

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26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】成本端支撑不足，由于生产装置检修不集中，甲醇货源供应相对稳定，下游需求难有明显增量，港口库存缓慢消耗，压力得到一定缓解。

【交易策略】基本面相对平静，市场缺乏方向指引，甲醇期价难以打破区间震荡格局，下方2500-2530附近存在支撑，上方2600-2630附近承压，高抛低吸波段参与为主。

### ●PVC

【市场逻辑】电石整理运行，PVC成本端变化不大，装置检修不及预期，货源供应稳定，下游需求跟进滞缓，社会库存居高不下。

【交易策略】基本面无利好驱动，PVC期价上涨乏力，继续震荡筑底，上方5180-5200附近承压，操作上建议反弹试空，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，春耕时节，尿素下游需求表现好转，市场继续去库。

【交易策略】供需关系略好转，尿素期价稳中上探，前期多单谨慎持有，压力位关注1930-1950附近，追涨风险较大，下方支撑在1800-1830附近。

### ●烧碱

【市场逻辑】企业盈利尚可，烧碱维持高开工状态，货源供应充裕，需求端表现不佳，市场库存过程存在波折。

【交易策略】下游采购价下调，存在利空扰动，烧碱走势承压，重心存在回调风险，下方支撑关注2480-2500附近，上方2630-2650附近存在阻力。

## 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	供需维稳	需求不佳	供需弱化	供需好转
观点	区间波动	上涨乏力	尚未企稳	稳中有升
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	1800-1803
压力位	2600-2630	5180-5200	2630-2650	1930-1950

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	2556	2538	2552	442749	721203	0.12%
PVC	5139	5097	5118	546195	933018	-0.18%
尿素	1899	1858	1890	299171	253857	1.39%
烧碱	2568	2531	2549	320242	259563	0.77%

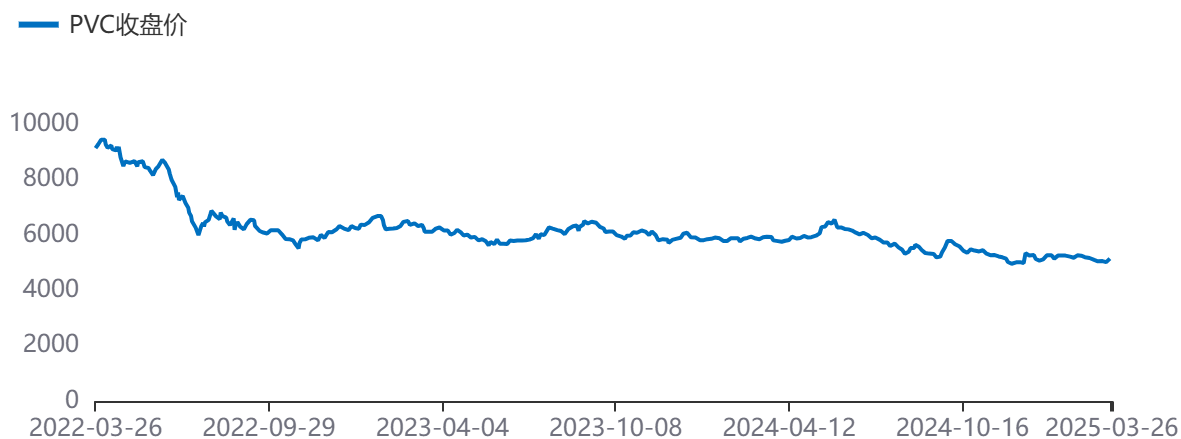
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



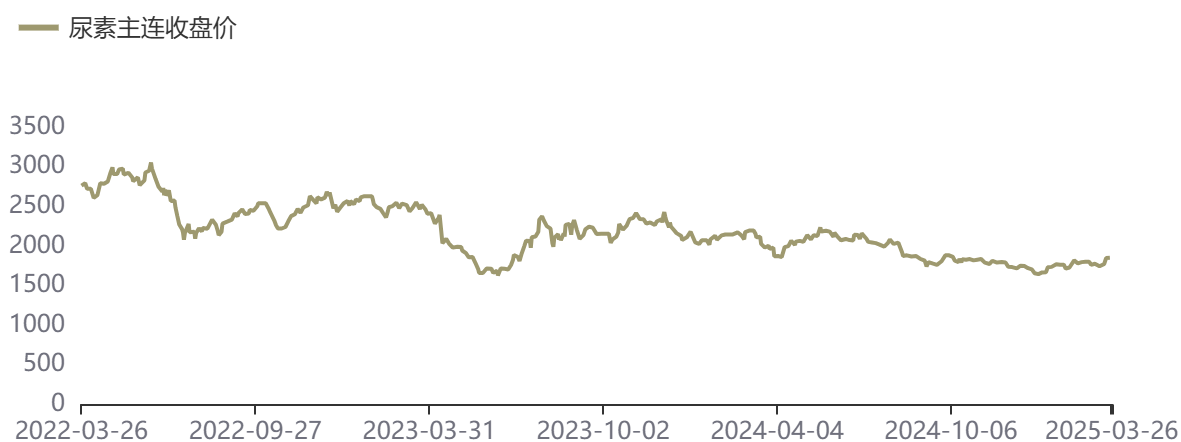
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

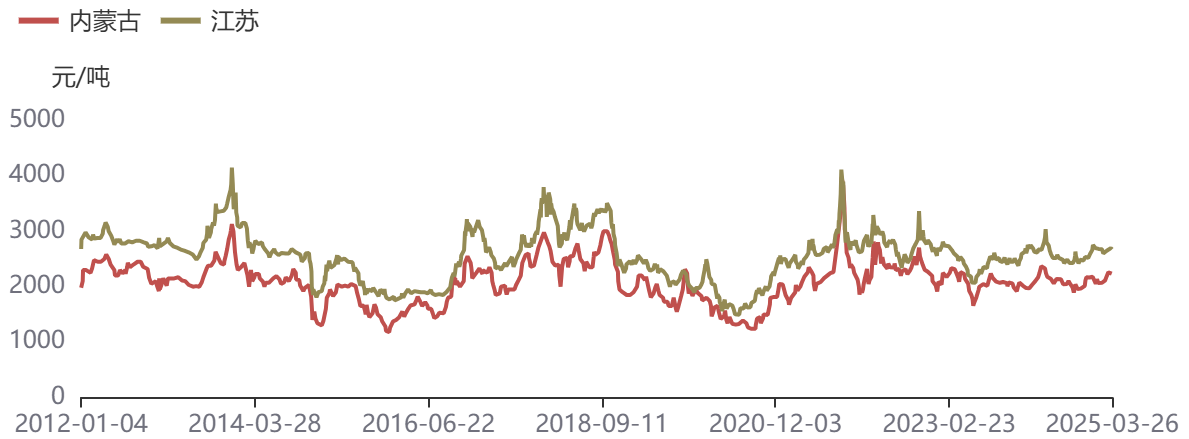
图4：烧碱收盘价



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



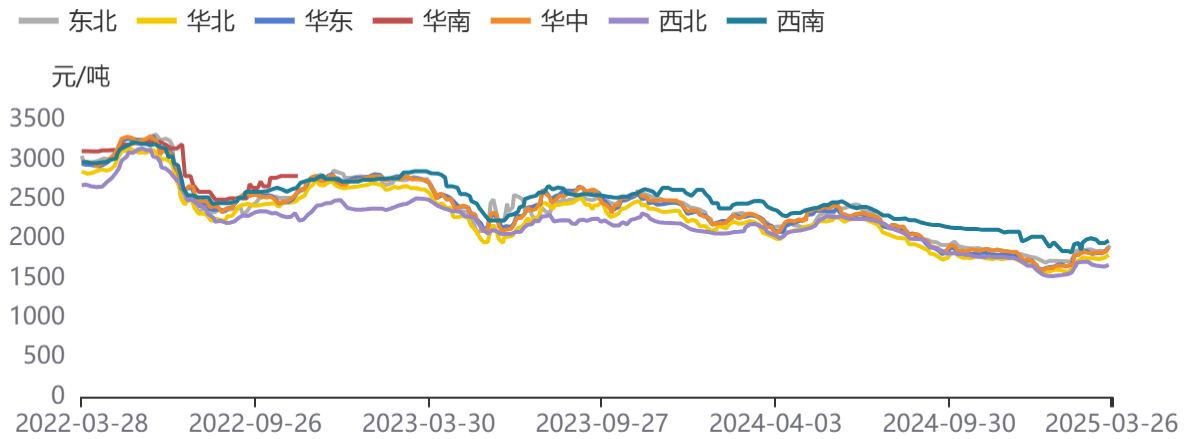
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4778	4947	5059
日度变动	35	0	-9

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



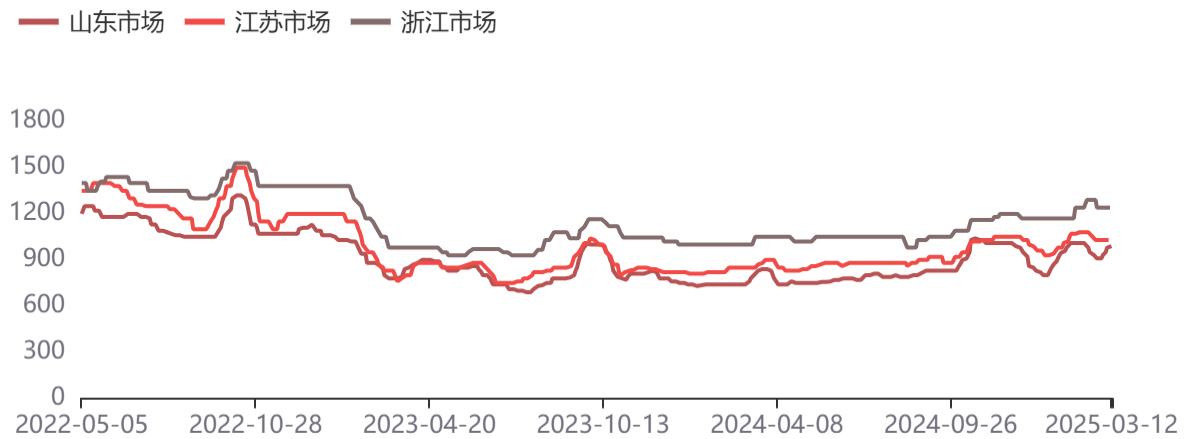
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1829	1903	2800	1906	1677	1998	1900
日度变化	19	4	0	7	1	8	-20

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

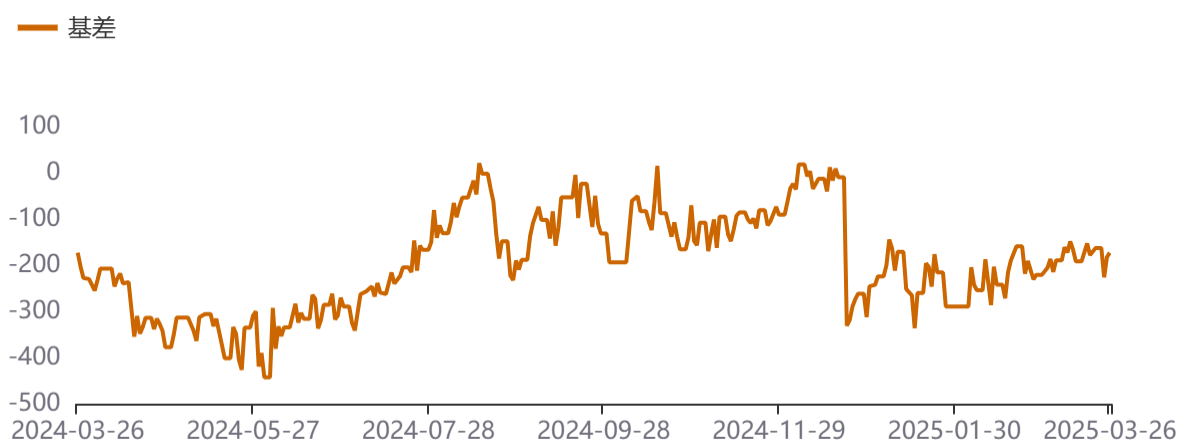
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



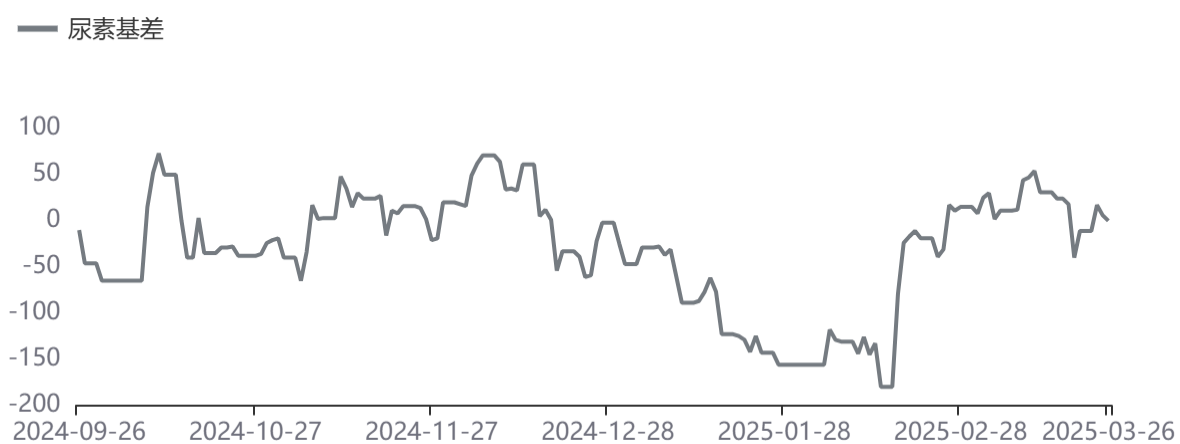
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	121	-171	22	0
变化	-18	9	-5	-6

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%	85.27%	79.83%	87.05%	84.50%
环比变化	-3.25%	-0.77%	-0.67%	-0.73%	-0.90%

资料来源：方正中期研究院

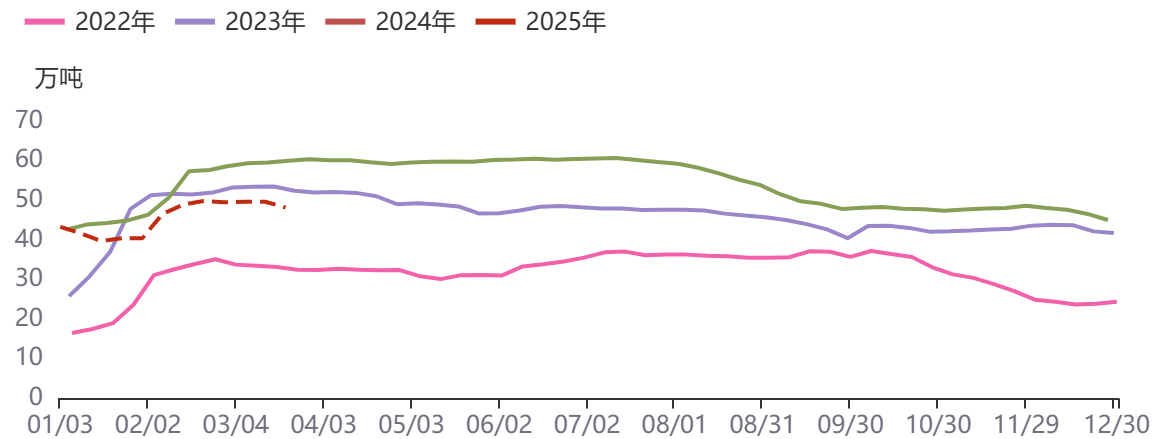
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



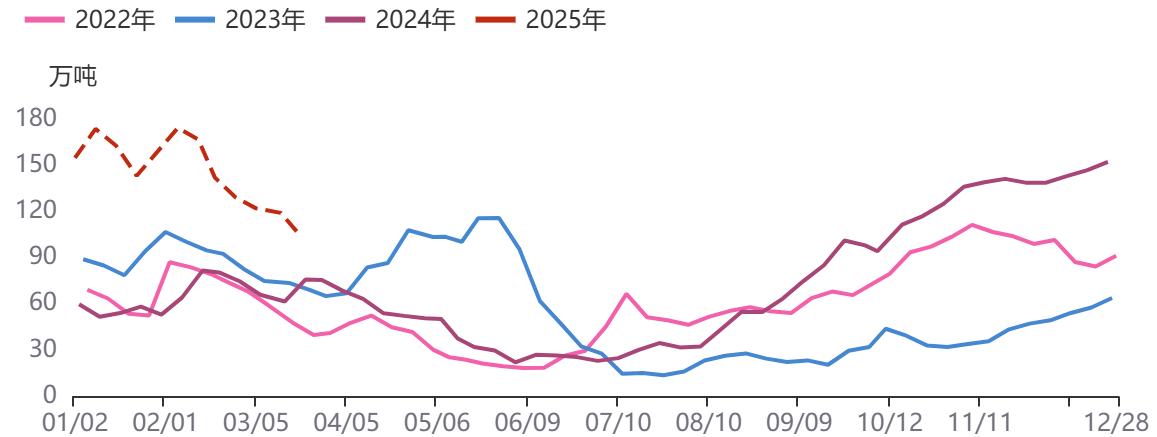
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



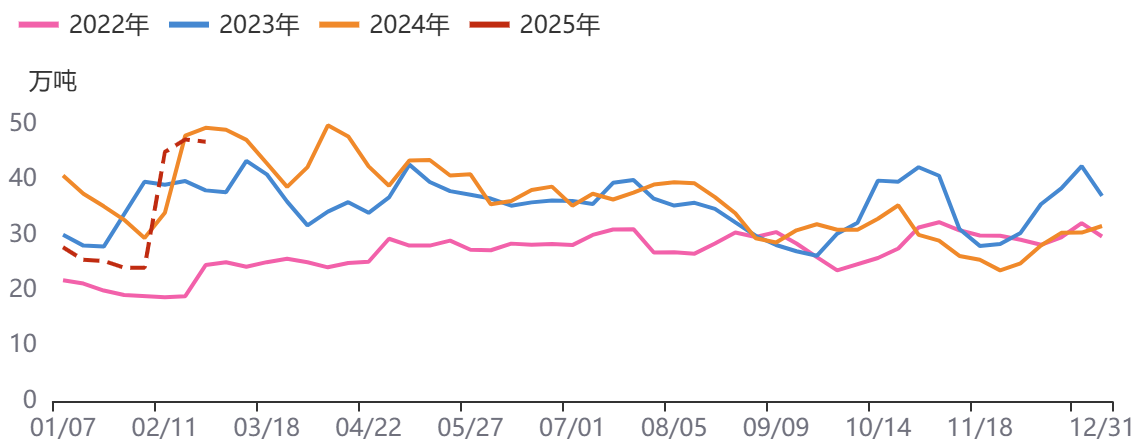
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

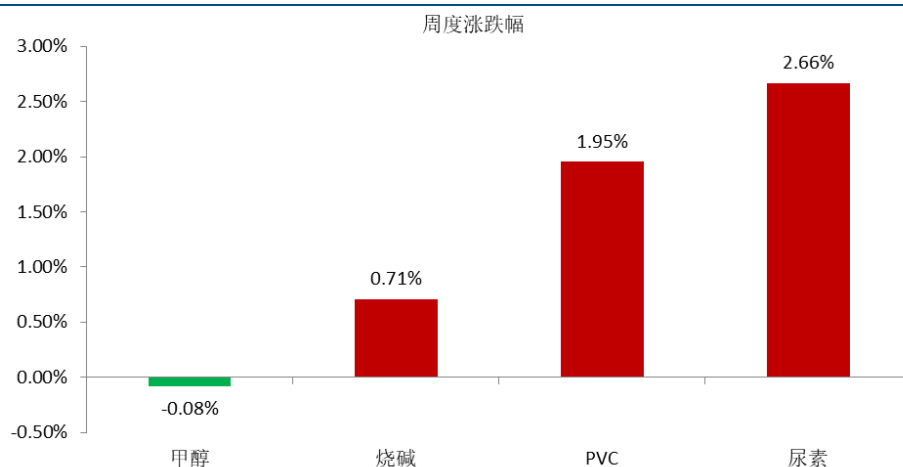
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	167.75	77.38	48.26	103.80	46.92
周度变化	-1.03	-2.63	-1.48	-15.54	-0.39

资料来源：方正中期研究院

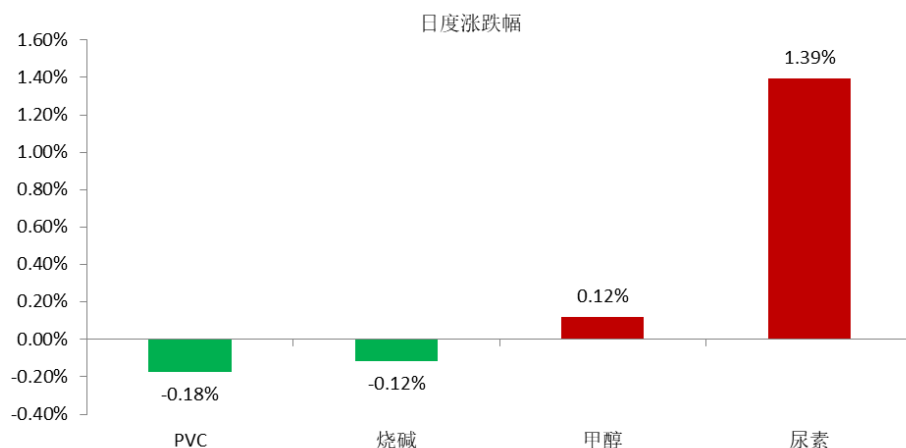
## 第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态转弱，国内甲醇现货市场气氛有所降温，内地市场报价松动，沿海市场偏弱整理。

与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差变化不大，做空基差套利可谨慎持有。

上游煤炭市场窄幅波动，报价持平。煤炭市场需求步入淡季，现货成交不活跃，下游用户按需采购。产地多数煤矿平稳生产，货源供应保持在高位，市场煤出货不佳，坑口报价承压。业者信心不足，煤价存在回落可能。甲醇成本端保持在低位，企业生产利润尚可。

西北主产区企业报价下调，厂家出货意向增加，而实际签单一般，企业库存小幅增加至47.21万吨，内蒙古北线商谈参考2200-2230元/吨，南线商谈参考2220元/吨。

西北装置运行负荷下降，但华南、西南装置运行负荷提升，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。

持货商报价跟跌，下游市场逢低市场补货，现货交投略增加。甲醇下游行业基本恢复，刚需消耗稳定。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走高。

沿海地区库存继续下滑，降至89.4万吨，大幅高于去年同期水平34.68%。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】

市场参与者心态偏谨慎，国内PVC现货市场气氛一般，区域涨跌互现，但价格调整幅度不大，市场买气不足，现货交投冷清。与期货相比，PVC现货市场保持大幅贴水状态，基差变化有限，点价货源优势不明显。上游原料电石市场观望情绪蔓延，价格盘整为主。电石企业近期开工不稳定，导致产量恢复缓慢，企业出货情况顺畅。下游PVC企业电石到货不佳，入市采购较为积极，基于成本压力，采购价未有调整。电石供需博弈，重心大稳小动，PVC成本端支撑不足。西北主产区企业出货为主，报价多根据自身情况灵活波动，随着内贸及出口订单交付，厂区库存小幅回落至46.98万吨。三月份装置检修不集中，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供应难有明显变化。业者预期不佳，市场缺乏买气，贸易商排货不畅，小单放量为主。下游制品厂开工小幅提升，但仍处于历年同期相对低位，企业生产缺乏积极性，华东、华南以及华北地区平均开工不足五成。当前PVC型材开工为41.65%，管材开工为46.88%。由于终端订单不佳，下游刚需补货为主。1-2月份，PVC累计出口61万吨左右，同比大涨超过85%，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。华东及华南社会库存下降至45.73万吨，但仍处于偏高位置。

## 【烧碱】

### 【重要资讯】

国内液碱现货市场气氛近期出现降温，山东、广东地区报价松动，湖北地区小幅上涨，随着现货价格松动，市场参与者心态转向谨慎。山东地区低浓度碱窄幅回落，高浓度碱暂稳，32%离子膜碱市场主流价为880-965元/吨，折百价为2750-3016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，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差偏高，关注做空基差期现套利机会。液氯市场弱势松动，山东液氯槽车主流成交价为-50至1元/吨，环比下降24.5元/吨。液氯供应相对稳定，下游接货较为谨慎，部分企业出货压力增加，报价出现下滑，现货成交呈现不温不火态势。液碱、液氯价格均小幅回落，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减，当前整体盈利尚可，企业生产积极性尚可。由于检修企业数量增多，加之个别企业减产，烧碱产能利用率略下滑至89.09%，环比降低1.24个百分点，仍保持在偏高水平，周度折百产量为84.9万吨。虽然后期检修计划仍较多，但部分停车装置面临重启，烧碱开工或窄幅波动。货源供应充裕，氯碱企业出货放缓，液碱厂库库存止跌回升，增加至45.97万吨(湿吨)，大幅高于去年同期水平18.60%，库存压力有所增加。主力下游氧化铝价格弱势松动，产能利用率变化不大，部分氧化铝企业存在检修计划，导致市场预期不佳，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格明日下调30至810元/吨。非铝需求按需接货，操作偏谨慎。

## 【尿素】

### 【重要资讯】

尽管期货强势反弹，但提振作用有限，国内尿素现货市场跟涨不积极，区域涨跌互现，整体气氛一般。山东地区报价窄幅波动，中小颗粒尿素市场均价为1882元/吨，与前期持平。与期货相比，尿素现货市场转为小幅贴水状态，近期基差转换频繁，做多基差套利可谨慎持有。尿素企业报价灵活波动，部分控制接单，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，尿素企业暂无明显生产压力。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%，周度产量为137.08万吨，环比编减1.16万吨。受到需求好转的提振，尿素市场延续去库态势，降至86.78万吨，环比下滑17.02万吨，大多数地区库存均出现回落，仅有海南、青海、山东地区库存回升。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。当前市场处于需求旺季，春耕用肥阶段，尿素消费量提升，但由于前期备肥，涨价后采购放缓。下游工业需求及农业需求逢低补货为主，实际成交偏理性。尿素出口端短期暂无放松，外贸提振偏弱。

## 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。