

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18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】甲醇成本端支撑偏弱，企业检修计划偏少，货源供应稳定，下游需求不温不火，港口库存缓慢回落。

【交易策略】基本面缺乏方向指引，甲醇期货继续震荡运行，重心将测试区间下沿2500-2530附近支撑，关注其能否企稳，上方压力在2600-2630附近。

●PVC

【市场逻辑】电石维稳运行，PVC成本支撑不足，企业检修计划有限，货源供应较为充裕，而下游需求迟迟不佳，高库存成为市场常态。

【交易策略】市场无利好驱动，PVC期货弱势调整，短期重心或考验4950-5000附近支撑，上方5120-5150附近承压。

●尿素

【市场逻辑】日产居高不下，尿素供应较为充裕，下游刚需跟进为主，企业库存压力犹存。

【交易策略】供需关系宽松，尿素上涨略显乏力，重心震荡走高为主，压力位关注1830-1850附近，下方支撑在1730-1750附近。

●烧碱

【市场逻辑】烧碱产能利用率偏高，货源供应充裕，下游需求预期回落，厂库库存消化速度或放缓。

【交易策略】基本面缺乏利好刺激，烧碱弱势调整，考虑到现货高升水，下方空间或有限，重心或考验前低2580-2600附近支撑，上方压力在2760-2800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	需求不济	供强需弱	日产偏高
观点	区间波动	低位徘徊	弱势调整	上行乏力
策略	高抛低吸	反弹试空	暂时观望	谨慎试多
支撑位	2500-2530	4950-5000	2580-2600	1730-1750
压力位	2600-2630	5120-5150	2760-2800	1830-1850

资料来源：方正中期研究

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	2564	2521	2532	820133	803081	-1.36%
PVC	5066	5006	5007	742636	1157418	-1.15%
尿素	1792	1771	1776	132332	220271	0.00%
烧碱	2649	2631	2633	188962	250388	-8.05%

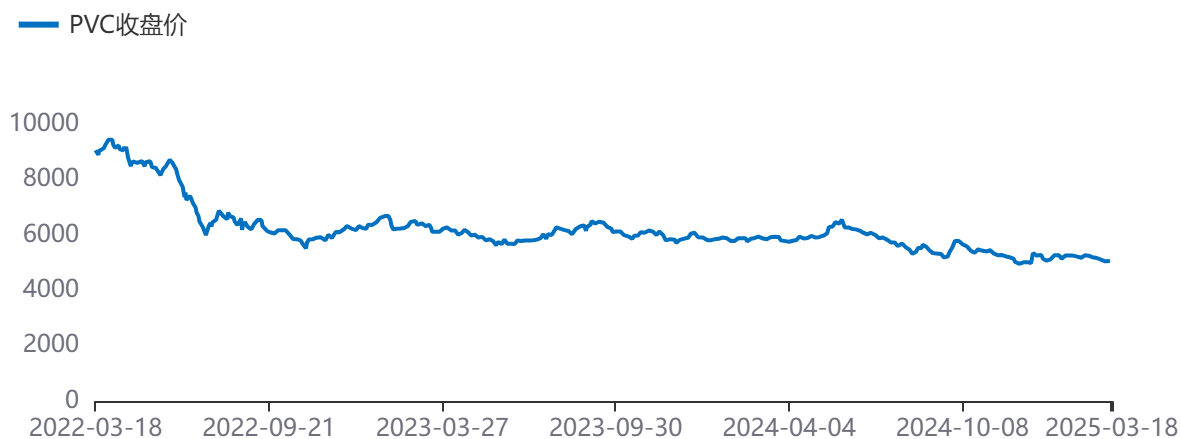
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



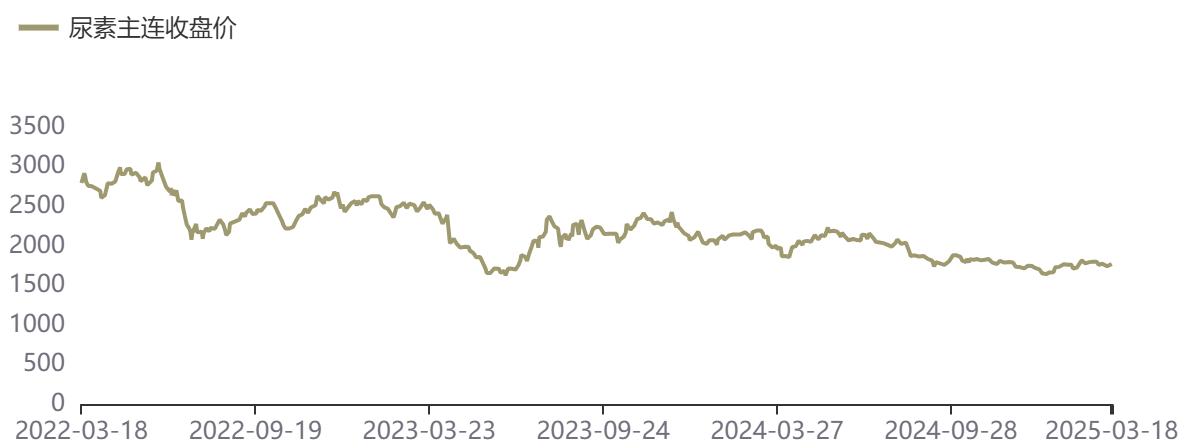
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

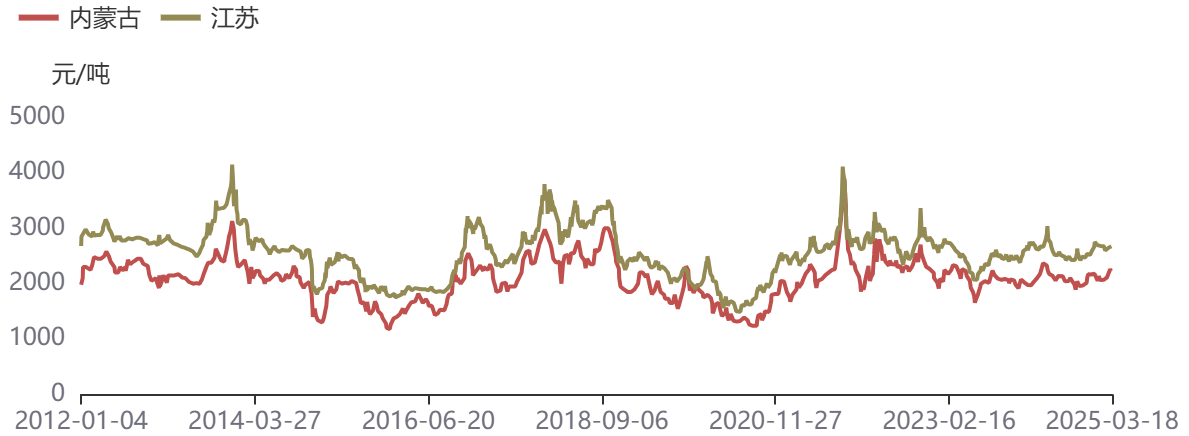
图4：烧碱收盘价



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



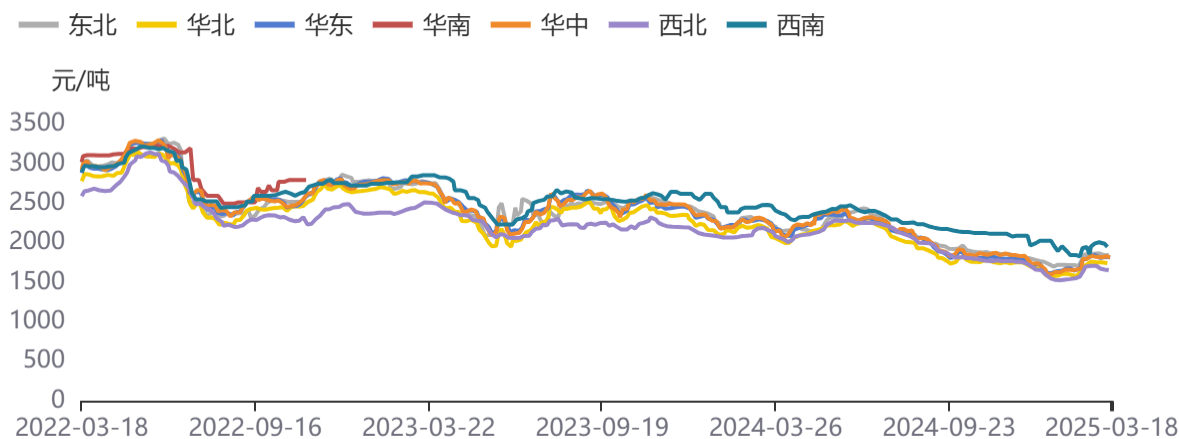
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4703	4856	4981
日度变动	-5	-22	-54

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	1753	1827	2800	1831	1657	1952	1848
日度变化	2	5	0	7	1	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	990	1030	1240
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

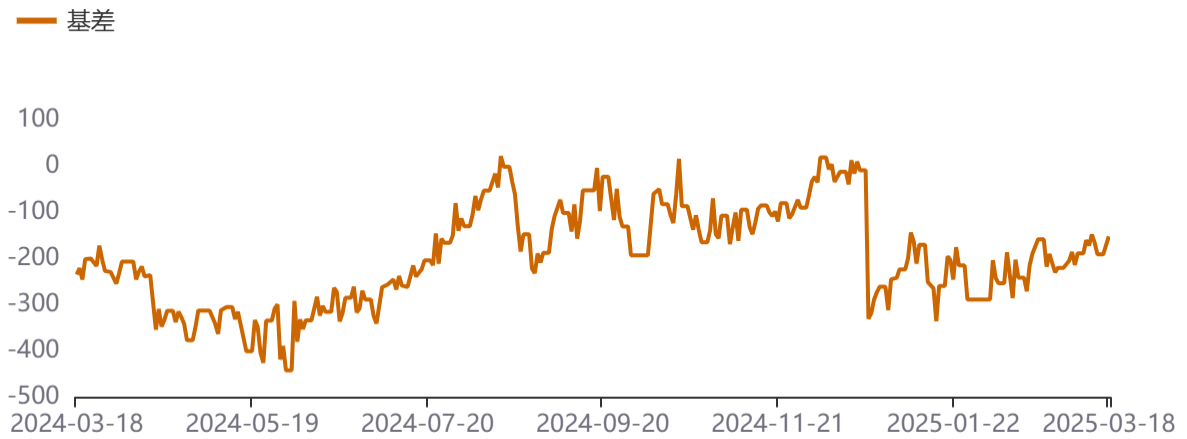
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



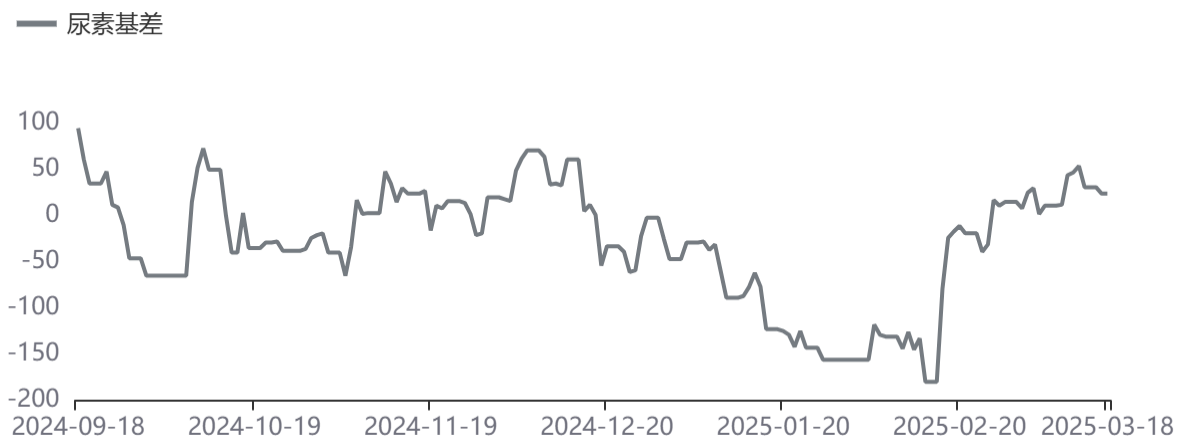
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	131	-151	22	24
变化	13	36	-5	0

资料来源：方正中期研究院

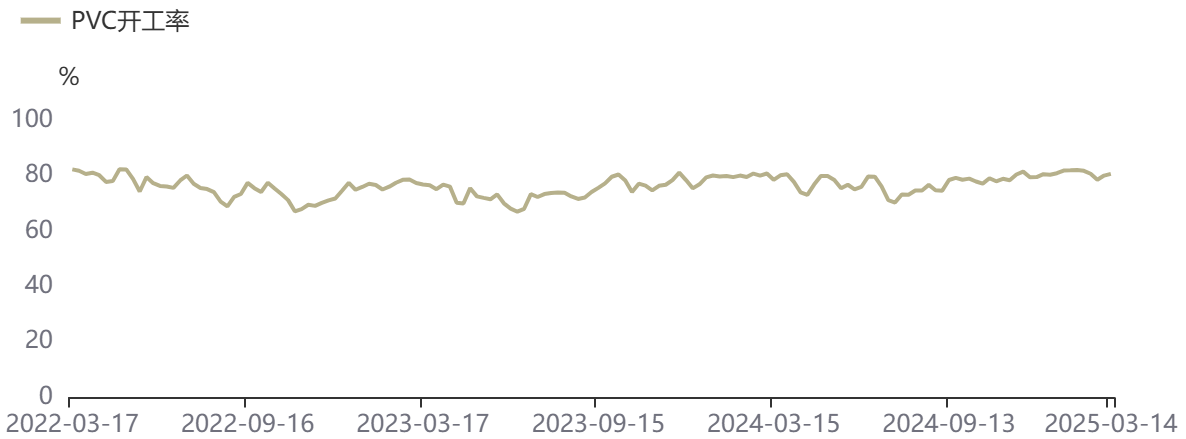
第五部分 行业开工水平

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



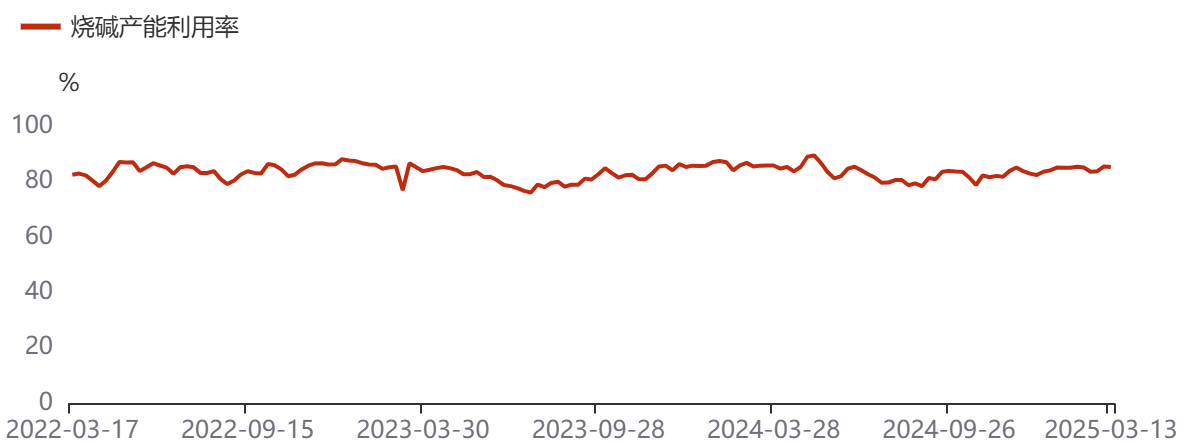
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	81.10%	86.04%	80.74%	87.78%	85.40%
环比变化	-2.19%	-0.25%	0.60%	-1.25%	-0.20%

资料来源：方正中期研究院

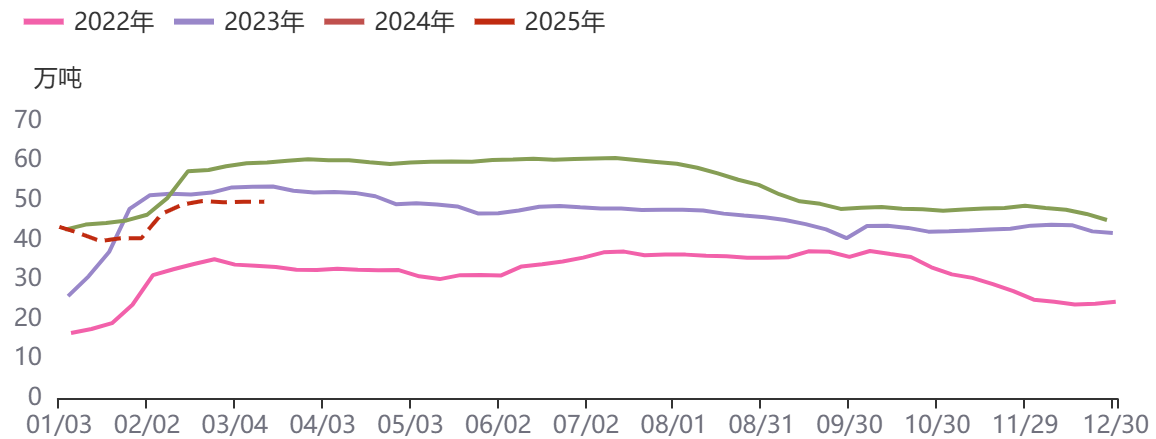
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



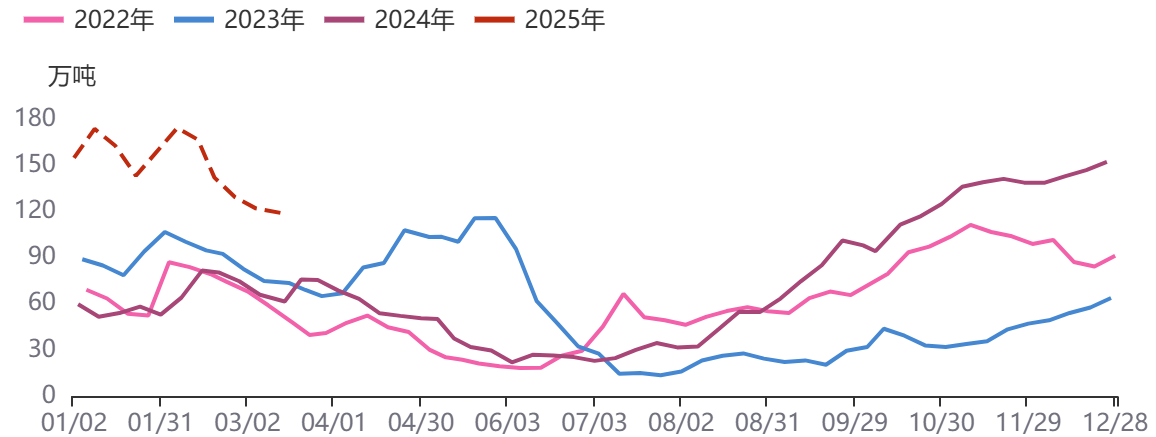
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



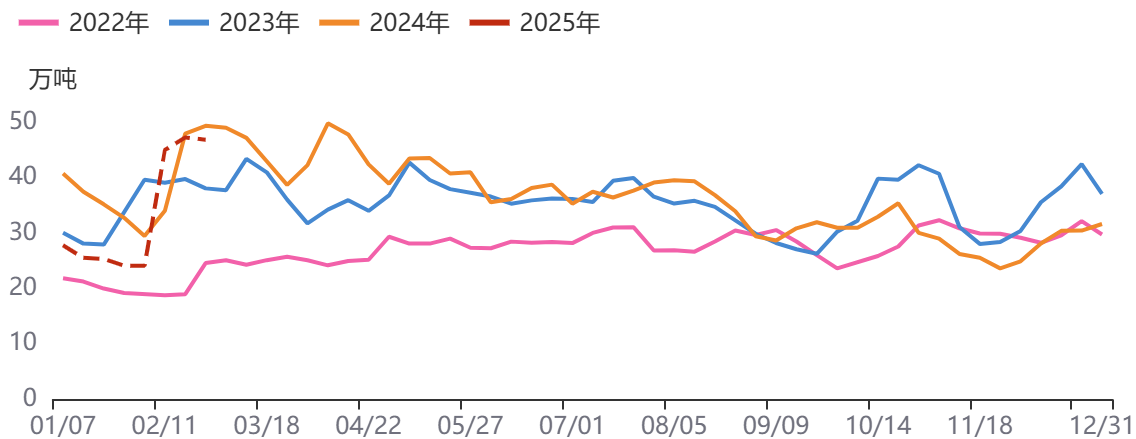
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

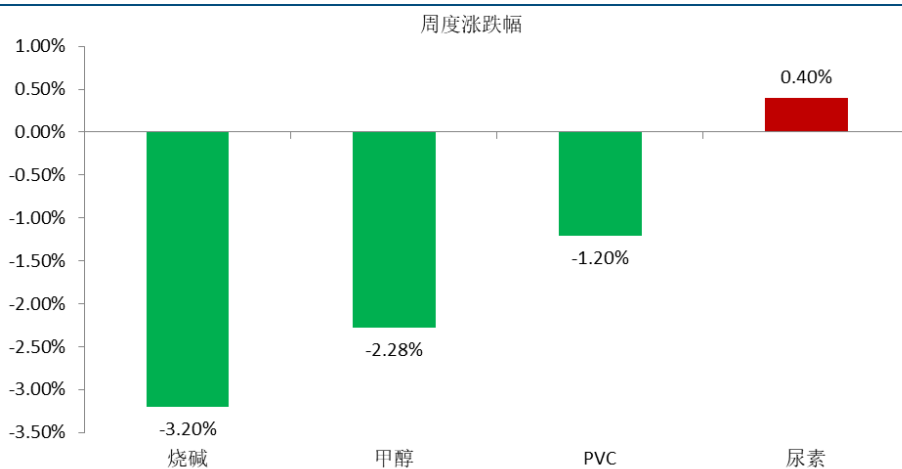
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	172.80	91.10	49.74	119.34	46.92
周度变化	-0.72	-9.51	-0.01	-2.93	-0.39

资料来源：方正中期研究院

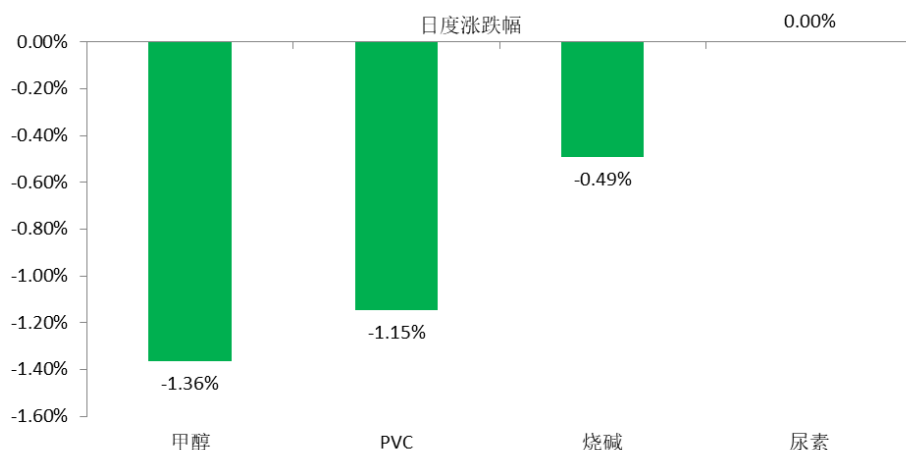
第七部分 市场供需现状

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降温，内地市场报价走低，沿海地区偏弱整理。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差进一步扩大，处于相对高位，后期关注基差收敛套利机会。西北主产区企业报价跟跌，厂家出货为主，无挺价影响，整体签单尚可，企业库存降至45.54万吨，内蒙古北线商谈参考2215-2250元/吨，南线商谈参考2260元/吨。上游煤炭市场整理运行，报价与前期持平。产地主流煤矿生产稳定，部分开展设备检修工作的民营煤矿陆续恢复正常生产，煤炭产量有所增加，供应恢复至高位，坑口库存累积。下游用户采购节奏放缓，多持观望态度。煤炭需求步入淡季，价格走势承压，甲醇成本端难有明显支撑。甲醇行业开工上涨，主要受到西北、华北地区装置运行负荷提升的影响，整体开工略上涨至72.00%，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，甲醇产量预期稳中有增。市场买气不足，持货商稳价出货，但下游入市采购谨慎，实际商谈偏弱，刚需成交为主。下游煤（甲醇）制烯烃装置运行平稳，平均开工达到86.15%，华东地区MTO装置提升运行负荷，由于甲醇价格偏高，导致生产利润有限。传统需求开工基本维稳，对甲醇消耗难有明显提升。提货增加，沿海地区库存顺势回落，降至95.9万吨，仍大幅高于去年同期水平34.13%。

【PVC】

【重要资讯】

期货延续弱勢，市场参与者心态谨慎，国内PVC现货市场气氛不佳，区域表现分化，华南地区报价继续小幅走低，低价货源充斥市场。与期货相比，PVC现货市场维持贴水状态，基差继续收敛，部分点价货源存在优势，偏高报价成交存在阻力。西北主产区企业多根据自身情况灵活调整报价，厂家出货意向增加，由于接单不佳，可售库存增加，厂库库存略上涨至47.42万吨。上游原料电石市场上涨后维稳运行，观望情绪加重。受到部分电石炉检修或生产不稳定的影响，电石产量出现缩减，近期有所恢复，企业出货整体平稳。下游PVC企业电石到货依旧不佳，入市采购较为积极，考虑到自身成本压力，采购价暂稳。电石价格上涨缺乏持续性，PVC成本支撑力度不足。前期停车及检修的装置部分恢复，新增两家企业检修，PVC行业开工回落至77.54%，环比下降0.9个百分点。后期暂无新增检修计划，多数停车装置延续，预计PVC产量变化不大。贸易商报价大稳小动，下游买气匮乏，现货成交冷清，采购节奏有所放缓。买涨不买跌心态影响下，下游多消化固有库存。PVC制品与地产息息相关，由于终端订单不佳，下游制品厂生产缺乏积极性。当前管材、型材开工仍不足五成，对PVC消耗增量不明显。此外，近期PVC出口表现一般，台湾台塑最新公布4月份PVC船货报价，预期内下调。市场到货情况稳定，华东及华南地区社会库存保持在47.19万吨，大幅低于去年同期13.35%。

【烧碱】

【重要资讯】

尽管期货弱势不改，但由于期现联动性降低，对现货市场影响有限。国内液碱现货市场表现抗跌，大部分地区报价维稳，仅有河北地区报价出现松动。山东地区暂稳运行，低浓度碱、高浓度碱均未有调整，32%离子膜碱市场主流价为960-1035元/吨，折百价为3000-3234元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1560-1580元/吨，折百价为3120-3160元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深升水状态，基差处于偏高水平，激进者可考虑做空基差套利机会。氯碱企业出货为主，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%。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，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%。液氯市场转弱，山东液氯槽车主流成交价为-100至1元/吨，环比下降50.5元/吨。液氯经过前期上涨后，价格偏高，导致下游企业亏损增加，采购需求缩减。此外部分下游库存偏高，入市采购不积极，现货成交一般，重心小幅下降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅回落，目前较为可观，氯碱企业生产积极性较高。后期存在多套装置计划检修，烧碱开工或难以持续回升。下游入市接货积极性降低，部分企业出货转弱，存在报价下调现象。主力下游氧化铝市场偏弱运行，企业开工波动不大，基本维持在86%附近。近期部分氧化铝企业检修，耗碱量或缩减，业者信心不强，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格保持在910元/吨，市场预期存在下调可能。非铝需求对高价存在抵触心理，表现不温不火。

【尿素】

【重要资讯】

期货弱反弹，市场参与者心态尚可，国内尿素现货市场气氛平稳，大部分地区报价小幅跟涨，但幅度较为有限。山东地区报价继续走高，中小颗粒尿素市场均价为1807元/吨，环比上涨8元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持窄幅升水状态，基差变化有限，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业报价稳中走高，控制收单为主，前期订单逐步兑付。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市接货尚可，近期尿素厂家订单适量增加，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。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，但依旧处于相对高位，企业面临压力仍较大。煤价弱势整理，尿素成本端保持在低位，企业面临生产压力暂不突显。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。虽然三月份为农需旺季，但随着时间推移，北方地区返青肥进入收尾阶段。工业需求方面开工继续提升，对原料消耗增加。尿素现货交投相对平稳，商谈重心小幅上移。尿素出口政策难有放松，外贸端缺乏提振。

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。