

一袋化肥背后的稳价账：

尿素期货撑起春耕“安全垫”

2026年春夏之交，尿素市场呈现“外热内稳”格局：一边是中东地缘冲突、海运通道受阻和能源成本上涨推高海外尿素价格；另一边，国内市场在保供稳价、出口管控和行业指导价约束下总体平稳。

业内人士认为，当前国内尿素价格已处于全球洼地。随着出口配额落地、印度新一轮招标启动、煤炭成本支撑增强以及夏季备肥旺季临近，国内尿素价格中枢存在小幅上移的可能性。不过，高供应、保供红线和出口总量有限仍将压制上方空间，市场更可能维持区间偏强运行。与此同时，尿素期货和“商储无忧”项目正通过风险管理工具，助力农资保供稳价，让企业敢储肥、敢保供，也让农户用肥更有底气。

● 本报记者 马爽



视觉中国图片

国内价格处于全球洼地

今年以来，国际尿素市场受到地缘冲突、能源供应趋紧和海运通道受阻等多重因素影响，价格大幅波动。

紫金天风期货能化团队分析师康健表示，自2月底中东地缘冲突发酵以来，全球能源供应趋紧，关键海运通道通行受阻，国际尿素的贸易格局、生产成本与价格体系均出现明显变化，国际尿素价格大幅走高。相比之下，受出口管控影响，国内尿素价格走势较为平稳，海内外市场价差显著扩大。

根据隆众资讯和Wind统计的数据显示，截至5月29日，中东地区尿素报价接近675美元/吨，较2月底累计上涨约65%；印度等国最新尿素招标价折合人民币4500元/吨左右。反观国内市场，同期主流地区尿素出厂价格报1790元/吨，自2月底以来累计涨幅仅为1.7%。期货方面，尿素期货主力2609合约价格2月底以来呈现先扬后抑走势，3月2日最低触及1759元/吨，4月27日盘中升至2082元/吨，随后连续回调，5月19日最低下探至1811元/吨。

康健表示：“相较于多数跟随国际能源价格上涨的化工品种，国内尿素价格走势独立，当前价格已处于全球洼地水平。”

国际机构的判断也印证了化肥市场整体

偏强的背景。世界银行日前发布的《大宗商品市场展望》预计，今年全球化肥价格将上涨31%，其中尿素价格将上涨60%。

对于本轮国际尿素价格表现，金联创尿素分析师徐晓云表示，2月底至4月底期间，国际尿素价格上涨主要是受伊朗尿素输出供应中断、霍尔木兹海峡封闭导致中东地区尿素输出受阻、部分国家天然气进口中断以及印度尿素招标等因素推动。

金联创数据显示，伊朗在国际尿素市场份额中占有重要地位，实际出口量约占国际市场需求量的10%至15%；中东地区也是全球尿素重要供应地，全球约三分之一的尿素来自中东。

不过，自4月底以来，国际尿素价格又出现连续回落。徐晓云分析称，主要原因在于上一轮印度招标已于4月份结束，国际市场新增需求有限，其他国家和地区的买家对高价持观望态度。

与国际市场的大幅波动相比，国内尿素价格表现更为稳定。徐晓云解释称，这主要得益于保供稳价政策、氮肥协会的最高指导价约束，以及出口并未完全放开等因素。

除了政策调节，国内尿素价格之所以能够保持相对稳定也与国内供应充裕、煤头尿素仍具成本优势有关。康健认为，地缘冲突扰动下，国际天然气价格上行，显著抬升了气头尿素生产成本，目前国际气头尿素生产成本已经明显高于国内煤头尿素。

出口配额落地仍难改供需大局

在内外价差持续扩大的背景下，出口政策变化成为市场关注焦点。隆众资讯信息显示，5月26日，部分生产企业、流通企业和磷肥企业陆续传出尿素出口配额发放消息。5月27日，印度发布新一轮尿素进口招标，意向采购西海岸90万吨、东海岸80万吨，最晚船期为7月20日。

受此影响，尿素期货主力2609合约5月27日一度小幅冲高，但随后再次回落，截至5月29日收报1829元/吨。

出口配额虽然对市场情绪有一定的提振作用，但尚不足以彻底扭转国内供应宽松格局。国投期货尿素分析师王雪忆介绍，当前国内尿素日产仍在20万吨以上，尽管较前期有所回落，但绝对值仍处于同期偏高水平。与国内庞大的产量相比，出口占比并不高。2025年尿素出口量为489万吨，仅占国内总产量的6.7%。如果出口配额再分摊至每个月，其规模不足以改变供需格局，只能带来边际改善。

从基本面上看，尿素市场供应端压力仍在，而需求端存在季节性回暖预期。王雪忆表示，6月至7月，前期检修装置预期复产，叠加部分新增产能计划投放，国内尿素日产大概率回升至22万吨左右，甚至更高。

尿素作为“粮食的粮食”，具有全年连续

生产、季节性使用的特点。每年2月至5月是尿素等化肥产品施用旺季，也是全年粮食生产的重要节点。王雪忆表示，当前正处于麦收过渡期，是农业用肥空档期，同时复合肥行业产能利用率持续下降。不过，6月上中旬麦收结束后，玉米基肥施用、水稻移栽备肥将陆续启动，农业用肥需求预计逐步回暖。6月下旬至7月，玉米、水稻等农作物将进入夏季追肥旺季，这是仅次于春季的全年第二大用肥高峰。

成本端也对尿素价格形成支撑。王雪忆表示，现阶段煤头尿素利润已大幅收窄，5月水煤浆气化工理论利润环比回落42%。在低利润时期，尿素与煤价的联动性显著增强。近期，煤炭市场存在供应收缩预期，叠加6月安全生产月以及迎峰度夏耗煤旺季临近等因素，煤炭价格有望从成本端支撑尿素价格上移。

展望后市，徐晓云认为，国际市场方面，若霍尔木兹海峡放开，尿素价格下跌概率将加大；国内方面，下半年需求将明显低于上半年，尿素价格下跌概率更大一些，但仍需关注出口量、企业开工、库存及区域需求变化。

王雪忆认为，受出口配额落地、成本抬升以及夏季备肥旺季临近等因素影响，尿素行情短期较为坚挺。不过，综合考虑保供政策、国内高供应以及出口配额总量有限，暂不具备脱离基本面的趋势性大涨条件。

“商储无忧”项目助力稳定农资价格

外部高波动、内部稳运行的背后，除了保供稳价政策和出口管理等因素，也离不开期货工具对产业链的风险缓冲。

尿素行业自2016年完成供给侧改革以来，市场化程度不断提升，现货价格波动更加频繁。过去“淡季低价储备、旺季高价销售”的惯性认知已不再完全适用，市场常出现“淡季不淡、旺季不旺”的情况。对承储企业而言，承储期满出库时，销售价格往往低于入库价格，中央财政贴息难以完全覆盖亏损，承储亏损逐渐成为常态。

针对这一行业痛点，自2019年上市尿素期货以来，河南商品交易所持续探索尿素期货服务产业企业、服务国家战略的有效途径，并于2021年初研发推出尿素“商储无忧”项目。该项目由郑商所、期货公司、承储企业三方共同参与，郑商所对期货公司给予一定费用支持，用于支持承储企业在参与套期保值过程中产生的交易、交割、仓单等环节相关费用，帮助企业降低参与风险管理的门槛。

尿素期货上市与“商储无忧”项目实施以来，有效帮助“农资主力军”完成储备任务。安阳万庄新肥科技有限公司总经理助理元同辉表示：“以前做农资常常犯愁：生产少了，担心春耕供应不足；生产多了，又害怕市场价格下跌、库存贬值。近几年，企业开始利用期货工具锁定成本和销售价格，生产和利润也更加稳定。现在企业敢存肥，也敢满产，期货工具让企业能够更有信心全力保春耕、保供应。”

河南万庄化肥交易市场业务经理于晨洋将这种模式称为“价格锚”。他表示，承储企业最担心的是刚把化肥存进去，市场价格就下跌，辛苦一场反而亏本。“商储无忧”项目支持企业用尿素期货锁价，相当于给储备业务加上“安全垫”，有效化解价格波动风险。有了金融工具加持，企业更有信心维护农资供应的“蓄水池”，让农户用上平价肥、放心肥。

一德期货郑州部总经理李连胜认为，尿素期货依托发现价格、管理风险、配置资源三大功能，助力尿素市场保供稳价。期货盘面整合上下游供需、原料成本、季节性需求等各类信息，形成远期价格，既可为产业链统筹产销提供参考，也可作为宏观调控提供前瞻信号。相关产业主体还可借助风控工具锁定售价，对冲现货价格波动风险，稳定企业经营，保障市场供应。此外，借助尿素期货“商储无忧”配套的套保方案，储备主体能够对冲库存持有风险，提高淡季储备人库动力，并依托仓单交割体系实现全国物资跨区域流转，改善局部供需失衡格局。

郑商所资料显示，目前，“商储无忧”项目已覆盖我国主要粮食产区，支持方式也覆盖了全流程费用支持。郑商所相关负责人表示，未来郑商所将继续完善“商储无忧”项目机制，推动期现结合经验进一步纳入相关政策，并应用于产业实践，为化肥保供稳价和国家粮食安全贡献期货力量。

格尔软件总经理叶枫：

以先发优势抢占抗量子密码技术制高点

● 本报记者 黄一灵 乔翔

在人工智能浪潮席卷全球的今天，一场关于信息安全的“静默革命”正在悄然酝酿。随着量子计算技术的飞速发展，传统密码体系面临着前所未有的挑战。作为深耕密码技术二十余年的行业领军者，格尔软件持续以前瞻性的战略布局和技术积累，为数字安全保驾护航。

“以前的安全通信，就像一把质量过硬的普通锁，小偷用普通工具打不开。但如果小偷将来了‘量子计算’这种超级工具，这把锁就可能被撬开。”格尔软件总经理叶枫日前在接受中国证券报记者现场专访时表示，量子计算不会在某一天突然降临，就像互联网不会在某一天突然出现。它会慢慢渗透，逐渐改变人们习以为常的一切。而安全必须在变化到来之前准备好，格尔软件正以先发优势抢占抗量子密码技术制高点。

已储备量子安全相关技术

在安全通信行业内，有个词叫“先存储，后解密”——意思是说，攻击者现在把加密数据存起来，等将来量子计算机成熟了，再回头解密。叶枫称，这听起来有点科幻，但其实是真实存在的威胁。特别是那些需要长期保密的数据，比如政府文件、商业机密、个人隐私，都可能遭遇这种“未来攻击”。

在此背景下，为应对量子计算技术带来的巨大威胁，抗量子密码技术就显得尤为重要。据了解，抗量子密码又称量子密码，是能够抵抗量子计算机对现有密码算法攻击的一类新型密

码算法。

据叶枫介绍，早在2018年，格尔软件便开始储备量子安全相关技术。2022年，格尔软件联合复旦大学、上海泓格后量子科技有限公司共同推动，向国家密码主管部门申请了国内抗量子算法相关标准的立项工作，并于2025年5月完成该标准的审查鉴定并获得立项许可。截至目前，格尔软件实现了从单品到全套密码体系的覆盖。

目前，格尔软件已在国内市场站稳脚跟，并走向国际舞台。2025年，格尔软件承接阿尔及利亚某重要部委数字信任体系建设项目，实现我国商用密码技术首次大规模出海。这不仅是一次技术的输出，更是中国在数字安全领域话语权提升的体现。

探索“芯片级内生安全”新范式

抗量子密码技术的落地并非一家企业的独角戏，而是需要全产业链协同的系统工程。日前，海光信息携手国泰海通证券、格尔软件联合发布抗量子密码平滑迁移解决方案，标志着抗量子密码的产业化落地又迈出了关键一步。

对于这一合作及其背后的技术趋势，叶枫有着自身的洞察。他从密码从业单位的角度分析认为，CPU（中央处理器）自带安全模块带来了两个维度的深刻变革。

“往内看，它改变了交付密码的形态和成本。”叶枫形象地比喻道：“原来需要单独的加密卡、密码机，现在直接内嵌在CPU里，成本降低，运维效率大幅提升。原来密码体系需要单独建设，现在可以采用内生架构。而向外看，这种



视觉中国图片

变革则极大地拓展了密码技术的应用边界。CPU中密码能力的覆盖范围远超当前密码设备和服务，相当于给了我们一次更广泛应用新场景的机会。”

叶枫表示，这种“芯片级内生安全”的模式，将安全防护的防线构建于底层硬件机制之中，有效解决了传统外挂式防护在性能与迭代上的痛点，为金融、政务等关键领域的数字化转型提供了更为坚实的安全底座。

内生安全底座之外，解决方案能否在多重场景中落地也是抗量子密码技术的重要攻坚维度。在叶枫看来，未来公司的竞争力来自三个维度：一是合规基础要扎实；二是抗量子技术的体系能力要补齐；三是在高开发、高性能、高可靠性等场景中经得起考验。

目前，格尔软件聚焦政务、金融、烟草、能源等重点行业及中小企业不同场景需求，推动密码安全解决方案与行业场景深度融合，让安全

投入真正转化为客户业务价值，助力企业在新领域、热点赛道实现突破。“这条路没有捷径，更没有捷径。”叶枫强调，只有准确研判行业发展态势，不断进行技术投入，才有可能实现发展突破。

构建全方位核心竞争力

展望未来3年至5年，密码产业的发展逻辑将发生根本性转变。叶枫预判，行业将从单一的“合规驱动”走向“合规+安全威胁+业务数字化+AI”的多轮驱动新格局。

在这一新阶段，抗量子密码升级、AI安全、数据要素流通安全、云与算力安全等将成为市场的新增量。与此同时，客户的需求也将更加务实和多元，客户不再仅仅看重单一产品是否过评，而是更看重企业是否具备“可平滑迁移、业务无感、可运维可验证”的综合改造能力。

面对这一轮行业格局的重塑，叶枫透露，公司未来的战略将聚焦于持续构建三方面的核心竞争力：一是核心技术厚度，不断夯实包括抗量子密码在内的前沿技术研发；二是行业化场景方案能力，针对金融、政务等不同领域的痛点提供定制化解决方案；三是生态协同与标准影响力，通过与产业链上下游的紧密合作，形成从产品、方案到生态的完整体系，推动行业持续发展。

在这场关乎数字主权的竞赛中，格尔软件正以技术为根、以生态为网，努力证明自身在新一代信息安全领域的硬实力。正如叶枫所言：“密码最好无感，但它的存在让数字世界可信。”