

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22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】成本端难有支撑，装置检修力度偏弱，甲醇产量稳定，下游需求阶段性转弱，进口增加预期下，港口库存或低位累积。

【交易策略】基本面弱化，甲醇行情欠佳，近期陷入僵持整理态势，暂无明显操作机会，关注2200-2220附近支撑，上方压力位2300-2330。

●PVC

【市场逻辑】电石行情难有逆转，成本端支撑乏力，企业检修计划不多，PVC货源供应充裕，下游刚需跟进为主，难有明显提升。

【交易策略】高库存压力不减，PVC期价弱勢松动，空单谨慎持有，暂时关注前低附近支撑，上方5000-5050附近承压。

●尿素

【市场逻辑】日产偏高，尿素货源供应充裕，下游需求阶段性转弱，企业库存逐步累积。

【交易策略】随着低价补货增加，尿素或企稳回升，已入场多单谨慎持有，支撑关注1730-1750附近，上方1830-1850附近承压。

●烧碱

【市场逻辑】虽然装置检修增加，烧碱供应略收紧，但下游市场同步减弱，对烧碱存在一定打压。

【交易策略】供需两弱，烧碱低位区间波动，考虑到企业盈利不佳，继续调整空间受限，下方支撑关注2330-2350附近，上方2480-2500附近承压。

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	供需两弱	需求向好
观点	低位整理	弱势难改	震荡洗盘	企稳回升
策略	等待企稳	逢高试空	多单持有	低位试多
支撑位	2200-2220	4900-4930	2330-2350	1730-1750
压力位	2300-2330	5000-5050	2480-2500	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	2272	2252	2260	487391	665951	-0.66%
PVC	5045	4927	4935	927291	947656	-2.18%
尿素	1795	1740	1783	324582	196655	1.31%
烧碱	2433	2387	2390	87492	59925	-15.62%

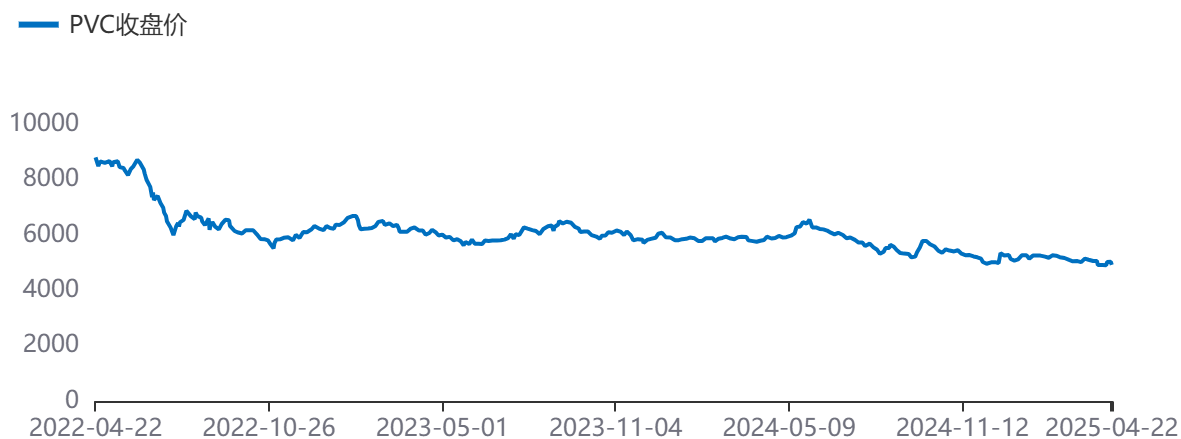
资料来源：方正中期研究院

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



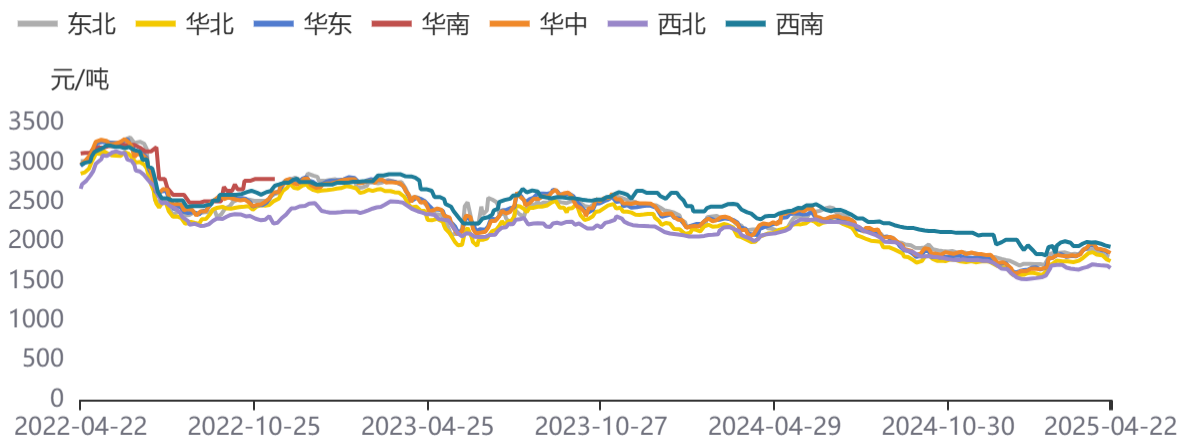
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4618	4806	4862
日度变动	-33	-46	-42

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	1760	1854	2800	1863	1673	1941	1810
日度变化	-7	-3	0	0	-18	-17	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	820	950	1160
日度变化	20	0	0

资料来源：方正中期研究院

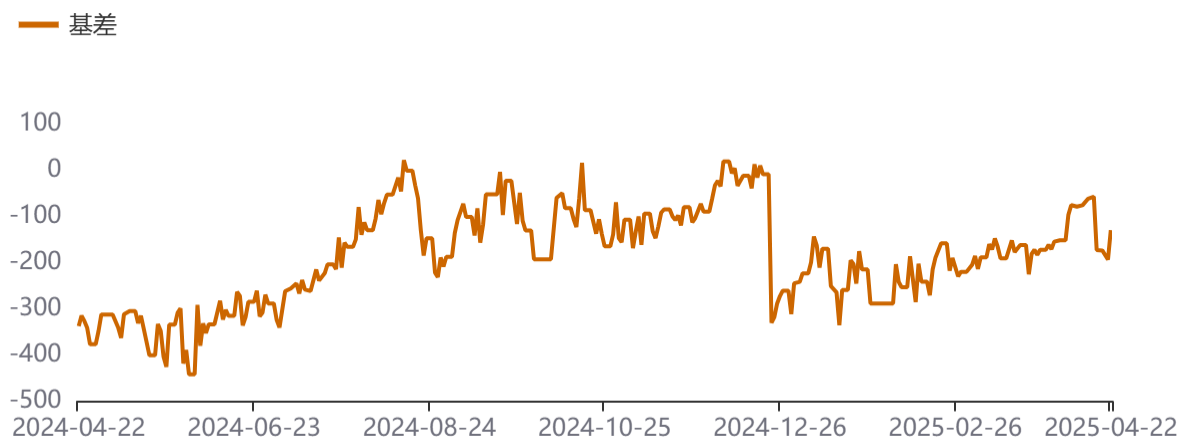
第四部分 期现基差变动

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	155	-129	22	47
变化	-5	64	-5	-23

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



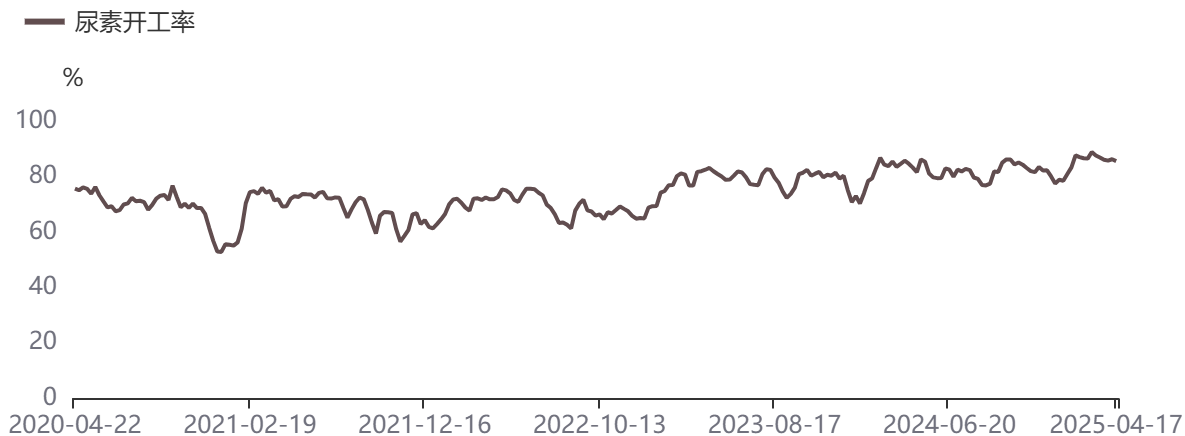
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

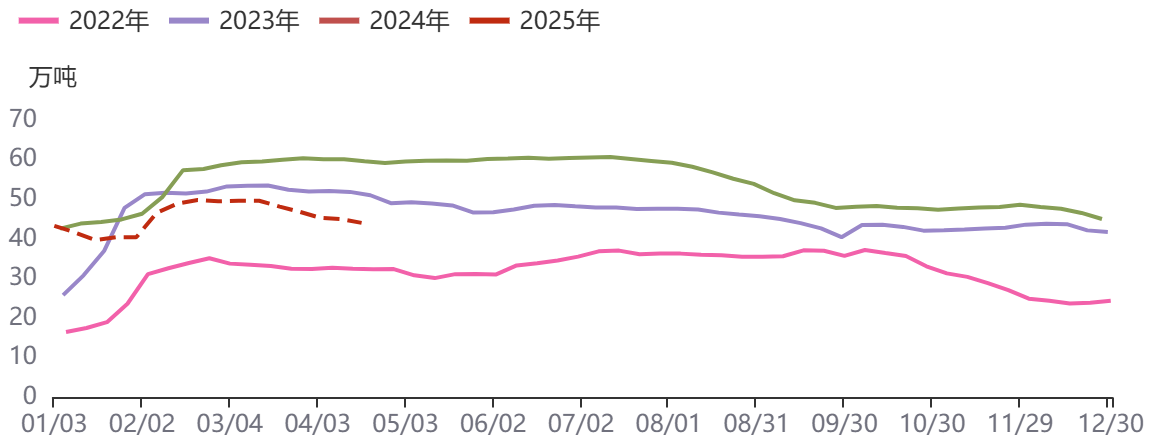
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



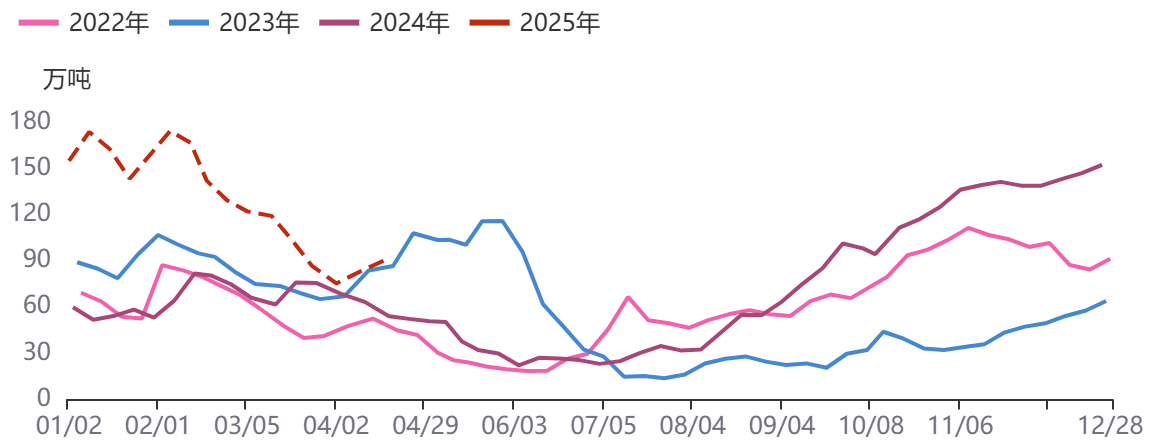
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



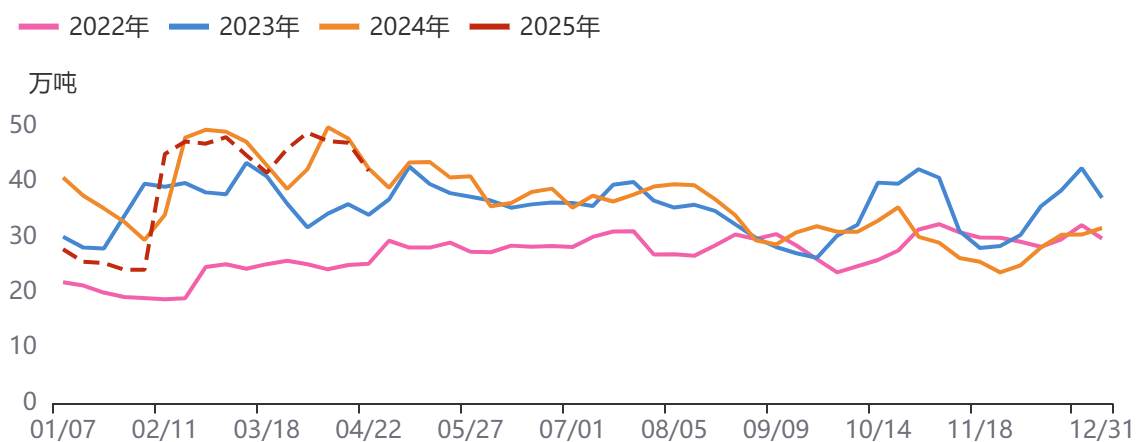
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

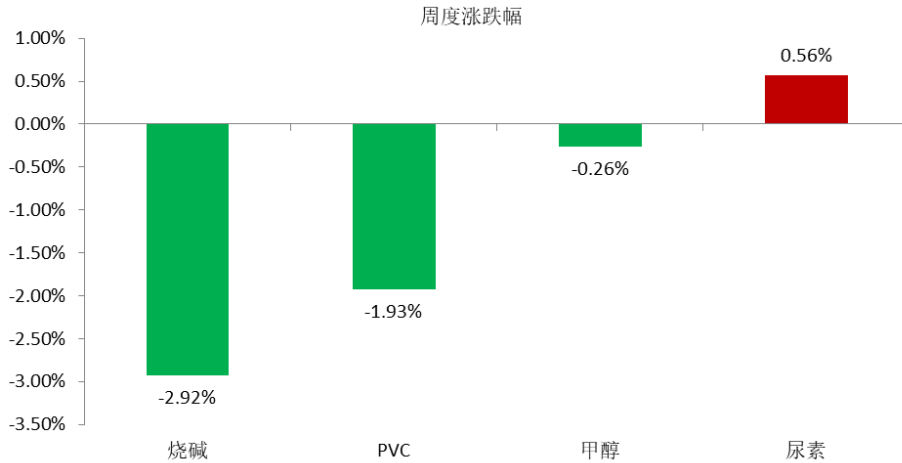
表9: 库存数据变化

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

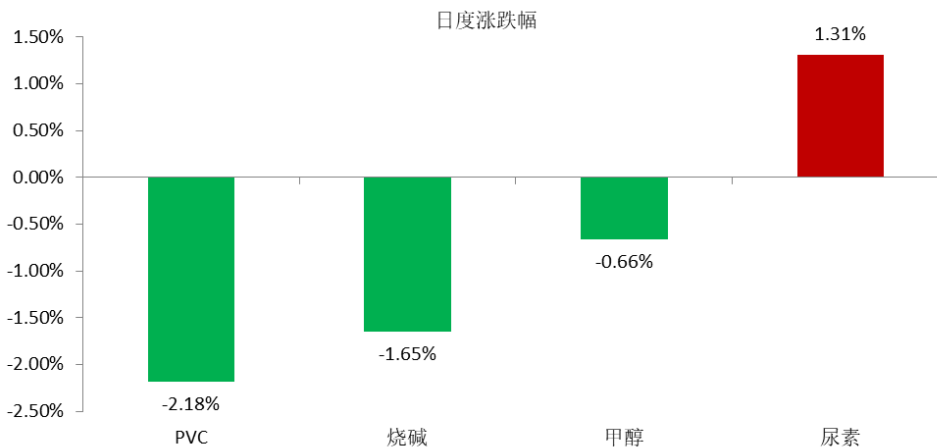
第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛一般，各地区报价大稳小动，现货成交不活跃。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差处于高位波动，关注做空基差套利机会。上游煤炭市场弱势不改，报价继续小幅下调。煤炭市场供需维持宽松态势，产区主流煤矿多数生产稳定，市场煤出货不畅，导致坑口库存累积。下游用户采购不积极，煤炭市场成交不活跃，需求端缺乏支撑。用煤需求处于淡季，煤价仍存下行压力。成本端处于低位，甲醇企业生产利润尚可。西北主产区企业报价维稳，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考2215-2320元/吨，南线商谈参考2260元/吨，新接单略显一般，企业库存保持在45万吨附近。甲醇行业开工偏高，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，甲醇损失产量有限。市场买气不足，下游刚需补货缺乏积极性，多消耗固有库存为主，部分商谈意向价格偏低。近期新型需求减弱，华东以及西北地区MTO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。传统需求难有增量，MTBE开工继续提升，而醋酸则高位回落。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】

期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场气氛降温，各地区报价陆续松动，低价货源较前期明显增加，市场成交逐步好转。与期货相比，PVC现货市场维持贴水状态，基差略有收敛，部分点价货源优势增加。西北主产区企业报价跟降，出货意向增加，低价接单平稳，整体订单量增加，可售库存减少。加之订单交付情况平稳，厂库库存下降至44.06万吨。上游原料电石市场弱稳运行，观望情绪蔓延。部分区域电力供应不稳现象有所缓解，电石产量略有恢复，目前企业出货情况正常，库存压力下滑。下游PVC企业电石到货稳定，部分开始节前备货，出厂价及采购价均维稳。电石市场供需博弈，价格大稳小动，PVC成本端支撑不足。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。四月下旬仅有两套装置计划检修，PVC开工窄幅波动为主，货源供应变化。下游市场刚需补货释放，采购积极性提升，贸易商出货尚可，现货成交放量。但从终端订单看，PVC下游需求依旧疲弱。下游制品厂开工基本回到五成以上，低于历年同期水平，生产缺乏积极性。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，依旧处于高位。

【烧碱】

【重要资讯】

烧碱期货、现货市场联动性不强，国内液碱现货市场气氛平稳，整体成交尚可，河北、江西、山东地区报价小幅下降。山东地区现货表现分化，低浓度碱暂稳，高浓度碱下调，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1480-1550元/吨，折百价为2960-3100元/吨。与期货相比，烧碱现货市场大幅升水，基差进一步扩大，关注后期收敛套利机会。氯碱企业出货为主，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。液氯市场维稳，山东液氯槽车主流成交价为-100至1元/吨，报价与前期持平。液氯供需变化均不大，下游市场阶段性补货后，现货成交转为不温不火，商谈价格灵活波动。液碱、液氯均暂稳，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利保持在相对低位。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，烧碱供应或阶段性收紧。烧碱厂家存在挺价心态，但下游接货积极性一般，实际商谈不活跃。主力下游氧化铝运行产能下滑，耗碱量有所减少，部分企业后期仍存检修计划。氧化铝自身价格有所企稳，目前仍处于低位，企业生产压力较大，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价降至725元/吨。非铝需求开工变动不大，刚需跟进一般。

【尿素】

【重要资讯】

尽管期货反弹，但对现货市场提振有限，国内尿素现货市场气氛偏弱，各地区报价仍有所松动，低价货源进一步增加。山东地区报价下调，中小颗粒尿素市场均价1826元/吨，环比下滑8元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持升水状态，基差有所回落，仍可考虑波段做多基差套利。尿素货源供应较为稳定，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，尿素行业开工窄幅波动为主。下游逢低适量补货，跟进较为理性。尿素企业积极出货，但近期订单下滑，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，厂家报价仍有所下调。农业需求暂时处于空档期，工业需求略显疲弱。下游复合肥企业开工有所下滑，对尿素刚需消耗缩减。月底随着部分地区夏季备肥启动，需求仍存在向好预期。市场传闻再起，但预计尿素出口政策难有放松。

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。