

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24日星期一



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】煤价弱势整理，成本端难有支撑，装置检修不集中，甲醇供应端弱稳，下游刚需接货为主，港口库存继续下滑，压力有所缓解。

【交易策略】供需变动不大，甲醇延续区间震荡走势，短期重心稳中有升，上方2600-2630附近承压，较为适合波段参与，下方2500-2530附近存在支撑。

●PVC

【市场逻辑】原料端维稳运行，PVC成本支撑不明显，行业开工变化不大，货源供应较为稳定，而下游需求跟进滞缓，社会库存压力犹存。

【交易策略】供需缺乏利好驱动，PVC期货底部震荡，短期重心徘徊运行，上方5180-5200附近承压，操作上不建议追涨，下方支撑关注4950-5000附近。

●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】市场供需两增，尿素重心短期或继续上探，多单谨慎持有，压力位关注1880-1900附近，追涨风险较大，下方支撑在1780-1800附近。

●烧碱

【市场逻辑】装置检修与重启共存，烧碱产能利用率偏高，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】供需弱化，烧碱底部整理，随着市场情绪好转，短期重心仍存在上探可能，压力位关注2630-2650附近，下方支撑关注2480-2500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：烧碱主连收盘价	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	供需维稳	需求不佳	供需弱化	供应宽松
观点	区间波动	低位整理	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	5180-5200	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	2593	2548	2587	669120	799106	1.29%
PVC	5160	5011	5159	1229251	994462	2.77%
尿素	1864	1841	1853	224735	238293	0.65%
烧碱	2611	2516	2576	526500	259225	-6.47%

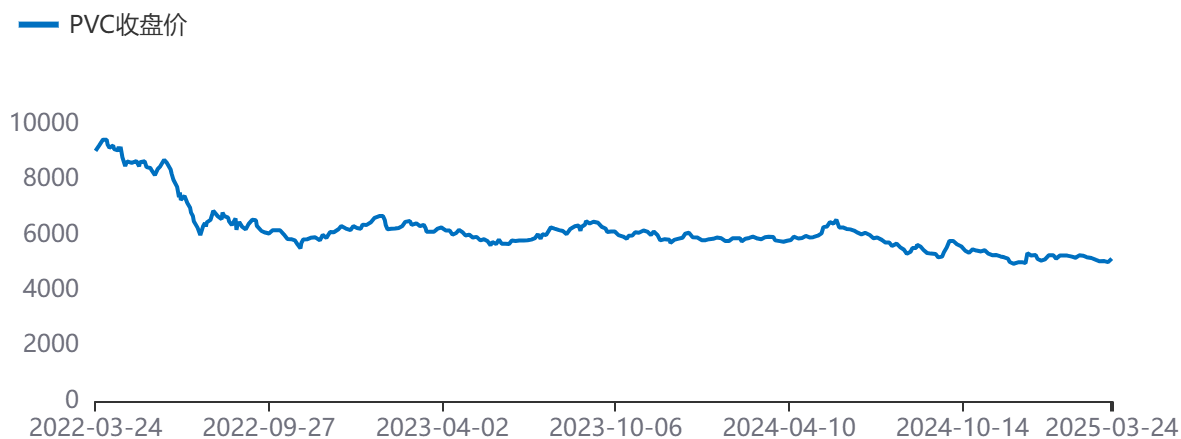
资料来源：方正中期研究院

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



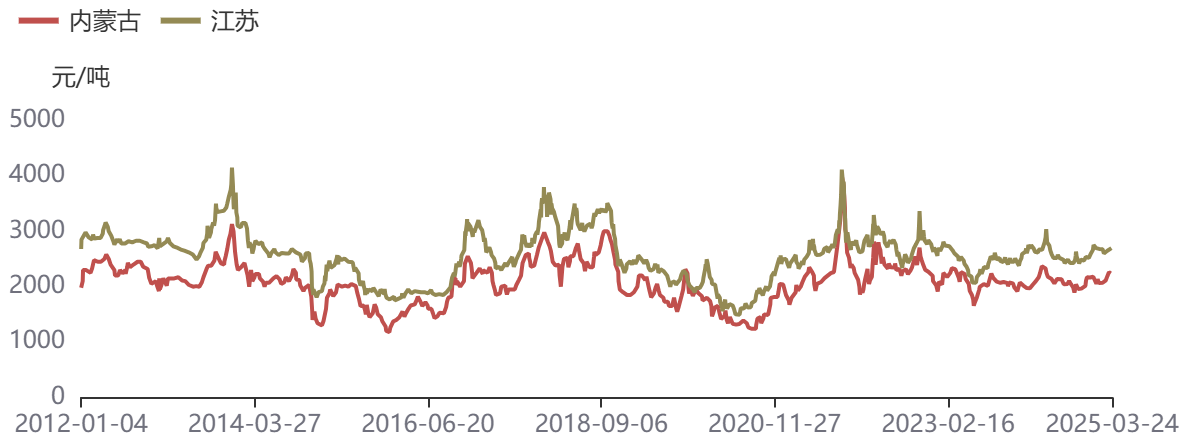
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：烧碱主连收盘价

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



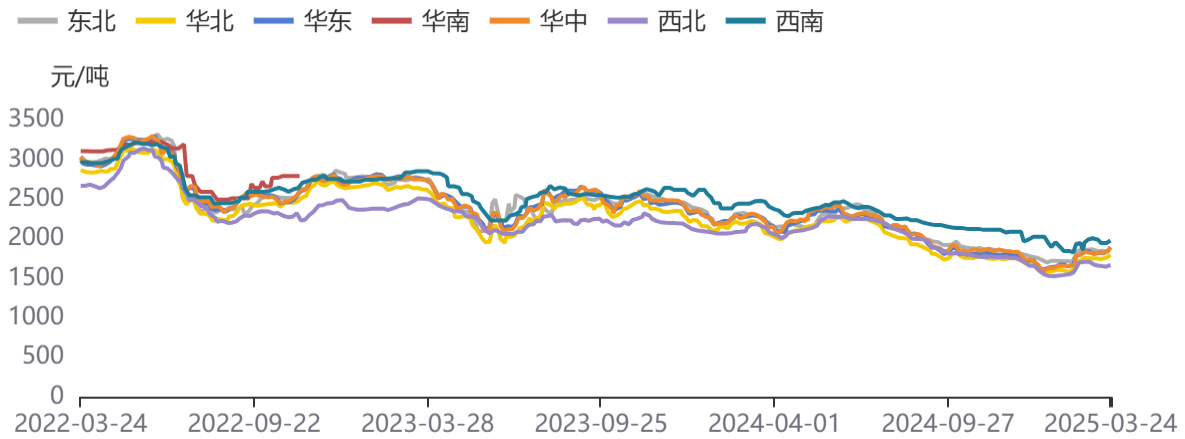
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4743	4934	5080
日度变动	48	75	76

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



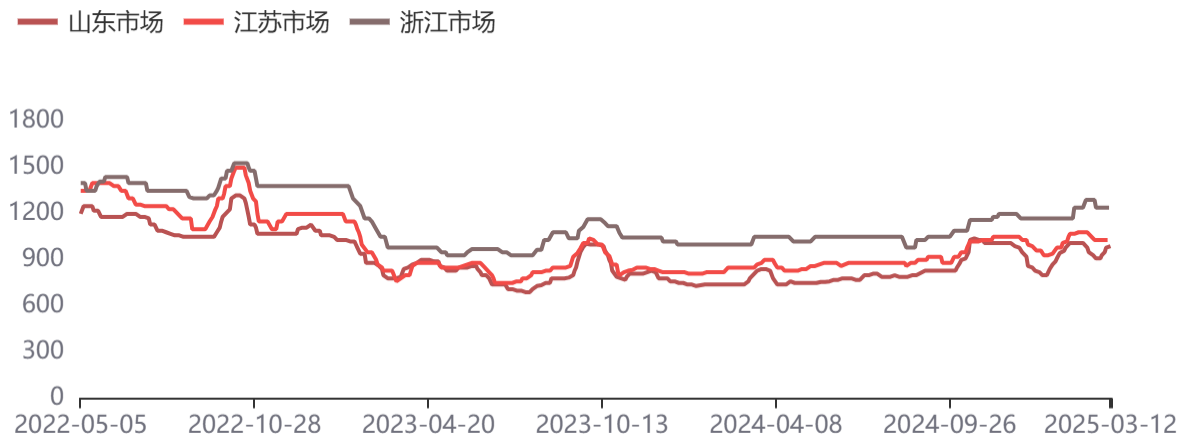
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1801	1896	2800	1899	1673	1983	1865
日度变化	26	22	0	40	19	13	3

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

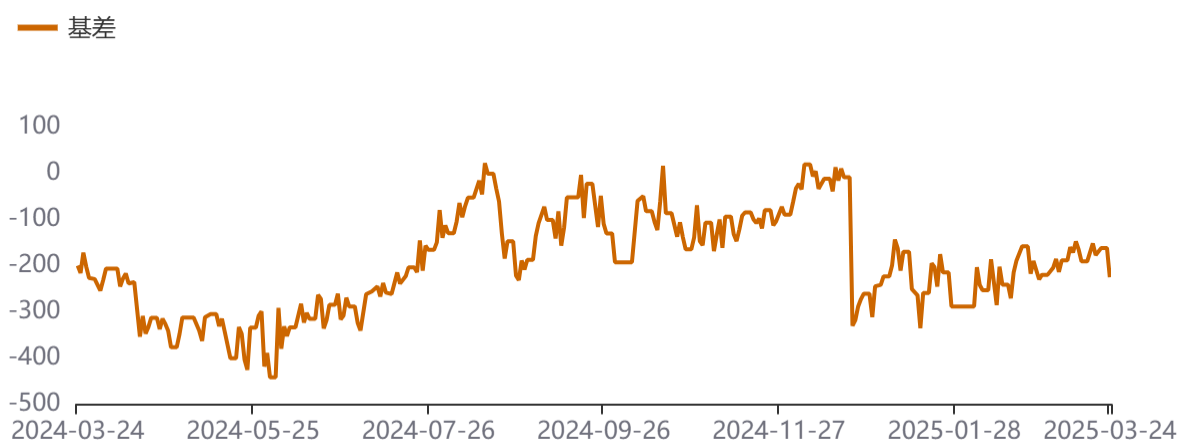
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



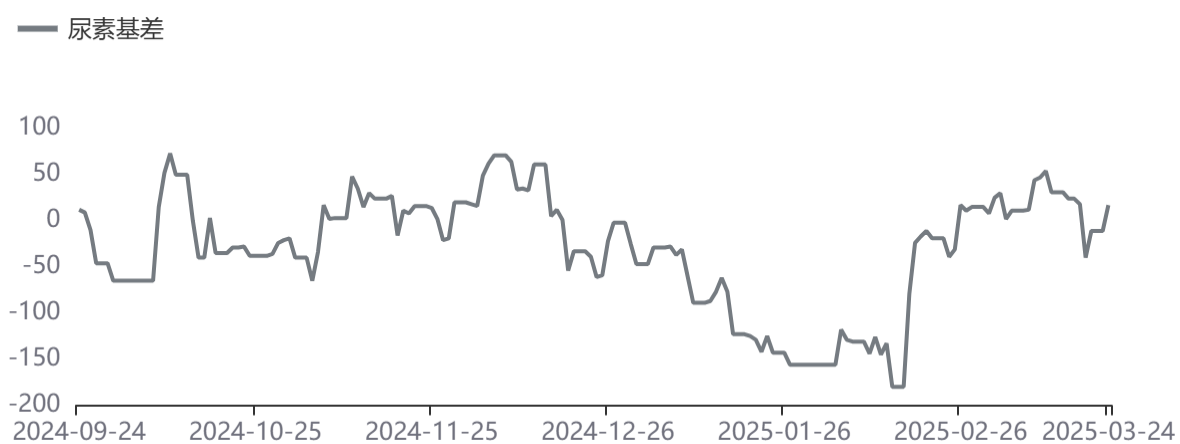
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	133	-225	22	17
变化	-16	-64	-5	28

资料来源：方正中期研究院

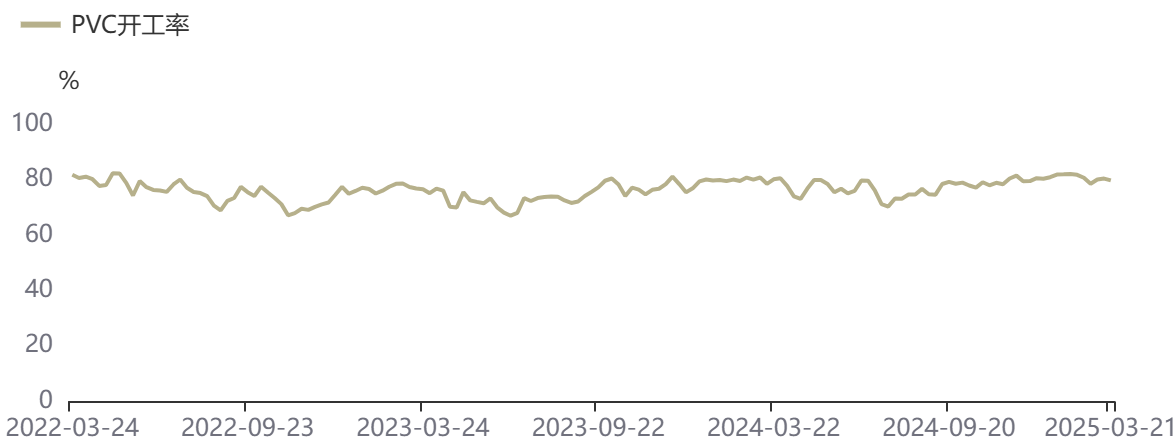
第五部分 行业开工水平

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



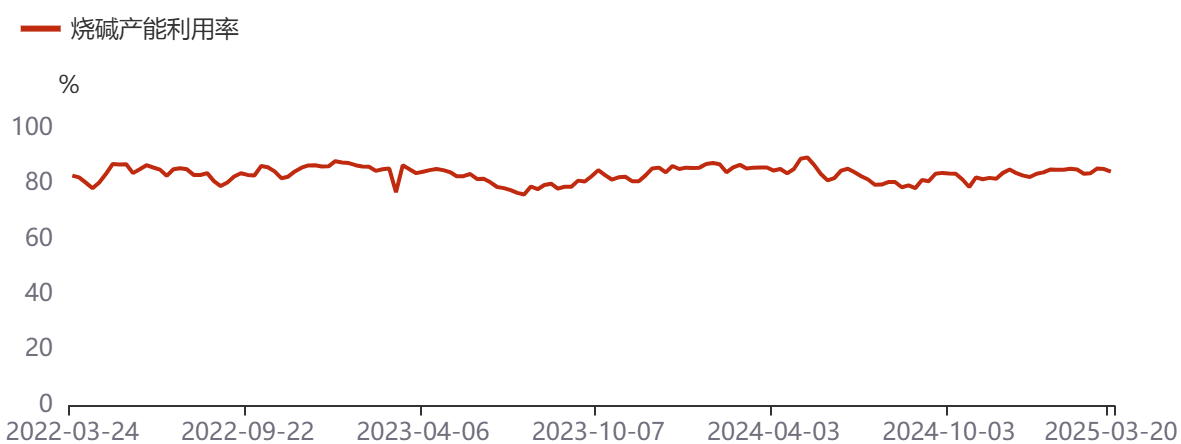
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	77.85%	86.04%	79.83%	87.05%	84.50%
环比变化	-3.25%	-0.25%	-0.67%	-0.73%	-0.90%

资料来源：方正中期研究院

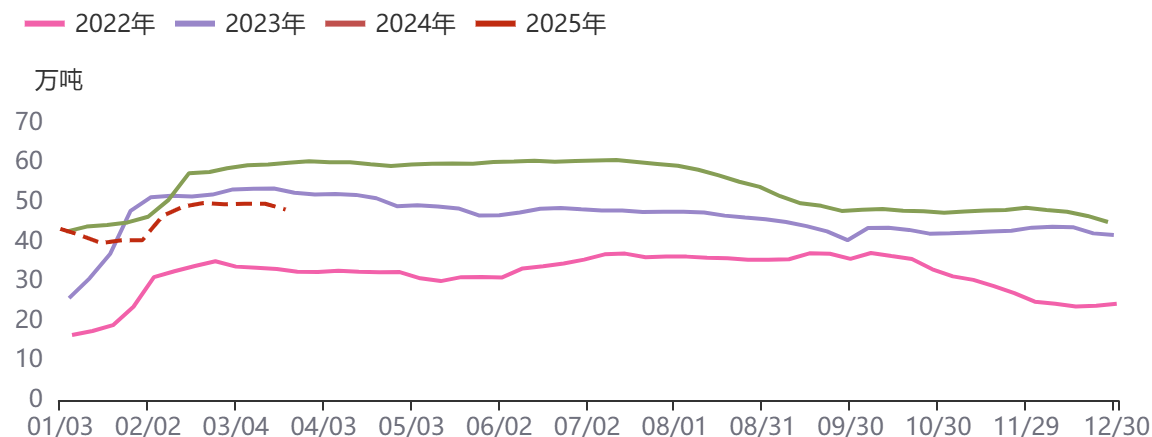
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



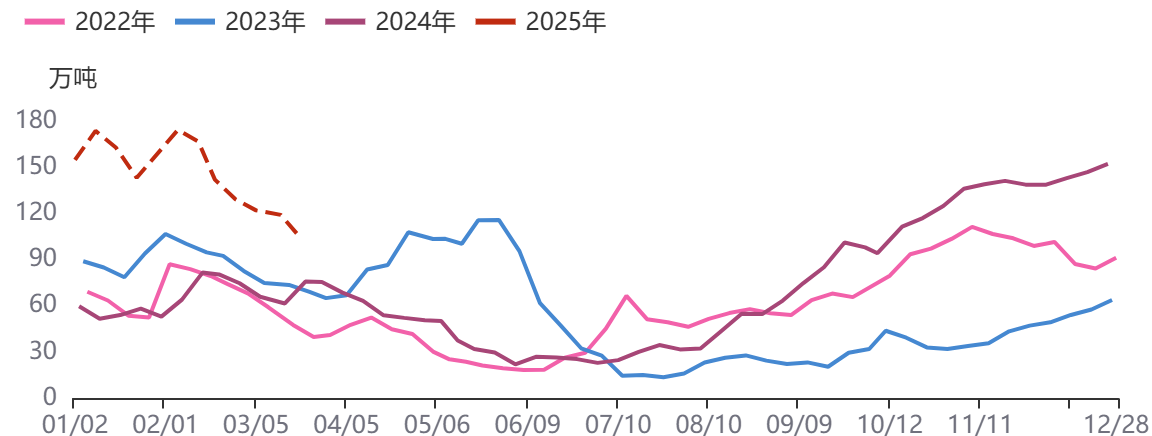
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



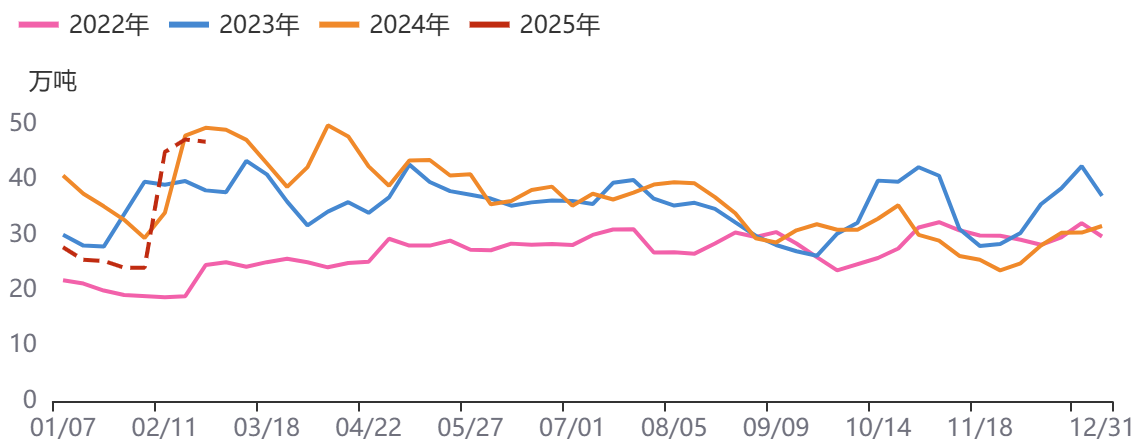
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

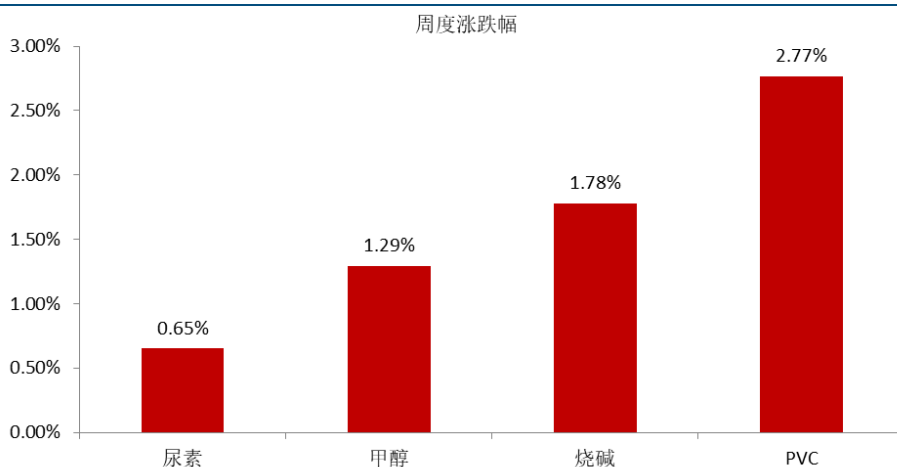
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	167.75	80.01	48.26	103.80	46.92
周度变化	-1.03	-11.09	-1.48	-15.54	-0.39

资料来源：方正中期研究院

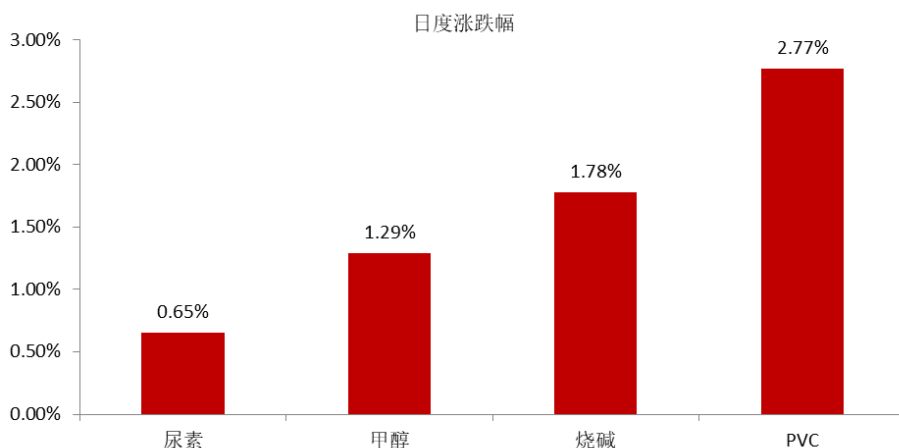
第七部分 市场供需现状

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】

国内甲醇现货市场气氛一般，区域走势表现分化，内地报价小幅松动，沿海市场偏强整理，市场参与者心态相对平稳。西北主产区企业报价涨跌互现，整体调整幅度不大，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考2220-2250元/吨，南线商谈参考2240元/吨，企业库存小幅增加至47.21万吨。与期货相比，甲醇现货市场保持大幅升水状态，基差尚未出现明显收敛，关注后期做空基差套利机会。上游煤炭市场偏弱整理，报价与前期持平。煤炭供应保持在高位，产地多数煤矿平稳生产，产量呈现增加态势。下游用户入市采购不积极，随着气温回升，电厂日耗下滑，市场煤采购需求不足，贸易商拉运不积极。需求步入淡季，煤价走势承压，甲醇企业暂无生产压力。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MTO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。下游维持刚需接货节奏，持货商报盘不足，商谈重心大稳小动。转口船货增加，阶段性提货稳定，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】

期货反弹提振下，市场参与者心态好转，国内PVC现货市场气氛明显回暖，大部分地区报价积极跟涨，价格上调幅度扩大，尤其是华南和华东地区，低价货源减少，整体成交略一般。与期货相比，PVC现货市场贴水幅度进一步扩大，点价货源优势消退，而市场追涨热情不高，导致涨价后成交不活跃。上游原料电石价格经过前期上涨后盘整运行，业者多持观望态度。开工受影响的电石炉逐步恢复，但部分区域电石厂存在避峰生产，短期电石供应增加不明显。下游PVC企业电石到货情况略好转，采购价未有变动。电石市场供需博弈，价格整理为主，PVC成本端支撑不明显。西北主产区企业报价跟随上调，表现坚挺，而实际接单情况不及预期，由于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产量基本维稳。虽然贸易商报价走高，但下游入市采购不积极，部分套保商接货。下游需求行业开工恢复缓慢，华东、华南以及华北地区目前仍不足五成。最新统计数据显示，PVC型材开工为41.65%，管材开工为46.88%。由于终端订单不佳，PVC下游工厂生产积极性不高，维持刚需补货节奏。1-2月份，PVC累计出口61万吨左右，同比大幅增长，市场关于印度反倾销的消息短期可能促使PVC出口订单增加。部分低价货源成交好转，华东及华社会库存下降至45.73万吨，低于去年同期16.72%。

【烧碱】

【重要资讯】

尽管期货低位反弹，但国内液碱现货市场表现却一般，整体企稳偏弱，期现走势分化依旧明显，山东、河北、广东、重庆多地区报价下调。山东地区低浓度碱、高浓度碱均大幅下调，32%离子膜碱市场主流价为890-965元/吨，折百价为2781-3016元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1440-1460元/吨，折百价为2880-2920元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持升水状态，但基差大幅回落，做空基差套利可谨慎持有。液氯市场弱势松动，山东液氯槽车主流成交价为-50至50元/吨，环比下降75.5元/吨。液碱前期涨价后，市场抵触情绪显现，下游采购积极性不高，部分区域存在停车，液氯成交一般，商谈重心回落。液碱、液氯同步下跌，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减，整体盈利水平尚可。企业生产积极性尚可，但由于检修企业数量增多，加之个别企业减产，烧碱产能利用率略有下滑，样本企业周度平均开工率为89.09%，环比降低1.24个百分点，仍保持在高位。烧碱周度折百产量为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。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%，面临压力有所增加。主力下游氧化铝价格松动，部分卸货效率不高，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调至840元/吨，后期仍存在降价可能。后期氧化铝企业存在检修计划，耗碱量或缩减，需求端支撑偏弱。非铝需求备货不积极，对高价货源存在抵触情绪。

【尿素】

【重要资讯】

期货弱反弹带动下，国内尿素现货市场气氛尚可，大部分地区报价跟随上涨，业者心态平稳，市场低价货源有所减少。山东地区报价稳步上涨，中小颗粒尿素市场均价为1884元/吨，环比上涨21元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持小幅升水状态，基差处于偏低水平，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业部分存在控制接单情况，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。成本端保持在低位，尿素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。尿素企业出货较为顺畅，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。市场追涨不积极，下游刚需跟进为主，高价交投有所放缓。随着尿素重心走高，下游采购意愿有所降低，工业需求及农业需求逢低补货。近期关于出口方面的消息，对盘面存在一定扰动。

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。