

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05月14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】

煤价基本维稳，成本端变化不大，企业利润有所下滑，装置检修与重启共存，甲醇行业开工窄幅回落，下游市场跟进不积极，部分行业开工继续下滑，受到进口缩减的影响，港口库存明显缩减。

【交易策略】

市场延续去库，甲醇高位震荡洗盘，上方压力关注3060-3100附近，美伊谈判未果，整体走势承压，操作上维持反弹试空思路，支撑关注2750-2800附近。期权方面，波段卖出甲醇期货2609合约虚值看涨期权。

●PVC

【市场逻辑】

电石重心回升，但支撑尚不明显，企业检修计划增加，PVC开工继续回落，但下游需求疲弱，入市采购谨慎，社会库存小幅走高。

【交易策略】

市场缺乏利好支撑，PVC期货上涨乏力，5350-5370附近承压，短期重心或弱势僵持，支撑关注5000-5050附近。期权方面，卖出PVC期货2609合约虚值看跌期权谨慎持有。

●烧碱

【市场逻辑】

企业盈利缩减，装置检修增加，烧碱开工高位回落，后期检修计划仍较多，供应或阶段性收紧，下游需求不济，难以形成有效驱动，市场维持高库存态势。

【交易策略】

基本面疲弱，烧碱期货低位盘整，重心或考验2607合约前低附近支撑，关注能否企稳，上方2170-2180附近承压。期权方面，卖出烧碱期货2607合约虚值看涨期权考虑减持。

●尿素

【市场逻辑】

新增停车装置增加，尿素开工高位下滑，但依旧处于高位，货源供应充裕，而下游需求面临阶段性转弱，上半年出口难有放松，市场由去库转为累库。

【交易策略】

供需边际走弱，尿素期货跌至区间下沿支撑，短期或反复测试，高位空单可适量减持，关注能否止跌，整体走势承压，上方1930-1950附近存在阻力。期权方面，卖出尿素期货2609合约虚值看涨期权考虑减持。

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期货收盘价.....	2
图3：尿素收盘价.....	2
图4：烧碱主连收盘价.....	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	库存继续回落	市场情绪消退	弱现实延续	开工保持高位
观点	高位僵持	震荡整理	走势承压	弱势调整
策略	反弹试空	企稳试多	暂时观望	空单减持
支撑位	2750-2800	5000-5050	1980-2000	1860-1870
压力位	3060-3100	5350-5370	2170-2180	1930-1950

资料来源：方正中期研究

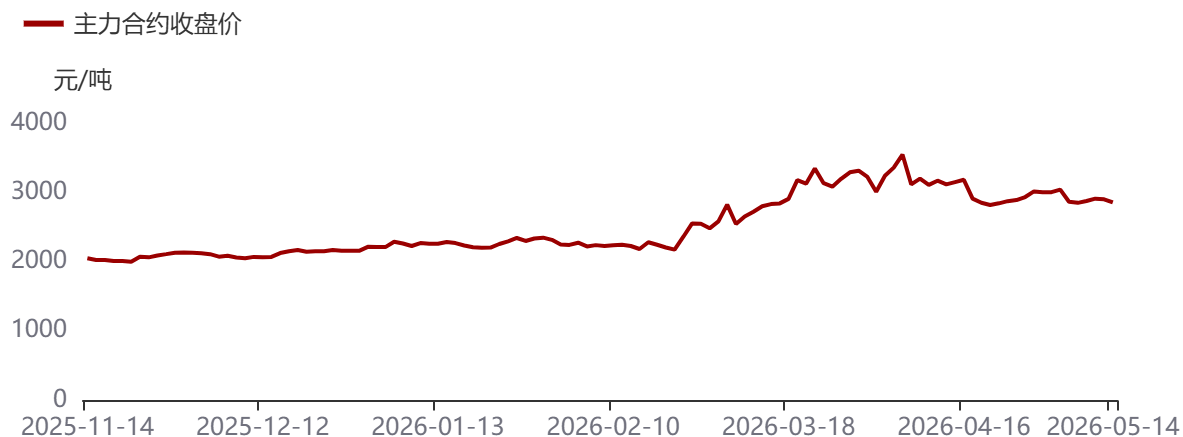
第二部分 期货行情回顾

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	2927	2849	2860	573280	686614	-1.58%
PVC	5257	5054	5056	1665931	1053538	-3.31%
尿素	1887	1868	1873	211333	329515	-0.37%
烧碱	2073	2026	2038	415865	272585	-0.97%

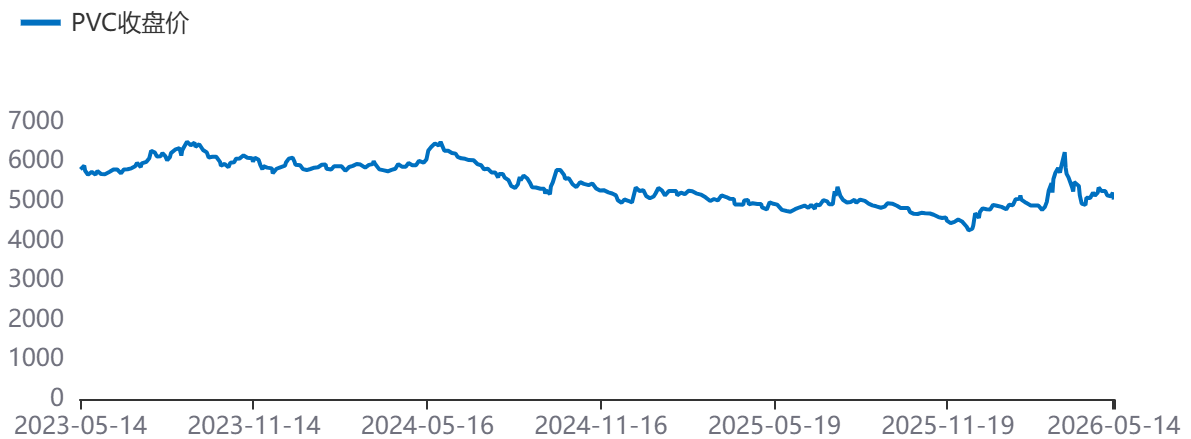
资料来源：方正中期研究院

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：尿素收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

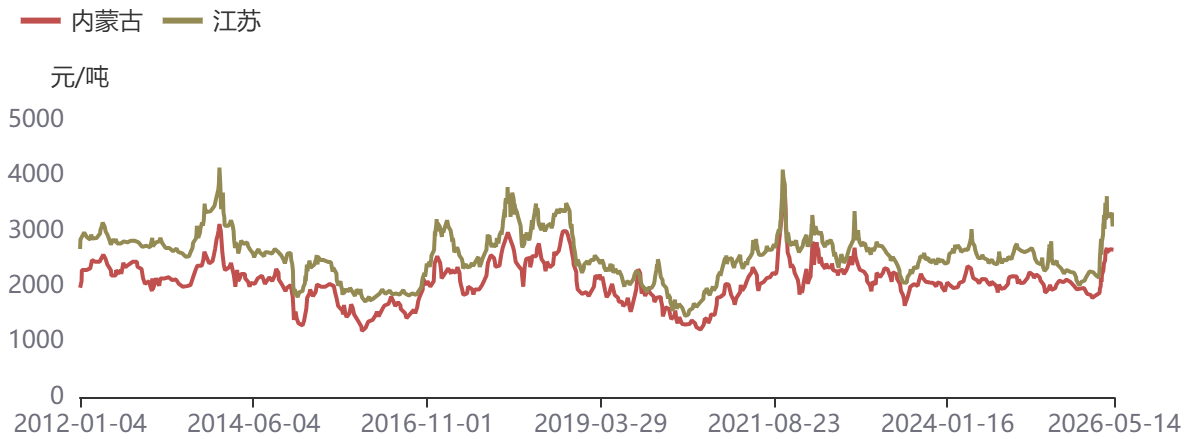
图4：烧碱主连收盘价



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	2175	1918	2235	2035
日度变化	0	-10	15	0

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



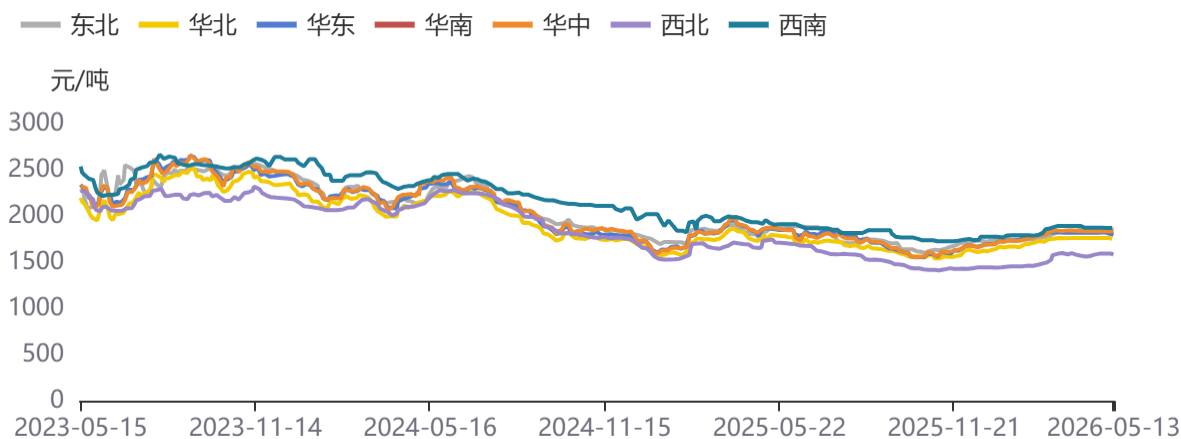
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4778	4917	5018
日度变动	-8	-21	-4

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



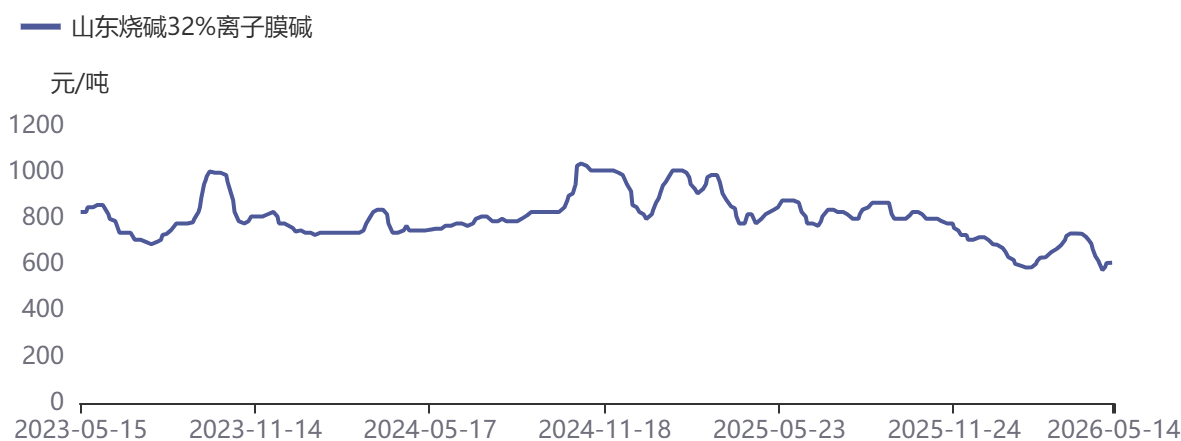
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1759	1807	2800	1843	1592	1880	1865
日度变化	-2	-3	0	0	-10	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

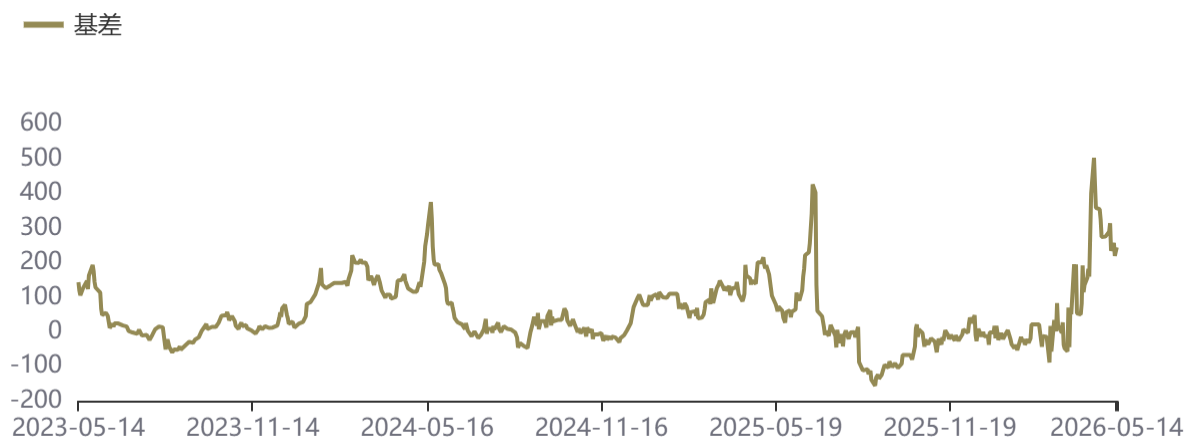
表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	688	780	1000
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

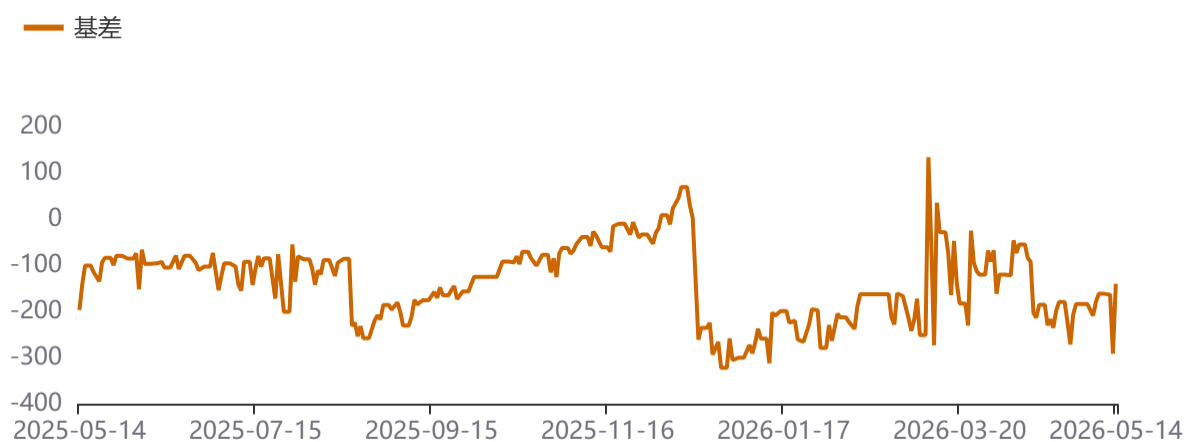
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



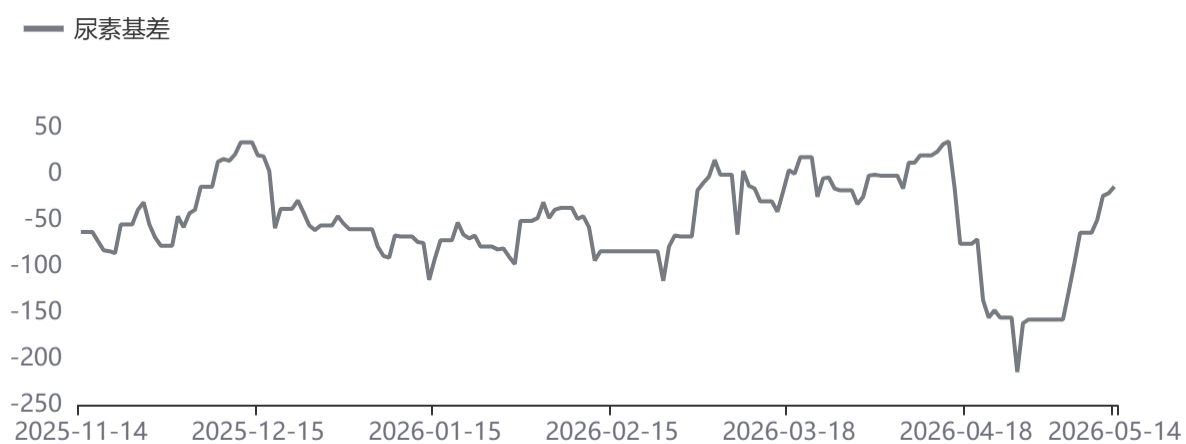
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	245	-139	22	-13
变化	31	152	-5	7

资料来源：方正中期研究院

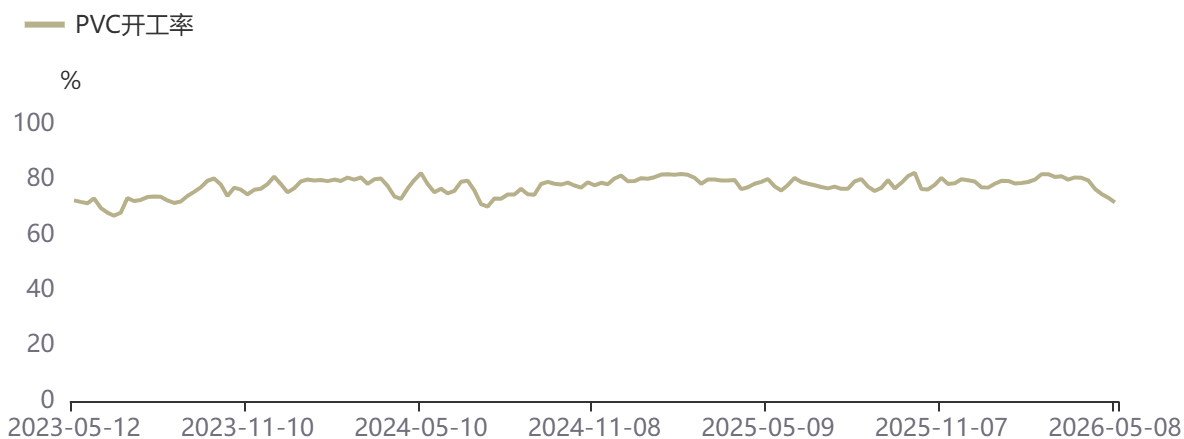
第五部分 行业开工水平

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



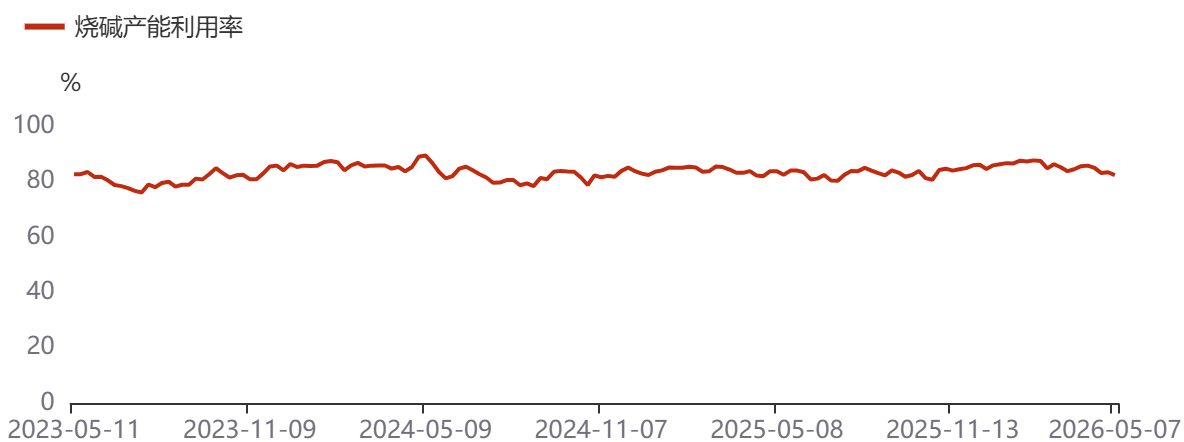
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	86.50%	88.19%	71.87%	94.44%	82.50%
环比变化	1.02%	-3.43%	-1.71%	2.43%	-1.00%

资料来源：方正中期研究院

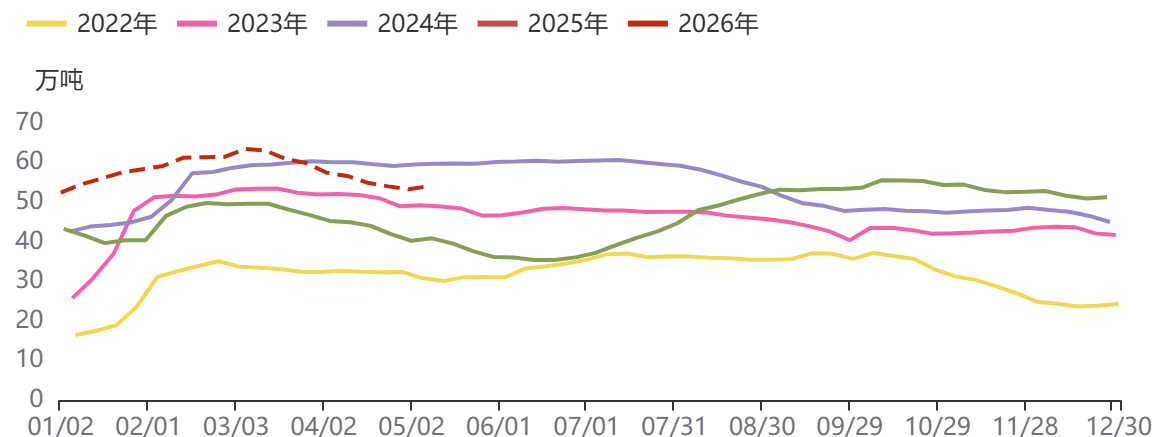
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



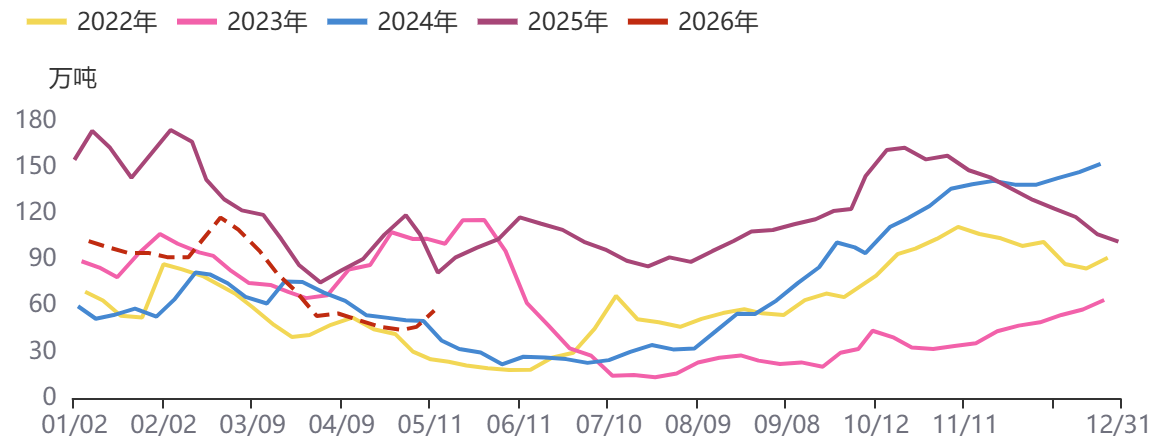
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



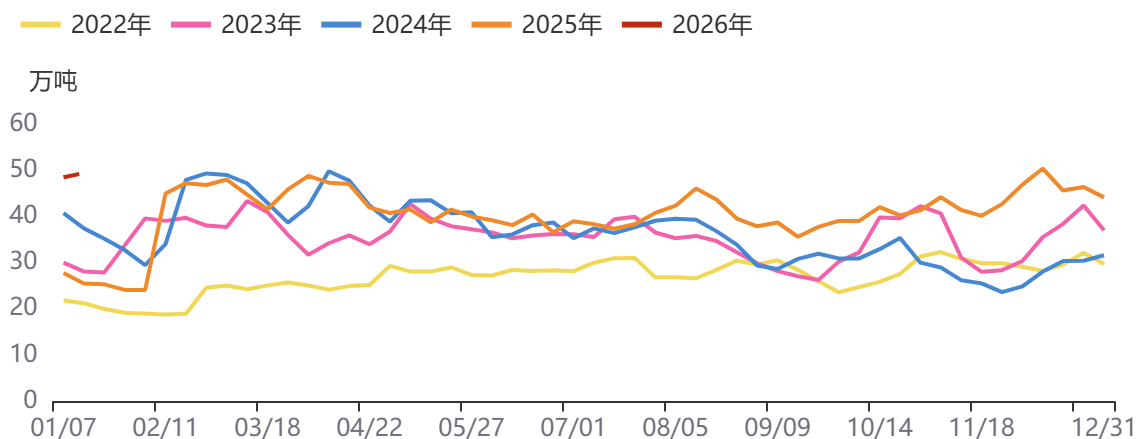
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

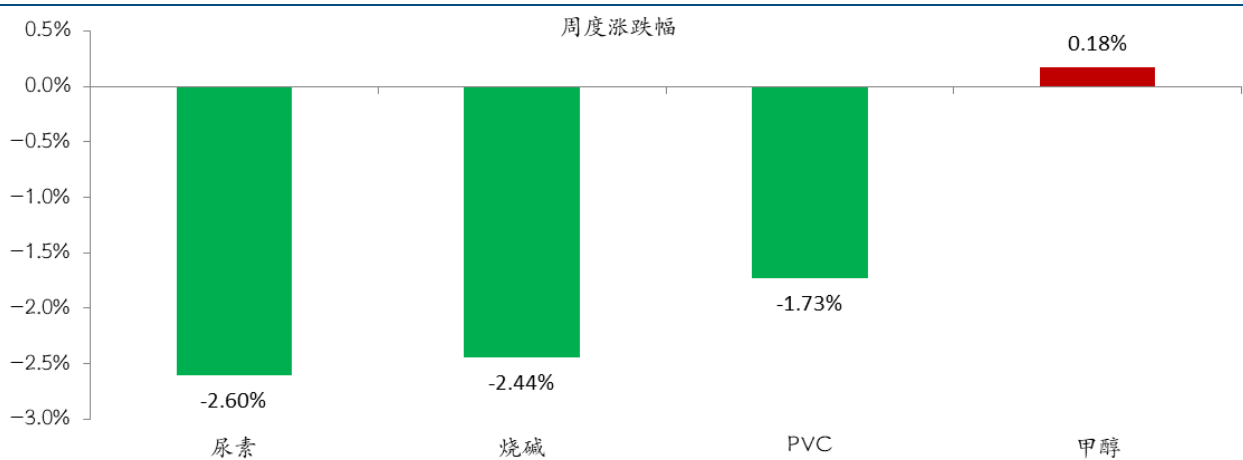
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	188.17	79.68	54.19	57.15	49.51
周度变化	2.53	-12.52	0.82	10.65	0.94

资料来源：方正中期研究院

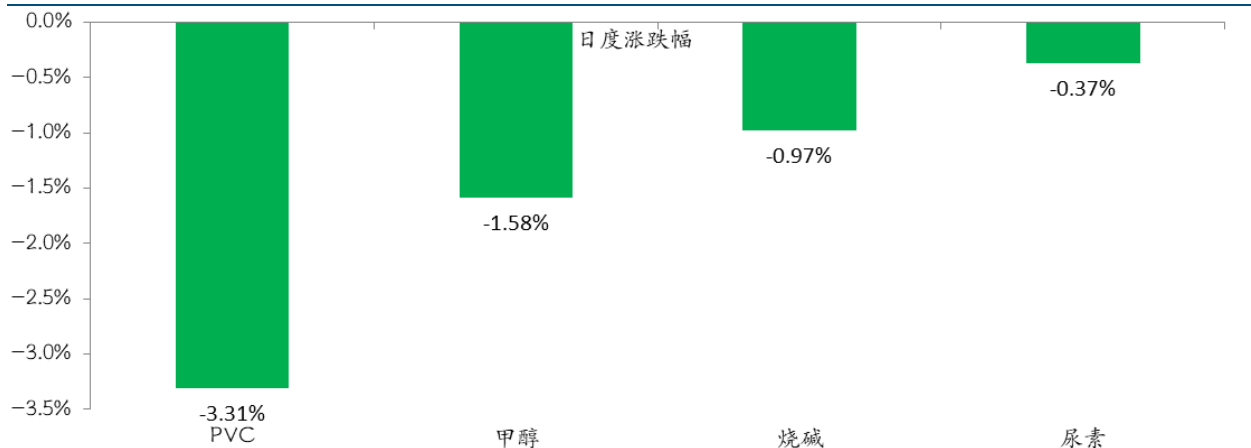
第七部分 市场供需现状

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】

受到期货下跌的影响，业者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛转弱，各地区报价继续松动，但整体低价货源依旧不多，现货实际成交冷清。上游煤价维稳运行，报价未有波动。产区主流煤矿生产平稳，货源供应增加，由于库存不高，矿方存在一定挺价意向。下游用户刚需接货，对高价存在抵触心理。市场成交不活跃，煤价或整理运行，甲醇成本端变化有限。西北主产区企业报价稳中有降，企业出货意向增加，但签单一般，企业库存增加至52.96万吨，内蒙古北线商谈参考2645-2680元/吨，南线商谈参考2680元/吨。与期货相比，甲醇现货保持大幅升水，基差为245，做空基差套利谨慎持有。西北、西南地区装置运行负荷下降，甲醇开工明显回落，整体开工为76.04%，较前期下降2.49个百分点，较去年同期提升0.54个百分点；西北地区开工为84.81%，较前期下降3.96个百分点。后期存在少量检修计划，甲醇开工率或继续下滑。华东MTO负荷下降、西北一体化装置停车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷窄幅回落，降至81.14%，较前期下滑0.6个百分点，大部分烯烃装置运行平稳，刚需消耗尚可。传统需求行业表现欠佳，开工继续走低，其中MTBE、醋酸下滑较为明显。市场买气不足，持货商出货意向增加，下游维持刚需接货节奏，商谈重心下移。出口、刚需提货稳定，叠加进口船货卸货缩减，沿海地区库存大幅下滑，降至75.22万吨，环比缩减12.64万吨，高于去年同期水平19.59%。

【PVC】

市场参与者信心受挫，国内PVC现货市场气氛偏弱，各地区报价稳中有降，尽管低价货源增加，但市场买气不足。原料电石稳中有涨，出厂价暂稳，部分采购价上调。部分电石炉检修，叠加内蒙地区存在错峰生产，电石供应收紧，厂家积极出货为主。下游PVC企业电石待卸车处于低位，采购较为积极。电石低位回升，PVC成本端上移，但支撑力度仍一般。西北主产区企业降价让利出货，接单略有改善，可售库存缩减，发货节奏平稳，厂区库存降至31.62万吨。与期货相比，PVC现货维持贴水，基差收敛至-146，做多基差套利考虑止盈。新增五家企业停车检修，前期检修装置少数恢复，损失产量增加，PVC行业开工跌破七成，降至68.77%，较前期回落1.74个百分点。企业检修逐步落地，后期三家企业计划检修，同时部分前期停车装置将恢复运行，PVC开工仍有下滑可能。下游制品厂开工恢复至正常水平后维稳，华北、华东、华南地区开工分别为54%、59%、60%。其中，型材、管材开工均出现明显下滑。贸易商出货意向增加，多数报价走低，但下游多持观望心态，入市接货不积极，现货成交冷清。供应减少，但需求不佳，货源周转速度缓慢，华东及华南地区社会库存继续增加，截至5月14日（19家样本）增加至54.34万吨，环比上涨0.28%，大幅高于去年同期46.63%；扩充后（29家样本）社会库存增加至111.73万吨。

【烧碱】

市场参与者心态不佳，国内液碱市场气氛偏弱，报价稳中松动，山东地区重心下降，其他地区报价维稳。山东市场表现分化，低浓度碱下调，高浓度碱暂稳，32%离子膜碱市场主流价为580-705元/吨，折百价为1813-2203元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1020-1040元/吨，折百价为2040-2080元/吨。与期货相比，烧碱现货保持贴水

，基差为-132，短线做多基差套利谨慎持有。液氯市场窄幅松动，山东液氯槽车主流成交价100-400元/吨，环比下降25元/吨，液氯供应变化不大，厂家出货为主，价格稳中有降。液碱、液氯均走弱，山东地区氯碱企业盈利缩减。新增部分装置停车检修，烧碱产能利用率回落，样本企业平均开工为88.41%，较前期下降2.27个百分点，周度折百产量缩减至86.12万吨。企业出货不畅，样本企业厂库库存为57.23万吨(湿吨)，环比增加0.12%，大幅高于去年同期47.36%。五月下半月，企业检修计划仍较多，烧碱供应或收紧。主力下游氧化铝市场弱稳运行，报价未有波动，近期市场供需变化大，行情略显胶着，氧化铝运行产能保持在高位，供应整体稳定，液碱送货量不减，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调至535元/吨。非铝需求刚需接货不积极，支撑较为乏力。

【尿素】

期货弱势不改，市场参与者心态欠佳，国内尿素现货市场气氛降温，各地区报价继续松动，低价货源不断增加，但受到买涨不买跌心态的影响，市场买气不足，实际交投低迷。山东地区报价继续回落，中小颗粒尿素市场均价为1805元/吨，环比下跌7元/吨。与期货相比，尿素现货维持贴水状态，基差为-68，做多基差套利谨慎持有。上游煤价大稳小动，尿素企业生产利润不断下滑。新增八家企业停车，1家停车企业恢复生产，尿素行业开工大幅走低，产能利用率降至89.63%，较前期回落4.72个百分点，周度产量缩减至149.7万吨。尿素工厂收单放缓，随着前期订单一部分兑现、新单跟进不及预期，预收订单天数为6.12日，环比减少0.82日。受到需求转弱的影响，下游采购积极性欠佳，尽管尿素企业报价下降，但部分企业继续累库，企业库存为57.15万吨，环比大幅增加10.65万吨。后期有1-2套装置计划停车，2-3家停车企业可能重启，预计尿素开工保持在高位。农业需求处于空档期，春耕用肥步入尾声，而夏季追肥尚未集中启动，市场存在零星采购现象。工业需求走弱，复合肥市场出货未见明显起色，多数肥企现货库存持续增加，生产灵活调减，产能利用率进一步下降至36.54%；三聚氰胺价格平稳运行，现货产销衔接顺畅，企业刚需采购为主，市场氛围不温不火，行业开工率回落至61.67%。

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	010-68571280
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。