



# 供需状态仍然较差 短线反弹趋势未改

2023年6月3日

## 齐盛尿素月会



齐盛期货



# 目录

- 1 模拟交易
- 2 策略建议
- 3 策略建议
- 4 技术分析体系



## Part two

# 核 心 逻 辑

## 尿素主要逻辑分析。

基本面来看，供过于求状态并未得到缓解，下半年将有有新增产能陆续投产，预估供应相对宽松，同比平均日产或高出1-1.5万吨，需求方面暂无明显增加，成本也在下滑，加之化肥产业链整体走低，行情继续保持下行态势，不过当前北方夏季肥需求备肥集中度提升，预计将有较大反弹，建议反弹高空为主，当前操作建议：09合约以反弹后抛空为主，仅供参考。

短期利多：1、北方夏季肥农业需求，带动局部行情反弹。

2、商品集体反弹，带动情绪好转。

利空：1、供应长期来看维持高位运行态势

2、煤炭当前持续有所下滑。

3、出口当前仍维持弱势状态。



## 尿素平衡表来看累库。

	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2022年4月	2022年5月	2022年6月	2022年7月	2022年8月	2022年9月	2022年10月	2022年11月	2022年12月
产量	459.816	445.86	511.87	513.53	515.35	520	542.5	542.5	525	509	500	490
企业库存量	93	80.5	46.9	80	83.9	90	100	102	102	110	115	100
总供应量	552.816	526.36	558.77	593.53	599.25	610	642.5	644.5	627	619	615	590
复合肥	96.15	131.25	125.75	126.25	88.9615	82.5	67.5	61	90	70	83	102
三聚氰胺	30	29.55	33	33	30.18	27	30	30	31	29	30	30
脱销	12	13	14.3458	13.167	13	14	15	14.5	13	13	13	13
车用	13.5	14	14.2	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5
板材	45	60	70	70	60	60	60	60	70	65	50	50
工业总计	196.65	247.8	257.2958	256.917	206.6415	198	187	180	218.5	191.5	190.5	209.5
农业	227	227	227	227	284	284	284	146.7	146.7	146.7	132	132
出口	24.76	16.24	12	7.58	10	10	10	15	20	20	20	20
需求总计	428.7375	486.25	520.2	493.75	493.75	493.75	493.75	493.75	493.75	493.75	493.75	493.75
供需差	124.0785	40.11	38.57	99.78	105.5	116.25	148.75	150.75	133.25	125.25	121.25	96.25

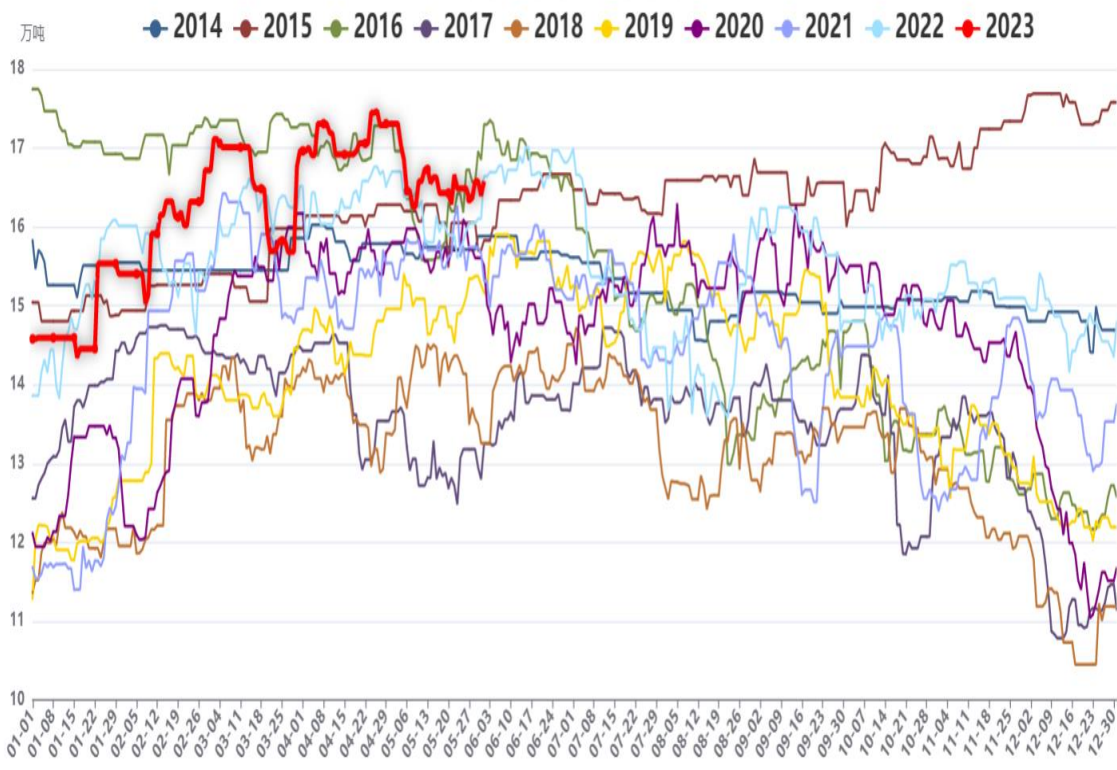
供需平衡来看，下半年扩能将逐步明显，供应方面将逐步增量，而需求并未有亮点，预计供应压力较大，最终在4季度如气头出现减量才有窄幅去库可能。





## 供应高位将是后期主要压力。

全国尿素行业日度产量



2023年国内尿素新增产能统计一览表

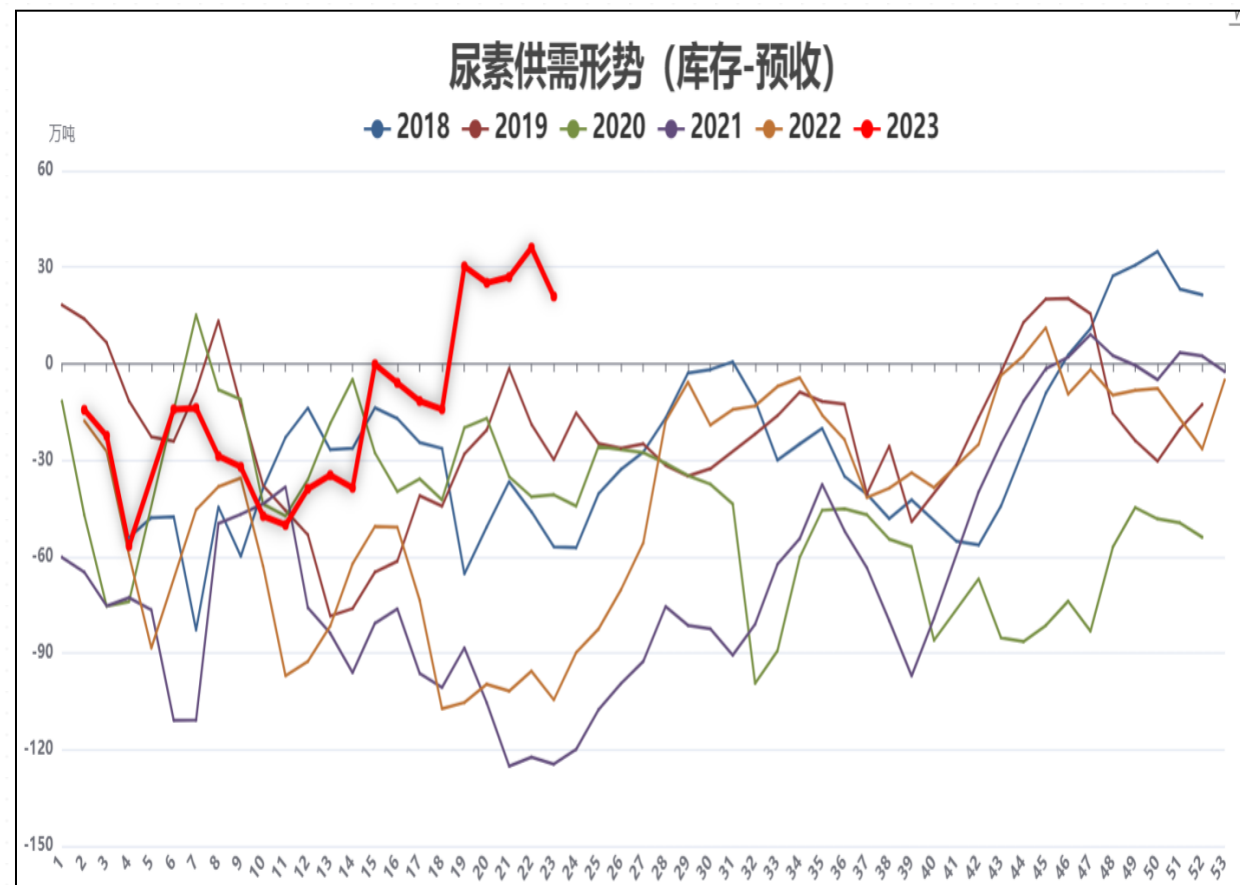
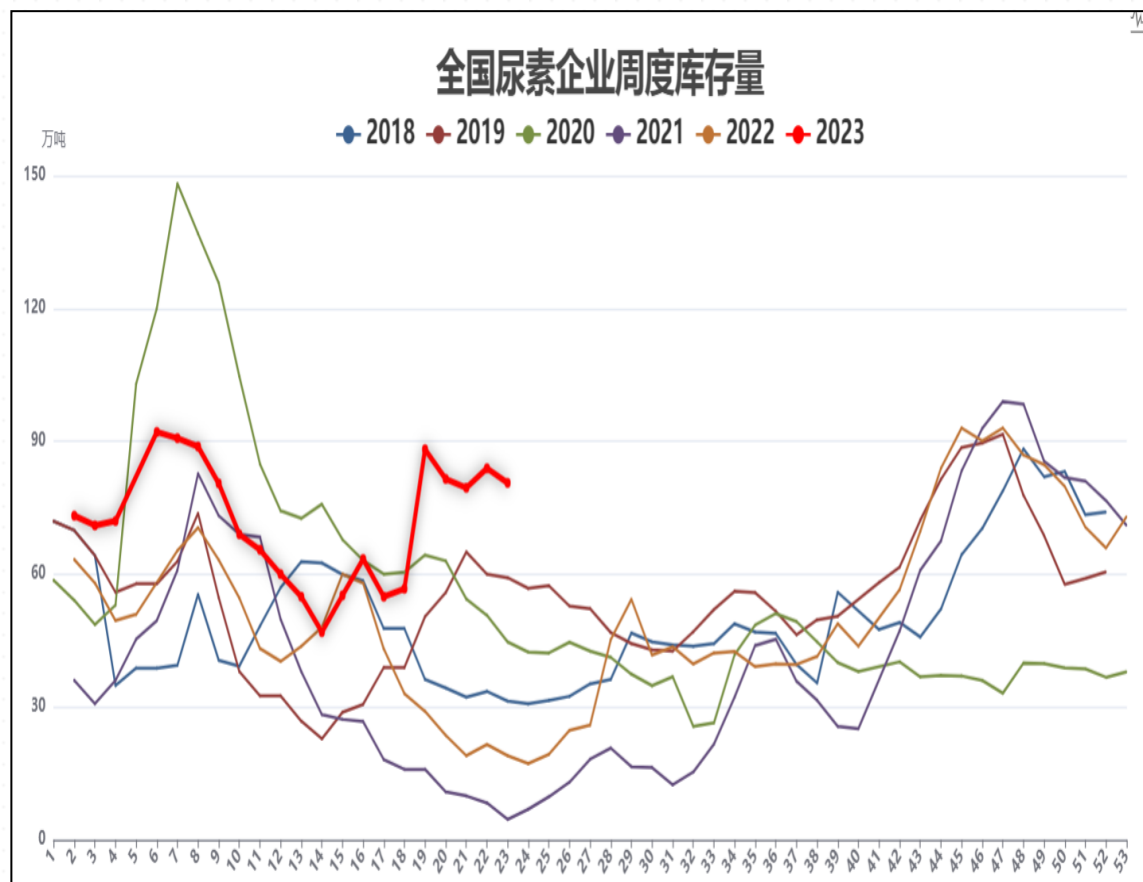
企业	地址	产能	投产时间	预估日产
晋煤明水	山东济南	40	2023年1月 (技改)	1200
七台河勃盛	黑龙江七台河	30	2023年5月	900
新疆中能万源	新疆昌吉州	60	2023年6月	1800
晋煤明水	山东济南	40	2023年6月底	1200
华鲁恒升荆州	湖北江陵	100	2023年7-8月	3000
河南心连心	河南新乡	70	2023年8-9月	2500
安徽昊源	安徽阜阳	70	2023年四季度	2600
华强化工	湖北当阳	80	2023年四季度	2800
章丘日月	山东济南	26	2023年四季度	700

日产目前持续维持在16-17万吨之间运行，已达到历史新高水平，而未来仍有新增产能投产，2023年下半年预计会有450万吨以上的产能计划投产，新增投产压力将远远大于2022年，预计平均日产来看要明显高出去年同期1-1.5万吨。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 库存累积企业发货压力增加。



企业库存目前进入累库周期，从库存-预收数据来看，企业发货压力阿爷相对较高，即使短期出现预收增量，但是库存-预收数据并未大幅走弱。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

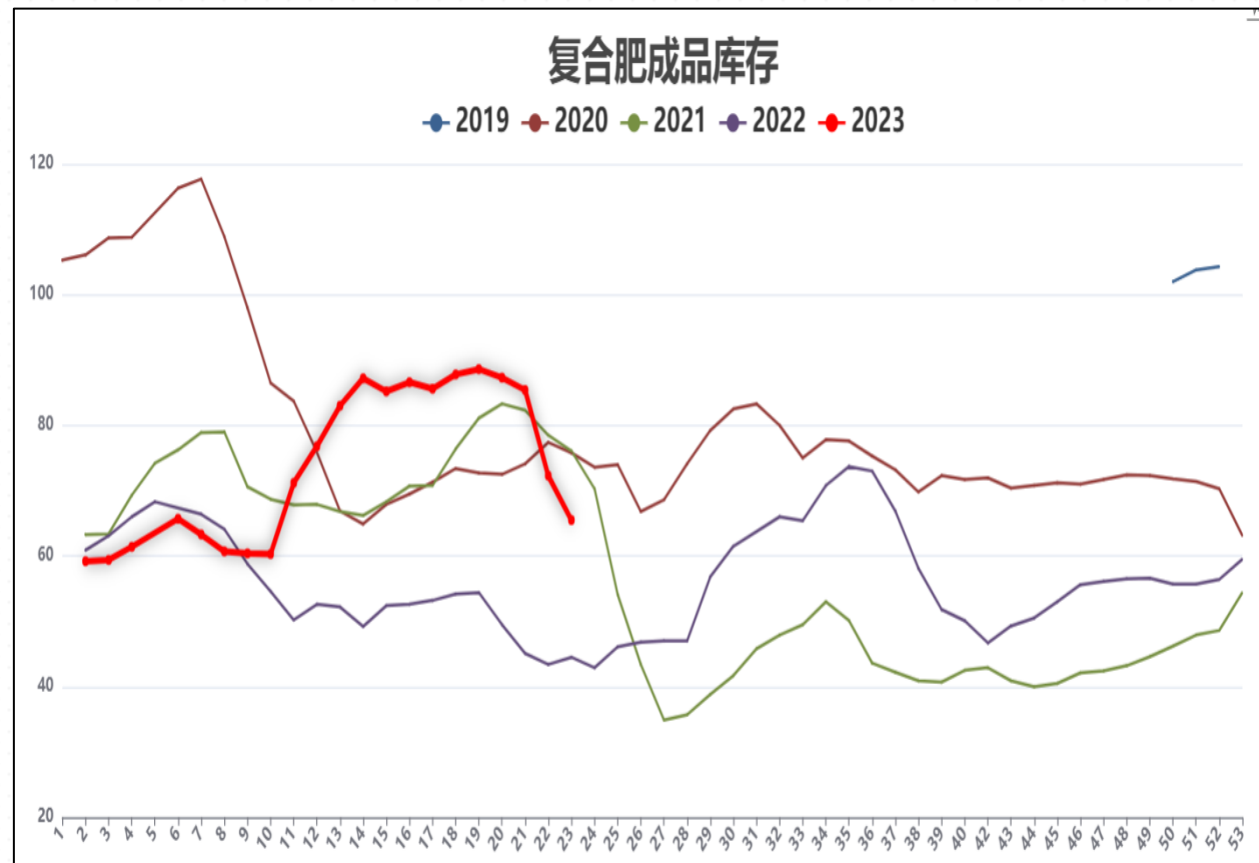
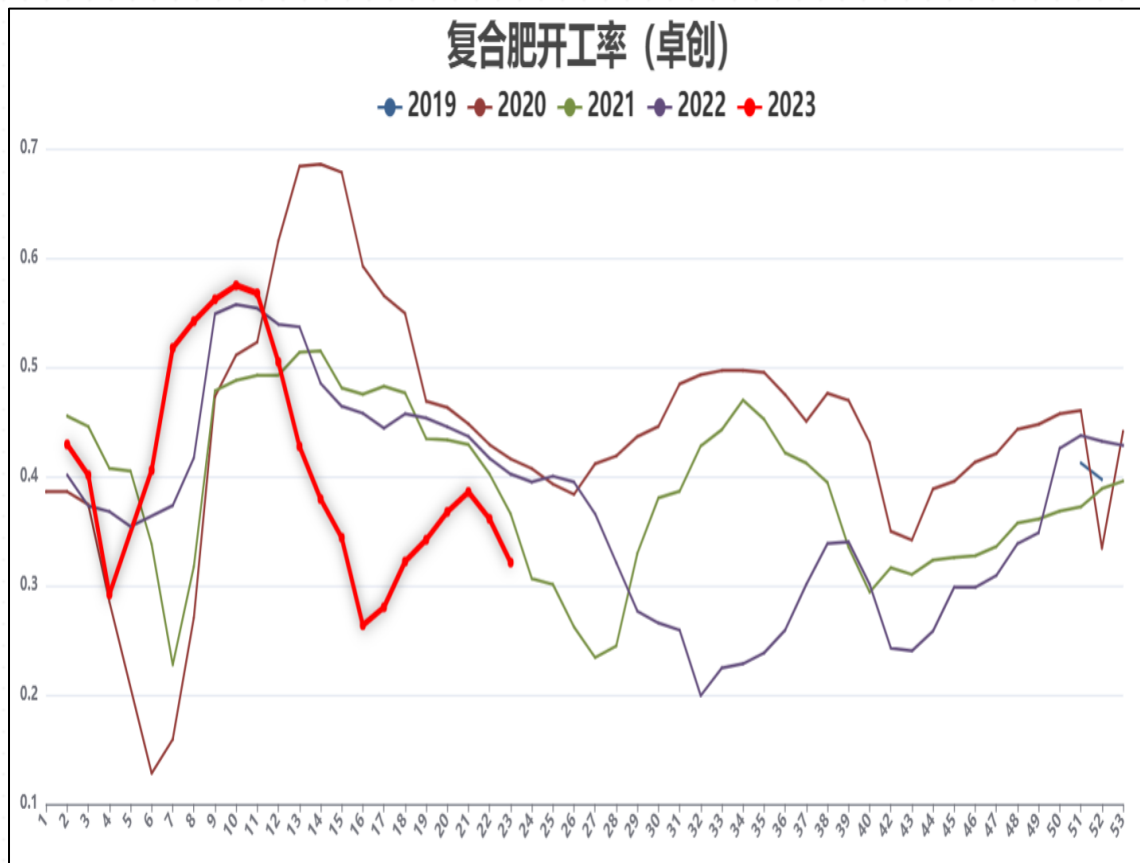
## 农业需求的短期释放 带来少量支撑。

区域	包含省份	主要作物	用肥时间
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	4月中下旬至5月中上旬玉米、水稻底肥， <b>6月下旬至7月上旬玉米、水稻追肥</b> 。9月至次年2月为传统备肥期。
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花	多为春播作物，一年一季。5月前后春季作物底肥， <b>6月下旬至7月中旬追肥</b> ，9月秋播小麦用肥。陕西季节与华北相似。
华北	山东、河北、河南、山西	小麦、玉米、棉花	2月下旬3月初小麦返青追肥，6月上中旬玉米底肥， <b>7月中下旬至8月中上旬为玉米追肥</b> ，10月中上旬小麦底肥。
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻	皖北基本同华北；皖南双季稻同江浙。湖南双季稻3-4月、 <b>7-10月</b> 、山区柑橘；湖北 <b>5-6月水稻</b> ，油菜10月，局部棉花。
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜	江苏北部冬小麦3月前后小追肥、10月中下旬底肥，南部3月中旬左右追肥， <b>6月下旬7月初水稻追肥</b> 。
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜	四川 <b>5月底6月初玉米追肥</b> ， <b>6月底7月初水稻追肥</b> ，9月中下旬小麦底肥；贵州比四川晚一周； <b>云南6月底7月初水稻、玉米追肥</b> ； <b>重庆5月中下旬水稻追肥</b> 。广西边贸。
华南	广东、福建、海南	水稻	2-3月种植，6月收割，7月种植，9月收割。

北方农业需求的释放，给现货行情带来一定支撑，推动现货行情的上涨，夏季肥农业旺季，备肥需求将延续至6月中下，当前农业旺季需求情况将成为推动行情上涨的主要动力，也是盘面近月合约交易的主要逻辑。

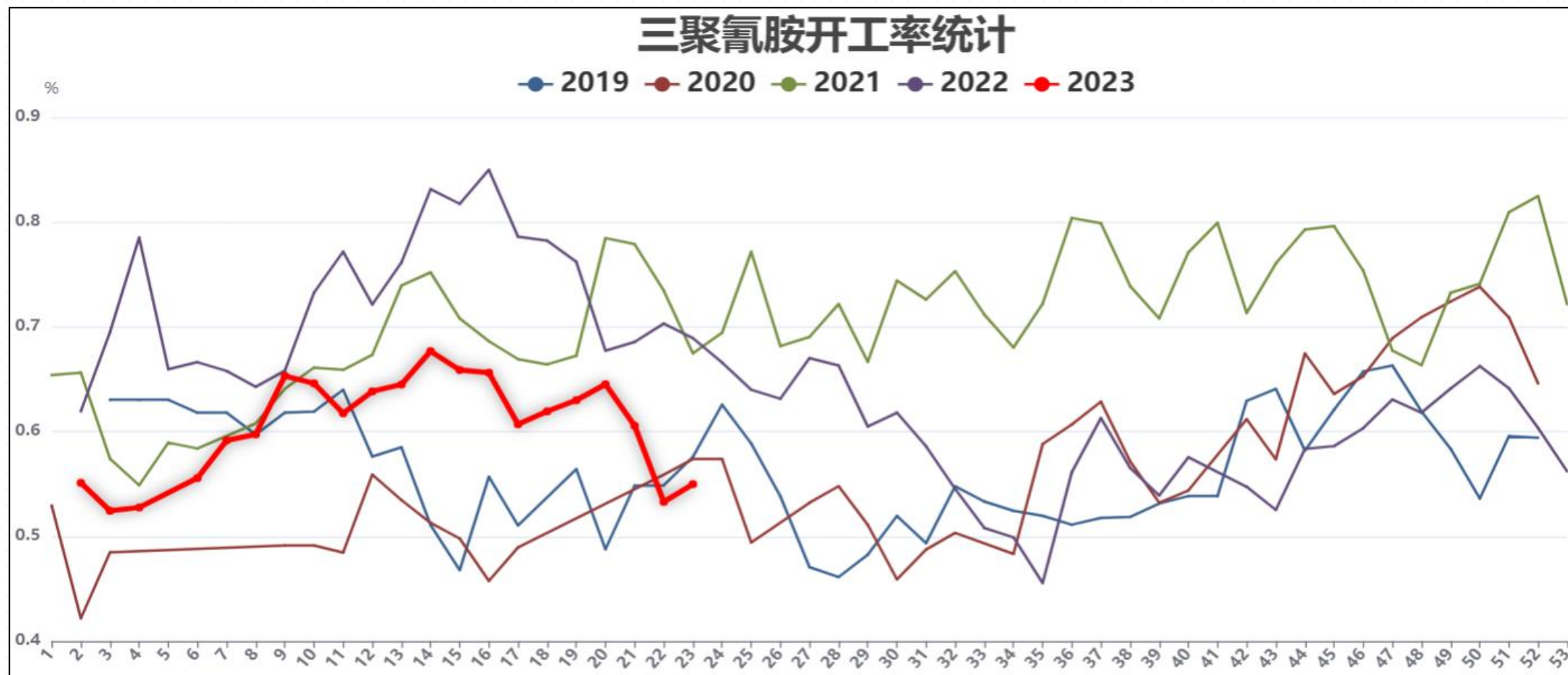


## 复合肥生产进入尾声。

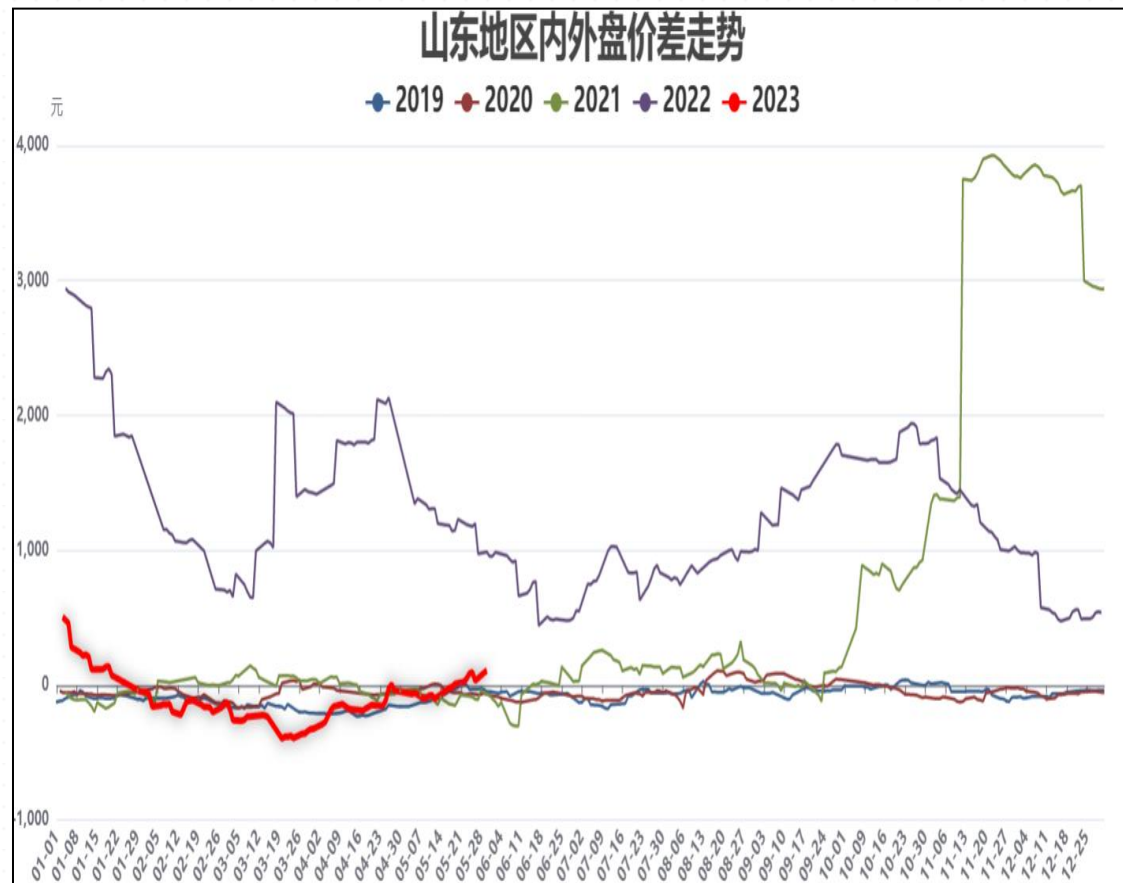
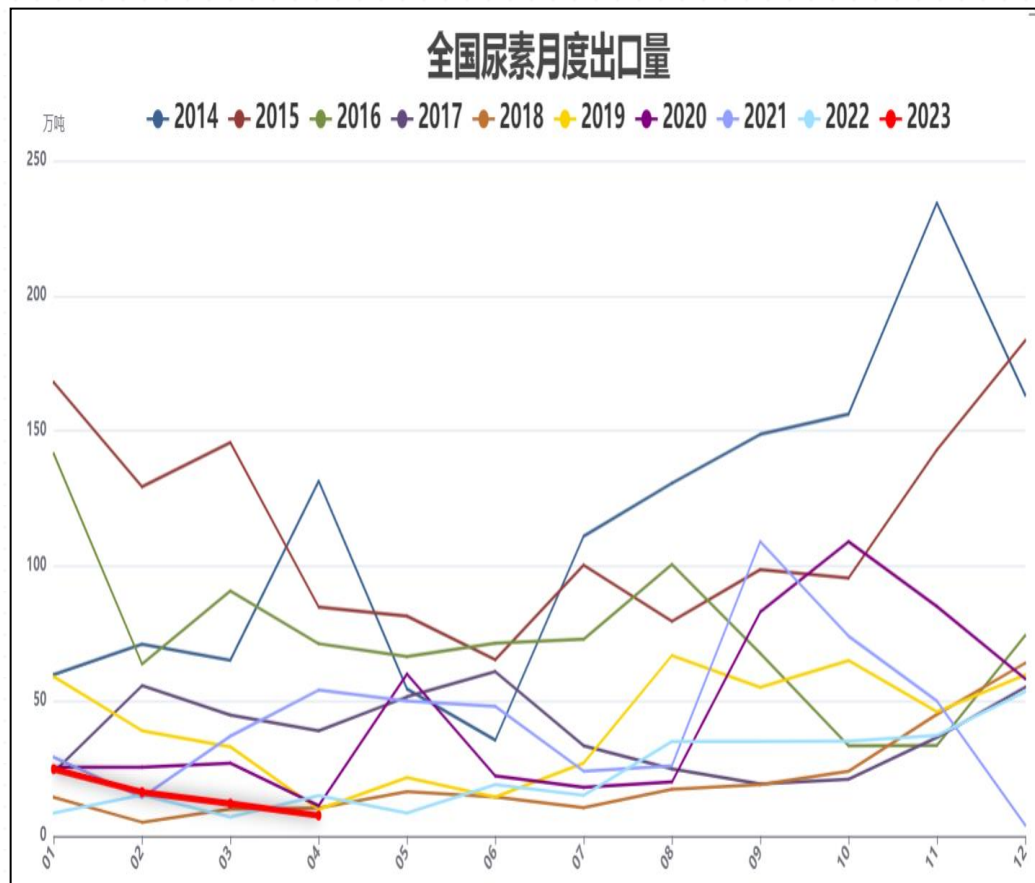


复合肥高氮肥的生产已经进入尾声，行业进入停产降库存阶段，这反映了下游提货量的增加，农业需求的启动，不过随着开工的下滑，生产用尿素量已经逐步开始萎缩。

其他需求暂未发生明显变化。



## 出口暂未放量，不过印标还是有所关注。

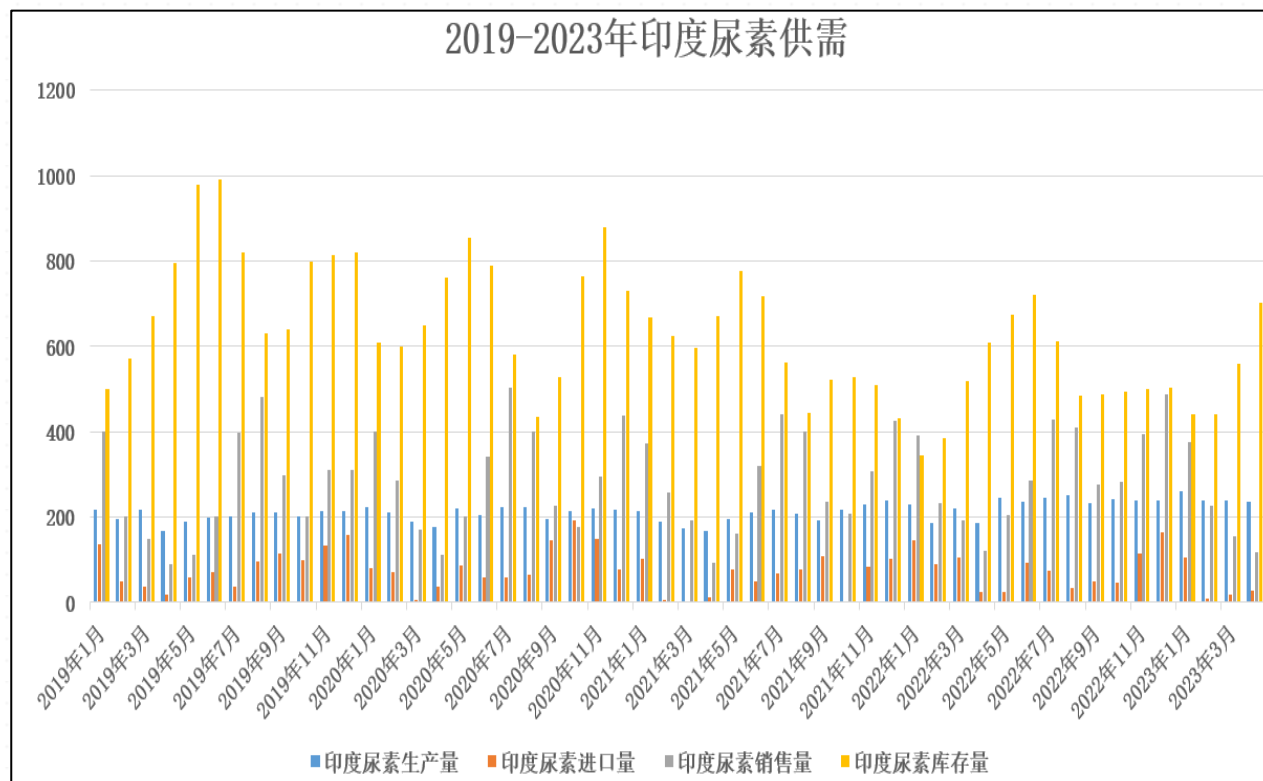
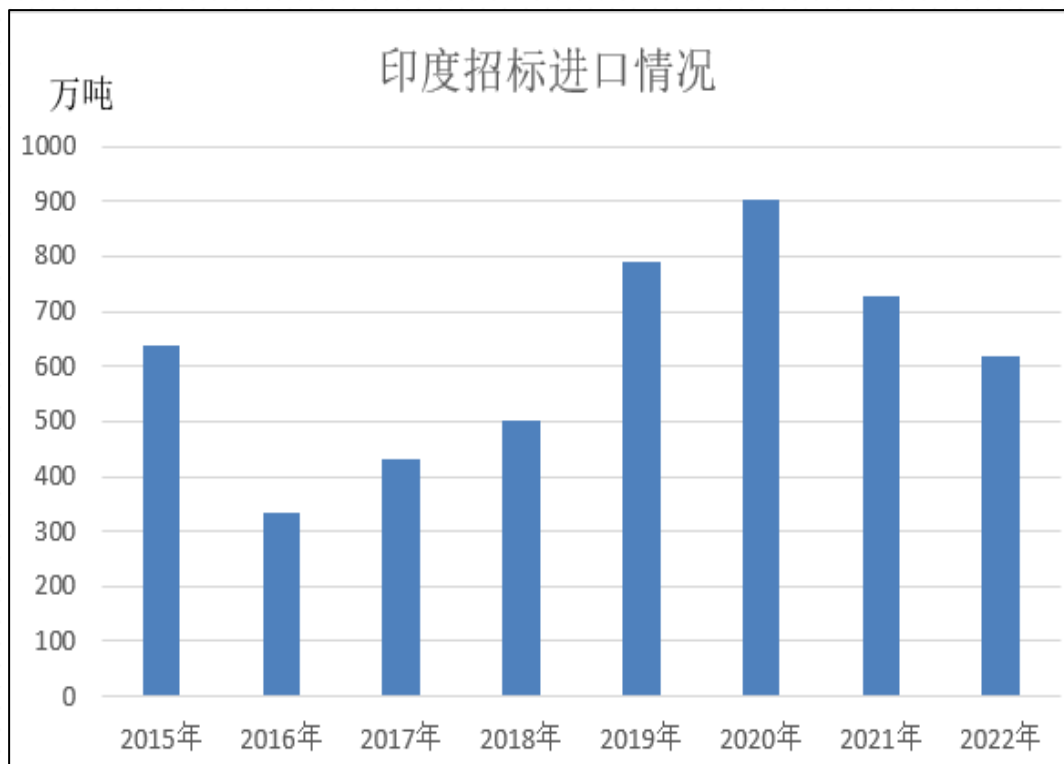


从当前的FOB价格来看，内外盘基差已经接轨，虽截止到4月份中国出口尚未放量，但是未来理论上是有出口可能。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 印标再次袭来 要有所关注。

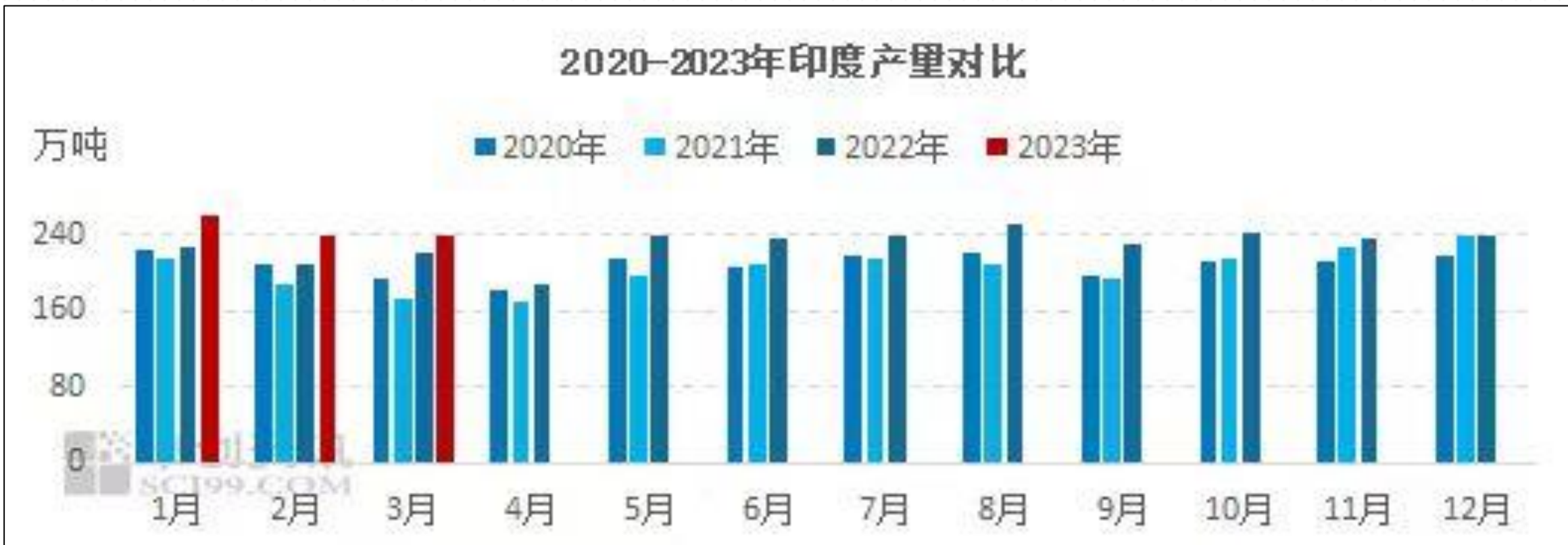


随着印度自给能力的增强，2020年之后，其招标频率以及进口招标量出现持续下滑，2023年截止到目前仅发布两次采购，且采购量相对有限，同时国际新增产能增加迅速，印度可选择性货源增加，致使中国参与可能性越来越小。



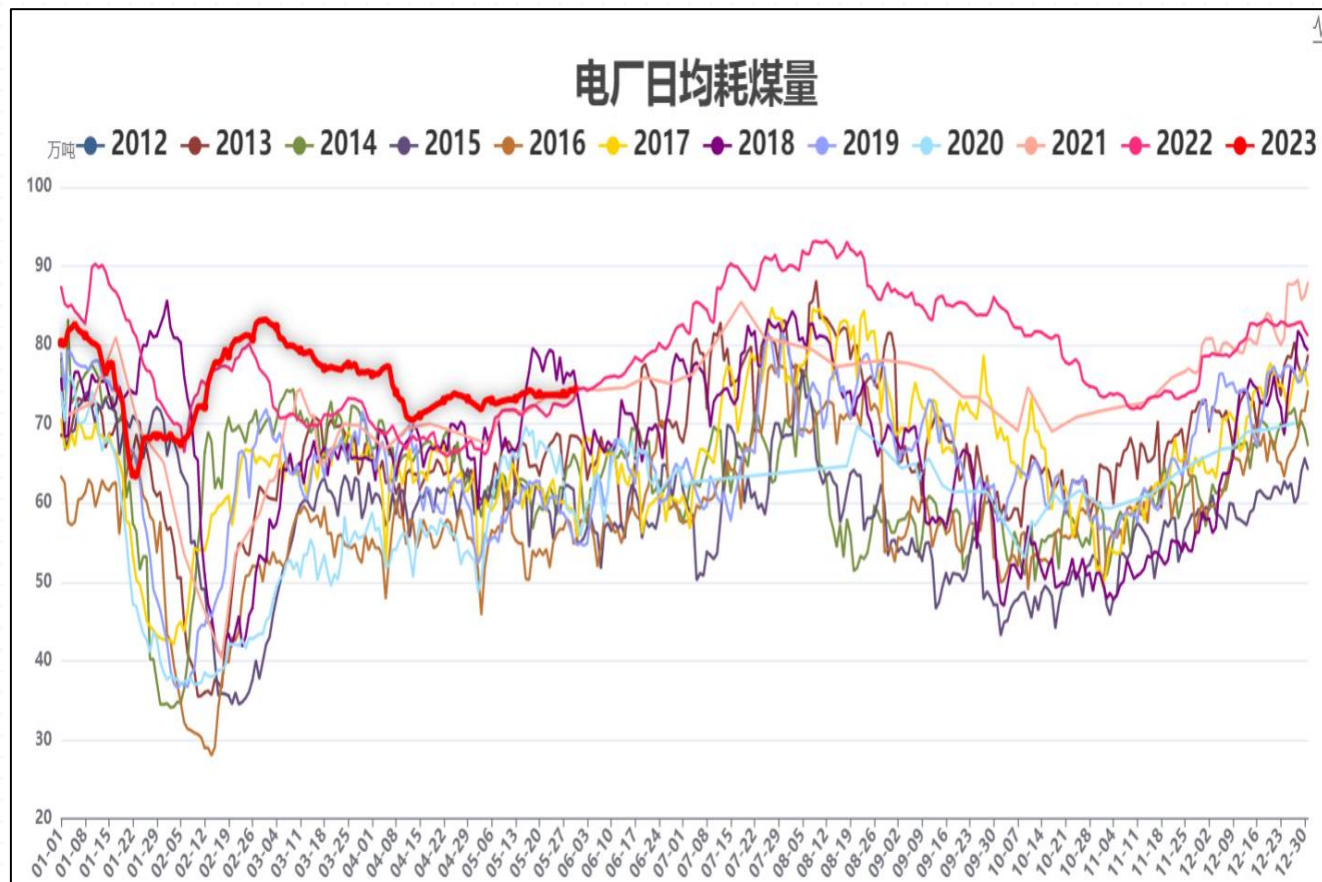
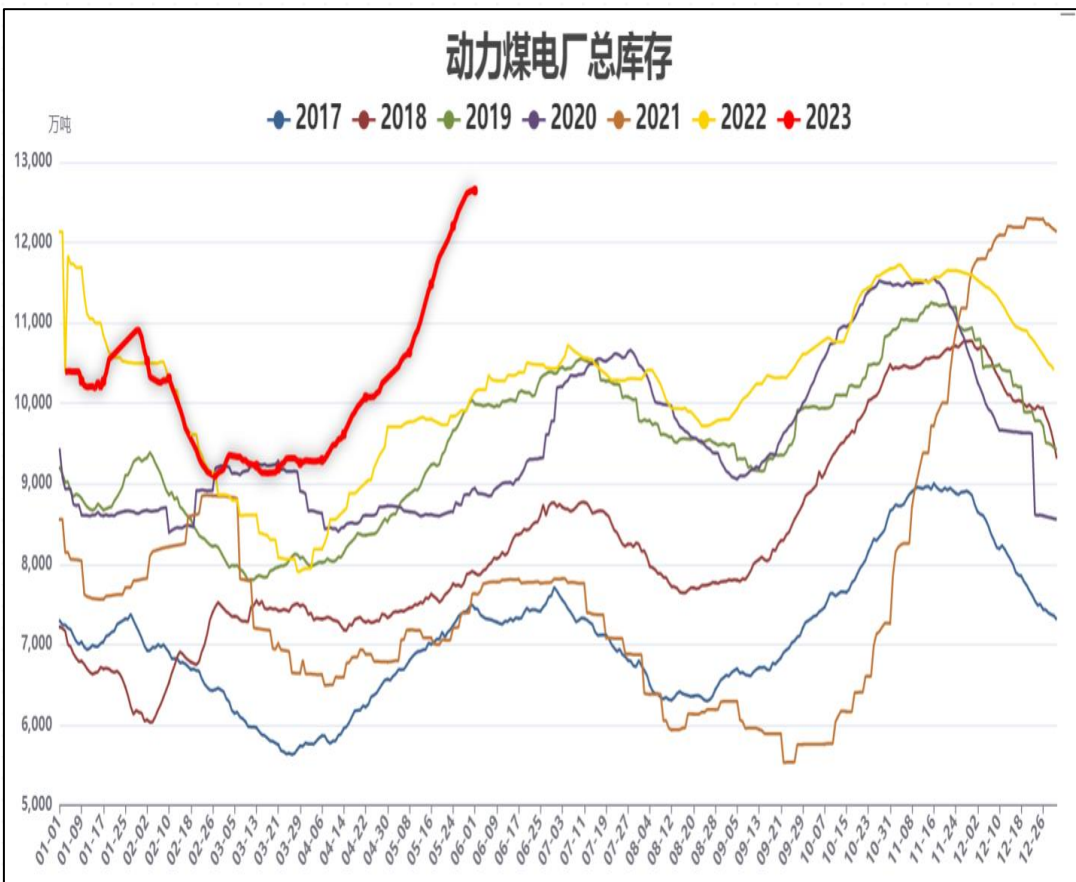


## 印标再次袭来 要有所关注。



印度近俩年国内有2套80万吨装置投产，致使2023年其产量有明显增加，自给能力逐步充足。

## 原料走势仍需关注。

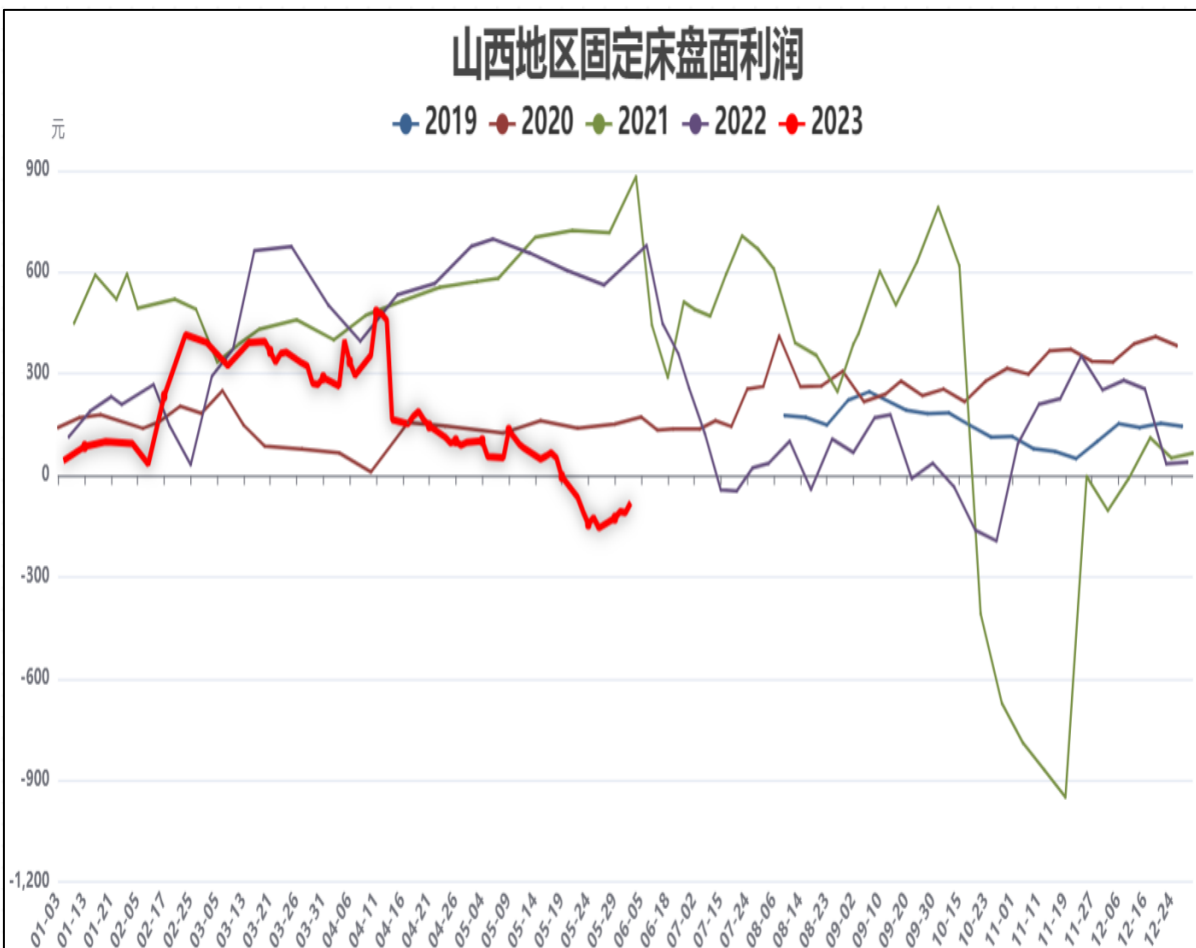


随着气温的升高，电厂日耗逐步呈现稳步增长的局面，从电厂库存来看，也出现窄幅的去库，但是并不明显，天气越来越热，预计当前煤炭或继续下跌空间收缩，未来有企稳可能，成本端将对行情形成一定利好。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 尿素成本情况。

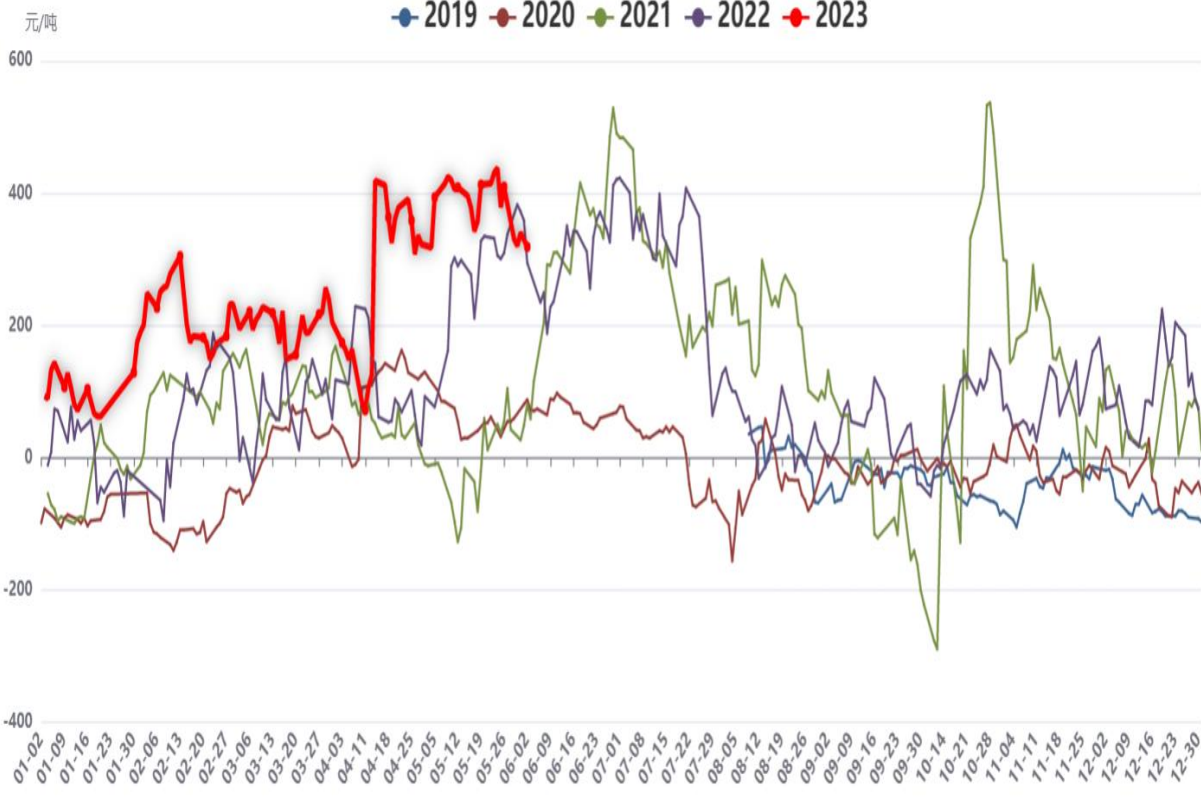


行业盘面利润来看，当前随着盘面的反弹有所回升，固定床仍处与亏损状态，新型气化再度盈利，但是较往年同期明显降低。

## 基差、价差分析。

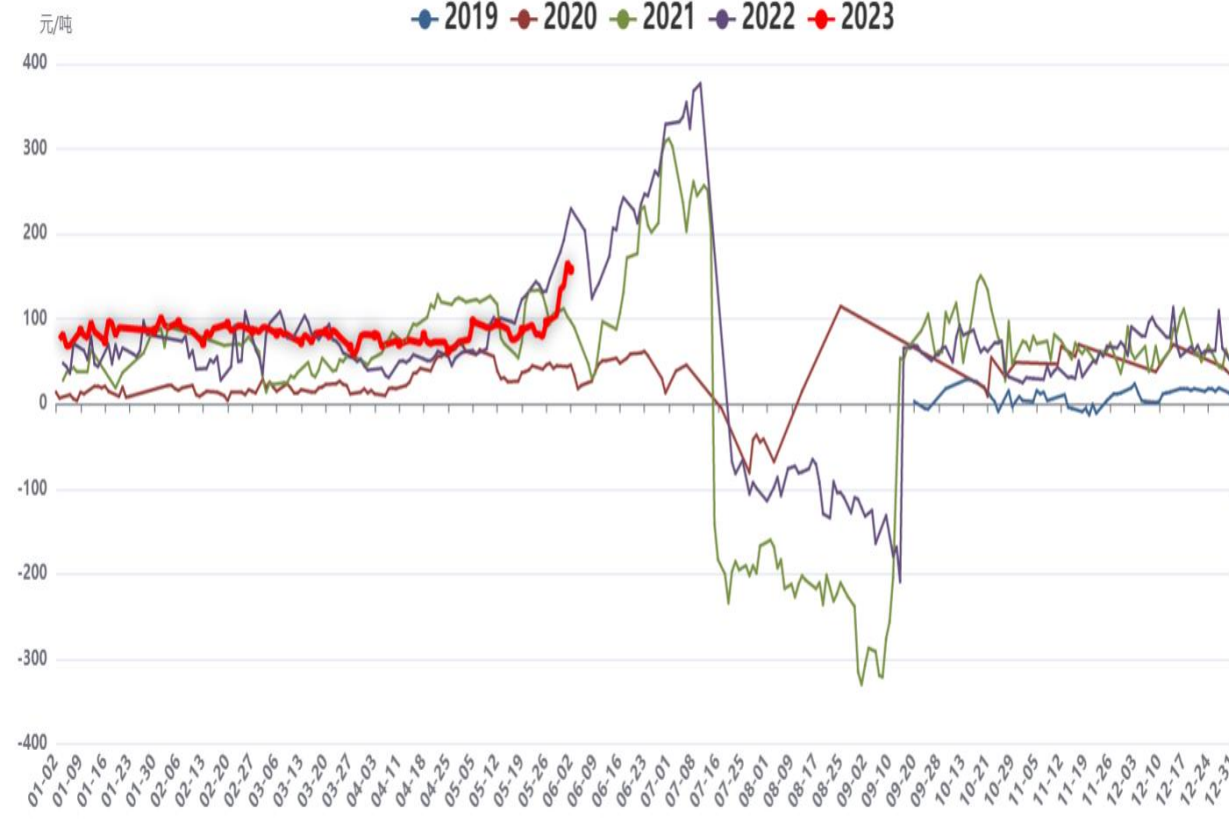
### 河南地区-主力结算价格

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023



### 尿素7-9价差

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023



齐

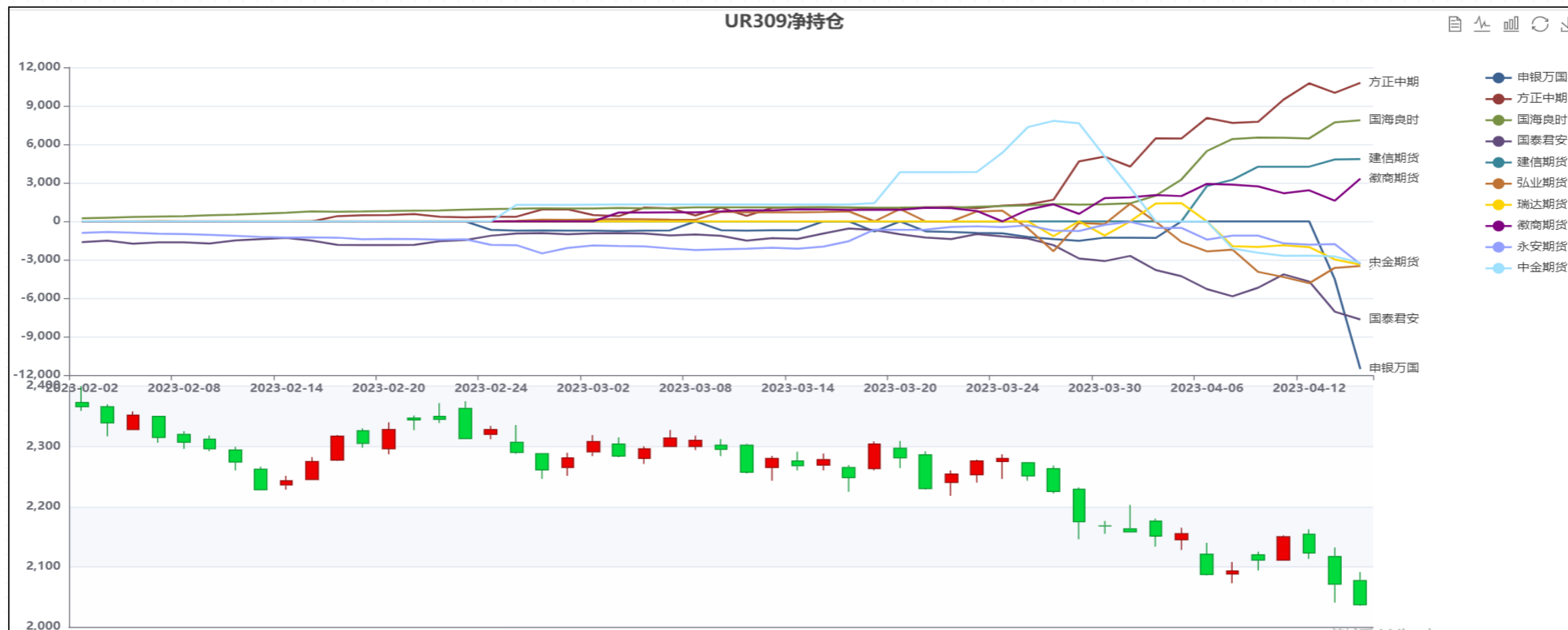
齐盛期货  
QISHENG FUTURES



## 持仓分析。



## 持仓分析。



## 总结。

基本面来看，市场供应压力较大，趋势偏空，当前受农业带动出现反弹行情，当前仍建议以反弹后趋势高空操作为主，仅供参考。

# 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