

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07月01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】

成本端弱稳，甲醇货源供应相对稳定，而高温淡季需求跟进乏力，当前港口库存偏低，随着海外装置恢复，后期进口货源流入将增加。

【交易策略】

累库预期下，甲醇期货走势承压，上方2430-2450附近存在阻力，激进者可考虑轻仓试空，下方支撑关注2300-2330附近。期权方面，卖出行权价在2700附近的虚值看涨期权谨慎持有。

●PVC

【市场逻辑】

成本端、供应端、需求端难以提供支撑，PVC市场处于低估值、弱驱动状态，随着高温淡季来临，需求端存在走弱预期，社会库存或再度累积。

【交易策略】

市场缺乏驱动，PVC期货尚未摆脱调整阶段，上方4950-4960附近承压，空单谨慎持有，未入场者等待反弹试空机会，下方支撑关注4700-4750附近。期权方面，卖出行权价在5000上方的虚值看涨期权谨慎持有。

●尿素

【市场逻辑】

供需关系偏宽松，日产维持在高位，货源供应充裕，而需求表现疲弱，企业库存消耗缓慢。

【交易策略】

基本面驱动不足，尿素低位整理，重心弱势僵持，存在下探可能，关注下方1640-1650附近存在支撑，上方1780-1800附近承压。期权方面，可考虑卖出行权价在1640下方的虚值看跌期权。

●烧碱

【市场逻辑】

烧碱产能利用率偏高，后期装置检修力度不足，市场可流通货源充裕，下游需求支撑乏力。

【交易策略】

基差逐步修复，烧碱期货低位震荡，由于上涨行情不流畅，多单可灵活调整仓位，关注2400-2430附近压力，下方2230-2250附近存在支撑。期权方面，卖出行权价在2200下方的虚值看跌期权谨慎持有。

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：甲醇日收盘价.....	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：山东烧碱32%离子膜碱.....	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	累库预期	内需疲弱	基差修复	供应充裕
观点	区间波动	走势承压	低位企稳	低位僵持
策略	反弹试空	偏空思路	多单持有	等待企稳
支撑位	2300-2330	4700-4750	2230-2250	1640-1650
压力位	2430-2450	4950-4960	2400-2430	1780-1800

资料来源：方正中期研究

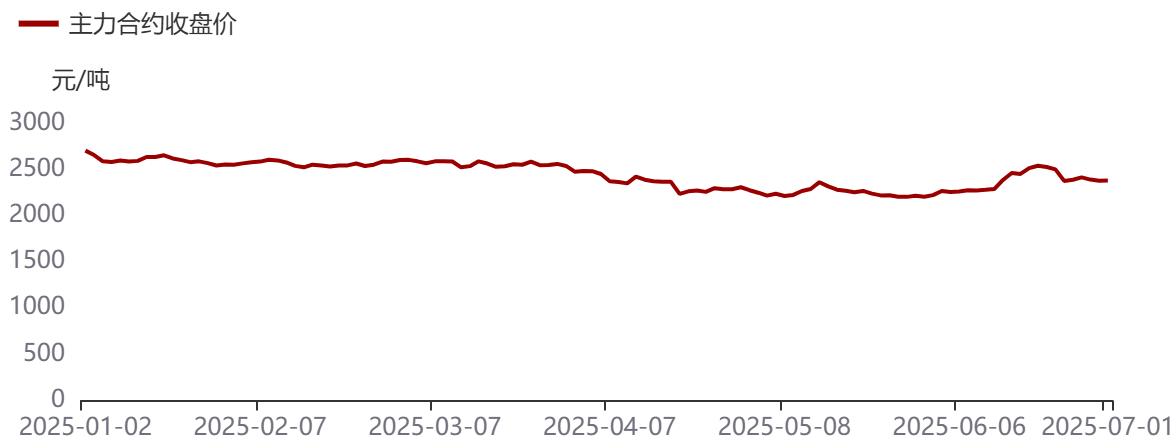
第二部分 期货行情回顾

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	2385	2361	2384	819352	756727	0.13%
PVC	4888	4807	4821	977340	982274	-1.39%
尿素	1728	1693	1721	273523	238027	0.53%
烧碱	2361	2292	2358	575705	192999	4.00%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇日收盘价



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

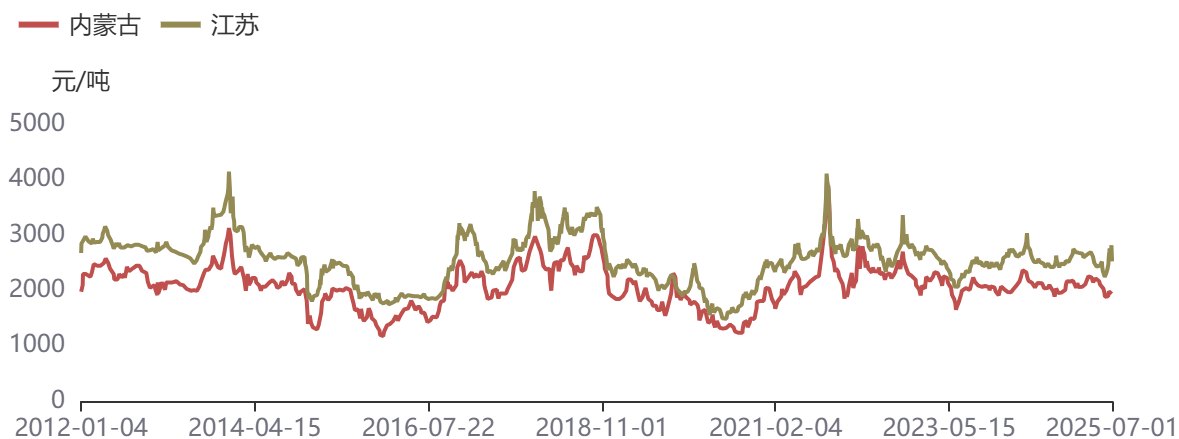
图4：烧碱收盘价



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	2350	2080	2505	2175
日度变化	10	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



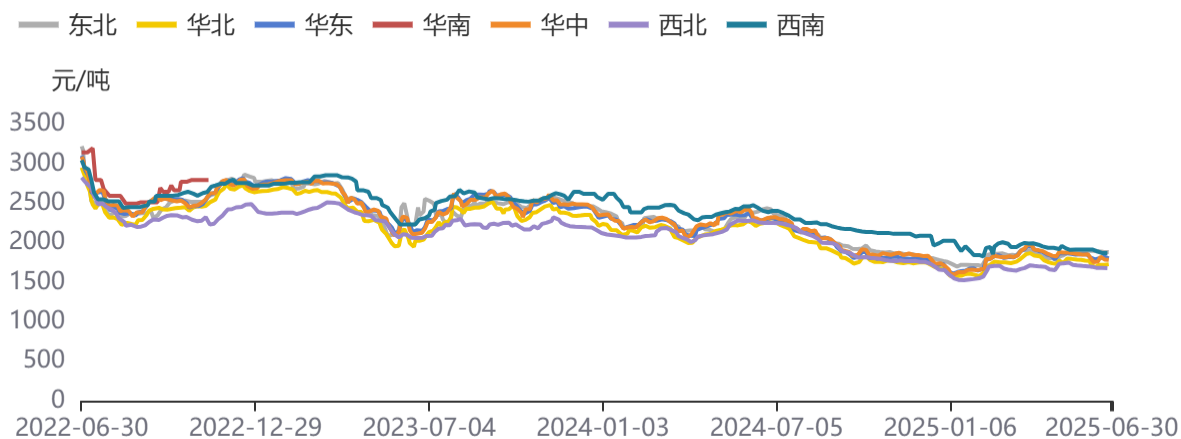
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4513	4750	4809
日度变动	-20	-68	-80

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



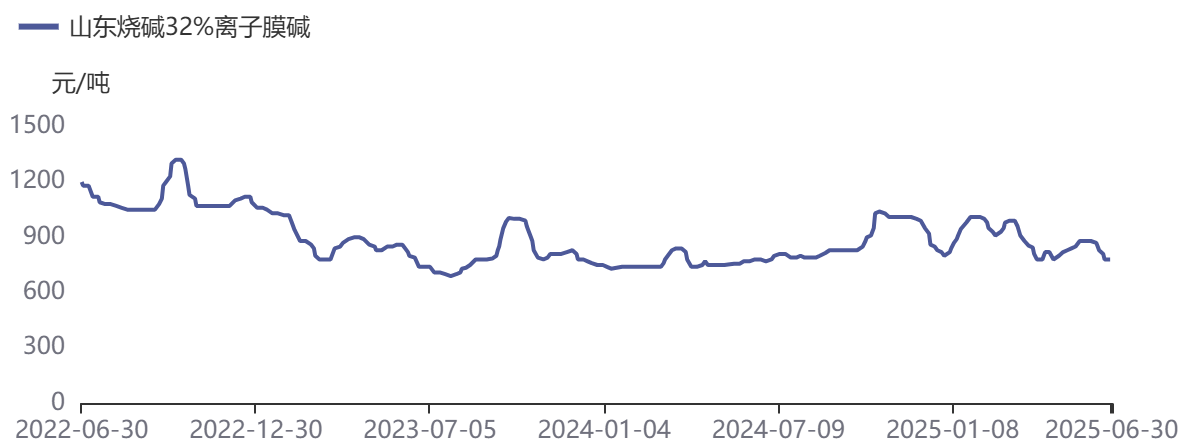
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1720	1810	2800	1770	1635	1875	1886
日度变化	-2	-2	0	-4	-47	0	0

资料来源：方正中期研究院

图8：山东烧碱32%离子膜碱



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	780	930	1120
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

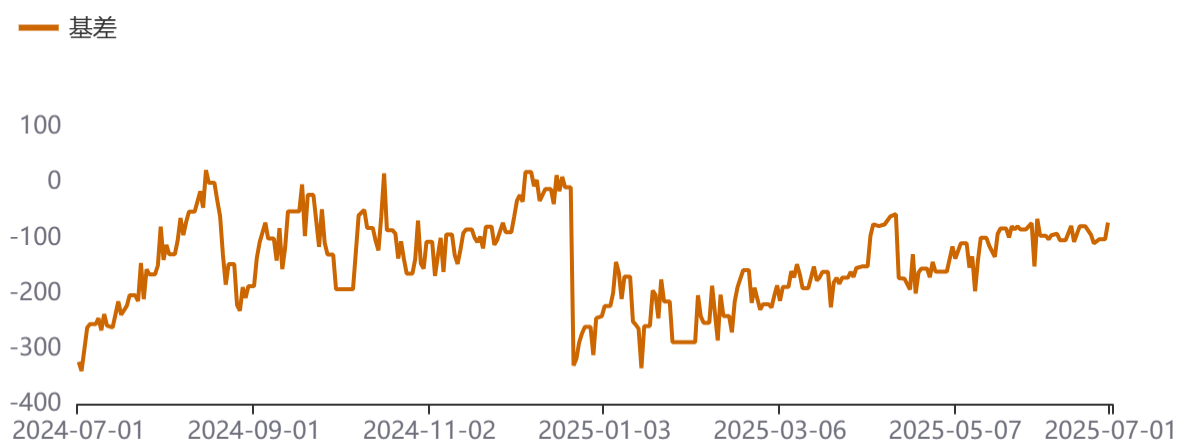
第四部分 期现基差变动

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	146	-71	22	29
变化	-258	0	-5	-9

资料来源：方正中期研究院

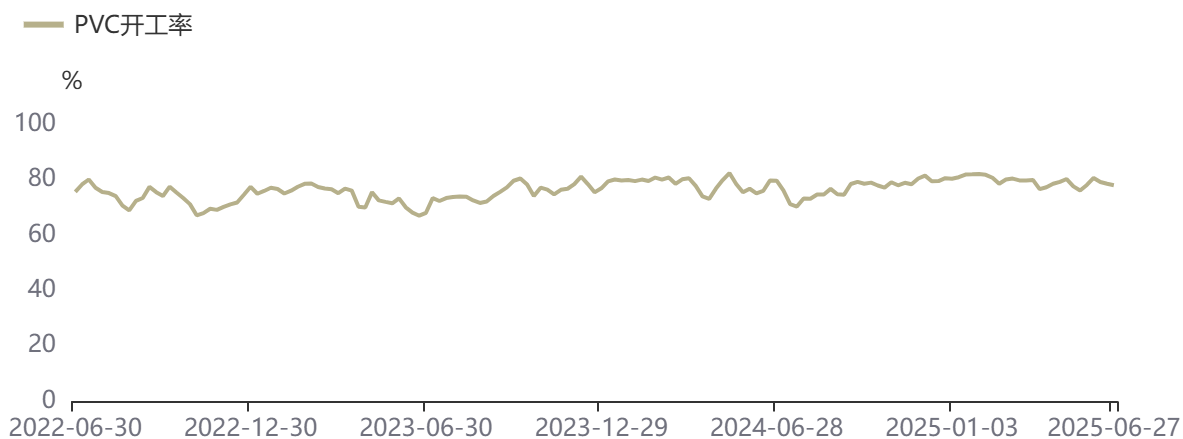
第五部分 行业开工水平

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



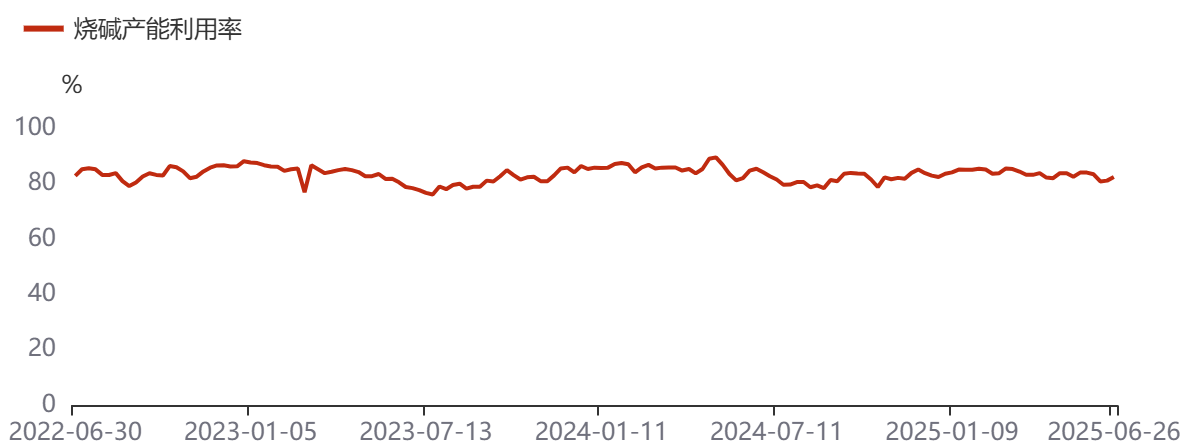
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	82.21%	91.31%	78.09%	85.78%	82.50%
环比变化	-4.25%	2.66%	-0.53%	-2.50%	1.30%

资料来源：方正中期研究院

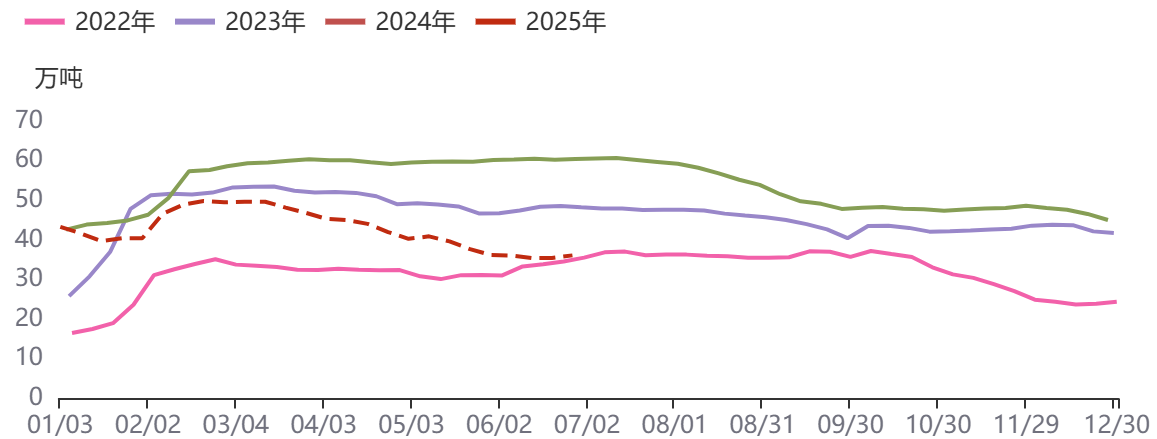
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



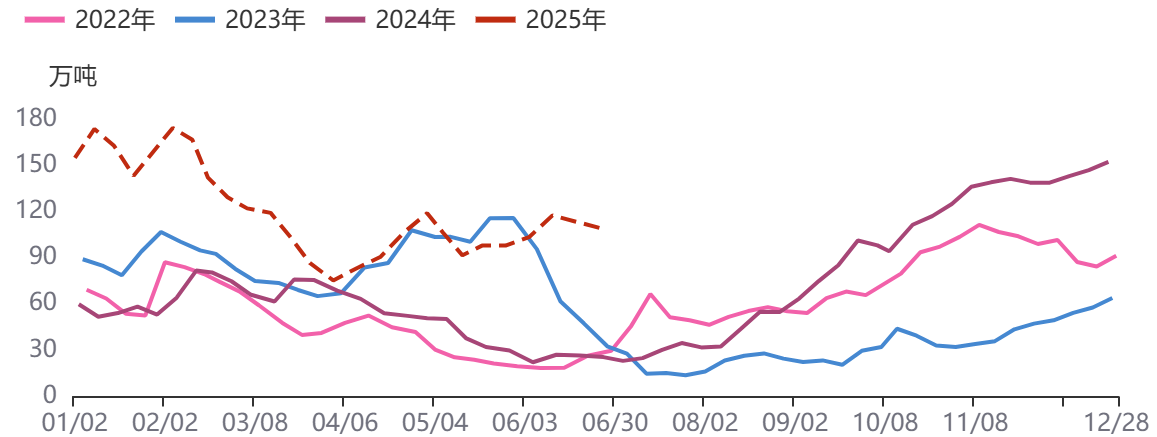
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



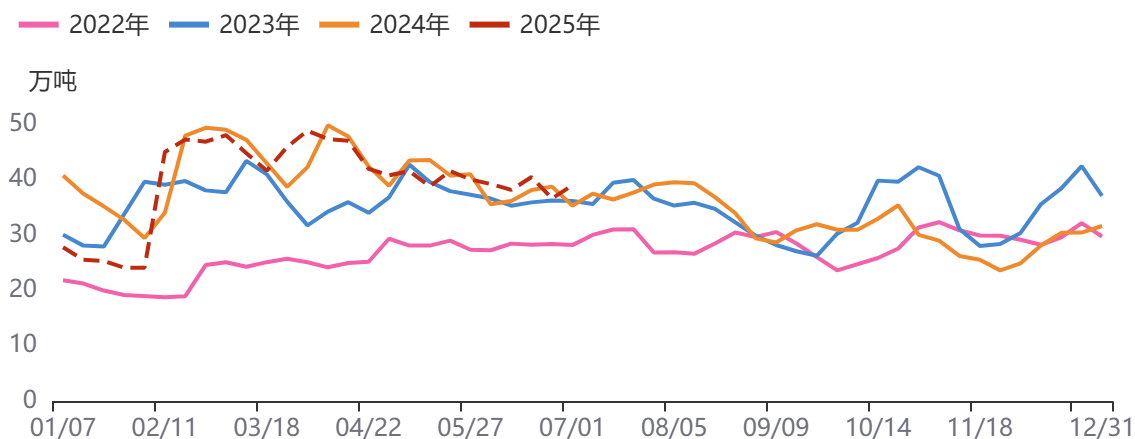
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

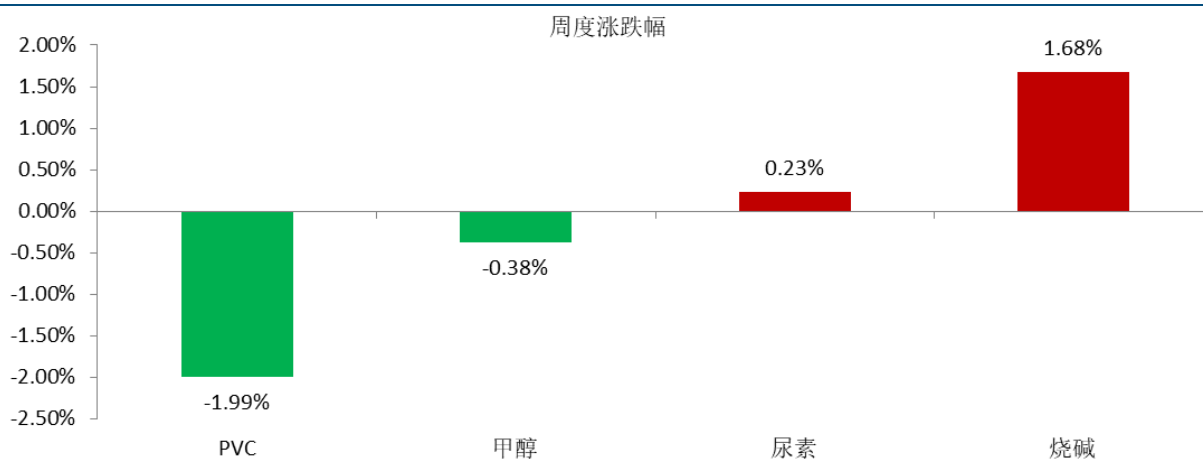
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	176.88	67.05	36.17	109.59	39.04
周度变化	0.19	8.41	0.66	-4.01	2.39

资料来源：方正中期研究院

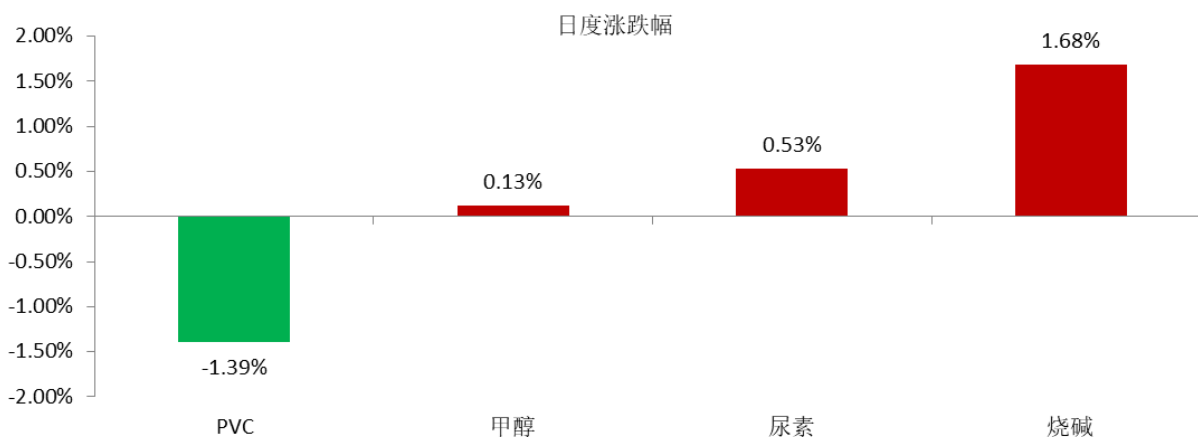
第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛一般，各地区报价窄幅波动，现货成交不活跃。西北主产区企业报价整理运行，厂家出货为主，近期签单情况不佳，企业库存略降至28.27万吨，内蒙古北线商谈参考1925-1960元/吨，南线商谈参考1970元/吨。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差大幅回落，做空基差套利谨慎持有。上游煤炭市场保持稳定，报价未有波动。产区主流煤矿生产稳定，暂停产销的煤矿陆续恢复生产，煤炭产量呈现增加态势。下游用户心态谨慎，观望情绪渐浓，采购需求有限。煤炭市场成交不活跃，价格存在回落可能，甲醇企业生产压力不大。甲醇行业开工略走高，生产装置整体开工为78.10%，较去年同期提升8.80个百分点，西北地区开工保持在高位，达到88.47%。后期装置检修与重启共存，甲醇开工率趋于稳定，货源供应变化不大。下游刚需接货不积极，持货商报价随行就市调整，整体放量一般。下游需求行业除了醋酸外，其他开工出现不同程度回落。其中，受到内蒙古MTO装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工明显回落，降至82.74%，较前期下降2.79个百分点。多数进口船货去往下游工厂，沿海地区库存稳中下降，缩减至74.09万吨，略低于去年同期水平。

【PVC】

期货承压下行，市场参与者心态转弱，国内PVC现货市场气氛降温，各地区报价跟随调整，华东、华南地区重心回落明显，华北地区相对抗跌，尽管低价货源增加，但实际成交却未有改善。上游原料电石市场暂稳运行，观望情绪较浓。随着错峰生产现象缓解，部分电石炉恢复，电石产量略增，企业出货相对尚可。下游PVC企业电石到货不稳，但对生产整体影响有限，采购价持平。电石供需博弈，重心低位徘徊，成本端难有支撑。与期货相比，PVC现货市场延续贴水状态，基差略有扩大，部分点价货源存在一定优势，而高价成交受阻。西北主产区企业降价让利出货，部分低价接单尚可，厂区库存在40万吨附近波动。新增两家企业检修，大部分装置维稳运行，PVC行业开工略回升，上涨至76.81%。多数停车装置延续，7月份企业仍存在新增检修计划，PVC货源供应弱稳。下游制品厂开工不佳，华东、华南、华北地区平均开工保持在52%、53%、51%。终端订单欠佳，型材、管材开工继续回落。贸易商报价跟降，下游逢低适量补货，放量仍有待提升。印度BIS认证延期，PVC出口表现尚可，存在一定提振。近期出口交付量减少，华东及华南库存连续回落后出现上涨，略增加至33.84万吨，大幅低于去年同期水平39.02%。

【烧碱】

尽管期货企稳反弹，但对现货市场提振有限，业者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛不佳，山东、广东、江苏、江西地区报价出现不同程度回落，整体成交气氛偏冷清。山东地区报价回落，低浓度碱、高浓度碱均下调，32%离子膜碱市场主流价为750-855元/吨，折百价为2344-2672元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1230-1260元/吨，折百价为2460-2520元/吨。与期货相比，烧碱现货市场小幅升水，基差继续收敛，做空基差套利可谨慎持有。烧碱行业开工提升，达到86.88%，环比上涨1.06个百分点，周度折百产量为83.73万吨。由于企业出货不佳，烧

碱厂库库存继续累积，回升至39.04万吨(湿吨)，高于去年同期水平10.40%。7月份部分装置计划检修，但停车装置存在重启可能，烧碱货源供应维持充裕态势。液氯市场走弱，山东液氯槽车主流成交价为-250至-50元/吨，环比下降100元/吨。部分装置恢复运行，液氯外销量增加，而下游接货情况一般，现货市场成交冷清。液碱、液氯均回落，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。烧碱下游需求跟进乏力，现货市场成交不活跃。非铝需求处于淡季，对高价存在抵触。氧化铝运行产能不断增加，耗碱量稳定，但由于自身价格降至低位，对烧碱存在一定打压，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价下调至735元/吨。

【尿素】

期货略显僵持，市场参与者心态谨慎，国内尿素现货市场气氛一般，区域表现有所分化，山东、河南地区报价继续走低。山东地区报价松动，中小颗粒尿素市场均价为1776元/吨，环比下滑4元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持升水状态，基差略有回落，做多基差套利可谨慎持有。尿素集港增加，加速部分厂家出货，尿素企业库存降至109.59万吨，当仍保持在百万吨以上，库存水平偏高。新增四家企业停车，停车企业恢复两家企业，多数延续前期变化，尿素产能利用率高位回落，降至85.78%，较前期下跌2.50%，周度产量缩减至139.02万吨。后期2家企业计划停车，3-4家可能恢复，尿素货源供应保持充裕态势。新单成交放缓，尿素企业预收订单天数为6.18日，环比减少0.11日，环比减少1.75%。下游市场需求疲弱，尿素现货成交不温不火，商谈重心走低。工业需求表现不佳，步入高温淡季后，开工仍存在回落可能。玉米追肥备肥相对分散，支撑较为有限。复合肥企业开工下滑，刚需有所回落。印度RCF宣布尿素进口招标，意向采购量200万吨，东西海岸各100万吨，出口端以及港口法检消息存在一定利好刺激。

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号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	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	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
总部业务部	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	010-85881292
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	010-68578910
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	010-82868098
北京朝阳分公司	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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
风险管理子公司		
上海国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。