

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16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】成本端偏弱，甲醇装置后期检修计划不多，产量稳定，下游追涨不积极，刚需接货平稳，港口库存高位回落。

【交易策略】基本面变动不佳，甲醇近期偏强运行，五日均线附近存在一定支撑，短期仍有上探可能，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】成本端无支撑，PVC货源供应稳定，需求端无改善，社会库存居高不下。

【交易策略】市场难以启动去库，PVC期货徘徊运行，短期重心低位整理，上方压力5150-5200，下方关注4850-4900附近支撑。

●尿素

【市场逻辑】尿素供应居高不下，需求正值淡季，库存累积至高位，企业面临压力较大。

【交易策略】供需关系偏宽松，尿素期货弱势调整，或反复测试前低附近支撑，短期关注能否向下突破，上方1750-1780附近承压。

●烧碱

【市场逻辑】烧碱产能利用率保持在高位，产量稳中有增，而需求端提升空间受限，厂区库存低位累积，面临压力渐显。

【交易策略】下游连续下调采购价，烧碱走势承压，短期重心松动为主，01合约支撑下移至2250-2270附近，短期关注05合约能否向下突破。

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	2250-2270	1680-1700
压力位	2680-2700	5150-5200	2480-2500	1750-1780

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	2624	2602	2619	445851	699053	0.34%
PVC	5055	4967	5050	839879	605455	0.54%
尿素	1739	1724	1735	104503	169946	0.93%
烧碱	2443	2351	2379	56750	31815	-14.35%

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



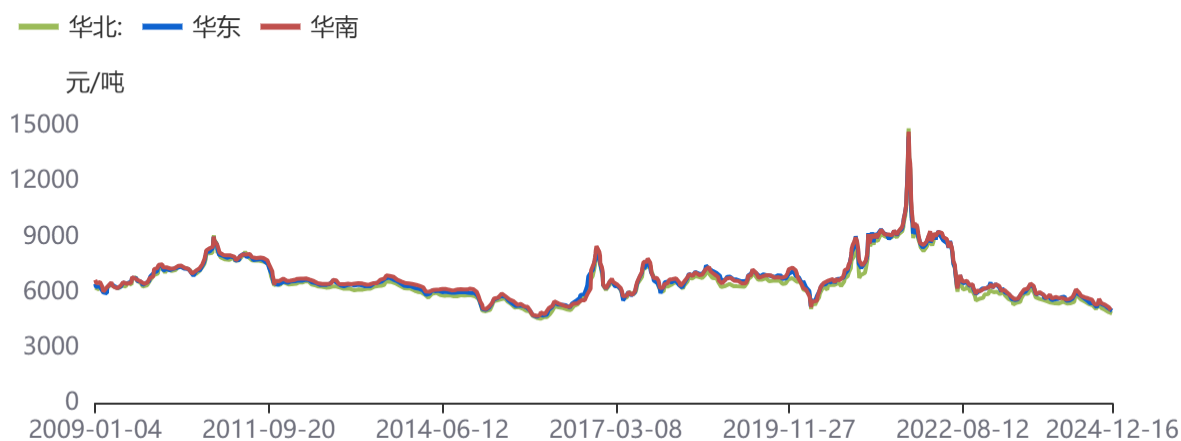
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



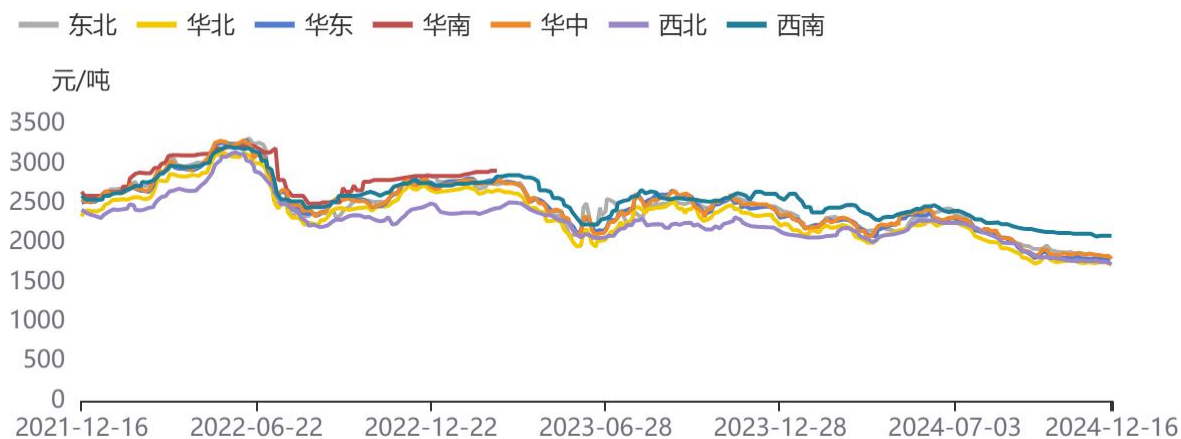
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	5012	5103
日度变动	-3	0	-14

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	1725	1773	2917	1800	1737	2093	1807
日度变化	-33	-18	0	-25	-20	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

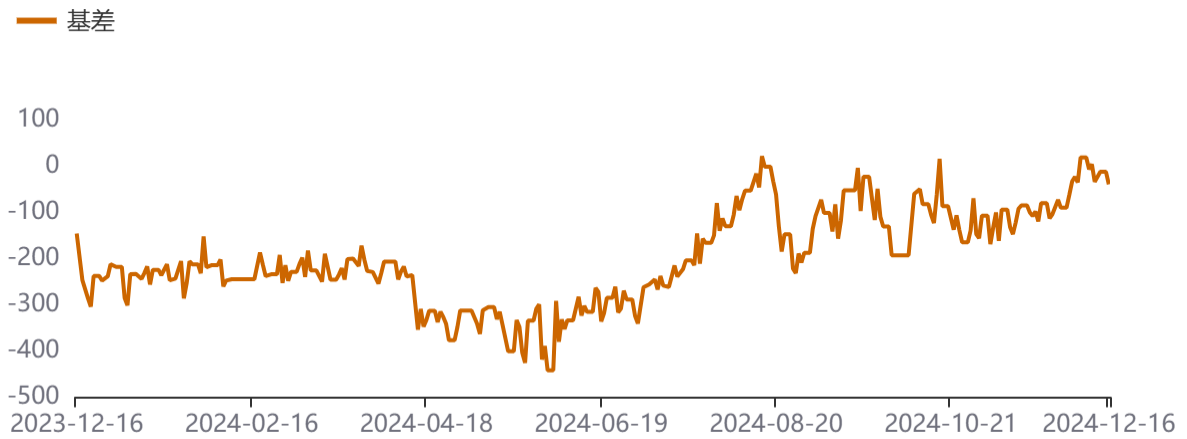
第四部分 期现基差变动

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	4	-38	22	5
变化	-1	-27	-5	-56

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



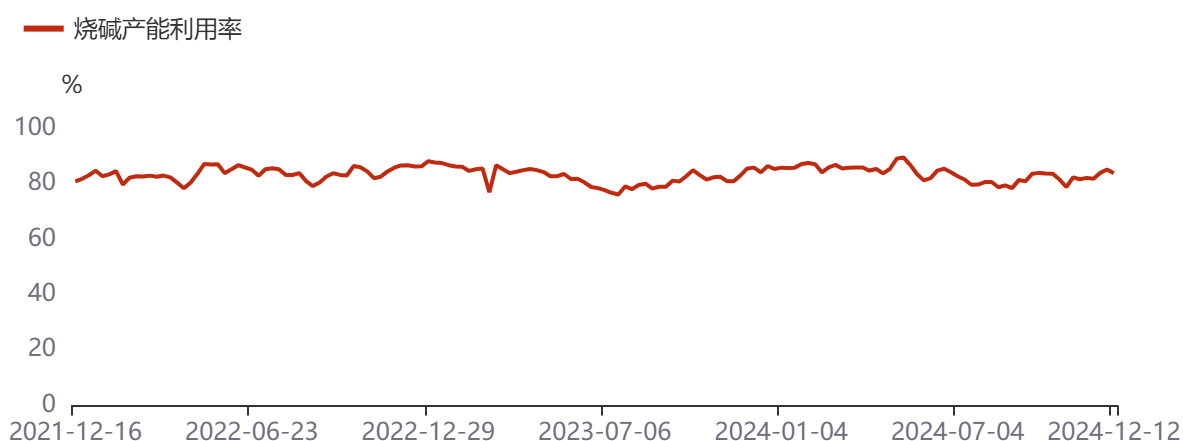
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

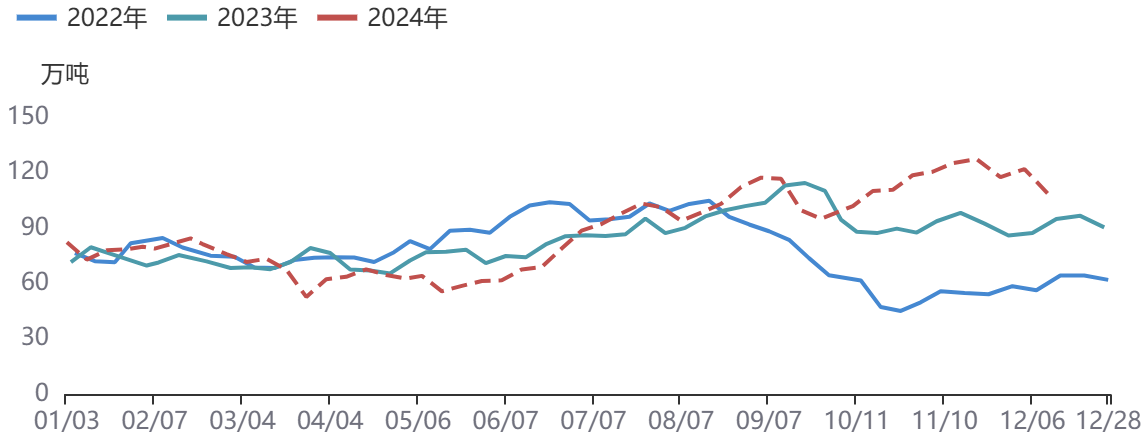
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	87.78%	87.39%	79.50%	82.39%	83.90%
环比变化	0.72%	0.63%	-2.07%	0.08%	-1.30%

资料来源：方正中期研究院

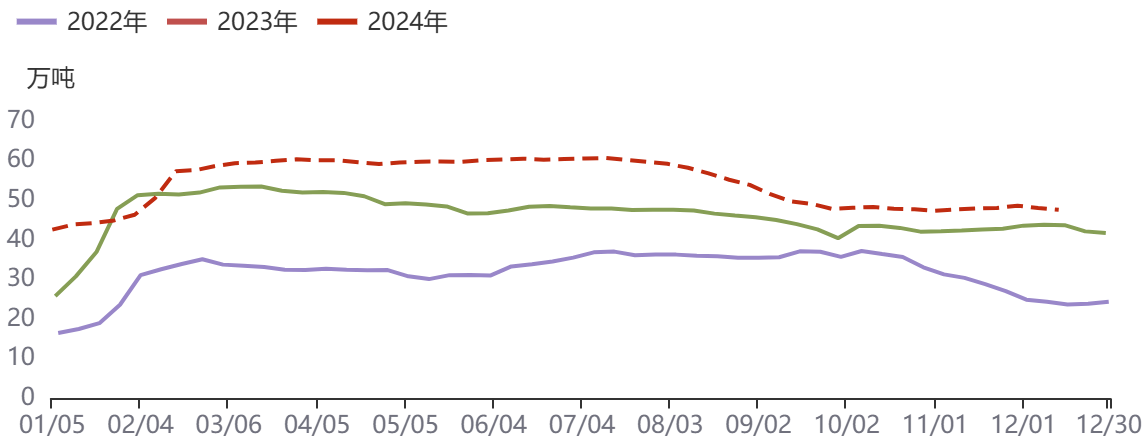
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



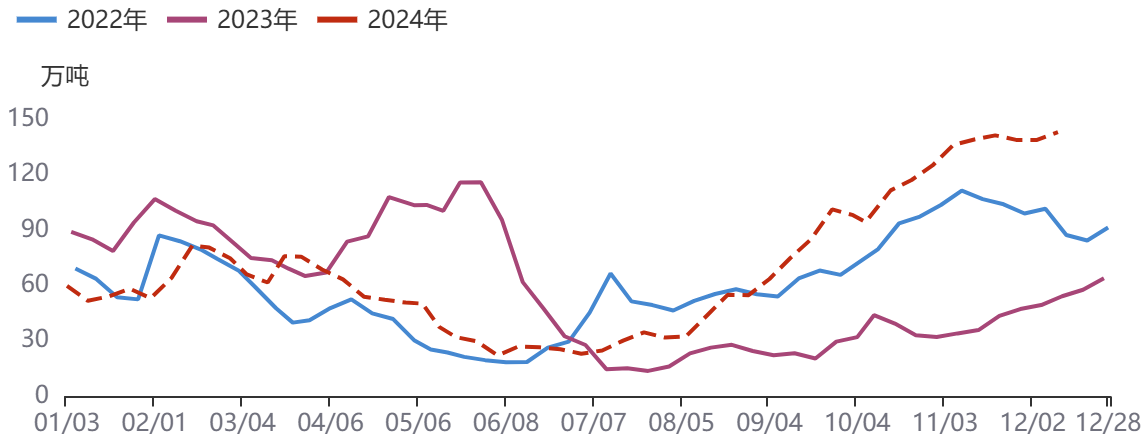
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



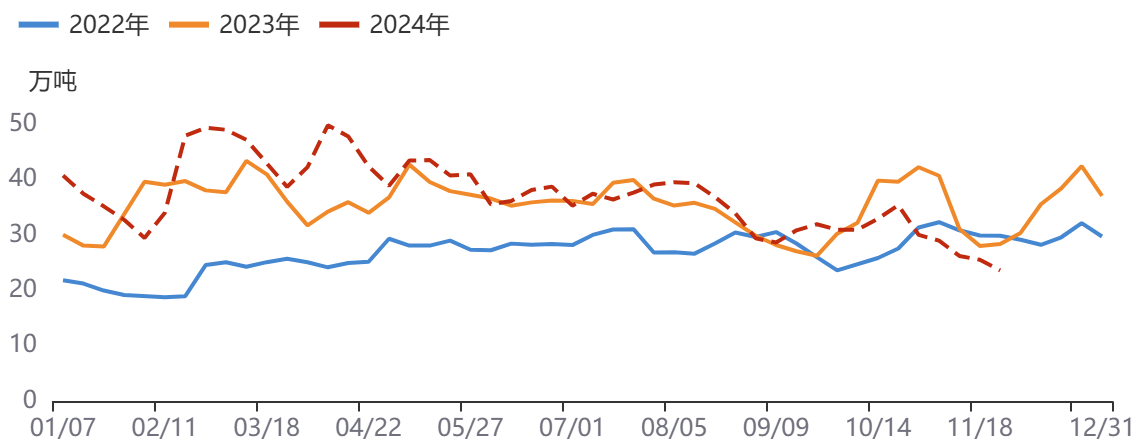
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

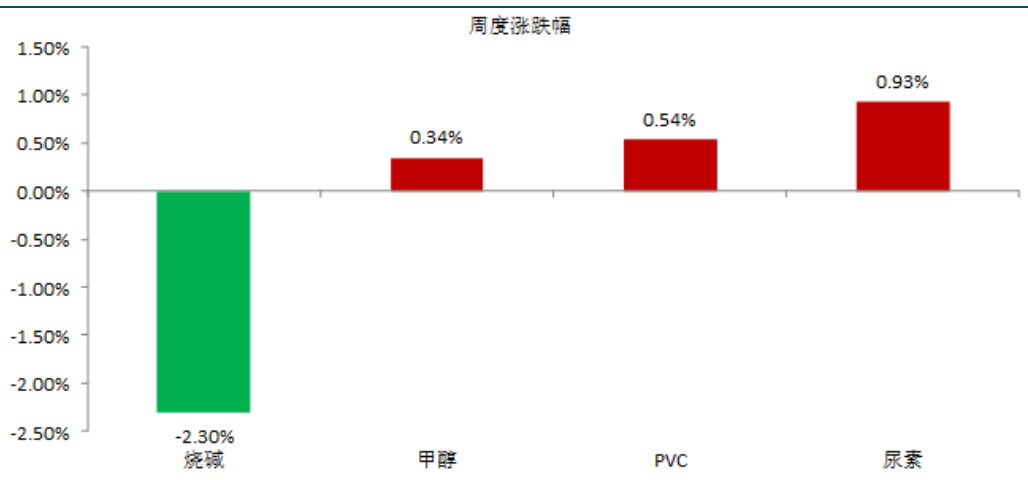
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	160.54	108.50	47.70	143.24	23.67
周度变化	-2.91	-13.63	-0.46	4.24	-1.91

资料来源：方正中期研究院

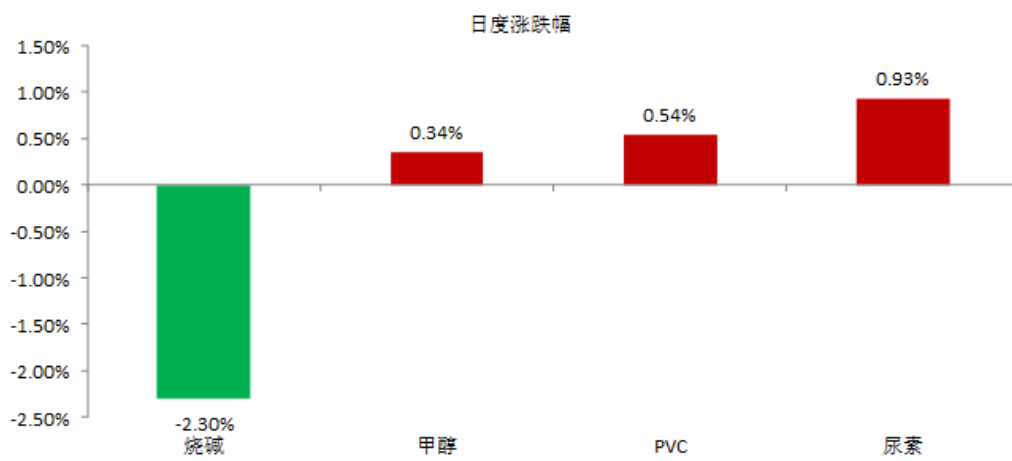
第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态尚可，国内甲醇现货市场气氛平稳，区域表现分化，沿海市场偏强整理，内地市场则有所松动。西北主产区企业报价下调，厂家出货为主，接单平稳，企业库存降至41.12万吨，内蒙古北线商谈参考2150-2180元/吨，南线商谈参考2170元/吨。与05合约相比，甲醇现货市场转为小幅升水状态，基差变化幅度有限，暂无期现套利机会。上游煤炭市场弱势松动，报价继续下调，低价货源增加。产区主流煤矿生产稳定，市场煤销售难度增加，坑口库存累积，矿方报价承压。下游用户买涨不买跌，入市采购谨慎，多持观望态度。市场供需偏宽松，煤价走势承压。成本端松动，甲醇企业面临生产压力得到一定缓解。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。甲醇价格抬升后，下游入市采购相对理性，刚需接货为主，放量略显不足。下游行业开工变化均不大，烯烃开工保持在八成以上，传统需求行业进入淡季后开工未出现明显回落。终端用户提货增加，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】

期货僵持整理，市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场气氛偏弱，大部分地区报价跟随弱势松动。与期货相比，PVC期货维持贴水状态，基差有所扩大，部分点价货源存在优势。上游原料电石市场盘整运行，报价大稳小动。电石企业多数开工正常，供应有所恢复，出货情况平稳。下游PVC企业电石到货仍不佳，入市采购较为积极，待卸车处于相对低位，基本维持够用，采购价未有调整。成本端变化不大，PVC自身行情不佳，企业仍存在生产压力。西北主产区企业报价灵活波动，降价后整体接单量增加，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。贸易商报价小幅走低，下游采购积极性一般，现货成交不活跃，商谈偏冷清。需求处于淡季，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】

期货跌势扩大，市场参与者心态受挫，国内烧碱现货市场气氛转弱，山东、河北、河南地区重心出现不同程度回落，其他地区报价暂稳。山东地区高浓度碱、低浓度碱出现大幅下调，32%离子膜碱市场主流价为840-915元/吨，折百价为2625-2859元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1350元/吨，折百价为2700元/吨。与期货相比，烧碱

现货市场仍深度升水，基差较前期收敛，做空基差期现套利可谨慎持有。液氯市场则稳中有升，山东液氯槽车主流成交价为250-400元/吨，环比上涨125元/吨。部分装置开工部分，导致液氯外销量减少，带动价格上涨，下游市场刚需接货，成交尚可。液碱下跌，液氯上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续下滑。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%，但低于去年同期水平19.25%。后期装置检修计划不多，烧碱产量仍有回升可能。受到买涨不买跌心态的影响，下游接货情况一般，氯碱企业出货压力增加，降价促销为主，商谈重心不断走低。近期氧化铝企业液碱订单价格不断下调，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格明日下调10元/吨至840元/吨，存在利空扰动，市场观望情绪加重。非铝需求行业对高价货源存在抵触，存在压价现象。

【尿素】

【重要资讯】

期货下跌拖累下，市场参与者信心受挫，国内尿素现货市场气氛明显转弱，大部分地区报价跟跌，尽管低价货源不断增加，但现货成交却依旧不佳。山东地区报价继续松动，中小颗粒尿素市场均价为1739元/吨，环比下滑33元/吨。尿素市场可流通货源充裕，买气不足。随着尿素价格再度下跌，企业面临亏损压力增加，但无力挺价。尿素厂家降价收单，整体订单情况不佳，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滞缓，库存继续累积，达到143.24万吨，环比增加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，刚需跟进不足。工业需求表现疲弱，对尿素消耗有限。虽然部分淡储需求跟进，目前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
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。