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28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】煤价短期偏强，成本端跟随走高，装置检修不多，甲醇产量稳定，下游买气一般，需求支撑不强，港口库存继续累积。

【交易策略】情绪扰动下，甲醇期价波动加剧，短期弱势松动，支撑关注2350-2370附近，或再次陷入僵持整理态势，上方压力位关注2500-2530附近。期权方面，可考虑卖出行权价在2500上方的虚值看涨期权。

●PVC

【市场逻辑】电石偏弱整理，成本端支撑不足，PVC开工稳定，货源供应充裕，需求淡季不温不火，市场延续累库态势。

【交易策略】基本面疲弱，情绪扰动下，PVC期货震荡洗盘，短期或弱势松动，回调关注5020-5050附近支撑，企稳后再考虑轻仓入场，上方5300-5350附近承压。期权方面，考卖出行权价在5400上方的虚值看涨期权。

●尿素

【市场逻辑】能利用率偏高，尿素供应稳中有增，而需求难有改善，出口端暂无消息扰动，去库速度放缓。

【交易策略】基本面驱动不强，情绪扰动为主，尿素期货低位整理，重心仍有松动可能，下方1700-1730附近存在支撑，缺乏趋势性行情，高抛低吸为主，上方1800-1830附近存在阻力。期权方面，可考虑卖出行权价在1720下方的虚值看跌期权。

●烧碱

【市场逻辑】后期检修计划减少，烧碱产能利用率偏高，产量稳中有升，下游需求表现分化，提升空间受限，厂库库存小幅累积。

【交易策略】盘面快速拉涨后，部分获利盘了结，考虑企业盈利不佳，烧碱或延续震荡回升态势，行情会有反复，操作上可考虑回踩20日均线附近轻仓试多，2500-2530附近存在一定支撑，由于情绪不稳定，短线波段为宜，上方2680-2700附近承压，合理控制仓位，以防异动风险，避险追涨。期权方面，可考虑短线卖出行权价在2760上方的虚值看涨期权。

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	情绪扰动	需求低迷	盈利不佳	供应充裕
观点	弱势松动	短期回调	行情反复	低位震荡
策略	暂时观望	企稳试多	轻仓试多	高抛低吸
支撑位	2350-2370	5020-5050	2500-2530	1700-1730
压力位	2500-2530	5300-5350	2680-2700	1800-1830

资料来源：方正中期研究

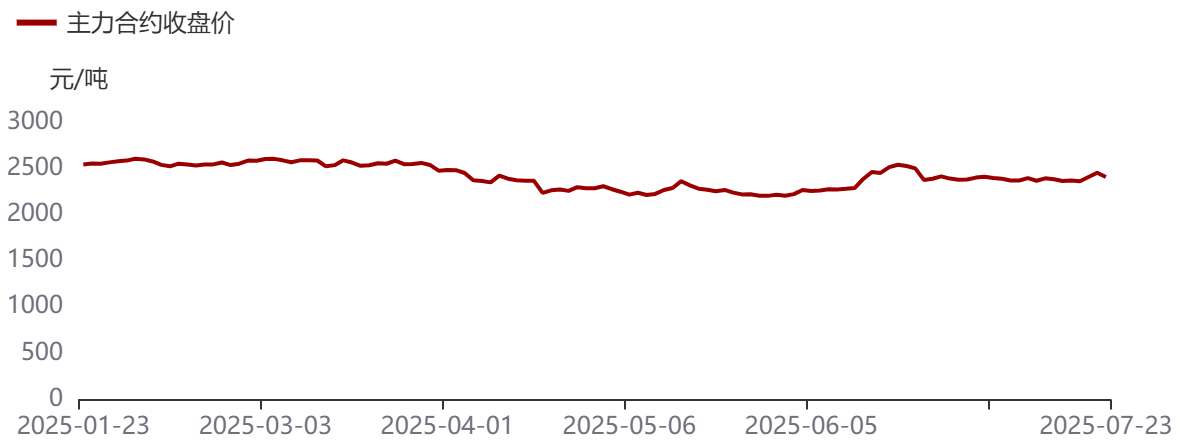
第二部分 期货行情回顾

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	2521	2394	2404	1172331	616715	-4.57%
PVC	5373	5126	5149	2133221	818506	-4.17%
尿素	1764	1728	1738	249378	153124	-3.61%
烧碱	2638	2518	2593	964030	125869	-9.69%

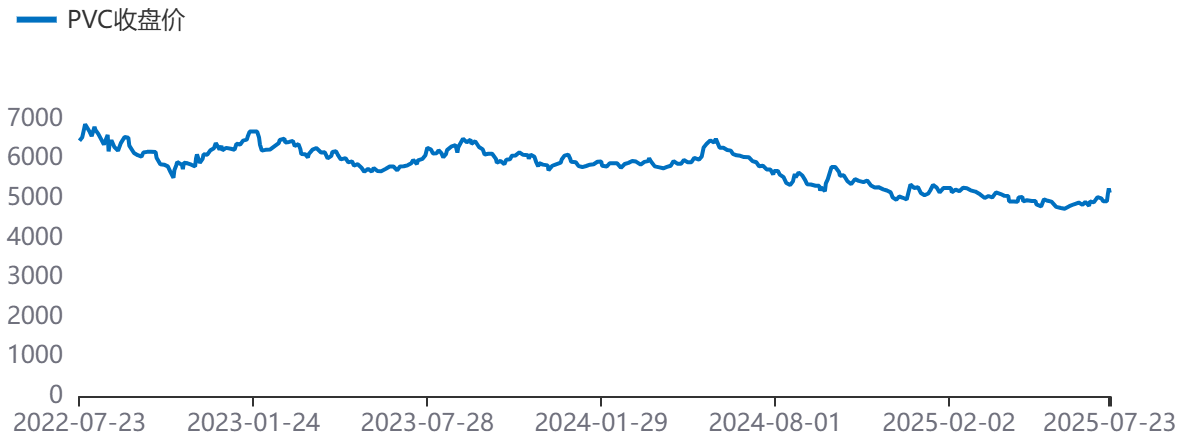
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇日收盘价



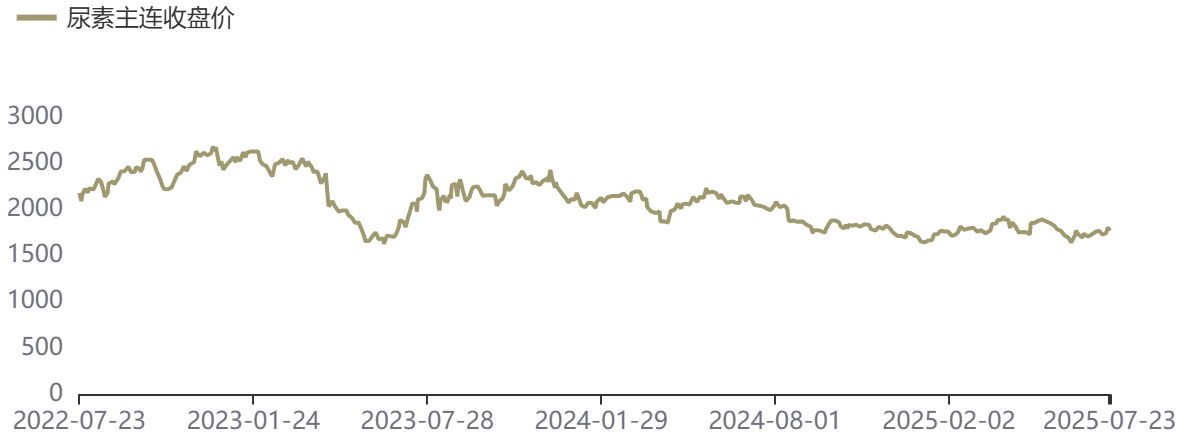
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



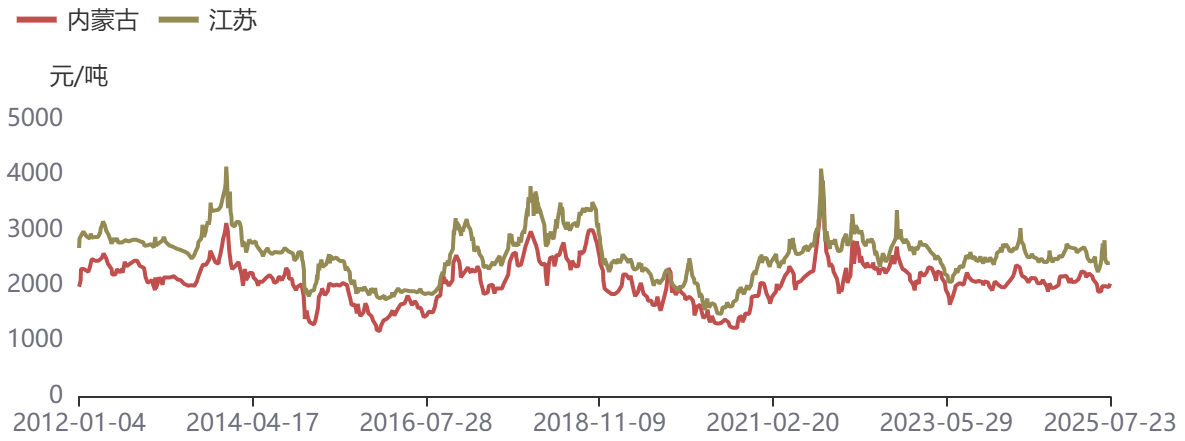
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	2380	2095	2480	2170
日度变化	20	10	33	0

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价

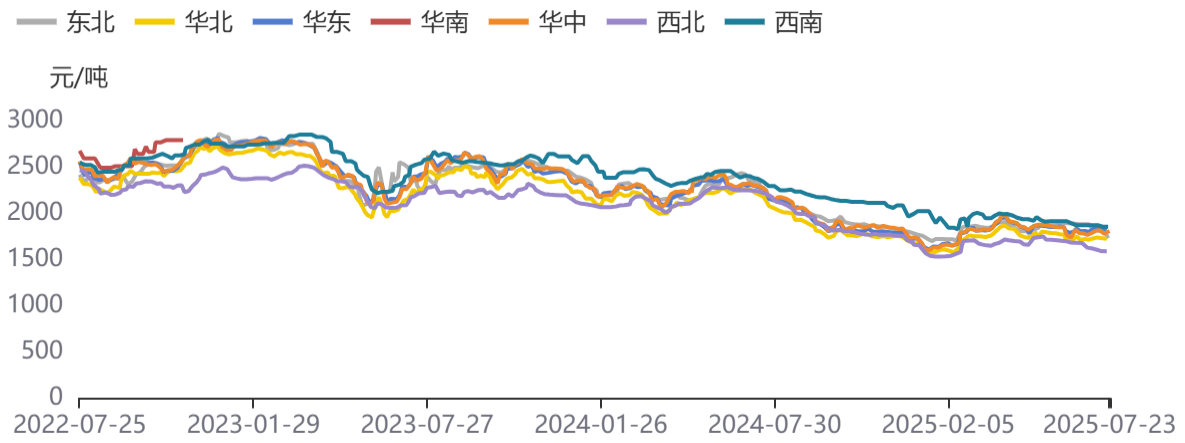
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4783	5096	5074
日度变动	-68	-78	-61

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



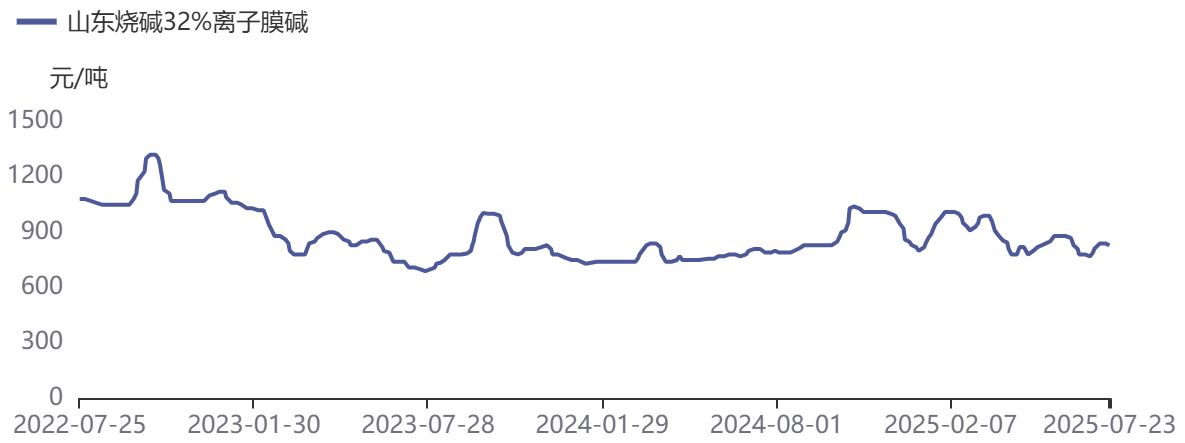
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1705	1805	2800	1778	1601	1825	1720
日度变化	-15	-29	0	-25	2	0	-5

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

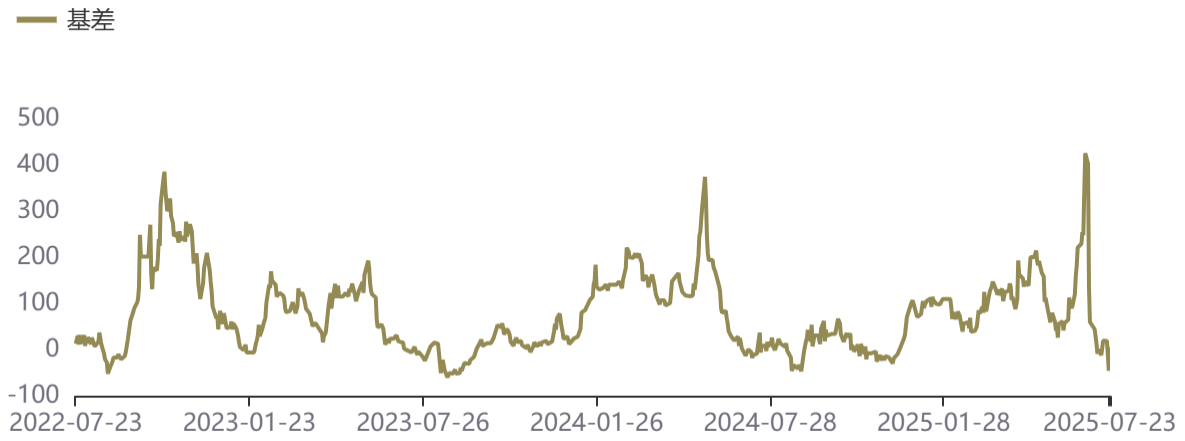
表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	830	900	1040
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

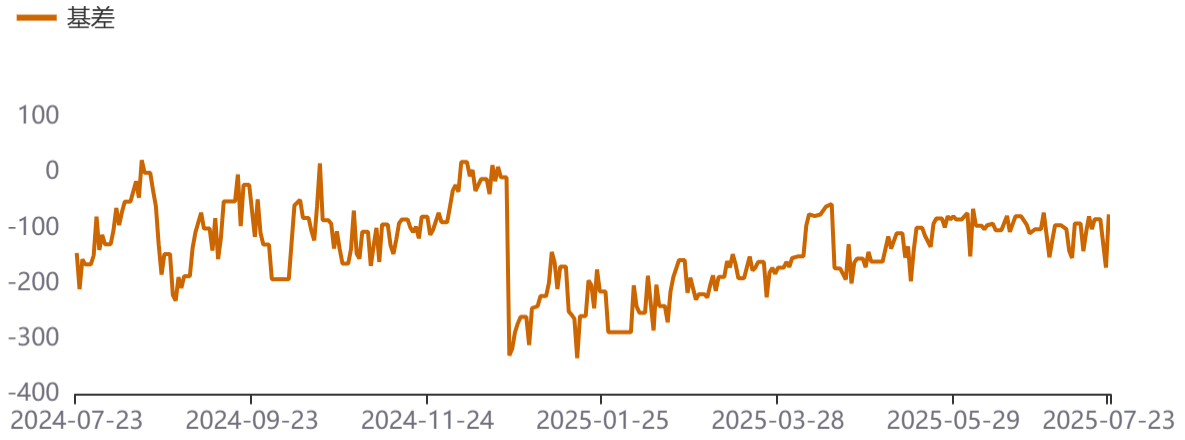
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



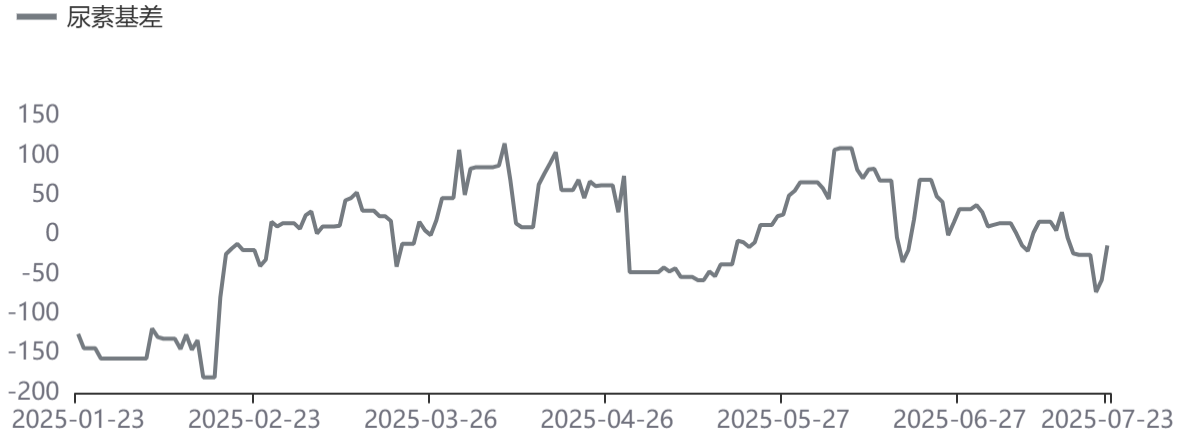
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

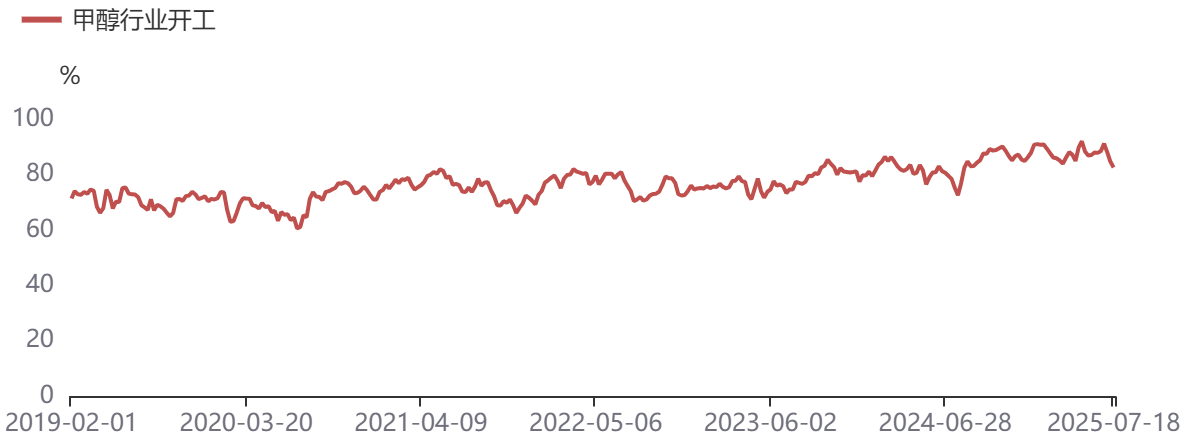
表7：基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	-4	-53	22	12
变化	28	146	-5	55

资料来源：方正中期研究院

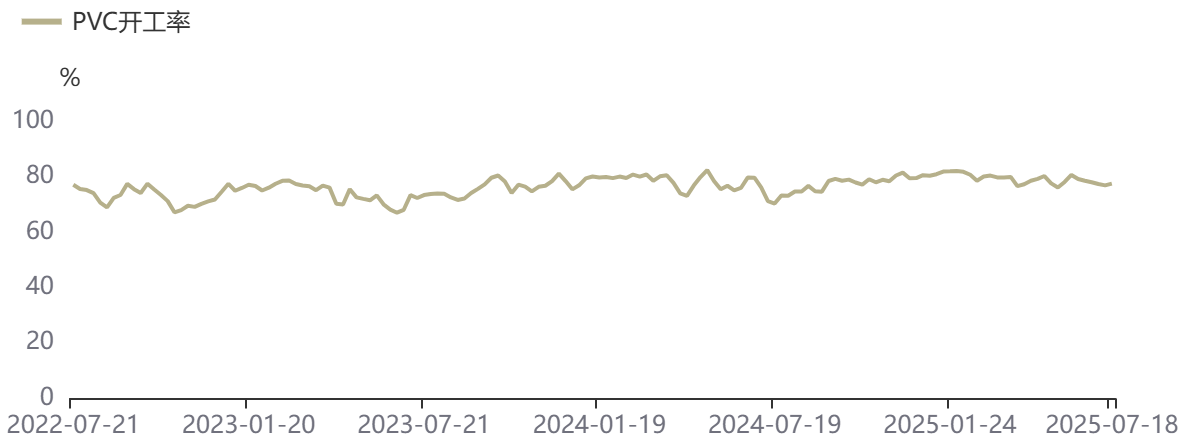
第五部分 行业开工水平

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

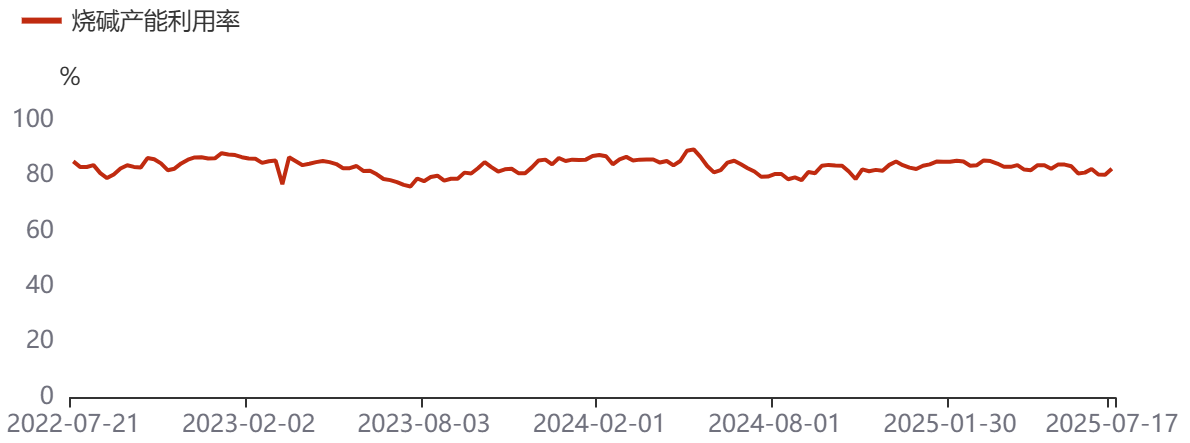


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	83.02%	83.98%	76.79%	83.59%	84.00%
环比变化	-1.08%	1.29%	-0.80%	-0.87%	1.40%

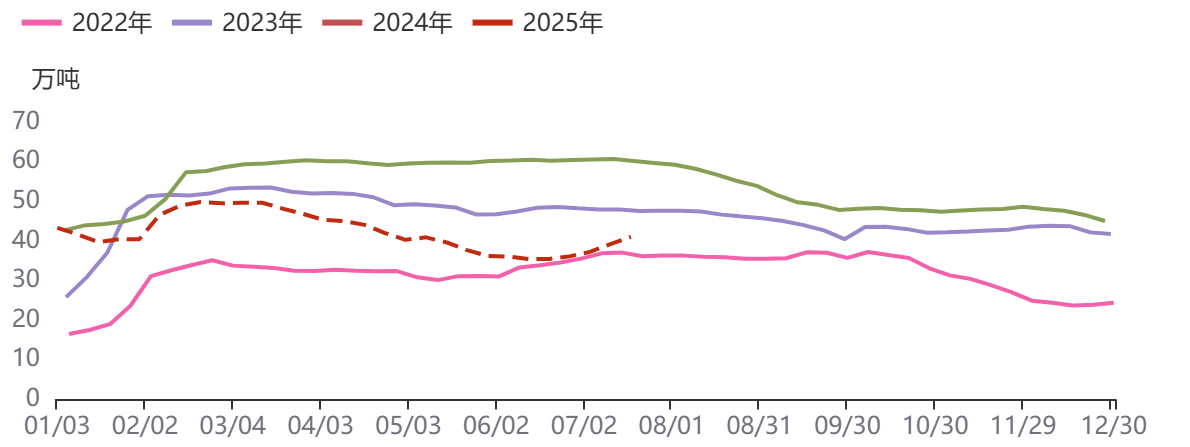
资料来源：方正中期研究院

第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存

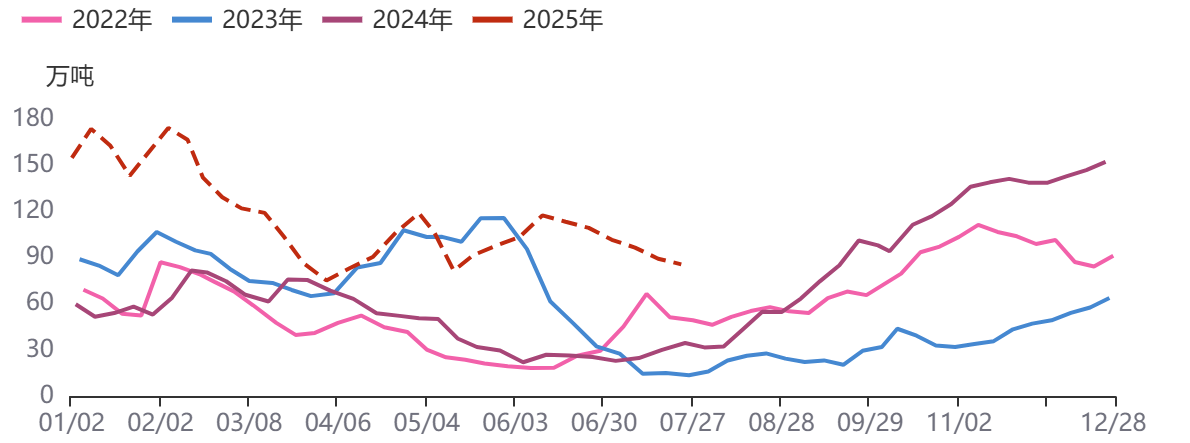
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



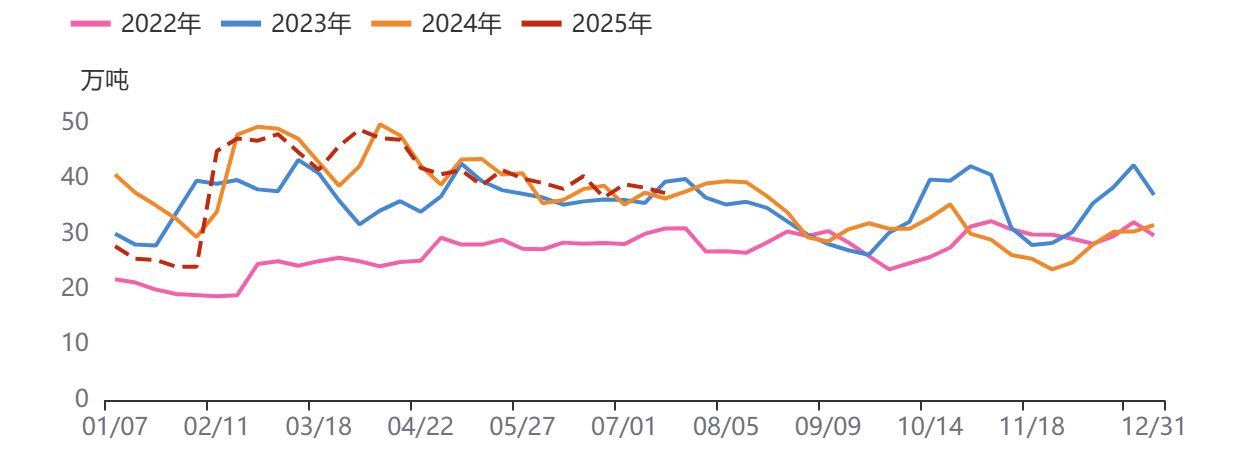
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

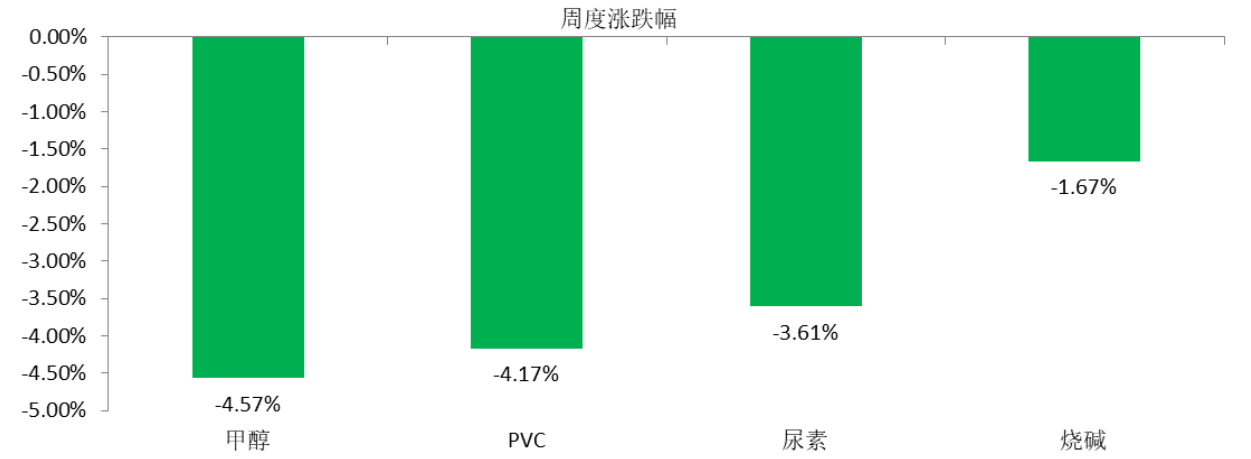
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	178.36	72.58	42.70	85.88	40.84
周度变化	-8.10	-6.44	1.60	-3.67	2.45

资料来源：方正中期研究院

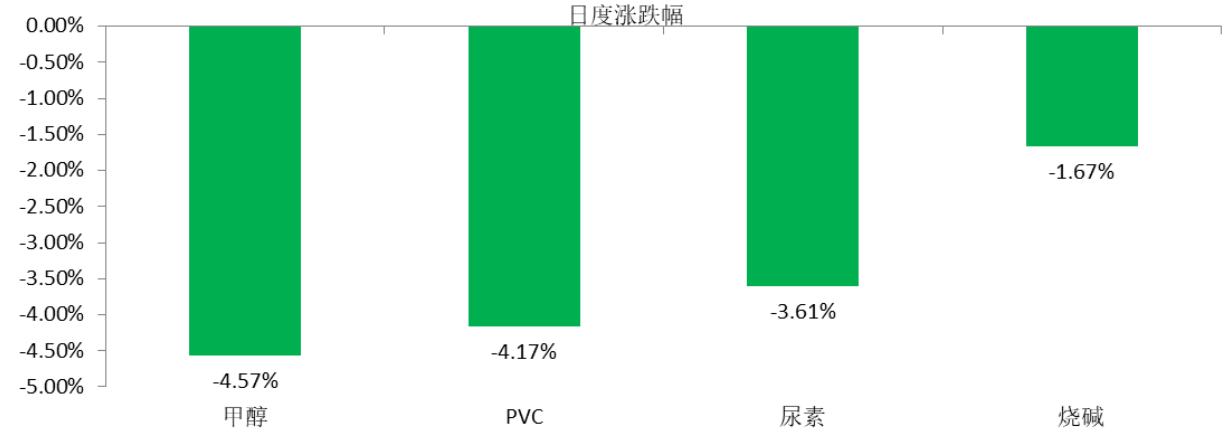
第七部分 市场供需现状

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】

期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场跟降，沿海地区表现抗跌，震荡整理运行，内地市场有所回落。与期货相比，甲醇现货市场小幅贴水状态，基差变动有限，暂无明显套利机会。西北主产区企业报价窄幅松动，厂家签单情况尚可，企业库存继续回落，降至47.01万吨，内蒙古北线商谈参考2020-2060元/吨，南线商谈参考2050元/吨。上游煤炭市场稳中有升，报价继续走高。临近月底，部分煤矿完成月度任务后暂停产销，产区主流大矿生产稳定，煤炭供应出现收紧，矿方报价坚挺。下游电煤需求稳定，日耗保持在高位，电厂库存下滑，采购需求释放。短期供需略好转，煤价或继续上涨，甲醇成本端跟随抬升，企业生产压力尚不突显。华北、华东地区装置降负运行，甲醇行业开工走低，整体为70.37%，较前期下降0.72个百分点，较去年同期提升8.22个百分点，西北地区开工回落至75.36%。后期企业存在少量检修，停车时间普遍不长，重启装置数量增加，甲醇供应弱稳。受到买涨不买跌心态的影响，下游刚需接货谨慎，现货商谈冷清。大部分烯烃装置平稳运行，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略回升至81.29%。高温天气扰动下，传统需求行业不佳，甲醛、二甲醚、MTBE开工均回落。沿海地区库存继续回升，累积至87万吨，环比上涨3.45万吨，低于去年同期水平14.96%。

【PVC】

期货下跌拖累下，市场参与者心态受挫，国内PVC现货市场气氛转弱，各地区报价陆续松动，高价货源有所减少，部分低价成交好转。与期货相比，PVC现货市场保持贴水状态，基差出现收敛，部分点价货源优势增加。西北主产区企业出货为主，报价灵活下调，厂家接单增加，可售库存下滑，加之发货速度加快，厂库库存降至37.23万吨。上游原料电石市场盘整运行，价格大稳小动。多数电石厂开工正常，部分避峰生产影响有限，企业出货情况尚可，部分下调出厂价。电石货源供应充裕，下游PVC企业到货增加，多稳价观望。电石低位徘徊，PVC成本端难有支撑。新增两家检修企业，前期停车装置部分恢复，PVC行业开工提升至75.81%，环比上涨0.84个百分点。后期仅有一家企业计划停车，多数检修装置延续，PVC货源供应弱稳。下游市场阶段性接货增加，市场买气略好转，贸易商降价出货，低价放量为主。下游制品厂开工维稳，华东、华南、华北地区开工保持在52%、53%、51%。其中，型材开工有所提升，管材表现不佳，但均不足四成，终端需求未有改善。华东及华南地区库存继续增加，超过40万吨，上涨至40.29万吨，低于去年同期水平26.93%。

【烧碱】

期货震荡洗盘，市场参与者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛尚可，受期货影响有限，大部分地区报价稳定，山东、河南地区报价小涨。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱暂稳，32%离子膜碱市场主流价为830-885元/吨，折百价为2594-2766元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1330-1350元/吨，折百价为2660-2700元/吨。与期货相比，烧碱现货市场转为小幅升水，基差转换频繁，暂无明显套利机会。液氯市场略好转，山东液氯槽车主流成交价为-300至-200元/吨，环比上涨50元/吨。部分装置检修，液氯外销量减少，下游刚需跟进平稳，带动重心抬升。液碱、液氯均上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加，但整体仍偏低。新增检修企业

较多，加之部分装置运行不稳，烧碱产能利用率小幅回落，平均开工为86.18%，周度折百产量降至82.72万吨。后期企业检修计划减少，烧碱供应相对稳定。高价成交不活跃，烧碱厂库库存回升，增加至40.84万吨(湿吨)，环比增加6.38%，高于去年同期4.29%。主力下游氧化铝市场运行平稳，价格继续上涨，加之运行产能提升，耗碱量稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格保持在770元/吨，送主力下游液碱量稳定。非铝需求略显一般，刚需采购为主，难有明显增量。

【尿素】

期货调整拖累下，市场参与者心态转弱，国内尿素现货市场气氛不佳，各地区报价跟随回落，低价货源再度增加。山东地区报价延续回调态势，中小颗粒尿素市场均价为1776元/吨，环比下跌13元/吨。与期货相比，尿素现货市场转为升水状态，做多基差套利可谨慎持有。尿素厂家出货为主，多数灵活调整报价，订单变化不大，预收订单天数为5.94日，环比减少0.12日。市场买气不足，尿素企业接单及出货节奏放缓，但部分货源处于出口集港中，企业库存延续下滑态势，降至85.88万吨，缩减3.67万吨，但降幅收窄。上游煤价偏强运行，成本端跟随走高，尿素企业生产利润略缩减。新增四家企业停车，恢复生产有四家，尿素产能利用率窄幅波动，略降至83.59%，较前期回落0.87%，趋势继续下降，周度产量为135.47万吨。后期两家企业可能检修，恢复数量有两家，尿素开工仍保持在相对高位，货源供应充裕。下游需求跟进一般，工业需求表现低迷，入市采购不积极。农业需求处于季节性空窗期，部分区域夏季追肥，但相对分散。复合肥企业开工窄幅回升，但仍不足三成，原料价格抬升后，利润水平被挤压，秋季肥预收进度一般。尿素成交不温不火，实际放量偏低。

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。