局面。

## 做好14个安全要点 农资生意有保障

□六安市农业农村局供稿

#### 购买农药,看清标签

不要购买和使用标签模糊不清、证号不全的农药。严格按标签要求使用农药。

#### 农药储运,远离食品

农药必须单独运输,修建专用库房或箱柜上锁存储,专人保管。农药不得与粮食、蔬菜、瓜果、食品及日用品等物品混运和混存。

#### 农药配制,专用器皿

农药配制,要选择专用器具量取和搅拌。不能直接用手取药和搅拌农药。

#### 药械故障,及时维修

施药机械出现滴漏或喷头堵塞等故障,要及时正确维修。不用滴漏的喷雾器施药。

#### 田间施药,注意防护

施用农药,必须穿防护衣裤和鞋,戴口罩、帽子和手套。年老、体弱、病人、儿童、孕期、经期和哺乳期妇女不能施用农药。

#### 喷撒农药,注意天气

应在无雨、3级风以下天气喷撒农药,不逆风施药、高温施药,要在上午10点前和下午3点后进行,中午不能喷药。施药人员每天喷药时间一般不得超过6小时。

#### 适期用药,避免残留

施用农药前,必须了解所用农药的安全间隔期,保证农产品采收时农药残留不超标。

#### 剧毒农药,禁止喷雾

不使用国家明令禁止的禁限用农药。克百威、甲拌磷、甲基异硫磷等剧毒农药,只准用于非限用作物的拌种、工具沟施或戴手套撒毒土,严禁兑水喷雾。

#### 施药现场,禁烟禁食

配药、施药现场,严禁抽烟、用餐和饮水。必须远离施药现场,将手脸洗净后方可抽烟、用餐、饮水和从事其它活动。

#### 防治病虫,科学用药

采用综合防治(IPM)技术防治病虫。选择对路农药,在适宜施药时期,用正确施药方法,施用适量的农药。

#### 保护天敌,减少用药

田间瓢虫、草蛉、蜘蛛等天敌数量较大时,选择合适农药品种,控制用药次数或改进施药方法,避免杀伤天敌。

#### 农药包装,妥善处理

农药应用原包装存放。农药包装物要妥善收集处理。

#### 施药完毕,洗澡更衣

施药结束后,要立即用肥皂洗澡和更换干净衣物,并将施药时穿戴的衣、裤、鞋、帽及时洗净。

#### 农药中毒,及时抢救

施药人员出现头痛、头昏、恶心、呕吐等农药中毒症状时,应立即离开施药现场,脱掉污染衣裤,及时带上农药标签到医院治疗。