



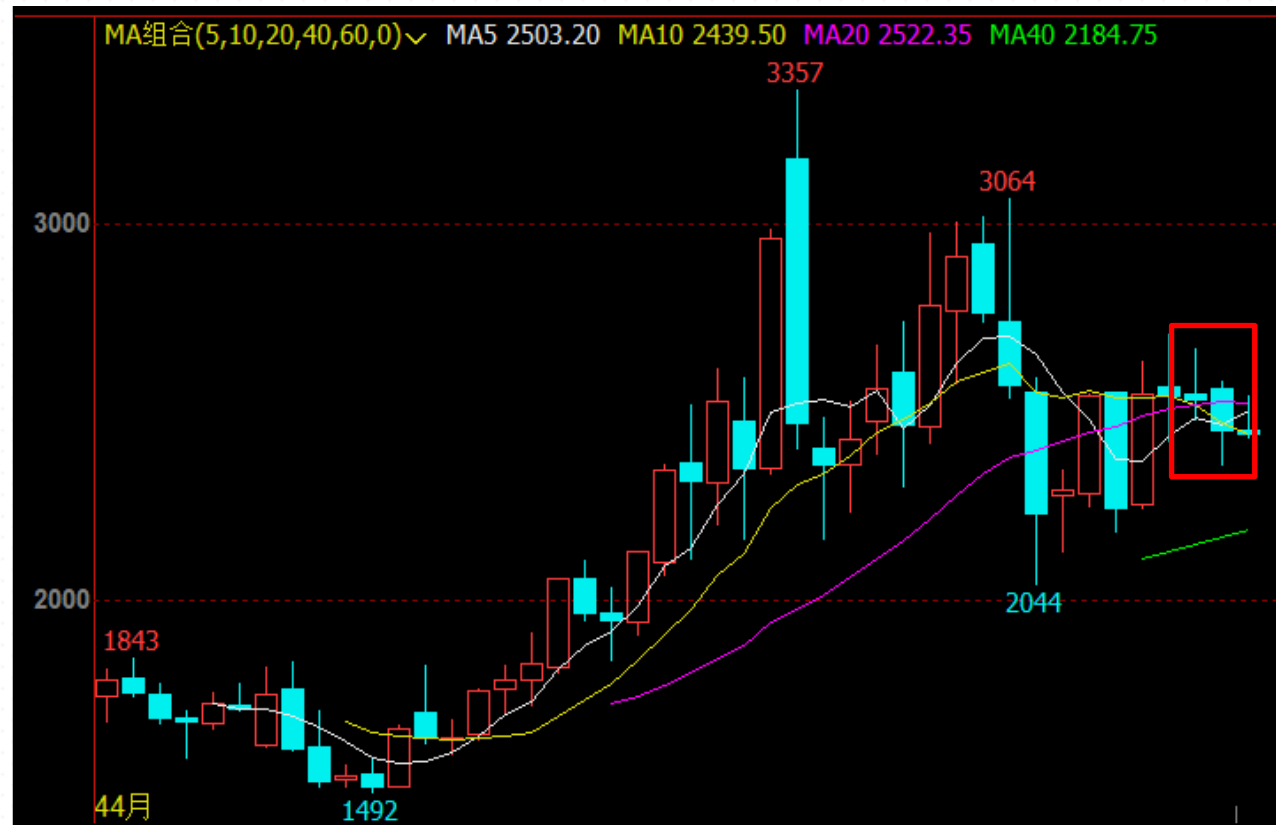
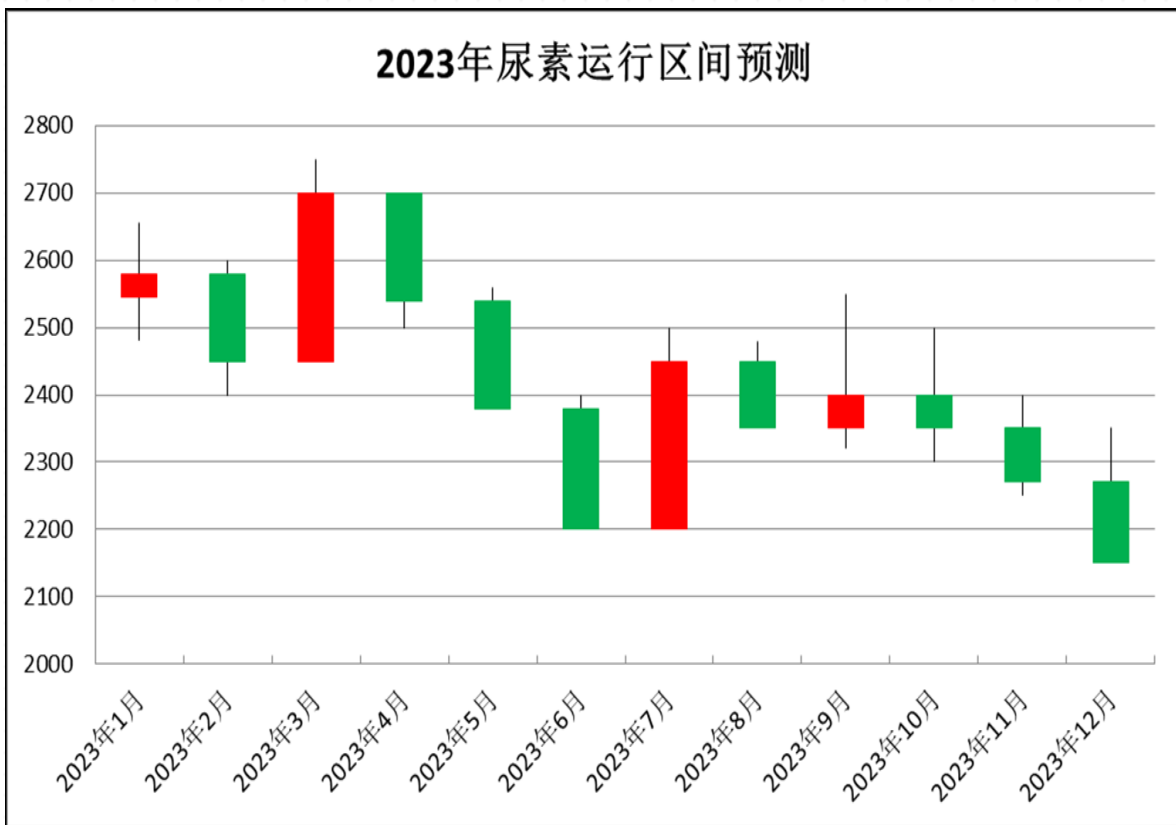
需求进入阶段尾声 趋势短线转为悲观

2023年3月10日

齐盛尿素月会

年度预测与月度对比

2023年尿素运行区间预测



原预期，1月震荡，2月下跌，3月再次冲击相对高点，一季度会维持跌涨跌跌态势，当前走势来看，1月维持震荡局面，2月下跌后逐步开始反弹，3月当前维持窄幅震荡走势，仍预期3月下至4月初为新一轮趋势拐点。





Part two

核 心 逻 辑

尿素主要逻辑分析。

基本面来看，供应当前仍维持高位，日产在17万吨左右，为主要利空，需求方面农业仍处旺季，复合肥高开工生产，在社会库存相对低位下，成为当前支撑行情的主要因素，不过从时间节点来讲，需求正在进入逐步由旺转淡的时间点，因此盘面在期货深贴水而现货短线无大幅下滑预期的情况下，尿素长时间维持2450-2550区间震荡，大势来讲，相对偏空，操作节奏来看，3月中旬起，随着农业需求逐步减少，将有所下调，下方预计底部在2360-2400，随后在4月中上现货如企稳，行情将有一波基差修复行情，可做多参与，换月结束后建议抛空09合约，仅供参考。

利多：1、农业需求仍处旺季
2、复合肥当前高开工运行。

利空：1、供应持续维持高位
2、煤炭后期仍有一定下滑预期。

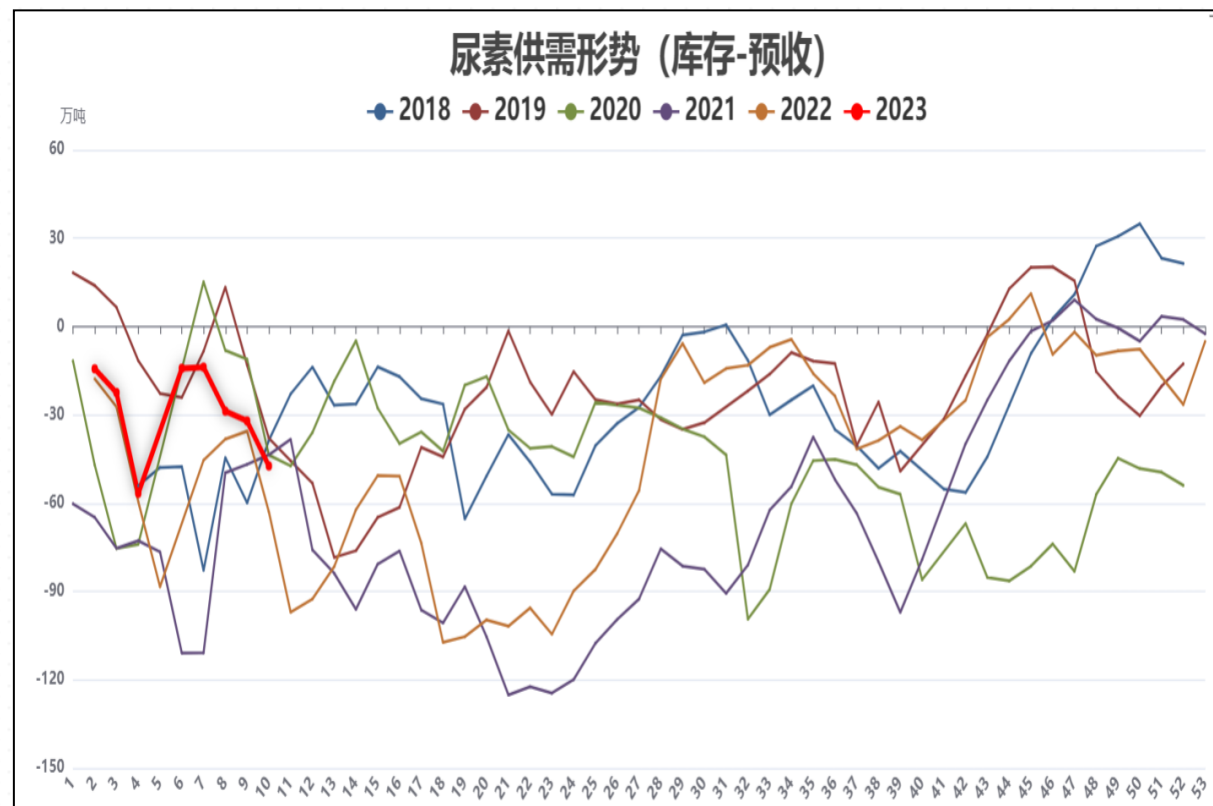
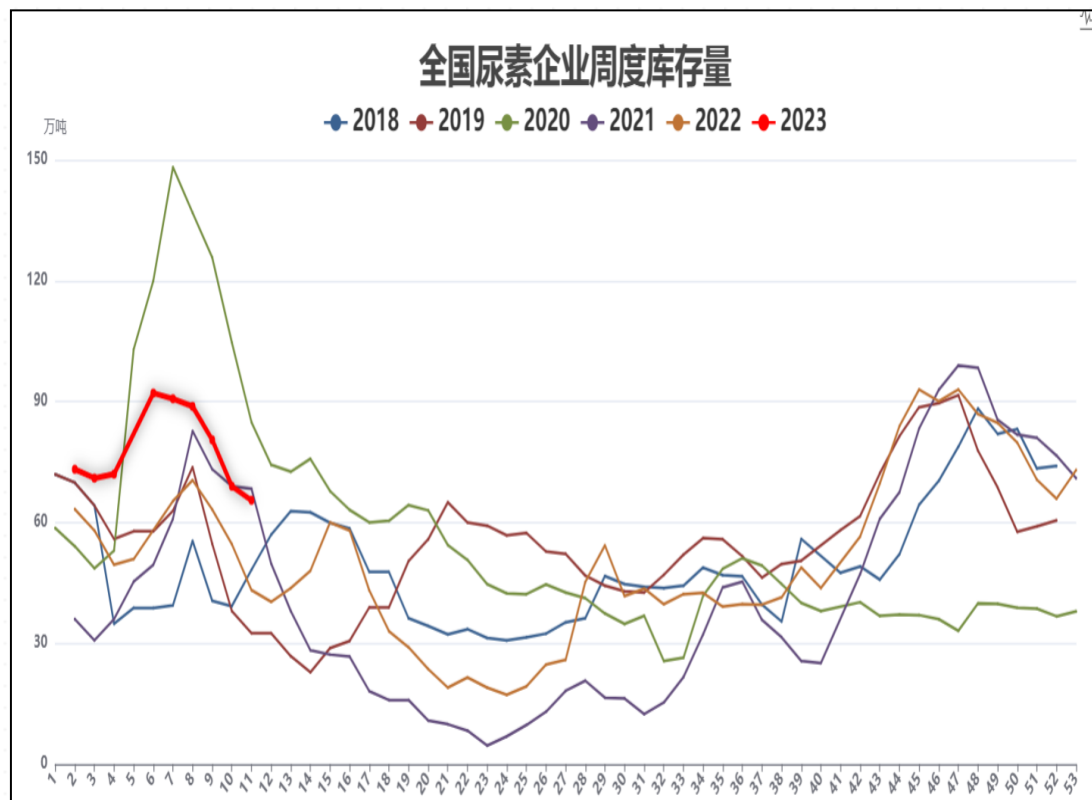


尿素平衡表4月或逐步有所累库。

	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2022年4月
产量	459.816	445.86	527	495
企业库存量	93	80.5	60	70
总供应量	552.816	526.36	587	565
复合肥	86.2375	131.25	146.5	126.25
三聚氰胺	30	29.55	33	33
脱销	12	13	13.5	13
车用	13.5	14	14.2	14.5
板材	45	60	70	70
工业总计	186.7375	247.8	277.2	256.75
农业	227	227	227	227
出口	15	10	10	10
需求总计	428.7375	486.25	520.2	493.75
供需差	124.0785	40.11	66.8	71.25

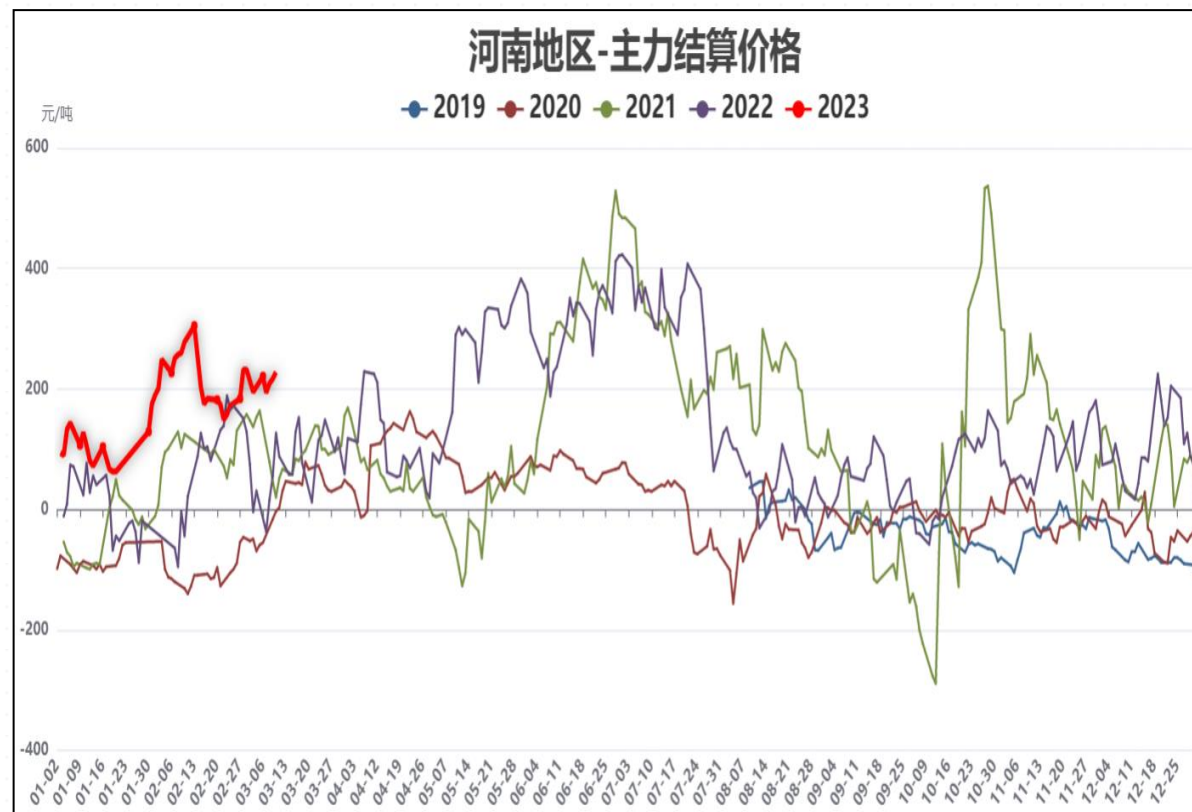
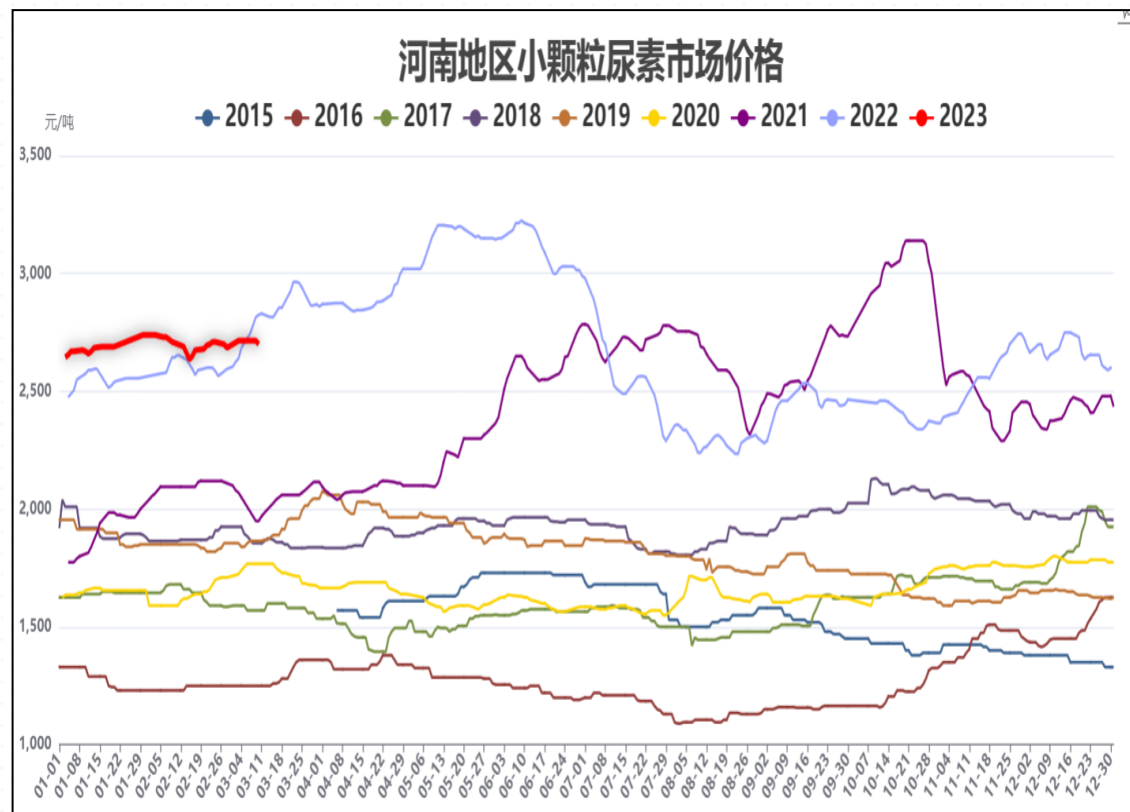
清明后，春季肥生产基本结束，同时复合肥后期开工在春夏无法有效联动的情况下，开工也将下滑，而供应虽有走低，但是不及需求减少量，因此预计4月份起供应压力将会逐步提升。

持续去库 企业无发货压力。



企业持续去库，无明显发货压力，成为坚挺价格主要原因。

现货价格坚挺，基差较大成为支撑行情的主要因素之一。



企业定价权偏强，在发货无压力且刚需仍存的状态下，无大幅下调价格动力，当前交割区价格持续维持在2700元/吨附近震荡，期货始终维持在200以上贴水运行，这成为支撑盘面坚挺的重要因素之一。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

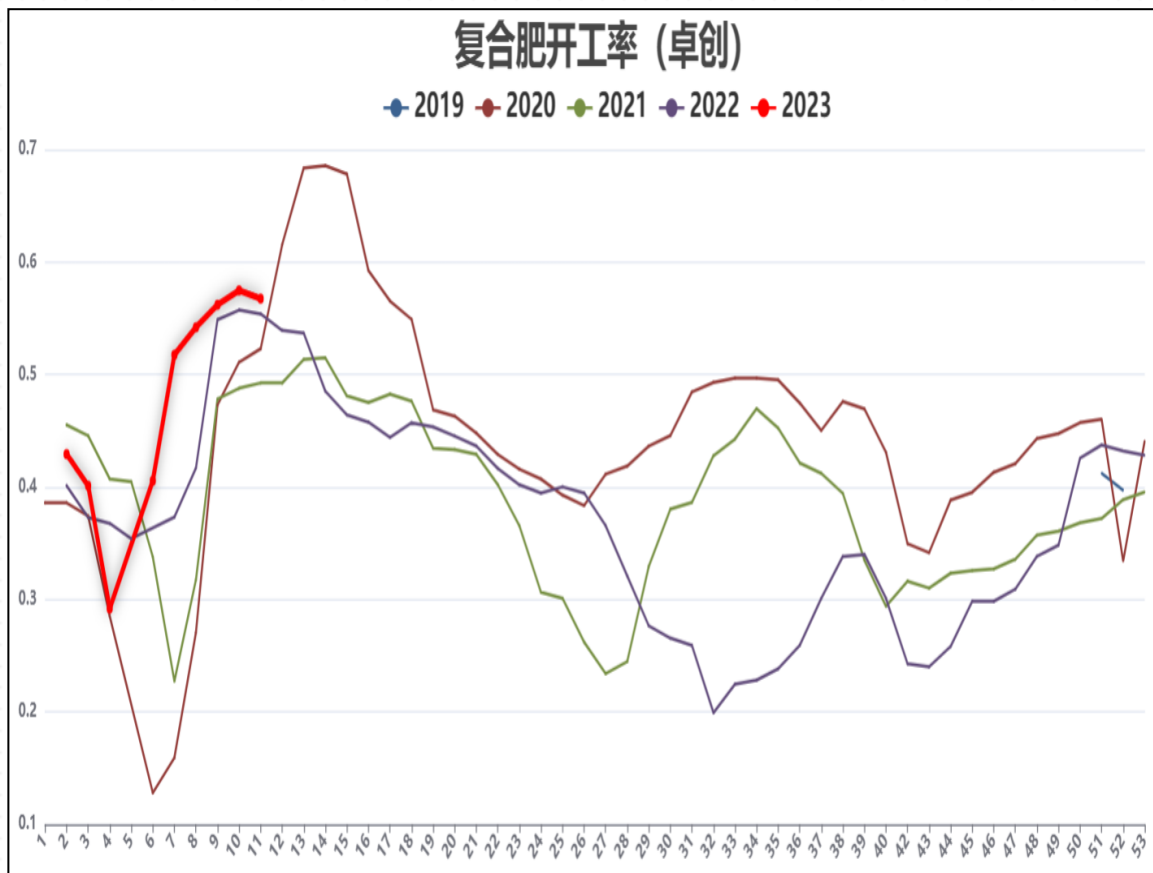
农业需求为主要动力。

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
需求	用肥淡季仅安徽等部分区域存小麦追肥需求。		3月：小麦返青期追肥忘记，春耕备肥活动自南向北逐步展开；3月下旬：高氮复合肥生产忘记；4-5月：南方水稻存在用肥需求；北方玉米等开始使用底肥。			追肥旺季：玉米等大田作物最大追肥旺季。		需求淡季	小麦用肥：河南、安徽、江苏等局部地区小麦追肥。		需求淡季：化肥行业冬储时间。	
春玉米		播种	播种	播种	生长	播种	收获	收获	收获			
秋玉米					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
淡季水稻					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
早稻				播种	生长	生长	收获					
晚稻							播种	生长	生长	收获		
冬小麦	生长	生长	生长	收获	收获							
春小麦			播种	播种	生长	生长	生长	生长	收获	收获		
棉花				播种	生长	生长	生长	生长	收获			
冬油菜	生长	生长	生长	生长	收获						播种	播种
春油菜				播种	生长	生长	生长	收获	收获			
甘蔗			播种	播种	生长	收获	收获	播种	播种	生长	收获	收获
花生				播种	生长	生长	生长	生长	生长	收获		
春播大豆					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
夏播大豆						播种	生长	生长	收获			
甜菜					播种	生长	生长	生长	收获			

农业方面，仍是当前的主要需求力量，目前来看，正处华北地区春耕用肥集中节点，中旬之后，农需将由盛转衰，短期虽仍支撑行情，但是后期用肥集中结束后，将逐步转空。

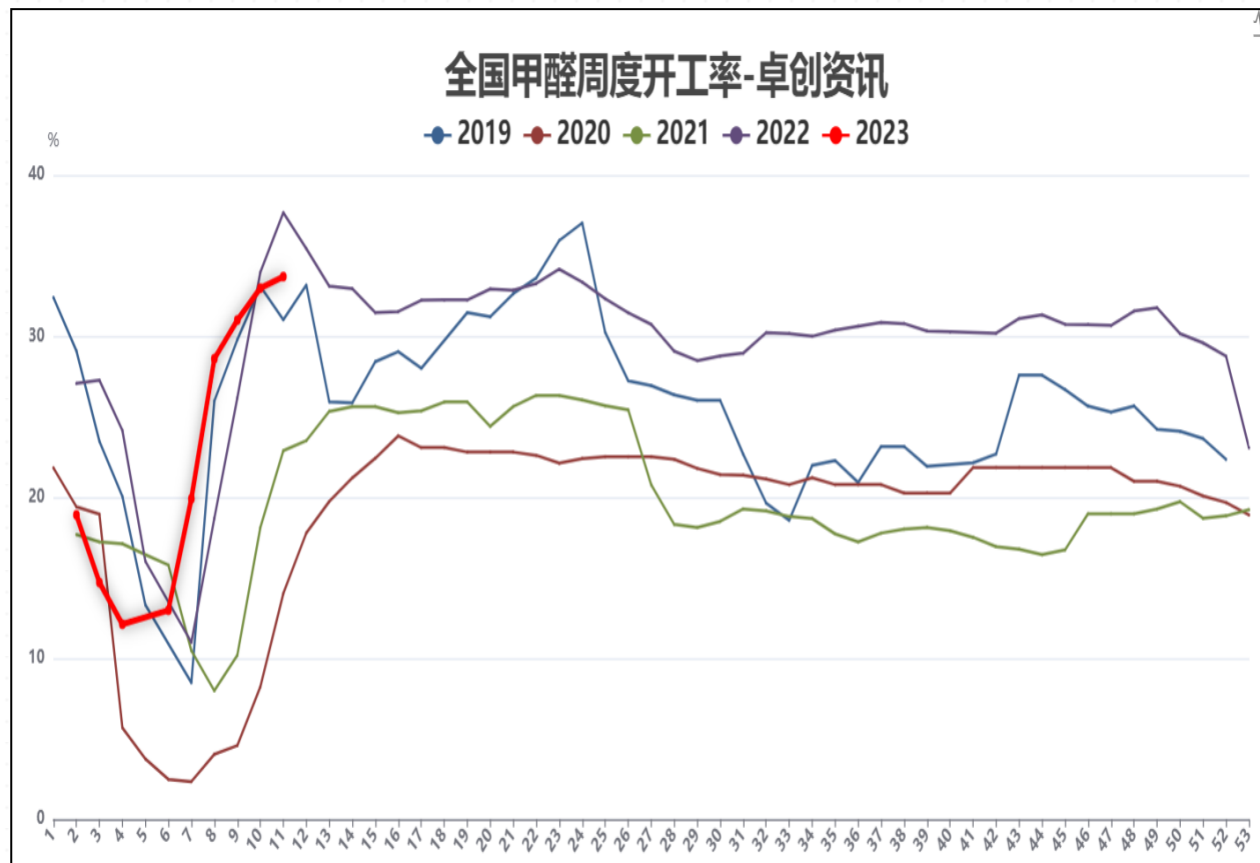
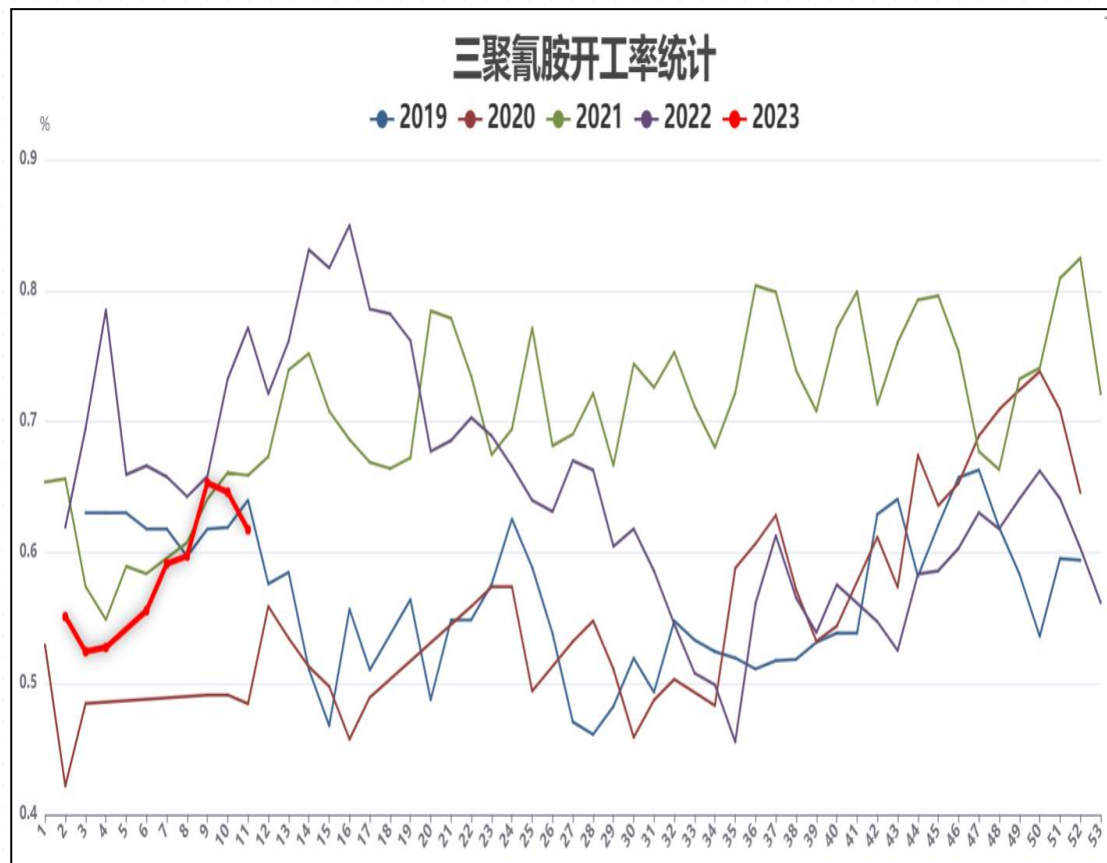


复合肥开工短期高位运行。



复合肥方面是行情的主要支撑因素之一，春季肥的生产目前已经达到高位，随着订单的兑现，原料采购有一定持续性，但是复合肥开工已经到达顶峰，从当前夏季肥收单情况来看，并不理想，春夏联动或许有一定难度，开工有回落可能。但从临沂地区样本复合肥企业尿素日用量走势来看，尿素用量已经出现直线下滑。

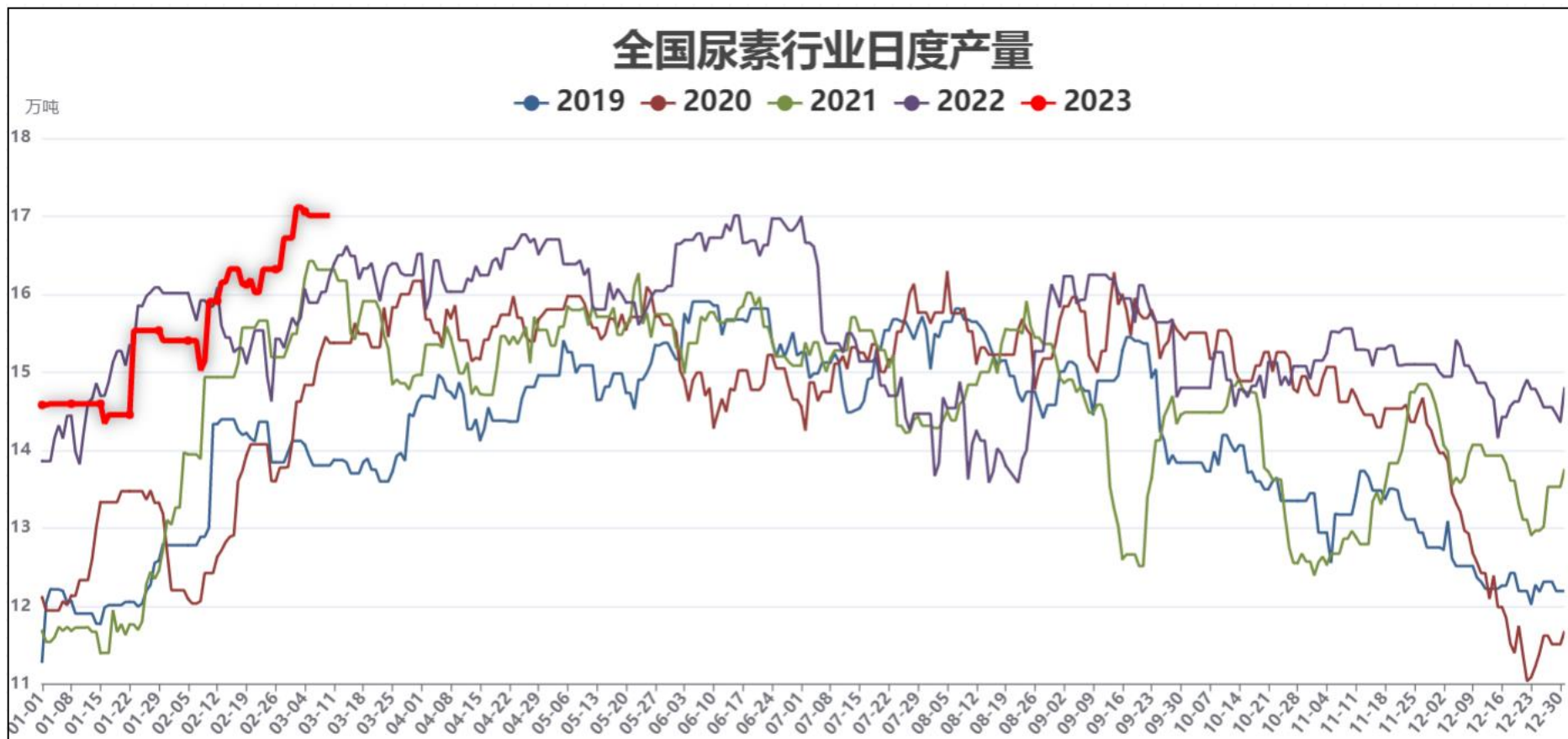
工业开工同样面临高开下回调风险。



工业需求来看，三聚氰胺 板材当前仍维持相对高开工状态，阶段性给行情带来利好，但是整体开工已经见顶回落，从临沂市场板材日用量调研情况来看，日用量已经从2600吨下滑至2300吨，呈现减少态势。

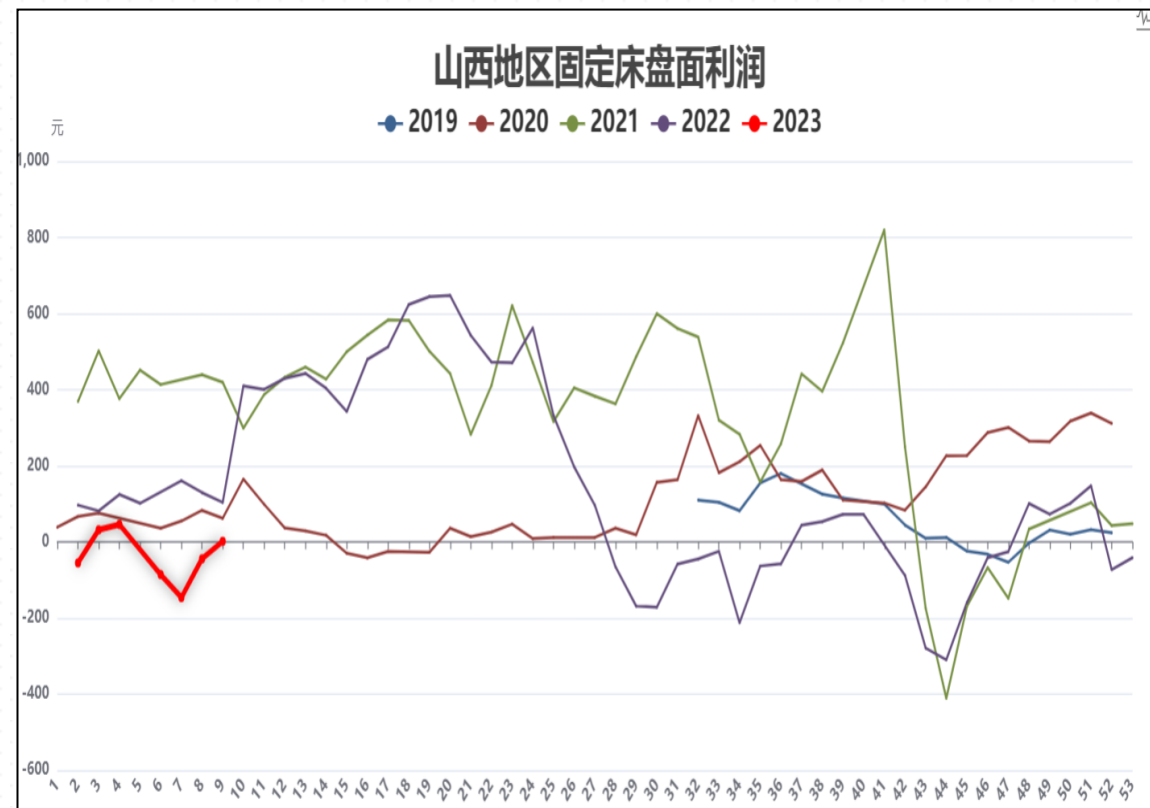


供应增量明显为主要利空之一。



日产恢复较为明显，当前维持在17万吨高位运行，预计3月底到4月初才会有一定回落，幅度预计会在0.7-1万吨，届时日产将回落至16-16.3万吨左右，但是同比来看仍将维持较高水平。

煤炭后期走势仍值得关注。

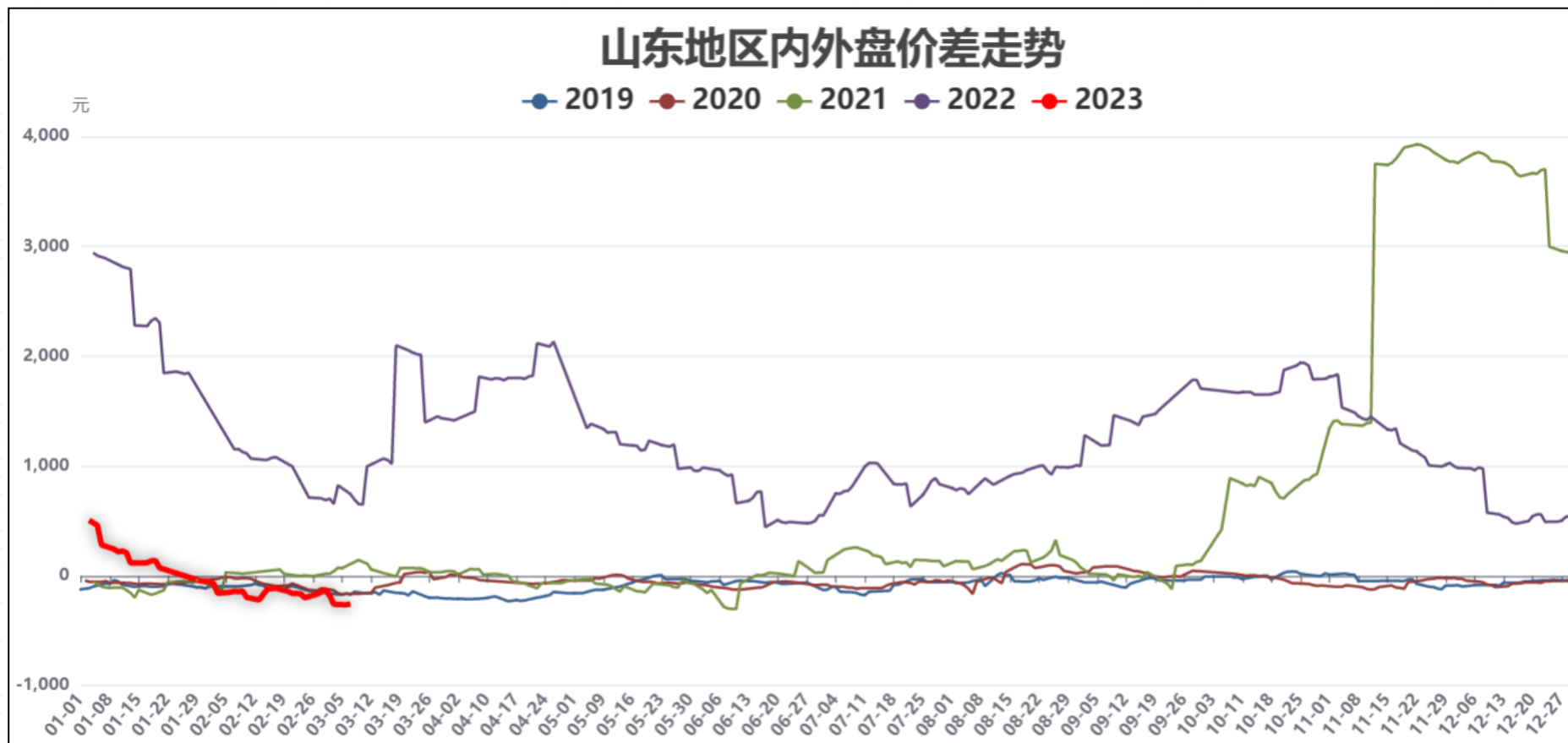


煤炭后期仍值得关注，短期煤炭再次触底反弹，但是进口利润再次走强，且随着取暖季结束，煤炭需求将会减少，国内供应后期也将增量，澳煤放开会，进口量也会提升，因此煤炭预计仍维持走低态势，尿素行业成本仍有下移预期。

齐

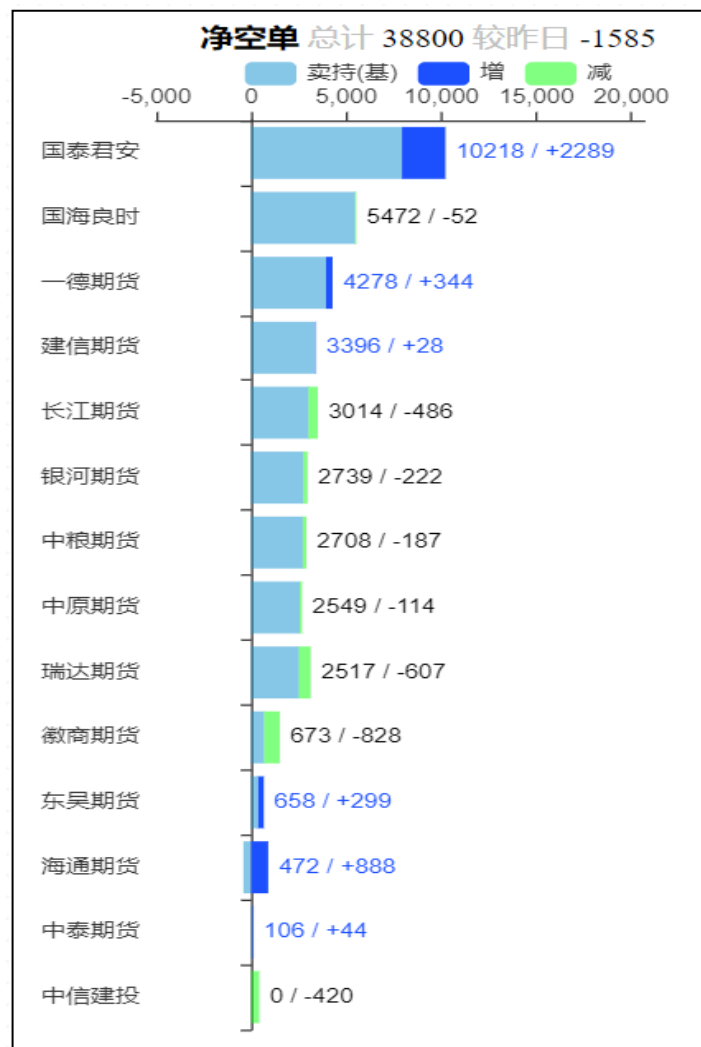
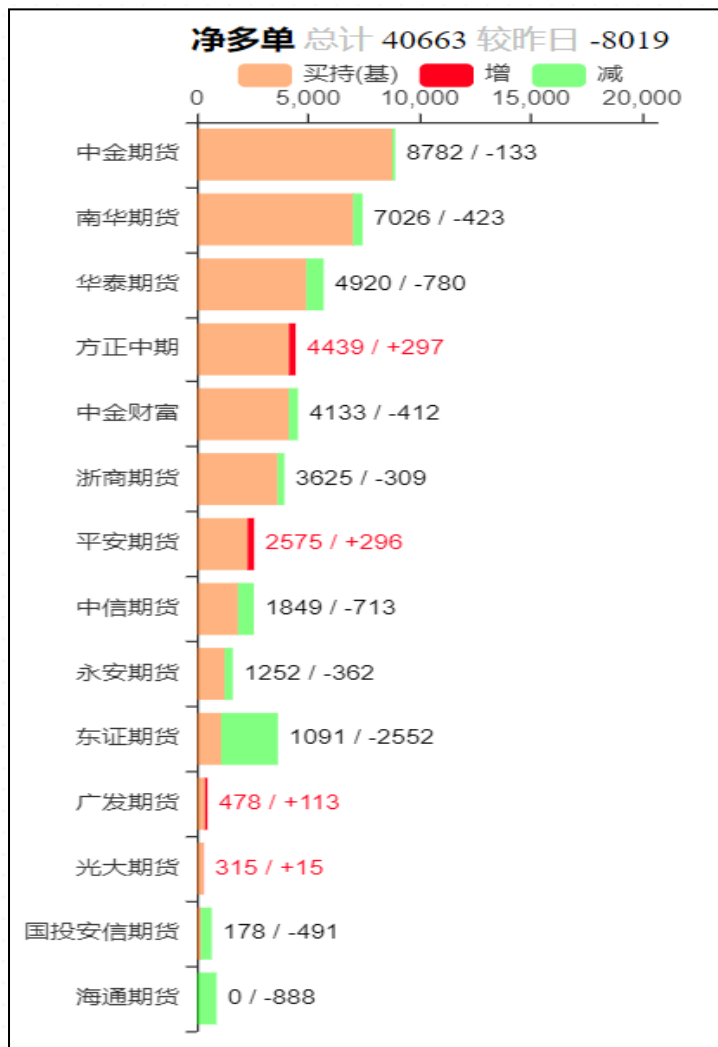
齐盛期货
QISHENG FUTURES

进口当前传闻较多，偏利空

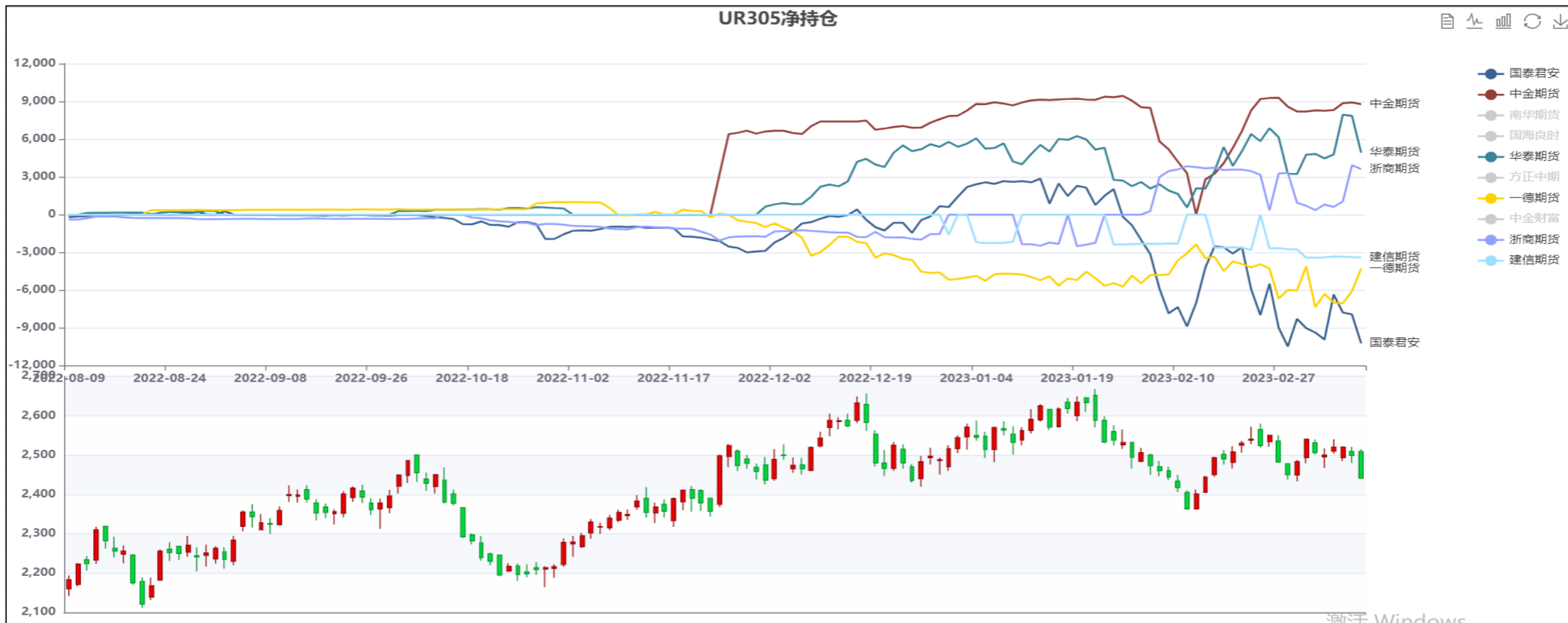


从当前市场了解情况来看，由于国际市场的下滑，国内进口传闻逐步增多，当前了解来看，国内部分国字头企业确实在国际有询单情况，后期仍需关注，一旦出现进口，将争夺工厂定价权，打压国内市场信心。

持仓分析。



持仓分析。



总结。

从时间节点来讲，需求正在进入逐步由旺转淡的时间点，因此预计盘面在期货深贴水而现货短线无大幅下滑预期的情况下，维持2450-2550区间震荡，大势来讲，相对偏空，操作节奏来看，3月中旬起，随着农业需求逐步减少，将有所下调，下方预计底部在2360-2400，随后在4月中上现货如企稳，行情将有一波基差修复行情，可做多参与，换月结束后建议抛空09合约，仅供参考。



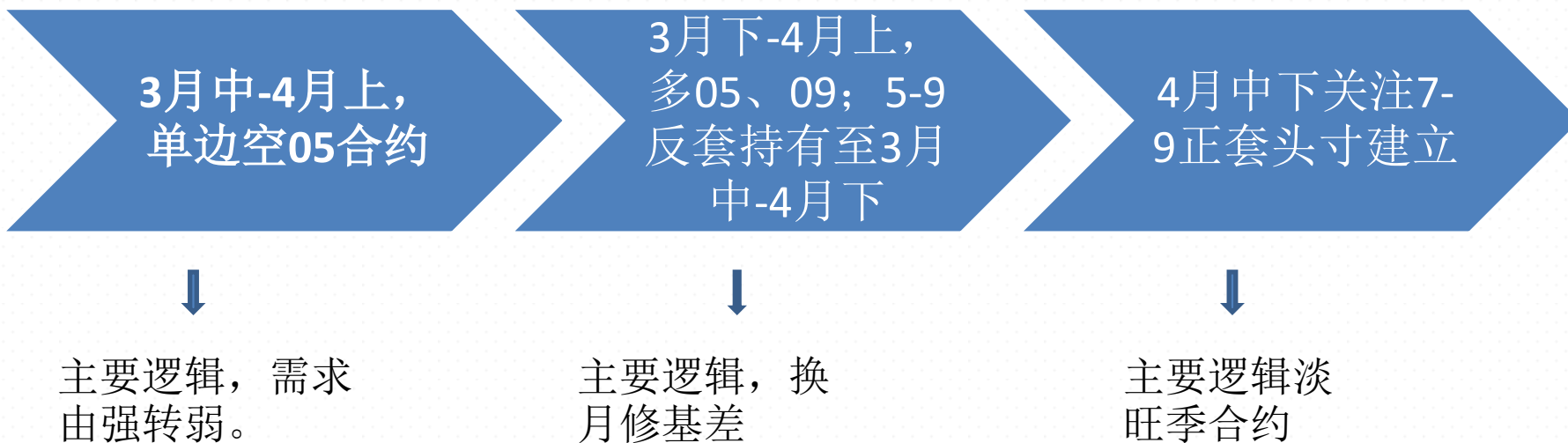


Part three

策略建议

策略建议

- 1、单边做空05合约，价格2530-2550，时间节点3月中上；
- 2、短线做多05、09合约，时间节点，3月下旬到4月初
- 3、继续持有5-9反套，做换月收价差行情



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。



齐策微信平台

利他即自利

格局定未来



THANKS

利 他 即 自 利 · 格 局 定 未 来