

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13日星期三



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】

上游煤炭市场承压，甲醇成本端窄幅波动，随着甲醇现货价格松动，企业利润缩减，但装置检修有限，行业开工稳定，下游刚需接货为主，港口库存延续下滑态势。

#### 【交易策略】

基本面变动不大，甲醇期货高位僵持，短期重心仍存在上探可能，压力关注3060-3100附近，但整体走势依旧承压，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】

电石略有回升，成本支撑不明显，装置陆续停车检修，PVC行业开工回落，下游需求跟进一般，导致市场去库不畅。

#### 【交易策略】

工信部发布关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知，对PVC生产实际影响有限，但情绪端存在提振，PVC期货逐步企稳，下方5000-5100附近存在支撑，短期重心或继续回升，整体维持向上收敛形态，压力位关注5350-5370。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】

企业盈利略降，烧碱开工仍偏高，后期检修计划较多，损失产量或增加，下游市场行情欠佳，采购价下调，烧碱厂区库存难以消化。

#### 【交易策略】

下游采购价窄幅下调，烧碱走势依旧承压，短期重心或低位整理，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】

保供稳价政策下，尿素开工居于高位，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，市场累库节奏加快。

#### 【交易策略】

供需边际走弱，尿素期货跌至区间下沿支撑，高位空单可适量减持，短期关注能否止跌，市场多空资金博弈，上方压力关注1950-1970附近。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	基本面变动有限	政策面扰动	市场缺乏驱动	供需边际走弱
观点	高位僵持	企稳回升	走势承压	弱势调整
策略	反弹试空	轻仓试多	暂时观望	空单减持
支撑位	2750-2800	5000-5100	1980-2000	1860-1870
压力位	3060-3100	5350-5370	2170-2180	1950-1970

资料来源：方正中期研究

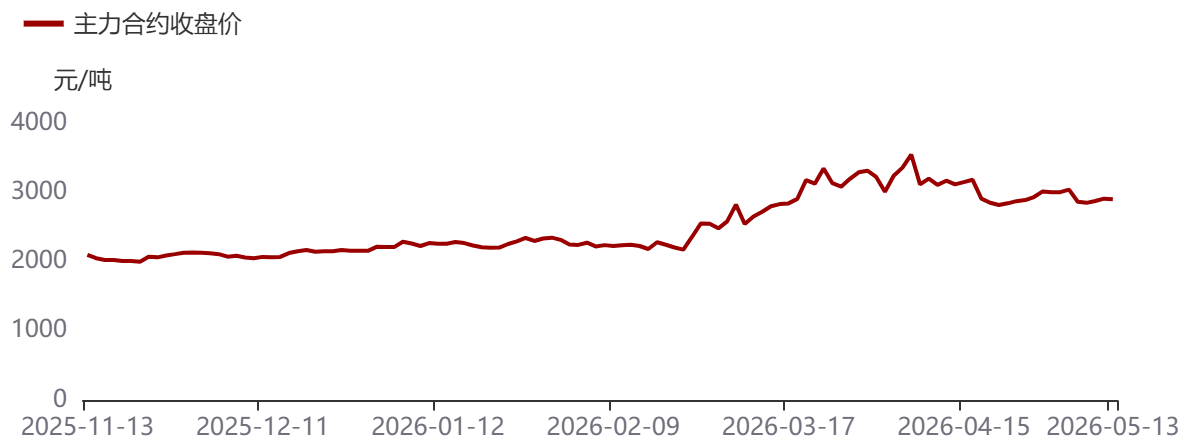
## 第二部分 期货行情回顾

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	2921	2874	2906	541629	704077	-0.31%
PVC	5231	5065	5229	1085916	980767	2.43%
尿素	1892	1868	1880	252982	318292	-0.16%
烧碱	2074	2019	2058	440978	262199	1.13%

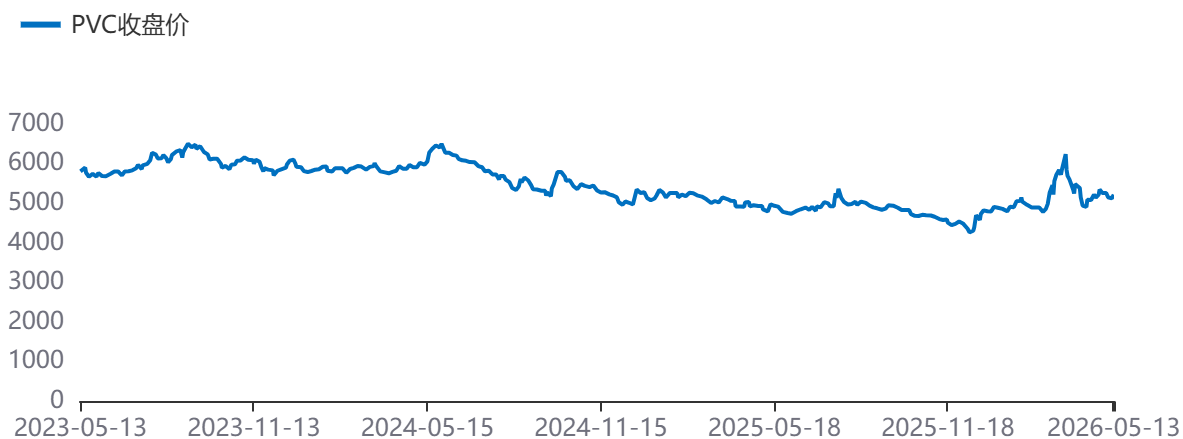
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇日收盘价



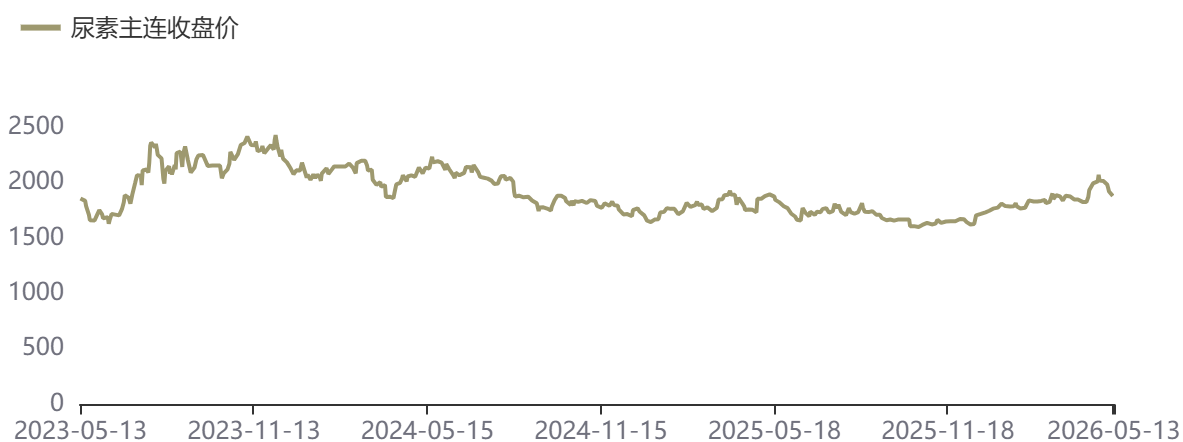
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

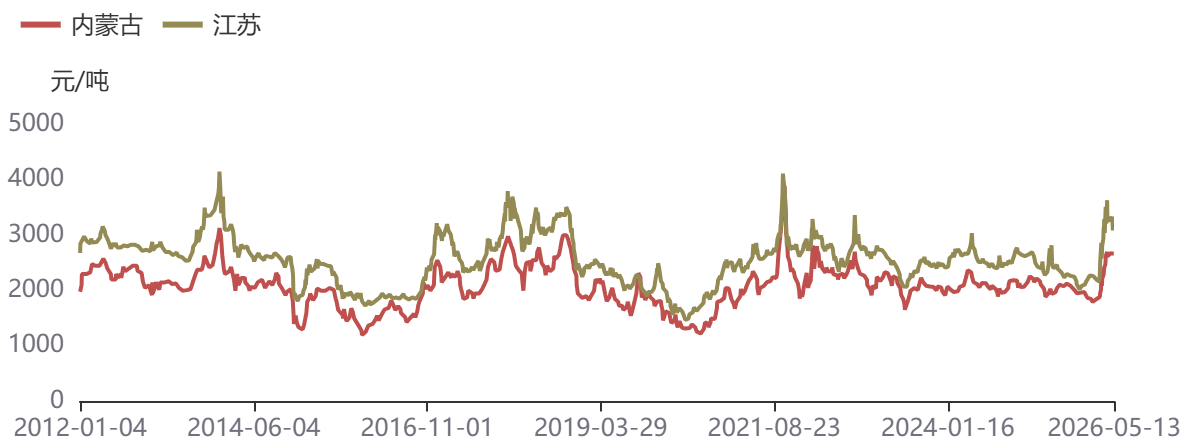
图4：烧碱主连收盘价



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



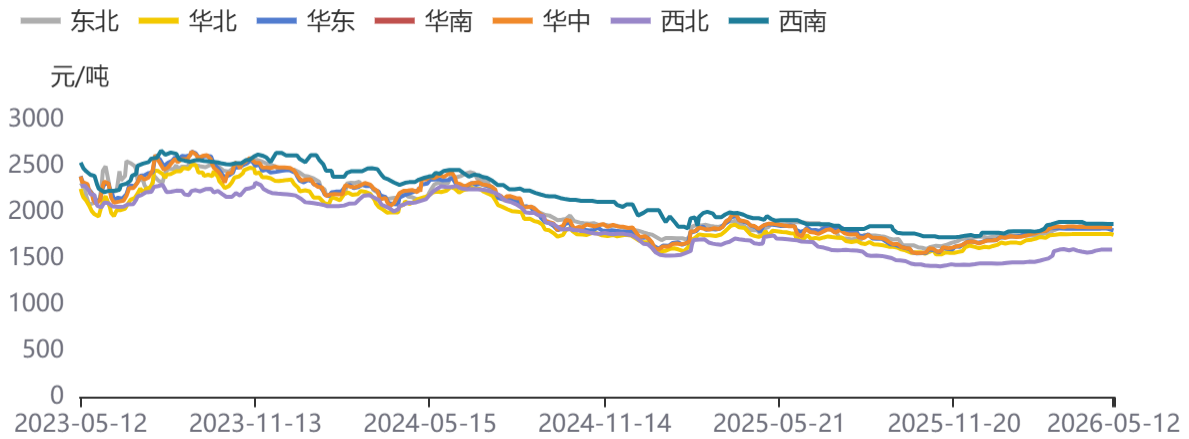
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4765	4939	5022
日度变动	-23	-4	-25

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



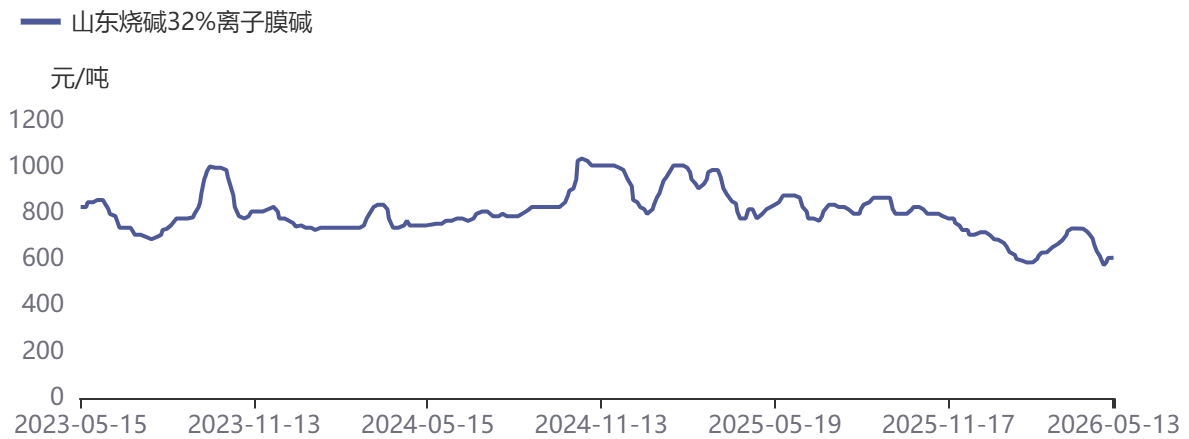
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1761	1810	2800	1843	1602	1880	1865
日度变化	-18	-4	0	0	0	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

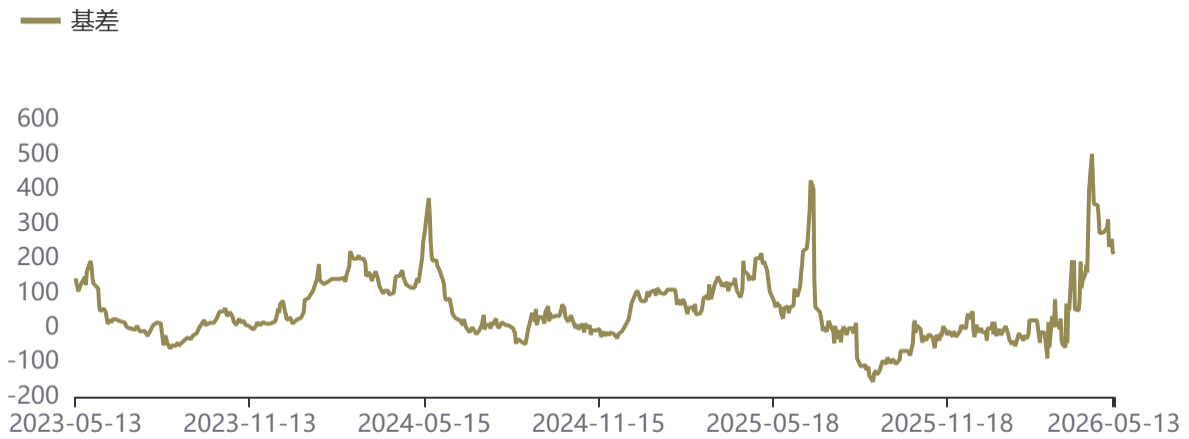
表6：32%离子膜碱价格变动

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



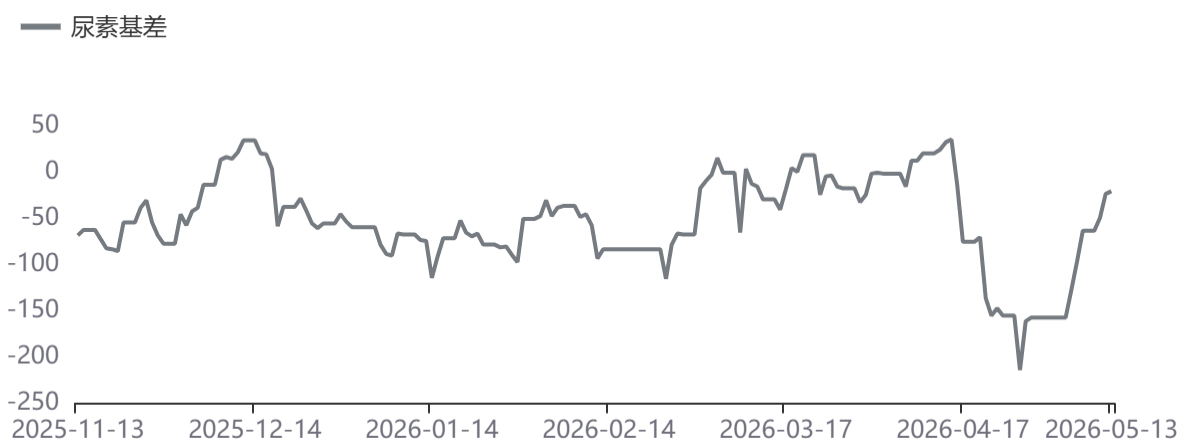
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PVC基差



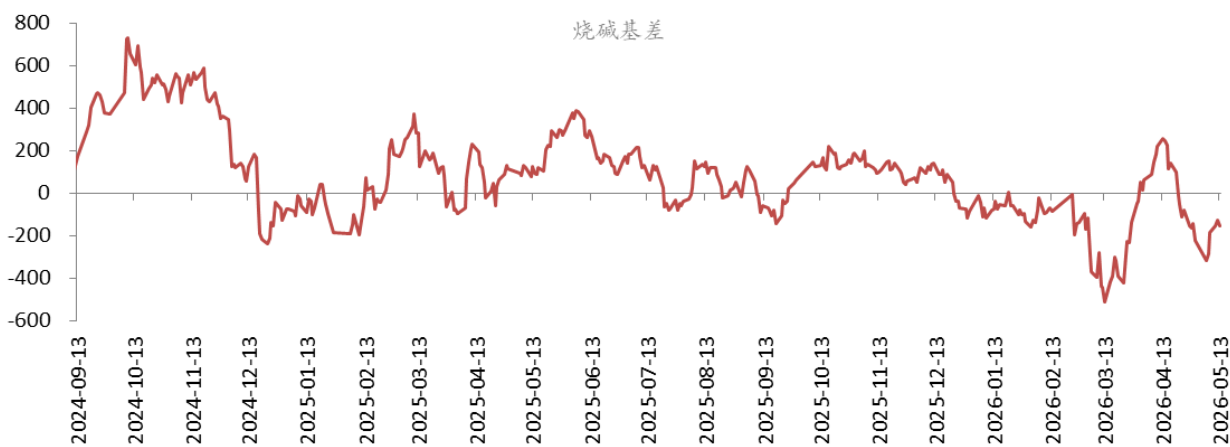
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	214	-290	22	-20
变化	-6	-128	-5	3

资料来源：方正中期研究院

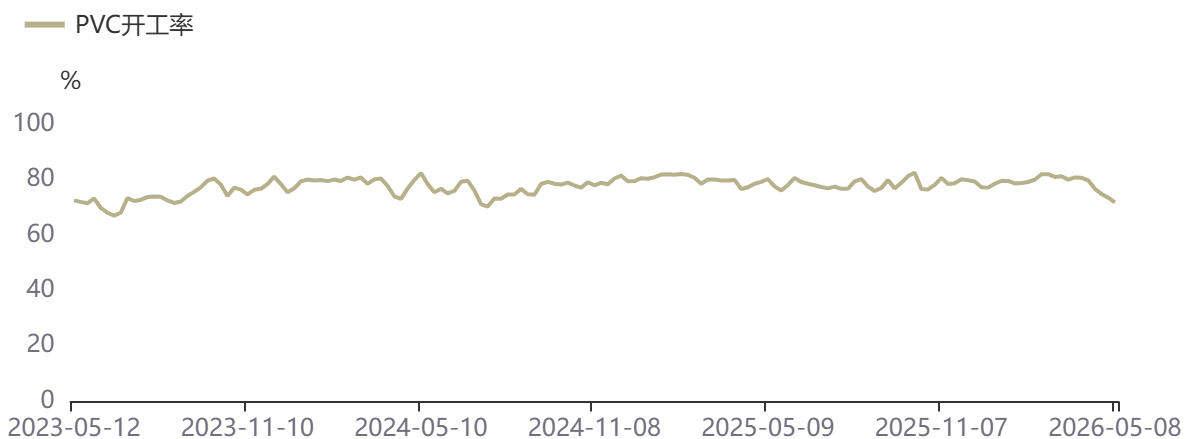
## 第五部分 行业开工水平

图13：甲醇开工率



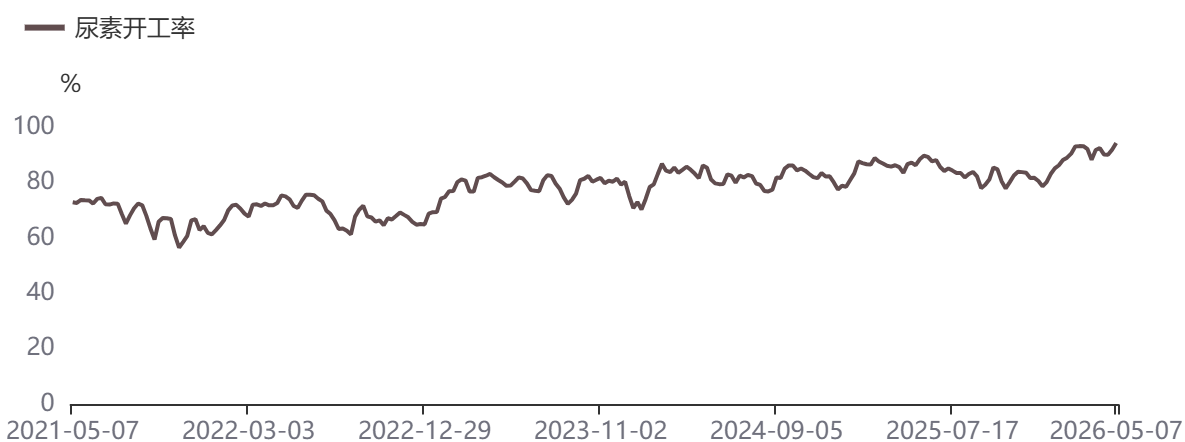
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PVC开工率



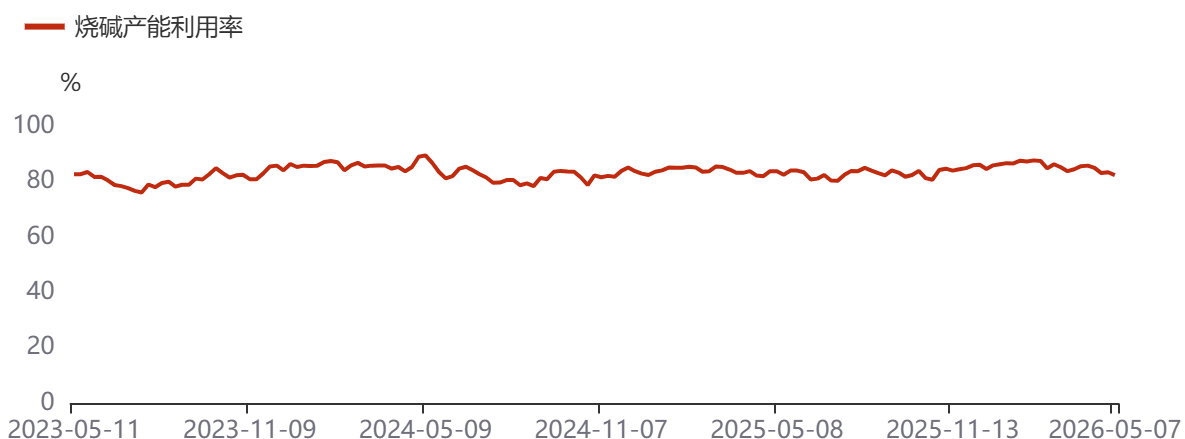
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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%	91.62%	71.87%	94.44%	82.50%
环比变化	1.02%	0.69%	-1.71%	2.43%	-1.00%

资料来源：方正中期研究院

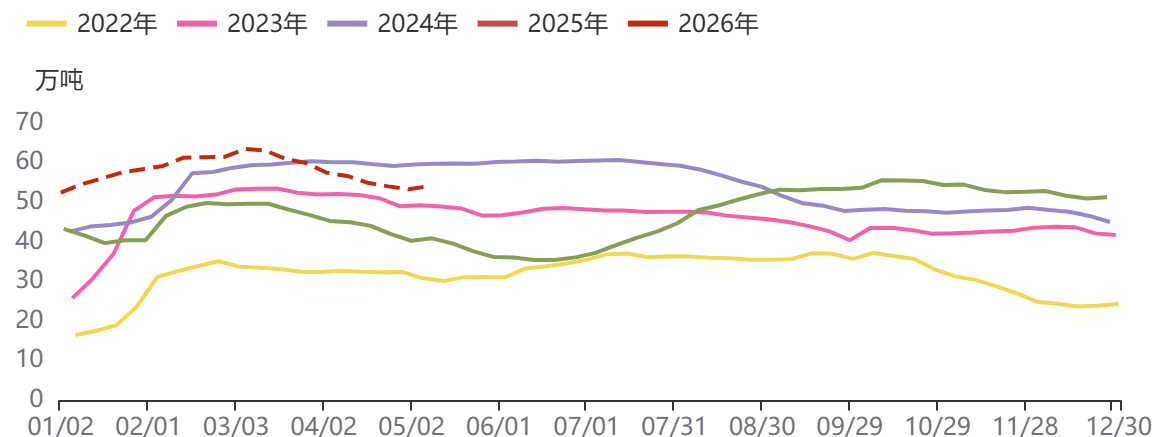
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



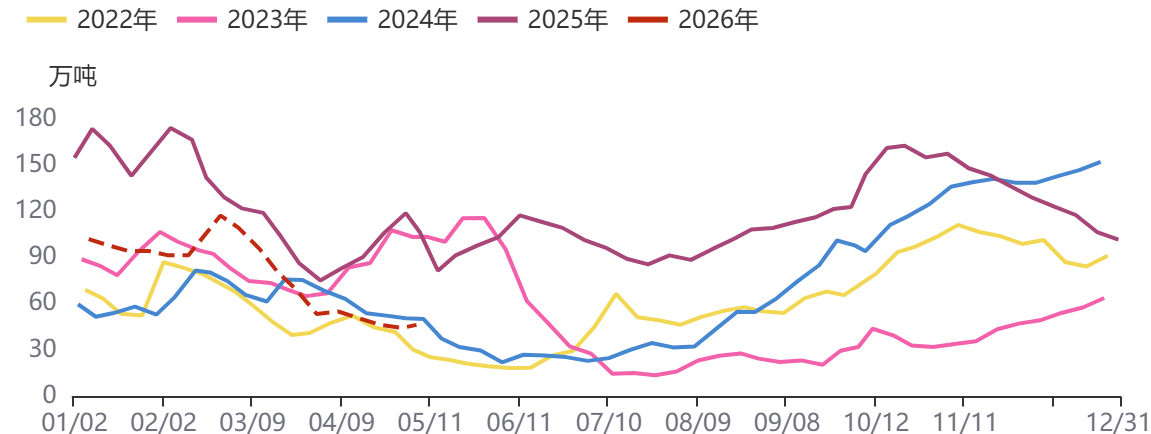
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



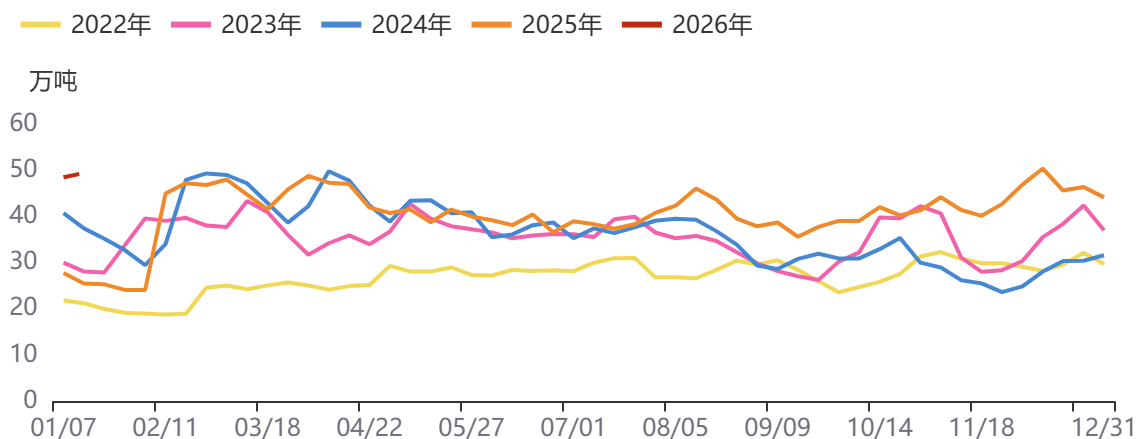
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

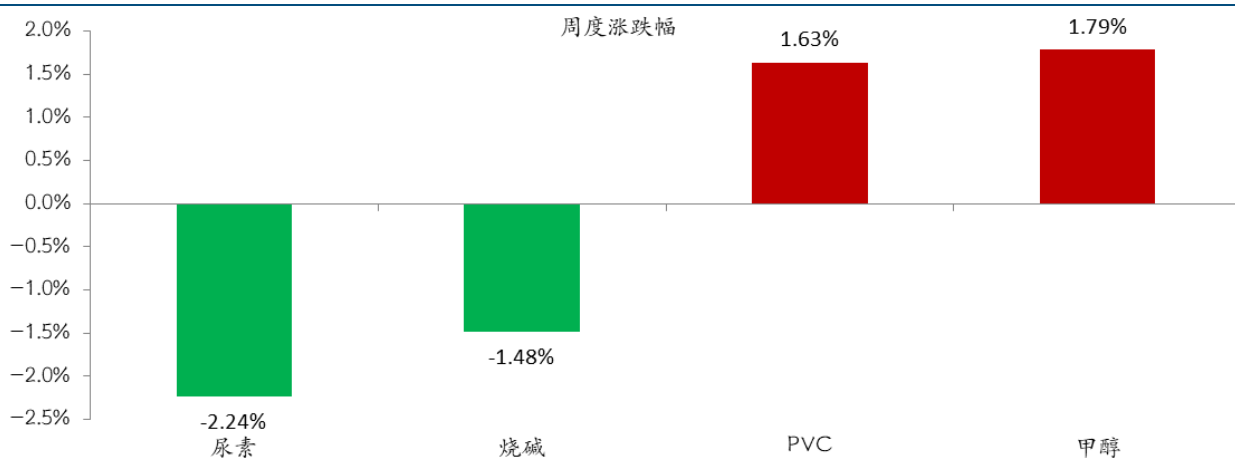
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	186.82	79.68	54.19	46.50	49.51
周度变化	1.18	-12.52	0.82	1.92	0.94

资料来源：方正中期研究院

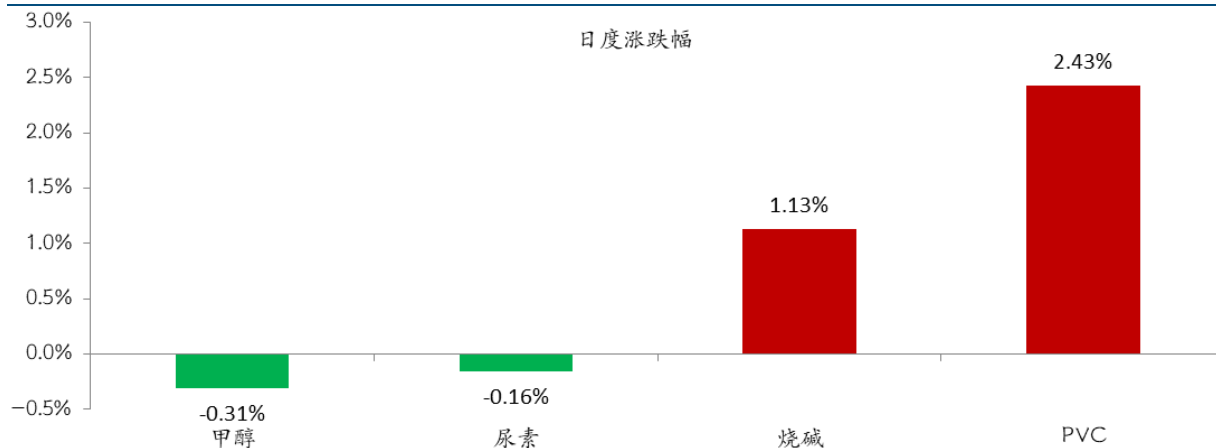
## 第七部分 市场供需现状

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】

期货僵持整理，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛弱稳，各地区报价弱勢松动，低价货源较前期有所增加，整体成交不活跃。上游煤炭市场偏弱运行，报价与前期持平。产区主流煤矿生产稳定，货源供应充裕，偏高报价出货难度较大，坑口库存继续累积。下游用户接货不积极，投机需求减少，支撑有所减弱。煤价涨势暂缓，甲醇成本端变化不大。西北主产区企业报价窄幅下调，厂家出货意向增加，接单情况不佳，企业库存增加至52.96万吨，内蒙古北线商谈参考2645-2690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214，做空基差套利谨慎持有。华东以及西南地区装置提升运行负荷，带动甲醇行业开工回升，整体开工为78.53%，较前期提升0.27个百分点，较去年同期提升2.88个百分点，西北地区开工保持在88.77%。由于企业检修计划数量有限，甲醇产量相对稳定。大部分煤制烯烃平稳运行，华东MT0负荷下降、西部一体化装置提负，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略上涨至82.06%，较前期提升0.32个百分点。传统需求行业表现平淡，开工全线下滑。下游接货积极性不高，持货商报价灵活下调，商谈略显一般。出口带动下，沿海地区库存稳中下降，缩减至87.86万吨，环比回落3.7万吨，仍大幅高于去年同期水平41.94%。

### 【PVC】

期货上涨带动下，国内PVC现货市场气氛好转，各地区报价稳中有涨，华南、华北地区报价走高，业者心态仍谨慎，实际成交情况一般。西北主产区企业报价灵活波动，出货意向增加，但接单情况不理想，可售库存明显增加，加之出货节奏放缓，厂区库存上涨至33.42万吨。与期货相比，PVC现货大幅贴水，基差-299，关注做多基差套利机会。原料电石市场稳中有升，出厂价上调。受到部分电石炉检修的影响，电石供应一般，企业出货尚可，带动出厂价走高。下游PVC企业对电石需求稳定，待卸车处于低位，采购价存在上涨计划。电石低位回升，PVC成本端上移，但支撑尚不明显。前期停车装置延续，新增两家检修企业，PVC行业开工继续下滑，降至70.51%，较前期回落1.46个百分点，损失产量增加。后期有四家企业计划检修，PVC供应或继续减少。下游制品厂开工未有变动，华北、华东、华南地区开工保持在54%、59%、60%。其中，型材、管材开工均出现明显下滑。贸易商报价跟涨，部分封盘，但下游追涨不积极，刚需接货为主，实际放量平平。华东及华南地区社会库存略有回升，（19家样本）增加至54.19万吨，环比上涨1.54%，大幅高于去年同期水平41.34%；扩充后（29家样本）社会库存窄幅降至111.20万吨。

### 【烧碱】

市场参与者心态弱稳，国内液碱现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳运行，仅有浙江地区报价窄幅松动。山东地区报价与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为590-705元/吨，折百价为1844-2203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，烧碱现货维持贴水状态，短线做多基差套利谨慎持有。液氯市场窄幅松动，山东液氯市场主流成交价为200-400元/吨，环比下降25元/吨，企业出货为主，多数地区商谈一般，成交重心窄幅下移。液碱弱稳，液氯略降，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱

企业盈利有所下滑。新增装置停车检修、部分临时降负，但同时存在停车装置重启，烧碱产能利用率窄幅波动，样本企业周度平均开工为90.68%，较前期提升0.09个百分点，周度产量增加至88.33万吨。厂家出货阶段性好转，烧碱厂库库存高位窄幅下滑，样本企业厂库库存为57.16万吨(湿吨)，大幅高于去年同期水平37.48%。后期企业检修计划数量较多，但多为短停，烧碱开工下滑较为缓慢。主力下游氧化铝市场整理运行，报价与前期持平，氧化铝运行产能保持在高位，货源供应稳定，下游采购不积极，价格仍存在回落风险。烧碱送货量不减，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调5元/吨，降至535元/吨，存在利空扰动。非铝需求行业市场变动不大，刚需接货为主。

### 【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继续降温，各地区报价陆续下调，低价货源明显增加，但实际交投却未见好转。山东地区报价继续回落，中小颗粒尿素市场均价为1817元/吨，环比下跌6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。上游煤价维稳运行，尿素企业生产利润不断下滑。新增三家企业停车，同时两家停车企业恢复生产，尿素行业开工稳中有升，达到94.44%，创历史新高，较前期上涨2.43个百分点，周度产量增加至157.73万吨。市场交投气氛转弱，尿素工厂收单放缓，随着前期订单一部分兑现，新单跟进有限，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。后期有四到五套装置计划停车，一家停车企业可能恢复生产，尿素开工有望回落，但整体保持在高位。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。复合肥价格高位运行，呈现大稳小动态势，经销商接单积极性不足，企业库存增加，开工跌破四成。三聚氰胺价格平稳运行，现货产销衔接顺畅，企业刚需采买为主，市场氛围平淡理性，行业开工率为66.87%。国际尿素市场近期高位调整，或存在一定利空扰动。

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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	0514-82887558
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。