

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】原料端逐步企稳，甲醇成本跟随上移，企业检修计划偏少，货源供应稳中有增，下游需求不温不火，港口库存缓慢回落。

【交易策略】供需相对弱稳，甲醇期货维持区间震荡走势，区间下沿2500-2530附近存在支撑，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，企业检修计划有限，PVC产量相对稳定，而下游开工整体偏低，市场延续高库存状态。

【交易策略】基本面缺乏驱动，PVC期货下探后暂时企稳，4950-5000附近存在支撑，前期空单可考虑减持，操作上维持反弹试空思路，压力位在5150-5160。

### ●尿素

【市场逻辑】尿素日产超过20万吨，货源供应较为充裕，下游需求阶段性放缓，企业库存压力犹存。

【交易策略】供应偏宽松，尿素期价承压回落，短期或考验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】烧碱供应稳中有增，后期企业检修计划增加，下游刚需接货为主，部分氧化铝企业同样存在检修计划，需求预期回落，厂库库存下滑缓慢。

【交易策略】考虑到现货深度升水，烧碱调整空间受限，下方2680-2700附近存在支撑，走势或逐步企稳，激进者可考虑站稳五日均线后轻仓试多，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	情绪释放	日产偏高
观点	区间震荡	暂时止跌	有望企稳	行情反复
策略	波段参与	空单减持	轻仓试多	等待企稳
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	2553	2519	2539	739859	873077	0.51%
PVC	5048	5004	5036	749892	1190896	0.36%
尿素	1765	1745	1746	167532	228335	-0.40%
烧碱	2732	2664	2716	544903	245093	-1.57%

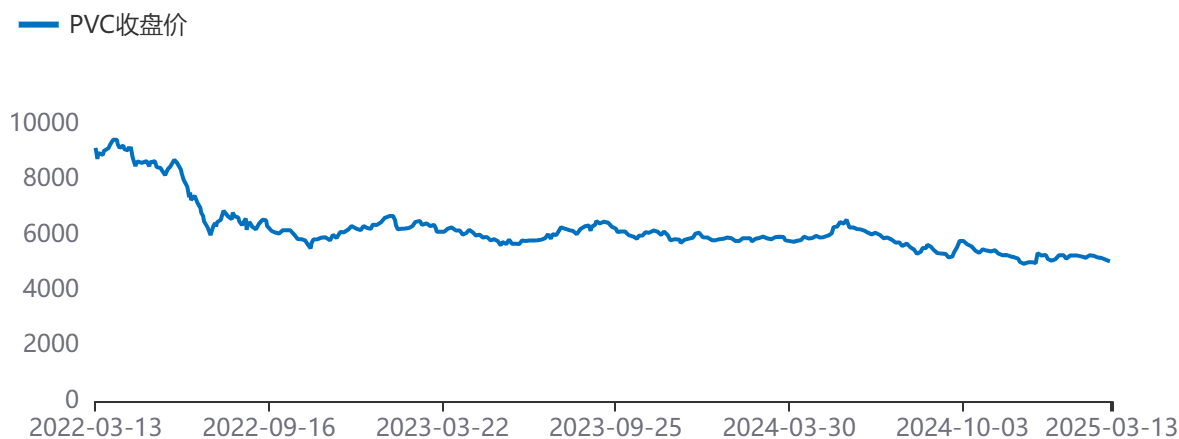
资料来源：方正中期研究院

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

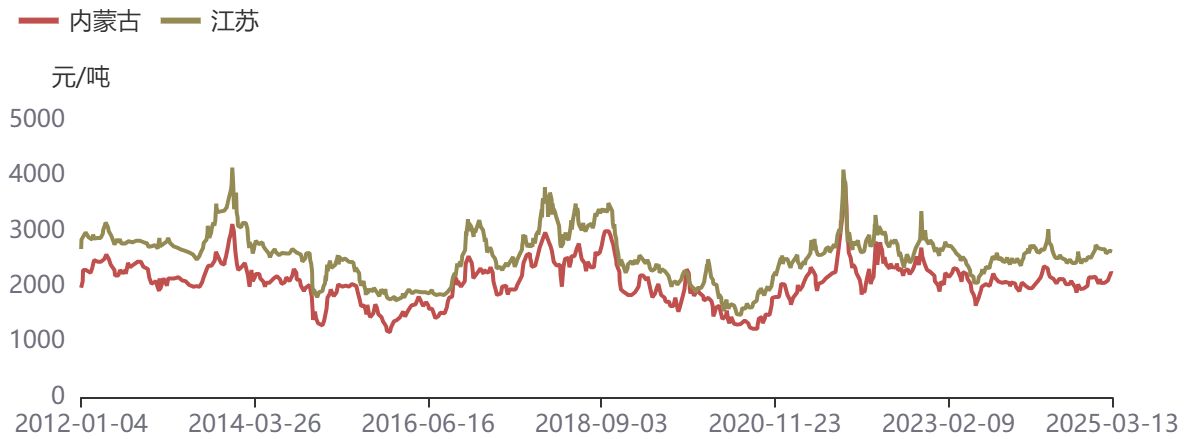
图4：烧碱收盘价



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



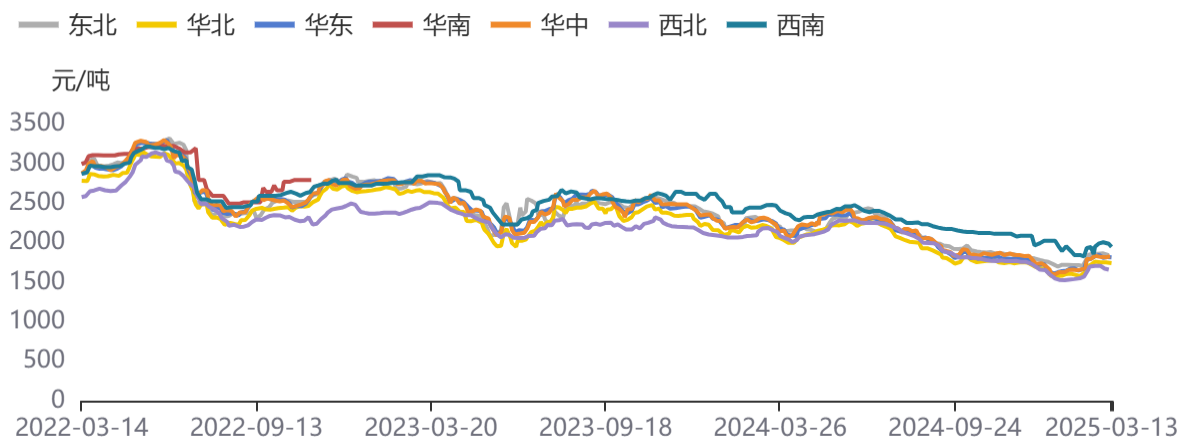
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4700	4871	5001
日度变动	3	0	21

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	1748	1819	2800	1821	1663	1952	1853
日度变化	-4	-8	0	-11	0	-40	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

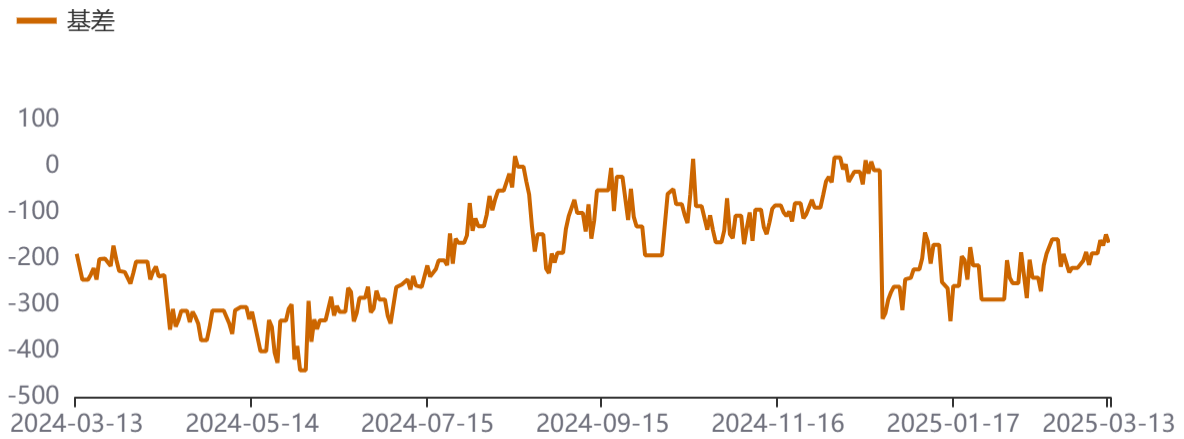
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



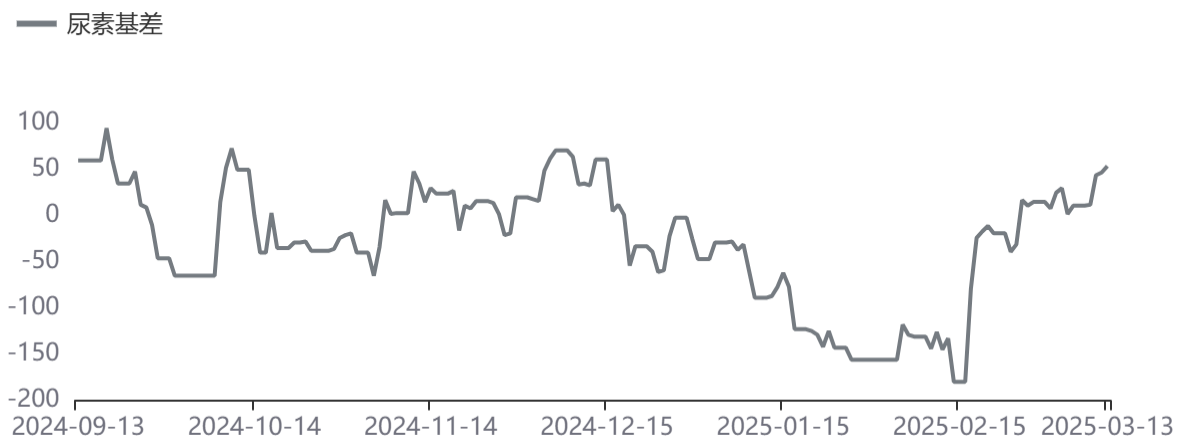
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	96	-165	22	54
变化	-31	-18	-5	7

资料来源：方正中期研究院

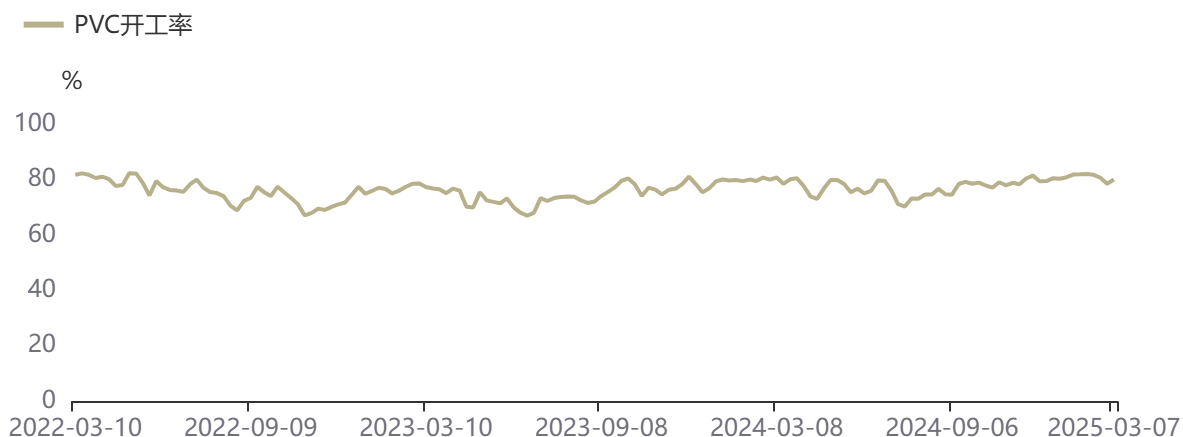
## 第五部分 行业开工水平

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



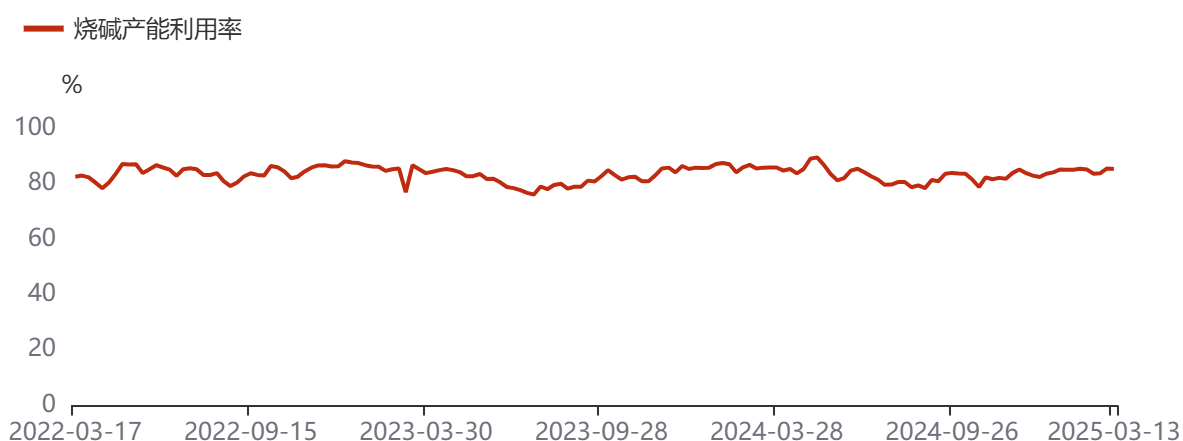
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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%	87.78%	85.40%
环比变化	-5.75%	-1.57%	1.49%	-1.25%	-0.20%

资料来源：方正中期研究院

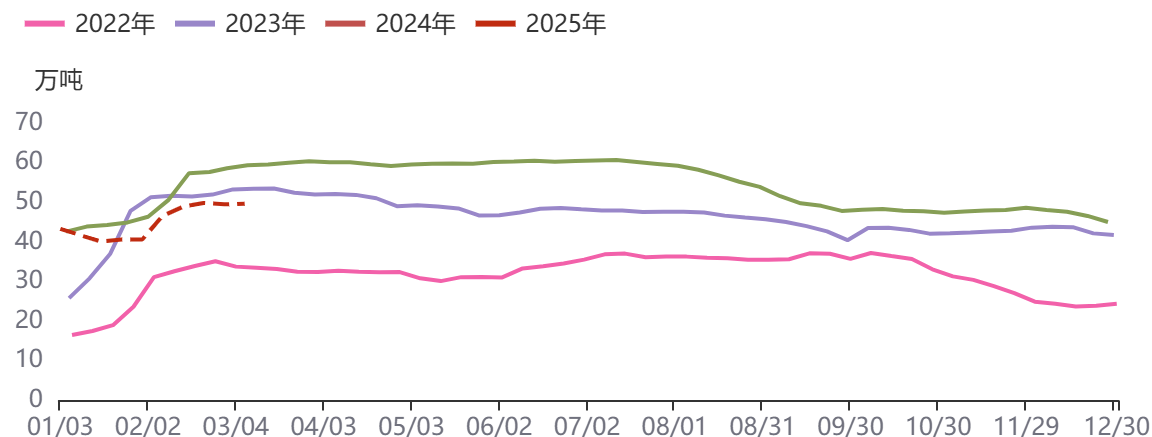
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



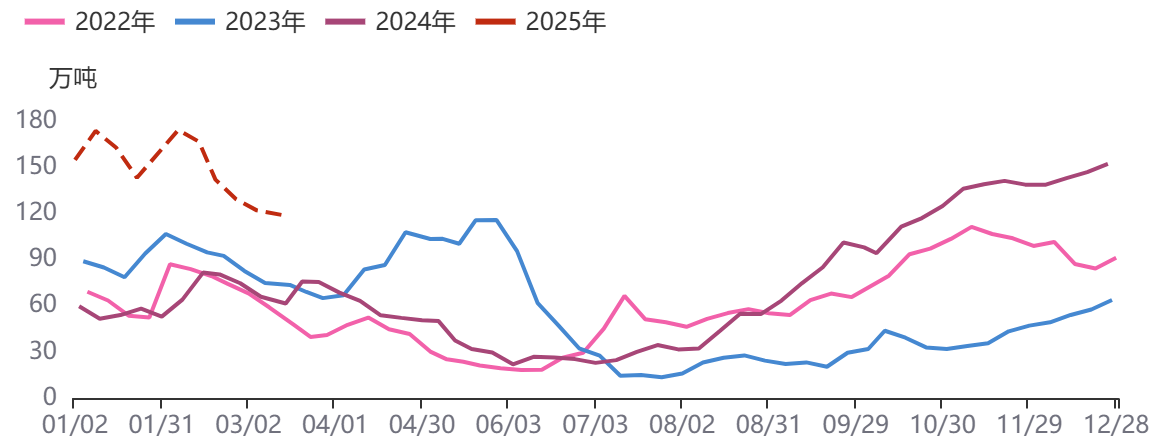
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



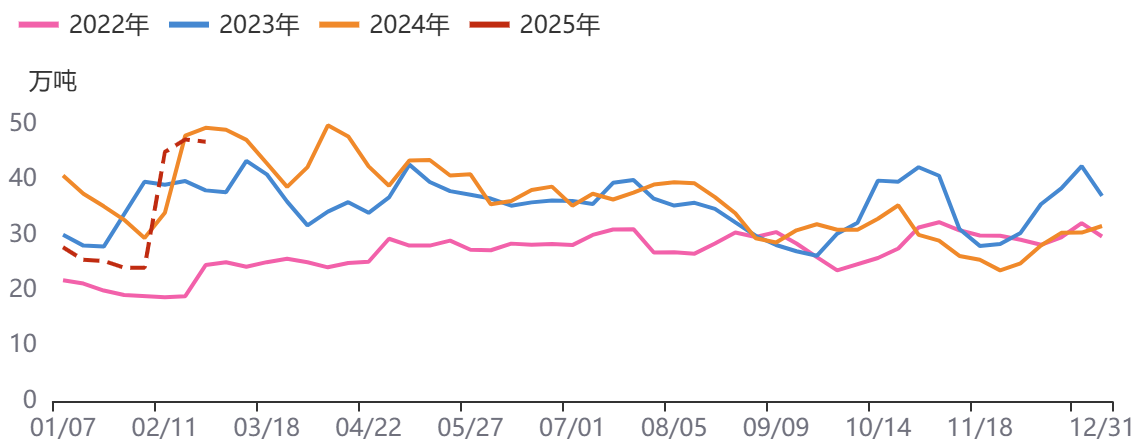
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

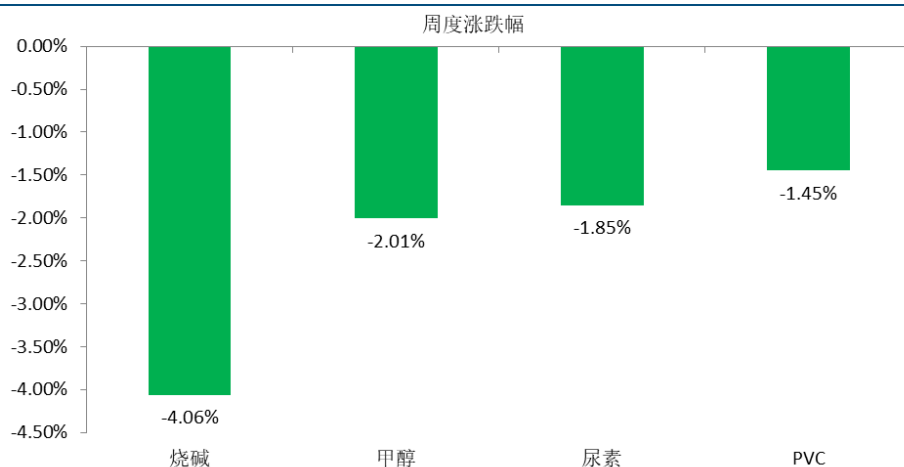
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	173.52	91.10	49.75	119.34	46.92
周度变化	-2.47	-9.51	0.16	-2.93	-0.39

资料来源：方正中期研究院

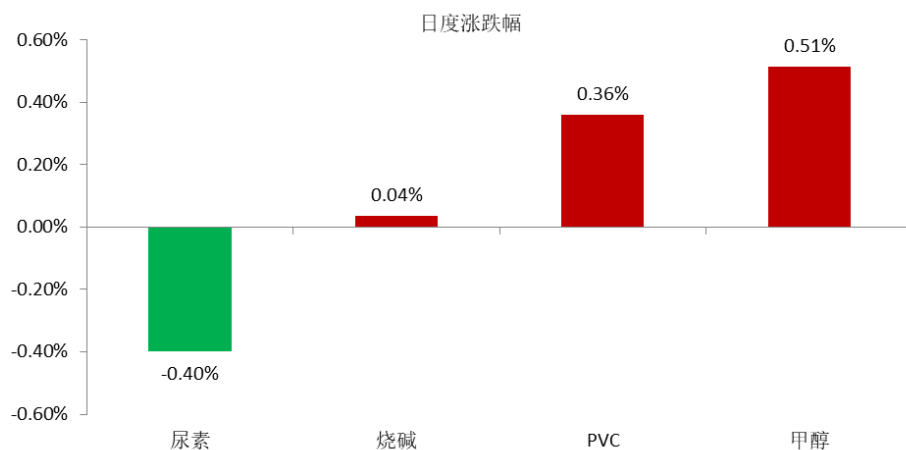
## 第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛一般，大部分地区报价弱势整理，内地市场仍有所下调，市场买气不足，现货实际成交不活跃。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差略有回落，可考虑做空基差套利操作机会。西北主产区企业报价窄幅调整，厂家出货意向增加，实际签单情况欠佳，内蒙古北线商谈参考2200-2220元/吨，南线商谈参考2260元/吨。上游煤炭市场暂稳运行，报价实现上调后维稳。产地主流煤矿生产稳定，供应存在保障，部分市场煤出货速度放缓。终端用户按需采购，现货交投活跃度下降。冬季供暖季结束后，煤炭市场需求将减弱，业者预期不佳，煤价保持在相对低位，甲醇成本端变化不大。西北、华北地区装置运行负荷提升，带动甲醇行业开工上涨，生产装置整体开工为72.00%，较前期略上涨0.36个百分点，较去年同期下降3.36个百分点，西北地区开工继续走高，达到85.18%。后期停车装置恢复数量较多，甲醇供应稳中有增。持货商稳价观望，报盘不多，下游刚需接货谨慎，实际放量偏低。下游刚需提货增加，沿海读取库存顺势回国，跌破百万吨，降至95.9万吨，但依旧大幅高于去年同期水平34.13%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

期货弱反弹带动下，国内PVC现货市场气氛略好转，各地区报价出现跟涨，但幅度整体不大，业者心态依旧谨慎。上游原料电石市场延续小幅上涨态势，价格继续走高。由于近期临时故障及检修电石炉较多，叠加前期因电力供应不稳尚未恢复的企业，电石开工下滑，供应略偏紧，企业出货顺畅，报价继续上调。下游PVC企业电石到货减少，入市采购较为积极，采购价仍存在跟涨可能。PVC成本端逐步走高，当前支撑力度仍不强。与期货相比，PVC现货市场保持升水状态，基差窄幅波动，点价货源仍存在优势。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货意向增加，由于接单不佳，可售库存增加，厂区库存略上涨至47.42万吨。新增两家企业检修，前期停车及检修的装置部分恢复，PVC行业开工水平回落，整体为77.54%，环比下降0.9个百分点。PVC检修损失量略降，后期暂无新增检修计划，多数停车装置延续，预计开工水平窄幅波动，供应变化不大。阶段性补货后，下游市场买气不足，多谨慎观望，现货成交不温不火。下游制品厂开工提升缓慢，管材、型材开工均不足五成，对PVC消耗增量有限。PVC制品与地产息息相关，终端订单不佳，导致下游制品厂生产缺乏积极性。市场到货情况稳定，现货点价阶段性成交为主，华东及华南地区社会库库存保持在47.19万吨，大幅低于去年同期13.35%。

### 【烧碱】

#### 【重要资讯】

国内液碱现货市场气氛平稳，各地区报价基本持平，现货实际成交尚可。山东市场继续维稳运行，报价未有波动，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，烧碱现货市场保持大幅升水状态，基差处于相对高位，可考虑做空基差

期现套利。液氯市场有所好转，价格继续走高，山东液氯槽车主流成交价格-250至-50元/吨，环比上涨125元/吨。液氯供应变化不大，随着装置检修，产量预期缩减。下游需求阶段性增加，入市采购积极性提升，带动价格上涨。液碱维稳，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增加。新增检修企业数量较少，部分企业陆续恢复开车，烧碱产能利用率继续回升，样本企业周度平均开工超过九成，达到90.33%，检修损失量减少。烧碱周度折百产量为86.08万吨，环比增加1.35%。氯碱企业出货稳定，厂库库存延续下滑态势，样本企业厂库库存为41.65万吨(湿吨)，低于去年同期水平3.18%。氯碱企业盈利增加，生产积极性较高，后期仍存在多套装置计划检修，烧碱开工或难以持续回升。由于液碱价格偏高，下游入市接货不积极性。非铝需求不温不火，跟进略显滞缓。氧化铝市场价格整理运行，行业开工较高，耗碱量稳定，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】

期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场跟随松动，低价货源有所增加。山东地区报价明显回落，中中小颗粒尿素市场均价为1788元/吨，环比下滑13元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持小幅升水状态，基差波动不大，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业报价下调，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。新增九家企业装置停车，停车企业(装置)恢复三家，尿素产能利用率明显回落，降至87.78%，趋势由升转降。尿素企业周度产量为138.24万吨，缩减1.96万吨。后期预计两家企业计划停车，停车恢复生产企业数量较多，尿素开工或保持在相对高位，货源供应较为充足。下游需求支撑减弱，入市采购相对理性。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，整体跟进有所放缓。复合肥企业开工恢复，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
<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。