

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20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】煤炭市场表现不佳，成本端难有支撑，装置检修不集中，甲醇供应受影响不明显，下游市场刚需接货稳定，港库存继续下滑，压力有所缓解。

【交易策略】供需变动不大，甲醇重心短期稳中有升，适合波段参与，上方2600-2630附近承压，尚未打破区间震荡走势，下方2500-2530附近存在支撑。

●PVC

【市场逻辑】电石价格稳中有升，PVC企业成本压力增加，行业开工变化不大，货源供应整体稳定，而下游需求跟进滞缓，社会库存水平仍偏高。

【交易策略】供需面缺乏支撑，PVC期货底部整理，短期重心徘徊运行，下方4950-5000附近存在支撑，上方5120-5150附近承压。

●尿素

【市场逻辑】尿素产能利用率偏高，货源供应充裕，工业需求好转，下游刚需采购平稳，企业库存延续下滑态势。

【交易策略】尿素市场供需两增，消息面带动下，期价积极拉涨，短期重心或继续上探，压力位关注1880-1900附近，下方支撑在1780-1800附近。

●烧碱

【市场逻辑】装置检修与重启共存，烧碱产能利用率维持在高位，货源供应整体充裕，下游需求预期不佳，业者心态转弱。

【交易策略】供强需弱，烧碱走势尚未企稳，重心仍存在下探可能，下方支撑关注2460-2500附近，上方压力在2630-2650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.....	7
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	3
图8：32%离子膜碱市场价	4
图9：甲醇基差	4
图10：PVC基差	5
图11：尿素基差	5
图12：烧碱基差	5
图13：甲醇开工率	6
图14：PVC开工率	6
图15：尿素开工率	6
图16：烧碱开工率	7
图17：甲醇港口库存	7
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	8
图21：当周涨跌幅（主连）	9
图22：日度涨跌幅（主连）	9

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	3
表6：32%离子膜碱价格变动	4
表7：基差日度变化	5
表8：装置开工率变化	7
表9：库存数据变化	8

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	供需维稳	需求不佳	供强需弱	日产偏高
观点	区间波动	低位徘徊	尚未企稳	上行乏力
策略	高抛低吸	反弹试空	暂时观望	多单持有
支撑位	2500-2530	4950-5000	2460-2500	1780-1800
压力位	2600-2630	5120-5150	2630-2650	1880-1900

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	2566	2535	2559	627715	810738	0.87%
PVC	5057	5011	5030	674536	1102380	0.08%
尿素	1853	1788	1850	395969	240343	3.24%
烧碱	2591	2542	2557	468239	270523	-0.20%

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



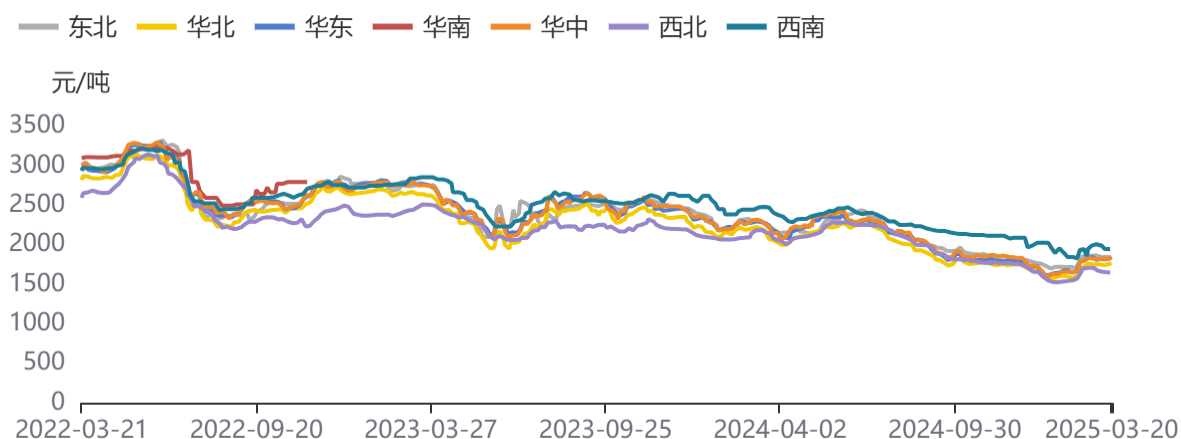
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4695	4859	5006
日度变动	10	10	0

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	1770	1851	2800	1844	1653	1952	1848
日度变化	5	14	0	10	0	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

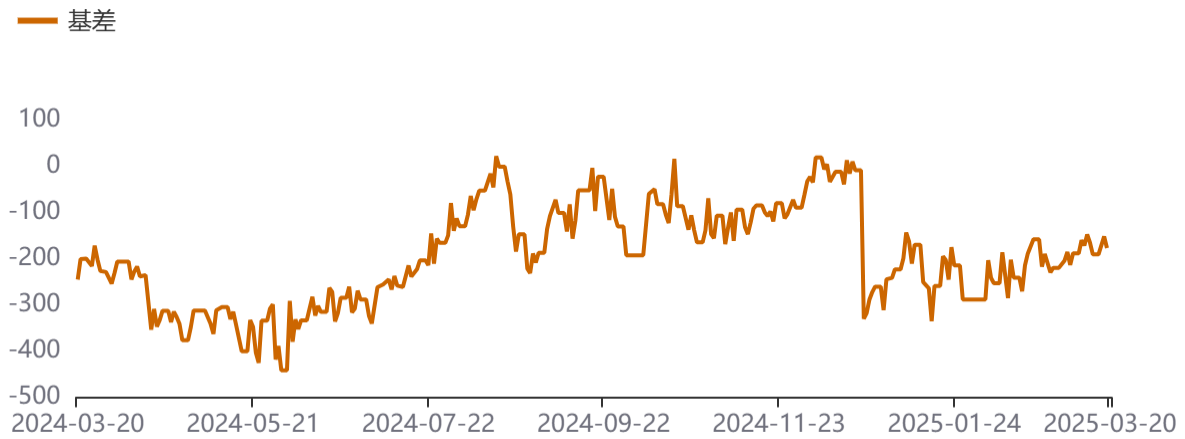
第四部分 期现基差变动

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	139	-171	22	-40
变化	13	6	-5	-58

资料来源：方正中期研究院

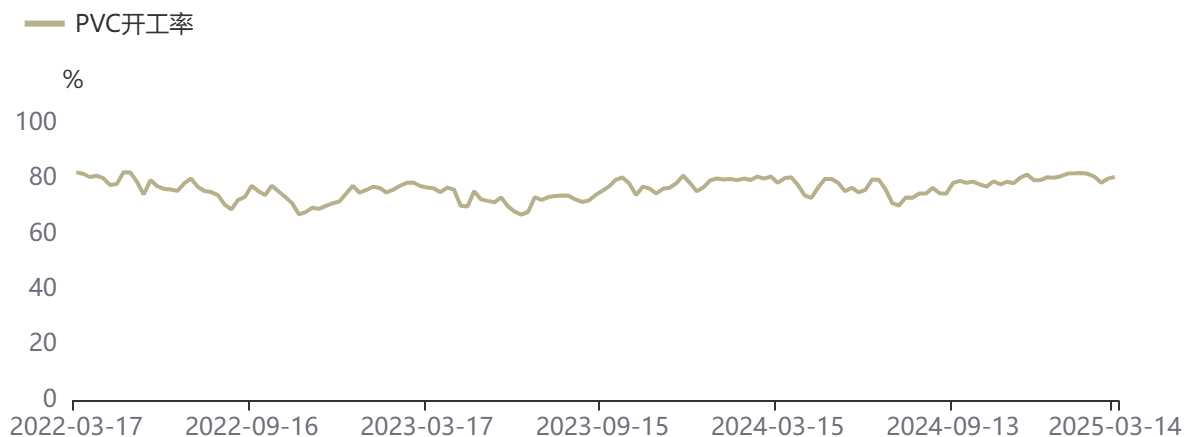
第五部分 行业开工水平

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%	87.05%	84.50%
环比变化	-2.19%	-0.25%	0.60%	-0.73%	-0.90%

资料来源：方正中期研究院

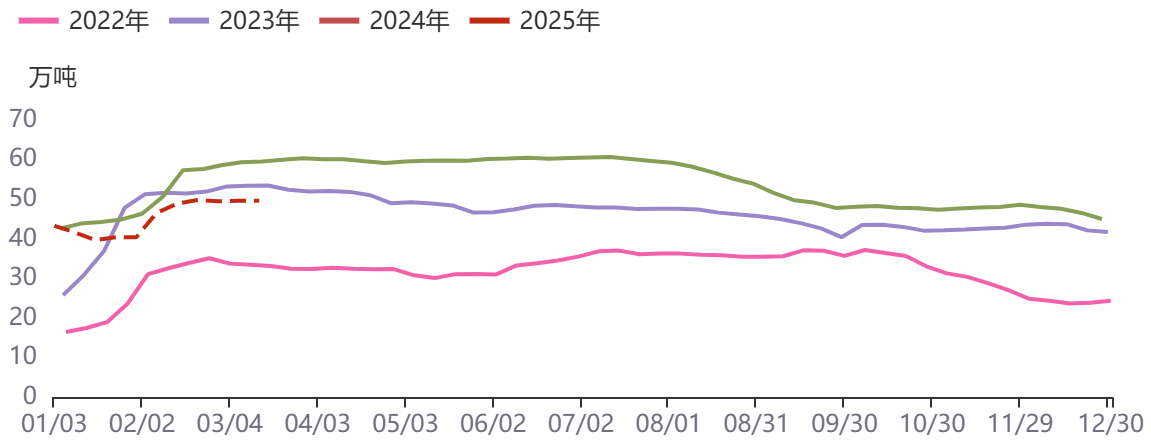
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



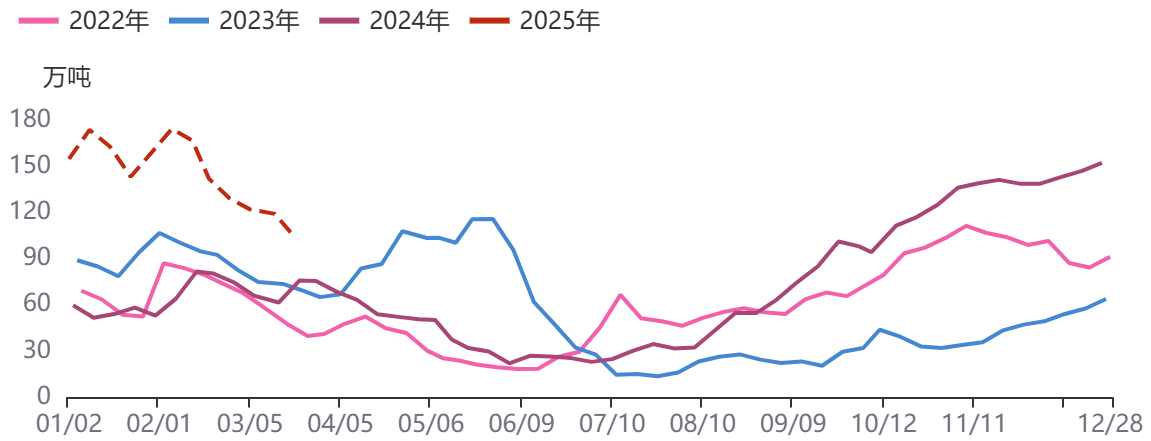
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



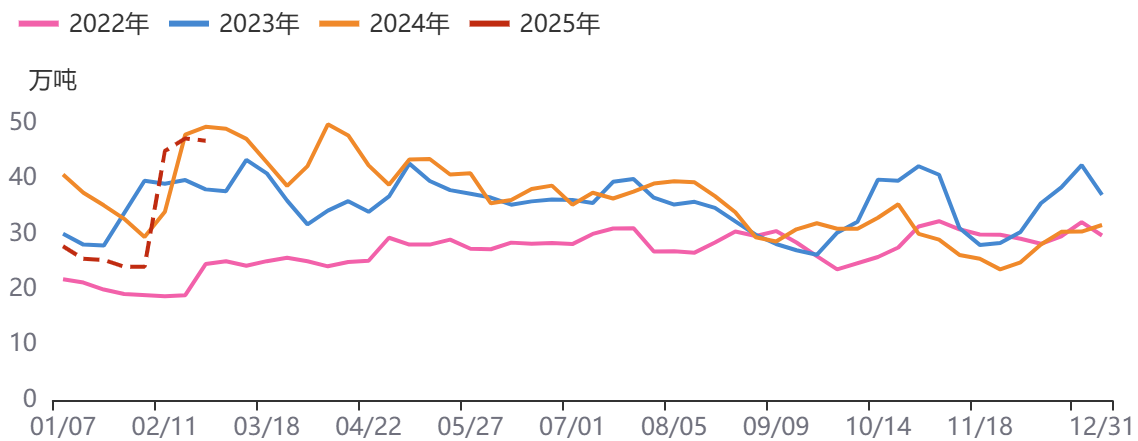
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

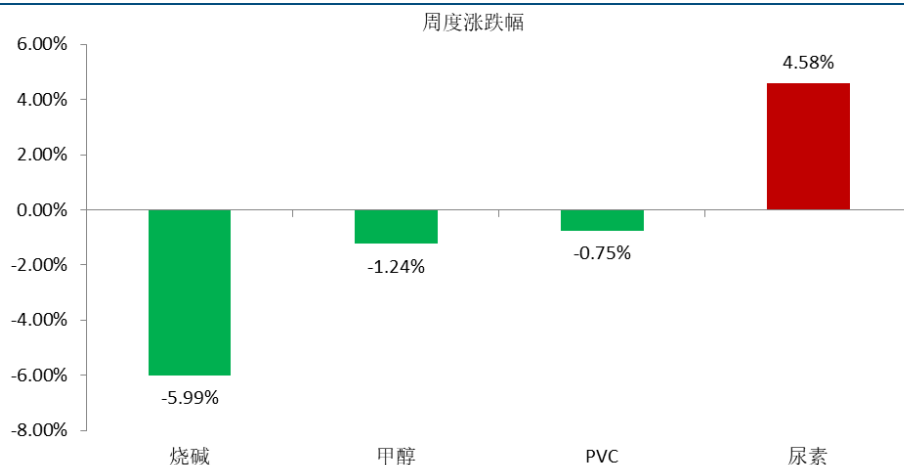
表9: 库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	168.78	80.01	49.74	103.80	46.92
周度变化	-4.74	-11.09	-0.01	-15.54	-0.39

资料来源：方正中期研究院

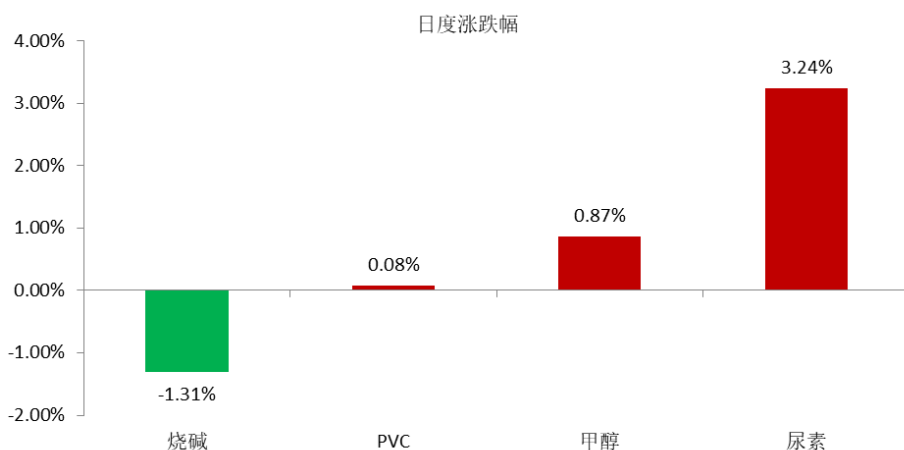
第七部分 市场供需现状

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】

期货窄幅震荡，市场参与者心态尚可，国内甲醇现货市场气氛整体弱稳，区域表现分化，内地市场涨跌互现，沿海市场整理运行。西北主产区企业报价小幅走高，厂家出货为主，签单较为平稳，企业库存降至45.54万吨，内蒙古北线商谈参考2220-2250元/吨，南线商谈参考2240元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持大幅升水状态，基差进一步扩大，处于相对高位，关注后期做空基差套利操作机会。上游煤炭市场偏弱运行，报价与前期持平。产地主流煤矿保持平稳生产，随着煤炭产量增加，供应恢复至高位，市场煤出货不畅。下游用户入市采购积极性不高，刚需补货为主，贸易商对后市信心不足，煤炭市场成交不活跃。随着需求步入淡季，煤炭价格走势依旧承压，甲醇成本端存在回落风险。虽然西北地区装置运行负荷下降，但华南、西南地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工小幅回升，上涨至72.44%，较去年同期下降0.34个百分点，西北地区开工明显下滑至82.70%。甲醇产量略有下滑，装置检修与恢复共存，行业开工难有明显变化。华地区东MT0装置提负，但陕西一体化装置停车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工高位回落，降至82.96%。传统需求方面，除了二甲醚外，开工均出现不同程度提升，尤其是醋酸出现明显回升。下游刚需消耗相对稳定，维持按需接货节奏，现货成交尚可，商谈重心波动不大

。转口船货增加，刚需提货稳定，沿海地区库存延续下滑态势，降至89.4万吨，但仍大幅高于去年同期水平34.68%。

【PVC】

【重要资讯】

期货逐步企稳，市场参与者心态尚可，国内PVC现货市场气氛略有回暖，华东及华南地区报价小幅上涨，华北地区报价维稳，现货整体成交仍偏冷清。与期货相比，PVC现货市场维持大幅升水状态，基差未有明显波动，点价货源优势逐步消失。上游原料电石市场整体维稳，部分地区出厂价格上调。前期受影响的电石炉逐步恢复，电石产量增加缓慢，目前企业整体出货顺畅，对于调价心态相对谨慎。下游PVC企业电石到货情况仍一般，待卸车数量处于低位，入市采购较为积极，考虑到自身成本压力，采购价未有跟涨。PVC成本端变化不明显，企业面临一定生产压力。西北主产区企业出货为主，接单情况一般，部分厂家让利出货，整体订单量增加，加之内贸及出口订单逐步交付，厂区库存小幅回落至46.98万吨。新增广西华谊临时停车，前提停车装置延续，PVC行业开工小幅回落，降至76.57%，较前期下降0.97个百分点。后期企业存在少量检修，同时部分装置计划恢复，预计PVC产量变化有限。下游市场追涨有限，入市采购积极性偏低，贸易商报价小幅跟涨，但实际放量不足，观望情绪较浓。逢低刚需补货后，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。此外，近期PVC出口表现一般，台塑最新公布4月份PVC船货报价，预期内下调。市场到货情况一般，随着部分低价货源成交好转，华东及华社会库存下滑，降至45.73万吨，低于去年同期16.72%。

【烧碱】

【重要资讯】

市场参与者心态偏谨慎，国内液碱现货市场气氛转弱，大部分地区报价维稳运行，山东、河北地区报价回落。山东地区低浓度碱、高浓度碱均下调，32%离子膜碱市场主流价为930-1005元/吨，折百价为2906-3141元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1520-1540元/吨，折百价为3040-3080元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持深度升水状态，基差扩大至相对高位，后期可考虑做空基差套利操作机会。液氯市场稳中有升，山东液氯槽车主流成交价为1-100元/吨，环比上涨25.5元/吨。下游阶段性采购增加，液氯供应未有明显变化，现货成交好转，带动企业出货顺畅，商谈重心走高。液碱下跌，液氯上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利相对可观，企业生产较为积极。检修企业数量增多，加之个别企业减产，烧碱产能利用率略有下滑，仍保持在高位，样本企业周度平均开工率为89.09%，环比降低1.24个百分点，周度折百产量为84.9万吨，环比下降1.37%。虽然后期检修计划仍较多，但部分停车装置重启，烧碱开工或窄幅波动。市场买气不足，企业出货节奏放缓，液碱厂库库存止跌回升，样本企业厂库库存为45.97万吨(湿吨)，环比上调10.38%，大幅高于去年同期水平18.60%，企业面临压力有所增加。下游入市操作偏谨慎，烧碱实际成交冷清。非铝需求对高价存在抵触心理，氧化铝市场偏弱运行，加之部分氧化铝企业检修，耗碱量或缩减，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调至880元/吨，存在一定利空扰动。

【尿素】

【重要资讯】

期货上涨提振下，市场参与者心态好转，国内尿素现货市场气氛回暖，大部分地区报价跟随上涨，市场低价货源逐步减少，现货成交表现尚可。山东地区报价继续走高，中小颗粒尿素市场均价为1842元/吨，环比上涨19元/吨。与期货相比，尿素现货市场转为贴水状态，由于基差处于相对低位，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业报价跟涨为主，部分仍存在控制接单情况，订单量整体小幅增加，企业预收订单天数为7.18日，环比增加0.24日。煤价弱勢整理，尿素成本端保持在低位，企业面临生产压力暂不突显。新增四家企业装置停车，停车企业(装置)恢复有四家，烧碱产能利用率趋势小幅下降，回落至87.05%，较前期下跌0.73%，尿素周度产量为137.08万吨，环比缩减1.16万吨。买涨不买跌心态影响下，近期尿素企业出货较为顺畅，企业库存继续回落，降至103.80万吨，大幅缩减15.54万吨。后期2家企业计划停车，少量装置可能恢复，考虑到生产企业短时故障，尿素开工水平或变化不大。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。尿素现货成交好转，商谈重心走高。尿素出口消息扰动下，业者预期出现好转，对盘面产生一定刺激。

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。