

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24日星期二



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】煤价松动，成本端跟随回落，部分装置检修带动下，甲醇产量弱稳，下游需求未有明显变化，港口库存回落。

【交易策略】基本面维稳，甲醇期价震荡走高，短期或继续测试2650-2700一带压力，关注其能否突破，下方支撑2550-2580。

●PVC

【市场逻辑】原料电石低位整理，成本支撑乏力，PVC供应弱稳，而需求持续不佳，社会库存保持在高位。

【交易策略】市场难以启动去库，PVC期货短期徘徊为主，上方5400-5430附近承压，下方支撑关注5200-5220附近。

●尿素

【市场逻辑】尿素供应偏宽松，市场需求处于淡季，短期难有明显改善，企业库存累积至高位，面临压力增加。

【交易策略】供需压力犹存，尿素市场上行乏力，尚未打破震荡区间，波段参与为宜，上方1780-1800附近承压，下方支撑关注1700-1730附近。

●烧碱

【市场逻辑】烧碱产能利用率偏高，货源供应充足，下游刚需跟进为主，厂区库存进入缓慢累积阶段。

【交易策略】期现走势分化，烧碱上涨缺乏持续性，压力位关注2800-2820附近，追涨须谨慎，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	基本面维稳	库存消化缓慢	期现走势分化	供应持续宽松
观点	稳中上探	低位整理	上涨难持续	区间波动
策略	关注能否突破	企稳试多	等待回调	波段参与
支撑位	2550-2580	4850-4900	2650-2680	1700-1730
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	2658	2621	2657	932757	869013	0.57%
PVC	5363	5308	5347	610963	790907	-0.22%
尿素	1786	1755	1771	212750	200211	1.26%
烧碱	2782	2726	2772	157429	103524	23.41%

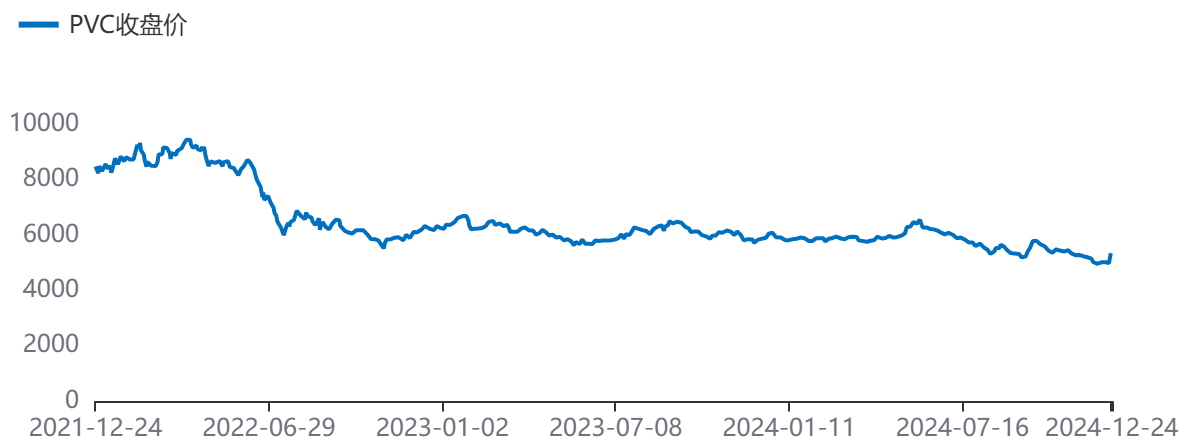
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



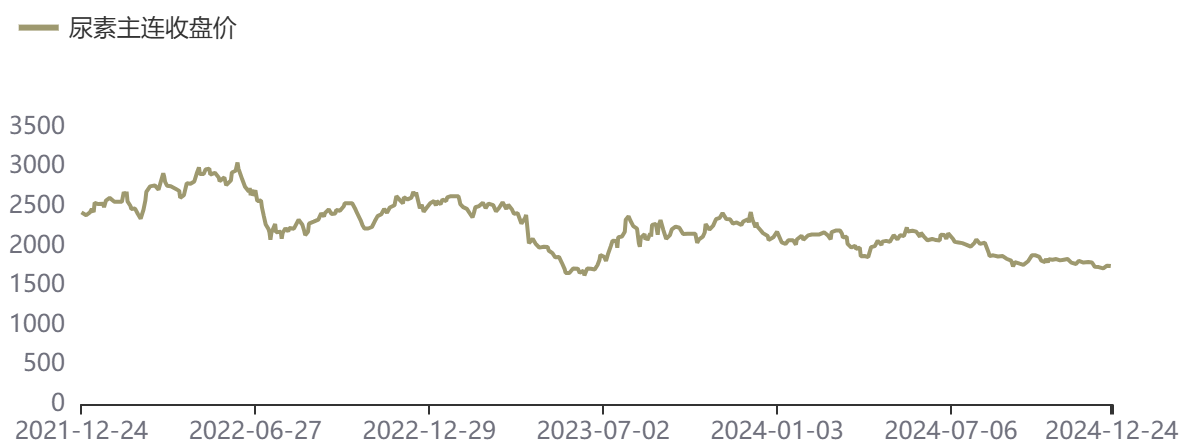
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

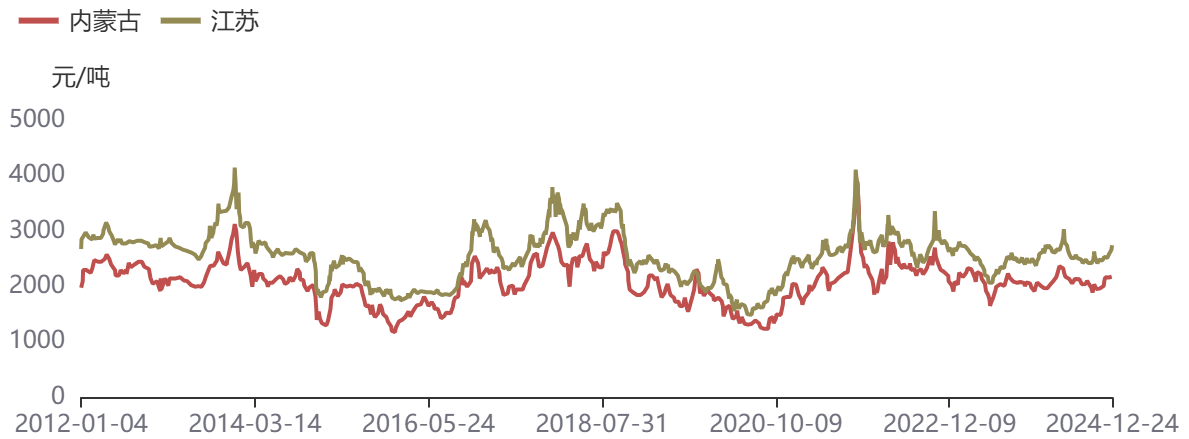
图4：烧碱收盘价



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



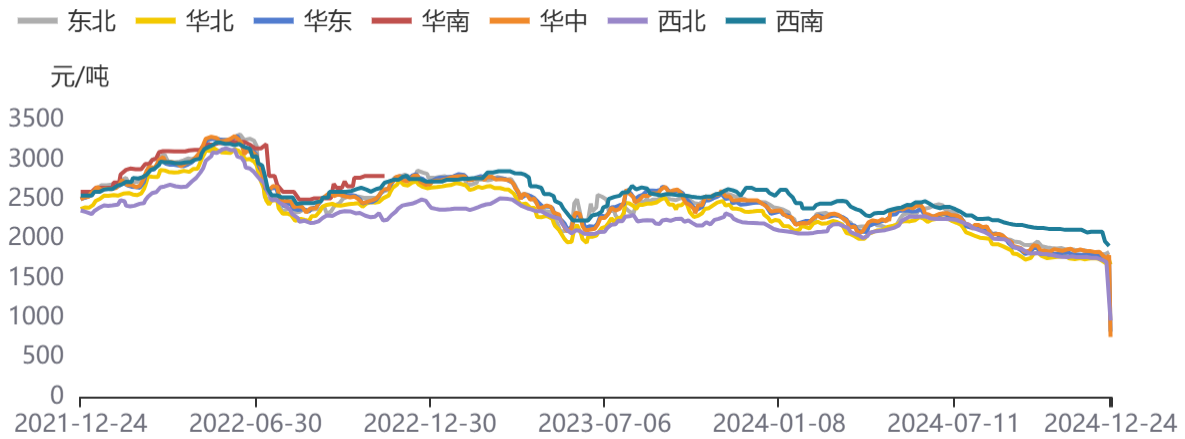
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4853	5029	5117
日度变动	8	0	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	1680	830	2800	763	970	1915	1837
日度变化	-53	-883	0	-1032	-740	-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



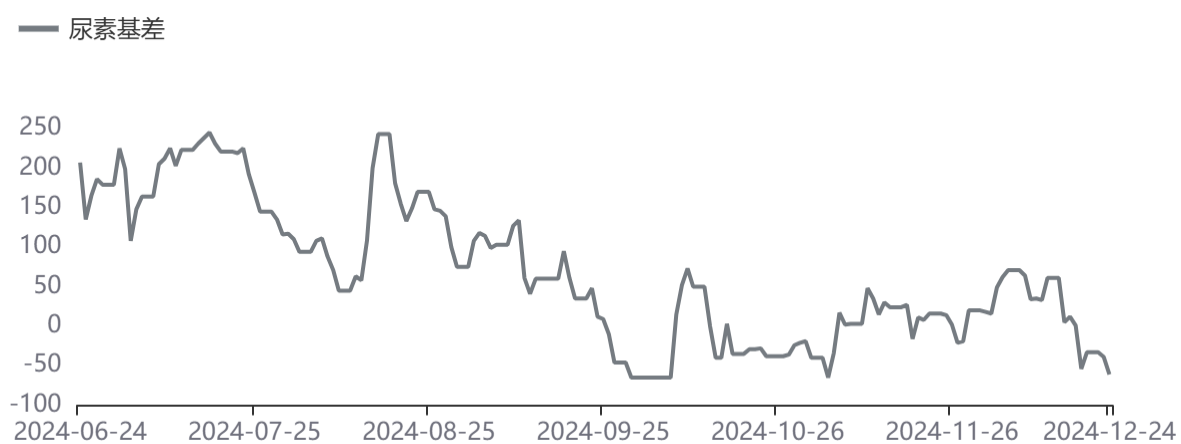
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	93	-318	22	-61
变化	17	12	-5	-22

资料来源：方正中期研究院

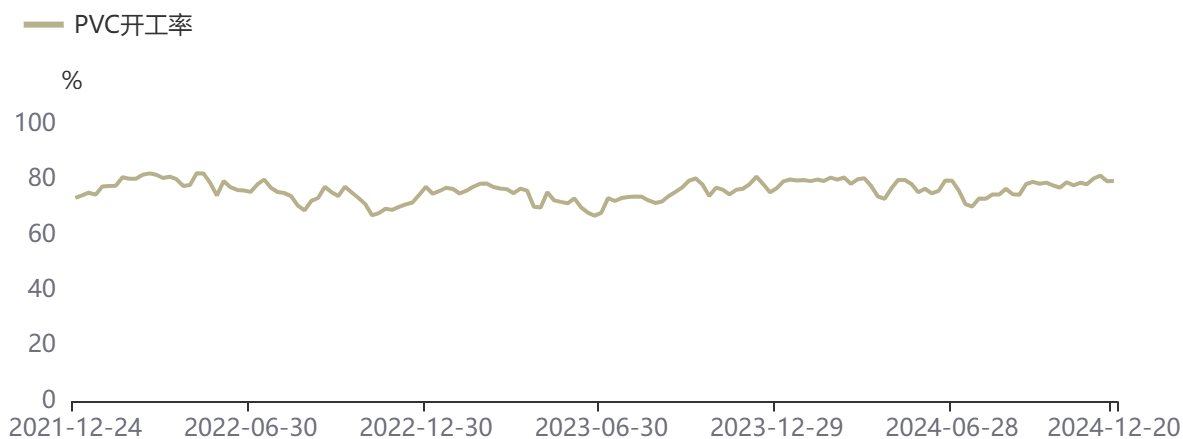
第五部分 行业开工水平

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



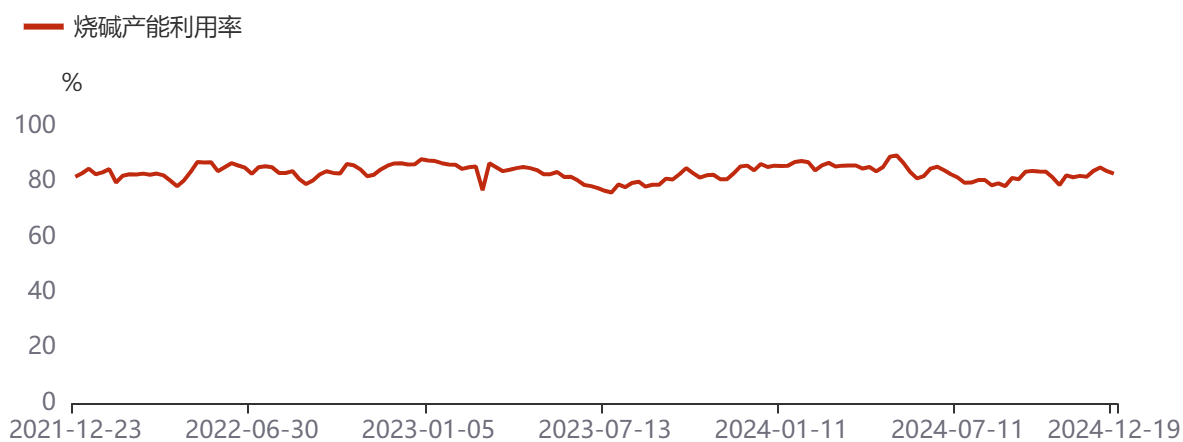
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

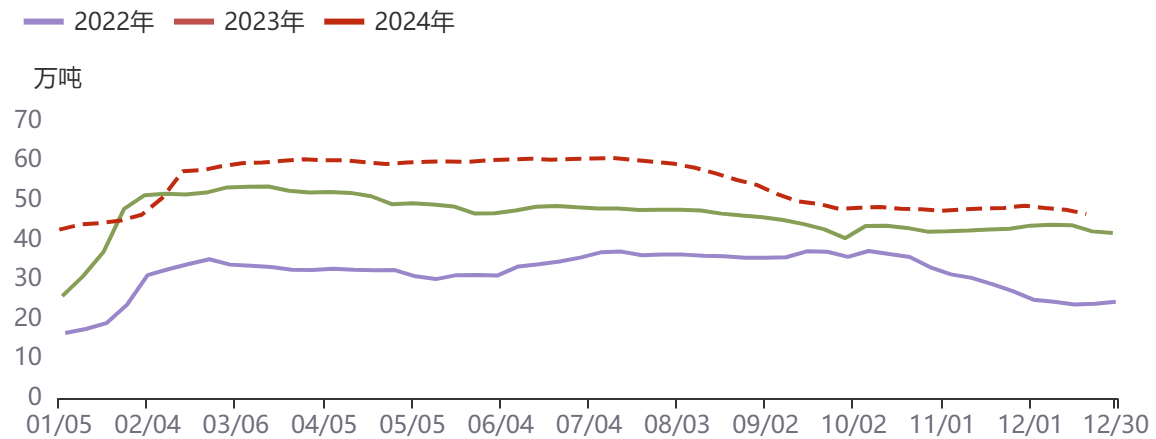
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



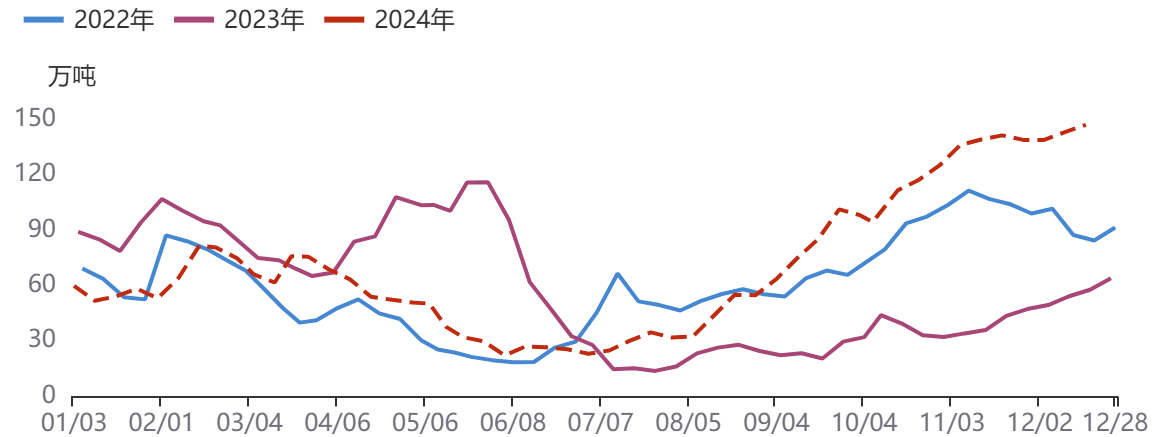
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



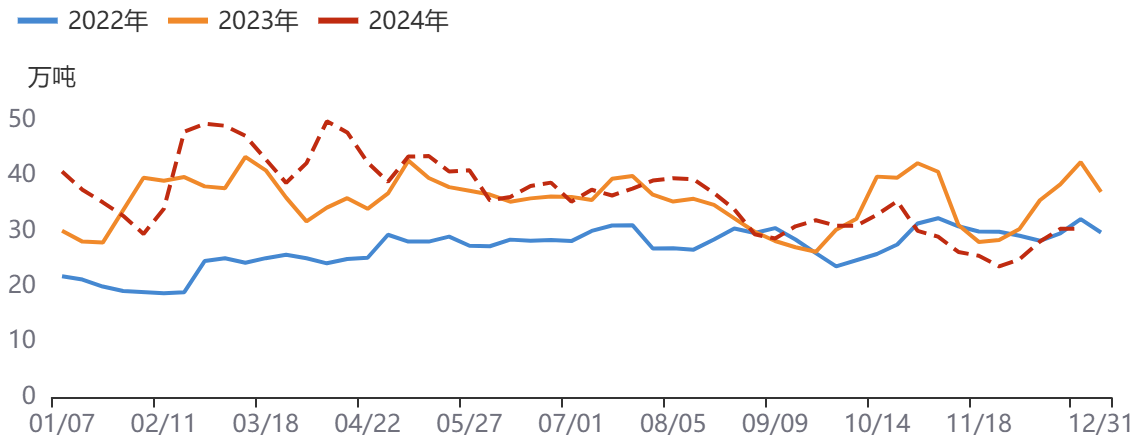
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

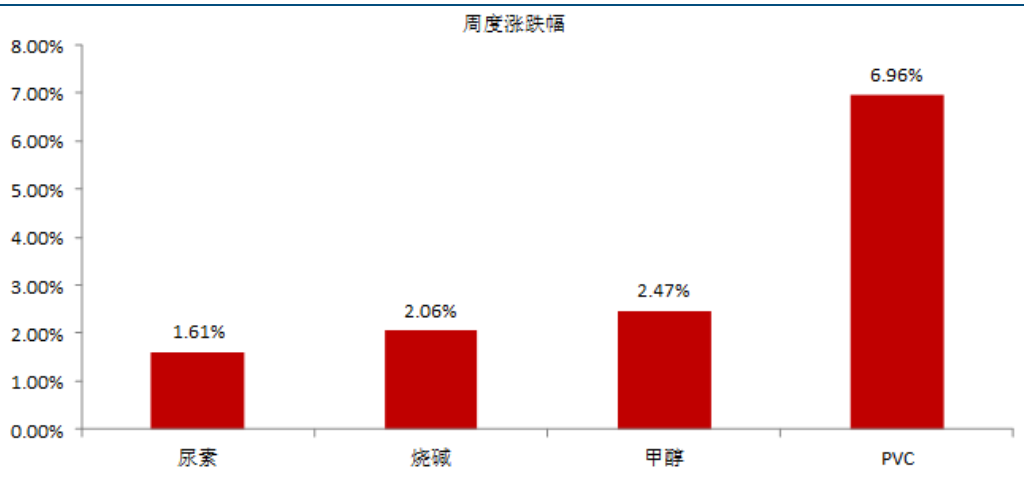
表9：库存数据变化

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

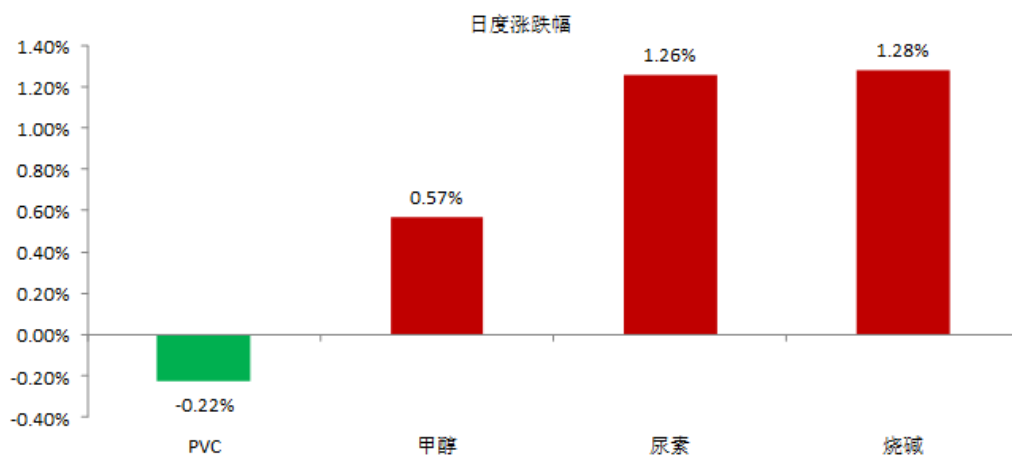
第七部分 市场供需现状

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，国内甲醇现货市场气氛回暖，业者心态好转，内地市场稳中有升，沿海市场低价难寻。甲醇现货市场近期走强，与期货相比，现货市场维持升水状态，基差进一步扩大。西北主产区企业报价跟涨为主，上调幅度有所扩大，厂家接单情况尚可，内蒙古北线商谈参考2185-2210元/吨，南线商谈参考2200元/吨，企业库存略增加至42.38万吨，累积幅度不明显。上游煤炭市场延续跌势，报价不断走低。产地主流煤矿生产平稳，产量呈现增加态势，尽管部分民营煤矿控制产量，但货源供应整体充裕。下游用户拉运谨慎，市场煤出货难度增加，坑口库存压力进一步显现。市场预期不佳，下游采购意愿降低。需求难有支撑，煤价仍存在回落风险。成本端持续回落，甲醇生产企业压力得到缓解。甲醇行业开工水平回落，华北以及西南地区装置运行降负荷运行，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，甲醇产量略有缩减。加之运费偏高，甲醇到货成本增加，持货商报价跟涨，实际商谈重心抬升。下游刚需采购为主，追涨偏谨慎。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工保持在85%附近，传统需求行业中醋酸开工大幅回落，降至九成以下，其他行业变化不大。沿海地区库存继续回落，缩减至109.9万吨，略高于去年同期水平7.8%。

【PVC】

【重要资讯】

国内PVC现货市场气氛略显一般，业者心态偏谨慎，观望情绪渐浓，各地区报价涨跌互现，华北地区有所上调，而实际成交却不及前期。与期货相比，PVC现货市场深度贴水，点价货源优势不明显，基差偏低，可考虑做多基差期现套利操作机会。上游原料电石市场暂稳运行，报价灵活波动。电石企业开工恢复，产量逐步增加，企业出货情况不及前期，库存压力显现。下游PVC企业电石到货提升，个别采购价出现下调。成本端保持在低位，难以为PVC提供有力支撑。西北主产区企业出货为主，调价较为谨慎，前期低价订单增加，厂区库存下降至25.26万吨，环比缩减2.18万吨。生产装置检修不多，仅新增一家伊犁南岗检修，前期停车装置多数延续，PVC行业开工回落至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，预计PVC检修损失量减少。市场追涨有限，尽管贸易商报价走高，但下游逢低补货为主，实际商谈冷清。终端需求冬季难有好转，下游制品厂开工保持在低位，对PVC消耗提升空间有限。此外随着气温下降，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】

尽管期货表现偏强，但对现货市场提振作用有限，国内烧碱现货市场气氛不佳，大部分地区报价维稳运行，山东、江苏、江西等地区报价回落。山东地区低浓度碱、高浓度碱均下调，32%离子膜碱市场主流价为800-860元/吨，折百价为2500-2688元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1390-1410元/吨，折百价为2780-2820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，做空基差套利可谨慎持有。液氯市场涨跌交替，山东液氯槽车主流成交价为1-100元/吨，环比下降199.5元/吨。液氯供应稳定，而下游接货积极性降低，导致企业库存累积，销售压力增加，拖累价格下行。液氯、液碱同步走低，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，已降至相对低位，后期或存在挺价意向。烧碱产能利用率保持在高位，接近九成，货源供应充裕。大部分企业生产稳定，加之部分氯碱装置提升运行负荷，烧碱样本企业周度平均开工率为89.04%，周度折百产量增加至82.70万吨。后期装置检修计划不多，烧碱产量相对稳定，厂区库存延续累积态势，小幅上涨至30.50万吨（湿吨），仍幅低于去年同期水平20.76%，目前企业压力暂时不凸显。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价下调至795元/吨，下游心态谨慎，接货积极性不高。主力下游氧化铝运行产能稳定，耗碱量尚可。但非铝需求表现不佳，对高价存在抵触情绪。烧碱期货近弱远强，主要是受到氧化铝装置投产预期的扰动，短期需求提升空间受限。

【尿素】

【重要资讯】

市场参与者心态偏谨慎，国内尿素现货市场气氛略显一般，区域涨跌互现。山东市场表现欠佳，中小颗粒尿素市场均价为1690元/吨，环比下滑5元/吨。市场缺乏买气，尿素实际成交依旧不活跃。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。尿素损失产量增加，周度产量降至126.87万吨。虽然尿素日产高位回落，但仍处于偏高水平，市场可流通货源充裕。尿素企业收单尚可，但新单价格变化有限，预收订单天数为7.12日，较前期减少0.06日，厂家兑现前期订单为主。尿素现货市场价格保持在相对低位，企业仍面临较大生产压力，当前挺价难度较大，跟涨不积极，主要兑付前期订单。短期内停车企业增加，尿素行业开工水平有望跌破八成，供应或阶段性下滑。下游市场需求疲弱，农业需求处于季节性淡季，复合肥企业开工不高，整体需求有限。工业方面则刚需补货，操作相对理性。印度NFL尿素进口招标，船期2025年2月10日，今年以来尿素出口保持在低位，外贸提振作用不强，但近期关于出口方面的消息存在一定情绪端的扰动。

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。