

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23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】成本端继续松动，难以提供支撑，部分装置检修，甲醇产量弱稳，下游刚需跟进为主，港口库存继续回落。

【交易策略】基本面变化不大，甲醇期价稳中有升，短期测试震荡区间上沿压力位，关注其能否有效突破2650-2700附近阻力，下方支撑2550-2580。

●PVC

【市场逻辑】PVC成本支撑不足，供应相对稳定，需求持续疲弱，加之外贸提振不强，社会库存消化速度缓慢。

【交易策略】高库存状态延续，PVC期货低位震荡，短期重心横向延伸，上方5400-5430附近承压，下方支撑关注5200-5220附近。

●尿素

【市场逻辑】尿素供应较为充裕，需求处于淡季，企业库存累积至高位，市场面临压力较大。

【交易策略】供需矛盾尚未缓解，尿素市场缺乏驱动，上涨承压，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，货源供应稳定，而下游耗碱量提升有限，厂区库存低位累积。

【交易策略】下游采购价再度下调，烧碱上涨或难以持续，上方压力位关注2800-2820附近，下方支撑关注2650-2680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：区域报价	3
图6：华东电石法PVC主流价	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	供需弱稳	库存消化缓慢	下游采购价下调	供应持续宽松
观点	高位整理	低位徘徊	上行乏力	走势承压
策略	暂时观望	波段参与	等待回调	不宜追涨
支撑位	2550-2580	4850-4900	2650-2680	1680-1700
压力位	2650-2700	5150-5200	2800-2820	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	2650	2574	2642	895982	816714	1.89%
PVC	5361	5287	5359	701838	781961	7.20%
尿素	1755	1726	1749	123137	196420	0.34%
烧碱	2764	2705	2737	159732	83889	17.42%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



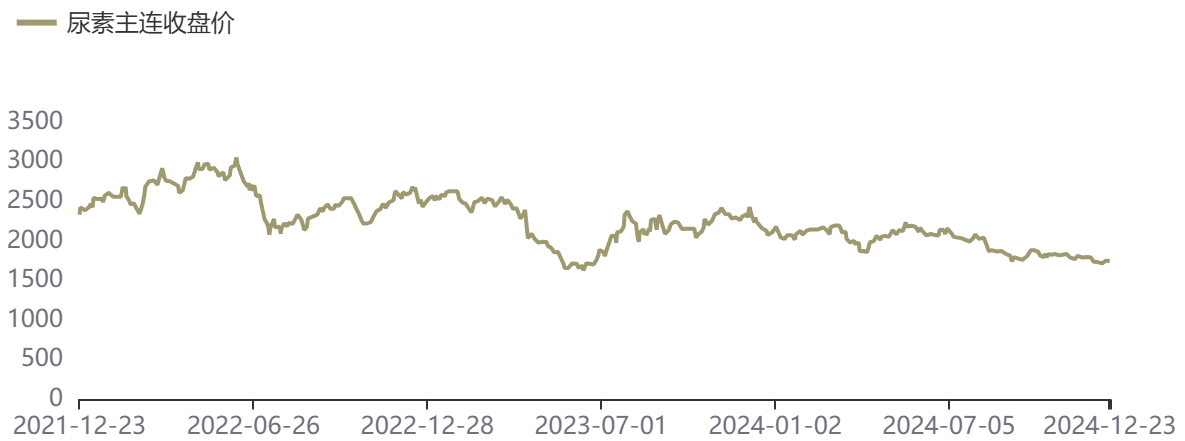
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

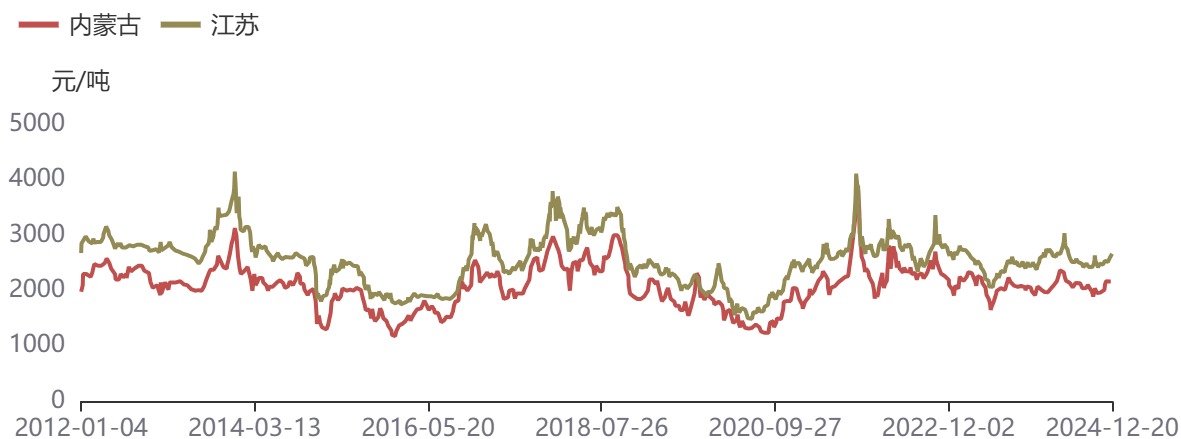
图4：烧碱收盘价



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：区域报价



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：华东电石法PVC主流价



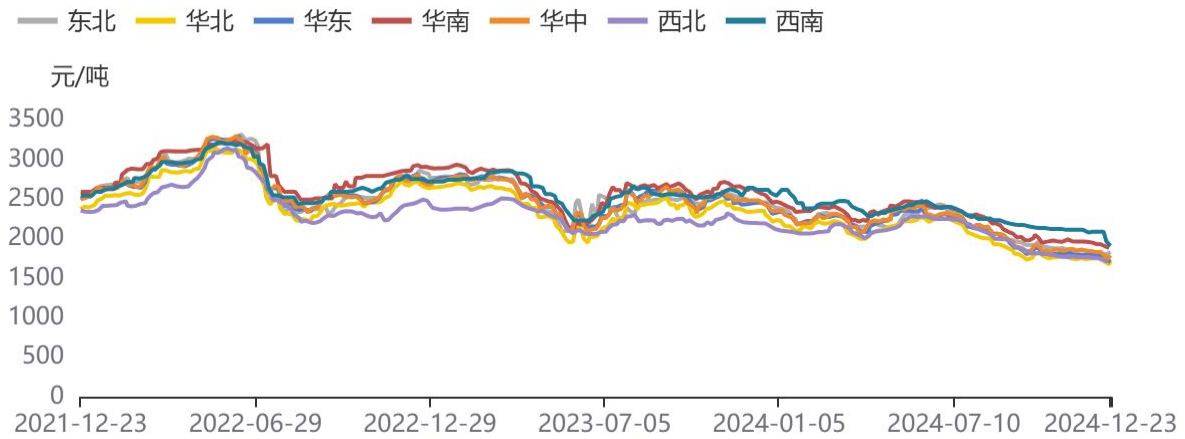
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4845	5029	5117
日度变动	22	38	15

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	1733	1713	1895	1794	1710	1915	1837
日度变化	52	-22	6	42	0	-55	50

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	850	990	1170
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



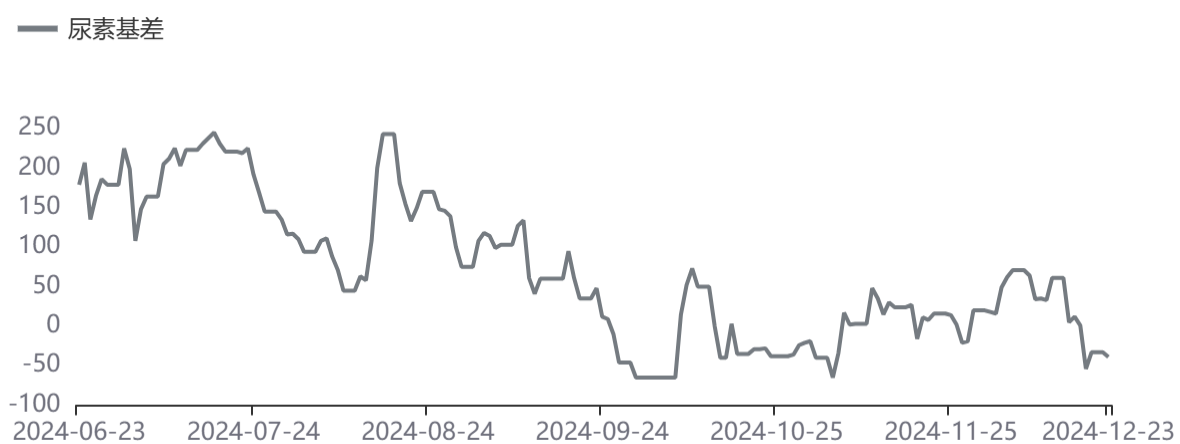
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	72	-330	22	-39
变化	39	-322	-5	-6

资料来源：方正中期研究院

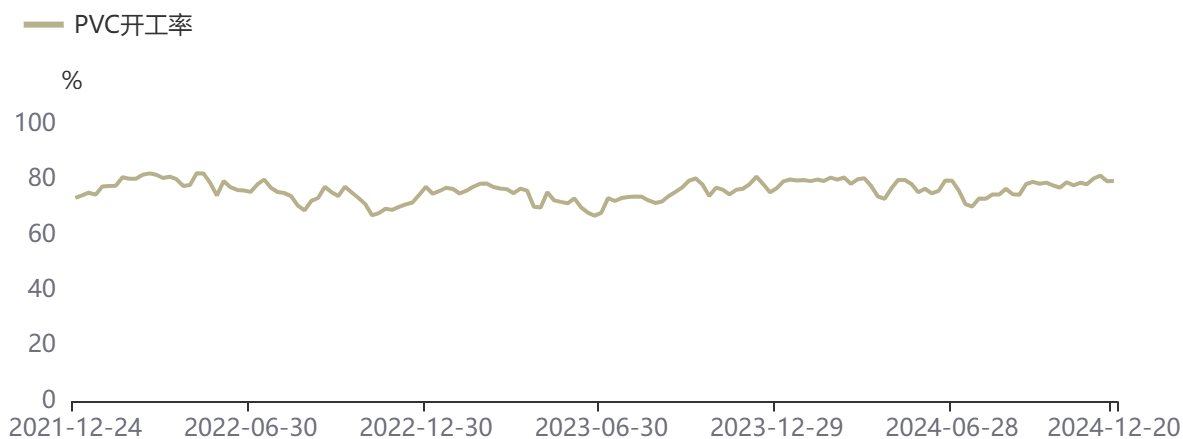
第五部分 行业开工水平

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



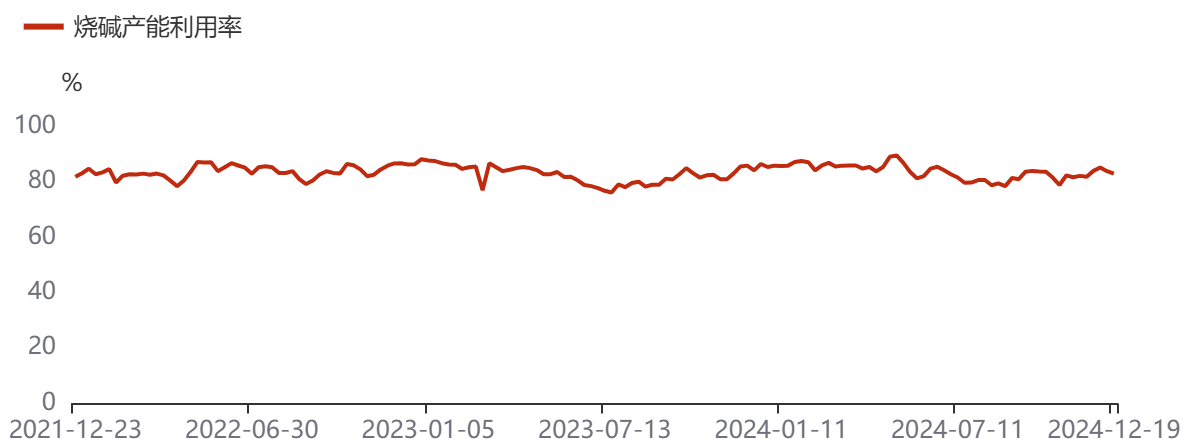
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	81.85%	85.62%	79.61%	80.18%	83.00%
环比变化	-5.93%	-1.77%	0.11%	-2.21%	-0.90%

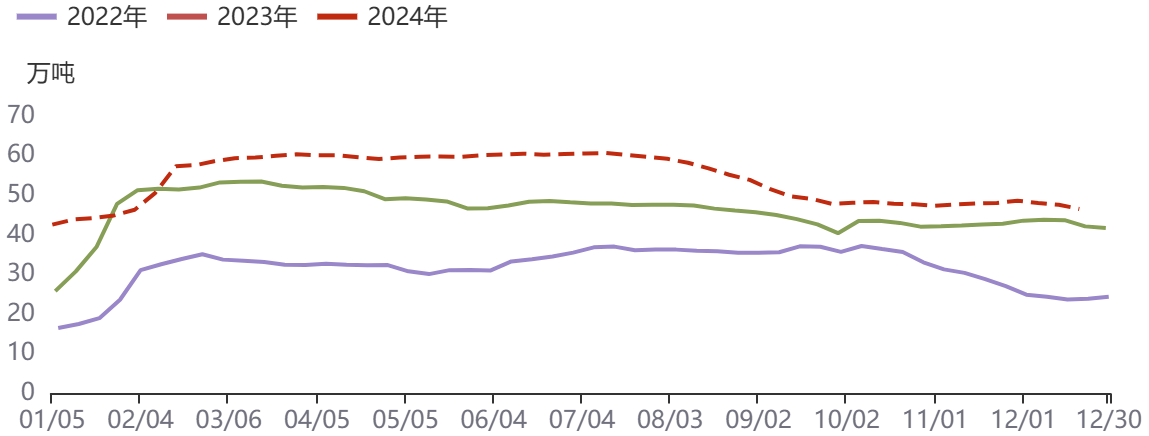
资料来源：方正中期研究院

第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存

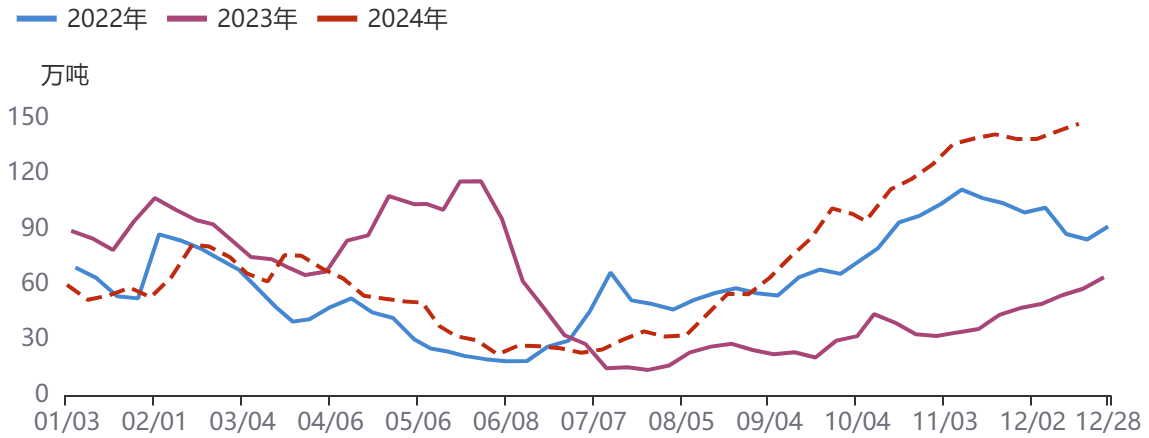
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



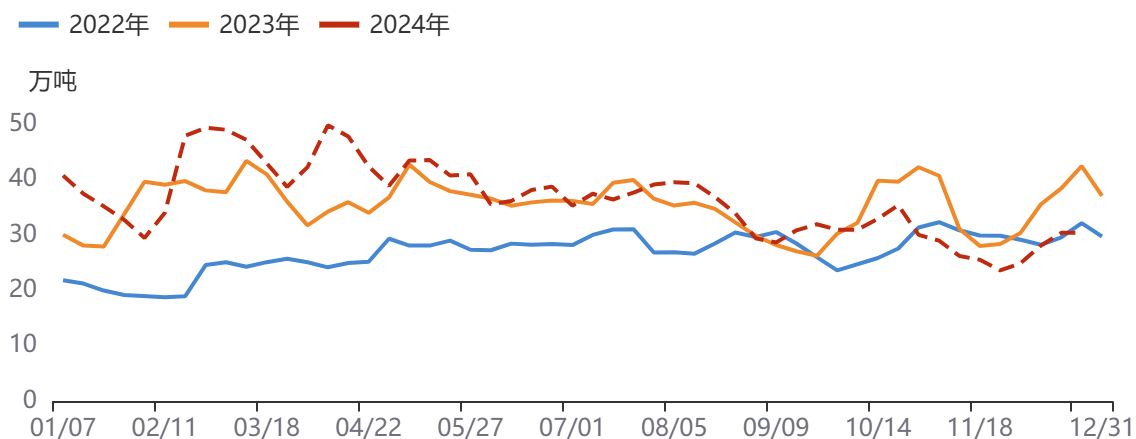
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

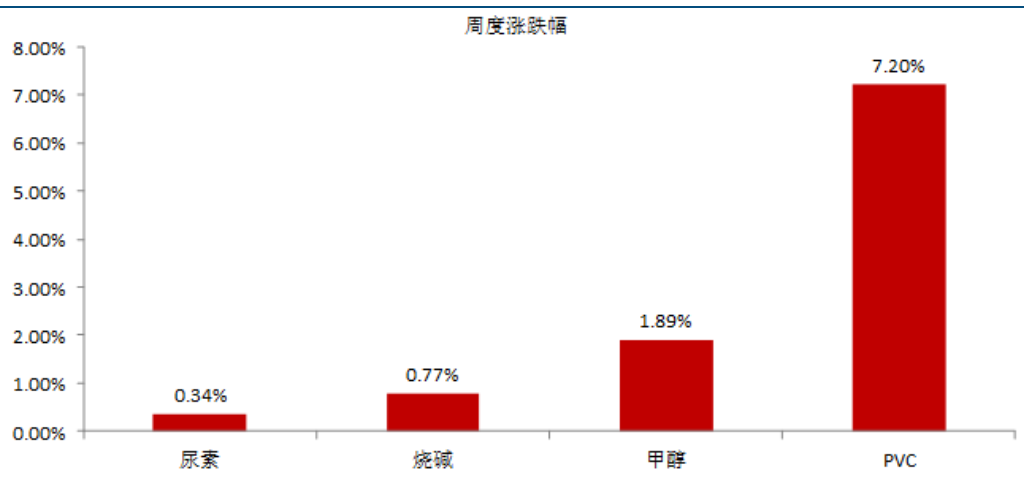
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	151.75	107.03	46.65	147.18	30.50
周度变化	-3.99	-1.47	-1.05	3.94	0.05

资料来源：方正中期研究院

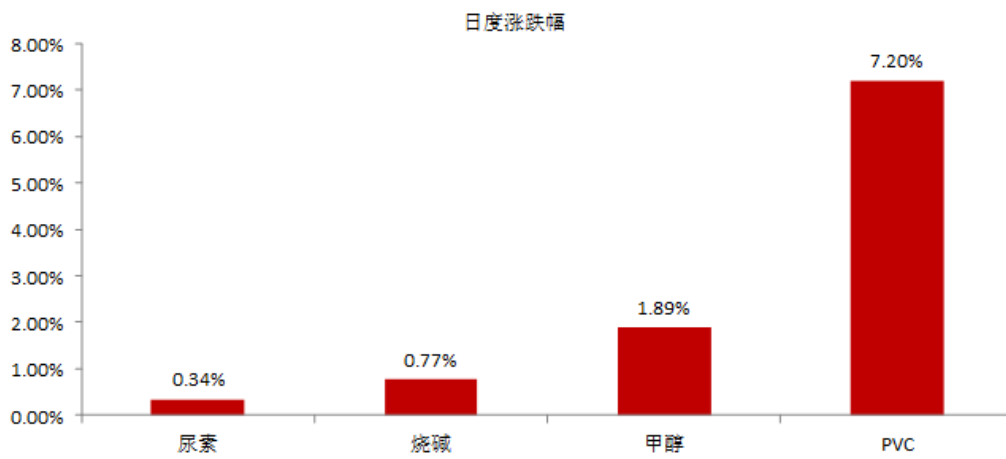
第七部分 市场供需现状

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，市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛回暖，大部分地区报价跟随走高。西北主产区企业报价稳中有升，上调幅度较为明显，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考北线2160-2200元/吨，南线商谈参考2180元/吨，实际接单情况一般，企业库存窄幅增加至42.38万吨。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态。上游煤炭市场维持调整态势，报价继续走低。产区主流煤矿生产稳定，市场煤出货难度增加，坑口库存不断积压，矿方面临压力较大。下游用户心态不佳，入市采购有限，整体预期偏弱。煤炭市场供需未有好转，价格或继续回落。成本端下滑，甲醇价格偏强运行，企业面临的生产压力有所缓解。华北以及西南地区装置运行负荷下降，甲醇行业开工水平有所回落，生产装置整体开工降至74.15%，较去年同期提升3.36个百分点，西北地区开工保持在87%附近。12月份部分装置停车检修，甲醇货源供应有所回落。加之部分区域可流通货源收紧，叠加高运费，甲醇到货成本增加，市场低价货源较前期减少。持货商报价跟涨，但下游入市采购谨慎，刚需成交为主，商谈重心走高。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工保持在相对高位，受到个别MTO企业开车的影响，CTO/MTO装置开工上涨至84.52%。传统需求行业中，醋酸开工大幅回落，降至九成以下，甲醛、二甲醚和MTBE开工变化不大。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】

期货反弹带动下，市场参与者心态平稳，国内PVC现货市场气氛尚可，大部分地区报价出现跟涨，市场低价货源仍较多。与期货相比，PVC现货市场处于深度贴水状态，可考虑做多基差期现套利操作机会。上游原料电石市场走弱，价格连续下调。电石企业开工恢复，产量有所提升，导致企业出货压力增加，出厂报价不断回落。下游PVC企业电石到货仍不佳，基本维持够用，采购价暂稳。PVC成本端处于低位，难以提供支撑。西北主产区企业报价灵活调整，厂家挺价意向不强，前期低价接单量提升，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。需求端未有改善，下游刚需补货为主。贸易商报价部分上调，但市场追涨有限。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。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】

尽管期货市场反弹，但对现货市场提振有限，国内烧碱现货市场气氛略显一般，大部分地区报价维持稳定，山东市场涨跌不一，河南地区报价回落。山东地区低浓度碱下调，高浓度碱上调，32%离子膜碱市场主流价为813-860元/吨，折百价为2541-2688元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1410元/吨，折百价为2820元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持贴水状态，基差进一步扩大，做空基差期现套利可谨慎持有。液氯市场区间波动，报价小幅走高，山东液氯槽车主流成交价为200-300元/吨，环比上涨100元/吨。液氯供应维稳，部分下游采购量增加，带动企业出货好转，成交重心上移。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利窄幅增加，但整体水平偏低。大部分企业生产稳定，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，供应较为稳定。烧碱厂区库存延续累库态势，小幅上涨至30.50万吨(湿吨)，仍幅低于去年同期水平20.76%，企业压力暂时不大。主力下游氧化铝市场坚挺运行，但近期山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价持续下调，明日再度下调15元/吨至795元/吨，存在一定利空扰动。非铝需求对高价存在抵触，入市采购有限。

【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偏弱，大部分地区稳中松动，市场低价货源较多。山东地区报价窄幅松动，中小颗粒尿素市场均价为1695元/吨，环比下滑6元/吨。市场买气不足，尿素现货实际成交不活跃。虽然生产企业面临的亏损压力未有缓解，目前尿素厂家无力挺价，保证出货为主。尿素企业订单情况一般，预收订单天数为7.12日，较前期减少0.06日，兑现前期订单为主。装置检修数量增加，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，尿素周度产量降至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，货源供应或阶段性下滑。市场需求持续低迷，下游入市采购谨慎，刚需跟进乏力。当前农业需求处于淡季，虽然部分淡储需求跟进，但未形成明显提振。工业需求表现低迷，市场预期不佳，多持观望心态。内需不足，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
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。