

## 策略报告

### 单边卖出尿素策略

### 单边卖出 UR2309 策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

#### 摘要：

**策略逻辑：**第一，尽管近期装置临时停车检修较多，但尿素日均产量仍处于历史同期高位；第二，七月后尿素农业需求转淡，高氮肥的生产逐步收尾，体现在复合肥的产能利用率持续下滑。另外，受地产行业疲弱影响，板材、三聚氰胺的工业需求同样难言乐观。第三，三季度预计有超200万吨产能装置投产，尿素供应压力陡增。展望后市，从尿素基本面角度而言，其阶段性反弹不具有持续性。一方面，尿素企业开工率持续维持偏高水平，尽管检修企业增加，但随着部分新装置的投产，整体供应仍然处于高位。另一方面，农业追肥需求在7月中旬后将逐渐减弱，三季度将是农需的传统淡季，农业经销商备货意愿有限，当前复合肥开工率已经有明显走弱，采购有限。而工业需求也已按需采购为主。除此之外，煤炭价格暂时不具备大涨的基础，远高于成本端的尿素价格难以获得来自成本端的配合。综合以上因素，尿素中长线走势仍不乐观，建议投资者逢高布局空单。

**持有期：**2023年8月31日。

**操作方案：**7月4日，UR2309 价格收于1870元/吨。建议入场价位为1880-1900，止盈位为1655-1675，止损位为2030-2050。

**风险控制：**需求向好，装置投产不及预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

#### 联系信息

分析师 薛晴

期货从业资格：F3035906

投资咨询资格：Z0016940

邮箱：xue.qing@gzf2010.com.cn

联系人 傅超

期货从业资格：F03087320

邮箱：fu.chao2@gzf2010.com.cn

#### 相关图表



#### 相关报告

## 目录

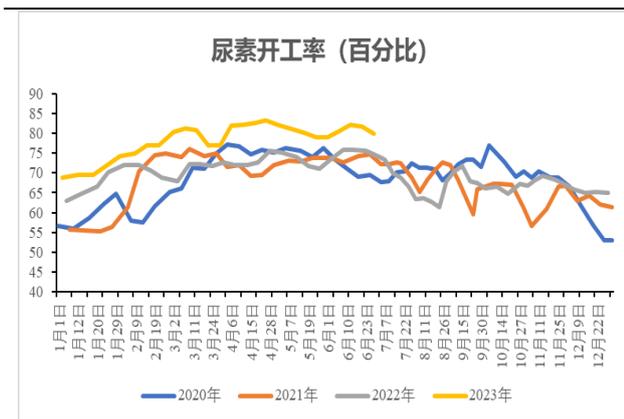
一、 推荐理由.....	1
(一) PTA 装置开工率提升 反弹空间受限 .....	1
(二) 原料大幅拉涨 聚酯部分装置开启减产 .....	1
二、 策略建议.....	2
(一) 操作方案.....	2
(二) 资金分配.....	3
(三) 方案设计.....	3
(四) 持有期.....	3
(五) 风险提示.....	3
免责声明.....	4
研究中心简介.....	4
广州期货业务单元一览.....	6

## 一、推荐理由

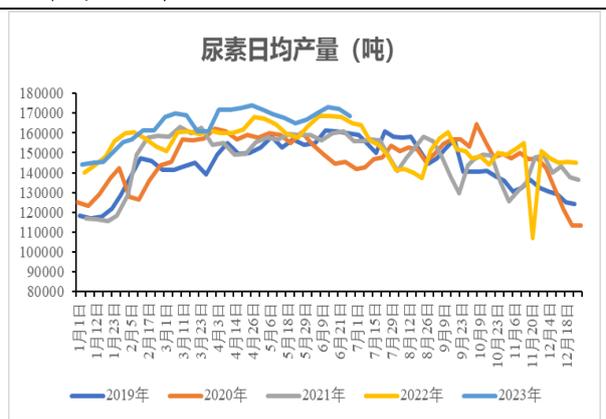
### (一) 尿素日均产量偏高，三季度有多套新装置投产

供应方面，受高温天气影响，近期尿素装置检修增多，日产规模略有下滑。不过此前检修装置中的新疆天运、乌鲁木齐石化、山东阳煤平原和山东瑞星将陆续进入复产周期，预计尿素供应继续维持稳定宽松状态。截止7月3日，尿素日产量高达17.1万吨，环比增加0.2万吨，同比大幅增加0.6万吨，开工率在79.85%，处于历史同期高位。此外，三季度后将有多套尿素装置投产，分别是湖北的华鲁恒升荆州公司100万吨产能的装置、内蒙古的旭阳中燃呼和浩特52万吨产能的装置和甘肃的靖远热电70万吨产能装置。若上述装置投产成功，尿素日均产量在下半年或维持在17万吨的高位水平，供应过剩将使得尿素上方压力巨大。

**图表1：尿素开工率，最新周度数据为79.85%，处于历史同期高位**



**图表2：尿素日均产量，最新数据为17.1万吨/日。环比增加0.2万吨，同比增加0.6万吨，处于历年高位水平**

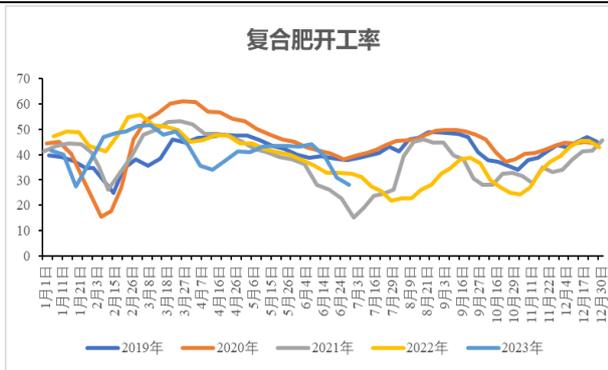


数据来源：广州期货研究中心

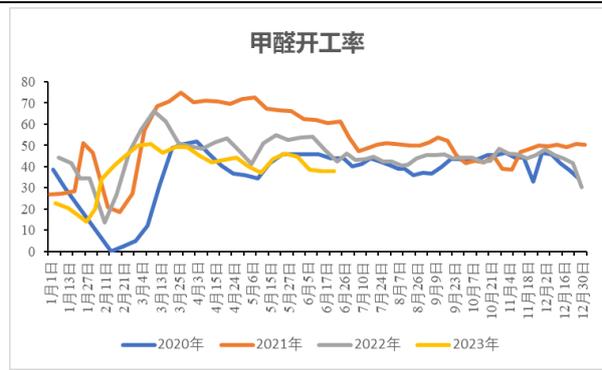
### (二) 七月后农业需求转淡，工业需求持续偏弱

下游需求方面，近期尿素农业需求出现阶段性好转，主要是因为7月上旬处于东北地区玉米追肥和华东以及华南地区水稻追肥的季节。但往后看，农业追肥需求在7月中旬后逐渐转弱，采购积极性将有放缓。目前高氮肥的生产已出现转弱，主要体现在复合肥开工率环比大幅下滑，对尿素的接货意愿有限。据最新数据显示，复合肥周度开工率为27.91%，环比-2.98%，同比-4.50%。工业需求方面，受房地产疲弱影响，人造板需求处于生产淡季，对原料尿素仅仅维持刚需采购。而三聚氰胺开工尽管环比持平，但同比仍处于偏低水平。出口方面，国际尿素价格反弹，有利于改善出口环境，但目前我国尿素FOB出口竞价优势不大，对出口需求改善作用有限。

**图表3：复合肥开工率，最新周度数据 27.91%，环比-2.98%，同比-4.50%**

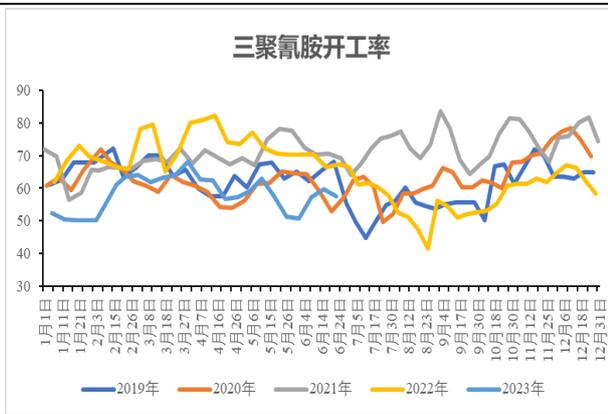


**图表4：甲醛（人造板相关）开工率，最新周度数据为37.46%，环比-0.23%，同比-8.46%，处于历史同期低位**

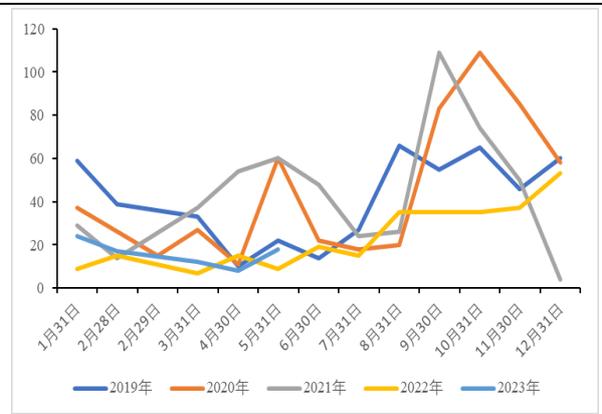


数据来源：广州期货研究中心

**图表5：三聚氰胺开工率，最新周度数据为 57.72%，环比持平，同比-8.72%**



**图表6：尿素出口，1-5月累计出口79万吨，累计同比+43.64%，但与2020-2021年间出口旺季年份相去甚远**



数据来源：广州期货研究中心

## （二）后市展望

从尿素基本面角度而言，其阶段性反弹不具有持续性。一方面，尿素企业开工率持续维持偏高水平，尽管检修企业增加，但随着部分新装置的投产，整体供应仍然处于高位。另一方面，农业追肥需求在7月中旬后将逐渐减弱，三季度将是农需的传统淡季，农业经销商备货意愿有限，当前复合肥开工率已经有明显走弱，采购有限。而工业需求也已按需采购为主。除此之外，煤炭价格暂时不具备大涨的基础，远高于成本端的尿素价格难以获得来自成本端的配合。综合以上因素，尿素中长线走势仍不乐观，建议投资者逢高布局空单。

## 二、策略建议

### （一）操作方案

7月4日，UR2309价格运行在1848-1885元/吨。建议入场价位为1880-

1900，止盈位为1655-1675，止损位为2030-2050。

## （二）资金分配

考虑到化工品价格波动的风险性，建议轻仓操作，可以选择20%资金用于该方案操作，80%资金作为风险准备金。假设100万投资资金，可用20万资金用于买入，80万用于风险准备。

## （三）方案设计

以7月4日收盘中价计算，UR2309合约价1870元/吨。合约保证金为7%。则每手期货合约保证金=1870\*20\*7%=2618元，按20万可操作资金换算，折买入合约76手。

### 止损情况：

如果行情向不利方向发展，期价高于2030-2050，则理论最大亏损为：  
亏损=150\*20\*76手=22.8万

### 止盈情况：

行情到达1655-1675的目标位时，则理论盈利为：

获利=225\*20\*76手=34.2万

收益率：34.2万÷100万=34.2%

盈亏比 1.5：1

## （四）持有期

持有到期日不超过8月31日

## （五）风险提示

需求向好，装置投产不及预期

## 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，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，也不保证所包含的信息和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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627



## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

### 广州期货主要业务单元联系方式

<b>上海分公司</b>	<b>杭州城星路营业部</b>	<b>苏州营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
<b>广东金融高新区分公司</b>	<b>深圳营业部</b>	<b>佛山分公司</b>	<b>东莞营业部</b>
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
<b>广州营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>华南分公司</b>
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
<b>北京分公司</b>	<b>湖北分公司</b>	<b>山东分公司</b>	<b>郑州营业部</b>
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>机构业务部</b>	<b>机构事业一部</b>
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
<b>机构事业二部</b>	<b>机构事业三部</b>	<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	