

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19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】上游成本端松动，后期装置检修计划有限，甲醇产量变化不大，下游市场刚需维稳，港口库存继续回落。

【交易策略】供需相对弱稳，甲醇期价高位整理，上涨略显乏力，激进者可考虑五日均线附近轻仓试空，关注2630-2650附近压力，下方支撑在2530-2550附近。

### ●PVC

【市场逻辑】原料电石低位运行，成本支撑不足，PVC供应相对稳定，而需求跟进乏力，加之外贸提振不强，社会库存消化速度缓慢。

【交易策略】市场维持高库存状态，PVC期货僵持整理，短期重心或继续徘徊，上方压力关注5150-5200，下方关注4850-4900附近支撑。

### ●尿素

【市场逻辑】尿素日产量仍偏高，需求处于淡季，企业库存继续累积，市场面临压力较大。

【交易策略】供需矛盾尚未缓解，尿素期货上行驱动不足，上涨或难以持续，追涨须谨慎，上方1780-1800附近承压，下方支撑关注1680-1700附近。

### ●烧碱

【市场逻辑】烧碱维持高开工，货源供应增加，而下游耗碱量提升受限，企业出货压力增加，厂区库存继续累积。

【交易策略】现货市场走弱，烧碱上行缺乏驱动，短期上涨或难以持续，05合约上方压力位2730-2750，下方支撑关注2580-2600附近。

## 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	基差大幅收敛	供需压力不减
观点	高位整理	低位徘徊	上行乏力	走势承压
策略	反弹试空	暂时观望	轻仓试空	不宜追涨
支撑位	2530-2550	4850-4900	2580-2600	1680-1700
压力位	2630-2650	5150-5200	2730-2750	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	2619	2584	2612	785894	737113	0.62%
PVC	5038	4963	4980	541108	455402	-0.95%
尿素	1767	1700	1754	279108	197926	3.24%
烧碱	2715	2587	2691	177191	64237	24.33%

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



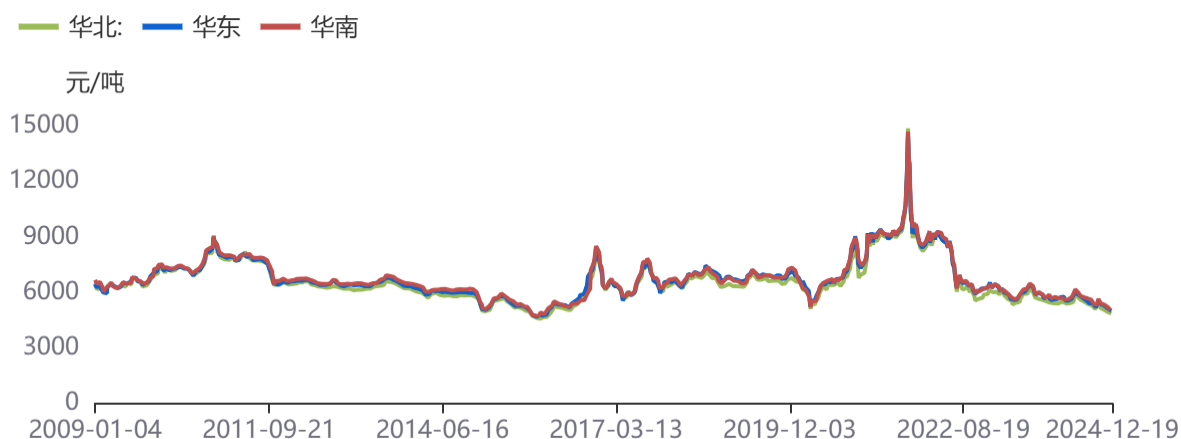
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



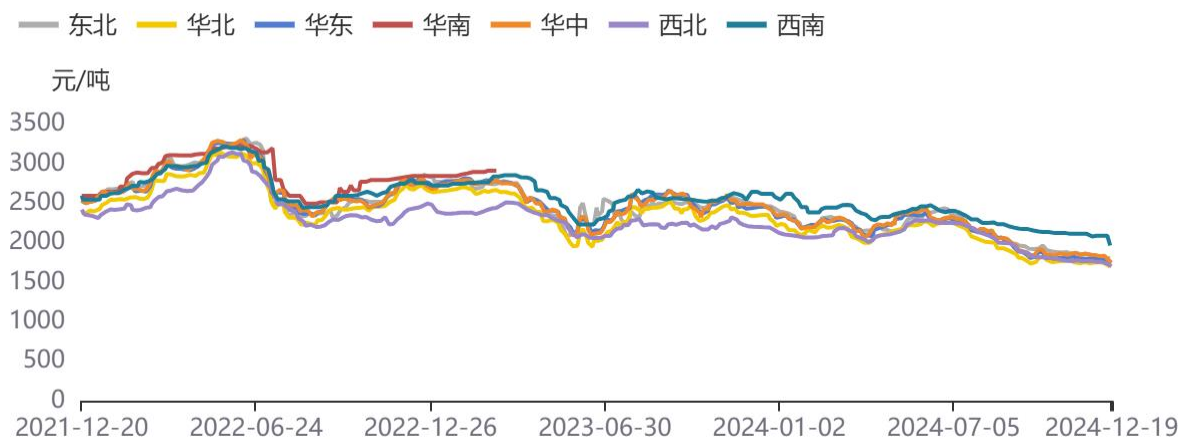
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4823	4991	5107
日度变动	-23	-22	-16

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	1699	1737	2917	1755	1710	1970	1807
日度变化	-2	2	0	-15	-5	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

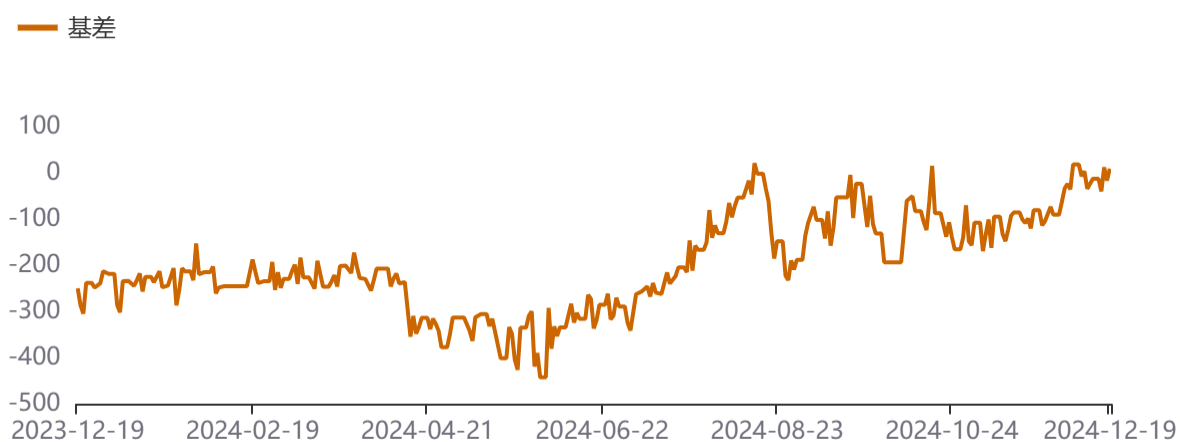
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



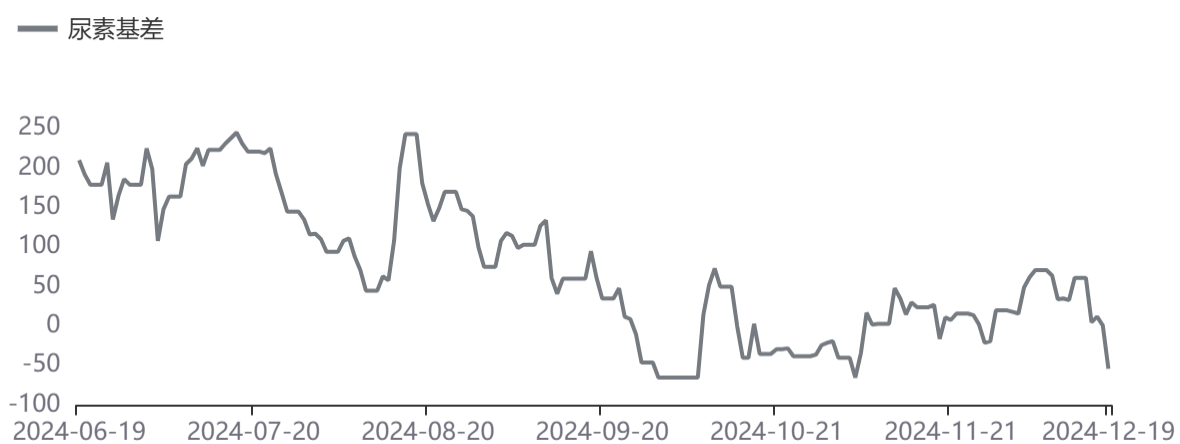
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	33	11	22	-54
变化	-1	26	-5	-55

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



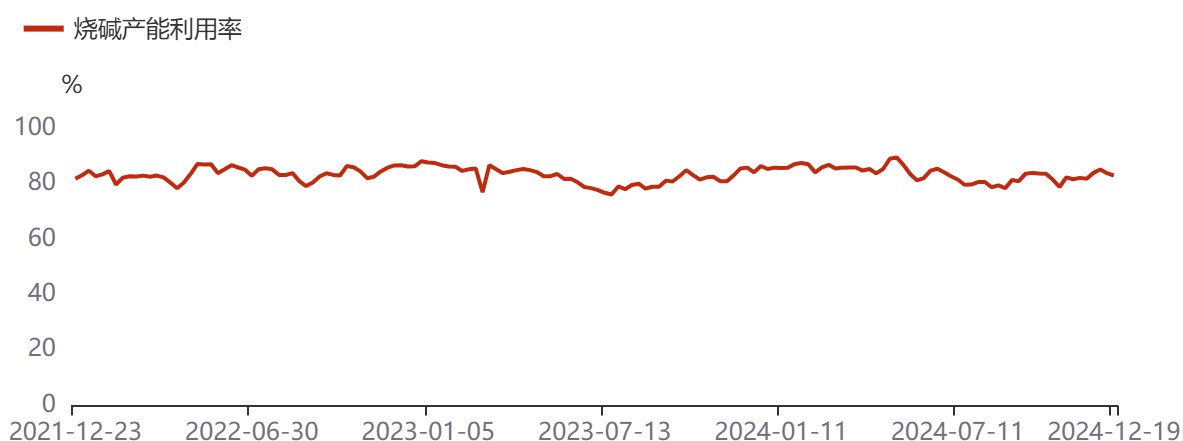
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

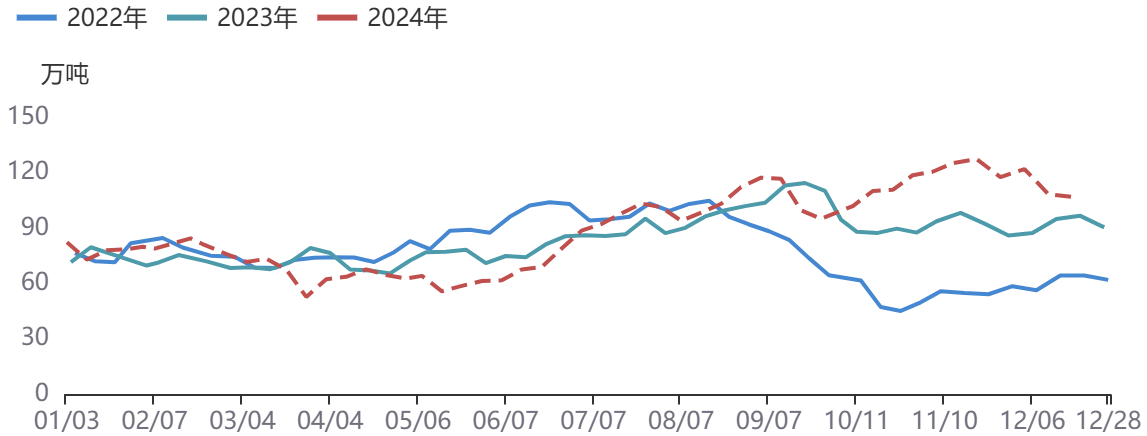
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	87.78%	87.39%	79.50%	80.18%	83.00%
环比变化	0.72%	0.63%	-2.07%	-2.21%	-0.90%

资料来源：方正中期研究院

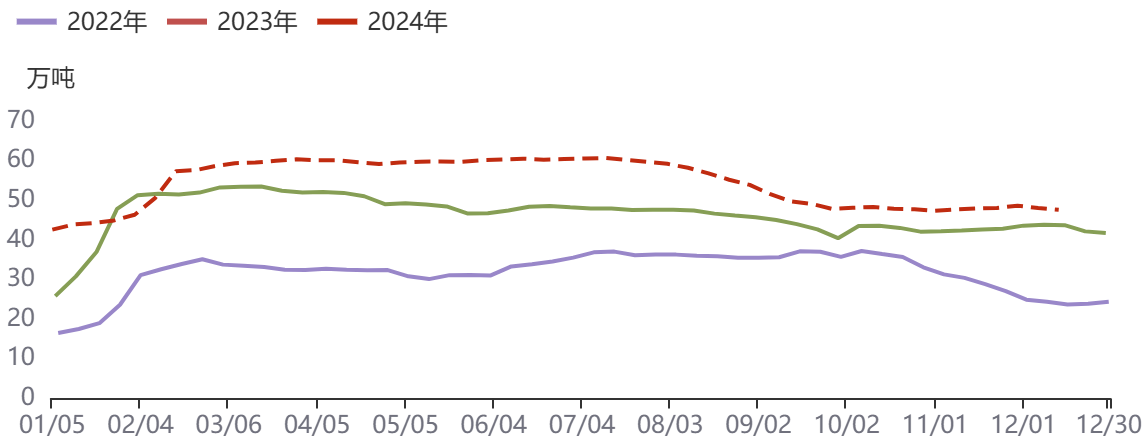
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



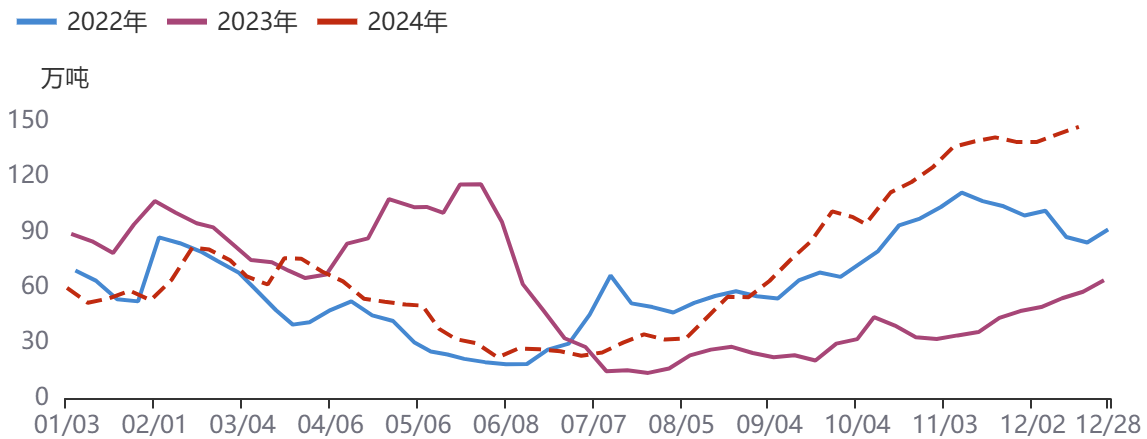
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



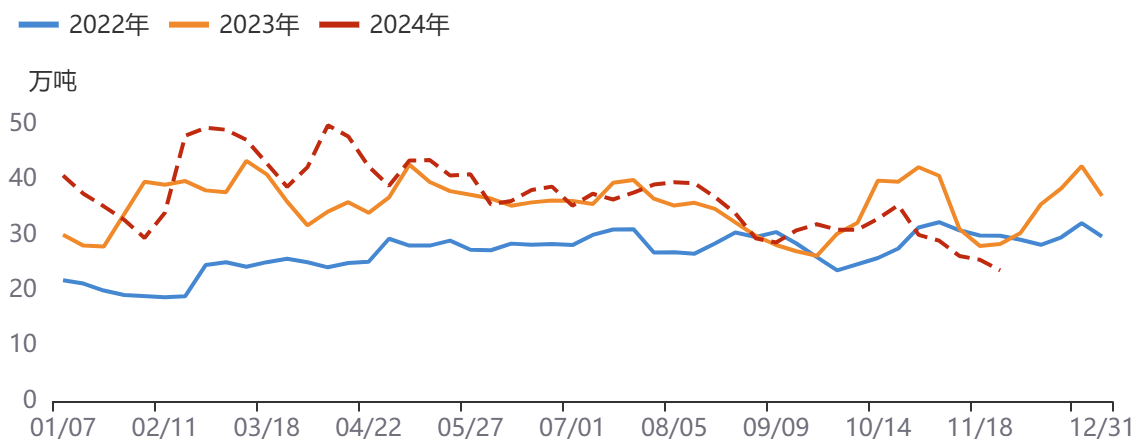
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

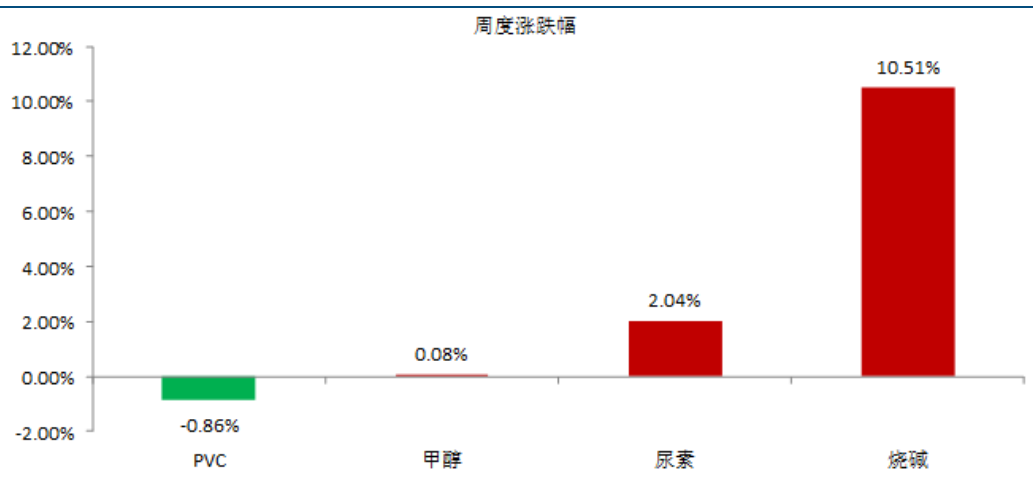
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	155.74	107.03	47.70	147.18	23.67
周度变化	-7.71	-1.47	-0.46	3.94	-1.91

资料来源：方正中期研究院

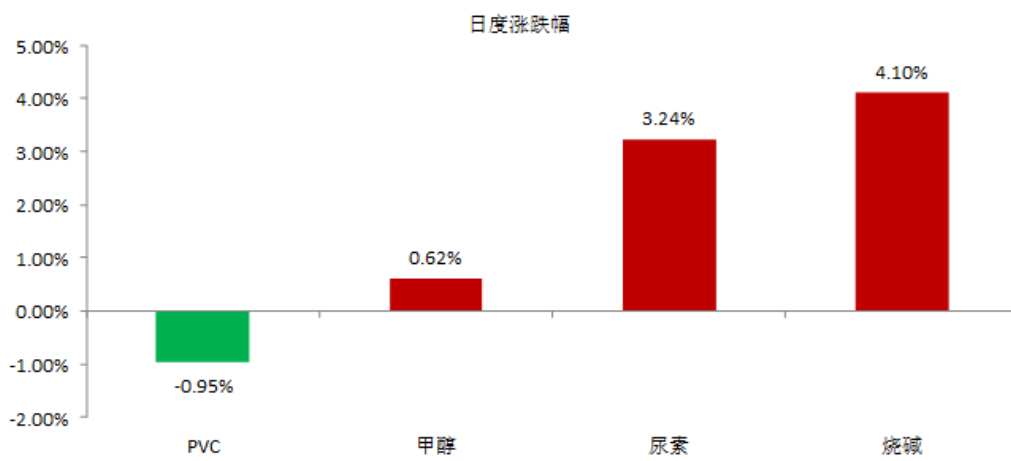
## 第七部分 市场供需现状

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】

国内甲醇现货市场气氛平稳，业者心态尚可，沿海与内地市场报价整理为主，波动幅度不大。西北主产区企业报价暂稳运行，厂家出货为主，整体签单情况平稳，企业库存降至41.12万吨，内蒙古北线商谈参考2140-2175元/吨，南线商谈参考2180元/吨。上游煤炭市场延续弱势，报价继续松动。产区主流煤矿生产稳定，煤炭产量保持在高位，市场煤出货受阻，坑口库存增加，矿方报价不断走低。下游终端用户信心不足，多推迟采购计划，入市接货谨慎。市场预期不佳，煤价仍存在下跌风险。成本端回落，短期难以提供支撑。尽管华南、西南地区有所回落，但西北地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工水平继续走高，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。持货商报价大稳小动，下游刚需跟进一般，实际成交略显冷清。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。用户提货稳定，沿海地区库存继续下滑，缩减至109.9万吨，环比下降3.52万吨，略高于去年同期水平7.8%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

期货行情不佳，市场参与者心态谨慎，国内PVC现货市场气氛一般，各地区报价陆续松动，市场低价货源增加，但整体成交偏弱。PVC基差变化不大，暂无明显期现套利操作机会。上游原料电石市场暂稳运行，观望情绪较浓。因电力供应不稳及其他因素影响的装置陆续恢复，电石产量有所增加，目前企业出货平稳。下游PVC企业电石到货情况一般，但基本维持够用，入市采购较为积极。电石价格低位震荡，PVC成本端变化不大。随着PVC现货价格进一步回落，企业面临的生产压力增加。西北主产区企业出货为主，部分企业销售压力增加，出厂价跟随，部分报价下调幅度略大，接单量增加，加之部分企业发货速度加快，PVC厂区库存下滑，降至25.26万吨，环比缩减2.18万吨。装置检修不多，仅新增一家企业伊犁南岗检修，前期停车装置多数延续，PVC行业开工水平下滑，降至76.98%，环比下降1.93个百分点。后期暂无新增检修企业，少量装置将恢复运行，PVC检修损失量减少。下游需求未有好转，市场买气不足，贸易商降价让利出货，实际商谈不活跃，低价小单放量为主。终端订单不足，下游制品厂生产缺乏积极性，华东、华南以及华北地区开工均保持在低位。进入冬季后，部分区域下游开工仍会受到一定限制。部分低价货源成交好转，库存流转速度尚可，华东及华南地区社会库存窄幅波动，略降至42.98万吨，环比减少1.65%，大幅高于去年同期水平12.22%。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

市场参与者心态偏谨慎，国内烧碱现货市场气氛仍一般，大部分地区报价维稳运行，山东、河北、广东地区报价出现不同程度回落。山东地区低浓度碱下调，高浓度碱维稳，32%离子膜碱市场主流价为813-895元/吨，折

百价为2541-2734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，烧碱现货市场转为贴水状态，做空基差套利可谨慎持有。液氯市场继续偏弱运行，山东液氯槽车主流成交价为50-100元/吨，环比下降75元/吨。氯碱装置运行平稳，货源供应增加，导致企业出货压力增加，报价不断下调，部分下游采购恢复，市场成交略好转。液氯、液碱价格同跌，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。企业生产积极性尚可，加之部分氯碱装置提升运行负荷，烧碱产能利用率提升，样本企业周度平均开工率为89.04%，接近九成，周度折百产量增加至82.70万吨。后期装置检修数量不多，烧碱行业将保持高负荷运行态势，产量较为稳定。烧碱厂区库存延续累库态势，样本企业厂库库存小幅上涨至30.50万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平20.76%，目前压力尚不凸显。近期氧化铝企业液碱订单价格不断下调，打击市场信心，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格降至820元/吨。非铝需求入市接货一般，商谈气氛偏冷清。

### 【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弱，大部分地区报价继续松动，市场低价货源较多。山东地区报价弱勢调整，中小颗粒尿素市场均价为1697元/吨，环比下降1元/吨。市场买气不足，导致尿素现货成交不活跃。随着现货价格降至低位，尿素企业面临的亏损压力凸显。目前尿素厂家无挺价意愿，尽管报价下调让利出货，但订单却一般，预收订单天数7.12日，较上周减少0.06日，环比减少0.84%，企业兑现前期订单为主。装置检修增加，停车企业有九家，恢复企业仅有一家，尿素产能利用率明显下滑，降至80.18%，较前期下跌2.21%，趋势由升转降，周度产量降至126.87万吨。短期停车企业增加，尿素行业开工水平有望跌破八成，供应端压力有望得到一定缓解。下游农业需求处于淡季，工业需求跟进不足。下游市场预期不佳，入市采购意愿不高，适量刚需补货为主，商谈重心仍有所下滑。虽然部分淡储需求跟进，但尚未对尿素市场形成明显提振。此外，尿素出口量大幅下滑，外贸难以形成提振。

## 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。