

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04月21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】成本端弱势松动，装置检修力度偏弱，甲醇货源供应稳定，下游需求阶段性转弱，进口增加预期下，港口库存或回升。

【交易策略】供需面转弱，甲醇期价上行乏力，短期重心低位整理，关注2200-2220附近支撑，上方压力位2300-2330。

●PVC

【市场逻辑】电石价格弱势松动，成本端走低，装置检修计划不多，PVC产量维稳，下游需求回暖缓慢，社会库存压力犹存。

【交易策略】市场缺乏利好驱动，PVC期价横向延伸，技术面关注其能否企稳，支撑关注4900-4950附近，上方5100-5150附近存在阻力。

●尿素

【市场逻辑】尿素货源供应充裕，日产居高不下，农业需求暂时处于空档期，企业库存逐步累积。

【交易策略】需求仍存在好转预期，尿素期价调整空间有限，关注1730-1750附近支撑，可等企稳后轻仓试多，上方空间关注1780-1800附近。

●烧碱

【市场逻辑】装置检修增加，烧碱产量有望收紧，下游阶段性补货带动成交好转，但氧化铝市场尚未止跌，负反馈依旧存在。

【交易策略】烧碱市场供需均走弱，市场资金博弈，期价低位洗盘，考虑到企业盈利不佳，已入场多单谨慎持有，支撑关注2350-2370附近，上方2580-2600附近承压，未入场者可等待09合约下探2400-2450附近轻仓试多。

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	供需转弱	缺乏驱动	检修增加	需求向好
观点	低位整理	弱势僵持	震荡洗盘	回调受限
策略	等待企稳	暂时观望	多单持有	企稳试多
支撑位	2200-2220	4900-4950	2350-2370	1730-1750
压力位	2300-2330	5100-5150	2580-2600	1780-1800

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	2288	2258	2275	570237	657226	0.40%
PVC	5053	5007	5045	682596	837402	0.26%
尿素	1781	1758	1760	170517	182698	-0.73%
烧碱	2463	2382	2430	220716	71016	-11.60%

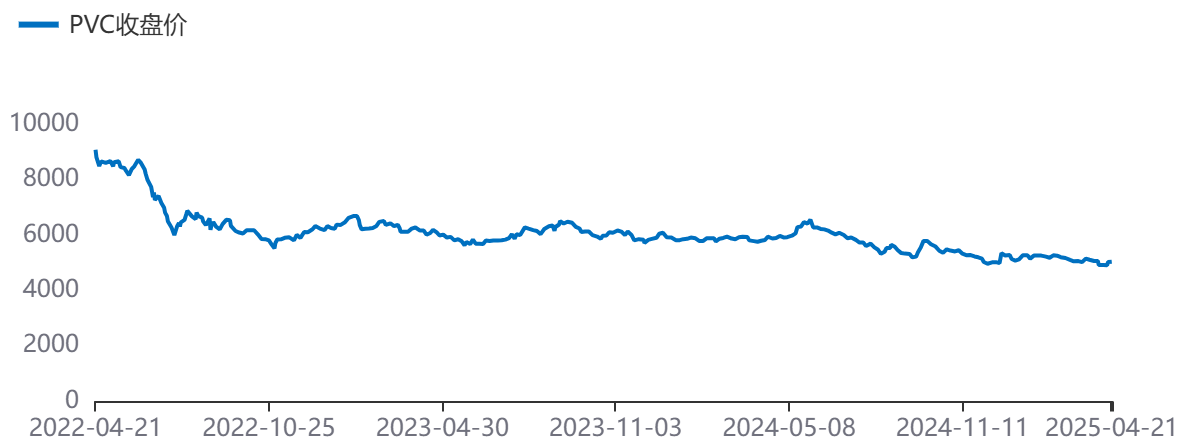
资料来源：方正中期研究院

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	2495	2253	2455	2430
日度变化	-5	-23	-5	-15

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



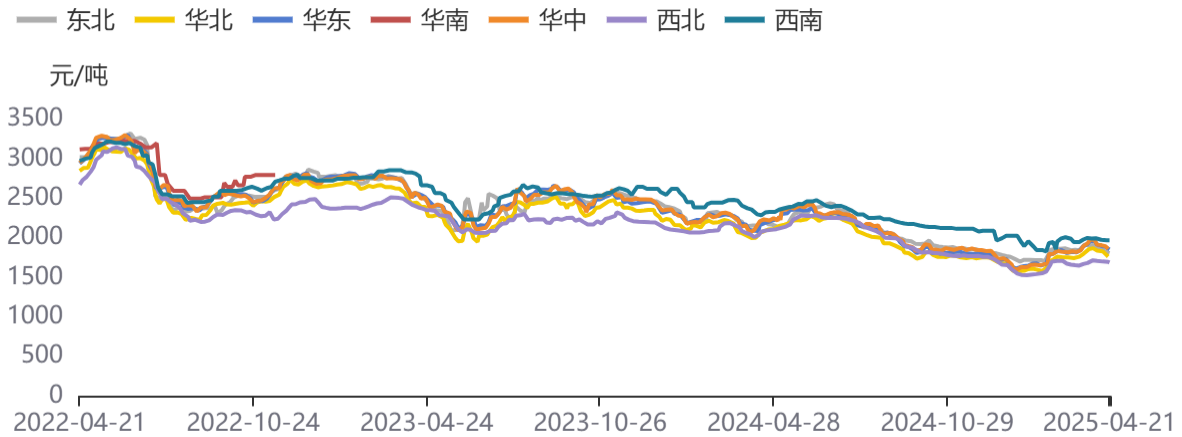
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4650	4852	4904
日度变动	-3	-7	-46

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



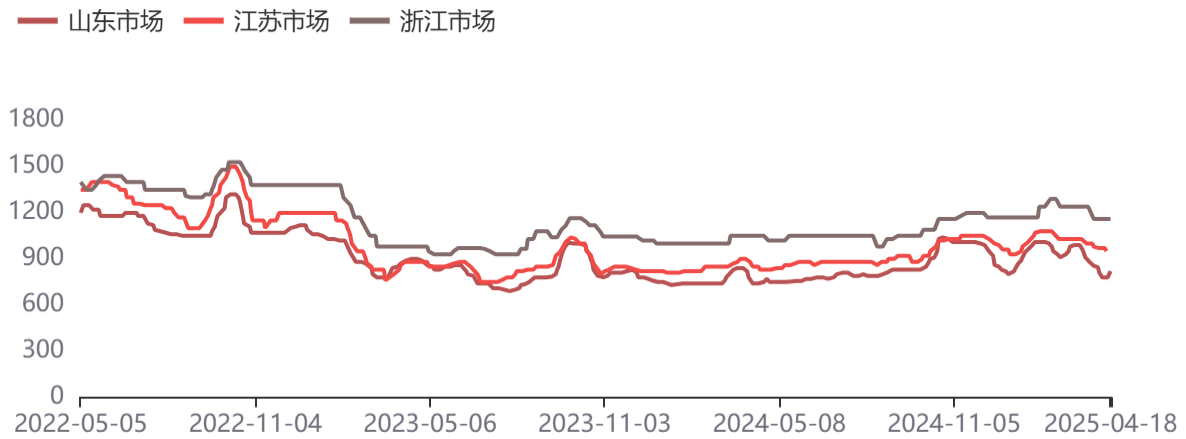
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1767	1857	2800	1863	1691	1972	1810
日度变化	0	-5	0	0	-8	0	-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	820	950	1160
日度变化	20	0	0

资料来源：方正中期研究院

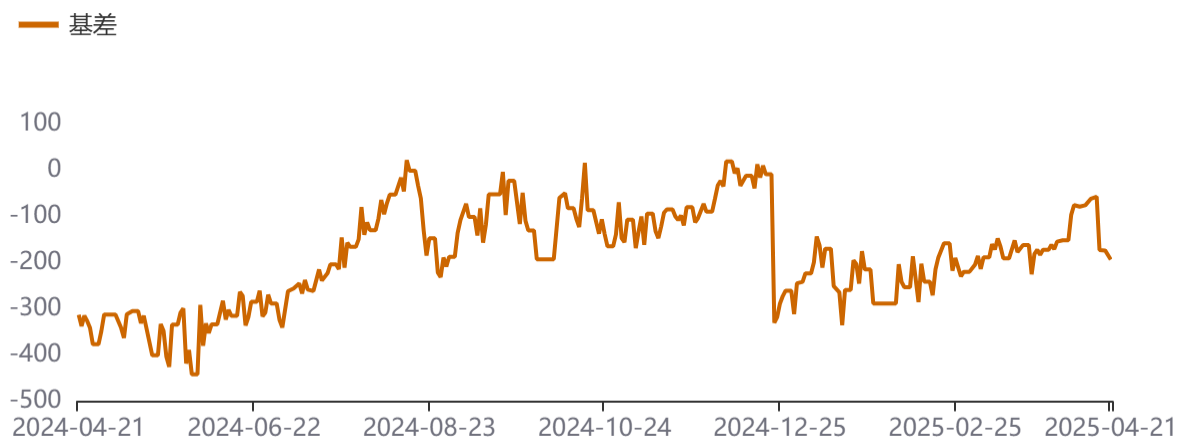
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



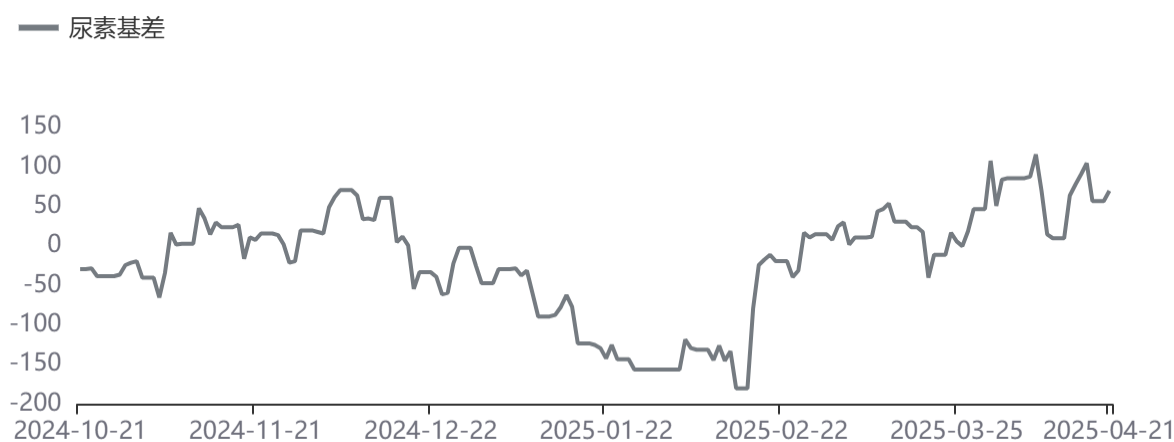
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	160	-193	22	70
变化	-4	-20	-5	13

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



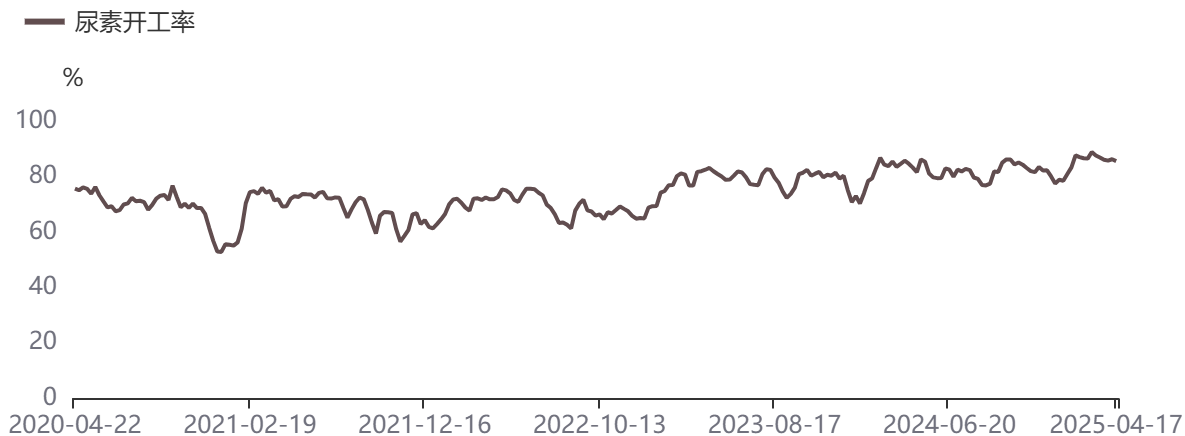
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PVC开工率



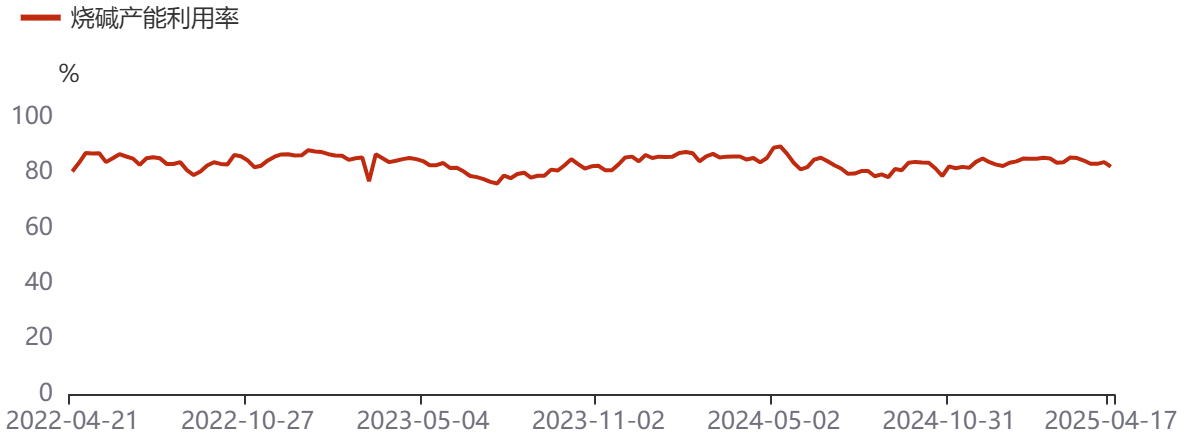
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	89.50%	87.37%	77.35%	85.74%	82.30%
环比变化	1.45%	-0.87%	0.68%	-0.66%	-1.60%

资料来源：方正中期研究院

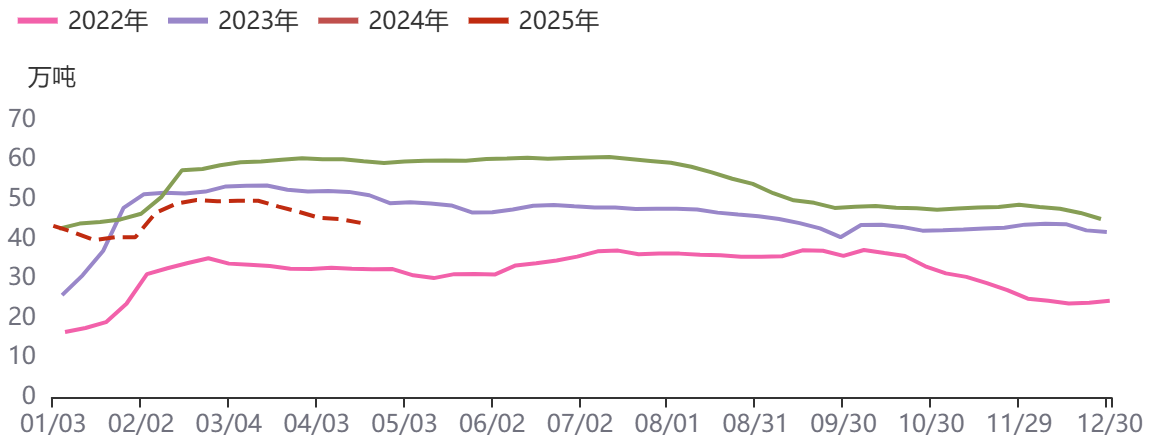
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



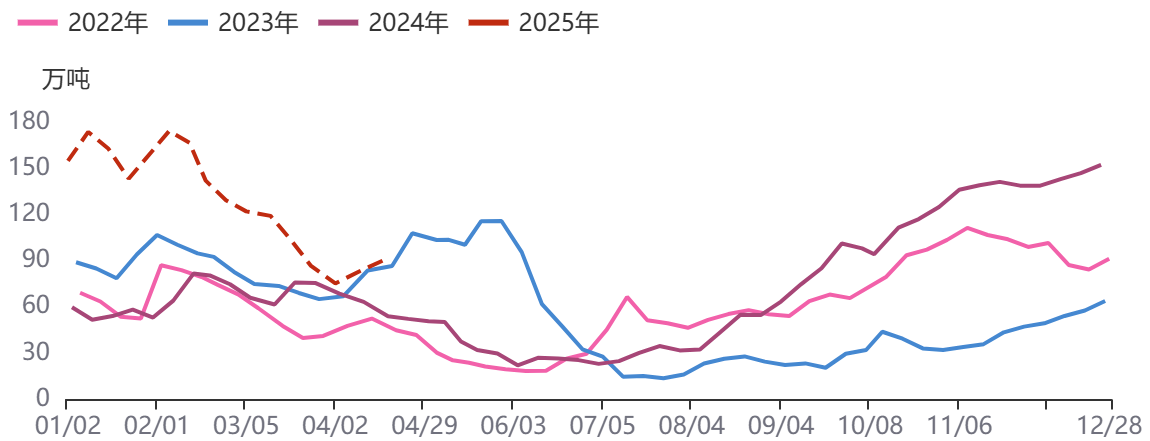
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



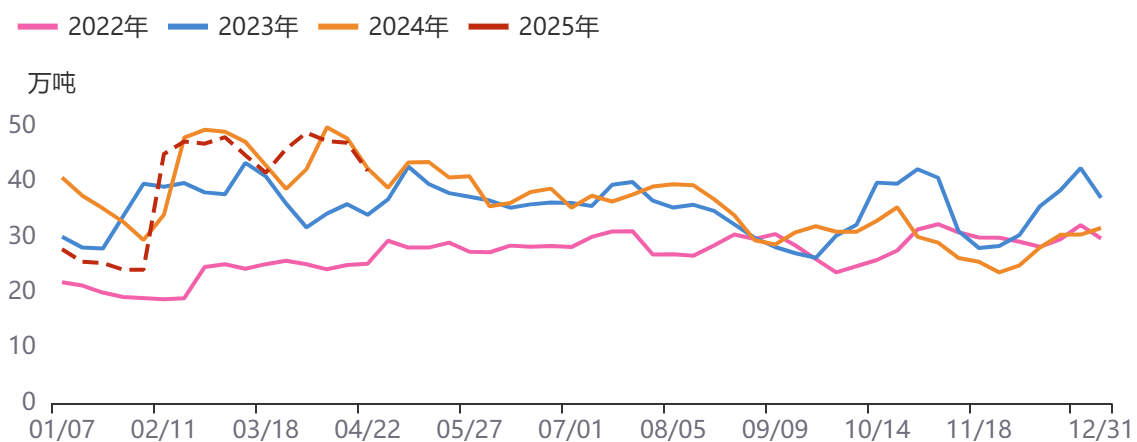
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

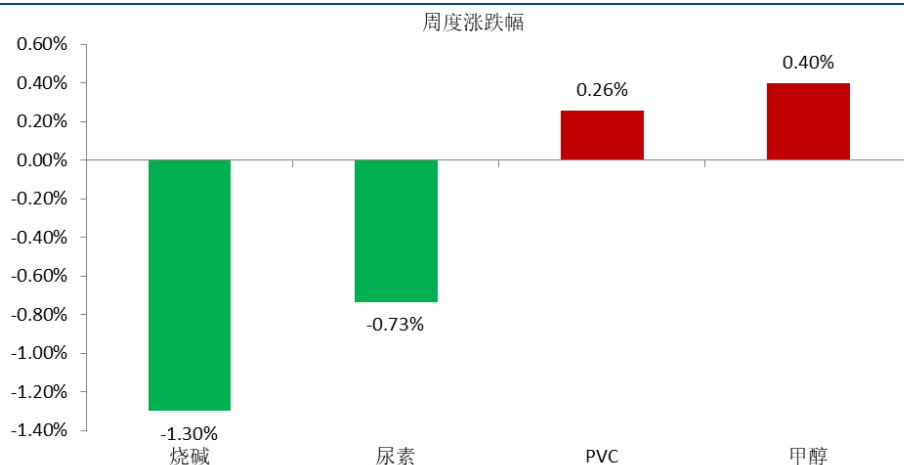
表9: 库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	169.29	58.56	44.14	90.62	42.00
周度变化	-1.84	1.58	-0.92	7.25	-5.10

资料来源：方正中期研究院

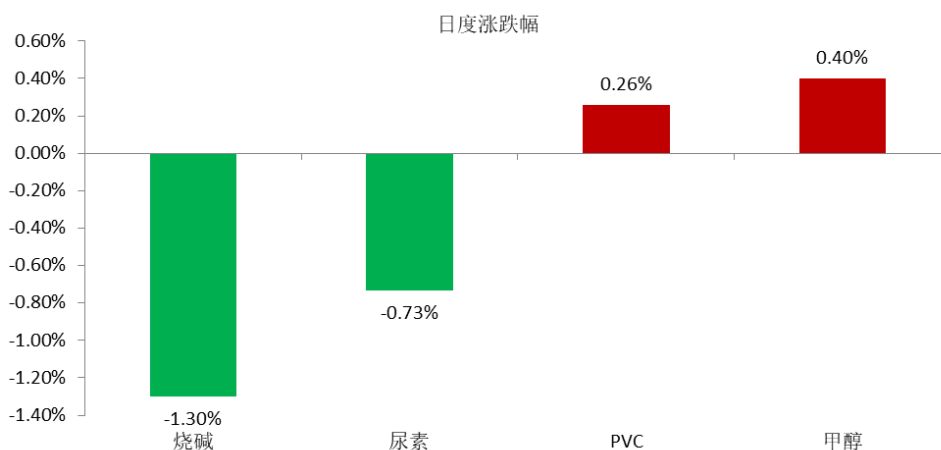
第七部分 市场供需现状

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】

期货徘徊整理，市场参与者心态弱稳，国内甲醇现货市场气氛不佳，内地市场表现略强于沿海，沿海地区区间波动，内地市场涨跌互现。西北主产区企业报价稳中有升，厂家出货为主，企业库存保持在45万吨附近，内蒙古北线商谈参考2215-2320元/吨，南线商谈参考2260元/吨。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差处于相对高位，可考虑做空基差套利。上游煤炭市场走势承压，报价窄幅松动。煤炭货源供应充裕，产地多数煤矿保持平稳生产，煤炭产量变动不大，但市场煤出货一般，坑口库存逐步累积。下游用户买涨不买跌，刚需采购节奏放缓，到矿拉运车辆减少。需求端支撑不足，煤价偏弱运行，甲醇成本端跟随回落，企业生产利润可观。甲醇行业开工水平偏高，近期由于华东、西南地区装置运行负荷下降，整体开工略降至73.51%，较去年同期提升3.51个百分点，西北地区开工保持在八成以上。装置检修多为短停，甲醇产量较为稳定。下游市场买气不足，刚需接货不积极，甲醇现货商谈不活跃。华东以及西北地区MTBE企业停车或者降负，煤制烯烃装置平均开工大幅下滑，降至74.65%，对原料消耗下滑。传统需求表现不一，MTBE开工继续提升，而醋酸则高位回落，其他行业变化不明显。沿海地区库存继续回落，降至69.03万吨，略低于去年同期水平0.03%，目前库存压力暂不明显。

【PVC】

【重要资讯】

期货行情胶着，市场参与者心态谨慎，国内PVC现货市场气氛偏弱，各地区报价窄幅松动，低价货源仍有所增加，但实际成交却不活跃，市场缺乏买气。原料电石市场弱势松动，低价货源增加。部分地区电力供应不稳，加之存在错峰生产，电石产量下滑，库存压力得到缓解，企业出厂价暂稳。下游PVC企业电石到货稳定，待卸车数量继续增加，部分采购价下调。节前市场适量备货，电石价格或逐步企稳，但成本端依旧难以提供支撑。与期货相比，PVC现货市场深度贴水，基差进一步扩大，点价货源暂无优势。西北主产区企业报价灵活跟跌，厂家为保证出货，存在让利促销，整体订单量增加，可售库存减少。加之订单交付情况平稳，厂区库存下降至44.06万吨。新增四家企业检修，部分前期停车及检修装置陆续恢复，PVC行业开工窄幅波动，略降至74.65%，损失产量略增。四月下旬有两套装置计划检修，预计PVC开工窄幅波动，货源供应维持充裕态势。下游市场预期不佳，入市采购较为谨慎，谨慎贸易商报价下调，但实际放量仍难以打开，小单成交为主。下游制品厂开工缓慢提升，基本回到五成以上，刚需消耗弱稳，由于终端订单不足，影响企业生产积极性，整体开工处于偏低水平。出口交付稳定，华东及华南地区社会库存继续回落，降至41.38万吨，大幅低于去年同期水平24.25%。

【烧碱】

【重要资讯】

随着交割月临近，烧碱05合约逐步减仓。期货调整对现货市场影响有限，国内液碱现货市场气氛尚可，业者心态平稳，区域表现分化，河北、山东地区报价上调，重庆地区报价下降。山东地区低浓度碱暂稳，高浓度碱抬升，32%离子膜碱市场主流价为780-875元/吨，折百价为2438-2734元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1520-1550元/吨，折百价为3040-3100元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持升水状态，基差进一步扩大。近期液氯市场涨跌转换频繁，山东液氯槽车主流成交价为-100至1元/吨，环比上涨100.5元/吨。受到部分装置检修及降负荷的影响，液氯外销量减少，下游市场逢低补货，带动市场成交好转，商谈重心走高。液碱暂稳，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小幅增加。下游适量补货，氯碱企业出货平稳，全国20万吨及以上样本企业厂库库存为42.02万吨(湿吨)，环比缩减10.84%，低于去年同期水平12.22%，库存压力得到一定缓解。新增两家检修企业，部分装置降负荷运行，烧碱产能利用率下滑，全国主要地区样本企业周度平均开工为86.56%，较前期略回落0.47个百分点，周度折百产量为82.49万吨，环比减少0.53%。后期企业检修计划仍较多，烧碱货源供应或阶段性收紧。下游买涨不买跌，入市接货较为稳定，商谈重心走高。氧化铝运行产能下滑，耗碱量有所缩减，且压减产尚未对氧化铝价格起到支撑作用，氧化铝报价仍有所松动，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价降至725元/吨。非铝需求行业变化有限，刚需消耗为主。

【尿素】

【重要资讯】

市场参与者心态稳定，国内尿素现货市场气氛尚可，区域表现分化，价格整体波动幅度有限。山东地区报价逐步企稳，中小颗粒尿素市场均价1834元/吨，环比小幅上涨6元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持升水状态，基差小幅走高，波段做多基差套为主。下游市场理性补货，买气略显不足，尿素企业近期订单下滑，预收订单天数为5.29日，环比减少0.53日。由于出货速度放缓，尿素企业库存继续累积，超过90万吨，环比增加7.25万吨，降价促销现象犹存。新增五家企业停车，停车企业恢复有4家，尿素产能利用率为85.74%，较前期下跌0.66%，趋势由升转降。尿素周度产量为135.03万吨，环比减少1.04万吨。后期暂无企业计划停车，但3-5家停车装置可能恢复生产，尿素产量仍将保持在相对高位。尿素降价后，下游市场逢低补货，整体交投偏弱。月底随着部分地区夏季备肥启动，需求仍存在向好预期。下游复合肥企业成品库存增加，对原料消耗放缓。尿素出口政策难有放松，外贸端难有提升。

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。