

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24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】成本端低位波动，装置检修力度不足，甲醇供应相对充裕，下游需求弱稳，现货成交不活跃。

【交易策略】低库存压力不大，但缺乏利好刺激，甲醇低位盘整，上方2330-2350附近承压，短线参与为主，支撑关注2230-2250附近。

●PVC

【市场逻辑】电石低位盘整，成本端缺乏支撑，装置检修不集中，PVC货源供应弱稳，下游需求不佳，出口表现尚可，社会库存继续回落。

【交易策略】需求跟进不足，业者心态谨慎，PVC上行乏力，5030-5050附近承压，操作上维持短线反弹试空，关注前低附近支撑。

●尿素

【市场逻辑】尿素行业开工仍偏高，货源供应整体充裕，下游需求有所放缓，库存再度累积。

【交易策略】后期随着夏季备肥启动，低价补货或增加，尿素有望逐步企稳，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】装置检修季，烧碱供应略有收缩，但下游需求同步减弱，业者信心不足，厂库水平仍略高。

【交易策略】市场供需两弱，烧碱重心低位波动，考虑到企业盈利不佳，继续调整空间受限，下方支撑关注2450-2470附近，短期关注期价能否企稳，上方2550-2570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	缺乏驱动	矛盾犹存	供需两弱	需求向好
观点	低位盘整	走势承压	震荡洗盘	有望企稳
策略	等待企稳	逢高试空	多单持有	低位试多
支撑位	2230-2250	4900-4930	2450-2470	1730-1750
压力位	2330-2350	5030-5050	2550-2570	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	2298	2273	2289	531103	657812	-0.48%
PVC	5000	4953	4968	629540	921503	-0.76%
尿素	1777	1756	1758	187989	218837	-0.23%
烧碱	2501	2453	2472	317496	110026	19.16%

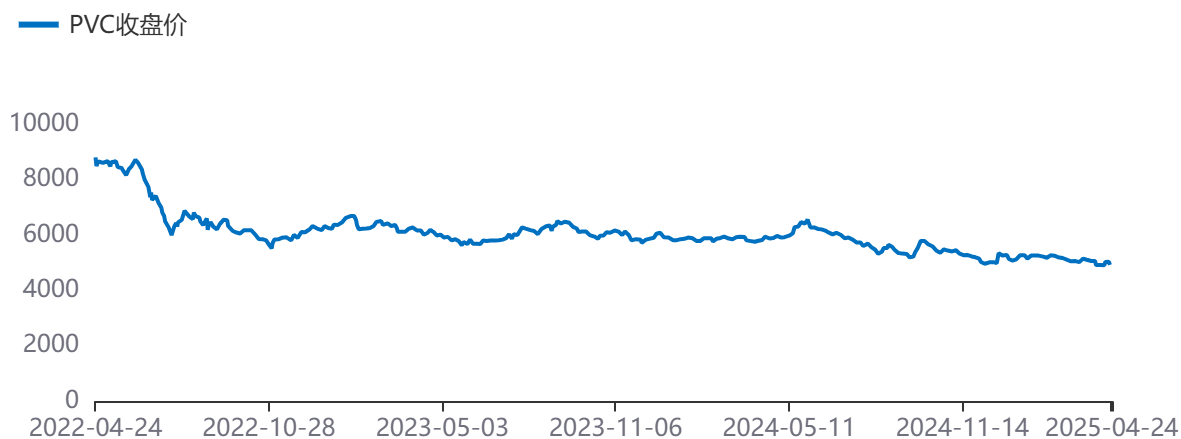
资料来源：方正中期研究院

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



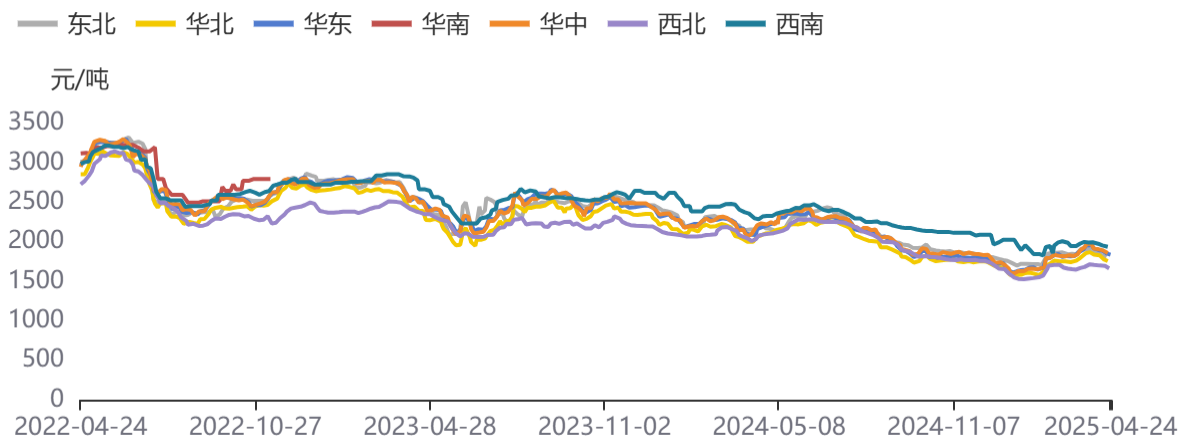
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4628	4806	4873
日度变动	0	0	-4

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



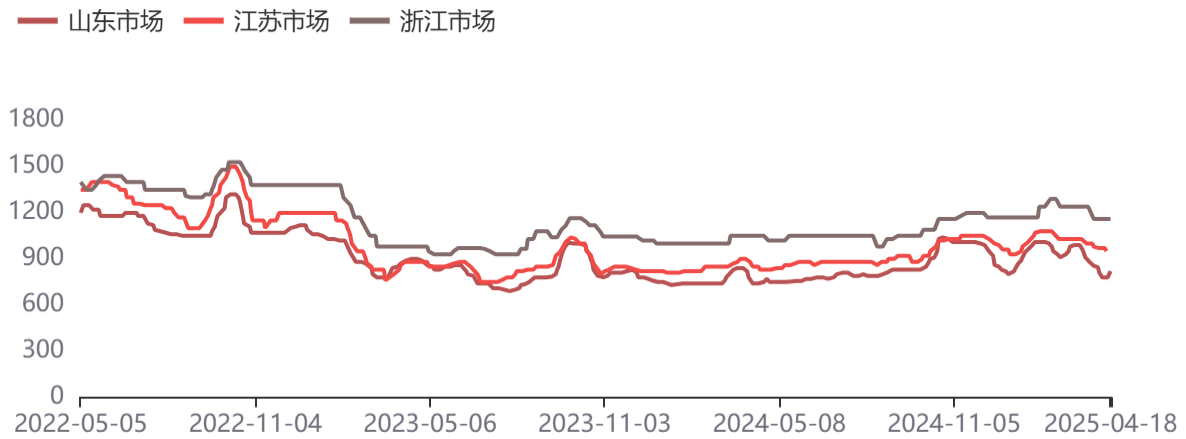
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1747	1842	2800	1855	1669	1941	1810
日度变化	-3	-5	0	-1	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	820	950	1160
日度变化	20	0	0

资料来源：方正中期研究院

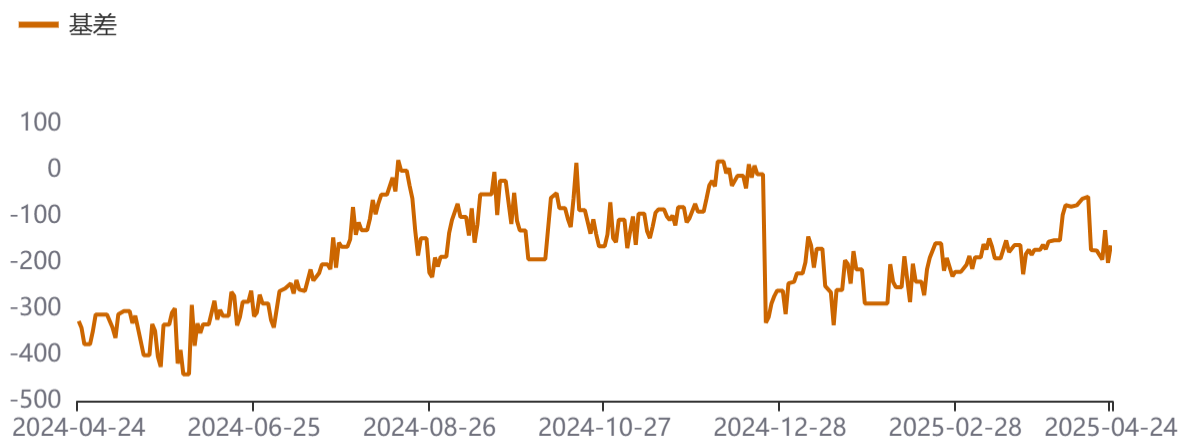
第四部分 期现基差变动

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	146	-162	22	62
变化	9	38	-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



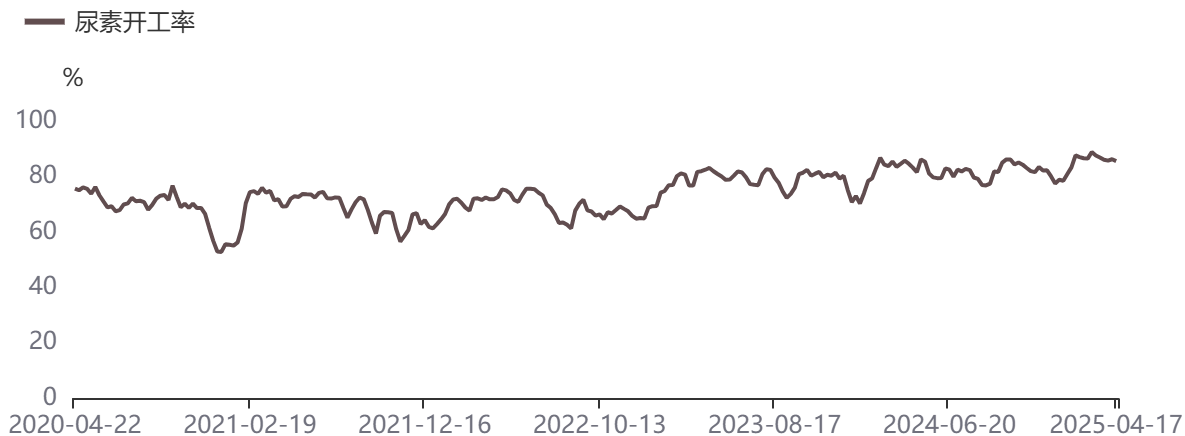
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PVC开工率



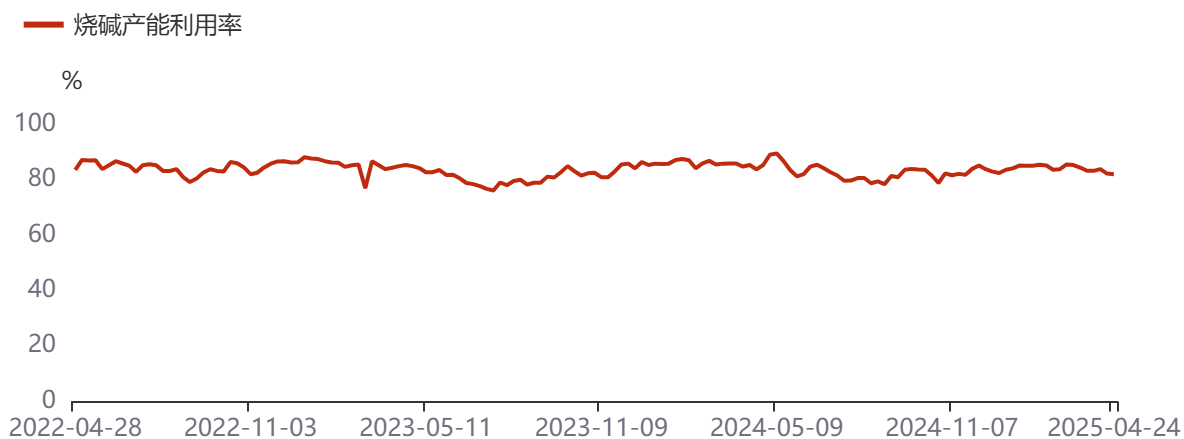
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	89.50%	87.37%	77.35%	85.74%	82.10%
环比变化	1.45%	-0.87%	0.68%	-0.66%	-0.20%

资料来源：方正中期研究院

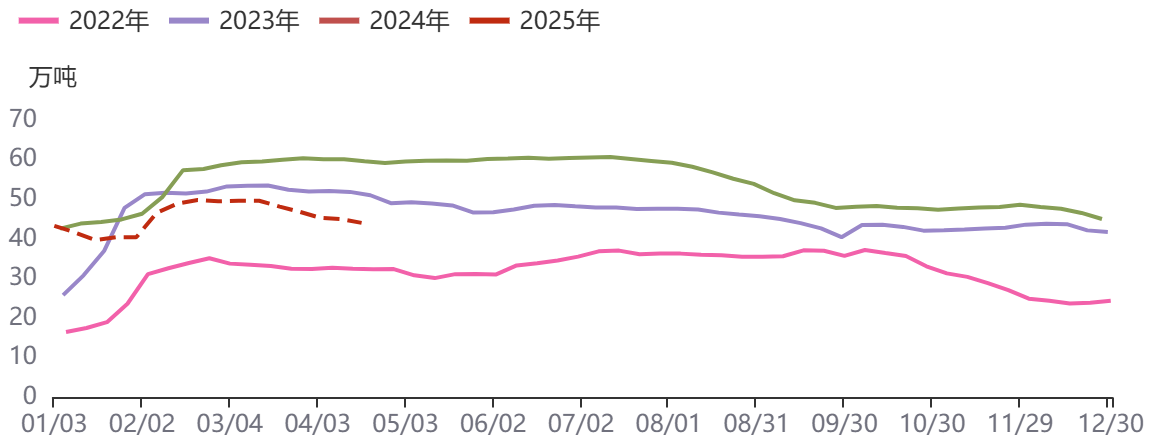
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



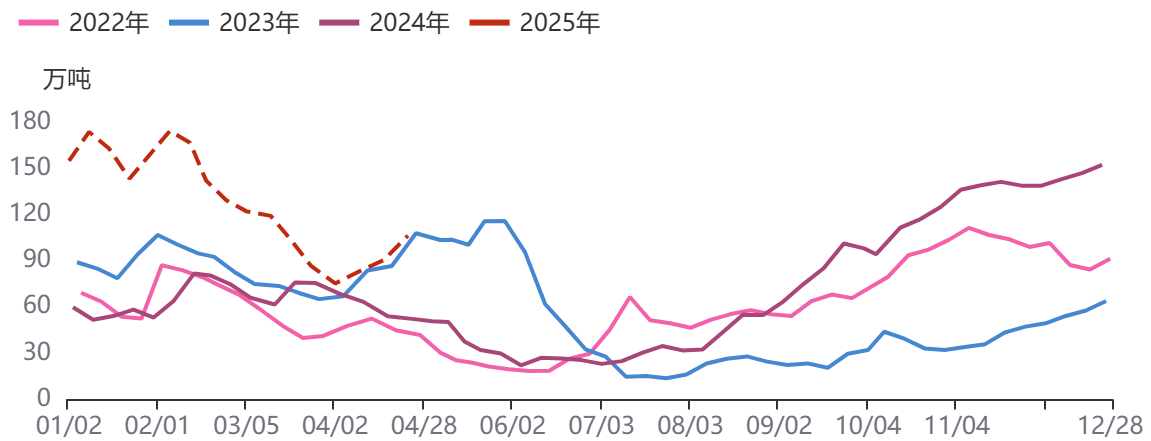
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



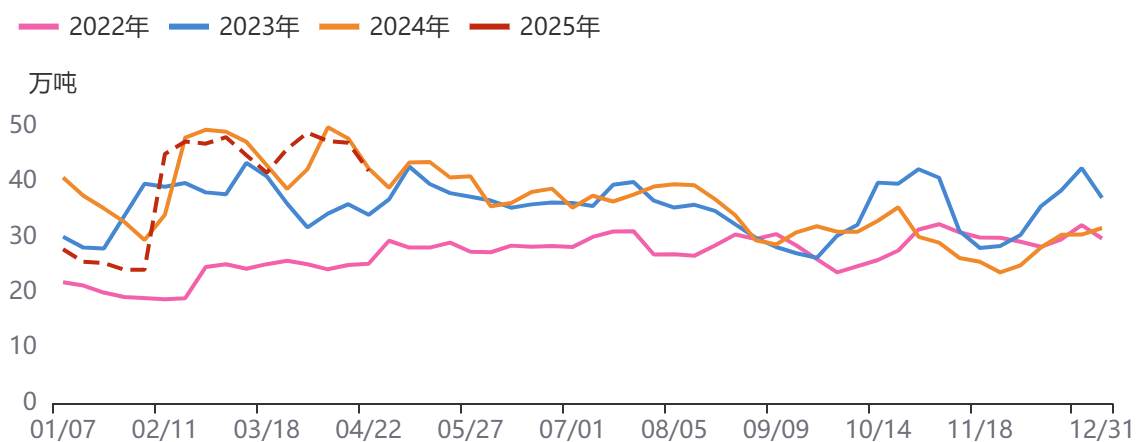
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

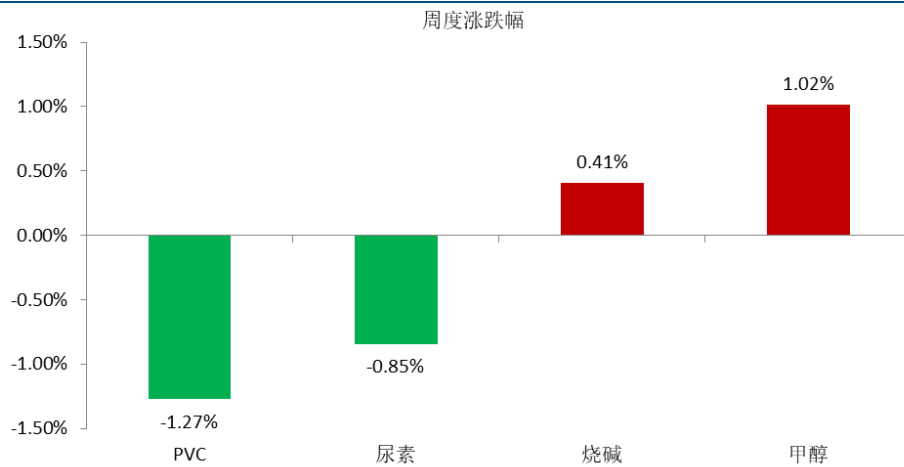
表9: 库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	169.29	46.32	44.14	106.50	42.00
周度变化	-1.84	-12.24	-0.92	15.88	-5.10

资料来源：方正中期研究院

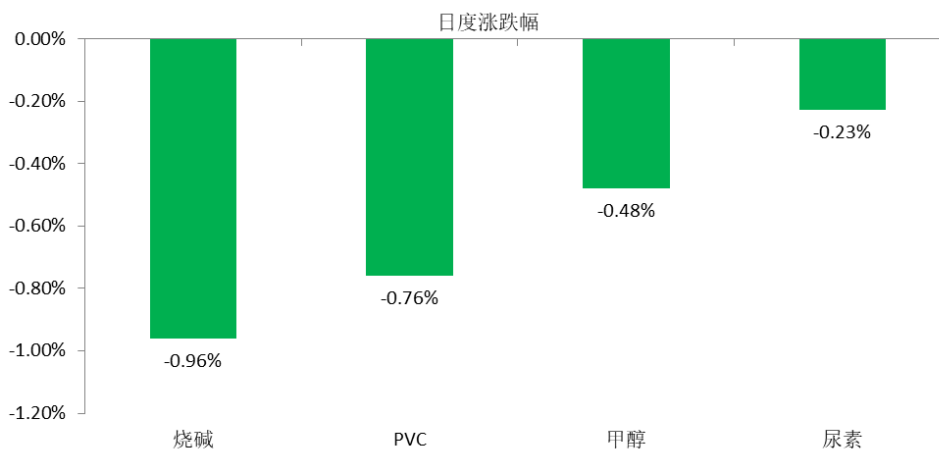
第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛偏弱，沿海地区大稳小动，内地报价走低。与期货相比，甲醇现货市场处于大幅升水状态，基差进一步扩大，可考虑做空基差套利操作。上游煤炭市场趋于稳定，报价与前期持平。产区多数主流煤矿生产稳定，临近月底部分煤矿完成月度任务后暂停产销，市场煤销售节奏一般，坑口库存继续累积。下游用户按需采购，贸易商投机需求不足，需求端支撑不足。用煤需求处于淡季，煤价低位波动，成本端大稳小动，甲醇企业生产利润可观。西北主产区企业报价弱势下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考你2160-2320元/吨，南线商谈参考2240元/吨，新接单一般，企业库存保持在45万吨附近。西北、西南地区装置运行负荷下降，甲醇行业开工走低，生产装置整体开工为71.04%，较前期下降2.47个百分点，西北地区地区开工降至77.87%。后期装置检修有限，但重启数量较多，甲醇供应相对稳定。下游市场心态谨慎，入市采购不积极，缺乏主动询盘，整体放量不足。陕西一体化装置开车，带动烯烃装置平均开工回升，恢复至77.38%，较前期上涨2.73%。传统需求中，除了醋酸开工上涨外，其他行业开工均下滑。部分货源内流加之转口船货增多，沿海地区库存大幅下降至58.1万吨，处于相对低位。

【PVC】

【重要资讯】

期货横向延伸，市场参与者心态谨慎，国内PVC现货市场气氛偏弱，各地区报价涨跌互现，但整体波动幅度不大。虽然低价货源充斥市场，但PVC现货成交不活跃。与期货相比，PVC现货市场深度贴水，点价货源优势不明显，偏高报价传导遇阻。上游原料电石市场弱稳运行，观望情绪较浓。部分电石厂错峰生产，但对电石产量影响有限，当前货源供应稳定，厂家出货情况基本正常。下游PVC企业电石到货减少，待卸车数量下滑，稳价采购为主。电石价格波动有限，尽管成本端偏低，但PVC行情同样不济，企业面临生产压力不减。西北主产区企业暂无挺价意向，保证出货为主，部分厂家让利出货，主动增加接单量，可售库存减少，发货节奏平稳，部分交付出口订单，PVC厂区库存缩减至42.77万吨。无新增检修企业，部分前期检修装置陆续恢复，PVC行业开工提升至75.67%，较前期上涨1.02个百分点。后期部分企业存在检修计划，但时间不集中，预计PVC损失产量规模不大。贸易商稳价出货，下游买气不足，刚需补货减少，现货交投冷清。终端订单不足，PVC需求维持疲弱态势。尽管下游制品厂开工基本回到五成以上，但低于历年同期水平，管材、型材近期开工略有下滑。市场到货一般，出口订单交付增加，华东及华南地区社会库存跌破40万吨，降至39.21万吨，大幅低于去年同期水平27.83%。

【烧碱】

【重要资讯】

期货走势胶着，市场参与者心态一般，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价稳定，河北、山东价格略降。山东地区低浓度碱暂稳，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1420-1490元/吨，折百价为2840-2980元/吨。与期货相比，烧碱现货市场小幅升水，基差变化不大。液氯市场弱势下调，山东液氯槽车主流成交价为-200至-200元/吨，环比下降25元/吨。液氯产量稳定，虽然部分装置降负荷，但下游配套存在减产，货源供应较为充裕，下游采购有限，商谈价格稳中有降。液碱弱稳，液氯下跌，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。新增五家检修企业，但部分降负或检修企业恢复，烧碱产能利用率略回升，全国主要地区样本企业周度平均开工为87.00%，较前期提升0.44个百分点，烧碱周度折百产量为82.91万吨。后期企业检修计划较为密集，烧碱供应仍存在阶段性收紧可能。下游市场逢低补库，企业出货略好转，样本企业厂库库存降至40.85万吨(湿吨)，环比缩减1.17万吨。主力下游氧化铝市场价格小涨，氧化铝运行产能下降，部分企业后期仍存检修计划，耗碱量有所回落，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在725元/吨。非铝需求疲弱，贸易商接货不积极，烧碱现货刚需成交为主。

【尿素】

【重要资讯】

期货承压回落，影响市场参与者心态，国内尿素现货市场表现欠佳，气氛整体偏弱，各地区报价继续下调，低价货源不断增加，但成交却未有好转。山东地区报价继续松动，中小颗粒尿素市场均价1814元/吨，环比小幅下跌3元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持小幅升水状态，基差变动有限，波段做多基差套利谨慎持有。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场买气不足，尿素工厂新单进展缓慢，预收订单天数为5.12日，较前期减少0.17日，部分企业待发量较低。新增一家企业装置停车，停车企业恢复三家，尿素产能利用率降至83.61%，较前期下跌2.13%，趋势继续下降。尿素周度产量为134.97万吨，环比减少0.06万吨，后期暂无企业计划停车，4-5家停车装置可能恢复生产，尿素开工难以持续回落。尿素厂家出货情况一般，企业库存继续累积，超过百万吨，达到106.50万吨，环比增加15.88万吨，多地区企业库存出现不同程度增加。农业需求暂时处于空档期，部分备肥出现推迟。下游工业需求疲弱，入市接货不积极，尿素现货交投呈现不温不火态势。复合肥企业开工有所下滑，对原料消耗缩减。尿素出口政策难有放松，外贸端缺乏提振。

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。