

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06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】煤价持续低迷，甲醇成本端保持在低位，企业检修计划寥寥无几，货源供应相对稳定，下游刚需跟进平稳，港口库存缓慢消化，仍保持在相对高位。

【交易策略】供需均增加，甲醇期价区间震荡，下方2530-2550附近存在支撑，波段参与为主。

### ●PVC

【市场逻辑】电石价格大稳小动，PVC成本端无支撑，企业检修计划不多，行业开工保持在78%附近，货源供应稳定，而下游制品厂开工恢复缓慢，刚需跟进为主，市场延续高库存状态。

【交易策略】基本面疲弱，PVC期货走势依旧承压，下方支撑关注5000-5050附近，前期空单可考虑减持，等待反弹后再试空机会。

### ●尿素

【市场逻辑】尿素开工处于高位，日产进一步提升，供应端较为充裕，下游阶段性补货后采买谨慎，企业库存水平仍偏高。

【交易策略】市场供需两增，但缺乏新的驱动，尿素行情震荡反复，重心仍有上探可能，下方1730-1750附近存在支撑，上方1830-1850附近承压。

### ●烧碱

【市场逻辑】装置检修数量略增，但部分停车企业恢复，烧碱产能利用率回升，供应稳中有增，下游市场需求跟进尚可，厂库库存缓慢消化。

【交易策略】烧碱供应、需求相对平稳，期价进入洗盘阶段，下方空间有限，前低附近存在一定支撑。

## 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	盈利偏低	供需两增
观点	区间震荡	承压回落	震荡洗盘	行情反复
策略	高抛低吸	反弹试空	暂时观望	回调试多
支撑位	2530-2550	5000-5050	2800-2830	1730-1750
压力位	2630-2650	5300-5360	3000-3030	1830-1850

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	2591	2557	2571	774164	842249	-0.77%
PVC	5144	5086	5135	719447	1082545	0.51%
尿素	1792	1754	1788	239970	240025	1.59%
烧碱	2894	2802	2843	627307	233066	-3.79%

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

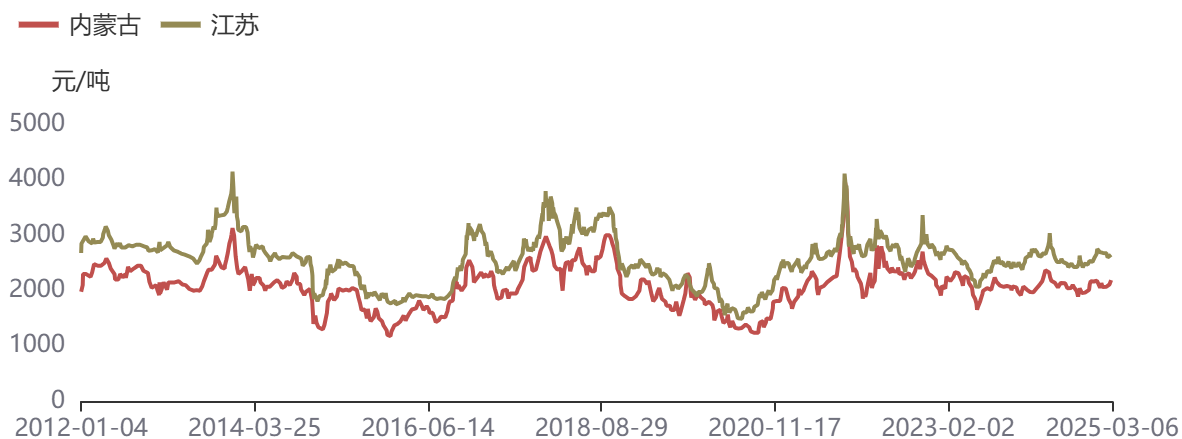
图4：烧碱收盘价



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



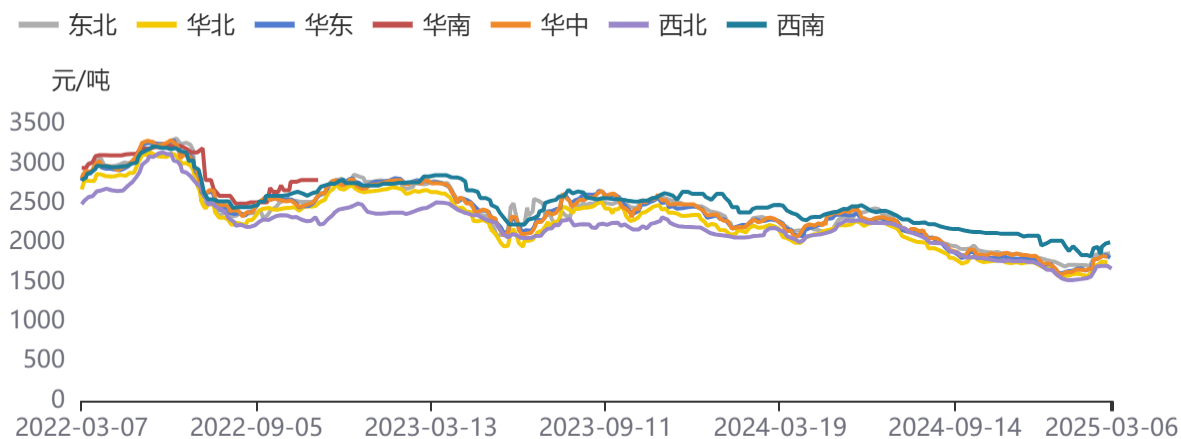
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4753	4922	5063
日度变动	0	-2	-2

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	1755	1813	2800	1820	1678	2012	1870
日度变化	-2	-2	0	0	-14	0	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

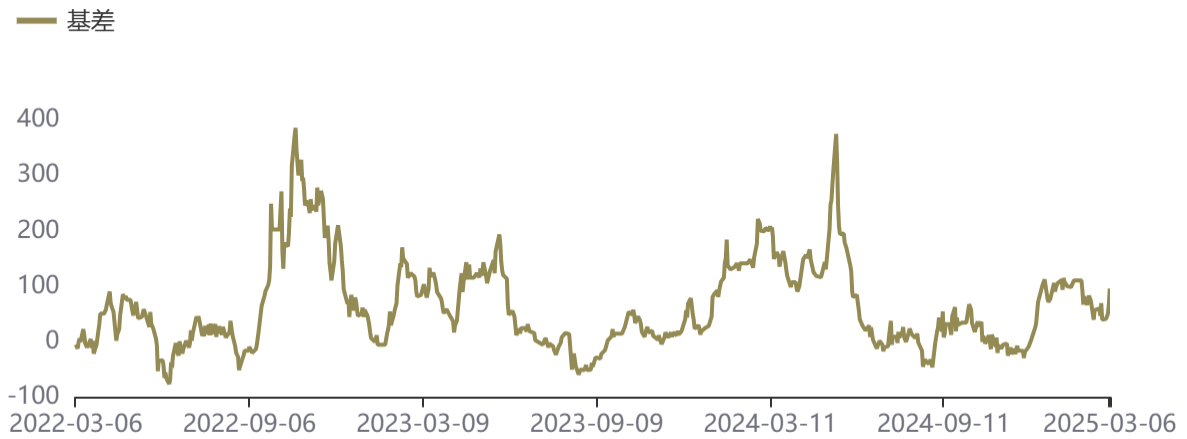
表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	950	1060	1290
日度变化	0	-20	0

资料来源：方正中期研究院

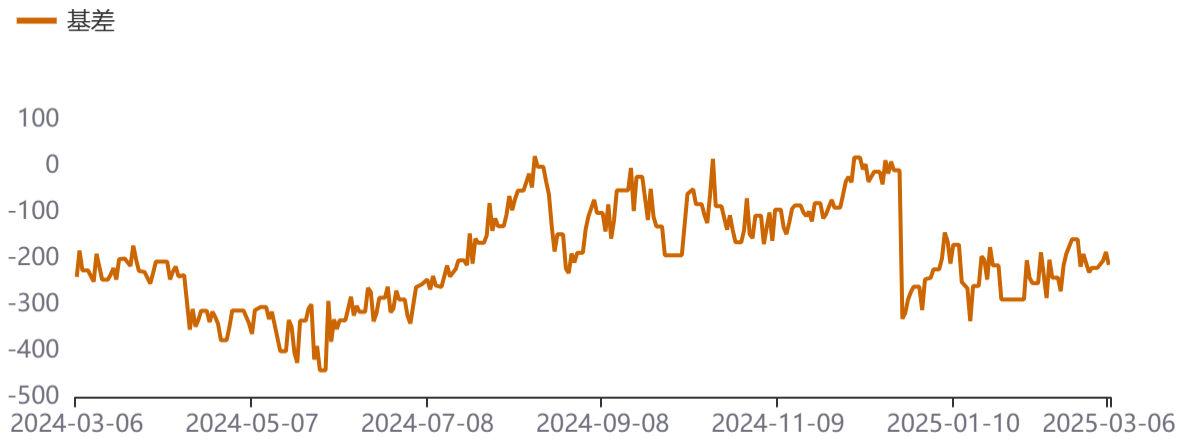
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



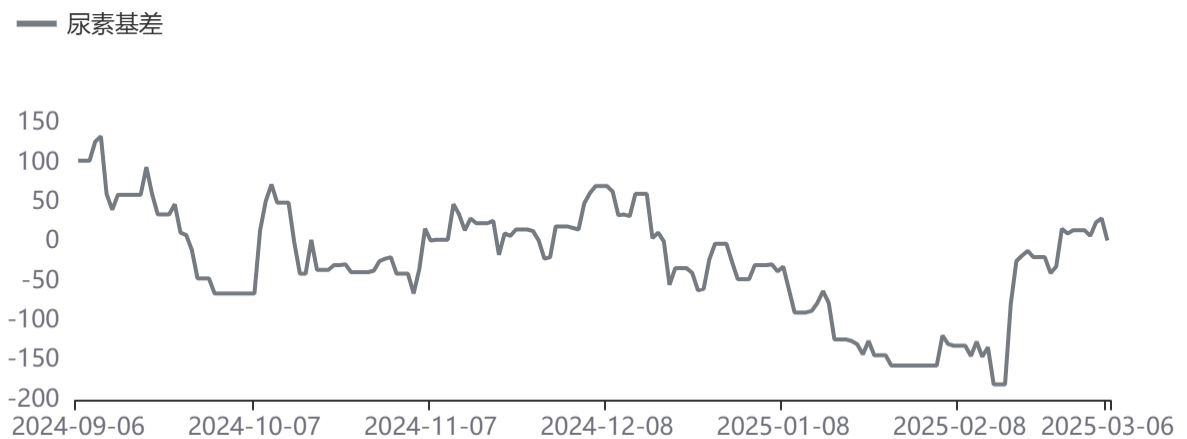
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	97	-213	22	2
变化	30	-28	-5	-28

资料来源：方正中期研究院

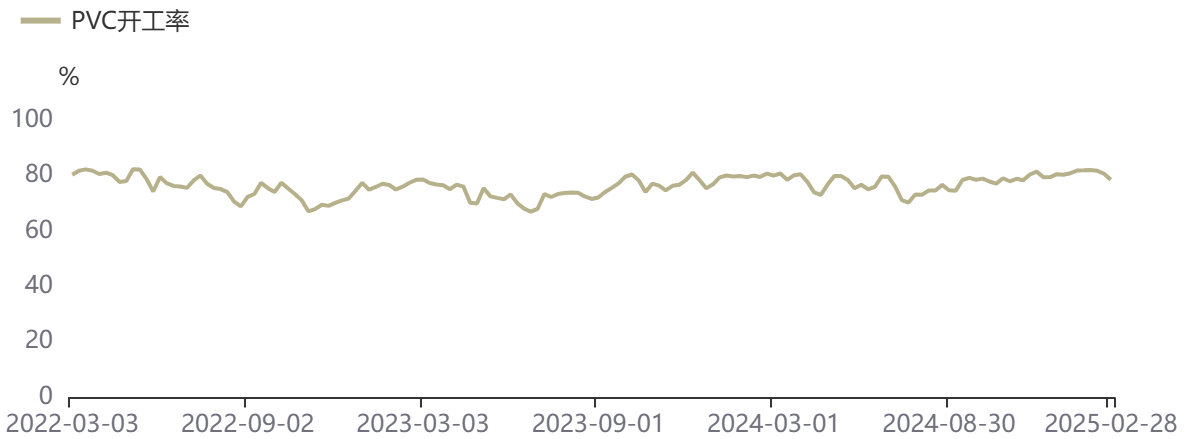
## 第五部分 行业开工水平

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



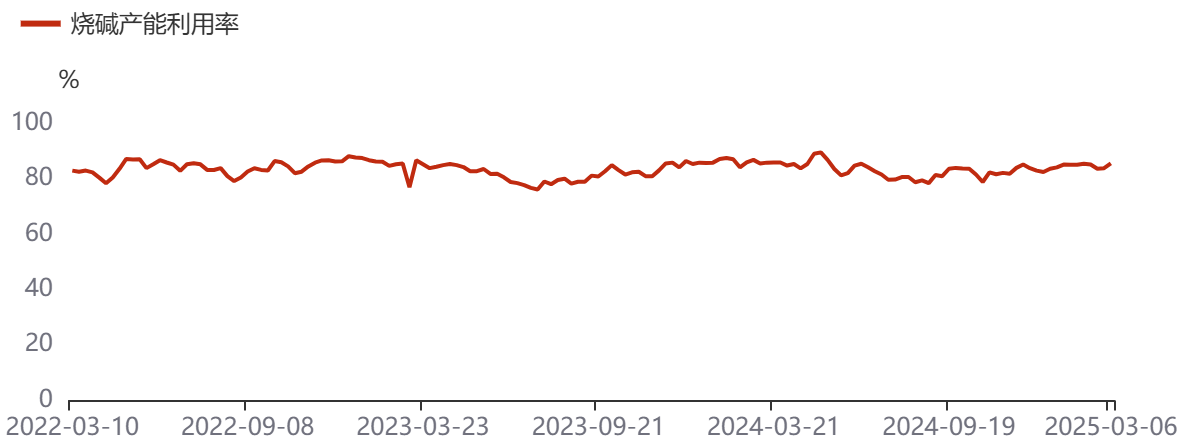
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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%	89.03%	85.60%
环比变化	1.19%	-1.64%	-2.14%	2.39%	1.70%

资料来源：方正中期研究院

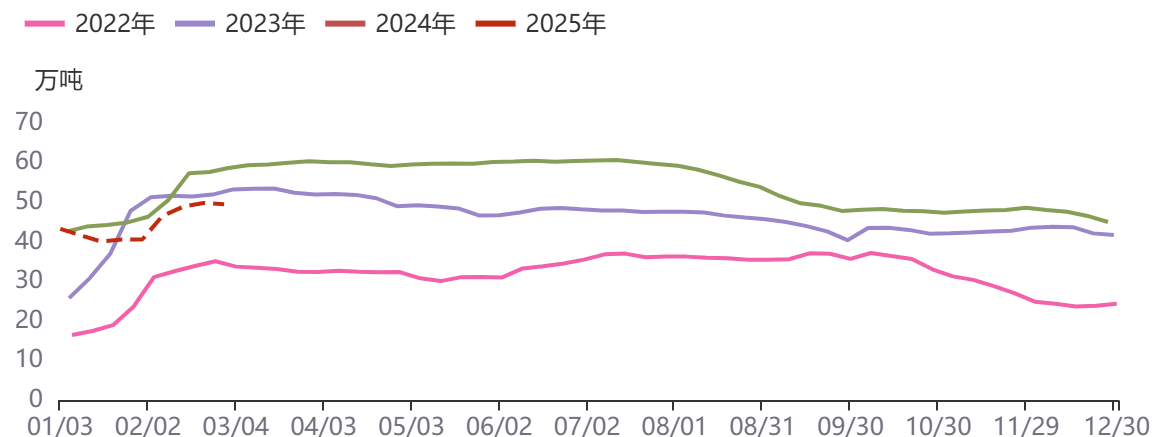
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



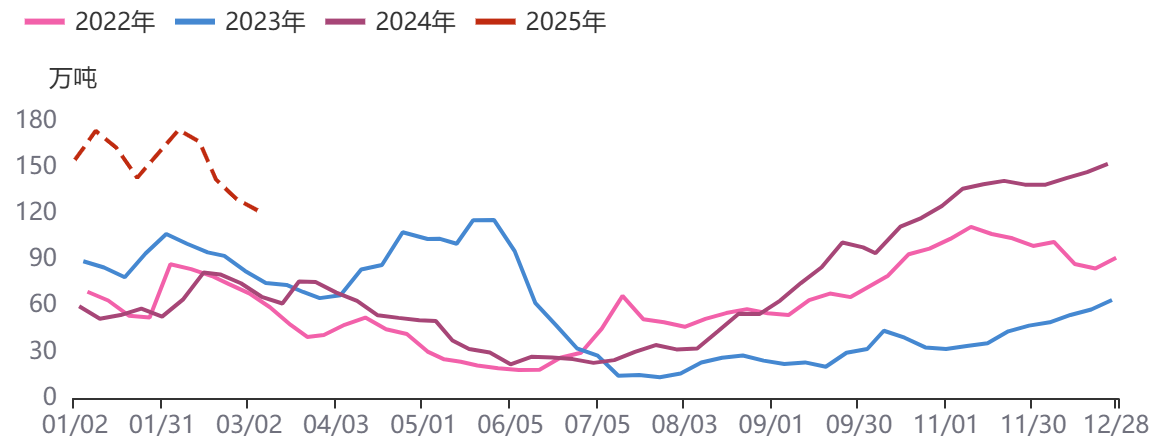
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



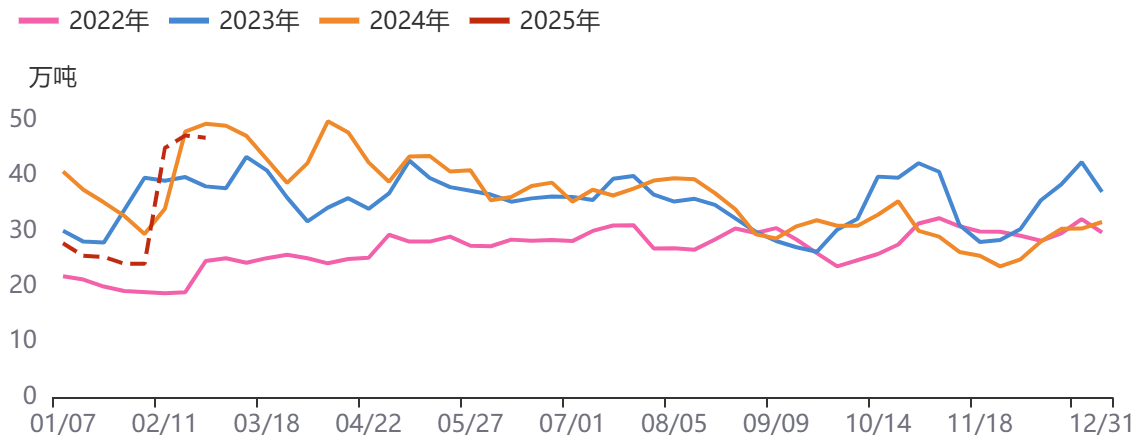
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

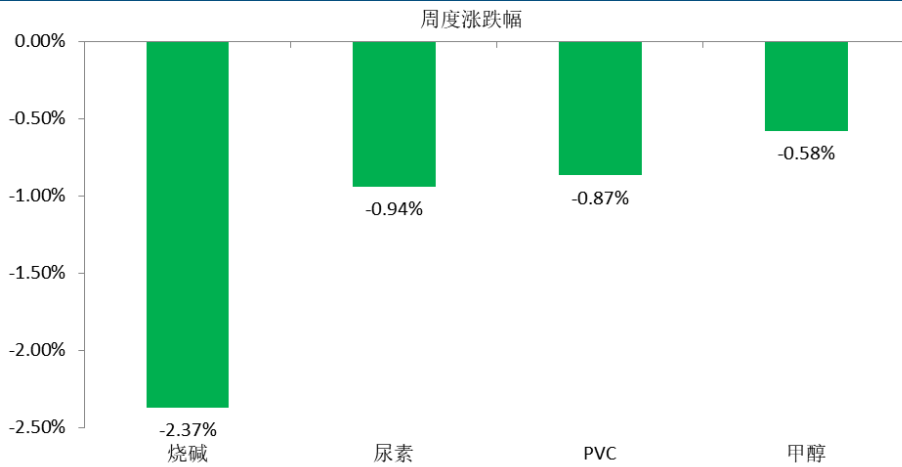
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	175.99	100.61	49.59	122.27	46.92
周度变化	-5.56	-6.31	-0.34	-7.24	-0.39

资料来源：方正中期研究院

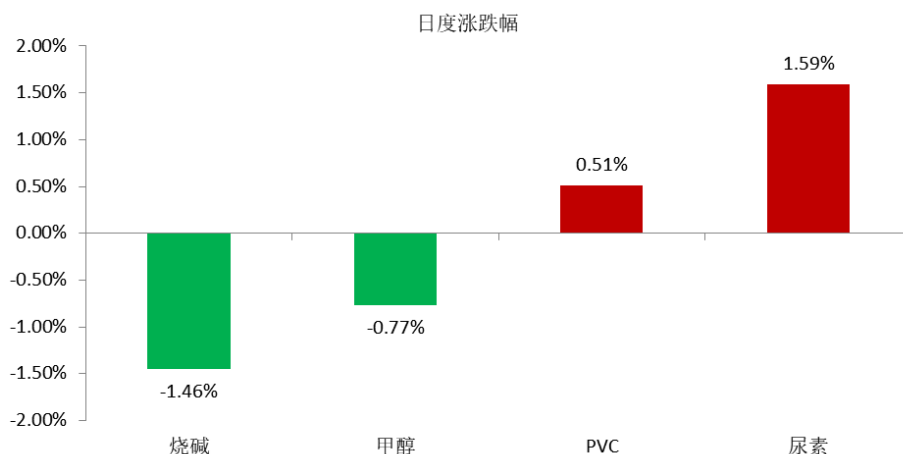
## 第七部分 市场供需现状

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】

期货走势转弱，国内甲醇现货市场气氛淡稳，业者心态偏向谨慎，沿海与内地市场均整理运行，价格波动有限。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，签单情况尚可，内蒙古北线商谈参考2175-2220元/吨，南线商谈参考2200元/吨，企业库存略降至51.71万吨。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差略有扩大，可考虑做空基差期现套利操作机会。上游煤炭市场窄幅波动，报价基本与前期持平。产地主流煤矿平稳生产，受到会议的影响，安全检查力度增强，局部地区存在民营煤矿开展设备检修或搬家倒面工作的现象，煤炭产量略收紧，整体供应维持在高位。下游电厂库存水平偏高，非电行业仍存在抵触情绪。煤炭采购需求难以释放，走势仍承压。随着煤价下降，甲醇成本端不断回落，企业面临生产压力得到一定缓解。西北、华北地区装置运行负荷下降，甲醇行业开工水平下滑，产装置整体开工为71.64%，较前期下降1.47个百分点，较去年同期回落3.70个百分点，西北地区开工保持在高位，略降至83.97%。后期装置检修计划有限，但重启数量较多，甲醇产量将有所回升。持货商稳价报盘，下游入市采购不积极，整体交投情况一般，商谈气氛偏冷清。安徽一体化装置提负、浙江MT0装置开车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工提升，达到85.79%，较前期上升5.91个百分点，传统需求行业继续恢复，甲醇刚需消耗略提升。刚需提货阶段性增加，沿海地区库存稳中下滑，降至104.1万吨，较前期缩减1.8万吨，大幅高于去年同期水平44.38%，库存仍处偏高水平。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

国内PVC现货市场气氛尚可，业者心态平稳，大部分地区报价小幅跟涨，但涨价后成交明显转弱。与期货相比，PVC现货市场保持深度贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势下降，高价成交存在阻力。上游原料电石市场逐步企稳，区域表现分化，出厂价上涨，但采购价基本维稳。受到内蒙地区电力供应不稳的影响，电石产量逐步缩减，企业出货顺畅，库存降至相对低位，推动出厂价走高。下游PVC企业电石到货减少，入市采购积极性提升，但采购价尚未跟涨。短期供需略好转，电石价格稳中走高，但PVC成本端支撑仍有限。西北主产区企业报价多根据自身情况灵活波动，企业接单量变化不明显，可售库存小幅增加，部分厂家订单交付节奏尚可，厂区库存回落，降至47.03万吨，环比减少0.42万吨。前期停车及检修的企业状态延续，无新增停车检修装置，PVC行业开工维稳，小幅提升至78.44%，货源供应较为充裕。三月份计划检修装置仅有两套，后期甘肃银光12万吨电石法装置检修，但前期乙烯法检修装置陆续恢复，PVC行业开工预计小幅波动为主。贸易商报价小幅走高，但下游阶段性逢低补货后，入市操作谨慎，主动询盘匮乏。下游制品厂开工缓慢恢复，对PVC刚需消耗增量不明显。对比疲弱内需，PVC出口订单近期尚可。PVC现货成交阶段性放量，华东及华南地区社会库存窄幅波动，略增加至47.19万吨，大幅低于去年同期水平13.67%。

### 【烧碱】

### 【重要资讯】

业者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳运行，山东、河南、河北价格稳中有涨。山东地区低浓度碱、高浓度碱均上调，32%离子膜碱市场主流价为930-1015元/吨，折百价为2906-3172元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1550元/吨，折百价为3100元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持升水状态，基差扩大，可考虑高位做空基差套利操作机会。液氯市场弱势震荡，山东液氯槽车主流成交价为-400至-200元/吨，环比下降100元/吨。液氯价格上涨后，部分下游市场抵触情绪显现，入市采购减少，厂家出货为主，商谈再度转弱，成交价格下降。液碱上涨，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较前期缩减。由于整体盈利不佳，部分厂家存在挺价意向。烧碱低价成交增加，企业出货情况平稳，厂区库存高位下滑，样本企业厂库库存为44.84万吨(湿吨)，较前期缩减3.25万吨，低于去年同期5.08%。部分检修企业恢复开车，烧碱产能利用率回升，样本企业周度平均开工率为89.12%，较前期提升1.9个百分点，接近九成。烧碱检修损失量减少，周度折百产量为84.93万吨，环比上涨2.18%。后期装置检修与重启共存，烧碱行业将保持高开工。受到买涨不买跌心态的影响，市场接货积极性提升，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格明日上调30元/吨至890元/吨。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，耗碱量较为稳定。非铝需求逐步恢复，刚需接货为主。

### 【尿素】

#### 【重要资讯】

尽管期货反弹，但对市场提振较为有限，业者心态偏谨慎，国内尿素现货市场气氛不佳，各地区报价仍有所回落，低价货源较前期增加。山东地区报价继续松动，中小颗粒尿素市场均价为1785元/吨，环比下滑7元/吨。与期货相比，尿素现货市场转为小幅贴水状态，基差处于相对低位，做多基差套利可谨慎持有。原料煤价保持在低位，尿素成本端回落，尿素企业面临生产压力尚可。尿素市场延续去库态势，企业库存继续下降，回落至122.27万吨，环比缩减7.24万吨，但降幅出现收窄。随着尿素价格调整，市场买气减弱，尿素企业预收订单天数为6.17日，环比减少1.48日。尿素企业新单成交放缓，随着农业返青肥进入收尾阶段，部分企业库存有所回升。新增一家企业装置停车，停车企业(装置)恢复三家，尿素产能利用率大幅回升，达到89.03%，接近九成，较前期上涨2.39%，趋势由降转升。尿素周度产量为140.2万吨，环比上涨3.76万吨。后期暂无企业计划停车，尿素产能利用率将保持在高位，货源供应稳中有增。持货商出货意愿增加，下游补货略显谨慎，入市采购意愿降低。复合肥价格回升，随着肥企开工逐步提升，对尿素消耗增加。北方地区返青肥陆续进行，由于前期存在适量备肥，加之储备释放，尿素交投放缓。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。