

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】煤价企稳回升，成本端跟随走高，企业检修计划偏少，货源供应相对稳定，下游刚需接货不积极，港口库存缓慢消化。

【交易策略】基本面弱稳，甲醇期价测试震荡区间下沿2500-2530附近支撑，短期关注其能否企稳，上方2600-2630附近承压。

●PVC

【市场逻辑】电石稳中有升，成本支撑尚不足，企业检修计划不多，PVC货源相对稳定，而下游需求持续低迷，市场延续高库存状态。

【交易策略】基本面缺乏驱动，PVC期货下破前低后，重心或继续下探，短期支撑关注4950-5000附近，PVC期货弱势难改，操作上依旧维持反弹试空思路，不宜过度追空。

●尿素

【市场逻辑】尿素行业保持高开工，日产超过20万吨，货源供应较为充裕，下游刚需成交有所放缓，企业库存水平仍较高。

【交易策略】供需两增，由于缺乏新的驱动，尿素行情反复，短期回调或考验1730-1750附近存在支撑，后期重心仍有上探可能，上方1830-1850附近承压。

●烧碱

【市场逻辑】装置检修略增，由于部分停车企业恢复，烧碱供应稳中有增，氧化铝企业存在检修计划，需求预期回落，厂库库存缓慢消化。

【交易策略】需求跟进不足，市场预期转弱，烧碱期货承压下行，短期或测试2680-2700附近支撑，盘面波动有所加剧，轻仓参与为主，上方压力在2830-2850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	供需弱稳	需求不佳	预期不佳	供需两增
观点	区间波动	尚未企稳	弱势松动	行情反复
策略	高抛低吸	空单减持	轻仓参与	回调试多
支撑位	2500-2530	4950-5000	2680-2700	1730-1750
压力位	2600-2630	5150-5160	2830-2850	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	2599	2526	2526	1003034	880578	-2.43%
PVC	5081	4995	5018	969413	1212280	-0.83%
尿素	1762	1740	1753	195415	237044	-0.17%
烧碱	2734	2701	2715	370908	249004	1.80%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



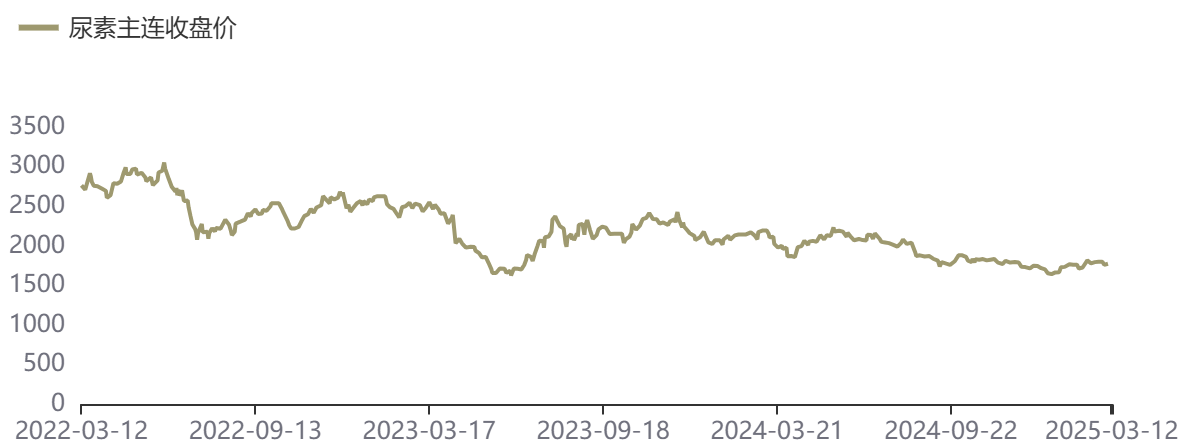
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

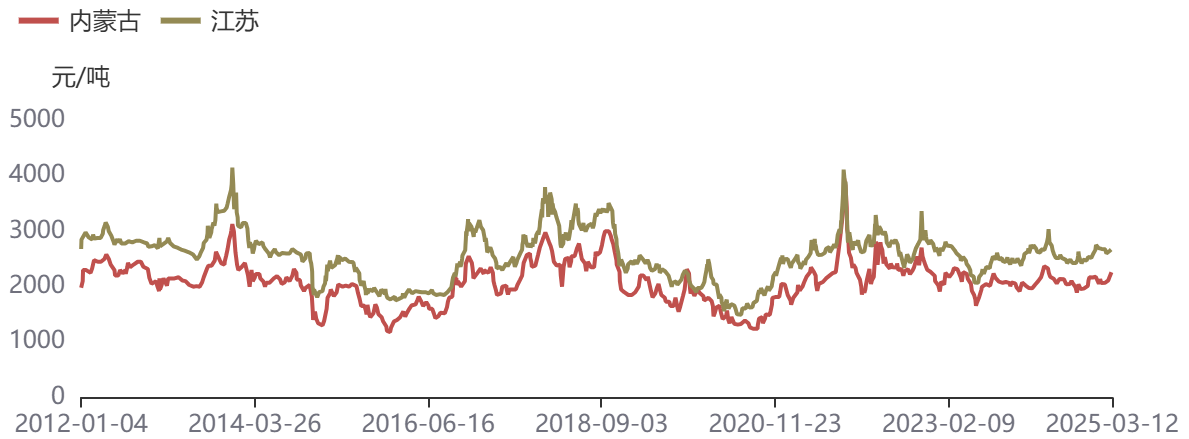
图4：烧碱收盘价



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



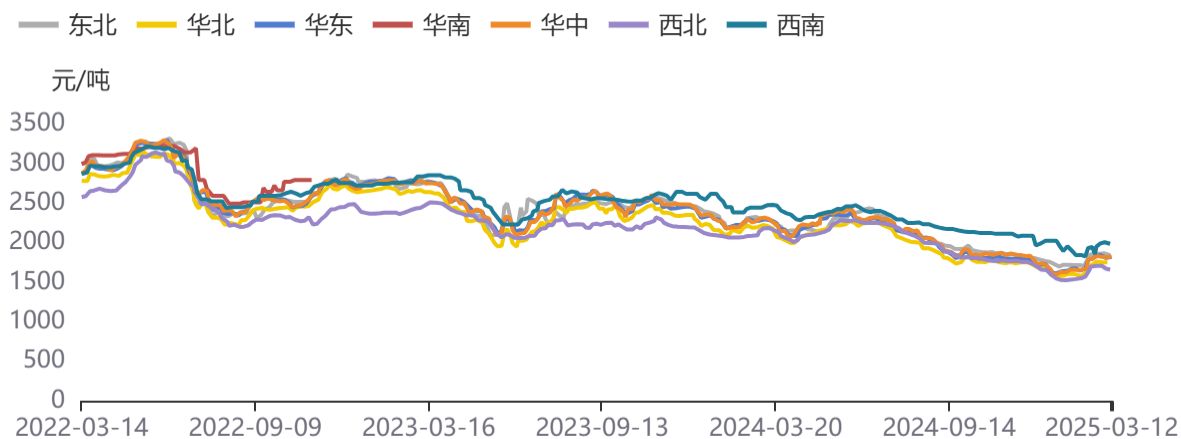
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4698	4871	4981
日度变动	-25	-18	-50

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	1752	1827	2800	1833	1663	1992	1853
日度变化	-1	-2	0	0	-2	0	5

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

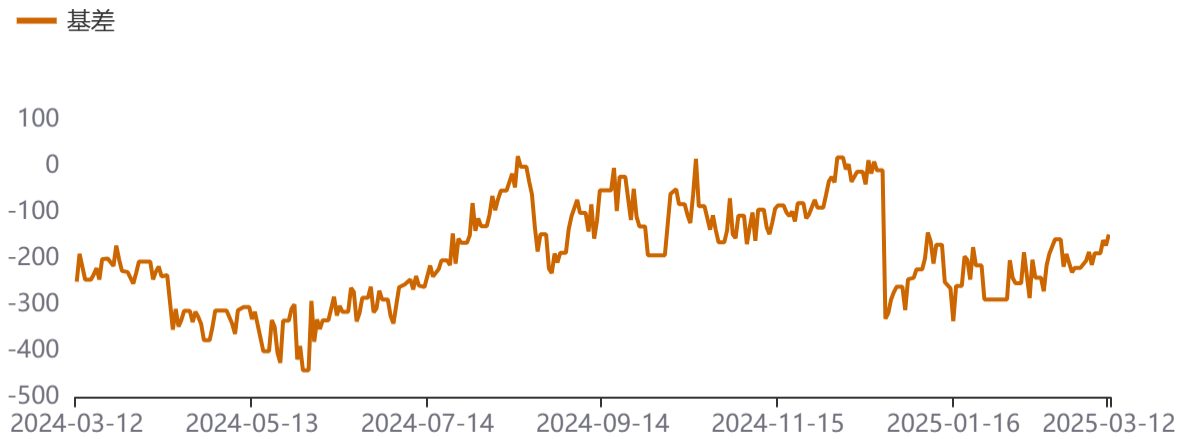
第四部分 期现基差变动

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	137	-147	22	47
变化	56	24	-5	3

资料来源：方正中期研究院

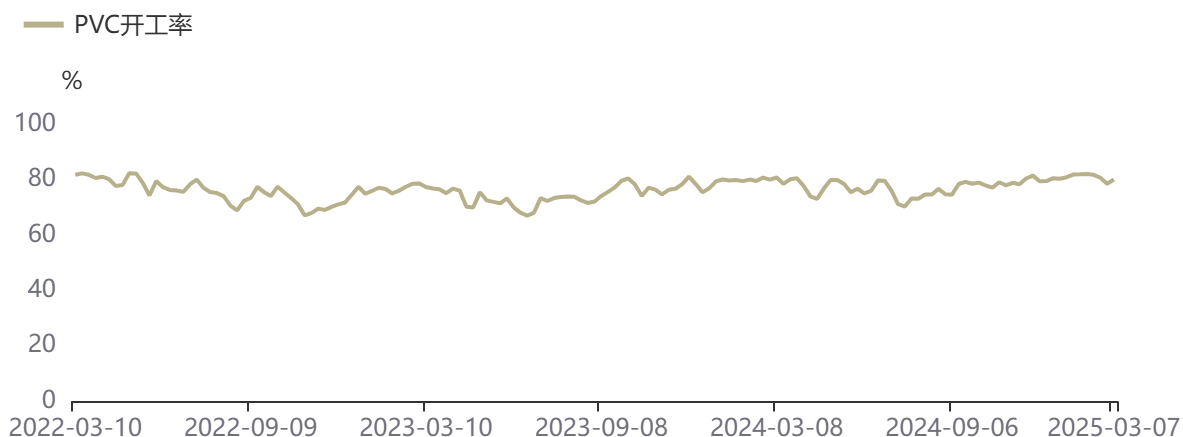
第五部分 行业开工水平

图13：甲醇开工率



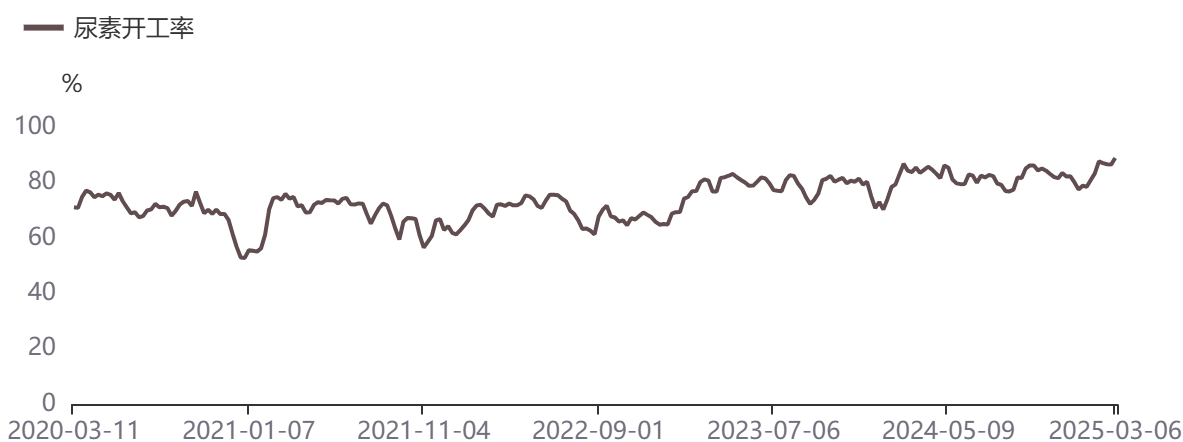
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	83.29%	86.29%	80.14%	89.03%	85.60%
环比变化	-5.75%	-1.57%	1.49%	2.39%	1.70%

资料来源：方正中期研究院

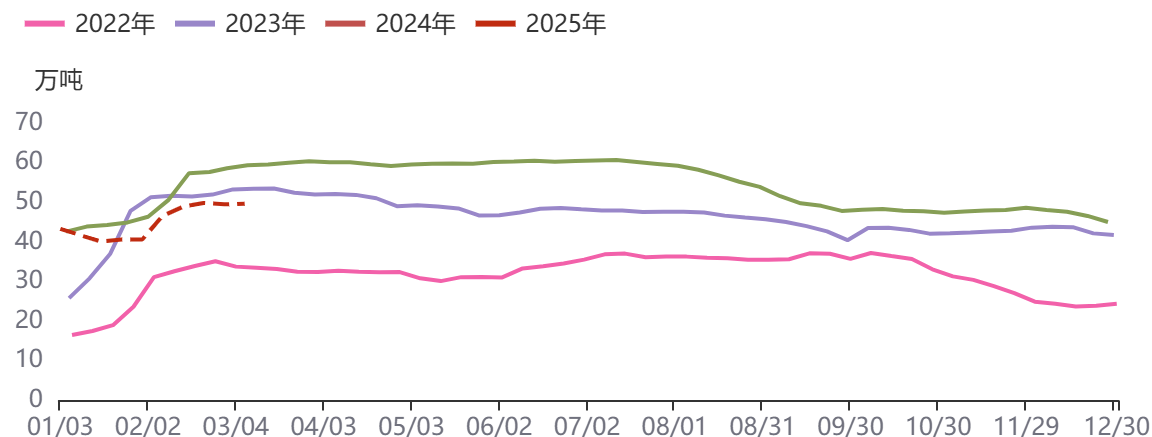
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



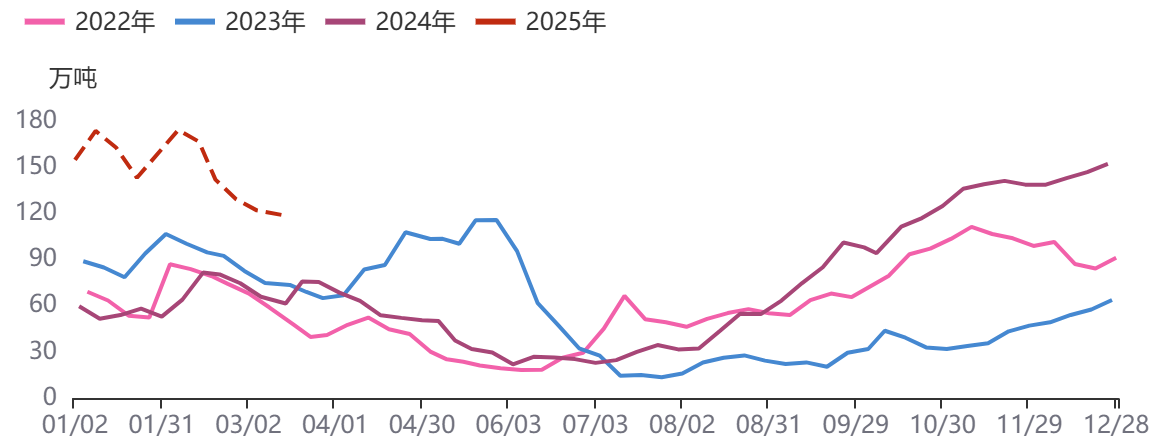
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



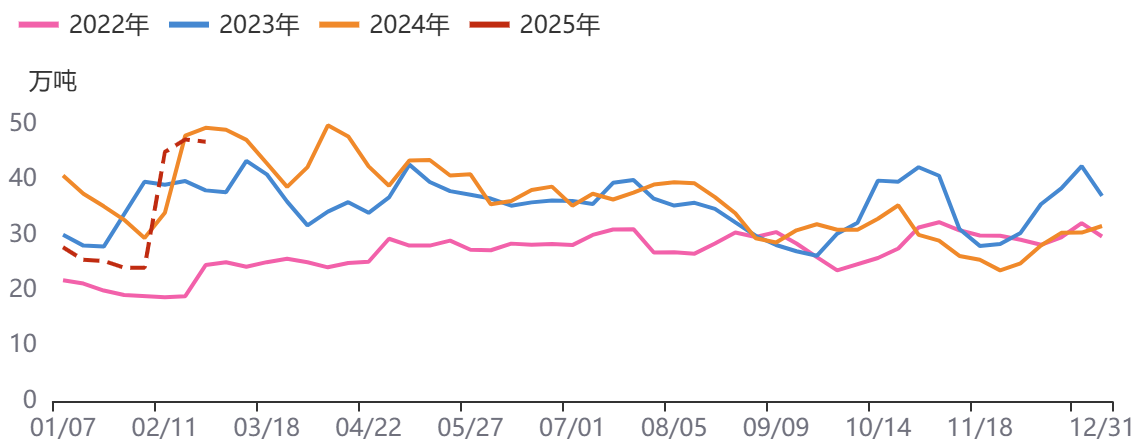
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

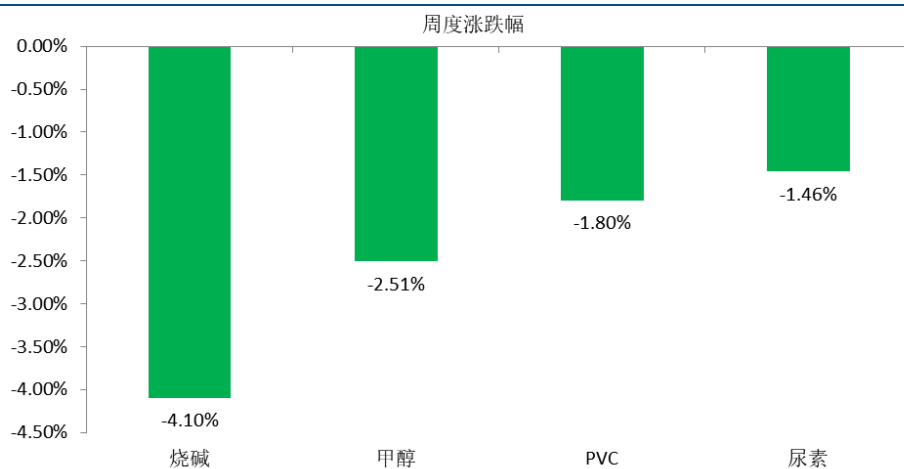
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	173.88	91.10	49.75	119.34	46.92
周度变化	-2.11	-9.51	0.16	-2.93	-0.39

资料来源：方正中期研究院

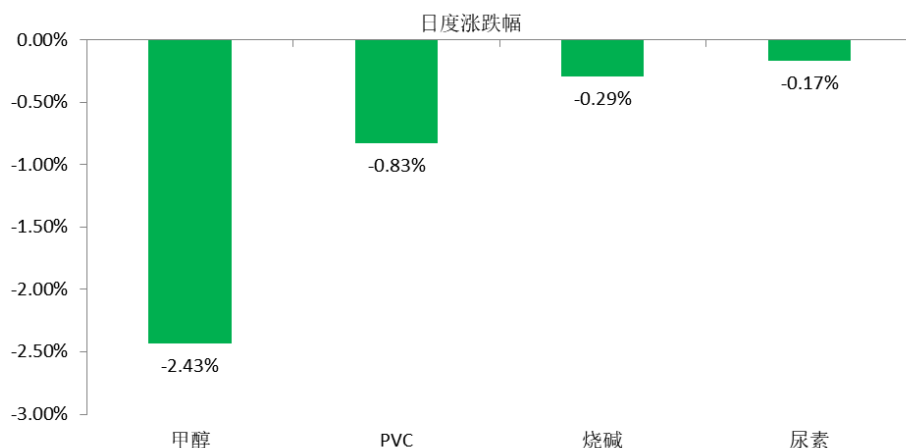
第七部分 市场供需现状

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】

期货调整拖累下，市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛不佳，大部分地区报价跟随回落，少数地区窄幅震荡，低价货源略增，但成交却平淡。上游煤炭市场好转，重心偏强运行，报价明显上调。产地主流煤矿生产平稳，局部地区个别民营煤矿设备检修或搬家倒面工作，导致产量尚未恢复，市场煤出货较为顺畅，矿方报价坚挺。受到买涨不买跌心态的影响，下游用户买气改善，入市接货增加，煤炭成交活跃度提升。供需略改善，煤价或继续走高，甲醇成本端跟随上移，当前企业面临生产压力尚可。西北主产区企业报价弱势松动，厂家出货意向增加，暂无挺价，内蒙古北线商谈参考2220-2240元/吨，南线商谈参考2260元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差进一步扩大，激进者可考虑做空基差期现套利机会。由于西北、华北地区装置运行负荷下降，甲醇行业开工水平回落，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%。甲醇企业库存略降至51.71万吨，后期装置检修计划有限，但重启数量较多，甲醇供应有望回升。下游行业表现不佳，亏损增加压力下，多持观望态度，部分存在抵触情绪。尽管持货商报价下调，但甲醇实际成交仍一般。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工提升至85.79%，后期存在少量检修，原料库存水平中等偏上，刚需补货为主。传统需求行业开工继续恢复，对甲醇刚需消耗略增。进口货源冲击减弱，沿海地区库存稳中下滑，降至在104.1万吨，但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】

期货弱势不改，市场参与者心态欠佳，国内PVC现货市场气氛降温，大部分地区报价跟随调整，低价货源继续增加，实际成交不活跃，观望情绪蔓延。与期货相比，PVC现货市场维持贴水状态，基差继续收敛，点价货源优势显现，做多基差套利可谨慎持有。西北主产区企业报价窄幅回落，厂家保证出货为主，存在让利现象，但实际接单仍不佳，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。上游原料电石市场企稳，重心小幅回升。电石企业开工逐步恢复，但部分地区仍不稳定，产量增加不明显，厂家出货较为顺畅。下游PVC企业电石到货减少，部分仅维持够用，入市采购积极，陕西、山西地区采购价格继续上涨。电石供需关系出现好转，带动价格走高，但上涨难以持续，PVC成本端支撑不强。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。贸易商报价下调，市场存在逢低补货现象，整体放量不足。虽然需求端在恢复，但下游制品厂开工提升缓慢，依旧保持在低位，型材、管材开工均不足五，PVC刚需消耗难以明显增加。尽管低价货源充斥市场，而下游入市采购谨慎，逢低阶段性补货为主。PVC下游制品与地产息息相关，终端订单不佳，导致制品厂生

产缺乏积极性。低价货源在一定优势，PVC出口订单阶段性增加，但难以弥补疲弱内需。华东及华南地区社会库存居高不下，上涨至47.19万吨。

【烧碱】

【重要资讯】

烧碱期现联动性不强，尽管期货弱势松动，但国内液碱现货市场气氛尚可，业者心态趋向谨慎，多数地区报价未有波动，湖北地区报价小幅上涨。山东市场维稳运行，报价与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为960-1045元/吨，折百价为3000-3266元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1580元/吨，折百价为3160元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持升水状态，基差达到相对高位，后期关注做空基差套利机会。液氯市场弱势整理，价格有所企稳，山东液氯槽车主流成交价为-350至-200元/吨，环比上涨75元/吨。液氯产量稳定，下游开工变化不大，阶段性采购积极性提升，液氯成交好转，加之部分氯碱企业存在挺价心态，带动价格走高。液碱暂稳，液氯回升，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续回升，企业面临压力略有缓解。烧碱产能利用率回升，部分检修企业恢复开车，样本企业周度平均开工率为89.12%，接近九成，周度折百产量为84.93万吨，环比上涨2.18%。氯碱企业出货相对稳定，烧厂区库存降至44.84万吨(湿吨)，低于去年同期5.08%。后期装置检修与重启共存，烧碱将保持高开工状态。下游采购进度有所放缓，市场买气回落。非铝需求对当前价格接受程度下降，表现不温不火。氧化铝价格小幅下跌，运行产能保持在高位，刚需耗碱相对稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上调至910元/吨。

【尿素】

【重要资讯】

市场参与者心态弱稳，国内尿素现货市场气氛降温，大部分地区报价跟随松动，低价货源较前期增加。山东地区报价继续回落，中小颗粒尿素市场均价1801元/吨，环比下滑3元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持小幅升水状态，基差未有波动，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业多根据现货价格波动，灵活控制收单情况，前期订单逐步兑付。随着行情转弱，部分厂家报价松动，让利出货，订单适量增加，企业预收订单天数为6.94日，环比增加0.77日，主流订单天数变化不大。现货市场价格调整后，下游逢低补库意愿增加，部分厂家出货好转，尿素市场延续去库态势，企业库存降至119.34万吨，环比缩减2.93万吨。当前尿素库存水平仍偏高，后期或继续小幅去库。由于煤价降至相对低位，成本端不高，尿素企业面临生产压力尚可。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，供应呈现增加态势。下游需求支撑减弱，刚需补货相对理性。三月份为农需旺季，北方地区返青肥陆续进行，但由于前期存在适量备肥，加之储备释放，近期农需跟进有所放缓。复合肥企业开工提升至46%附近，近期价格整理运行，逢低刚需接货。春耕保供政策下，尿素出口难有放松。

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。