

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30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】成本端企稳，支撑尚未显现，行业开工水平回落，甲醇货源供应阶段性收紧，下游刚需跟进平稳，市场延续去库态势。

【交易策略】基本面弱稳，甲醇向上突破缺乏利好刺激，短期重心或高位波动，关注上方2680-2700附近压力，支撑上移至2580-2600附近。

### ●PVC

【市场逻辑】PVC市场延续高库存状态，装置检修寥寥无几，货源供应相对稳定，而需求预期欠佳，库存消化速度缓慢。

【交易策略】业者信心不足，PVC继续低位震荡，上方5400-5430附近承压，走势尚未企稳，抄底需谨慎，下方支撑关注5200-5250附近。

### ●尿素

【市场逻辑】尿素供应维持稳定，日产量偏高，而需求持续不济，企业库存不断累积。

【交易策略】尿素供需过剩，期价走势承压，短期或考验震荡区间下沿1680-1700附近支撑，关注其能否企稳，上方1780-1800附近承压。

### ●烧碱

【市场逻辑】烧碱市场处于缓慢累库阶段，产能利用率偏高，货源供应稳定，下游市场刚需跟进为主。

【交易策略】近期由于液氯走弱，企业面临压力增加，对烧碱形成一定提振，短期表现偏强，上方2800-2820附近承压，液氯企稳后，盘面存在回调风险，追涨须谨慎，下方支撑关注2700-2730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	现货大幅升水	库存消化缓慢	企业成本压力增加	供需过剩
观点	短期偏强	尚未企稳	高位波动	底部震荡
策略	逢低试多	反弹试空	多单减持	波段为主
支撑位	2580-2600	5200-5250	2700-2730	1680-1700
压力位	2680-2700	5400-5430	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	2687	2627	2674	701028	875476	1.40%
PVC	5336	5271	5326	684891	864574	1.04%
尿素	1718	1700	1715	130844	224392	-0.41%
烧碱	2812	2742	2796	183819	108836	8.69%

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

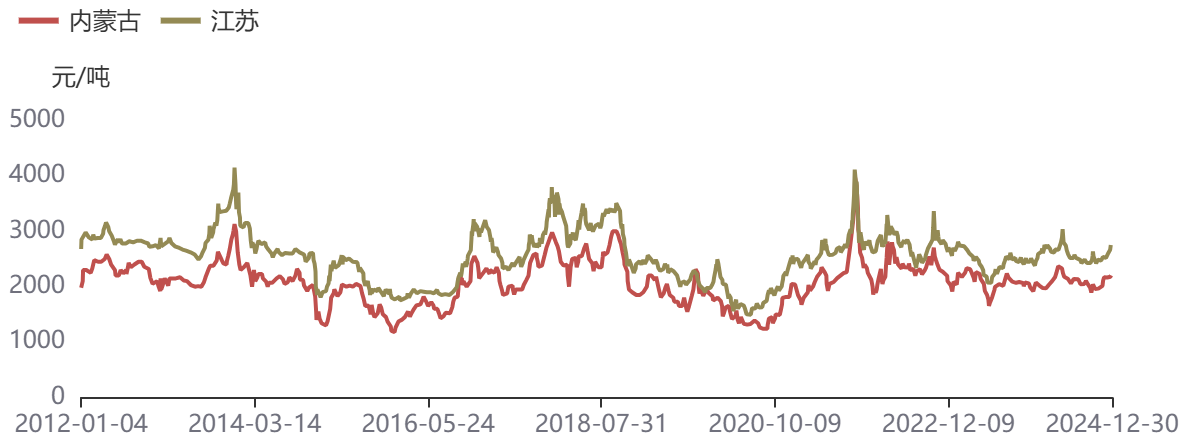
图4：烧碱收盘价



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



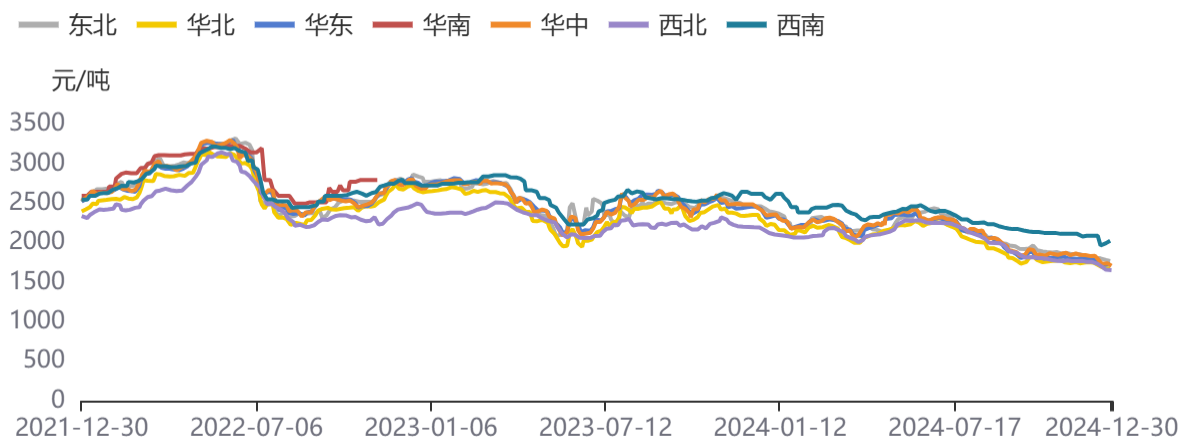
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4818	5012	5086
日度变动	-3	1	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	1656	1702	2800	1714	1658	2030	1773
日度变化	-24	-32	0	-29	0	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	850	990	1170
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

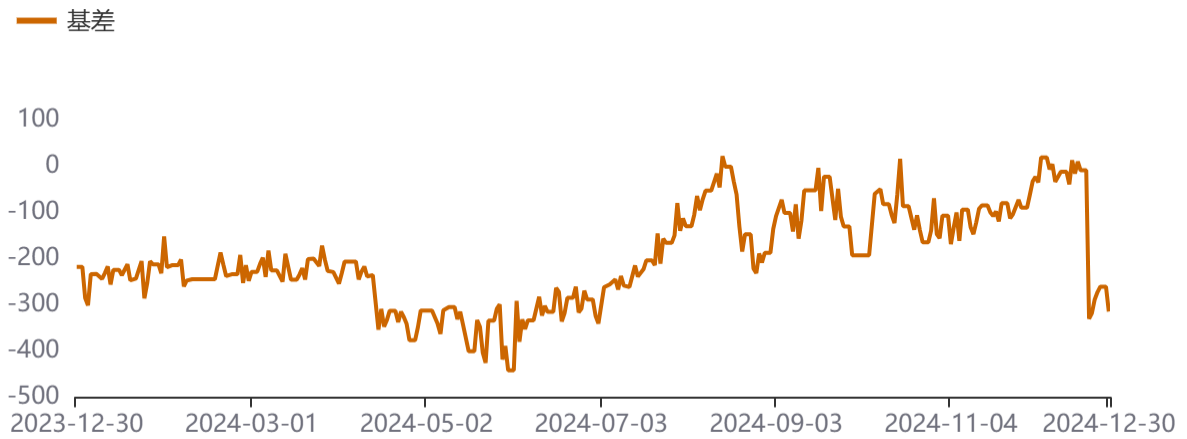
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



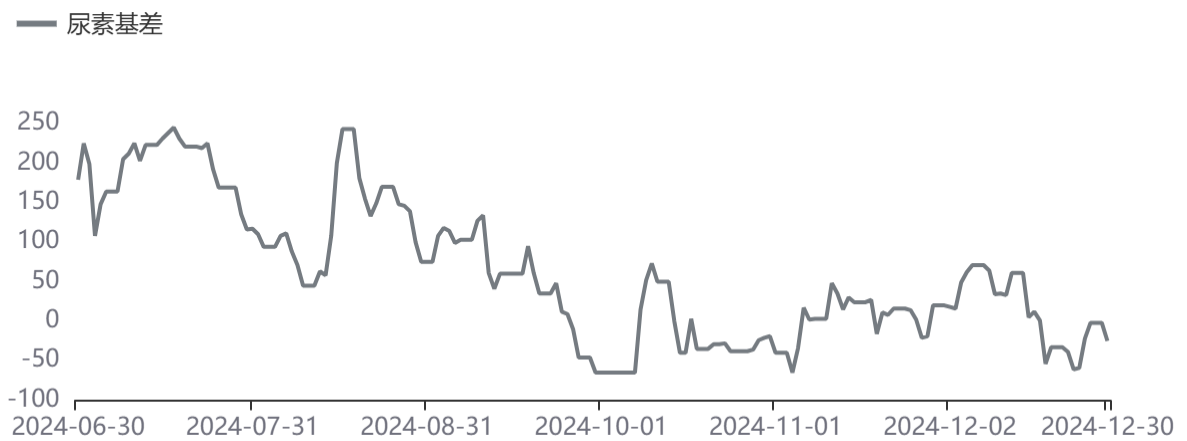
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	79	-314	22	-25
变化	-35	-54	-5	-23

资料来源：方正中期研究院

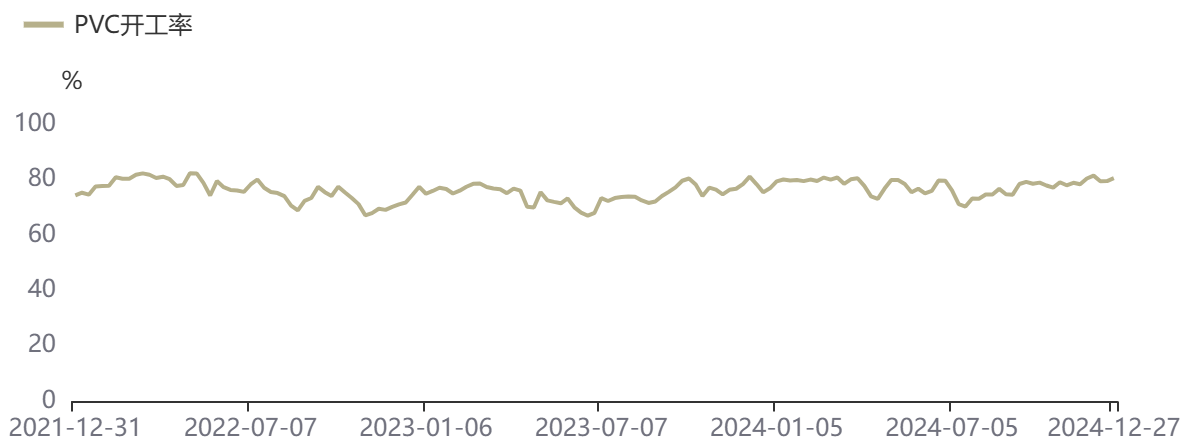
## 第五部分 行业开工水平

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



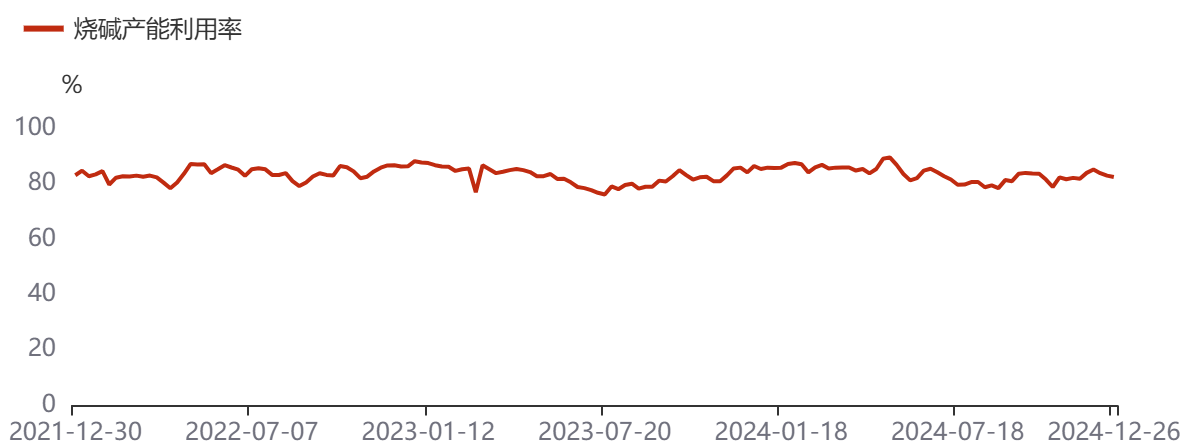
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	79.73%	85.01%	80.63%	77.67%	82.50%
环比变化	-2.12%	-0.61%	1.02%	-2.51%	-0.50%

资料来源：方正中期研究院

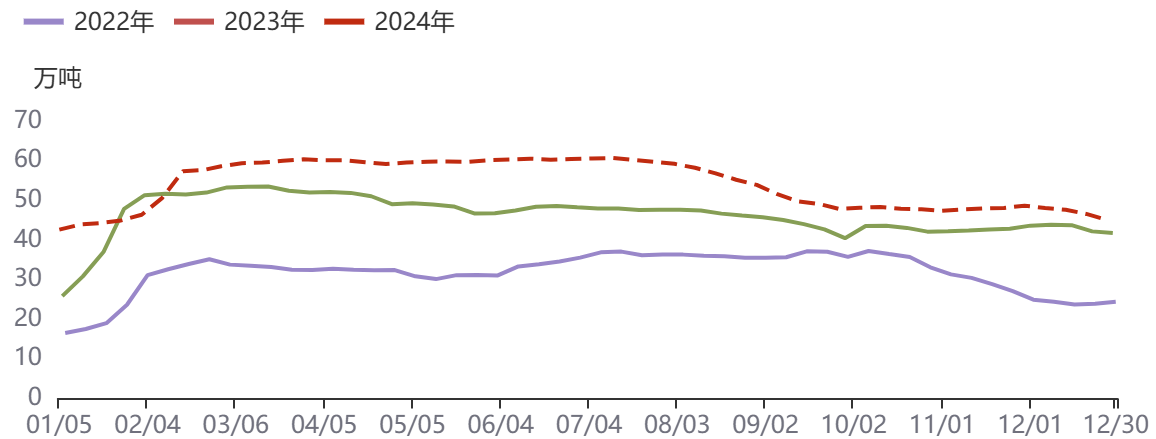
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



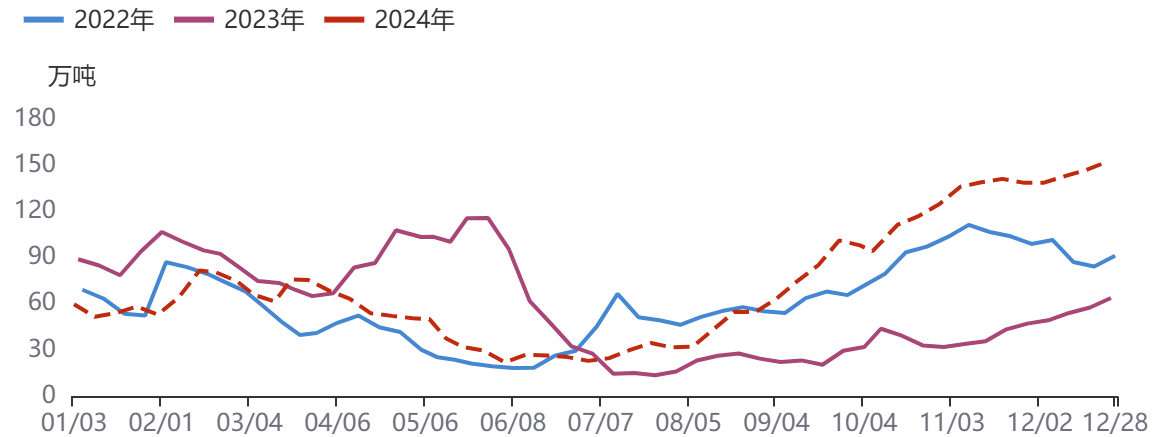
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



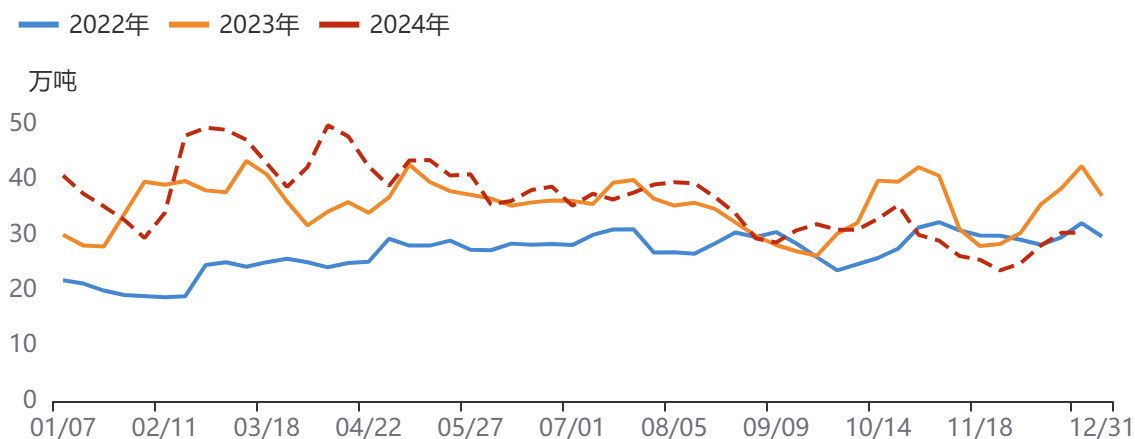
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

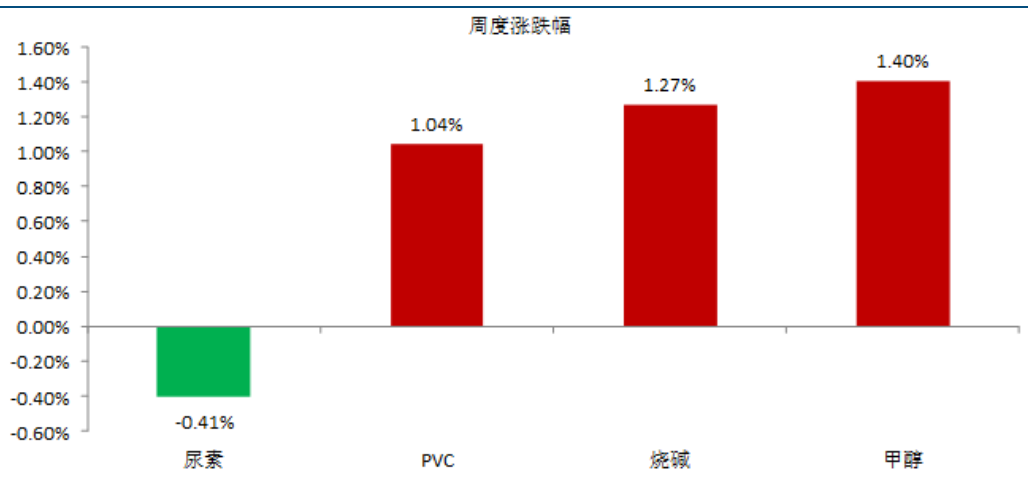
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	140.75	95.83	45.12	152.50	30.50
周度变化	-4.74	-11.20	-1.53	5.32	0.05

资料来源：方正中期研究院

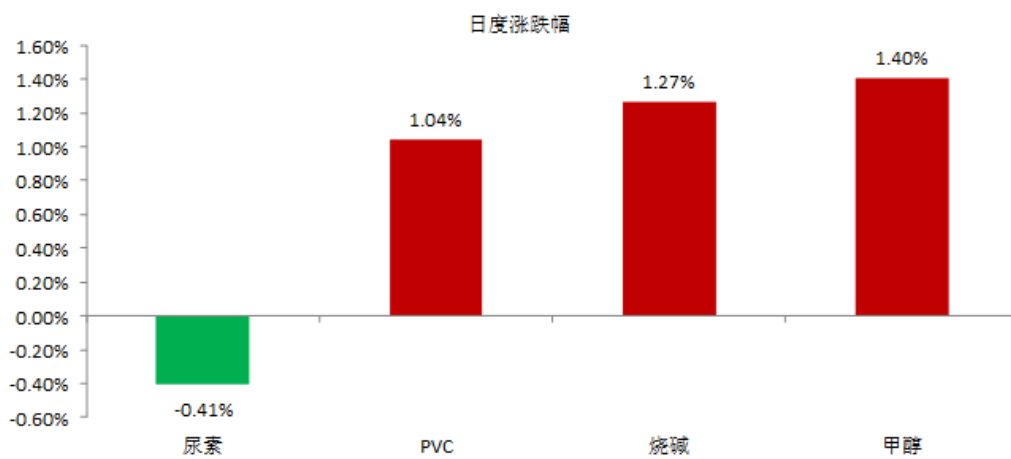
## 第七部分 市场供需现状

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，市场参与者心态尚可，国内甲醇现货市场气氛平稳，沿海市场表现强于内地市场。西北主产区企业报价稳中松动，厂家小幅让利出货，整体接单平稳，企业库存略降至40.08万吨，内蒙古北线商谈参考2160-2175元/吨，南线商谈参考2230元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差变化不大。上游煤炭市场企稳反弹，报价小幅上涨。产区主流煤矿生产稳定，部分民营煤矿完成年度任务后暂停产销，产量阶段性收紧。加之下游补货增加，市场煤出货好转，坑口库存压力得到缓解。煤炭市场成交改善，短期重心或稳中升，支撑力度仍一般。华中、西北地区装置降负荷，甲醇行业开工回落至73.96%，较去年同期提升5.53个百分点，西北地区开工保持在高位。近期装置停车检修数量增加，部分产量损失，后期检修计划有限，甲醇开工难以持续回落。受到运行坚挺的影响，甲醇到货成本增加，持货商报价维稳。下游追涨不积极，入市采购略显一般，刚需放量为主。下游行业开工转弱，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工降至84.25%，仍处于相对高位。传统需求行业中，MTBE开工下滑较为明显。近期转口船货增加，沿海地区库存继续回落，降至104.75万吨，高于去年同期水平7.89%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

期货弱反弹带动下，国内PVC现货市场气氛略好转，大部分地区报价跟随小涨，业者心态谨慎，市场低价货源仍较多，实际成交不活跃。与期货相比，PVC现货市场保持深度贴水状态，基差进一步扩大，点价货源优势不明显，高价成交阻力较大。上游原料电石市场偏弱运行，重心继续下移。电石炉运行稳定，带动产量增加，市场可流通货源充裕，企业出货不顺畅，多数出厂价回落。下游PVC企业电石到货增加，少数采购价跟跌。电石市场供需偏宽松，价格上行乏力。PVC成本端跟随松动，难以提供有力支撑。西北主产区企业报价灵活上调，整体幅度不大，厂家出货为主，部分主动接单增加预售，整体订单提升，加之部分交付出口订单，PVC厂区库存下降至22.80万吨，环比缩减2.46万吨。暂无新增检修企业，部分前期停车装置陆续恢复运行，PVC行业开工回升，整体开工增加至78.69%，损失产量下滑。一月份企业暂无检修计划，PVC生产装置运行平稳，货源供应变化不大。贸易商报价走高，但市场追涨有限，下游市场阶段性逢低刚需补货增加，低价放量尚可。需求处于季节性淡季，终端订单难有改善，下游制品厂维持低开工态势，对PVC消耗提升空间受限。随着气温回落，下游开工仍存在转弱预期。华东及华南地区库存高位小幅回落，降至41.69万吨，仍高于去年同期水平8.62%。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

尽管期货反弹，但对现货市场提振有限，业者心态谨慎，国内烧碱现货市场偏弱运行，整体气氛一般，大部分地区报价维稳，山东市场弱势松动。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770-860

元/吨，折百价为2406-2688元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1370元/吨，折百价为2740元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差降至相对低位，做空基差套利可适量减持。液氯市场转弱，报价明显回落，山东液氯槽车主流成交价为-100至1元/吨，环比下降124.5元/吨。部分下游配套减产，导致液氯外销量增加，下游入市采购不积极，企业出货压力增加，现货市场成交不活跃，价格逐步回落。液氯、液碱同步下跌，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。企业面临的生产压力增加，部分装置因亏损降低运行负荷，烧碱产能利用率回落，平均开工降至88.62%。虽然烧碱产量跟随缩减，而企业出货情况仍一般，厂库库存增加至31.68万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平25.41%，目前压力尚不突显。后期装置检修计划不多，烧碱货源供应相对稳定。烧碱下游需求表现分化，氧化铝市场偏强运行，非铝需求较为低迷，对高价存在抵触心理。氧化铝运行产能略有缩减，耗碱量难有提升，加之山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调20元/吨至750元/吨，存在情绪端扰动。

### 【尿素】

#### 【重要资讯】

期货低位运行，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场气氛偏弱，大部分地区报价弱势松动，低价货源进一步增加。山东地区报价明显回落，中小颗粒尿素市场均价为1647元/吨，环比下降43元/吨。受到买涨不买跌心态的影响，尿素市场观望情绪蔓延。尽管尿素企业降价收单，但实际效果不佳，预收订单天数为7.12日，与前期持平。新增五家企业(装置)停车，同时恢复企业有五家，尿素产能利用率回落较为明显，跌破八成，降至77.67%，较前期下跌2.51%，趋势继续下降。随着行业开工下滑，尿素供应端压力略有缓解，周度产量降至122.91万吨。后期企业暂无检修计划，少量装置存在恢复可能，预计尿素产能利用率难以持续回落。与前期相比，尿素日产量有所回落，降至17.56万吨，但仍处于相对偏高水平，市场可流通货源充足。尿素企业库存继续累积，达到152.50万吨，环比增加5.32万吨，不断创年内新高，面临压力突显。尽管尿素价格将至低位，但下游补货谨慎，现货成交放量有限。受到季节性因素的影响，尿素农业需求处于空档期。而工业需求跟进谨慎，市场预期不佳，对原料消耗难有提升。印度NFL尿素进口招标，船期2025年2月10日，由于我国尿素出口保持在低位，外贸提振作用不强。尿素行情欠佳，淡储支撑偏弱。

## 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。