

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：2025年01月15日星期三



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】成本端难有支撑，甲醇货源供应维稳，年关临近下游需求或弱化，后期港口库存回落速度或放缓。

【交易策略】基本面弱稳，现货持续升水，甲醇期货平稳走高，短期反弹关注2700-2730附近压力，下方2580-2600附近存在支撑。

●PVC

【市场逻辑】成本端无支撑，PVC企业检修计划不多，供应整体稳定，而下游需求偏弱，高库存压力不减。

【交易策略】供需未有好转，PVC期货上涨缺乏驱动，压力位关注5280-5300附近，下方支撑在5100-5150附近。

●尿素

【市场逻辑】尿素货源供应充裕，下游阶段性补货后倾向于谨慎观望，需求端难有明显改善，企业面临的库存压力仍较大。

【交易策略】供需矛盾犹存，尿素行情偏弱，上方1700-1730附近存在阻力，短期区间震荡运行，波段参与为主，下方支撑关注1600-1630附近。

●烧碱

【市场逻辑】基本面暂无压力，液氯、PVC均偏弱，企业盈利不佳的情况下，对烧碱形成支撑。

【交易策略】近期氧化铝供应改善，带动耗碱量提升，短期内烧碱期货或继续稳中上探，多单谨慎持有，压力暂时关注3200-3250。

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	需求不济	需求好转	日产偏高
观点	震荡走高	上方乏力	稳中上探	区间波动
策略	等待回调	反弹试空	多单持有	高抛低吸
支撑位	2580-2600	5100-5150	3030-3050	1600-1630
压力位	2700-2730	5280-5300	3180-3200	1700-1730

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	2660	2635	2656	592992	799791	0.68%
PVC	5281	5204	5276	889852	939106	0.74%
尿素	1689	1666	1672	189447	262566	-0.89%
烧碱	3204	3085	3194	1056093	304888	21.76%

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

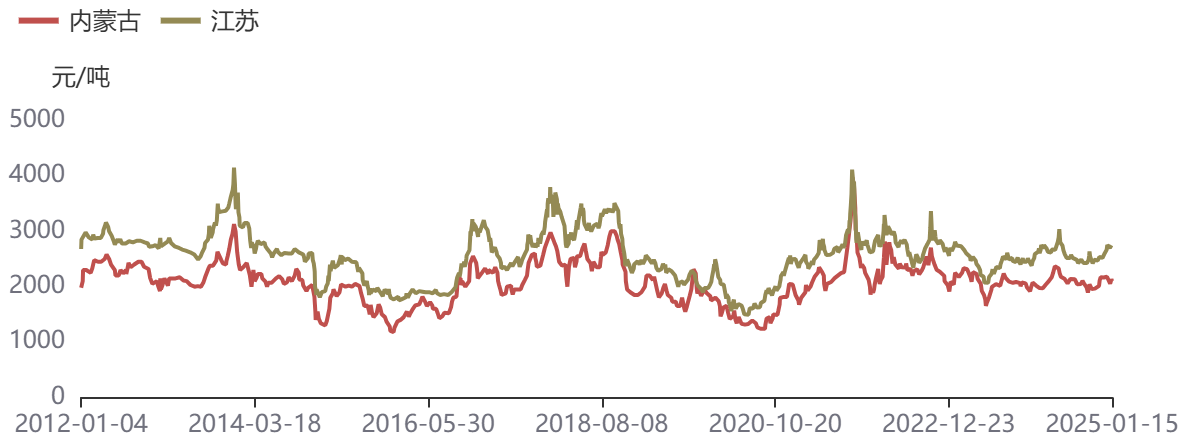
图4：烧碱收盘价



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	2485	2155	2760	2270
日度变化	0	-20	48	0

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



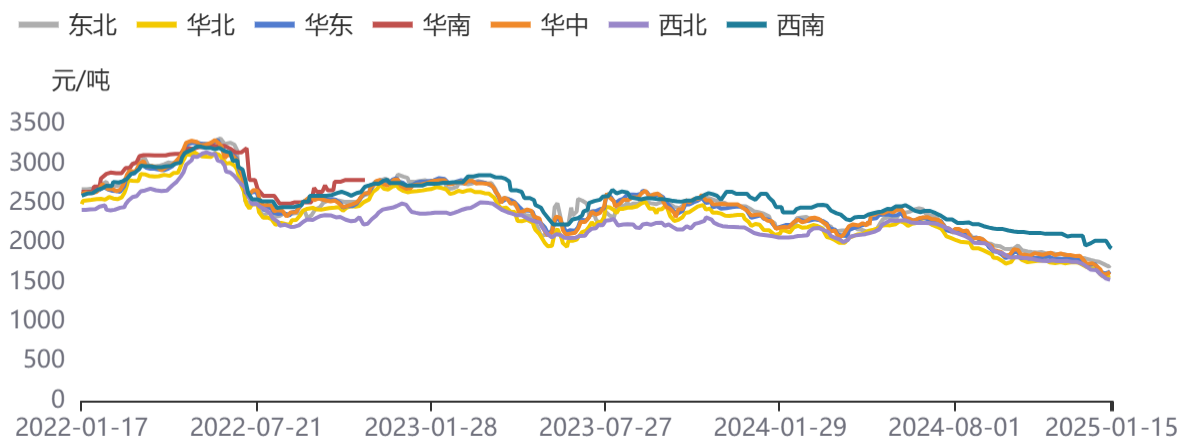
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4835	5012	5129
日度变动	10	32	-9

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	1595	1646	2800	1634	1535	1933	1723
日度变化	3	1	0	0	-1	-13	3

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	890	950	1170
日度变化	20	10	0

资料来源：方正中期研究院

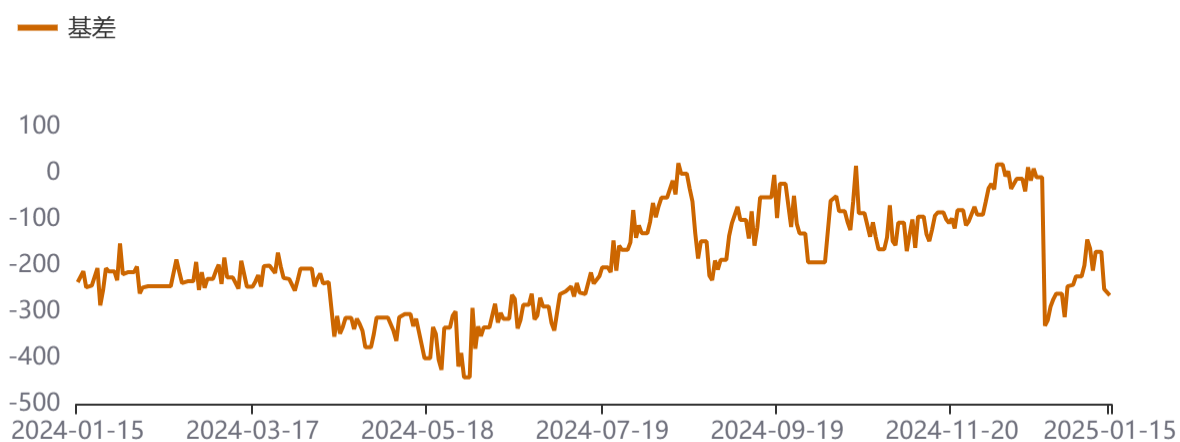
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



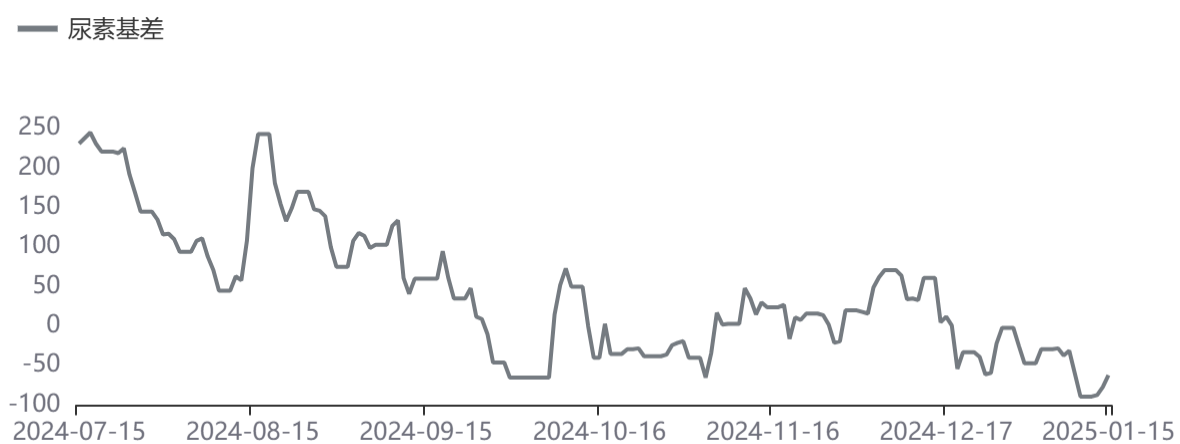
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	89	-264	22	-62
变化	-23	-7	-5	15

资料来源：方正中期研究院

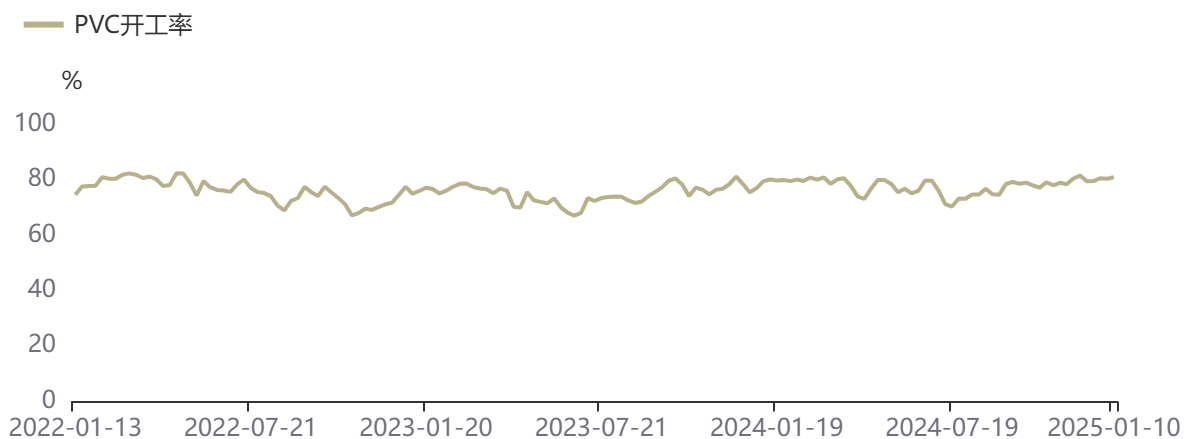
第五部分 行业开工水平

图13：甲醇开工率



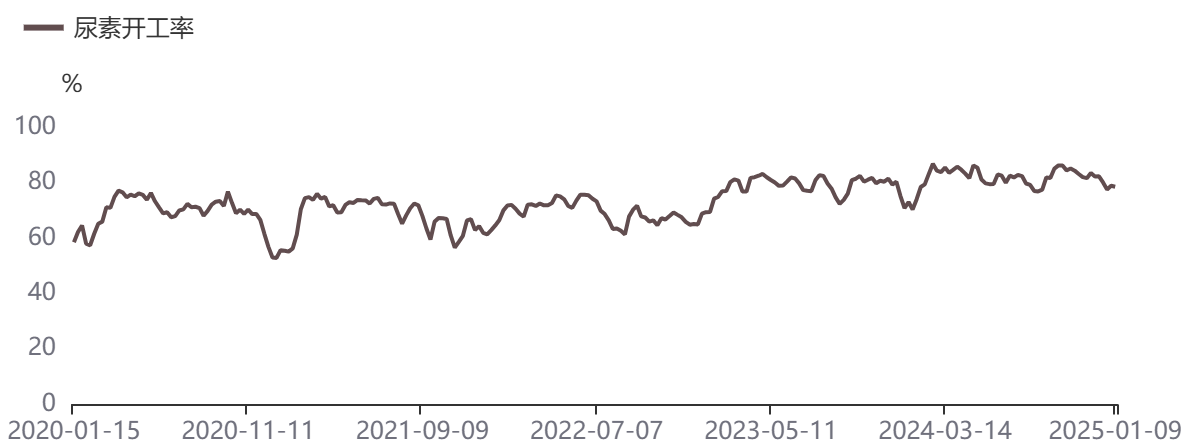
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	86.57%	88.02%	81.00%	78.64%	84.20%
环比变化	4.20%	1.63%	0.55%	-0.35%	0.50%

资料来源：方正中期研究院

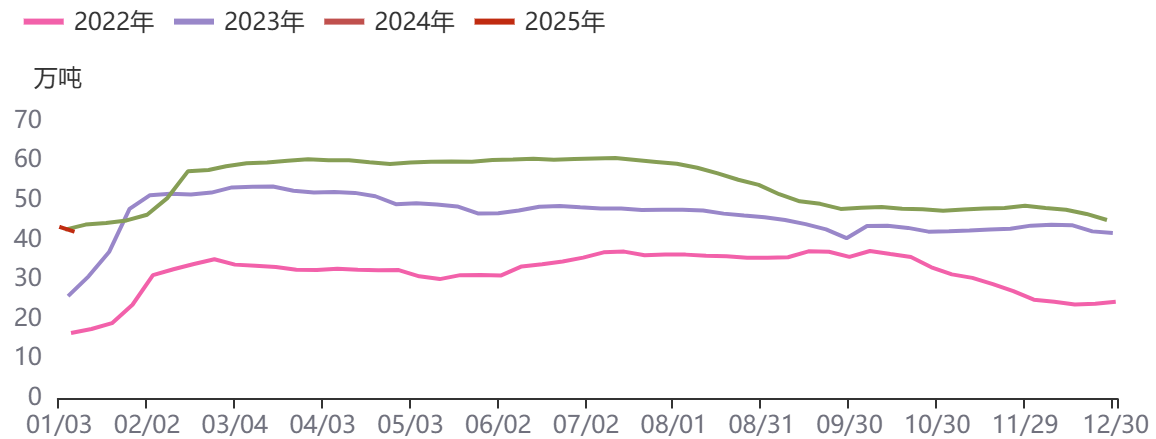
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



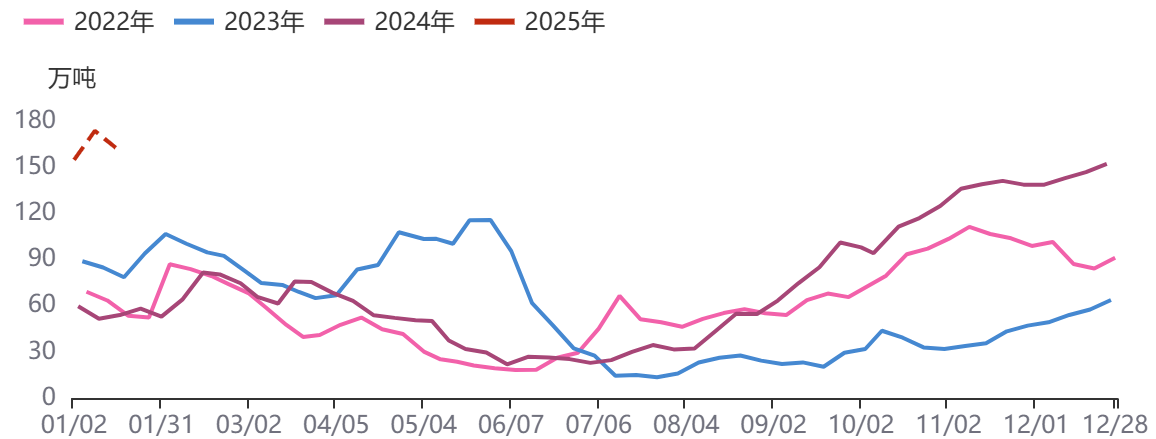
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



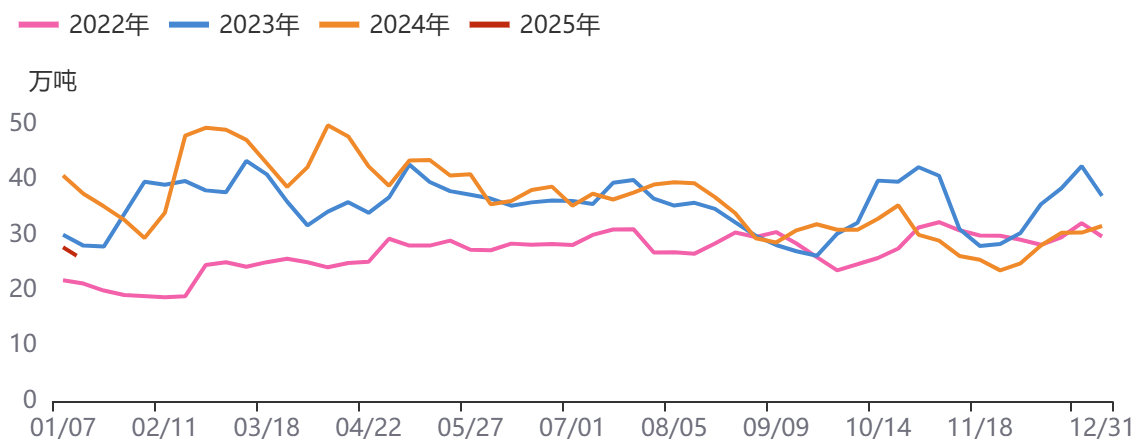
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

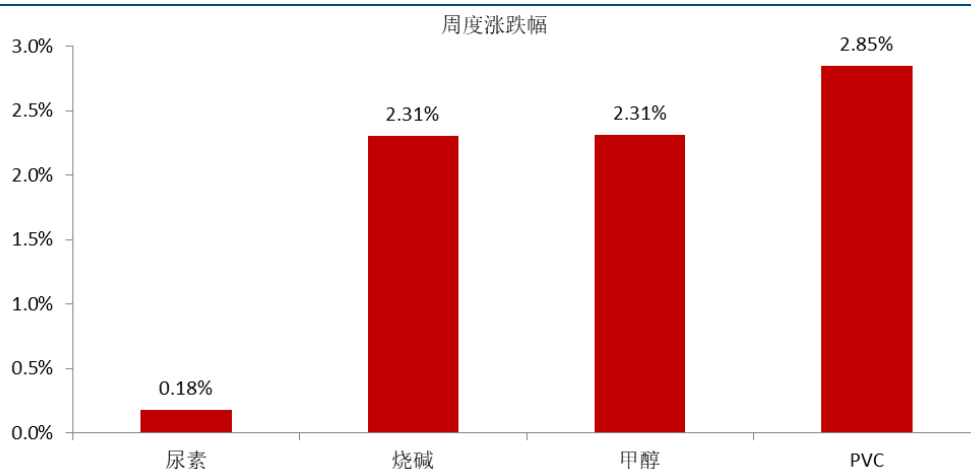
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	144.27	91.47	41.73	162.95	25.57
周度变化	-2.81	6.70	-1.66	-10.99	-2.27

资料来源：方正中期研究院

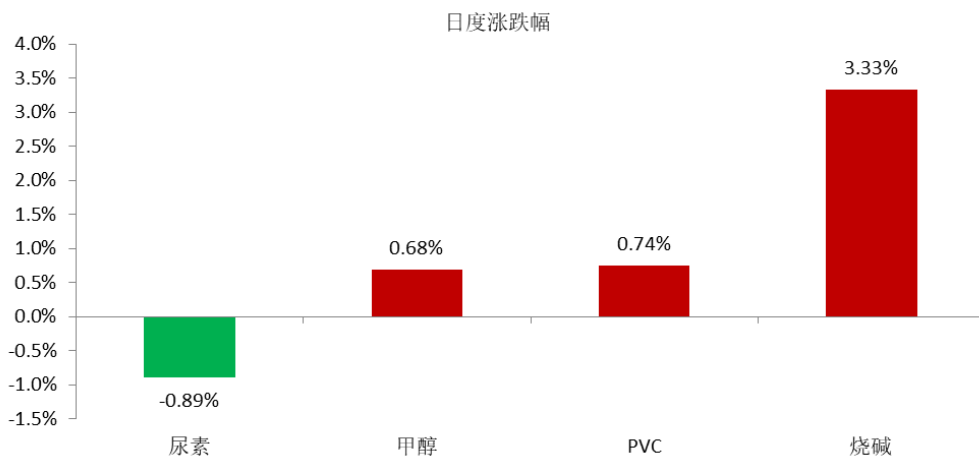
第七部分 市场供需现状

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，区域表现分化，近期沿海市场表现强于内地市场，沿海地区低价难寻，而内地报价则有所松动。西北主产区企业出货为主，签单整体稳定，企业库存缩减至38.26万吨，内蒙古北线商谈参考2070-2100元/吨，南线商谈2120元/吨。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差略有回落。上游煤炭市场平稳运行，报价未有调整。产地主流煤矿生产稳定，部分民营煤矿陆续停产放假，煤炭产量略收紧。但下游市场需求表现一般，主动询盘不多，现货成交不活跃。煤价徘徊整理，甲醇成本端相对稳定。受到华南地区装置提升负荷的影响，甲醇行业整体开工为75.57%，较前期上涨1.24个百分点，企业检修数量不多，大幅高于去年同期，西北地区开工保持在高位，抬升至87.70%。一月中旬，部分停车装置陆续恢复重启，甲醇货源供应稳中有增。由于到货成本增加，持货商基本稳价出货，但下游对高价存在一定抵触，刚需成交为主。传统需求行业走弱，除了二甲醚外，甲醛、MTBE和醋酸开工出现不同程度回落。煤（甲醇）制烯烃装置保持高开工，大部分企业运行稳定。沿海地区库存稳中下降，缩减至101.2万吨，库存处于中等水平，但大幅高于去年同期水平21.23%。

【PVC】

【重要资讯】

期货反弹带动下，市场参与者心态有所好转，国内PVC现货市场气氛回暖，大部分地区报价小幅跟涨，低价货源较前期减少，但实际成交未有改善，市场买气略显不足。与期货相比，PVC现货市场深度贴水，基差进一步扩大，点价货源无优势，偏高报价向下传导不畅。上游原料电石市场供需博弈，价格大稳小动。电石企业生产平稳，市场可流通货源充裕，部分下游备货，部分厂家出货尚可。下游PVC企业电石到货正常，待卸车数量增加，入市采购偏谨慎。电石供需偏宽松，重心低位波动，PVC成本端难有支撑。西北主产区企业报价灵活跟涨，接单情况平稳，前期低价订单较多，部分为预售订单，可售货源减少，部分厂家则低价惜售，厂区库存小幅增加至24.10万吨。企业检修减少，仅新增宁波韩华临时停车，前期部分检修企业陆续恢复，PVC行业开工提升，整体开工率为79.01%，环比提升0.62个百分点，检修损失量下降。后期企业检修计划有限，PVC货源供应较为平稳。下游贸易商报价部分上调，由于年关临近部分下游休假，入市采购意向偏低，存在一定抵触情绪，现货交投偏弱。下游制品厂开工普遍不足，近期仍出现窄幅回落，由于终端订单不佳，企业生产缺乏积极性。后期停工放假数量将增加，PVC需求维持低迷态势。华东及华南地区社会库存降至38.81万吨，依旧维持在高位。

【烧碱】

【重要资讯】

市场参与者心态向好，国内烧碱现货市场气氛回暖，报价跟涨为主，山东、广东、河北等地区报价出现不同程度上调。山东低浓度碱暂稳，高浓度碱上调，32%离子膜碱市场主流价为890-945元/吨，折百价为2781-2953元

/吨；50%离子膜碱市场主流价为1500-1510元/吨，折百价为3000-3020元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大。液氯市场弱势松动，山东液氯槽车主流成交价为-300至-200，环比下降50元/吨。氯碱企业生产稳定，液氯供应充裕，而下游需求不佳，加之部分下游减产，导致需求下滑，重心继续下降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下滑，由于整体水平偏低，企业存在挺价意向。烧碱基本面有所好转，主要是受到需求端的推动。烧碱产能利用率略有回落，主要是因为部分企业装置问题或天气因素出现减产，样本企业周度平均开工率为88.19%，较前期略下降0.65个百分点。烧碱周度折百产量为82.42万吨，环比下降0.42%。一月份装置检修数量不多，存在短停情况，烧碱产量变化不大。烧碱企业出货顺畅，厂区库存继续回落，降至25.57万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平31.83%，暂无库存压力。主力下游氧化铝供应恢复，对烧碱需求有所增加，下游及贸易商入市接货积极性提升，部分存在备货需求，现货成交价走高，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格明日上调40元/吨至870元/吨，存在一定提振。下游非铝需求处于淡季，对高价接受程度一般。部分氧化铝装置投产预期下，市场预期向好。

【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一般，大部分地区报价弱稳运行，现货成交不活跃。山东地区报价窄幅松动，中小颗粒尿素市场均价1613元/吨，环比下滑3元/吨。尿素货源供应较为充裕，新增六家企业（装置）停车，停车企业（装置）恢复四家，产能利用率略降至78.64%，较前期下跌0.35%，周度产量窄幅下滑至123.26万吨。后期暂无企业计划停车，但恢复生产企业有4至7家，尿素开工上涨的可能性较大，有望回到八成以上，日产量保持在高位。尿素成本端维稳，由于自身价格偏低，企业面临生产压力犹存，但无挺价意向。进入春节收单期，尿素企业集中收单，预收订单天数为7.76日，环比增加2日。此外部分企业积极排库，尿素企业库存高位回落，降至162.95万吨，环比下滑10.99万吨。随着年关临近，尿素企业收单速度将加快，加之价格处于低位，后期订单或继续增加，有利于缓解高库存压力。下游工业需求逢低刚需补货，农业需求存在适量备肥，预计持续时间不长。部分下游工业存在放假现象，开工或进一步回落，对尿素消耗量将有所下滑。加之受到季节性因素的影响，农业需求处于空档期。内需不佳，尿素出口保持在低位，政策未有放松，导致业者信心不足。

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。