

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21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】成本端难以提供支撑，甲醇货源供应维稳，而下游需求跟进一般，港口库存回落至中等水平，市场仍面临一定压力。

【交易策略】现货成交转弱，甲醇期价上行承压，2680-2700附近存在阻力，回调关注下方2530-2550附近支撑。

### ●PVC

【市场逻辑】电石市场僵持整理，成本端无支撑，行业开工稳定，PVC供应变化不大，而下游需求走弱，库存消化速度缓慢。

【交易策略】供需仍偏弱，PVC期货存在上行阻力，压力位关注5400-5450附近，下方支撑在5150-5200附近。

### ●尿素

【市场逻辑】日产居高不下，尿素供应充裕，而需求略显一般，企业库存处于高位，面临压力不减。

【交易策略】供需矛盾仍突出，尿素上涨空间受限，关注1780-1800附近压力，下方支撑在1650-1680附近。

### ●烧碱

【市场逻辑】烧碱产能利用率偏高，需求跟进平稳，厂区库存水平处于低位，烧碱市场呈现供需两增局面，加之整体盈利偏低，存在一定支撑。

【交易策略】资金扰动下，烧碱期货波动加剧，短期高位震荡洗盘为主，多单可适量减持，合理控制仓位，上方压力关注3280-3300附近，下方支撑关注3000-3050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	驱动不足	需求不济	现货上涨	日产偏高
观点	走势承压	上行乏力	高位洗盘	上涨受限
策略	空单持有	轻仓试空	多单减持	高抛低吸
支撑位	2530-2550	5150-5200	3000-3050	1650-1680
压力位	2680-2700	5400-5450	3280-3300	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	2614	2577	2591	504953	710842	0.35%
PVC	5334	5272	5304	841272	896437	0.47%
尿素	1746	1731	1739	112626	235878	0.23%
烧碱	3180	3096	3116	859156	262436	1.82%

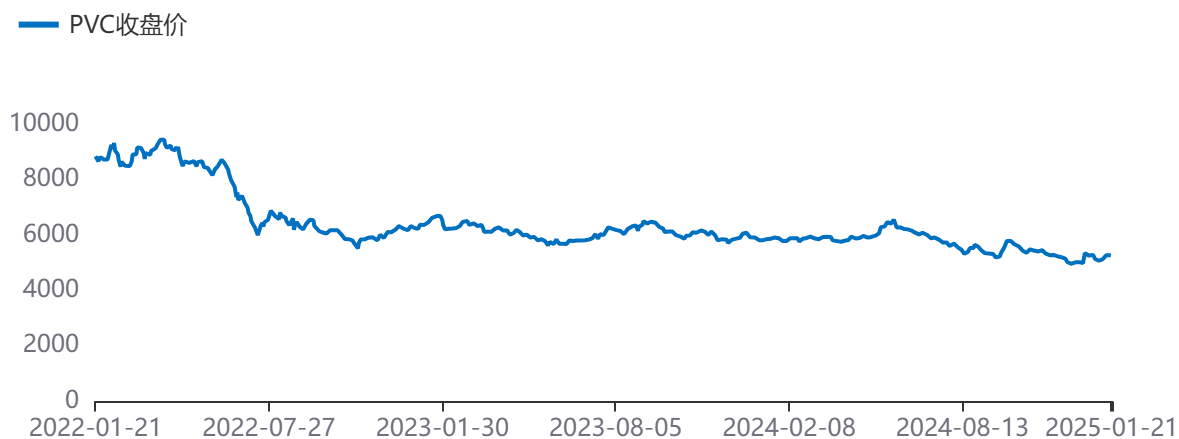
资料来源：方正中期研究院

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

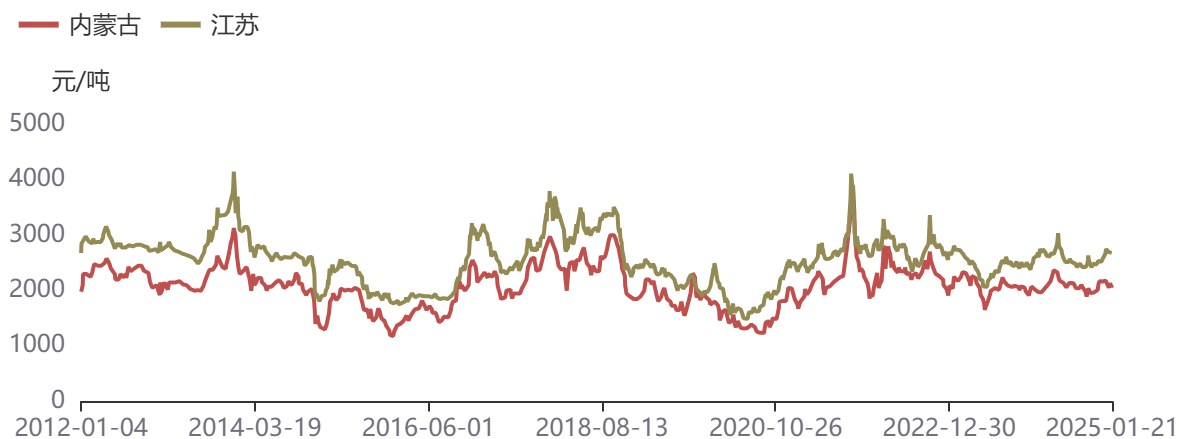
图4：烧碱收盘价



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



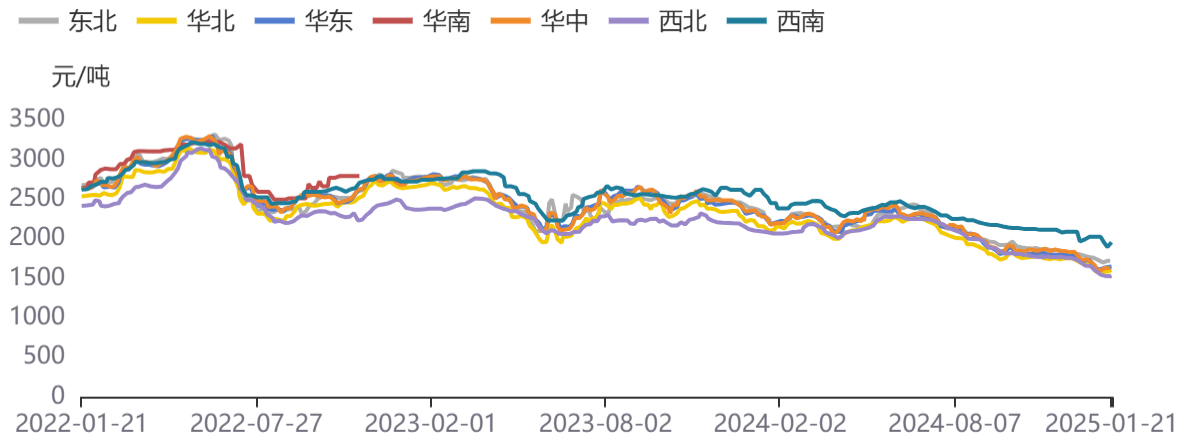
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4750	5102	5217
日度变动	0	17	31

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	1609	1653	2800	1636	1537	1960	1727
日度变化	30	12	0	1	6	60	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	890	950	1170
日度变化	20	10	0

资料来源：方正中期研究院

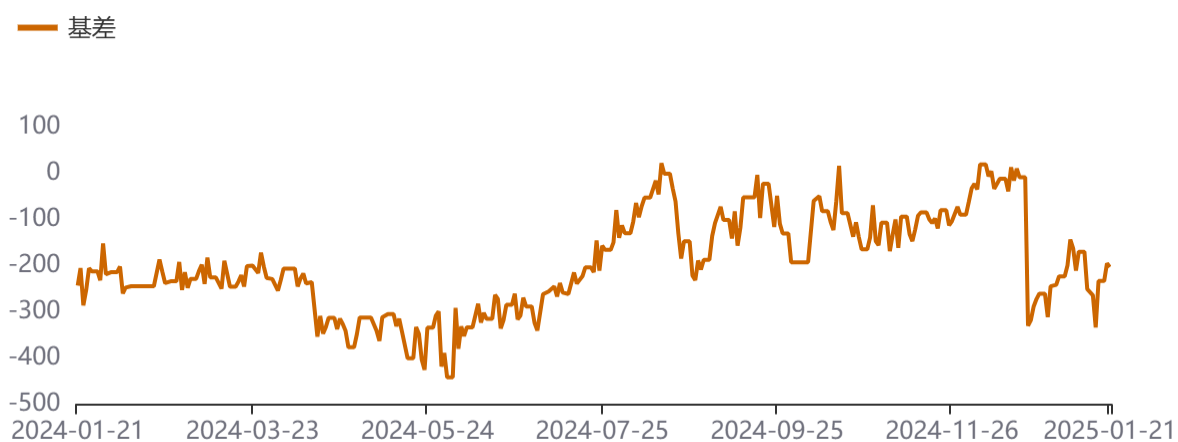
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



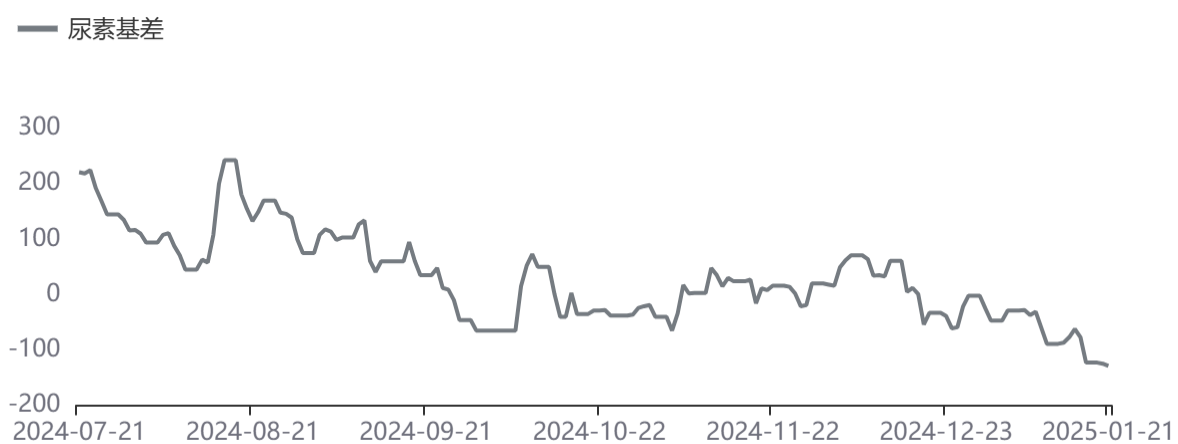
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	104	-202	22	-129
变化	4	-8	-5	-4

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



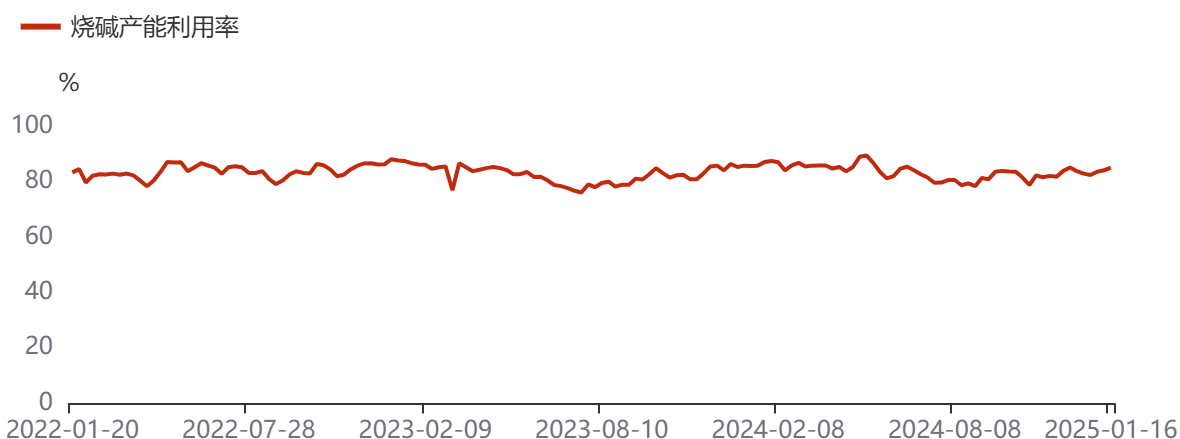
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	86.88%	90.96%	81.93%	81.06%	85.20%
环比变化	0.31%	2.94%	0.93%	2.42%	1.00%

资料来源：方正中期研究院

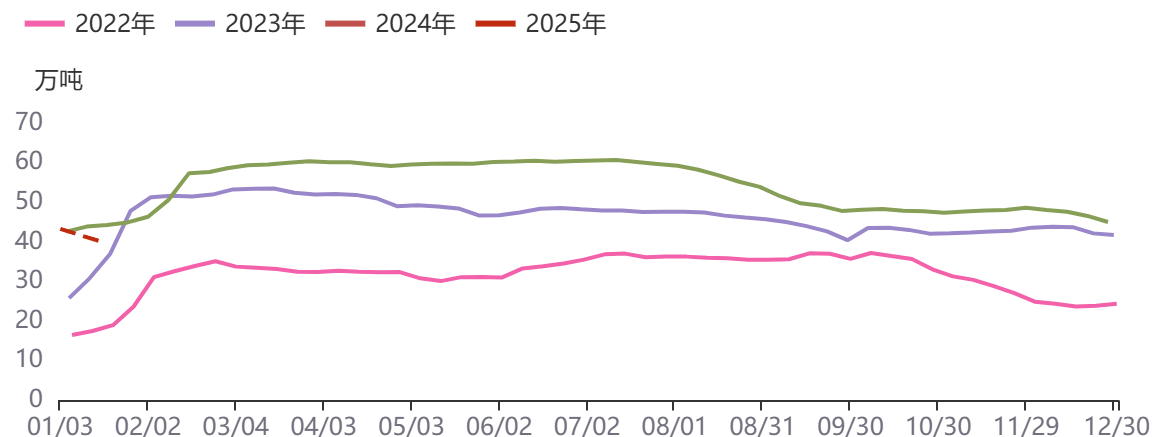
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



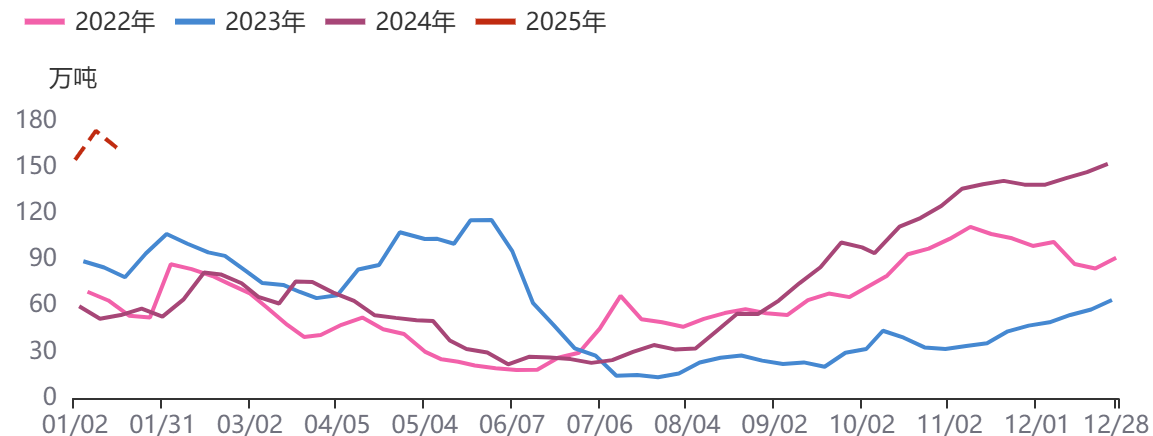
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



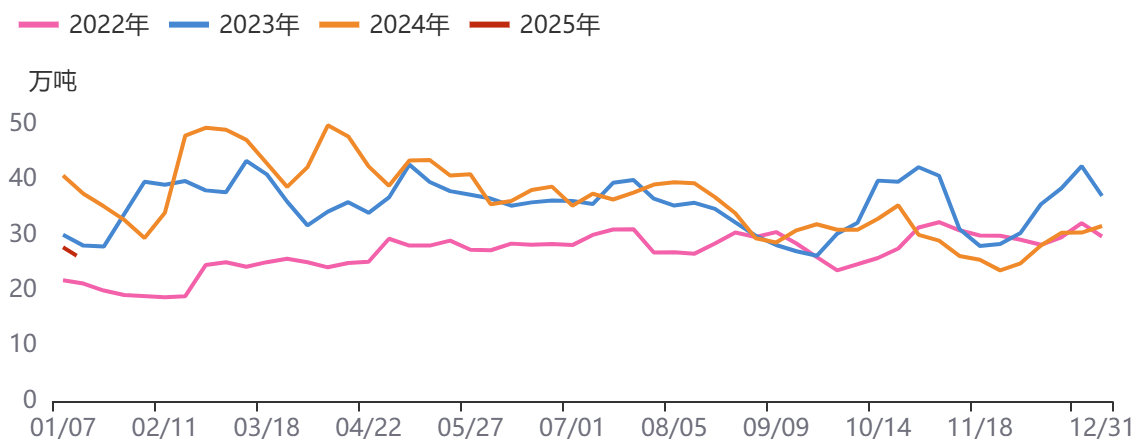
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

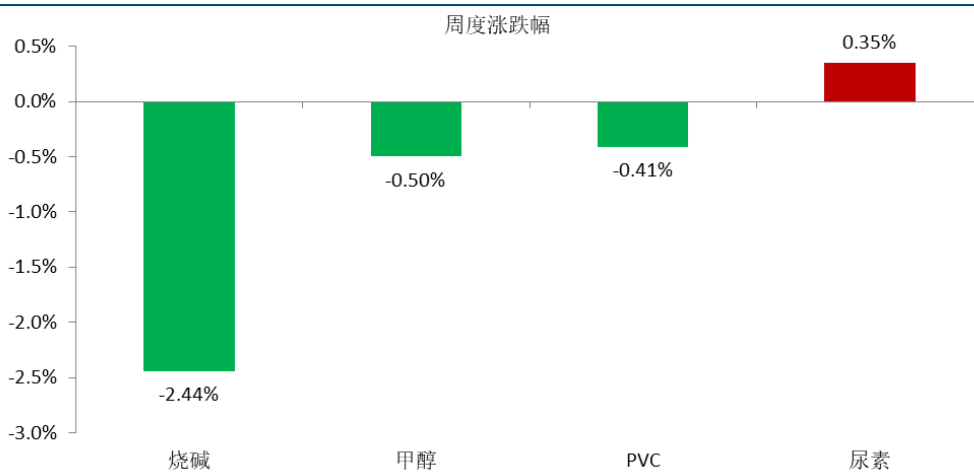
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	143.61	91.47	40.16	162.95	25.57
周度变化	0.50	6.70	-1.57	-10.99	-2.27

资料来源：方正中期研究院

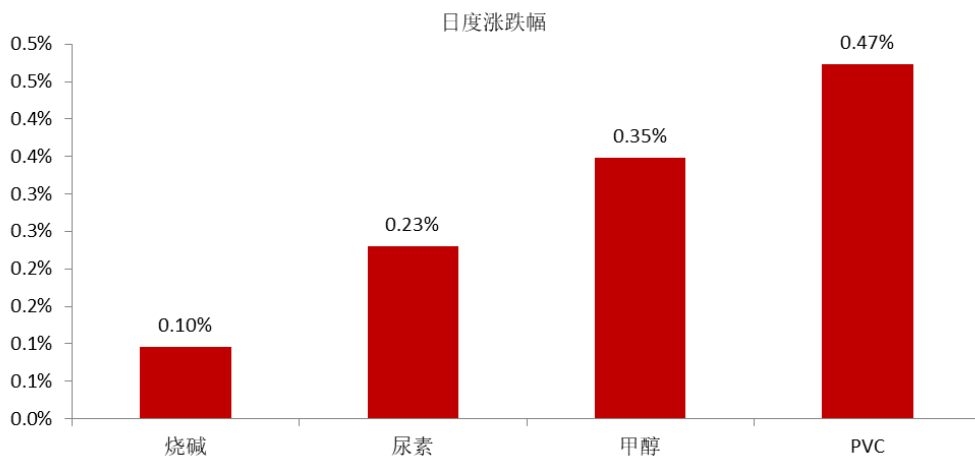
## 第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态偏谨慎，国内甲醇现货市场气氛尚可，区域走势出现分化，大部分地区报价松动，内地市场略有回升。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差处于相对高位，可关注做多基差套利机会。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。产地主流煤矿生产稳定，部分民营煤矿陆续放假，产量出现收紧。下游市场逐步进入休市状态，节前备货基本结束，现货市场成交不活跃。煤炭市场供需两弱，价格大稳小动。成本端变化有限，随着甲醇价格调整，企业存在一定生产压力。西北主产区企业报价涨跌互现，节前出货为主，但接单情况一般，企业库存略有回升，增加至41.18万吨，内蒙古北线商谈参考2080-2115元/吨，南线商谈参考2100元/吨。甲醇行业开工走高，虽然华北地区装置运行负荷下降，但西南地区开工提升，整体开工为76.22%，较去年同期提升4.87个百分点，西北地区开工保持在87.70%。大部分装置运行平稳，企业检修计划有限，甲醇产量较为稳定。下游市场淡季表现尚可，煤（甲醇）烯烃装置平稳运行，CTO/MTO平均开工为83.09%，与前期持平。传统需求行业表现不一，醋酸开工大幅提升，而甲醛、MTBE则继续回落。假期临近，下游入市采购逐步减少，商谈气氛偏弱。沿海地区库存继续下降，缩减至100.05万吨，处于中等水平，大幅高于去年同期水平18.43%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

业者心态尚可，国内PVC现货市场气氛平稳，大部分地区报价稳中有升，尽管低价货源减少，但市场追涨有限，实际成交稀少。与期货相比，PVC现货市场深度贴水，基差尚未出现收敛，点价货源暂无优势。上游原料电石市场区域表现分化，部分地区报价小涨。受到电力供应不稳的影响，电石产量略有下滑，企业出货较为顺畅。下游PVC企业积极备货，受到运输条件的影响，电石到货情况一般，采购价暂稳。成本端变化不大，PVC企业仍存在一定生产压力。西北主产区企业报价灵活调整，部分小幅跟涨，假期临近厂家多主动增加接单量，预售量增加，可售库存减少。多数企业维持正常发运节奏，PVC厂区库存小幅回落，降至23.29万吨，环比减少0.816万吨。企业存在临时停车的现象，但部分装置存在恢复，PVC行业开工水平略回升，整体开工超过八成，达到80.21%，环比提升1.20个百分点。后期临时停车装置面临恢复，加之企业检修计划有限，PVC产量相对稳定。贸易商报价维稳，下游陆续放假，无采购意向，PVC现货市场有价无市。部分区域下游开工进一步回落，PVC需求端缩减。近期PVC出口接单增加，加之库存流转速度加快，华东及华南地区社会库存继续回落，降至37.52万吨，略低于去年同期水平7.34%。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，江西、广西、广东地区价格仍有所上涨。山东地区报价未有波动，32%离子膜碱市场主流价为935-1035元/吨，折百价为2922-3234元/吨；50%离

子膜碱市场主流价为1570-1580元/吨，折百价为3140-3160元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持贴水状态，基差变化不大。液氯市场维持偏弱态势，山东液氯槽车主流成交价为-400至-300元/吨，环比下降25元/吨。液氯货源供应稳定，部分企业外销量增加，导致销售压力增加，下游工厂存在停车现象，带动需求减少，使得商谈价格回落。液碱稳定，液氯下跌，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利窄幅缩减，整体仍处于低位，企业存在挺价意向。烧碱货源供应稳定，受到需求增加的影响，市场可流通货源收紧。大部分装置运行平稳，烧碱产能利用率维持在高位，样本企业周度平均开工为88.95%，较前期提升0.76个百分点。烧碱周度折百产量为84.76万吨，环比提升2.86%，后期检修计划仍不多，供应或有所增加。氯碱企业出货顺畅，厂区库存继续回落，降至25.37万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平28.01%，无库存压力。主力下游氧化铝供应恢复，耗碱量增加，刚需采购稳定，商谈价格抬升，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格明日上调20元/吨至910元/吨。非铝需求一般，对高价存在抵触情绪。

### 【尿素】

#### 【重要资讯】

期货反弹行情带动下，市场参与者心态好转，国内尿素现货市场气氛有所回暖，大部分地区报价跟涨，市场低价货源较前期减少，刚需成交为主，放量仍有待提升。山东地区报价走高，中小颗粒尿素市场均价为1611元/吨，环比上涨23元/吨。与期货相比，尿素现货市场处于大幅贴水状态，基差偏低，可考虑做多基差套利机会。尿素货源供应充裕，产能利用率回升至八成以上，达到81.06%，较前期上涨2.42%，趋势由降转升。企业检修计划寥寥无几，但停车企业恢复数量较多，尿素日产保持在高位，周度产量达到127.06万吨，环比增加3.80万吨，后期开工或继续走高。虽然成本端较低，但尿素现货价格依旧处于低位，企业面临一定生产压力，节前企业收单为主。尿素企业预售订单向好，达到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至162.95万吨，环比缩减10.99万吨。尿素企业收单速度将加快，后期订单或继续增加，有利于缓解高库存压力。山东、苏皖等地农业需求逐步启动，下游市场节前存在一定备货，工业需求方面补货持续时间或不长。政策未有放松，尿素出口保持在低位。

## 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。