

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：2026年06月29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】

连续两周下挫后盘面价格已一定反映了未来进口恢复预期，目前港口甲醇库存仍处于历史低位，短期限制了甲醇进一步走跌空间。未来需关注甲醇进口货源的实际到港情况，国内高开工与需求支撑不足的基本面态势下，地缘溢价存在进一步回吐压力。

【交易策略】

近期盘面跌势有所收缓，周一主力合约小幅增仓上行，上周港口库存低位下降，连续回落后资金或存在一定抄底情绪，但基本面向上动力仍不足，操作上可考虑反弹后布空对待，下方关注2300-2320附近技术支撑，上方关注2500-2520附近技术压力。

●PVC

【市场逻辑】

部分乙烯法装置检修完成，开工率较明显回升，电石法装置亏损有所扩大，开工继续下滑；目前价格跌至历史低位附近，成本支撑逐步增强，低价刺激下需求备货积极性有所提高，但季节性淡季下难见较大增量，社会库存仍处较高位且再度累积，导致资金持续看空。

【交易策略】

供需两弱但库存高位累库，资金持续看空，PVC期货持续探底，企业亏损扩大，成本支撑逐步增强，关注后续停工检修情况，操作上谨慎偏空对待，下方支撑关注4200-4220附近，上方压力位关注4670-4700附近。

●烧碱

【市场逻辑】

需求表现欠佳，液碱液氯价格均再度松动，氯碱企业盈利有所恶化但仍处于仍有微利，价格成本支撑不足；行业开工负荷率维持较高位，各地出货压力不一；下游需求平淡，库存压力仍存。

【交易策略】

整体供强需弱的基本面弱现实并未得到改善，操作上激进投资者短线可考虑逢反弹布空对待，2609合约上方关注2080-2100压力，下方关注1880-1900支撑。

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.....	8

图目录

图1：甲醇日收盘价.....	1
图2：PVC期货收盘价.....	2
图3：期货收盘价(连续)：烧碱(SH).....	2
图4：区域报价.....	2
图5：华东电石法PVC主流价.....	3
图6：小颗粒尿素出厂均价.....	3
图7：山东烧碱32%离子膜碱.....	4
图8：甲醇基差.....	4
图9：PVC基差.....	5
图10：尿素基差.....	5
图11：烧碱基差.....	5
图12：甲醇开工率.....	6
图13：PVC开工率.....	6
图14：尿素开工率.....	6
图15：烧碱开工率.....	7
图16：甲醇港口库存.....	7
图17：PVC社会库存.....	8
图18：尿素企业库存.....	8

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
逻辑	进口恢复预期临近兑现	供需两弱，库存高位累库，但估值已处历史低位	供强需弱的弱现实不改
观点	跌势收缓但仍偏空	持续探底	承压探底
策略	反弹布空	谨慎偏空	反弹布空
支撑位	2300-2320	4400-4420	1880-1900
压力位	2500-2520	4670-4700	2080-2100

资料来源：方正中期研究

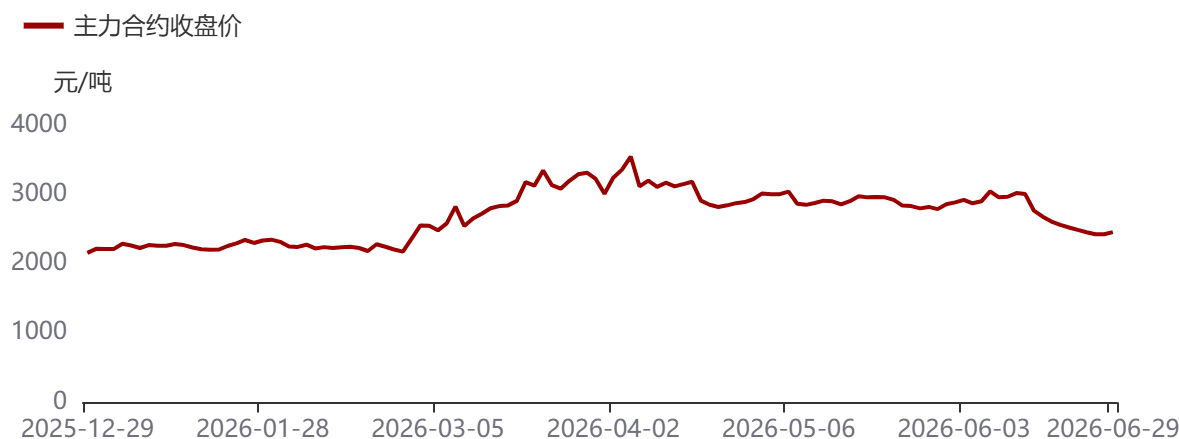
第二部分 期货行情回顾

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	2471	2410	2460	1132861	707951	1.23%
PVC	4398	4343	4391	889921	1419954	0.07%
烧碱	1935	1902	1926	327969	291118	-0.10%

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期货收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

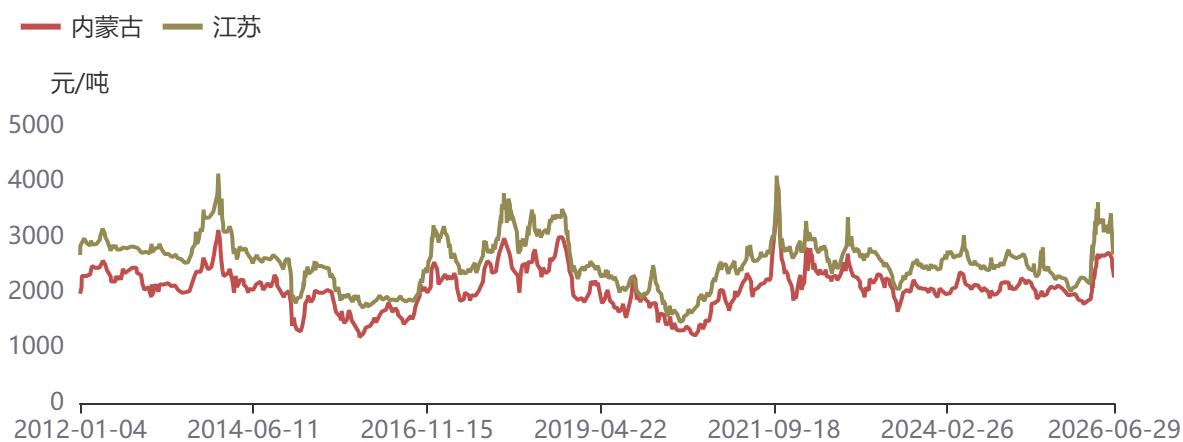
图3：期货收盘价(连续):烧碱(SH)



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4：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	2175	1918	2235	2035
日度变化	0	-10	15	0

资料来源：方正中期研究院

图5：华东电石法PVC主流价



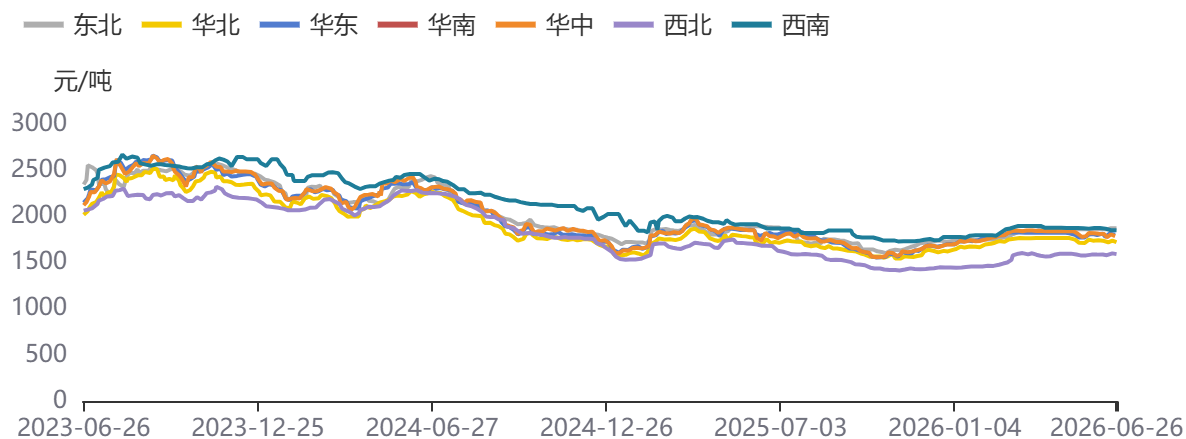
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4218	4356	4478
日度变动	-10	-27	4

资料来源：方正中期研究院

图6：小颗粒尿素出厂均价



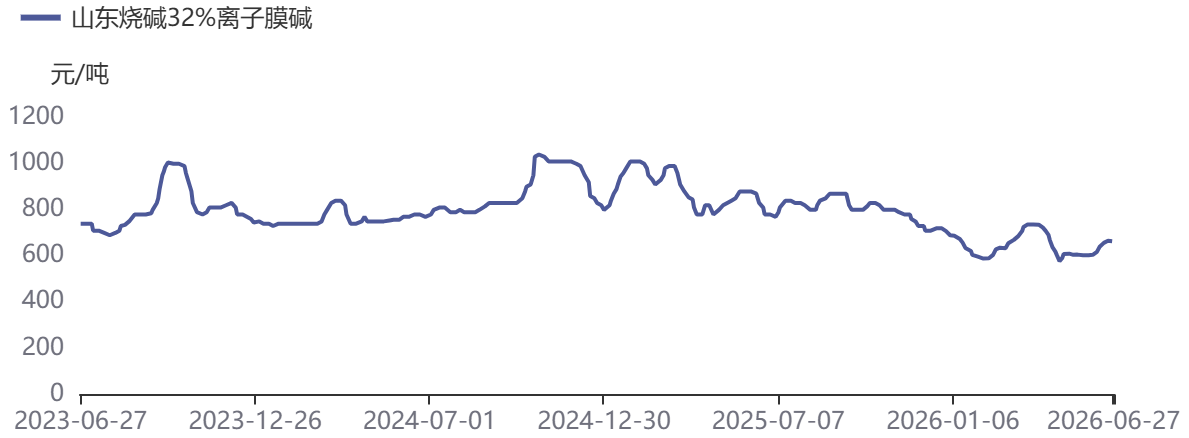
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1726	1799	2800	1789	1596	1855	1877
日度变化	-8	-7	0	-3	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

图7：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	688	780	1000
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

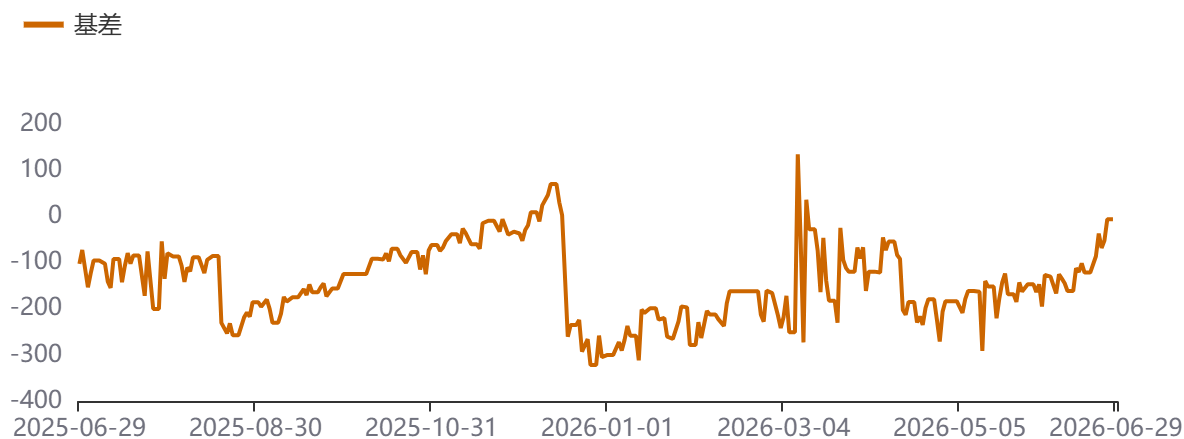
第四部分 期现基差变动

图8：甲醇基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PVC基差



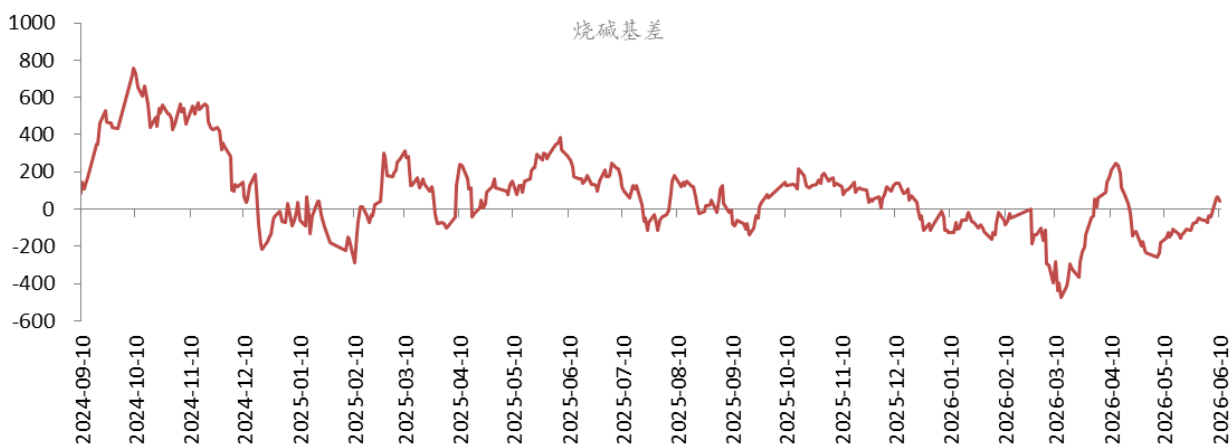
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：尿素基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：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	320	-5	22	-11
变化	0	46	-5	-26

资料来源：方正中期研究院

第五部分 行业开工水平

图12：甲醇开工率



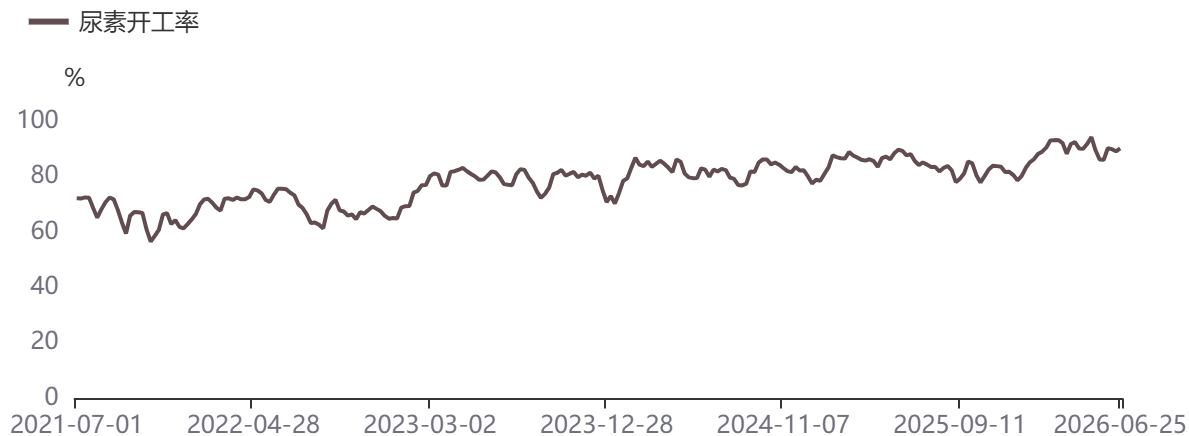
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：PVC开工率



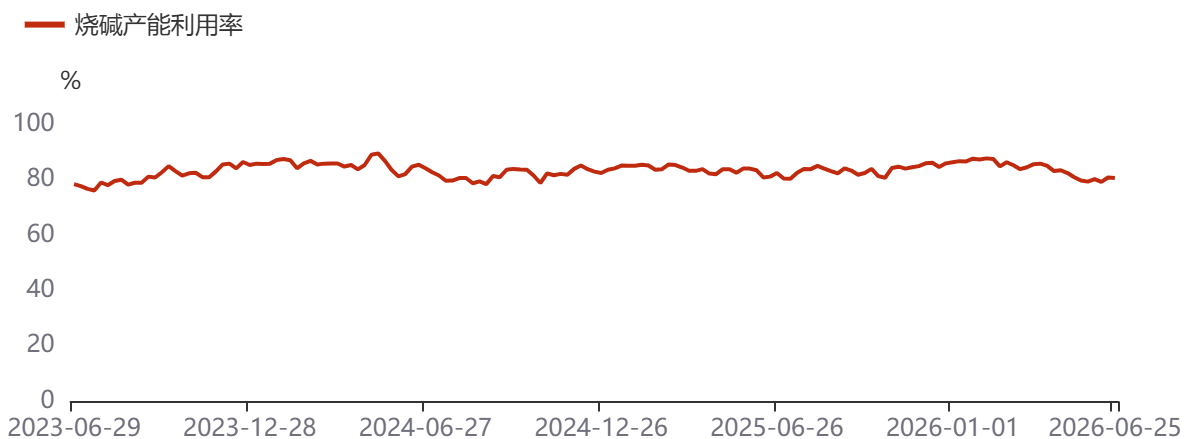
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：尿素开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：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	78.80%	90.72%	68.67%	90.32%	80.70%
环比变化	-2.23%	0.28%	-0.96%	1.07%	-0.20%

资料来源：方正中期研究院

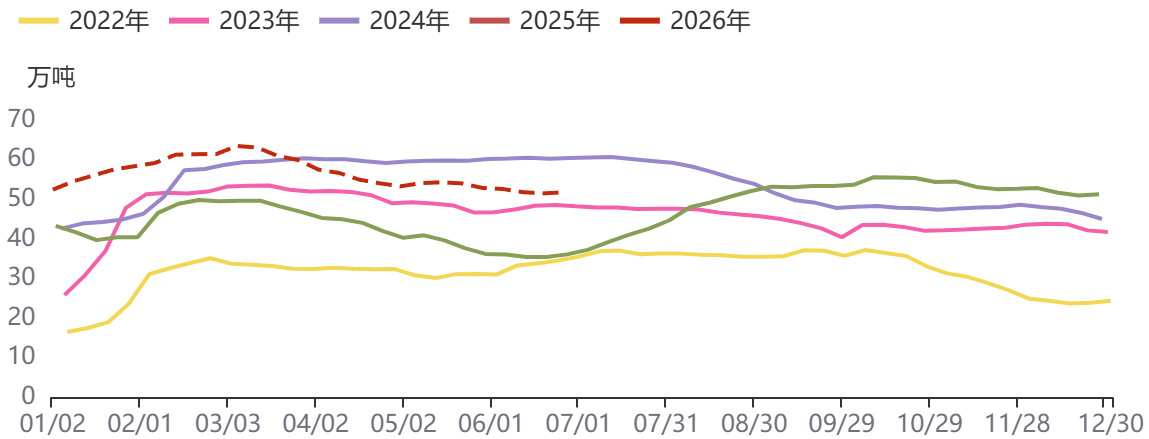
第六部分 库存数据跟踪

图16：甲醇港口库存



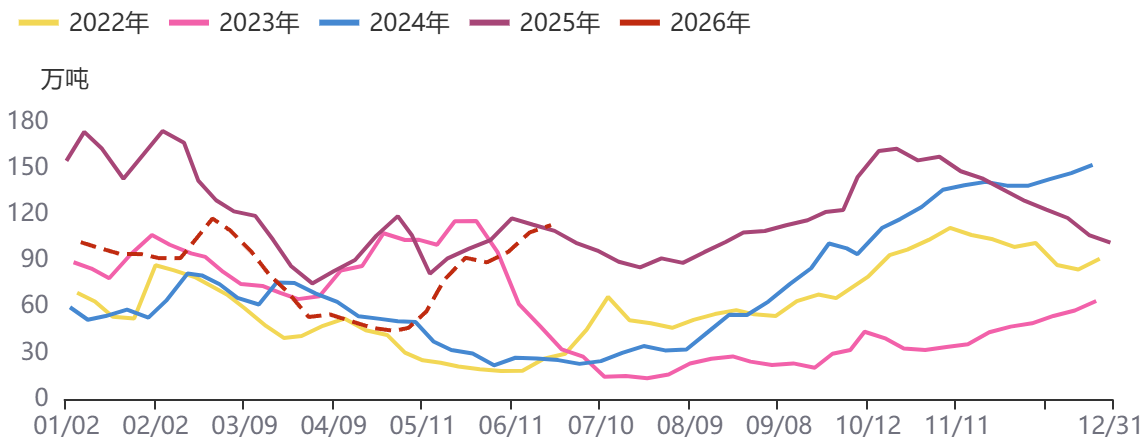
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17: PVC社会库存



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 尿素企业库存



资料来源: 同花顺, 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	172.44	56.03	51.89	113.36	49.51
周度变化	-0.80	-7.21	0.29	4.78	0.94

资料来源: 方正中期研究院

第七部分 市场供需现状

【甲醇】

国内甲醇现货市场气氛整体偏弱, 但受地缘摩擦及港口库存低位影响, 周一沿海地区现货报价止跌小幅上调, 内地报价仍偏弱。内蒙古北线商谈参考2250-2300元/吨, 日环比-70/-60; 南线商谈参考2250元/吨, 日环比-130; 江苏地区报价2740-2760元/吨, 日环比+10/+10。与期货相比, 甲醇现货仍处在深度升水, 做空基差套利可考虑谨慎持有。

成本端上游煤炭市场有所松动。产地安监形势仍较严峻, 安全检查较频繁, 煤矿生产谨慎, 供应放量空间仍有受限; 下游用户采购按需进行, 部分恐高情绪略有升温, 存量刚需向性价比优势突出的煤矿集中。部分高价煤矿销售转弱, 坑口价格承压松动调整; 部分性价比优势明显的煤矿价格则相对坚挺。整体看甲醇成本支撑仍存。

开工方面，西北地区开工本周环比持平于84.55%；国内主要甲醇企业周度开工小幅走回升78.76%，主要受华北、西南地区开工负荷提升的影响，整体行业开工保持在相对高位。甲醇价格大幅下跌后，关注后期企业是否存在检修计划。

下游需求方面，甲醇价格宽幅回落后，下游企业利润有所改善，开工率有所回升，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工升至79.87%，再度上升0.40个百分点；而传统需求行业仍不温不火，刚需消耗难有明显增加。

库存方面，虽海峡放开大批船货流出，但近期未见大量到港，上周港口库存环比有降，录得47.8万吨，环比下降5.75万吨，同比去年下降34.97%。

【PVC】

国内PVC现货市场气氛整体不佳，亏损扩大下，现货企业试探性涨价，但落地困难，周一多数地区报价继续松动。需求方面，近期低价货源不断增加，下游采购积极性有所改善，成交略有改善；但由于社会库存高位，参与者信心依旧不足，当前山东氯碱PVC粉一体化亏损有所增加，成本支撑逐步增强；乙烯法PVC粉亦有成本压力。

上游方面，电石原料出厂价企稳有涨，部分地区采购价亦有上调。近期内蒙地区阶段性错峰生产，主产区开工仍维持低位，陕西地区部分电石炉仍有检修计划，供应存有缩量预期，出货有所好转，电石厂挺价意愿较强；下游需求则表现一般，部分下游考虑到货稳定性采购价跟随上调，部分下游暂观望，PVC端受行情低迷影响对高价电石较为抵触。

库存方面，价格下跌后下游适量补货，成交有所边际改善，但供过于求的态势未扭转，上周厂区库存累库1.75万吨至29.52万吨，库存压力仍重。

开工方面，油价下跌原料价格跟随走跌，加上部分装置前期检修完成，乙烯法装置开工率继续回升；电石法企业开工高位小幅下降。整体上

PVC行业开工率有所上升，增至66.72%，较前期提升0.89个百分点。

需求方面，价格跌至成本低位水平后，下游部分逢低补货，采购积极性有所提升，整体成交有所改善。但6月市场处于季节性淡季，下游订单不佳，制品企业整体开工一般，提振相对有限，海外市场需求一般，接单量或维持中性水平。

【烧碱】

国内液碱现货市场整体企稳，但受期货价格不断探底影响，周一部分地区报价有所松动。山东地区32%离子膜碱市场主流价为620-770元/吨，环比-10/持平；50%离子膜碱市场主流价为1060-1110元/吨，环比持平。片碱现货市场暂稳，山东99%片碱市场主流价位2750-2850元/吨，环比-50/持平。与期货相比，烧碱现货升水较大，后续可关注基差反套机会。

液氯价格亦有松动，周一山东液氯槽车主流成交价-50元/吨，环比-100/-250。需求表现欠佳，出货压力有所加大，报价再度回落。多数氯碱企业生产稳定，液氯供应整体比较充足，而氯碱企业盈利情况一般下，目前对液氯仍存挺价意愿。受液碱现货价格走稳及液氯价格上涨影响，氯碱企业ECU盈利情况有所改善。

开工方面，液碱虽有前期检修企业恢复生产，但也有新增检修企业及临时降负荷企业，整体行业开工负荷率环比有所下降。样本企业周度平均开工为86.32%，较前期下降0.78个百分点，周度产量回落至84.09万吨，环比下降0.89%。

库存方面，氧化铝厂补库；但非铝需求一般，多刚需采购。烧碱厂区库存回升，样本企业厂库库存上行至49.51万吨（湿吨），环比上涨2.72%，同比上涨35.08%。分区域来看，华西北、华东、西南库容比环比呈现上涨趋势，华北、华中、华南库容比呈现下行趋势，东北库容比环比持平。

下游方面，氧化铝企业近期集中补货，企业采购价保持稳定，耗碱量平稳；非铝需求一般，货源供应充足下，下游刚需采购为主，观望气氛浓厚；贸易商接货积极性亦不高。整体需求表现仍较平淡。

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511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	010-68571280
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茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	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	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	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	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	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	0472-5210527
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2幢1单元3层0301号	0351-5699806
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扬帆路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	0514-82887558
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
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
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。