

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12日星期四



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】成本端走弱，装置检修计划不多，甲醇货源供应稳定，下游刚需跟进平稳，港口库存高位回落。

【交易策略】基本面弱稳，甲醇期货震荡走高，05合约偏强运行，上方压力关注2680-2700附近承压，下方支撑在2550-2580附近。

### ●PVC

【市场逻辑】成本端企稳，但支撑偏弱，PVC供应较为稳定，而需求难有好转，社会库存消耗缓慢。

【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】尿素供应处于高位，而需求处于淡季，库存持续累积后，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】后期装置检修不多，烧碱货源供应充裕，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】下游采购价连续下调，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	供需关系弱稳	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	2550-2580	4850-4900	2450-2480	1680-1700
压力位	2680-2700	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	2620	2586	2615	227148	249393	1.00%
PVC	5090	5032	5076	723843	689575	0.42%
尿素	1744	1731	1737	51921	86535	0.12%
烧碱	2526	2497	2507	39380	40583	-5.16%

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

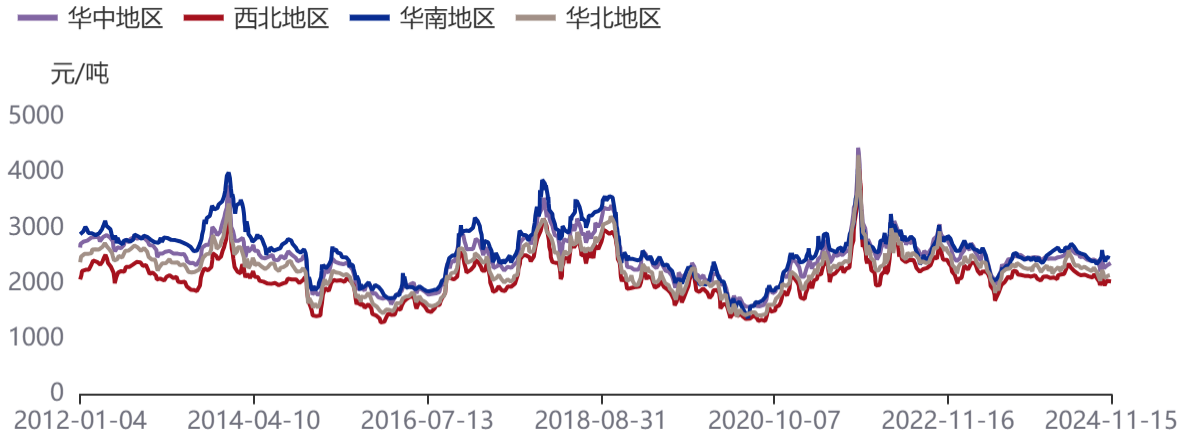
图4：烧碱收盘价



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



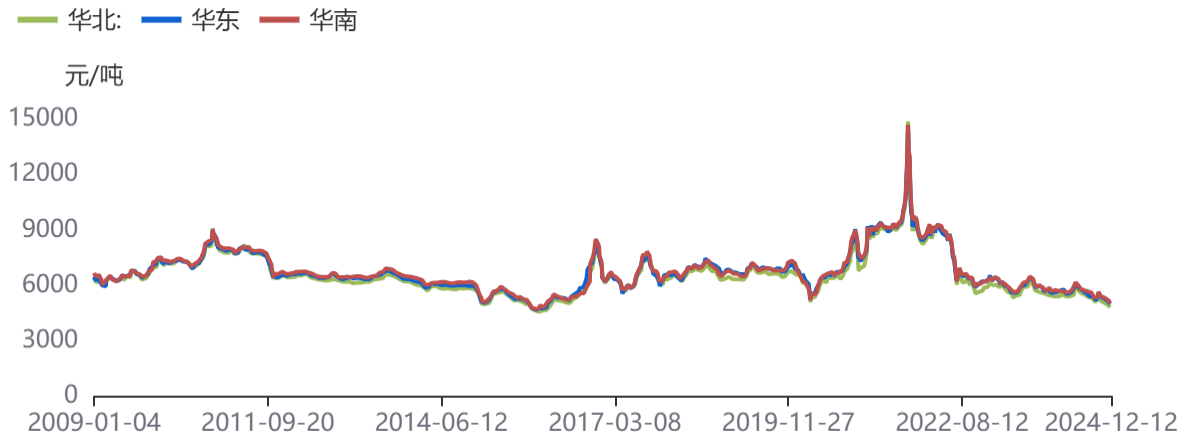
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



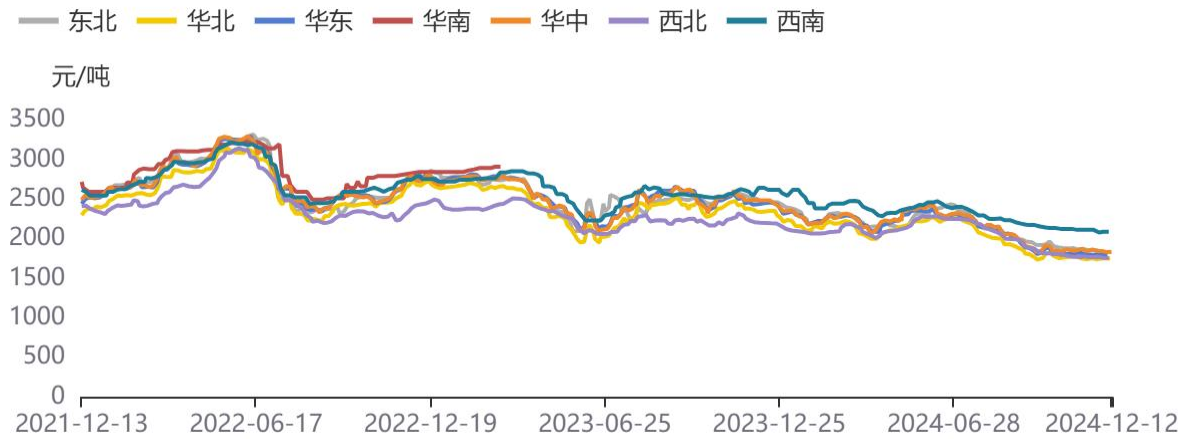
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4873	5041	5124
日度变动	10	19	11

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



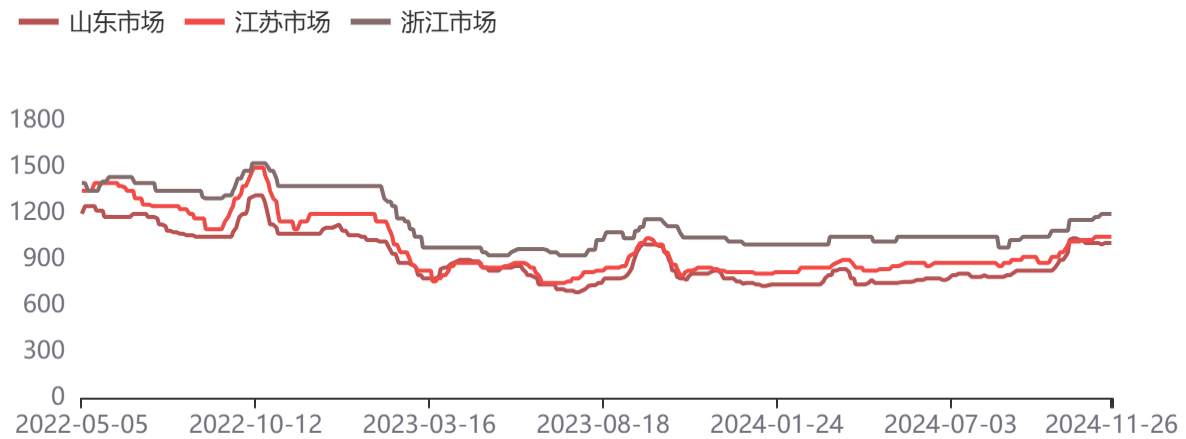
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1840	1757	2093	1813
日度变化	0	0	0	13	-2	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	1010	1050	1200
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

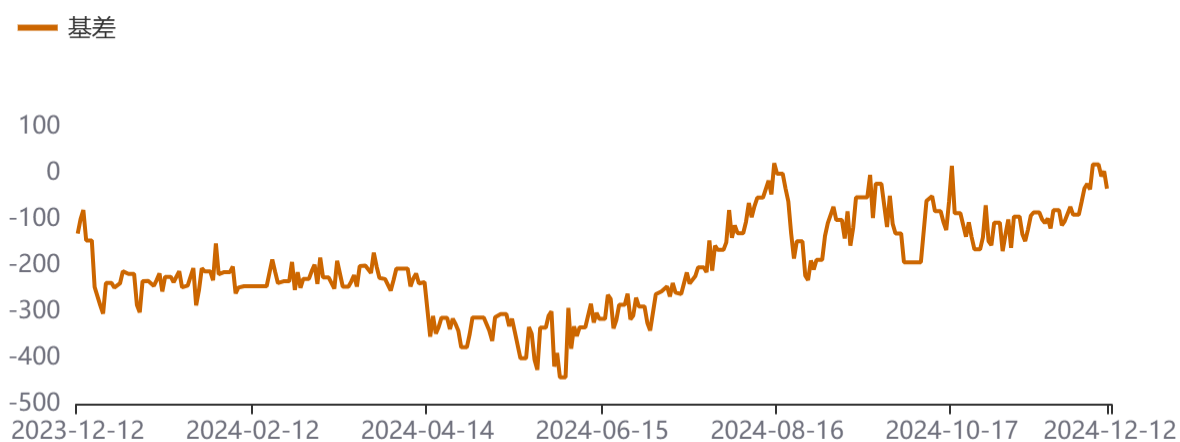
## 第四部分 期现基差变动

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	-10	-35	22	33
变化	-1	-3	-5	-2

资料来源：方正中期研究院

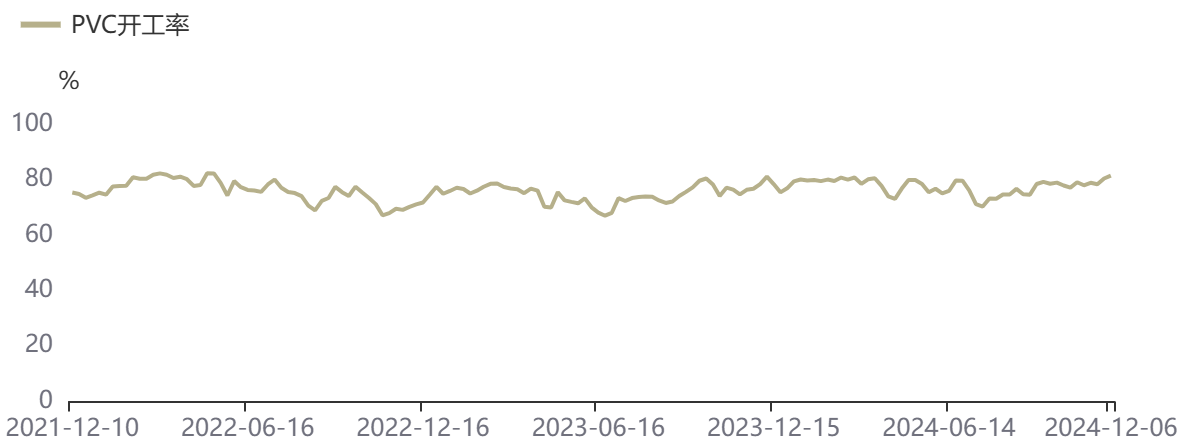
## 第五部分 行业开工水平

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

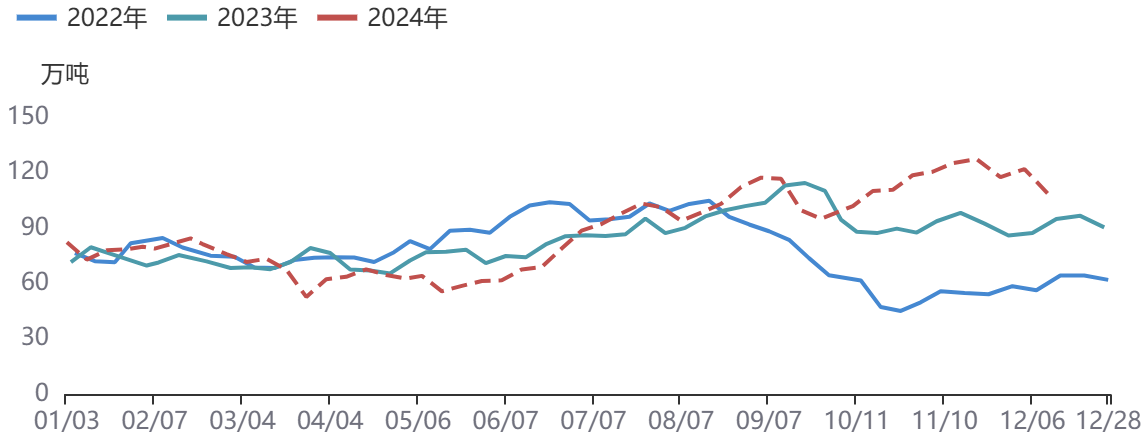
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	87.06%	86.76%	81.57%	82.39%	83.90%
环比变化	0.06%	1.51%	1.04%	0.08%	-1.30%

资料来源：方正中期研究院

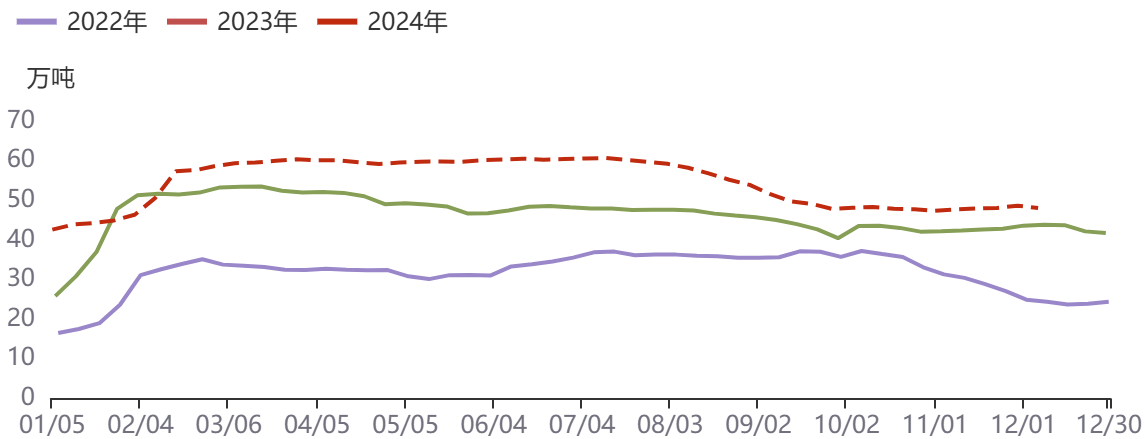
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



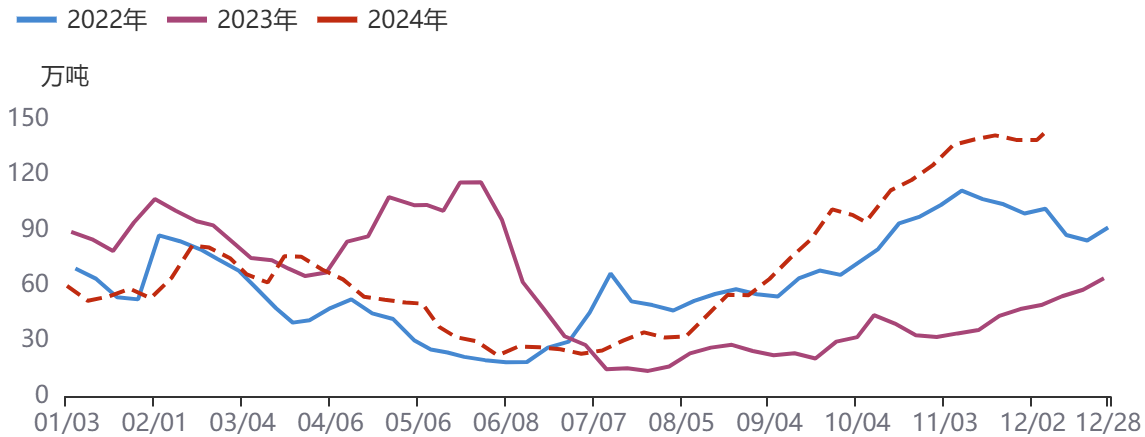
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



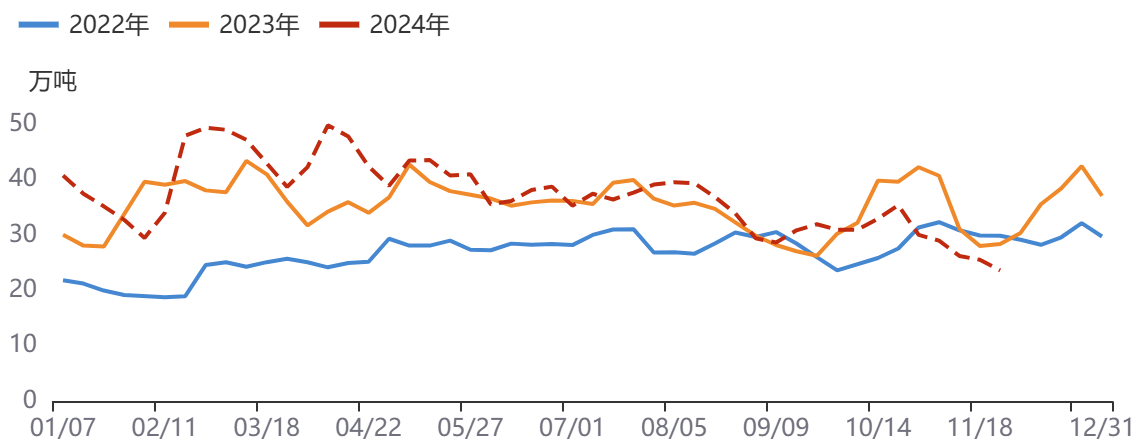
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

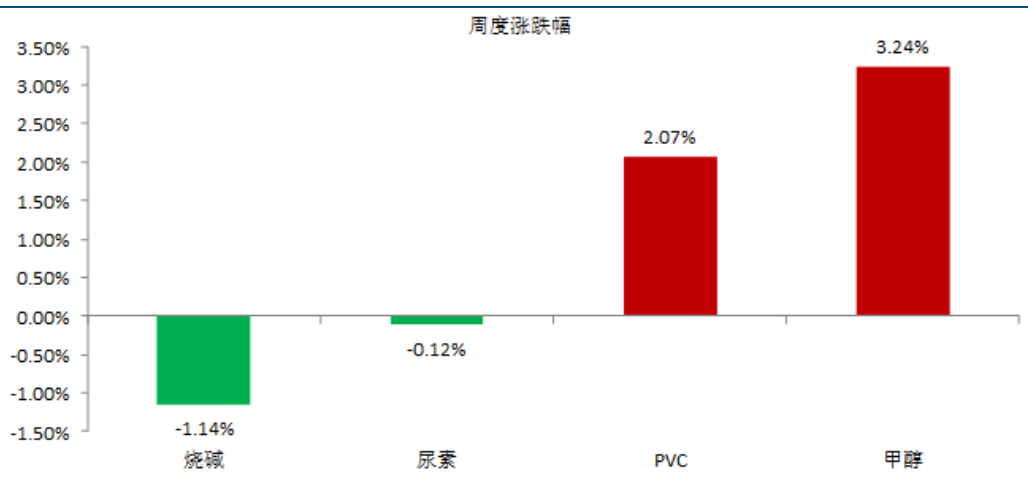
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	163.45	108.50	48.16	143.24	23.67
周度变化	3.76	-13.63	-0.58	4.24	-1.91

资料来源：方正中期研究院

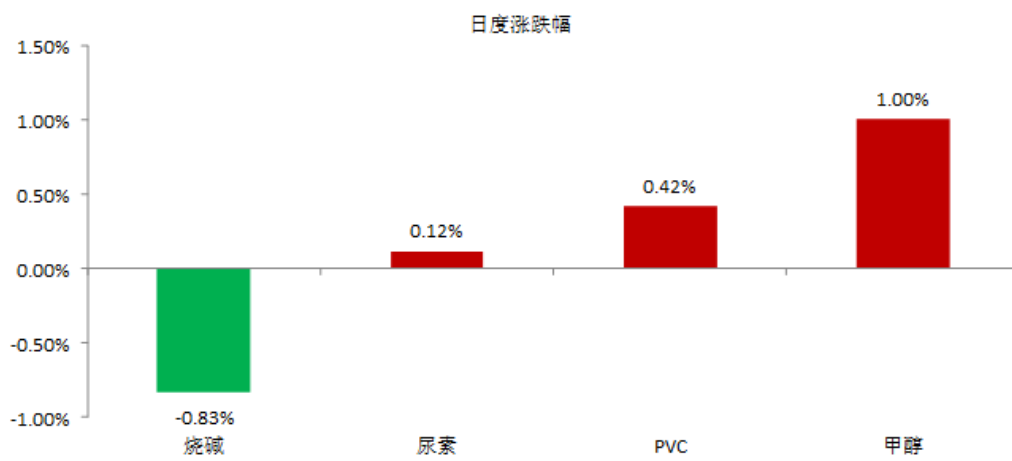
## 第七部分 市场供需现状

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】

期货反弹带动下，国内甲醇现货市场气氛偏强，业者心态有所好转，内地市场报价继续走高，沿海市场震荡运行。西北主产区企业报价稳中有升，厂家出货平稳，企业库存降至41.87万吨，内蒙古北线商谈参考2180-2210元/吨，南线商谈2170元/吨。上游煤炭市场延续跌势，报价继续回落。产地主流煤矿大多数生产稳定，煤炭货源供应充裕，市场煤出货难度较大，坑口库存不断积压，矿方报价松动。下游用户多谨慎观望，推迟采购计划，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。甲醇行业开工水平继续走高，西北地区装置运行负荷提升，尽管华南、西南地区有所回落，但整体开工上涨至75.14%，较前期提升1.13个百分点，较去年同期提升5.63个百分点，西北地区开工达到86.56%。12月份，少量气头装置存在停车计划，对甲醇产量影响有限。下游市场追涨不积极，维持刚需采购节奏，成交放量尚可。下游需求行业开工变化均不大，烯烃开工保持在八成以上，传统需求进入淡季后开工未出现明显回落。终端用户刚需提货增加，沿海地区库存明显回落，降至113.42万吨，环比缩减10.78万吨，依旧高于去年同期水平16.13%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

期货上涨带动下，市场参与者心态尚可，国内PVC现货市场气氛略好转，区域表现分化，华东、华南地区报价跟涨，华北地区维稳。与期货相比，PVC现货市场维持小幅贴水状态，点价货源存在一定优势。上游原料电石市场企稳，重心继续小幅上涨。部分区域电力供应不稳，电石产量阶段性下滑，货源供应收紧，企业出货顺畅，推动出厂价上涨。下游PVC企业电石到货不佳，待卸车数量下滑，入市采购较为积极，个别采购价跟涨。短期电石价格企稳回升，但上涨难以持续，成本端支撑仍有限。西北主产区企业报价灵活调涨，厂家接单量增加，整体出货顺畅，厂区库存降至27.44万吨。新增一家企业检修，前期检修企业开工部分恢复，少数存在减产现象，PVC行业开工率下降，回落至78.91%，后期暂无企业存在检修，PVC装置运行负荷相对平稳，货源供应变化不大。阶段性补货结束后，下游入市采购不积极，部分低价放量尚可，整体成交略显不活跃。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。PVC现货市场低位震荡，终端补货阶段性放量，华东及华南地区社会库存高位窄幅回落，略降至43.70万吨，大幅高于去年同期水平11.45%。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

市场参与者心态不佳，国内烧碱现货市场气氛降温，多数地区报价维稳，山东、河北、安徽地区报价松动。山东高浓度碱维稳，低浓度碱下调，32%离子膜碱市场主流价为900-1005元/吨，折百价为2813-3141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，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差变化不大。液氯市场弱稳运行，山东液氯槽车主流成交价为150-200元/吨，环比上涨50元/吨。液氯产量变化不大，供应维稳，下游装置开车带动需求增加，企业出货顺畅，商谈重心走高。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利仍有所下滑。检修企业略有增加，烧碱产能利用率下滑，样本企业周度平均开工为88.94%，较前期下降0.72个百分点，周度折百产量略缩减至82.61万吨。烧碱企业出货一般，厂区库存略增，全国20万吨及以上样本企业厂库库存为30.45万吨，环比上涨8.17%，但低于去年同期视屏19.25%。后期装置检修计划不多，烧碱产量仍有回升可能。下游市场入市采购谨慎，对高价存在抵触心理。氧化铝市场暂稳运行，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格明日下调20元/吨，降至至920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】

市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场气氛冷清，各地区报价稳中松动，低价货源充斥市场。山东地区报价继续下调，中小颗粒尿素市场均价为1773元/吨，环比回落2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，但市场买气不足，加之对后期预期不佳，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。新增一家企业（装置）停车，而停车企业（装置）恢复三家，尿素产能利用率小幅上涨至82.39%，趋势由降转升，周度产量上涨至130.38万吨。后期预计两家企业计划停车，一家停车装置可能恢复，预计尿素供应变化不大。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。