

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02月12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】成本端无支撑，甲醇企业检修有限，供应变化不大，下游需求跟进一般，港口库存处于中等偏上水平。

【交易策略】基本面缺乏驱动，甲醇期价弱势回落，短期或继续调整，支撑关注2530-2550附近，上方2630-2650附近承压。

●PVC

【市场逻辑】PVC供需偏弱，装置检修相对有限，产量维稳，下游需求缓慢恢复，高库存压力不减。

【交易策略】成本端缺乏支撑，基本面驱动有限，PVC期价短期回升，但尚未摆脱底部震荡走势，上方5300-5360附近承压，下方支撑关注5130-5150附近。

●尿素

【市场逻辑】尿素货源供应充裕，随着农需备肥采购增加及工业需求恢复，企业库存高位回落。

【交易策略】由于供需依旧宽松，尿素上涨空间受限，关注1780-1800附近阻力，下方支撑关注1700-1720附近。

●烧碱

【市场逻辑】烧碱基本面多空交织，装置部分检修，企业盈利不佳，存在一定支撑，但下游需求表现不及预期，导致业者心态转弱。

【交易策略】缺乏新的利好刺激，烧碱期货高位调整，短期或考验2950-3000附近支撑，盘面会存在反复，整体波动加剧，建议可暂时观望，或技术面短线参与。

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	供需两弱	需求不济	情绪转弱	供需宽松
观点	上行乏力	底部整理	高位调整	区间运行
策略	空单持有	反弹试空	暂时观望	高抛低吸
支撑位	2530-2550	5130-5150	2950-3000	1700-1720
压力位	2630-2650	5300-5360	3230-3250	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	2603	2568	2579	520404	725491	-0.85%
PVC	5274	5206	5273	990963	969404	0.90%
尿素	1775	1735	1765	219727	248036	1.67%
烧碱	3122	3010	3032	921206	256816	-3.50%

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

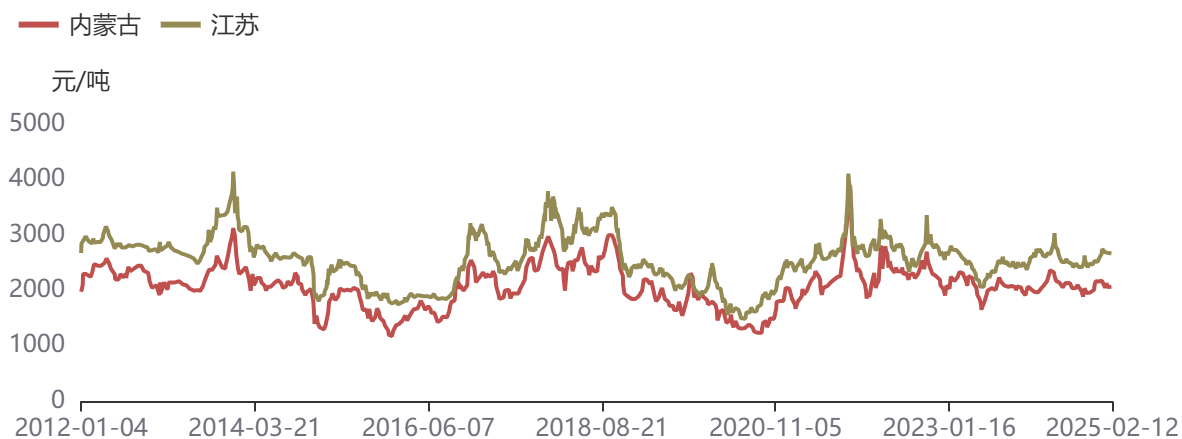
图4：烧碱收盘价



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	2425	2095	2665	2220
日度变化	-3	15	-15	-45

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



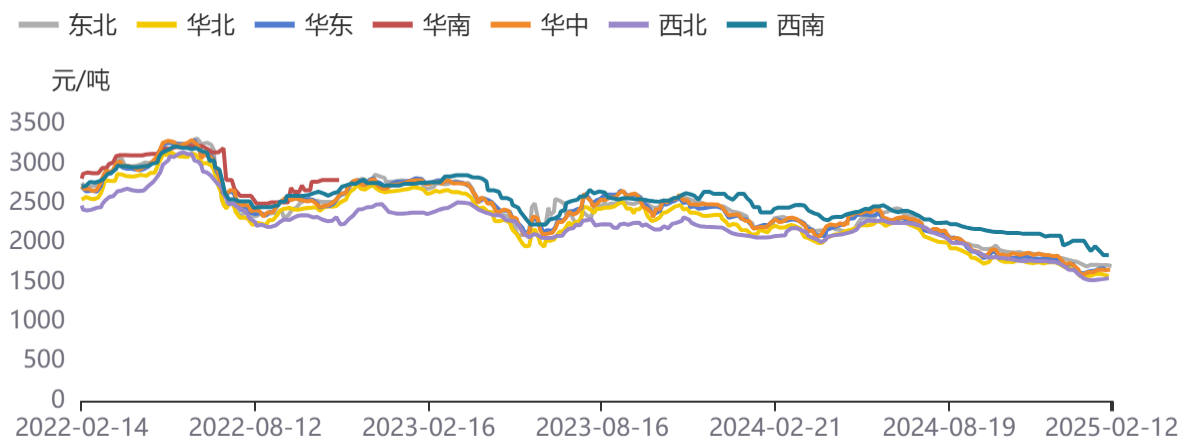
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4805	4795	5153
日度变动	35	-243	-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	1609	1672	2800	1670	1565	1845	1710
日度变化	4	2	0	4	2	18	-7

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	1010	1070	1240
日度变化	10	0	70

资料来源：方正中期研究院

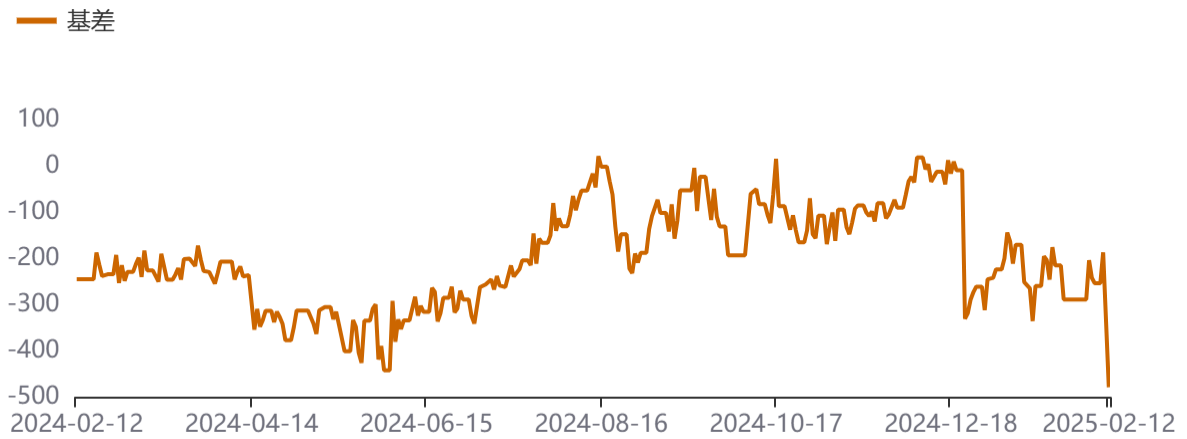
第四部分 期现基差变动

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	86	-478	22	-145
变化	20	-290	-5	-19

资料来源：方正中期研究院

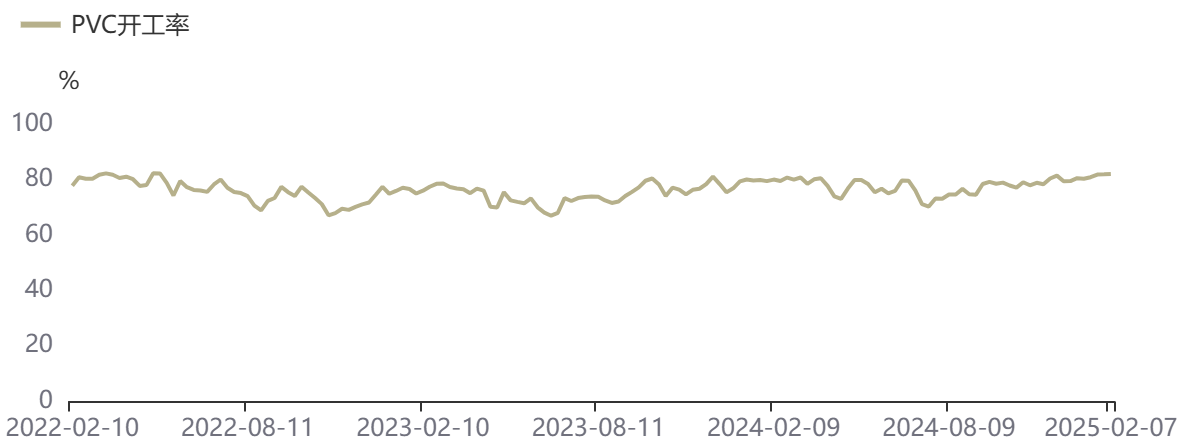
第五部分 行业开工水平

图13：甲醇开工率



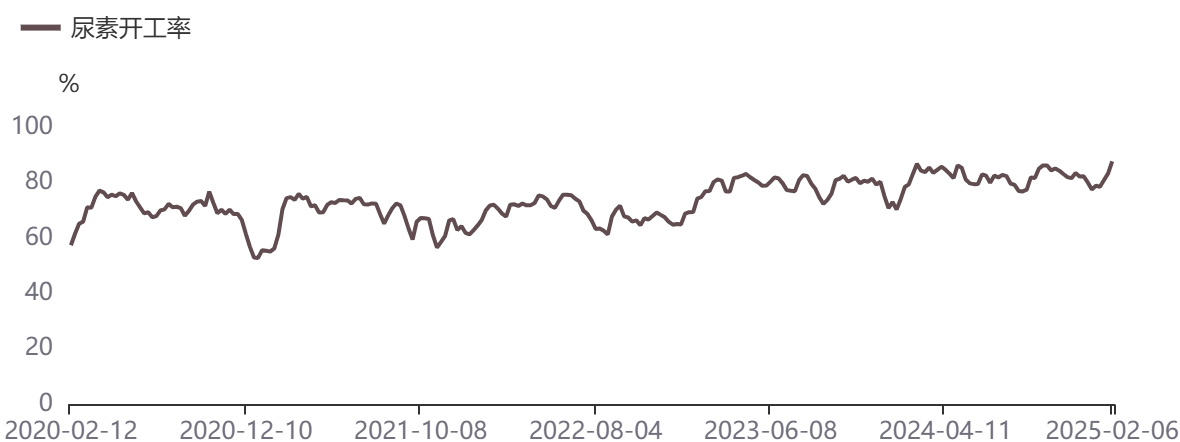
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	88.04%	90.92%	82.14%	87.81%	85.50%
环比变化	0.96%	-0.22%	0.11%	4.35%	0.40%

资料来源：方正中期研究院

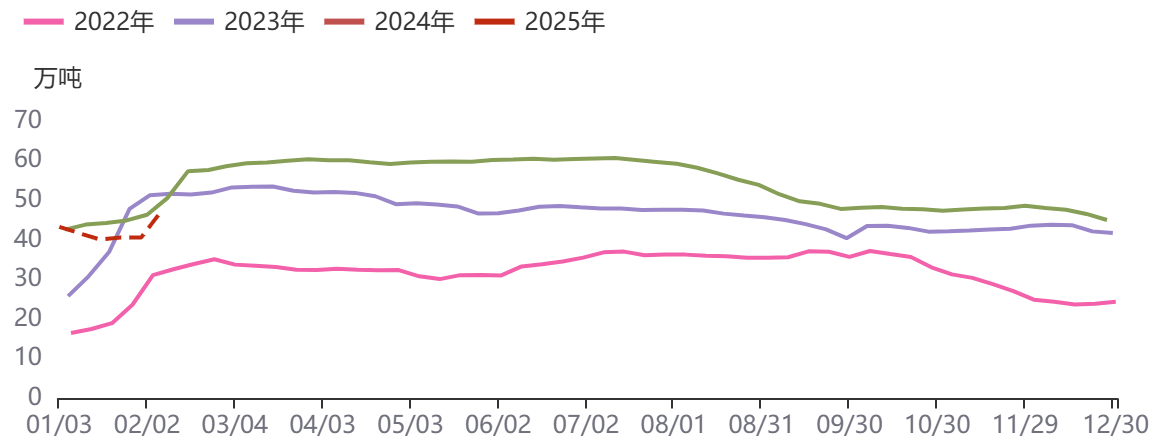
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



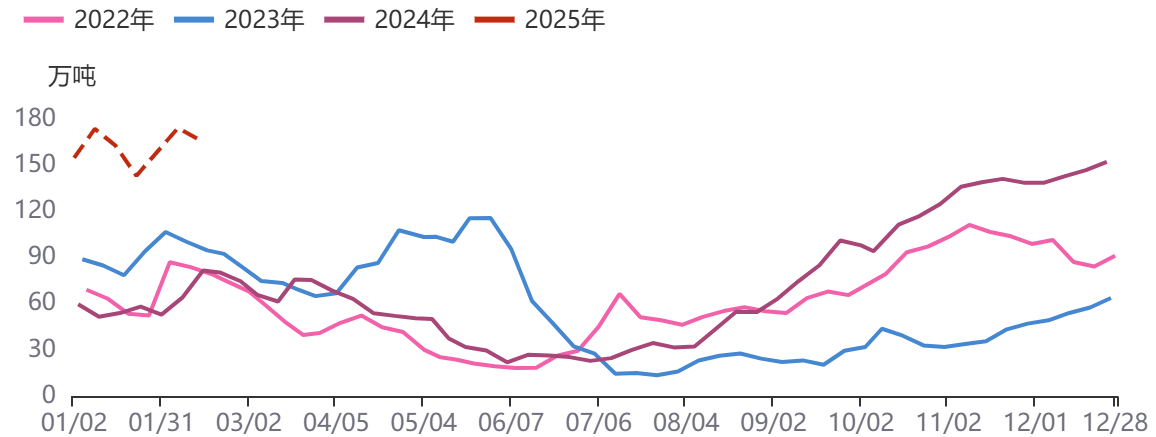
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



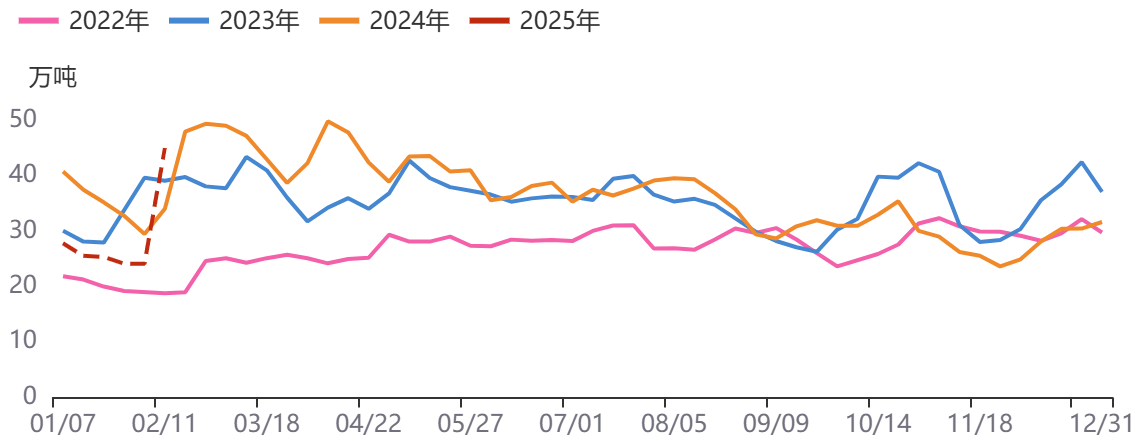
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

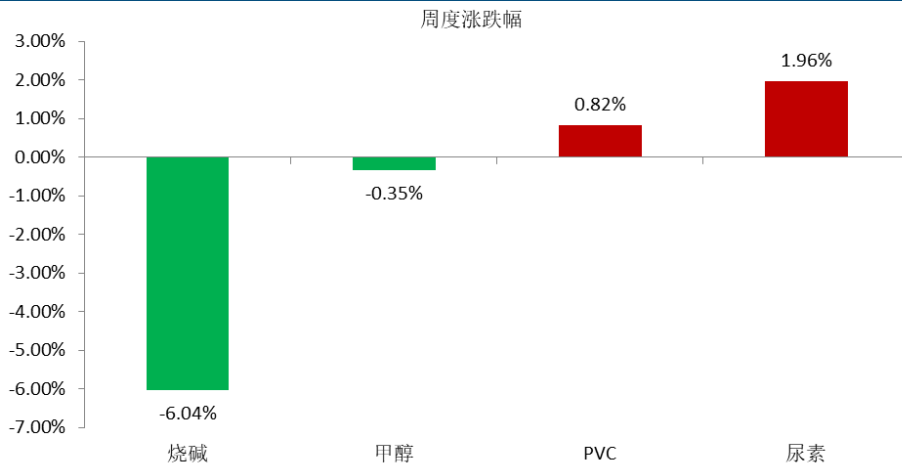
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	186.27	96.95	47.50	166.94	45.05
周度变化	1.76	1.44	6.80	-7.65	20.89

资料来源：方正中期研究院

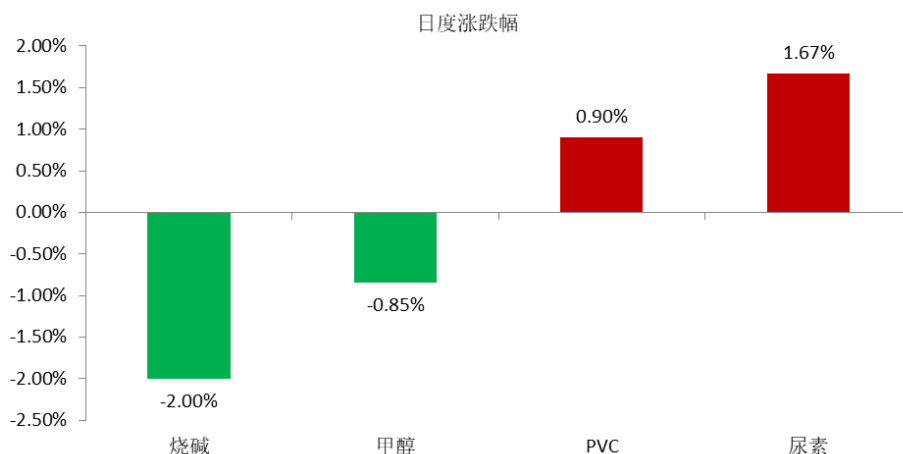
第七部分 市场供需现状

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】

受到期货下跌的影响，国内甲醇现货市场气氛有所降温，区域表现分化，沿海市场弱势整理，内地市场稳中有降。上游煤炭市场弱势僵持，报价与前期持平。煤炭产量呈现增加态势，产区主流煤矿生产稳定，民营煤矿陆续恢复，市场煤出货难度增加。下游用户消耗库存为主，入市采购较为有限，贸易商谨慎观望，需求端支撑持续不足。煤炭供需趋向宽松，走势依旧承压。尽管甲醇成本端保持在相对低位，而企业生产利润较为有限。西北主产区企业报价暂稳，厂家出货为主，无挺价意向，接单情况不佳，企业库存大幅累积至59.41万吨，内蒙古北线商谈参考2060-2100元/吨，南线商谈参考2100元/吨。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差变化不大。受到西北地区装置降负荷的影响，甲醇行业开工小幅回落，整体开工降至76.20%，较去年同期提升1.47个百分点，西北地区开工仍保持在高位。后期企业检修计划不多，甲醇供应较为稳定。下游入市采购热情一般，持货商让利出货，商谈重心走低。传统需求行业表现低迷，煤（甲醇）制烯烃行业开工保持在高位，略上涨至83.15%。元宵节结束后，下游开工或逐步恢复。甲醇港口库存小幅走高，增加至103.05万吨，大幅高于去年同期水平24.01%。

【PVC】

【重要资讯】

期货稳中有升，市场参与者心态平稳，国内PVC现货市场气氛略回暖，华东以及华北地区报价窄幅上移，低价货源继续减少，实际成交仍低迷。与期货相比，PVC现货市场延续深度贴水状态，基差尚未出现收敛，点价货源暂无优势。上游原料电石市场价格稳定，观望情绪较浓。多数电石厂开工稳定，市场可流通货源充裕，企业出货情况不一。下游PVC企业电石到货情况正常，采购价下调后企稳。电石供需偏弱，重心低位波动，PVC成本端变化不大。西北主产区企业报价跟涨为主，厂家出货意向增加，而接单情况一般，由于厂家前期销售暂停，导致可售库存明显增加，加之多数发运节奏放缓，厂库库存大幅增加至47.38万吨。PVC行业开工水平在八成附近波动，无新增检修企业，华苏、东曹两装置检修状态延续，整体开工率为79.94%。后期两家企业计划检修，PVC损失产量或略增。尽管现货价格抬升，但下游采购意向仍不强，对高价存在抵触心理。贸易商多数稳价出货，而实际交投仍不活跃。下游工厂复工缓慢，元宵节后进程或加快，下游制品厂开工有望提升。华东及华南地区社会库存惯性累积，到达44.24万吨，与去年基本持平。

【烧碱】

【重要资讯】

烧碱期现联动性降低，尽管期货高位调整，但国内液碱现货市场平稳运行，气氛尚可，大部分地区报价未有明显波动，山东、福建地区报价小幅上涨。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980-1075元/吨，折百价为3063-3359元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1620-1640元/吨，折百价为3240-3280元/吨。

与期货相比，烧碱现货市场转为升水状态，基差继续走强，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场弱势整理，山东液氯槽车主流成交价为-600至-500元/吨，报价与前期持平。液氯货源供应充裕，价格处于相对低位，厂家出货为主，随着下游需求逐步恢复，成交价格暂稳。液碱、液氯变化均不大，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利维稳，但整体水平维持低位。氯碱企业出货意向增加，高浓度碱较为顺畅，而低浓度碱出货一般。部分存在减产或停工现象，加之氯碱企业陆续开始检修，烧碱产能利用率小幅回落至86.28%，周度折百产量为82.22万吨，环比减少0.87%。二月份企业检修计划略增，烧碱货源供应或有所下降。烧碱现货价格保持在高位，下游接货积极性一般，多持观望态度。主力下游氧化铝产量增加，耗碱量相对稳定，但氧化铝自身价格持续回落，对烧碱存在一定打压，目前山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格维持在930元/吨。元宵节过后，非铝需求将逐步开工，但对高价接受程度不高。烧碱厂区库存增加至45.05万吨(湿吨)，大幅高于去年同期32.17%。

【尿素】

【重要资讯】

期货反弹带动下，市场参与者心态好转，国内尿素现货市场气氛回暖，大部分地区报价跟随走高，低价货源较前期有所减少。山东地区报价继续上调，中小颗粒尿素市场均价为1646元/吨，环比上涨3元/吨。但与期货相比，尿素现货市场仍处于贴水状态，基差偏低，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业节前订单基本兑现，随着需求增加，企业收单情况逐步好转，目前控制接单为主，主流预收订单天数为8日，较前期减少0.82日。新增两家企业故障停车，恢复企业三家，尿素产能利用率为87.81%，较前期上涨1.18%，趋势继续上升。尿素货源供应充裕，企业周度产量为137.63万吨，环比增加1.84万吨。部分下游复工，尿素企业库存高位回落，降至166.94万吨，环比缩减7.65万吨，但仍处于偏高水平，厂家面临库存压力不减。后期装置暂无计划停车，少量企业可能恢复生产，尿素开工水平较高，日产量保持在19万吨以上。随着复工增加，尿素需求端较前期好转。下游复合肥企业开工低位回升，部分农需陆续跟进。受到买涨不买跌心态的影响，尿素现货成交有所改善。出口政策未有放松，尿素外需疲弱。

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。