

能源化工团队

作者：夏聪聪
从业资格证号：F3012139
投资咨询证号：Z0012870
联系方式：010-68578010

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月14日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

●甲醇

【市场逻辑】成本支撑乏力，甲醇供应平稳，下游需求旺季表现不佳，港口库存保持在百万吨以上。

【交易策略】甲醇市场处于累库阶段，期价震荡整理，短期或考验2480-2500一带支撑。

●PVC

【市场逻辑】成本端回落，PVC供应平稳，需求持续低迷，市场去库节奏缓慢。

【交易策略】业者预期不佳，情绪释放过后，PVC走势依旧承压，上方五日均线附近存在一定压制，支撑关注20日均线附近，短期波动加剧，可暂时观望。

●尿素

【市场逻辑】高日产下，尿素货源供应维持宽松态势，下游需求发力，基本面较为疲弱。

【交易策略】尿素期货走势承压，短期重心或继续松动，关注其能否在1780-1800一带止跌。

●烧碱

【市场逻辑】随着装置检修，烧碱产量或阶段性收紧，厂区库存累积缓慢，下游刚需跟进平稳，基本面压力尚可。

【交易策略】现货维持升水状态，形成一定提振，短期关注烧碱期货能否打破前期区间震荡走势，低位多单谨慎持有。

目录

第一部分 品种策略观点.....	1
第二部分 期货行情回顾.....	1
第三部分 现货市场走势.....	2
第四部分 期现基差变动.....	4
第五部分 行业开工水平.....	6
第六部分 库存数据跟踪.....	7
第七部分 市场供需现状.....	9

图目录

图1：甲醇收盘价	1
图2：PVC收盘价	1
图3：尿素收盘价	2
图4：烧碱收盘价	2
图5：甲醇现货市场价	2
图6：电石法PVC市场价	3
图7：小颗粒尿素出厂均价	3
图8：32%离子膜碱市场价	4
图9：甲醇基差	4
图10：PVC基差	5
图11：尿素基差	5
图12：烧碱基差	5
图13：甲醇开工率	6
图14：PVC开工率	6
图15：尿素开工率	6
图16：烧碱开工率	7
图17：甲醇港口库存	7
图18：PVC社会库存	8
图19：尿素企业库存	8
图20：烧碱企业库存	8
图21：当周涨跌幅（主连）	9
图22：日度涨跌幅（主连）	9

表目录

表1：煤化工策略观点	1
表2：煤化工品种日度行情数据	1
表3：甲醇现货市场价格变动	3
表4：电石法PVC现货价格变动	3
表5：小颗粒尿素出厂价变动	3
表6：32%离子膜碱价格变动	4
表7：基差日度变化	5
表8：装置开工率变化	7
表9：库存数据变化	8

第一部分 品种策略观点

表1：煤化工策略观点

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
观点	跌	跌	涨	跌
支撑位	2450-2480	5450-5500	2430-2460	1780-1800
压力位	2550-2630	5800-5850	2650-2700	1900-1950

资料来源：方正中期研究院

第二部分 期货行情回顾

表2：煤化工品种日度行情数据

品种	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	涨跌幅
甲醇	2535	2481	2499	690192	617109	-0.16%
PVC	5690	5561	5611	1485774	837525	0.30%
尿素	1826	1780	1800	222614	188869	-1.10%
烧碱	2685	2600	2645	175505	51496	7.71%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PVC收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：尿素收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：烧碱收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 现货市场走势

图5：甲醇现货市场价



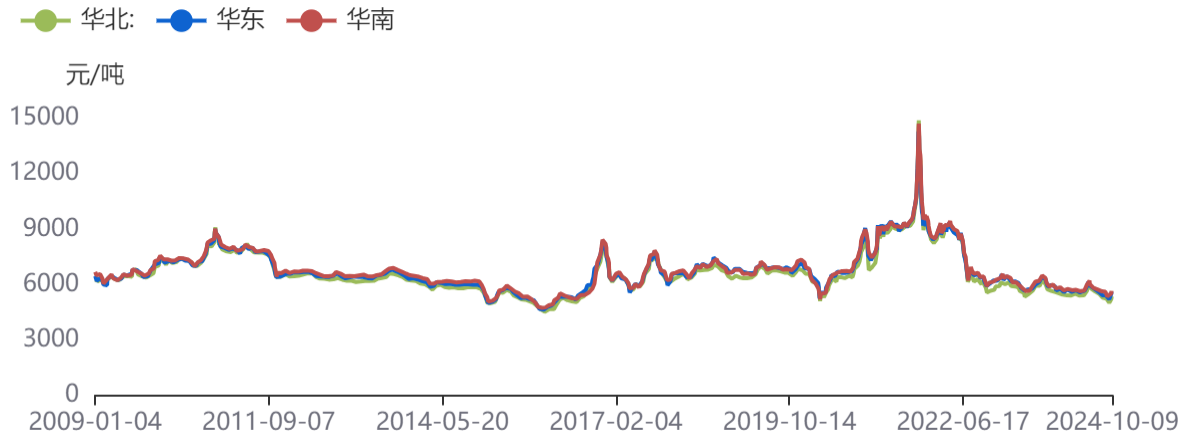
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表3：甲醇现货市场价格变动

地区	华中地区	西北地区	华南地区	华北地区
甲醇现货	2435	2175	2608	2245
日度变化	115	115	88	215

资料来源：方正中期研究院

图6：电石法PVC市场价



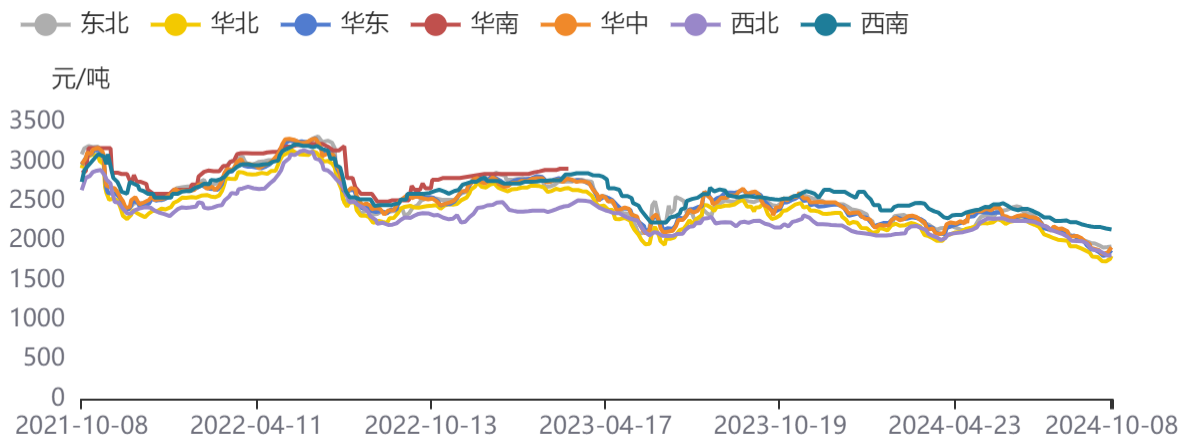
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：电石法PVC现货价格变动

地区	华北市场	华东市场	华南市场
PVC现货	5263	5506	5558
日度变动	-37	-33	-41

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



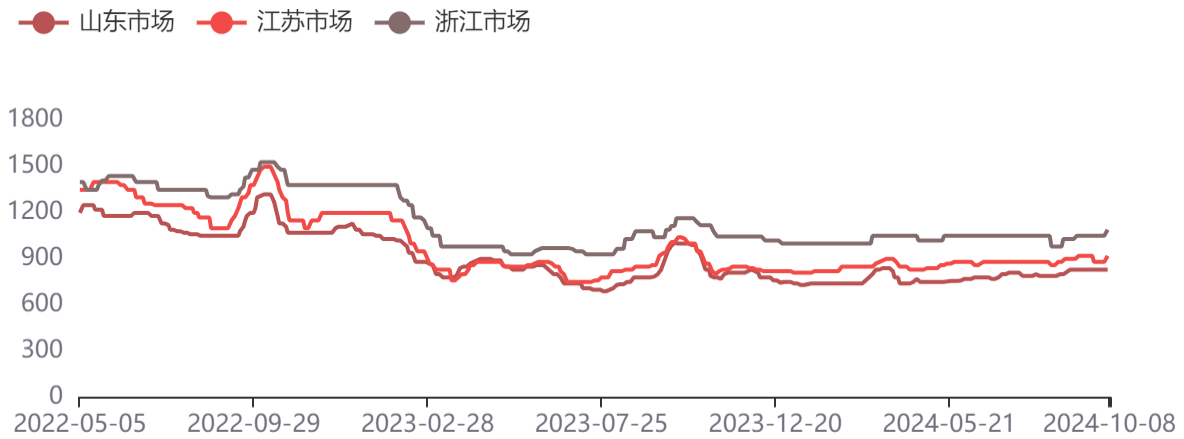
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表5：小颗粒尿素出厂价变动

地区	华北地区	华东地区	华南地区	华中地区	西北地区	西南地区	东北地区
尿素出厂价	1798	1810	2917	1858	1825	2140	1980
日度变化	-15	-50	0	-21	-4	0	0

资料来源：方正中期研究院

图8：32%离子膜碱市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	830	920	1090
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

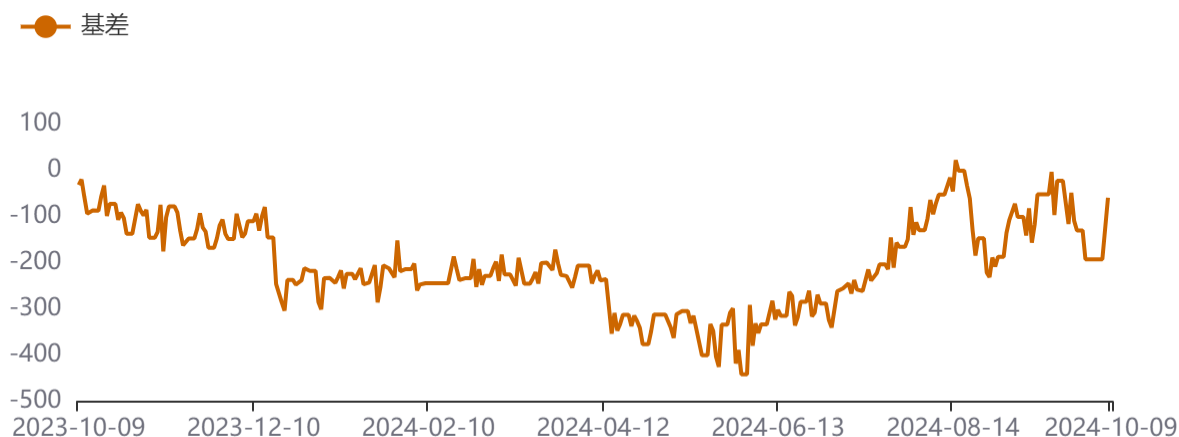
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



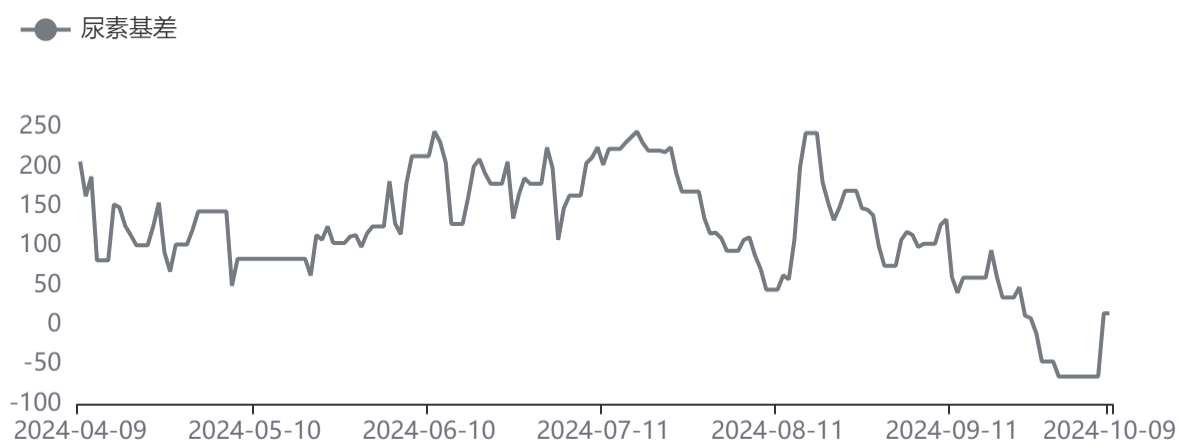
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10: PVC基差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图11: 尿素基差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: 烧碱基差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

表7: 基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	23	-105	22	0
变化	-11	-23	-5	-50

资料来源：方正中期研究院

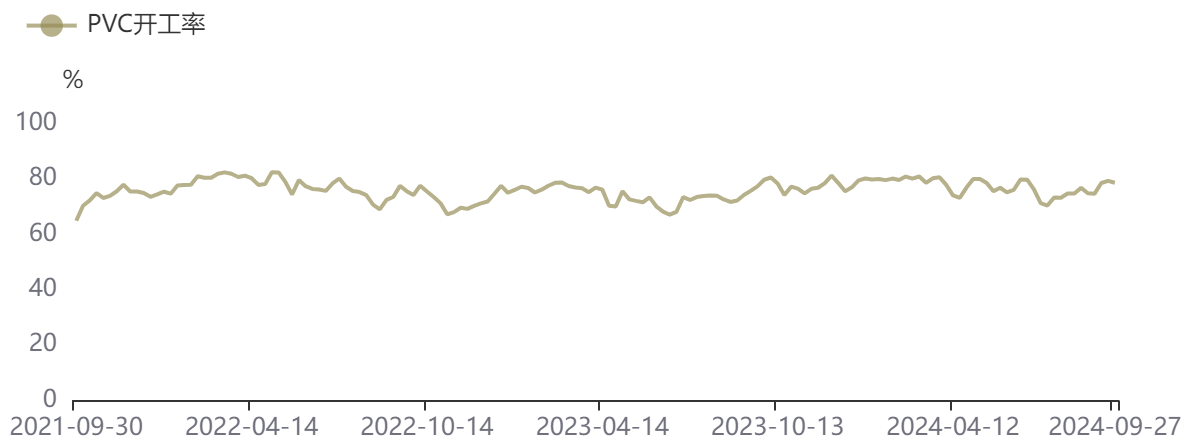
第五部分 行业开工水平

图13：甲醇开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PVC开工率



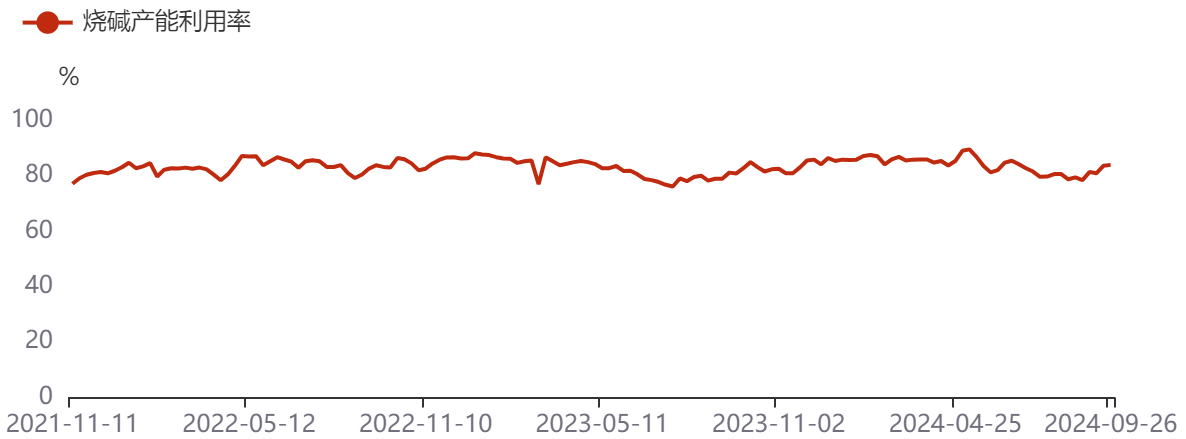
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：尿素开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：烧碱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

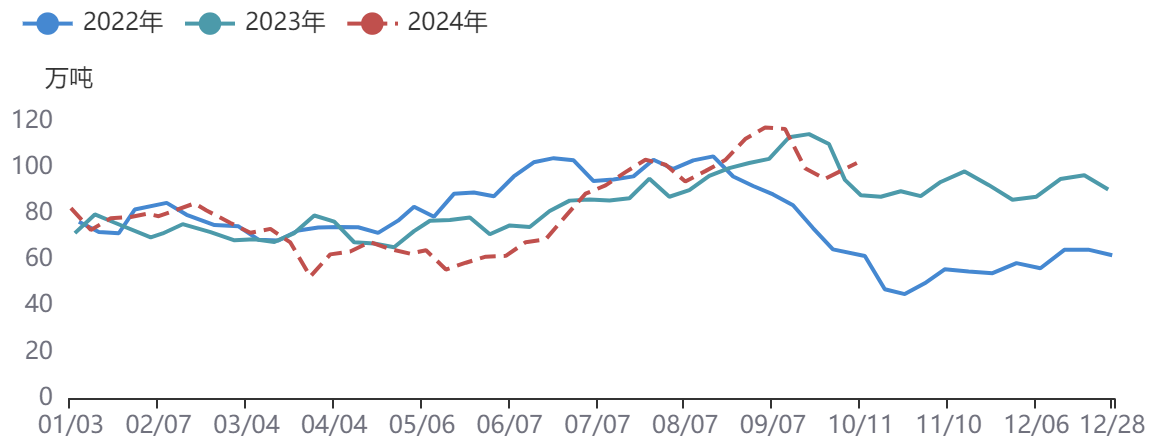
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	87.84%	89.36%	79.03%	86.30%	83.70%
环比变化	0.78%	1.74%	0.39%	-0.03%	-0.10%

资料来源：方正中期研究院

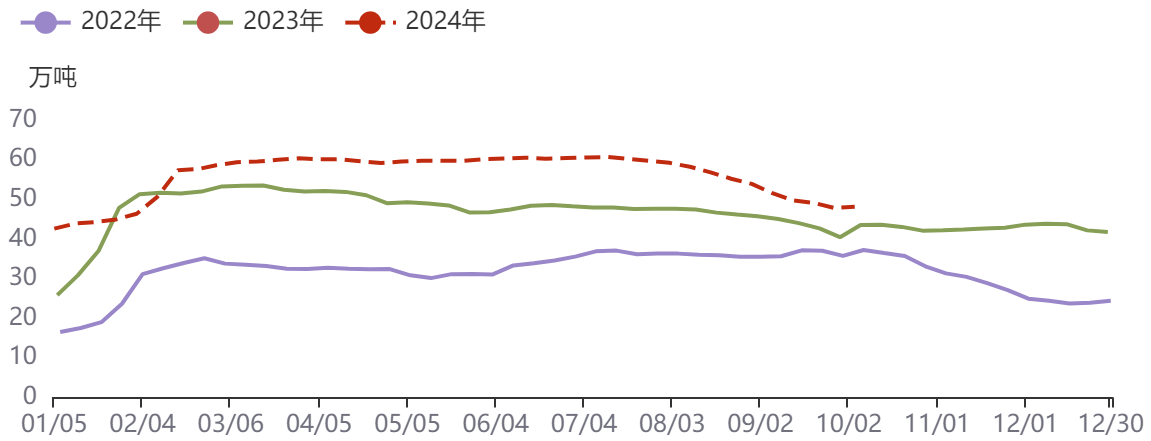
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



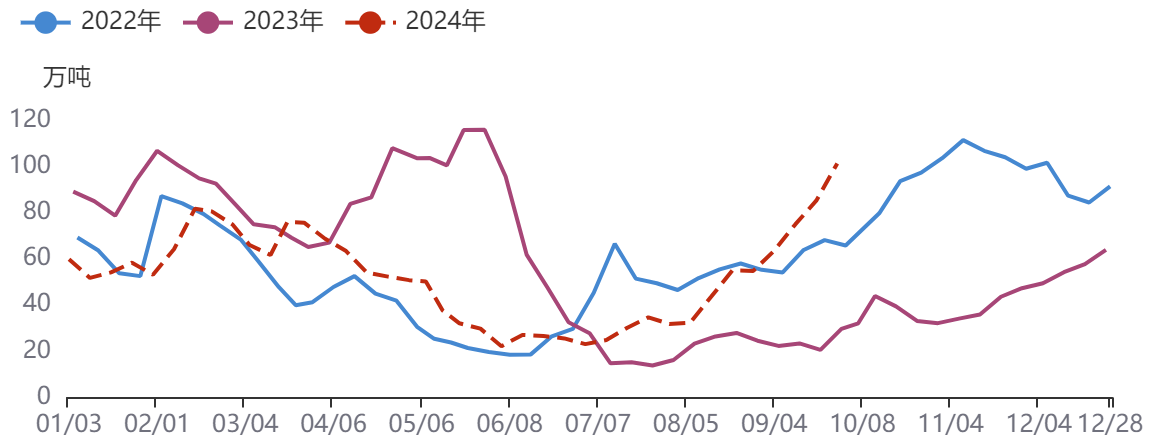
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



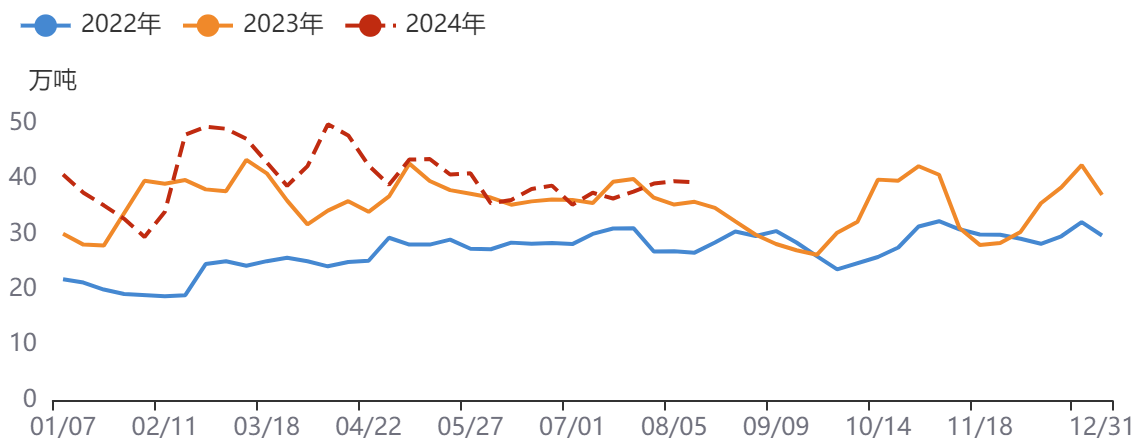
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 尿素企业库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 烧碱企业库存



资料来源: 隆众资讯, 方正中期研究院

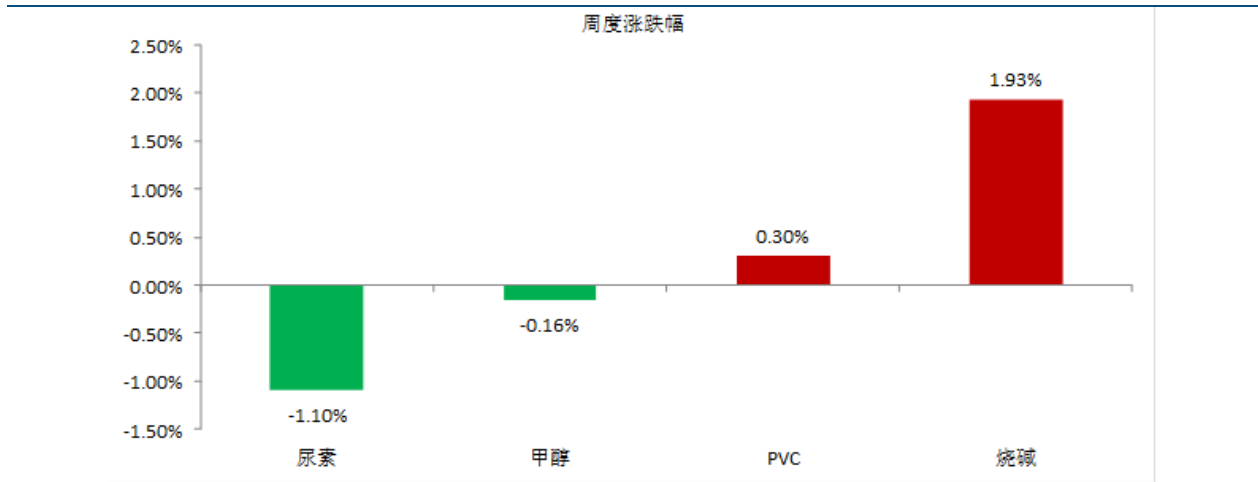
表9: 库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	158.89	102.05	48.41	94.41	39.40
周度变化	6.03	6.85	0.20	-3.80	-0.20

资料来源：方正中期研究院

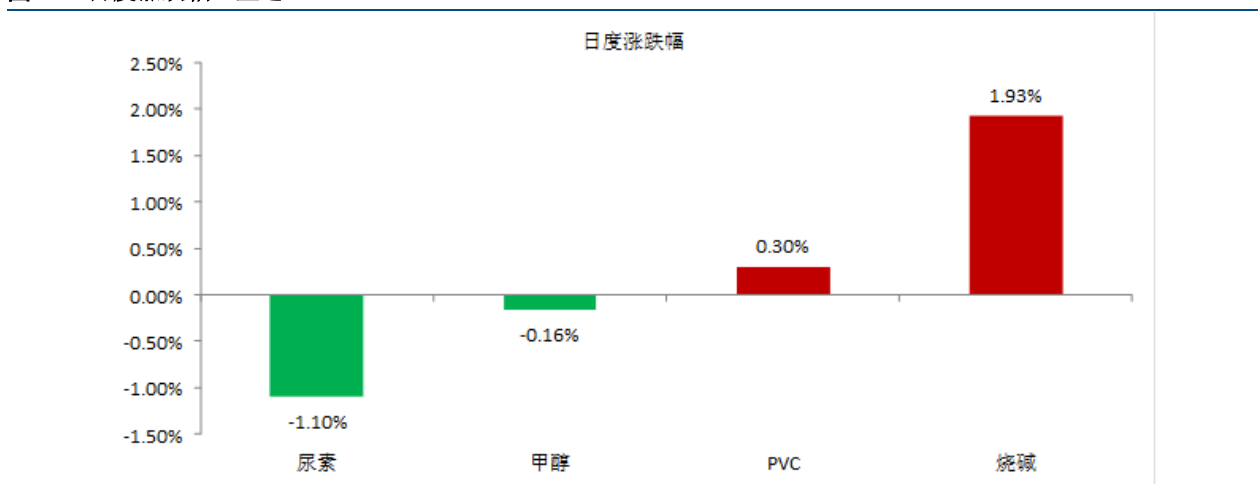
第七部分 市场供需现状

图21：当周涨跌幅（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：日度涨跌幅（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

【甲醇】

【重要资讯】

国内甲醇现货市场气氛不佳，内地市场走低，沿海市场偏弱运行，市场参与者心态谨慎，现货成交不活跃。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场弱稳运行，报价持平。产区煤矿生产稳定，市场煤出货迟缓，坑口存在一定库存，压力整体可控，货源供应变化不大。下游市场按需采购，对高价存在抵触情绪，多消耗固有库存。需求支撑有限，煤价短期大稳小动。成本端变化不大，甲醇生产企业利润较为有限。西北主产区企业报价窄幅松动，厂家出货为主，暂无挺价意向，内蒙古北线商谈参考1970-2000元/吨，南线商谈参考2040元/吨。西北、华北以及华中地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工水平走高，整体达到75.35%，较去年同期提升1.59个百分点，西北地区开工保持在85%附近。甲醇企业库存略增加至55.42万吨，十月份装置检修计划有限，产量相对稳定。下游入市采购谨慎，多持观望态度，持货商出货为主，商谈气氛一般。旺季需求不旺，下游开工窄幅波动。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略下降至84.78%，传统需求行业中，除了甲醛外均出现小幅提升。进口船货到港卸货增多，沿海地区库存继续回升，上涨至108.7万吨，略高于去年同期水平0.18%。

【PVC】

【重要资讯】

市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场气氛偏弱，大部分地区报价松动，低价货源略有增加，成交却未有好转。与期货相比，PVC现货处于深度贴水状态，点价货源减弱，偏高报价成交遇阻。上游原料电石市场区域表现分化，涨跌互现。随着电石产量恢复，企业出货压力增加，出厂价下调50-100元/吨。下游PVC企业电石到货好转，待卸车数量增加，部分采购价跟跌。电石市场再度转弱，重心存在回落风险，成本端跟随走低，PVC自身价格同步回落，企业利润较为有限。西北主产区企业出货为主，订单情况一般，报价跟随调整，厂库库存回升至34.10万吨，压力有所增加。新增检修仅有一家，前期停车装置少量恢复，多数处于检修中，PVC行业开工水平小幅提升，开工率为77.66%，环比上涨0.17个百分点，检修损失量变化不大。后期仍存在少量检修，包括金昱元、信发，同时部分前期检修企业重启，预计PVC开工变化不大，货源供应较为平稳。贸易商报价大多数下调，下游入市采购不积极，现货商谈成交偏弱。市场观望情绪蔓延，小单放量为主。终端订单未有好转，下游制品厂开工维持在低位，刚需跟进滞缓。华东及华南地区社会库存略上涨至44.76万吨，环比增加0.83%，大幅高于去年同期水平13.55%。

【烧碱】

【重要资讯】

期货上涨带动下，市场参与者心态稳定，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳运行，河北、广东、内蒙古地区报价上涨。山东市场报价与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为850-955元/吨，折百价为2656-2984元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1390-1400元/吨，折百价为2780-2800元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持大幅升水状态，可考虑做空基差套利。液氯市场继续好转，山东液氯槽车主流成交价为100-300元/吨，环比大幅上涨274.5元/吨。受到部分装置检修的影响，液氯外销量减少，形成一定支撑，下游入市接货积极，整体成交尚可，带动价格上涨。液碱暂稳，液氯走高，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利大幅增加。烧碱企业报价跟涨，出货平稳，周度折百产量为80.94万吨，厂库库存为33.28万吨(湿吨)，略低于去年同期水平0.18%。氯碱装置例行检修或意外故障，加之山东等地区氯碱装置出现亏损，烧碱产能利用率下滑，平均开工降至88.26%，较前期下调0.67个百分点。从十月中旬开始，装置检修计划增加，供应端压力或有所缓解。主力下游氧化铝市场维持偏强态势，河南地区、广西地区10月份氧化铝企业液碱订单价格环比上涨，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上涨至815元/吨。氧化铝耗碱量稳定，非铝需求略显一般。

【尿素】

【重要资讯】

期货弱势难改，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场弱势松动，整体成交不活跃。山东地区报价继续下调，中小颗粒尿素市场均价为1775元/吨，环比回落50元/吨。上游成本端暂稳，随着尿素价格走低，生产企业面临一定亏损压力，目前尚无挺价意向。尿素日产量偏高，市场可流通货源较为充裕，供应端压力增加。尿素企业库存窄幅波动，略降至94.41万吨，较前期缩减3.80万吨，但大幅高于去年同期水平，库存压力仍突显。尿素企业预收订单松动，新单成交不佳。新增五家装置停车，停车企业恢复四家，尿素生产企业产能利用率为86.30%，较前期提升0.19%，短期窄幅波动为主。尿素生产企业周度产量为134.69万吨，环比小幅上涨，后期有4-5家企业计划停车检修，同时存在复产现象，尿素产量相对充裕。下游入市采购谨慎，补货相对理性。尿素农业需求处于淡季阶段，工业需求跟进一般，商谈气氛偏弱。部分下游消耗固有库存，尿素需求增量受限。今年1-8月尿素累计出口量为24.46万吨，同比大幅减少85.15%，出口超预期下滑。

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。