

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12月11日星期三



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】成本端松动，装置检修计划不多，甲醇货源供应稳定，下游市场需求难有提升，港口库存水平偏高。

【交易策略】基本面变动不大，甲醇期货宽幅震荡运行，短期重心或稳中有升，上方2600-2630附近承压，下方支撑在2530-2550附近。

### ●PVC

【市场逻辑】成本支撑乏力，PVC产量预期增加，而需求难有好转，社会库存居高不下。

【交易策略】高库存成为市场常态，PVC期货低位震荡，短期整理运行，上方压力5150-5200，下方关注4850-4900附近支撑。

### ●尿素

【市场逻辑】尿素货源供应稳中有升，而需求处于淡季，库存累积至高位，企业面临压力不减。

【交易策略】供需偏宽松，尿素期货低位盘整，重心仍存在回落风险，关注下方1680-1700附近支撑，上方1780-1800附近承压。

### ●烧碱

【市场逻辑】烧碱产能利用率处于高位，后期装置检修不多，货源供应充裕，而需求端难有提升，厂区库存低位回升，面临压力渐显。

【交易策略】下游采购价下调，烧碱走势受挫，重心或震荡走低，01合约下方支撑2450-2480，上方2580-2600附近承压。

## 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.....	8
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 .....	2
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 .....	3
图6：电石法PVC市场价 .....	3
图7：小颗粒尿素出厂均价 .....	4
图8：32%离子膜碱市场价 .....	4
图9：甲醇基差 .....	5
图10：PVC基差 .....	5
图11：尿素基差 .....	5
图12：烧碱基差 .....	6
图13：甲醇开工率 .....	6
图14：PVC开工率 .....	7
图15：尿素开工率 .....	7
图16：烧碱开工率 .....	7
图17：甲醇港口库存 .....	8
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 .....	9
图21：当周涨跌幅（主连） .....	9
图22：日度涨跌幅（主连） .....	10

## 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 .....	4
表6：32%离子膜碱价格变动 .....	4
表7：基差日度变化 .....	6
表8：装置开工率变化 .....	7
表9：库存数据变化 .....	9

## 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
逻辑	港口库存再度累积	市场矛盾未有缓解	下游采购价下调	供需压力增加
观点	企稳回升	低位整理	走势承压	偏弱运行
策略	轻仓试多	短期观望	空单持有	空单持有
支撑位	2530-2550	4850-4900	2450-2480	1680-1700
压力位	2600-2630	5150-5200	2580-2600	1780-1800

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	2600	2551	2589	378792	285325	0.78%
PVC	5059	4993	5055	739734	756335	0.84%
尿素	1749	1734	1735	68376	102594	-0.06%
烧碱	2534	2506	2528	40349	42791	-3.99%

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



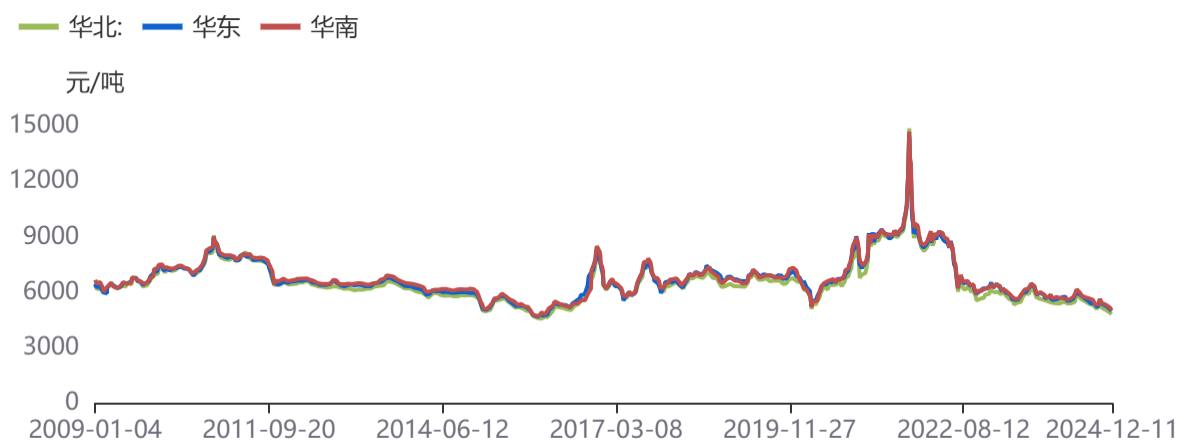
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	2375	2040	2470	2158
日度变化	5	0	5	0

资料来源：方正中期研究院

图6：电石法PVC市场价



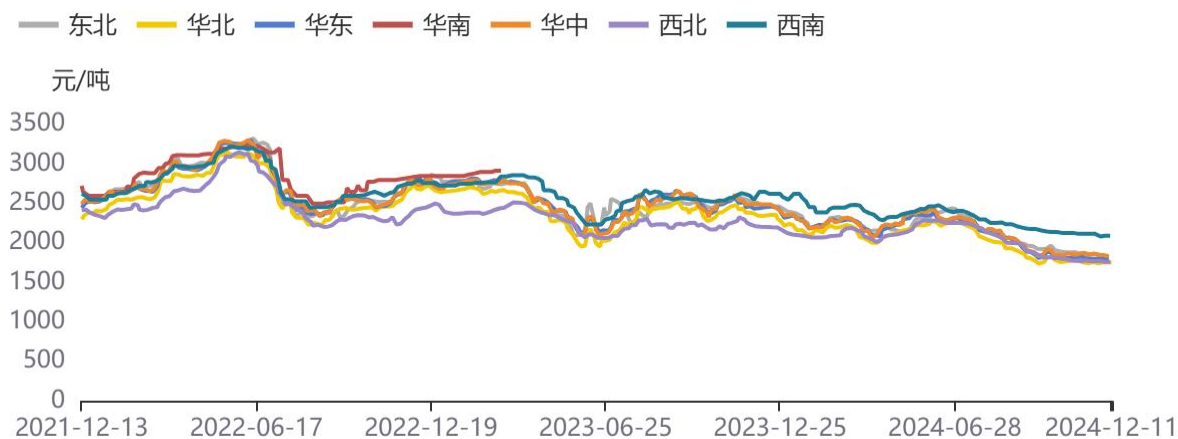
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4867	5023	5113
日度变动	3	4	0

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	1753	1801	2917	1828	1759	2093	1813
日度变化	-4	9	0	-13	-4	0	-7

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	1010	1050	1200
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

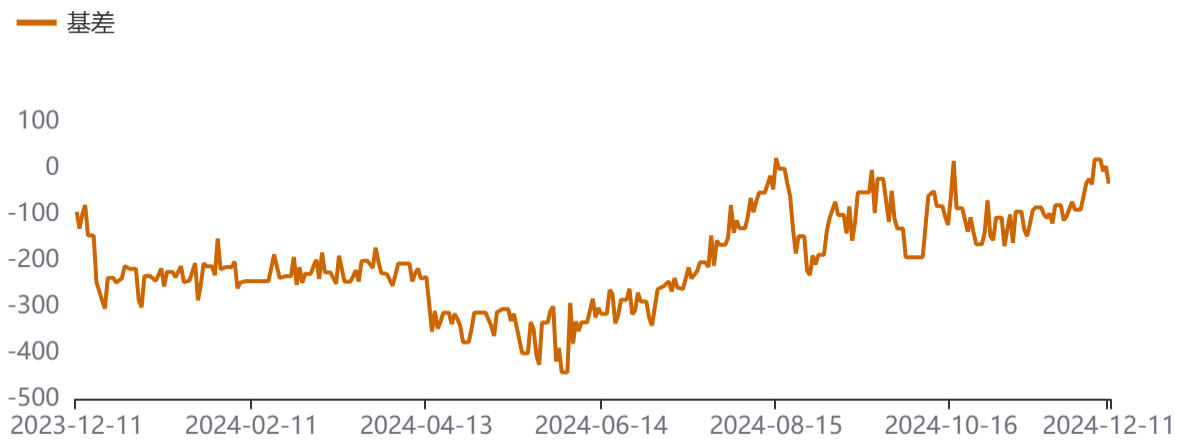
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



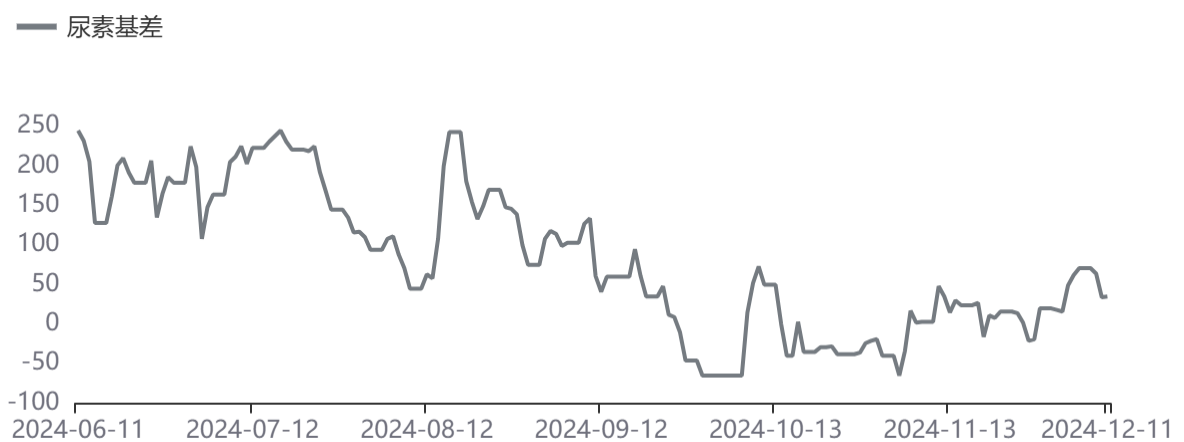
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	-9	-33	22	35
变化	0	-38	-5	1

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



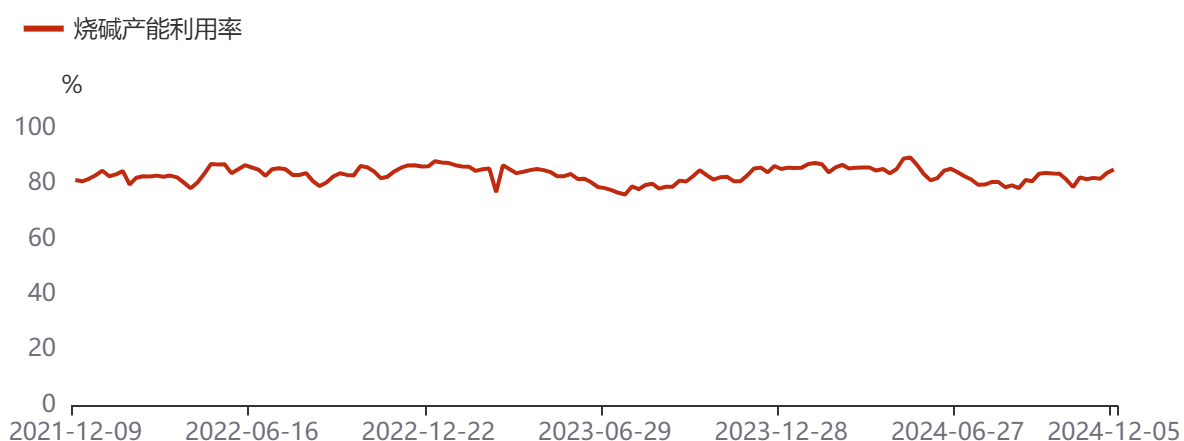
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

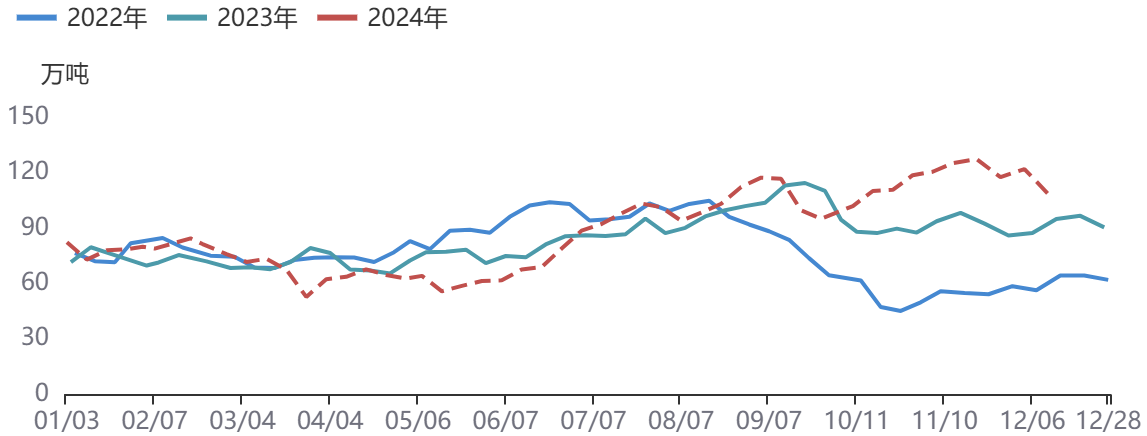
表8: 装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	87.06%	86.76%	81.57%	82.31%	85.20%
环比变化	0.06%	1.51%	1.04%	-1.26%	1.20%

资料来源：方正中期研究院

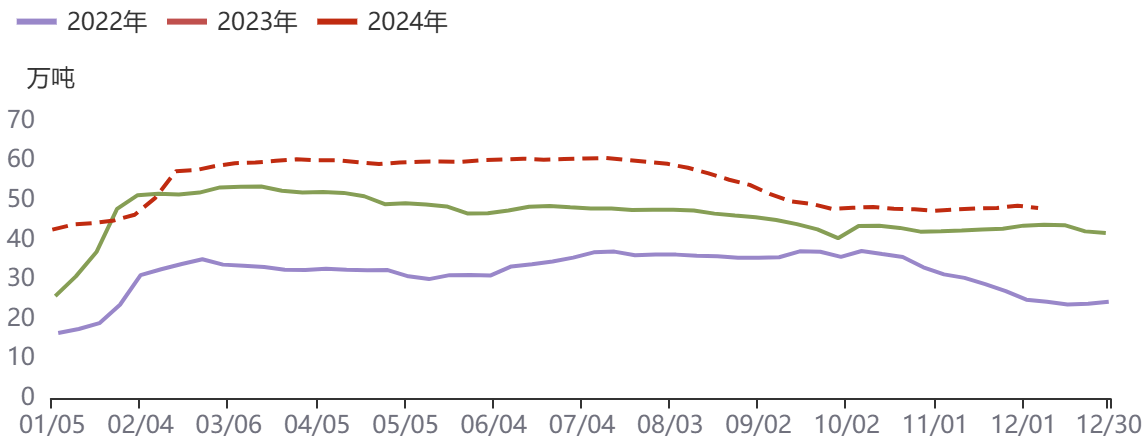
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



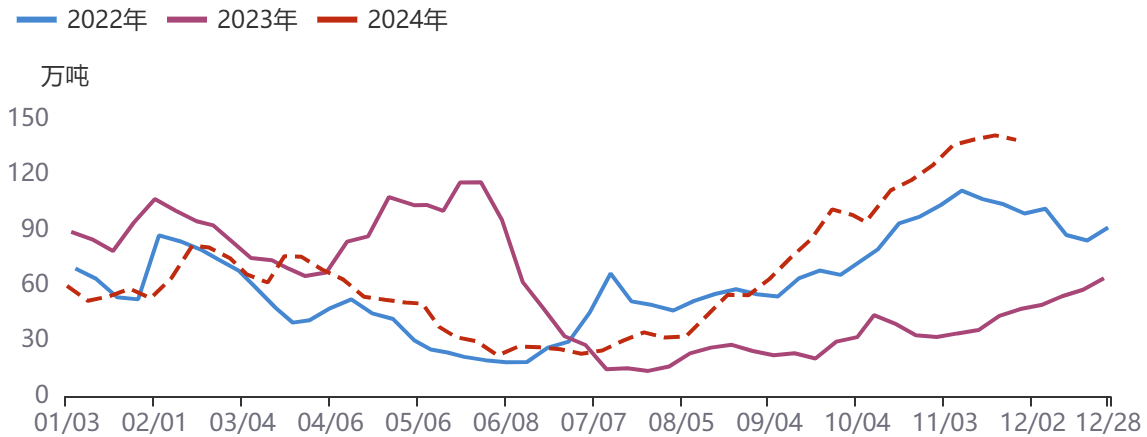
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



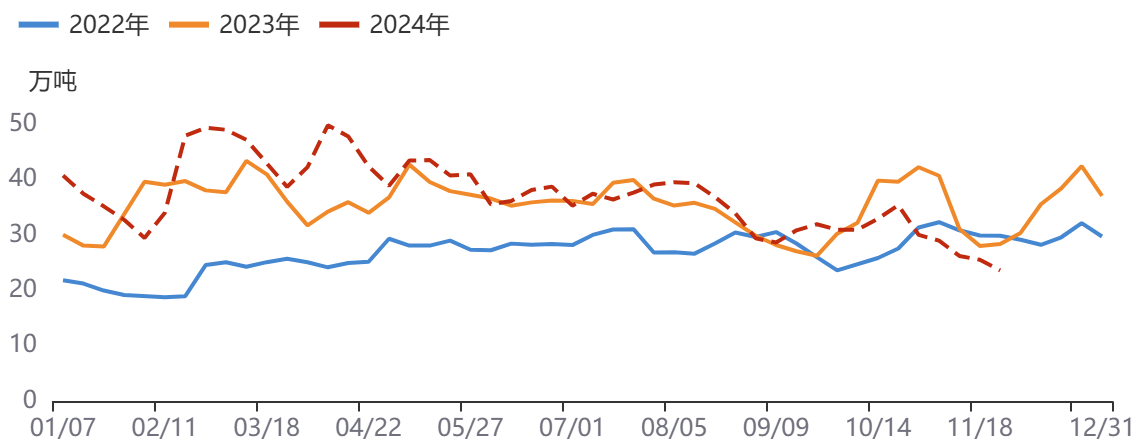
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

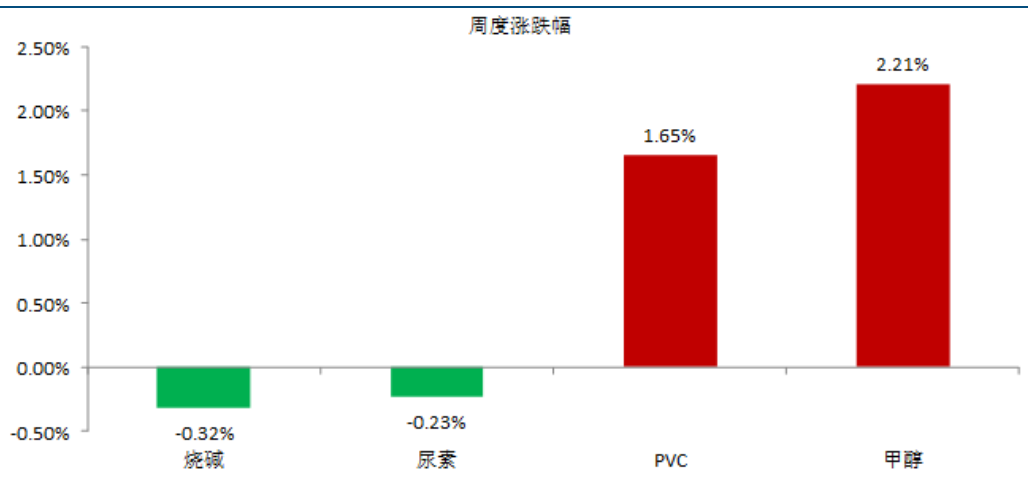
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	160.81	108.50	48.16	139.00	23.67
周度变化	1.12	-13.63	-0.58	-2.47	-1.91

资料来源：方正中期研究院

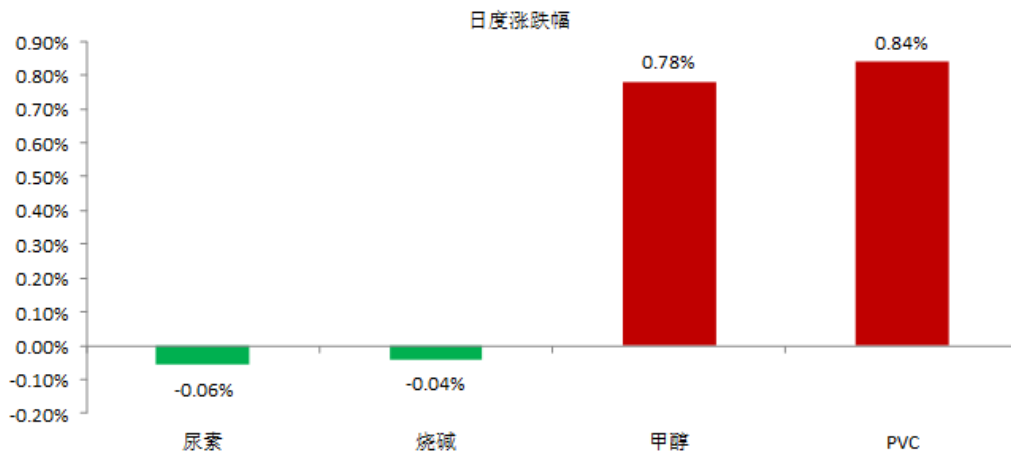
## 第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态稳定，国内甲醇现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳，内地市场重心仍有所走高。西北主产区企业报价稳中小涨，厂家接单尚可，整体出货顺畅，内蒙古北线商谈参考2180-2210元/吨，南线商谈参考2170元/吨，企业库存降至41.87万吨。与期货相比，甲醇现货市场小幅贴水，暂无明显套利机会。上游煤炭市场偏弱运行，报价继续松动，跌幅有所扩大。主流煤矿生产稳定，煤炭货源供应充裕，导致市场煤出货受阻，坑口库存不断积压，矿方报价下行。而业者对后市信心不足，下游用户多谨慎观望，煤炭成交不活跃，短期仍存在下跌可能。成本端松动，甲醇企业面临的生产压力略有缓解。甲醇行业开工水平小幅回升，华南、西南地区装置运行负荷下滑，但西北地区开工提升，整体开工涨至74.01%，较去年同期提升1.01个百分点，西北地区开工达到85.04%。12月份，部分气头装置存在停车计划，预计对甲醇供应影响不大。下游维持刚需采购节奏，持货商出货为主，商谈重心大稳小动。甲醇下游行业开工相对稳定，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工降至83.61%，主要受到山东地区MTO企业停车的影响。传统需求中，MTBE和冰醋酸开工上涨，二甲醚略走低，甲醛与前期持平。由于到港卸货数量较多，甲醇港口库存再度累积，增加至124.2万吨，大幅高于去年同期水平29.92%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

期货弱反弹带动下，市场参与者心态有所好转，国内PVC现货市场气氛尚可，大部分地区报价稳中小涨，低价货源较前期减少，但实际成交却未有改善。与期货相比，PVC现货市场维持小幅贴水状态，基差变化有限，点价货源优势不明显。上游原料电石市场低位徘徊，区域走势分化。部分区域电力供应不稳，电石企业开工受到影响，产量出现下滑，货源供应收紧，企业出货顺畅，无销售压力。下游PVC企业电石到货减少，基本维持够用，部分为争取货源，采购价上调50元/吨。短期电石价格出现上涨，但难以持续，成本端支撑仍有限。西北主产区企业报价小幅上调，厂家近期出货顺畅，加之部分地区发货速度加快，厂区库存回落至27.98万吨。暂无新增检修企业，前期停车装置部分恢复，PVC行业开工水平超过八成，到达80.29%，环比提升1.43个百分点。后期仅有韩华装置检修，此外内蒙亿利部分装置出料，PVC供应存在回升预期。持货商报价小幅走高，但下游市场追涨有限，多谨慎观望，前期阶段性补货结束后买气不足。正值需求淡季，随着气温下降，部分区域下游开工受限。PVC终端订单难有改善，下游制品厂维持低负荷运行态势。市场到货一般，华东及华南地区社会库存小幅回落至44.10万吨，依旧大幅高于去年同期水平12.04%。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

烧碱现货市场气氛较前期转弱，市场参与者心态一般，大部分地区报价未有调整，河北地区报价小幅松动。山东地区报价与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为920-1020元/吨，折百价为2875-3188元/吨；50%离子膜碱

市场主流价为1490元/吨，折百价为2980元/吨。与期货相比，烧碱现货市场依旧处于深度升水状态，基差较前期收敛，做空基差期现套利谨慎持有。液氯市场转弱，报价松动，山东液氯槽车主流成交价为100-150元/吨，环比下降50元/吨。液氯供应变化不大，产量稳定，而下游市场采购减少，北方地区接货略显一般，商谈价格走低。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减。烧碱产能利用率偏高，市场可流通货源充裕。企业检修有限，部分装置提升运行负荷，烧碱样本企业周度平均开工为89.66%，接近九成，周度折百产量增加至83.28万吨。随着产量提升，烧碱厂区库存上涨至28.15万吨(湿吨)，环比上涨12.60%，但低于去年同期水平8.98%。后期企业检修计划明显减少，烧碱产量将稳中有增。下游市场入市采购谨慎，对高价存在抵触心理。氧化铝现货表现平稳，但山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价下调15元/吨，降至940元/吨，存在一定利空扰动，山西部分地区、河南12月份氧化铝企业液碱订单价格环比下降。非铝需求多持观望态度，存在压价可能。

### 【尿素】

#### 【重要资讯】

市场参与者心态依旧不佳，国内尿素现货市场气氛偏冷清，各地区报价大稳小动，尽管低价货源充斥市场，而实际成交不活跃。山东地区报价小幅走高，中小颗粒尿素市场均价为1775元/吨，环比上涨4元/吨。尿素货源供应充裕，市场可流通货源较多，即使企业面临一定亏损压力，但无挺价意愿。尿素厂家降价收单，而市场买气不足，加之对后市预期不佳，多倾向于观望，企业整体订单下滑，预收订单天数为7.18日，环比减少0.88日。内蒙古、青海等地部分气头企业陆续停车，尿素日产量下滑，仍处于相对高位。此外尿素企业出货速度放缓，导致库存继续累积，增加至143.24万吨，环比提升4.24万吨。随着新增产能释放，尿素市场供应偏向宽松。新增七家企业停车，恢复数量为五家，尿素产能利用率小幅下跌，降至82.31%，趋势由升转降，周度产量回落至130.25万吨。后期计划检修企业有两家，尿素开工高位波动为主。下游农业需求处于淡季，复合肥企业开工偏低，对尿素消耗不足，而工业需求表现低迷。下游入市操作谨慎，逢低适量补货为主，整体放量不足。虽然部分淡储需求跟进，尚未对尿素市场形成明显提振。此外，尿素出口量大幅下滑，外需同样不济。

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。