

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13日星期四



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】煤炭走势承压，甲醇成本端无支撑，企业检修数量不多，货源供应相对稳定，下游接货不积极，港口库存继续回升。

【交易策略】基本面弱稳，甲醇期价承压回落，短期或继续松动，支撑关注2500-2530附近。

●PVC

【市场逻辑】PVC供需均偏弱，行业开工小幅回落，产量略有下滑，下游复工缓慢，需求端持续低迷。

【交易策略】高库存状态延续，PVC期价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】尿素日产仍较高，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】供需依旧宽松，尿素上涨空间受限，关注1780-1800附近阻力，震荡思路对待为宜，下方支撑关注1700-1720附近。

●烧碱

【市场逻辑】下游需求端表现不济预期，烧碱厂库库存大幅累积后，企业面临压力显现。

【交易策略】业者心态转弱，烧碱破位下行，避险情绪尚未完全释放，短期盘面将延续跌势，关注下方2830-2850附近支撑。

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	缺乏驱动	需求偏弱	预期不佳	供需宽松
观点	承压回落	震荡筑底	弱势调整	区间运行
策略	空单持有	偏空思路	轻仓试空	高抛低吸
支撑位	2500-2530	5130-5150	2830-2850	1700-1720
压力位	2600-2615	5300-5360	3000-3030	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	2581	2540	2542	525952	755041	-1.43%
PVC	5285	5183	5190	922860	977816	-1.57%
尿素	1773	1750	1763	162966	248634	-0.11%
烧碱	3040	2888	2897	1271657	250251	-2.56%

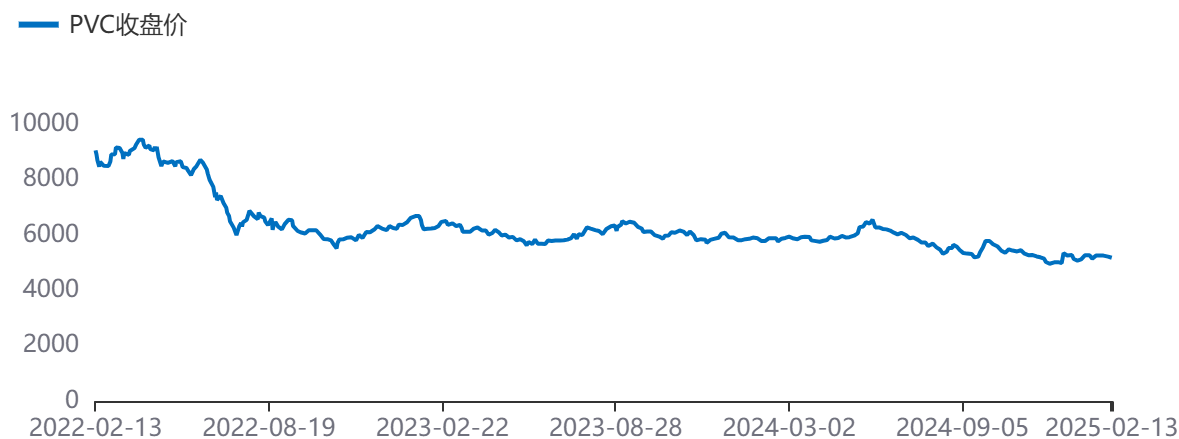
资料来源：方正中期研究院

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

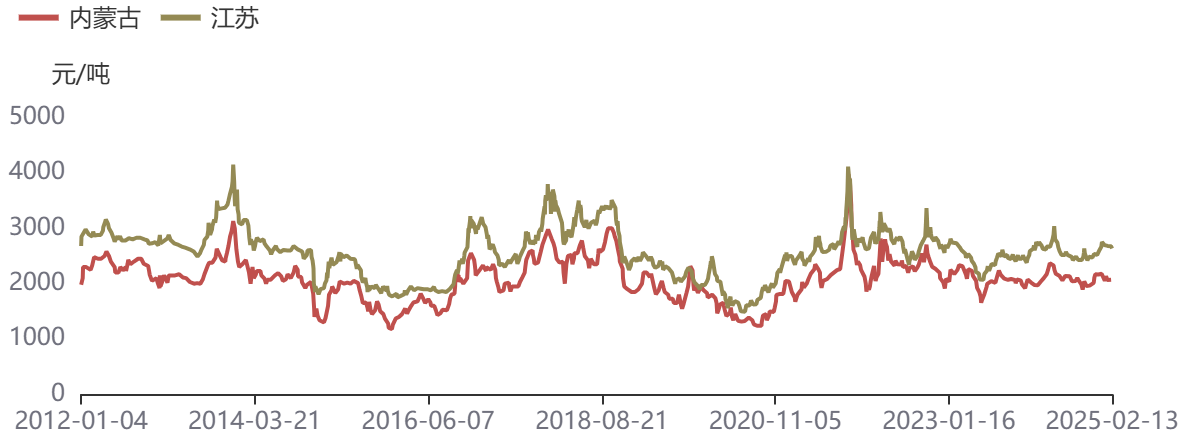
图4：烧碱收盘价



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



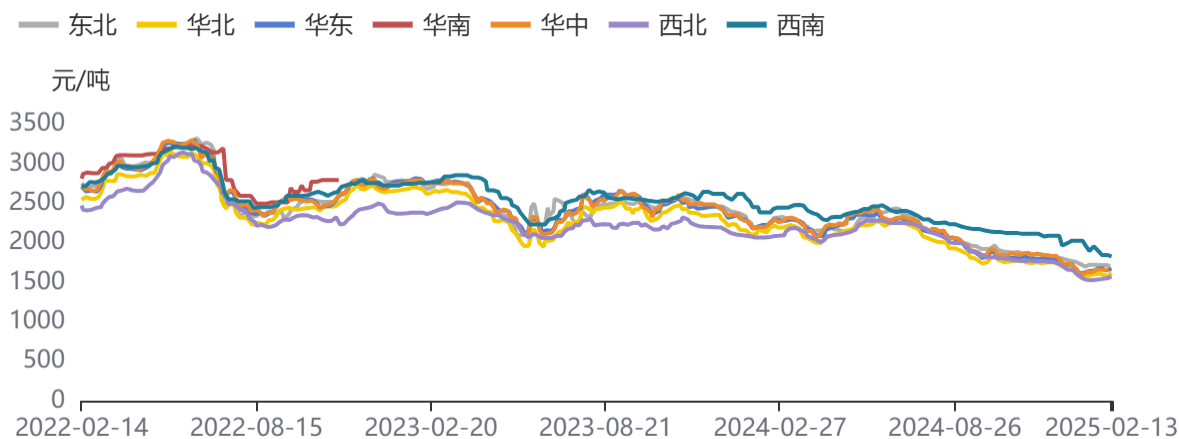
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4813	4988	5134
日度变动	0	0	3

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	1622	1675	2800	1674	1578	1833	1740
日度变化	13	4	0	4	13	-13	30

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

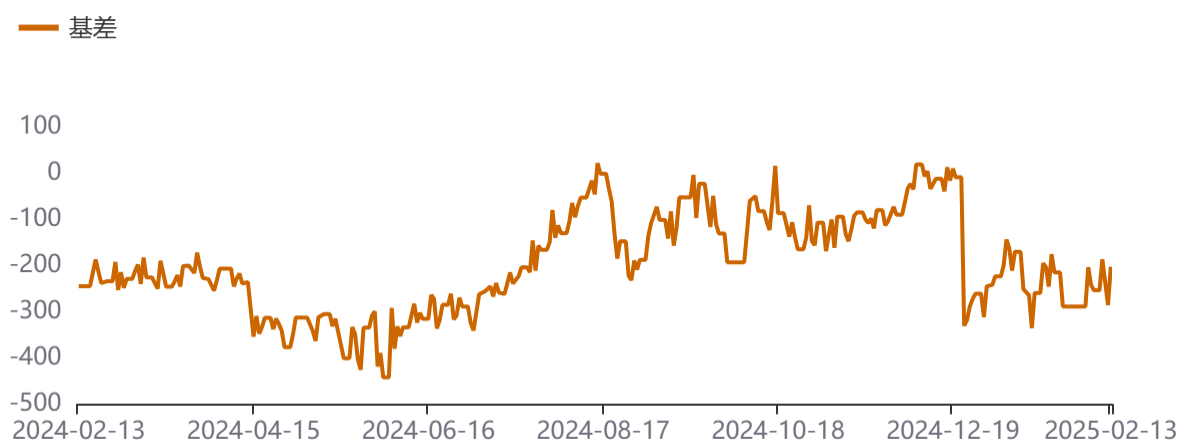
第四部分 期现基差变动

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	93	-202	22	-133
变化	10	83	-5	12

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%	87.19%	85.20%
环比变化	0.96%	-0.22%	0.11%	-0.62%	-0.30%

资料来源：方正中期研究院

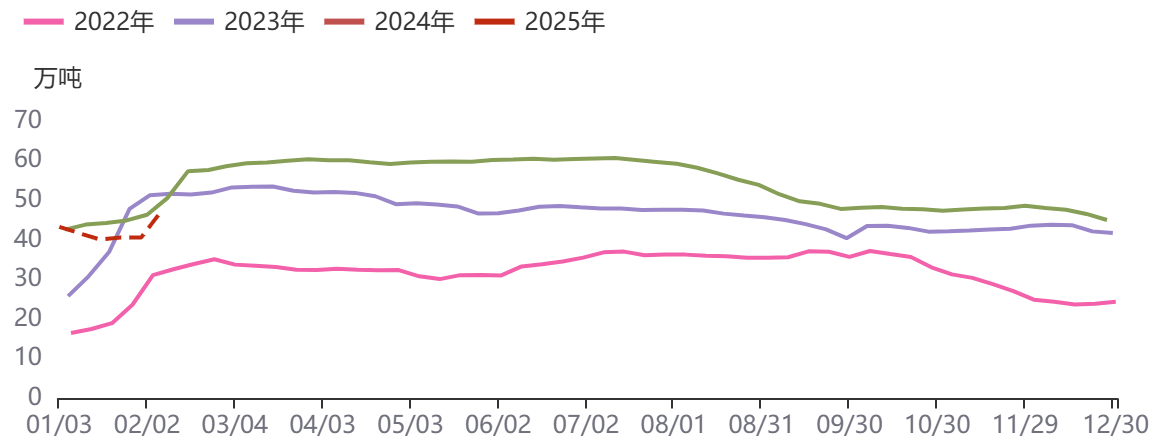
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



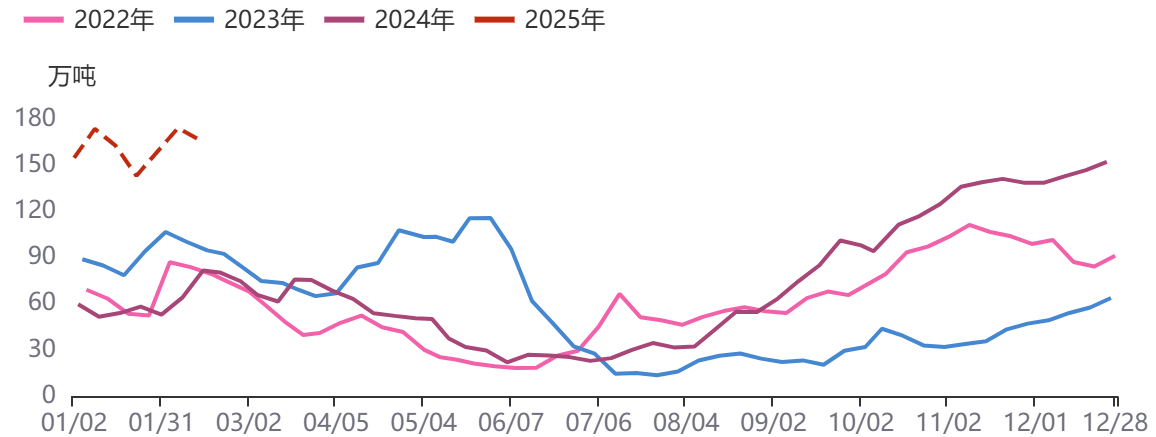
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



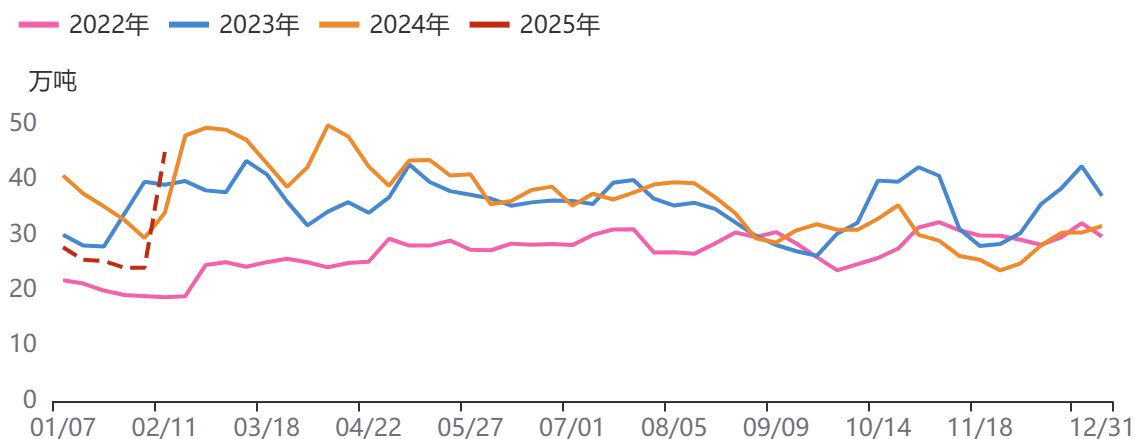
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

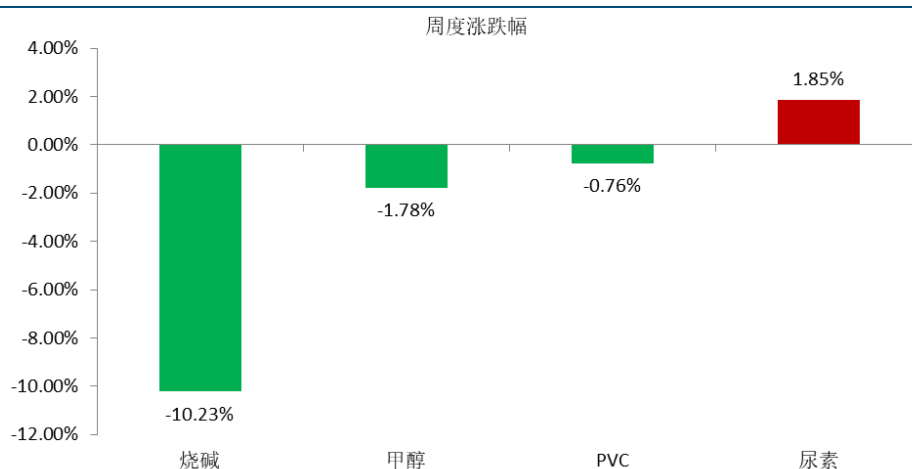
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	187.88	96.95	47.50	166.94	45.05
周度变化	3.37	1.44	6.80	-7.65	20.89

资料来源：方正中期研究院

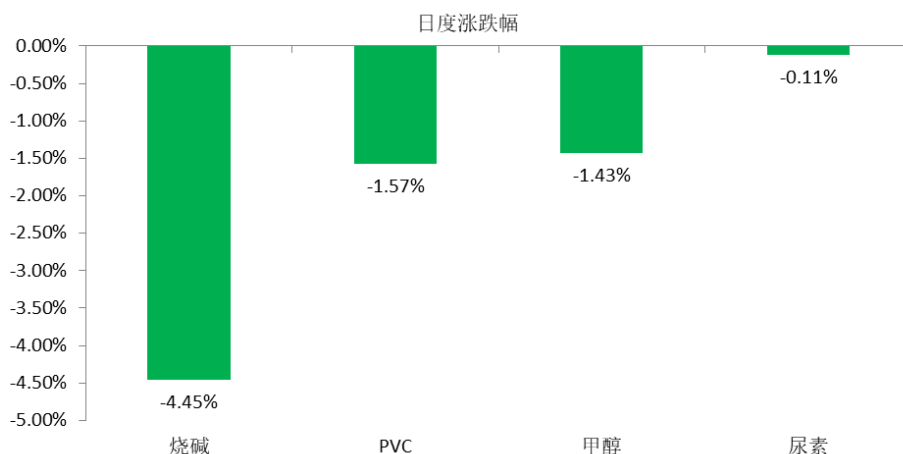
第七部分 市场供需现状

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】

受到期货调整的影响，国内甲醇现货市场气氛有所降温，沿海与内地市场表现均偏弱，市场参与者心态谨慎，实际成交一般。与期货相比，甲醇现货市场处于升水状态，基差略有扩大，做多基差套利可谨慎持有。西北主产区企业报价弱势松动，厂家出货意向增加，而接单不佳，企业库存大幅累积至59.41万吨，内蒙古北线商谈参考2020-2100元/吨，南线商谈参考2100元/吨。上游煤炭市场走势承压，报价小幅下调。煤炭供应呈现增加态势，产区主流煤矿生产正常，民营煤矿复工继续推进，市场煤出货难度较大，坑口库存压力增加。贸易商心态不佳，下游用户按需采购，需求释放有限。煤炭市场低位运行，甲醇成本端难有好转。西北地区装置负荷提升，而华北地区则有所下降，甲醇行业开工窄幅下滑，整体为76.12%，较前期回落0.08个百分点，较去年同期提升1.01个百分点，西北地区开工为86.07%，保持在相对高位。2月份企业存在少量检修计划，甲醇开工大稳小动为主，产量相对稳定。下游需求逐步恢复，传统需求行业开工全面上涨。华东MTO企业停车，导致煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负下滑，降至80.93%，较前期回落2.22个百分点。持货商稳价出货，下游刚需接货不积极，整体商谈偏弱。进口船货集中到港，加之提货速度不及预期，沿海地区库存继续走高，达到106.8万吨，大幅高于去年同期水平。

【PVC】

【重要资讯】

市场参与者心态谨慎，国内PVC现货市场气氛一般，各地区报价涨跌不一，华东地区仍小幅上涨，但成交依旧不温不火。与期货相比，PVC现货市场维持深度贴水状态，点价货源无优势，高价难有成交。上游原料电石市场弱势松动，观望情绪较浓。电石企业开工稳定，货源供应充裕，多数厂家积极出货为主，出厂价盘整运行。下游PVC企业电石到货稳定，待卸车数量逐步增加，多压价采购。此外，兰炭价格回落，电石走势难有好转，PVC成本端跟随走低。西北主产区企业报价灵活调整，部分销售接单恢复，预售量提升。近期出口订单增加，企业发运节奏加快，但整体接单情况不佳，PVC厂区库存小幅回升至48.69万吨。新增两家检修企业广西华谊、宁波镇洋，苏州华苏开车时间推迟至3月份，PVC行业开工水平回落，降至78.90%，环比下滑1.04个百分点。后期暂无新增检修计划，PVC货源供应弱稳。下游主动询盘不多，市场缺乏买气，贸易商问价格观望。下游制品厂开工保持在低位，尚未出现明显好转，对原料采购有限，整体放量不足。需求端恢复缓慢，市场到货情况稳定，华东及华南地区社会库存继续增加，累积至46.53万吨，环比上涨5.18%。

【烧碱】

【重要资讯】

近期烧碱期、现联动性降低，尽管期货受挫下行，但对现货市场影响有限，大部分地区报价平稳运行。山东地区低浓度碱暂稳，高浓度碱继续上调，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1630-1640元/吨，折百价为3260-3280元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持升水状态，基差进一步扩大，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场暂时止跌，山东液氯槽车主流成交价为-600为-500元/吨，报价持平。液氯货源供应变化不大，下游需求持续不佳，企业出货为主，商谈重心暂稳。液碱、液氯价格均维稳，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。随着氯碱企业逐步复工，烧碱产能利用率走高，样本企业周度平均开工为87.71%，较前期提升1.43个百分点。烧碱周度折百产量为83.58万吨，环比增加1.65%，货源供应较为充裕。烧碱厂区库存继续增加，达到47.31万吨(湿吨)，环比上涨5.02%，略低于去年同期水平1.46%。下游入市接货积极性一般，部分持观望态度。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。虽然非铝需求将逐步开工，但对高价接受程度不高。

【尿素】

【重要资讯】

市场参与者心态尚可，国内尿素现货市场气氛平稳，大部分地区报价稳中小涨，低价货源较前期减少。山东地区报价继续走高，中小颗粒尿素市场均价为1655元/吨，环比上涨9元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持贴水状态，基差处于相对低位，激进者可考虑做多基差套利机会。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。新增五家企业停车，恢复企业有两家，尿素产能利用率为87.19%，较前期下跌0.62%，趋势小幅回落，周度产量略降至136.66万吨。后期暂无企业计划停车，但2-3家停车装置可能恢复，加之部分企业短时故障，预计尿素行业开工变化不大，货源供应整体充裕。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，厂家面临库存压力仍较大。随着部分下游陆续复工，尿素需求端有所好转，现货交投增加。下游复合肥企业开工低位回升，部分农需陆续跟进。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。