

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03月04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】煤价仍有回落风险，甲醇成本端下滑，企业检修计划不多，货源供应相对稳定，下游刚需补货为主，港口库存维持在相对高位。

【交易策略】基本面弱稳，甲醇期价拉涨略显乏力，短期关注能否突破2630-2650附近压力位。

### ●PVC

【市场逻辑】基本面缺乏利好支撑，成本端保持在低位，三月份装置检修计划有限，需求跟进不足，市场维持高库存状态。

【交易策略】市场无利好刺激，PVC期价延续底部震荡，短线波段参与为主，下方支撑关注5120-5130附近，上方5300-5350附近承压。

### ●尿素

【市场逻辑】企业检修计划寥寥无几，尿素日产进一步提升，供应端较为充裕，下游阶段性补货后心态谨慎，企业库存仍偏高。

【交易策略】市场缺乏新的驱动，尿素期价单边上涨支撑不足，行情会存在反复，但运行区间逐步抬升，关注下方1750-1760附近支撑。

### ●烧碱

【市场逻辑】3月份装置检修略增，同时部分停车企业恢复，烧碱货源供应变化或不大，下游刚需跟进尚可，市场有望步入缓慢去库阶段。

【交易策略】基本面变化有限，烧碱回到前期整理平台，重心短期或继续稳中上探，压力关注3000-3030附近，下方2830-2850附近存在支撑。

## 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	供需弱稳	需求不佳	盈利不佳	供需两增
观点	震荡运行	低位整理	有望企稳	区间上移
策略	高抛低吸	波段参与	轻仓试多	回调试多
支撑位	2500-2530	5120-5130	2830-2850	1750-1760
压力位	2630-2650	5300-5360	3000-3030	1850-1880

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	2617	2593	2607	602171	887970	0.04%
PVC	5238	5178	5185	702673	1014519	-0.82%
尿素	1808	1758	1765	312930	264673	-2.05%
烧碱	2919	2865	2902	524132	236292	-3.77%

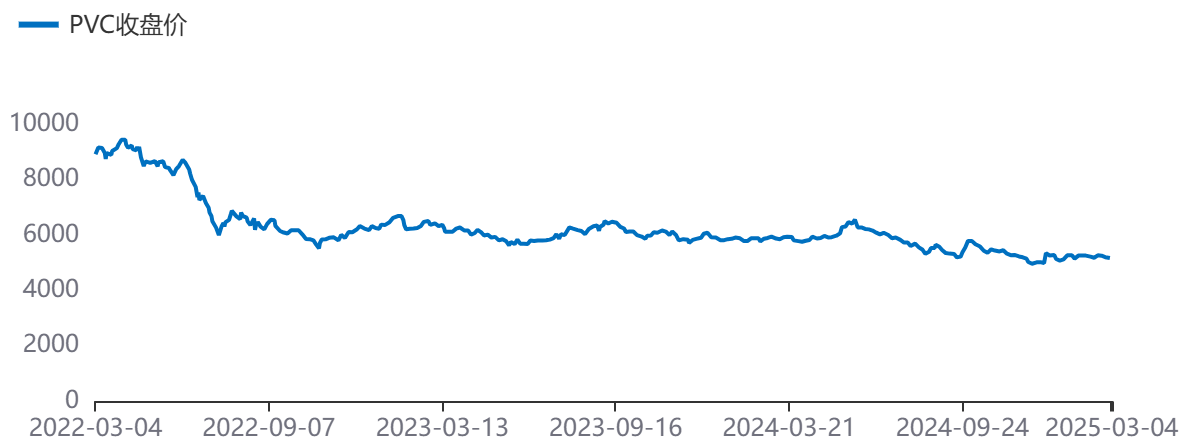
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



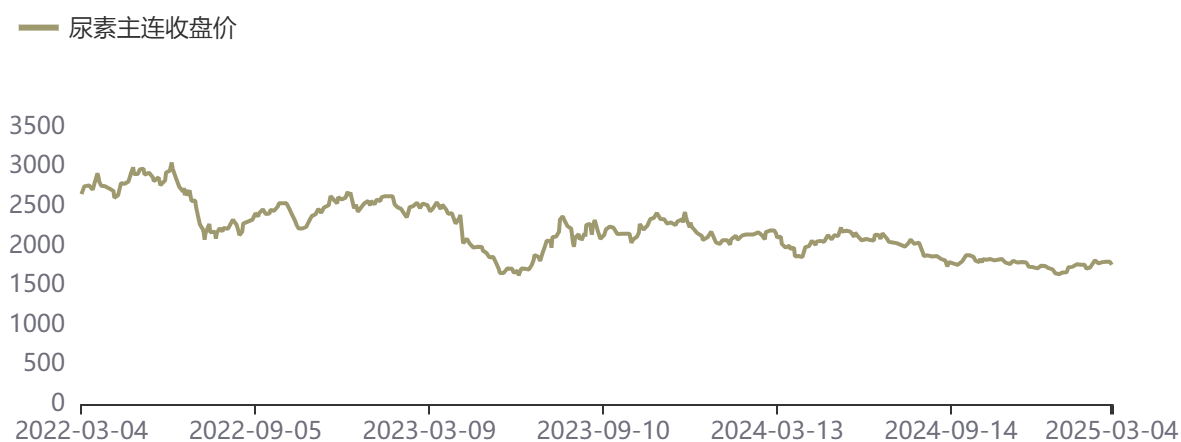
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

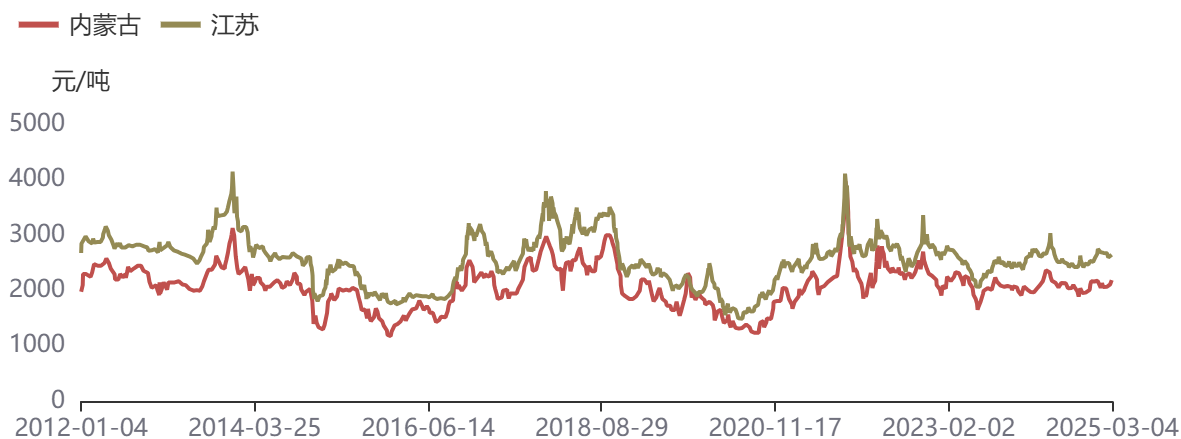
图4：烧碱收盘价



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	2405	2120	2650	2270
日度变化	0	0	-10	0

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



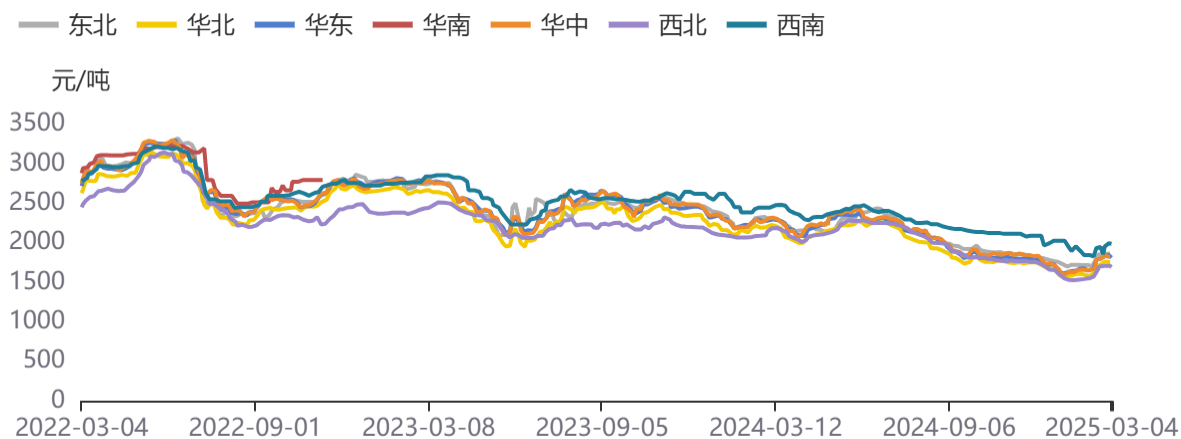
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4788	4981	5115
日度变动	-10	-22	-22

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	1757	1815	2800	1823	1697	1992	1870
日度变化	1	-4	0	-3	-15	-6	2

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	950	1060	1290
日度变化	0	-20	0

资料来源：方正中期研究院

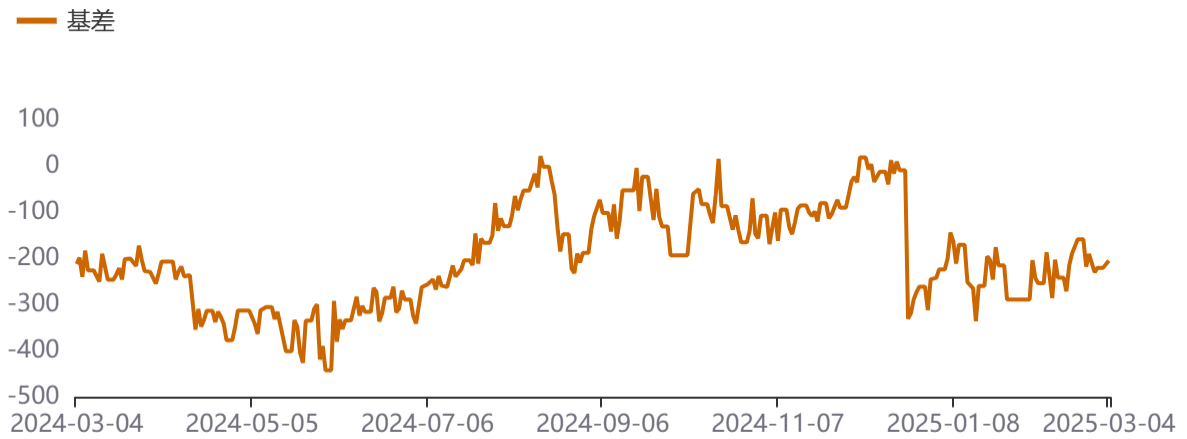
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



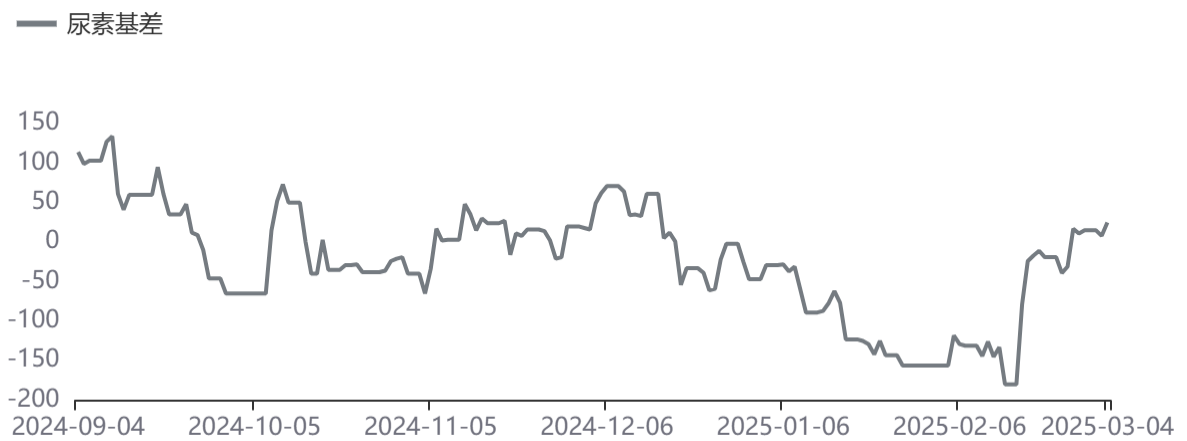
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	51	-204	22	25
变化	7	21	-5	17

资料来源：方正中期研究院

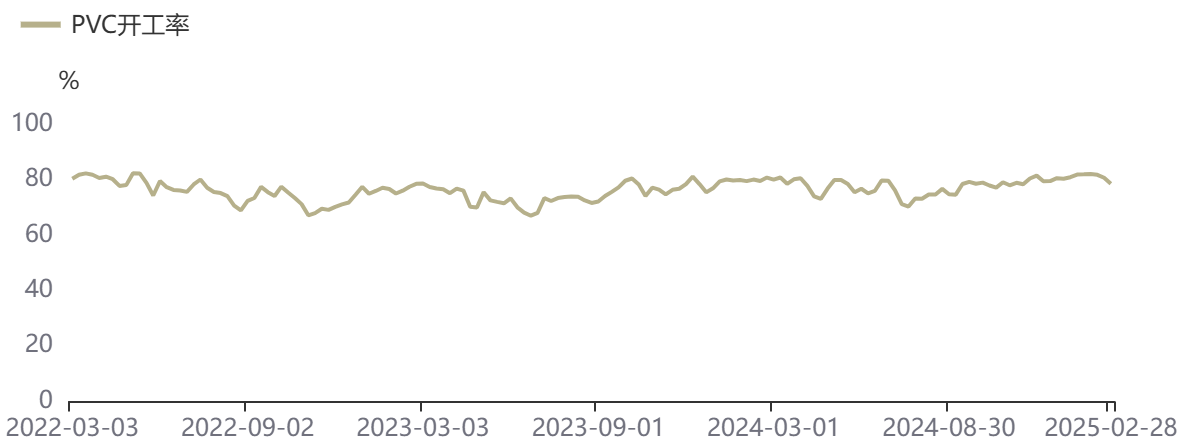
## 第五部分 行业开工水平

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



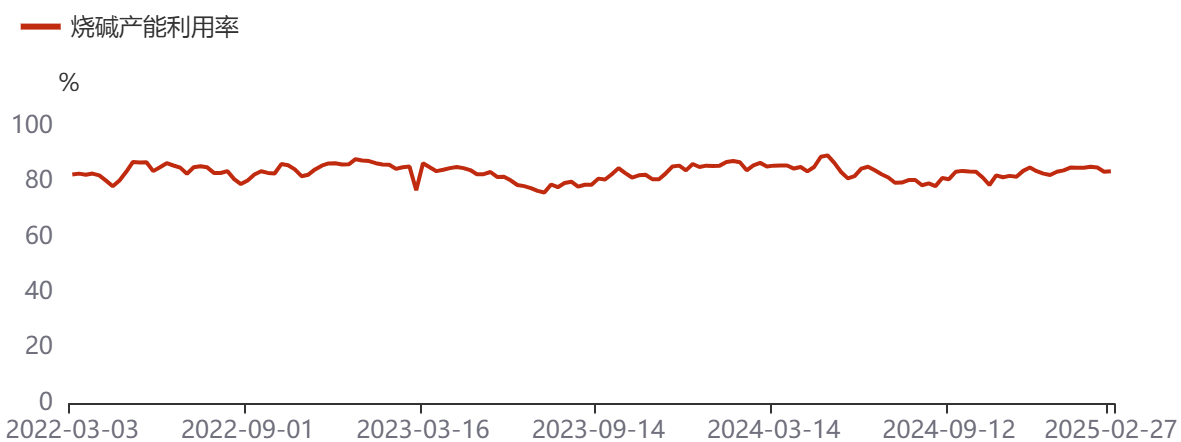
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	89.04%	87.86%	78.65%	86.64%	83.90%
环比变化	1.19%	-1.64%	-2.14%	-0.13%	0.20%

资料来源：方正中期研究院

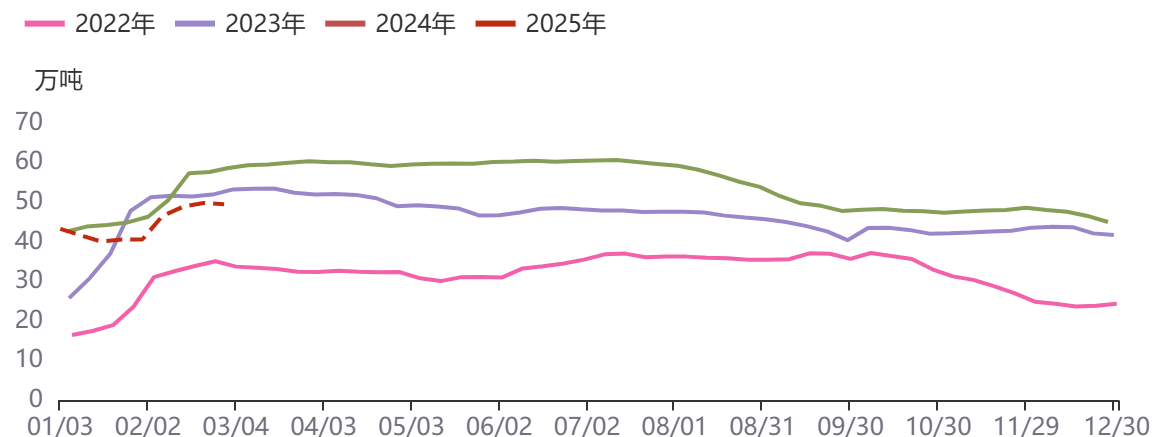
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



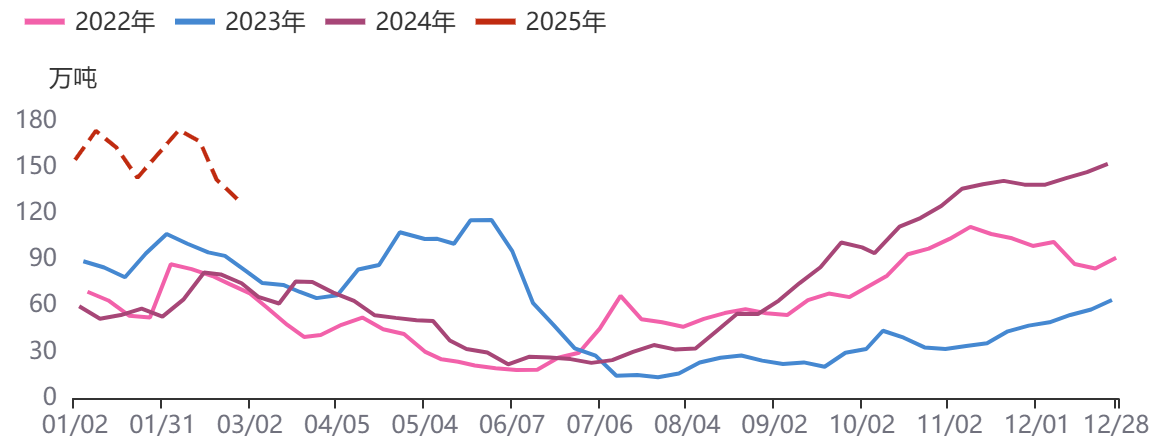
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



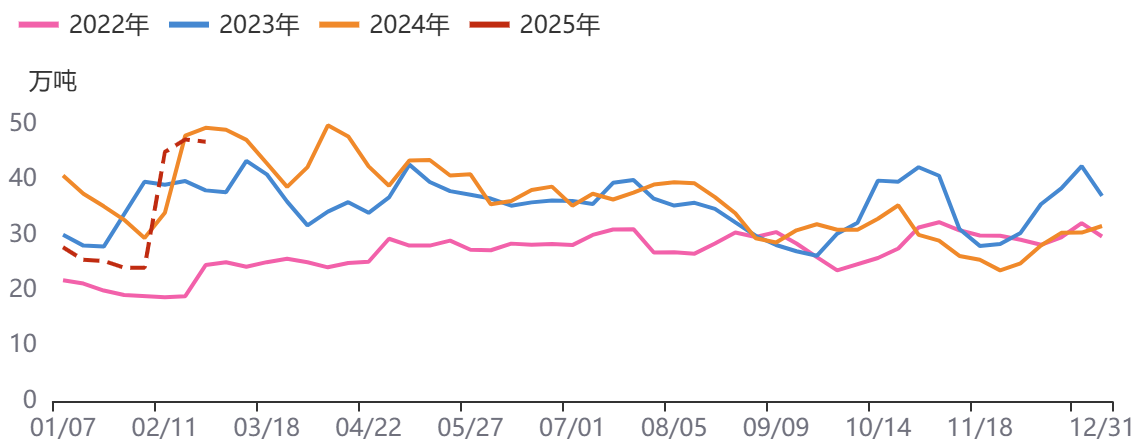
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

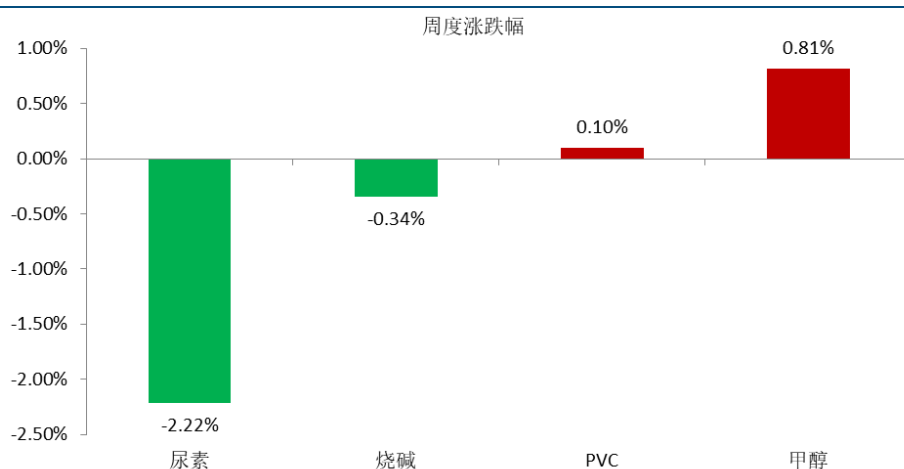
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	178.28	106.92	49.59	129.51	46.92
周度变化	-3.27	6.10	-0.34	-12.74	-0.39

资料来源：方正中期研究院

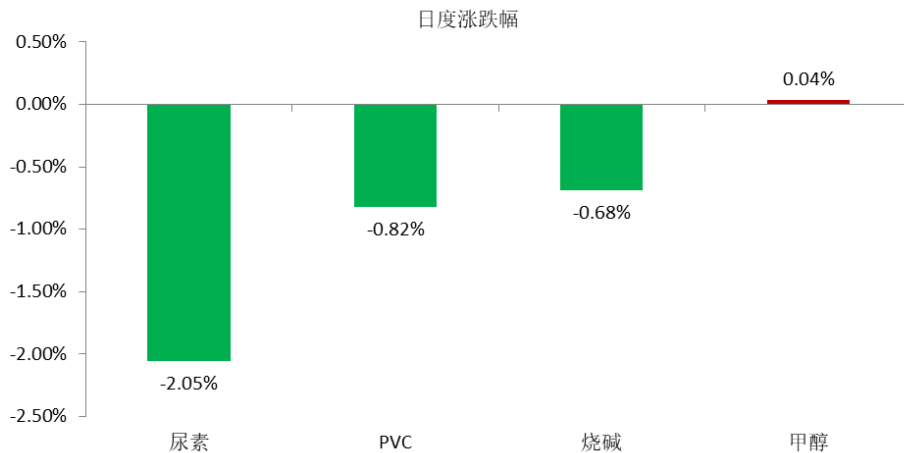
## 第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛回暖，大部分地区报价跟随上涨，低价货源略减少。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，做空基差套利可谨慎持有。上游煤炭市场延续弱势，报价与前期持平。虽然低价货源增加，但煤炭市场成交不活跃。产区主流煤矿生产稳定，安全生产意识较强，市场煤出货受阻，坑口库存压力犹存。下游用户多谨慎观望，入市采购不积极，电厂库存水平较高，采购需求难以释放。煤炭市场供需宽松，价格仍存在回落风险。西北主产区企业报价大稳小动，厂家签单稳定，整体出货顺畅，企业库存小幅回落至51.71万吨，内蒙古北线商谈参考2185-2210元/吨，南线商谈参考2160元/吨。成本端持续回落，甲醇厂家面临的生产压力得到缓解。受到西北、华北、西南地区装置运行负荷下降的影响，甲醇行业开工回落，整体开工为73.11%，较前期下降1.91个百分点，较去年同期下降2.29个百分点，西北地区开工略降至84.88%。三月份企业检修计划较为有限，甲醇产量难以明显回落。运费偏高，甲醇到货成本增加，持货商报价跟涨，实际商谈重心走高。下游需求不温不火，追涨不积极，煤（甲醇）制烯烃装置开工变化不大，受安徽一体化企业提负以及新疆MTO企业停车的影响，CTO/MTO开工在八成附近波动。传统需求行业中，甲醛、醋酸开工继续回升，其他行业弱稳。沿海地区库存高位波动，略增加至104.5万吨，大幅高于去年同期水平36.07%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场气氛转弱，大部分报价跟随松动。与期货相比，PVC现货市场保持深度贴水状态，点价货源优势依旧不明显。偏高报价成交不顺畅。西北主产区企业出货为主，无挺价意向，整体接单情况一般，可售库存增加。部分货源交付出口订单以及节奏有所加快，PVC厂区库存略降至47.44万吨，环比减少1.20万吨。上游原料电石市场低位整理，报价未有波动。部分地区开工下滑，电石产量出现缩减，企业出货顺畅。受到天气因素的影响，下游PVC企业电石到货情况一般，但采购价未出现跟涨。电石重心依旧保持在低位，PVC成本端缺乏支撑。多数装置运行负荷维稳，仅有盐湖元品临时停车，前期检修的企业延续，PVC开工小幅波动，整体开工略降至7.77%，环比下滑0.81个百分点。三月份，企业检修计划较为有限，短期暂无新增检修企业，PVC供应预计变化不大。贸易商报价灵活调整，下游多谨慎观望，实际商谈冷清，导致现货成交不温不火。PVC需求端恢复缓慢，由于下游制品厂开偏低，对PVC消耗增加有限。PVC出口订单稳定，一定程度上缓解国内市场压力。华东及华南地区社会库存略降至47.05万吨，虽然低于去年同期水平12.92%，但依旧处高位。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

市场参与者心态稳定，国内液碱现货市场气氛尚可，整体成交平稳，大部分地区报价维持稳定，山东、河北地区报价上涨，江苏、广东地区重心下滑。山东地区高浓度碱暂稳，低浓度碱上调，32%离子膜碱市场主流价为910-995元/吨，折百价为2844-3109元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1530元/吨，折百价为3060元/吨。与期货相比，烧碱现货市场转为小幅升水状态，基差略有回升，多空基差套利可谨慎持有。虽然检修企业较多，但部分前期低负荷运行装置恢复，带动烧碱产能利用率小幅回升，样本企业平均开工为87.22%，较前期增加0.75个百分点，周度折百产量为83.12万吨。氯碱企业出货为主，样本企业厂库库存小幅上涨至48.09万吨(湿吨)，低于去年同期1.99%。后期装置检修仍有所增加，烧碱产量有望小幅回落。液氯市场企稳回升，山东液氯槽车主流成交价为-450至-300元/吨，环比上涨150元/吨。液氯产量未有变化，货源供应稳定，企业出货压力尚可。下游入市采购积极性提升，需求端略好转。液氯、液碱市场价格均走高，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利有所回升，整体仍处于低位，部分存在挺价意向。烧碱降价后，下游接货略有好转。主力下游氧化铝市场逐步企稳，运行产能继续提升，达到9140万吨，行业开工较为充足，对烧碱刚需消耗稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格维持在860元/吨，后期关注是否会上调。对于非铝需求行业，多持观望态度。

### 【尿素】

#### 【重要资讯】

随着期货弱勢松动，市场参与者心态转弱，国内尿素现货市场气氛一般，大部分地区报价僵持整理，现货市场成交不活跃。山东地区报价暂稳，中小颗粒尿素市场均价1794元/吨，报价与前期持平。与期货相比，尿素现货市场转为小幅升水状态，基差处于低位，做多基差期现套利可谨慎持有。近期煤价下跌，成本端降至低位，尿素企业面临生产压力尚可。尿素高价货源成交逐渐遇阻，企业近期接单节奏放缓，预收订单进入收尾阶段，新单价格下移，预收订单天数略降至7.65日，大幅高于去年同期水平26.24%。尿素企业兑现前期订单，库存延续下滑态势，降至129.51万吨，较前期缩减12.74万吨，环比下滑8.96%。新增三家企业装置停车，停车企业恢复四家，尿素产能利用率趋势小幅下降，整体开工为86.64%，较前期略下跌0.13%，尿素周度产量为136.44万吨，仍处于高位。后期暂无新增计划停车企业，2-3家停车装置可能恢复，尿素开工仍有回升可能，市场可流通货源充裕。下游入市操作谨慎，采购趋于理性。复合肥价格回升，肥企开工逐步提升，刚需接货为主。主流区域返青肥陆续进行，但前期存在适量备肥，追涨较为有限。春耕保供政策下，尿素出口端难有放松。

## 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。