

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

作者：何卓然
从业资格证号：F03133791
投资咨询证号：Z0024276
联系方式：010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年08月14日星期五



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】

近期船货集中到港，带动库存连续回升，往后到港船货有所减少，霍尔木兹海峡仍处于关闭状态，未来进口面临不确定性。成本端动力煤需求旺季下高位偏强运行，甲醇成本支撑稳固。需求端缺乏提振，利润不佳下MTO开工下滑，传统需求淡季表现不温不火；而国内甲醇依旧维持较高开工水平。整体供需偏宽松。

【交易策略】

短期行情主导因素再度转向地缘，甲醇盘面风险溢价再度回归，但国内供需关系偏弱，未来上行空间预计有限。操作上前期间多单可考虑逢高部分兑现利润，往后仍可维持区间操作思路。下方关注2400-2420附近技术支撑，上方关注2780-2800附近技术压力。

●PVC

【市场逻辑】

成本端电石价格暂稳，PVC价格低位震荡，成本支撑较强；部分企业仍处于亏损减产状态，行业开工维持低位，但需求同样偏弱。供需双弱下，高位库存波动有限。

【交易策略】

供需双弱，基本面缺乏方向；地缘导致板块情绪波动。操作上可考虑区间对待，下方支撑关注4300-4330附近，上方压力位关注4780-4800附近。

●烧碱

【市场逻辑】

液氯价格重心宽幅震荡，氯碱企业利润情况不佳，多数仍处亏损，烧碱成本支撑增强。但高供应与弱需求的疲弱态势未变，氧化铝耗碱量平稳，非铝需求表现平淡。

【交易策略】

低估值或限制进一步走弱空间，但基本面仍处于供强需弱态势，操作上可考虑反弹空思路对待，2609合约上方关注2000-2020压力，下方关注1800-1820支撑。

目录

第一部分 周度行情回顾.....	1
第二部分 宏观经济环境.....	2
第三部分 上游原料市场.....	3
第四部分 现货市场运行情况.....	3
第五部分 煤化工品种基本面.....	5
一、甲醇.....	5
二、PVC.....	6
三、尿素.....	8
四、烧碱.....	9
第六部分 套利操作机会.....	11
一、期现套利.....	11
二、跨品种套利.....	12
第七部分 品种交易策略.....	13

图目录

图1：甲醇期货收盘价	1
图2：PVC期货收盘价	1
图3：尿素期货收盘价	2
图4：烧碱期货收盘价	2
图5：PPI同比	2
图6：制造业PMI、非制造业PMI、综合PMI	3
图7：环渤海动力煤综合平均价格(5500K)	3
图8：甲醇现货市场价格	4
图9：PVC现货市场价格	4
图10：尿素(小颗粒)出厂均价	4
图11：山东32%离子膜碱市场主流价	5
图12：甲醇行业开工	5
图13：甲醇制烯烃开工率	6
图14：传统需求行业开工	6
图15：甲醇港口库存	6
图16：PVC行业开工	7
图17：甲醇下游：开工率：当周值	7
图18：华东及华南地区社会库存	8
图19：尿素行业开工	8
图20：尿素周度产量	8
图21：尿素企业库存	9
图22：尿素港口库存	9
图23：烧碱产能利用率	10
图24：产能检修损失	10
图25：氯碱利润：山东地区：当周值	10
图26：液碱产区库存	11
图27：甲醇基差	11
图28：PVC基差	11
图29：尿素基差	12
图30：烧碱基差	12
图31：PP与3MA价差	13

表目录

表1：煤化工品种周度交易数据	1
表2：期现套利机会.....	12
表3：跨品种套利机会	13
表4：煤化工品种策略	13

第一部分 周度行情回顾

表1：煤化工品种周度交易数据

品种	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	涨跌幅
甲醇	2692	2484	2687	414万手	414万手	7.39%
PVC	4562	4467	4496	298万手	60万手	-0.24%
尿素	1730	1660	1687	65万手	14万手	-2.32%
烧碱	1915	1865	1870	143万手	22万手	-0.74%

资料来源：方正中期研究院

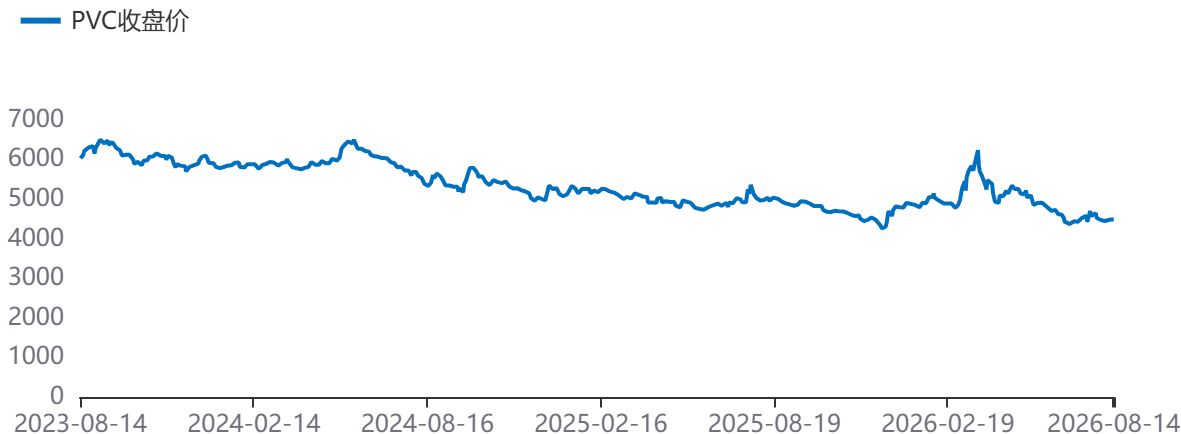
行情回顾

图1：甲醇期货收盘价



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：尿素期货收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

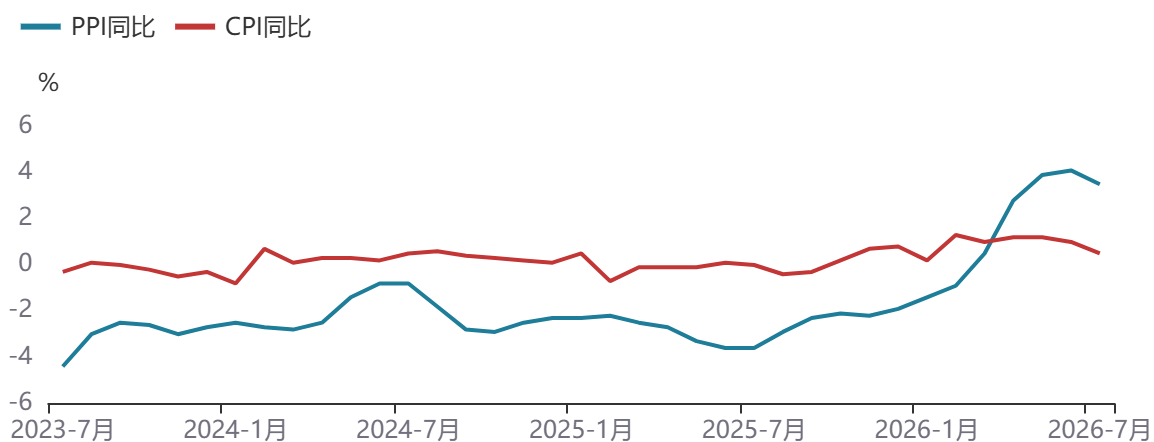
图4：烧碱期货收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

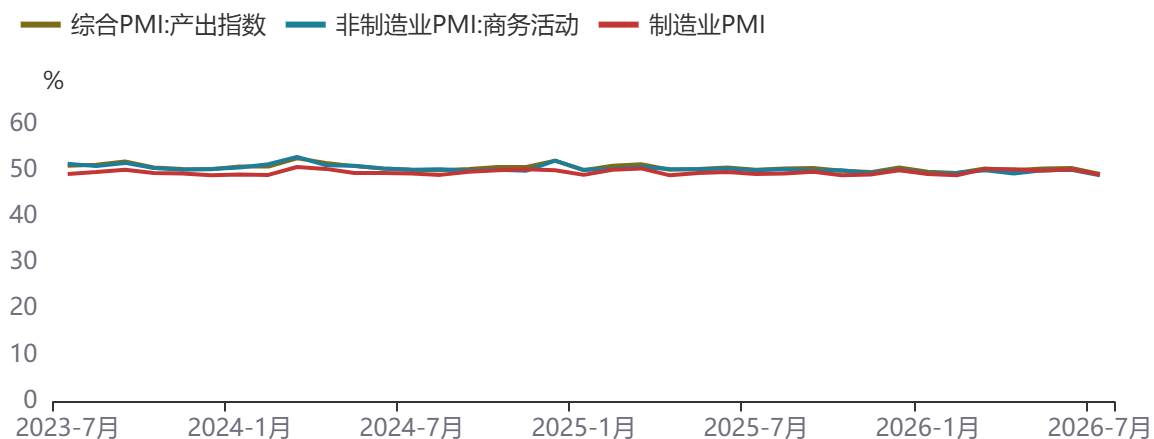
第二部分 宏观经济环境

图5：PPI同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：制造业PMI、非制造业PMI、综合PMI



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分上游原料市场

图7：环渤海动力煤综合平均价格(5500K)

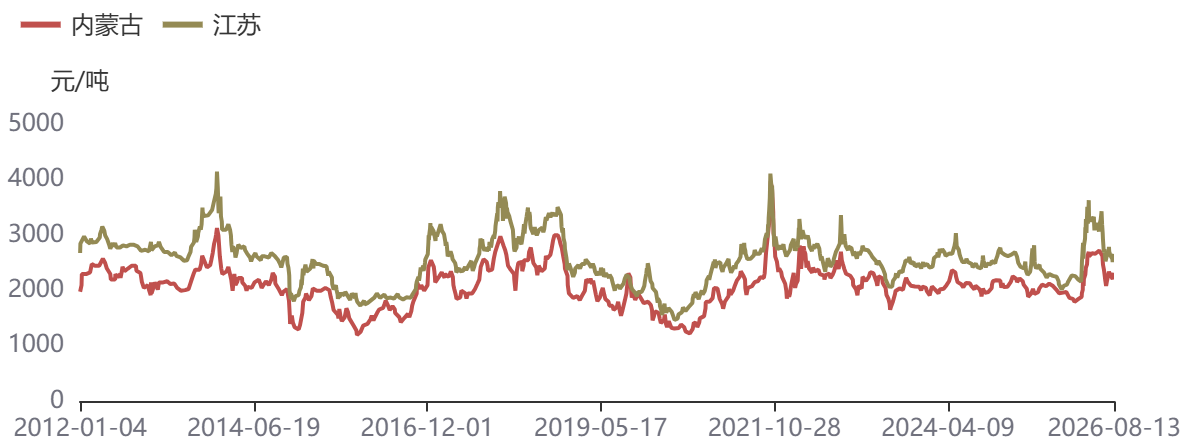


资料来源：同花顺，方正中期研究院

煤价

第四部分 现货市场运行情况

图8：甲醇现货市场价格



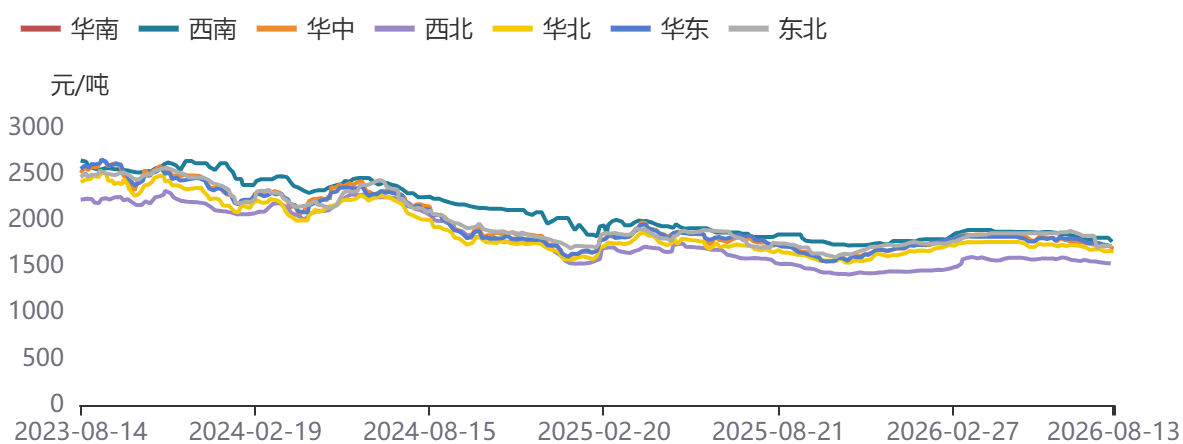
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PVC现货市场价格



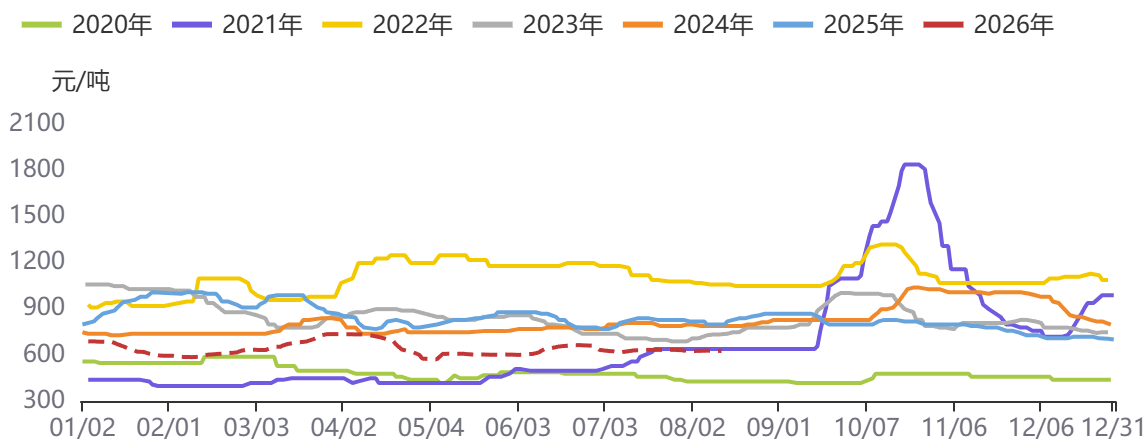
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：尿素(小颗粒)出厂均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：山东32%离子膜碱市场主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分 煤化工品种基本面

一、甲醇

国内甲醇现货市场气氛尚可，企业报价受地缘消息影响波动，周五部分地区报价重心上移。内蒙古北线商谈参考2360-2390元/吨，环比+60/+5；南线商谈参考2300-2330元/吨，环比持平；江苏地区报价2680-2730元/吨，环比+20/+10。基差方面，升水大幅修复，前期反套头寸可考虑止盈。

成本端煤炭价格稳中偏强运行。产地部分地区安全检查力度继续增强，在产煤矿产量平稳均衡释放为主，个别煤矿产量仍偏低；需求存在一定支撑，市场参与者对短期行情存在信心，认为煤价易涨难跌，交易维持按需为主。预计未来煤价仍将偏强运行。

开工方面，受西北、华北、西南地区开工负荷下降的影响，全国甲醇开工负荷下降。西北地区开工周环比下降3.22%至79.03%；国内主要甲醇企业周度开工下降3.06%至72.89%。

下游需求方面，受西部一体化装置停车和MTO企业开车影响，国内MTO开工下滑。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工录得70.64%，较前期下降2.77个百分点。

库存方面，港口库存录得64.84万吨，环比下降10.40万吨。周内沿海整体甲醇进口船货实际卸货数量极少，沿海整体甲醇库存难有累积。

图12：甲醇行业开工



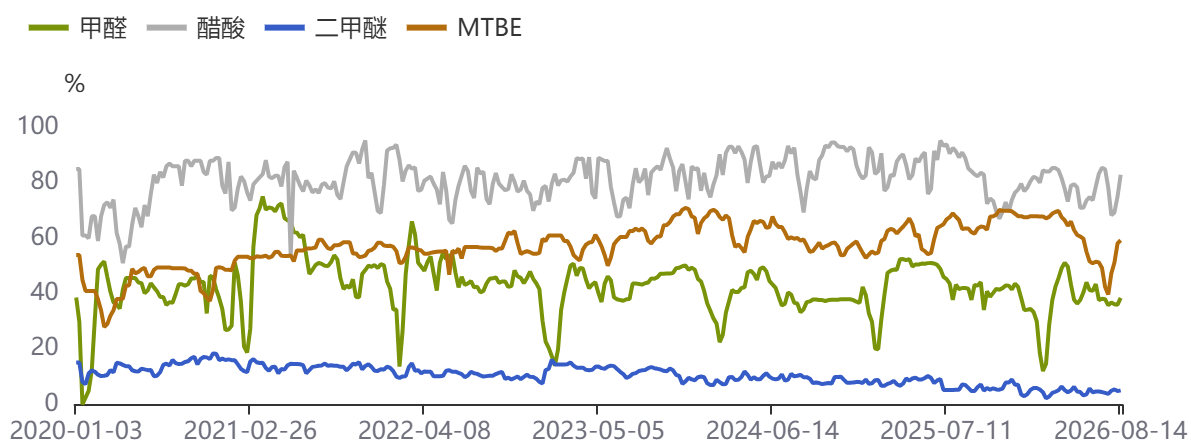
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：甲醇制烯烃开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：传统需求行业开工



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：甲醇港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、PVC

国内PVC现货市场气氛不佳，企业挺价意愿较强，虽开工低位但库存仍较高，货源宽松下下游刚需采货，整体报价跟随期货市场波动。周五部分地区现货价格涨跌互现，基差变化有限。

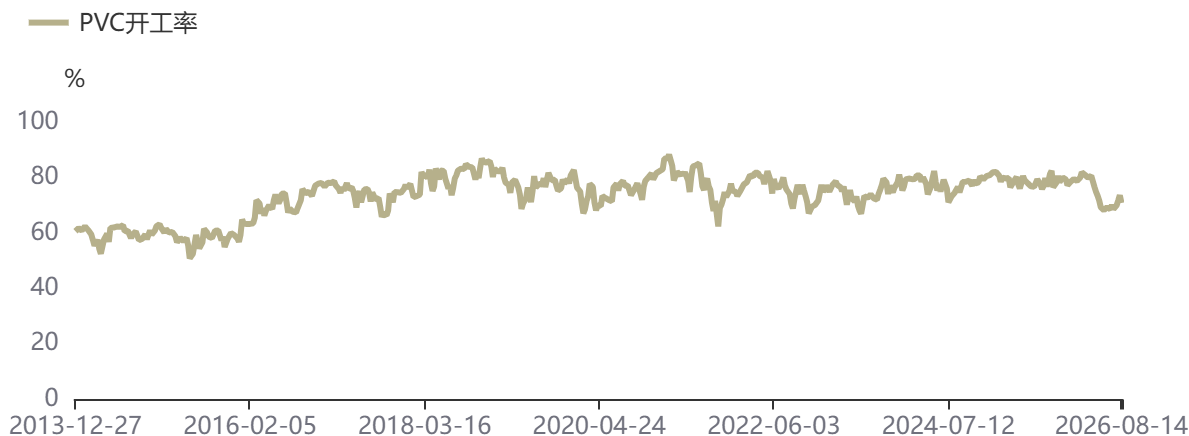
成本利润方面，原材料电石价格低位震荡；PVC价格低位震荡，企业盈利不佳，成本存在一定支撑。

开工方面，企业盈利不佳下再度降负，PVC粉周开工录得69.19%，环比下降2.01%。

库存方面，厂区库存周环比上升0.54万吨至29.25万吨，整体库存水平仍处高位，波动有限。

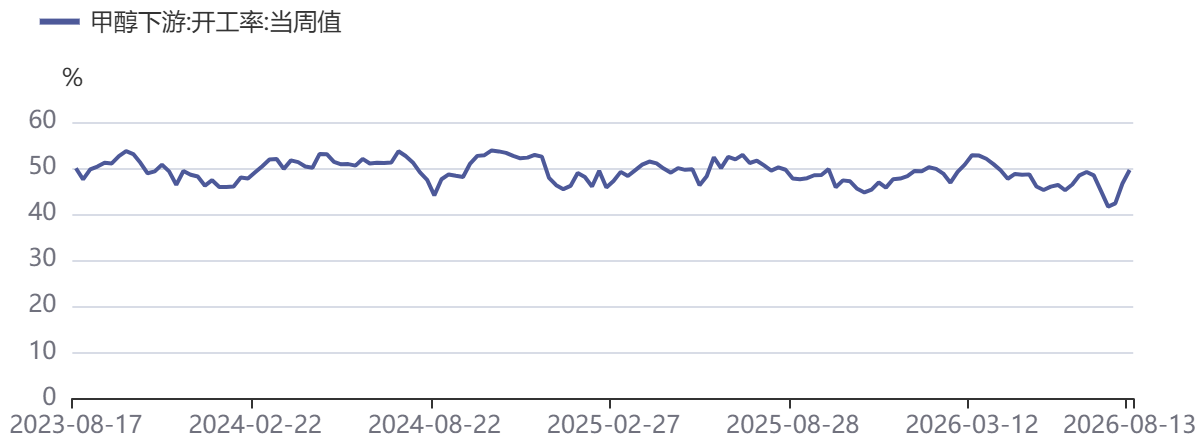
需求方面，国内下游按需补库，出口性价比较高但海外采购积极性或欠佳。

图16：PVC行业开工



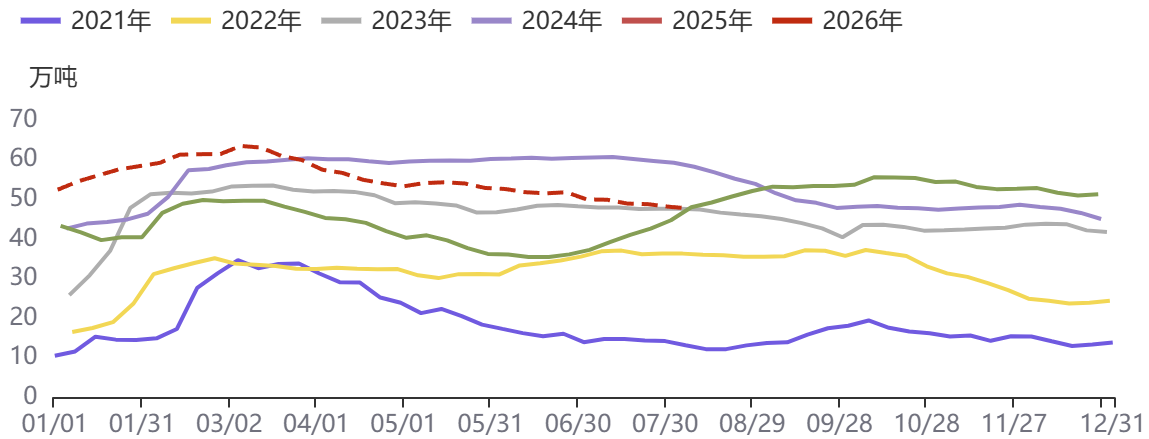
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：甲醇下游:开工率:当周值



资料来源：同花顺，Wind，方正中期研究院

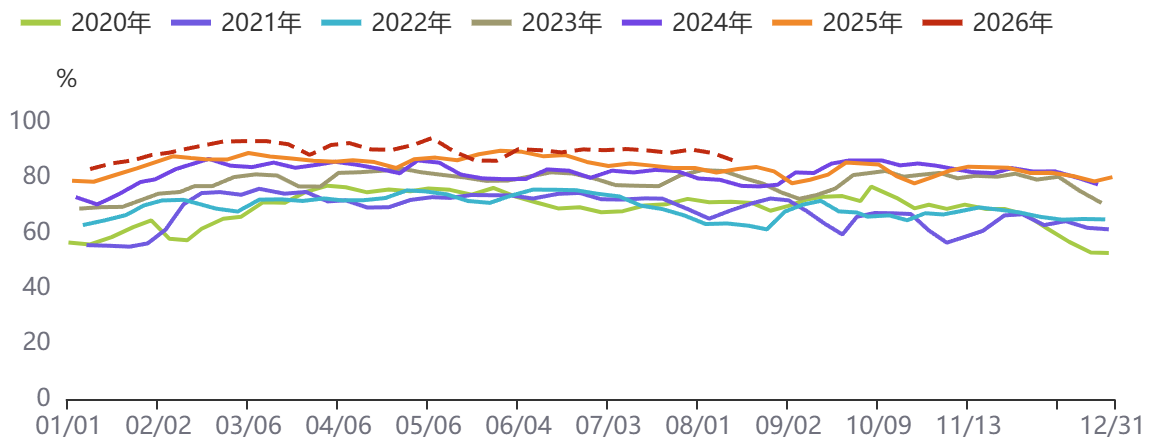
图18：华东及华南地区社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

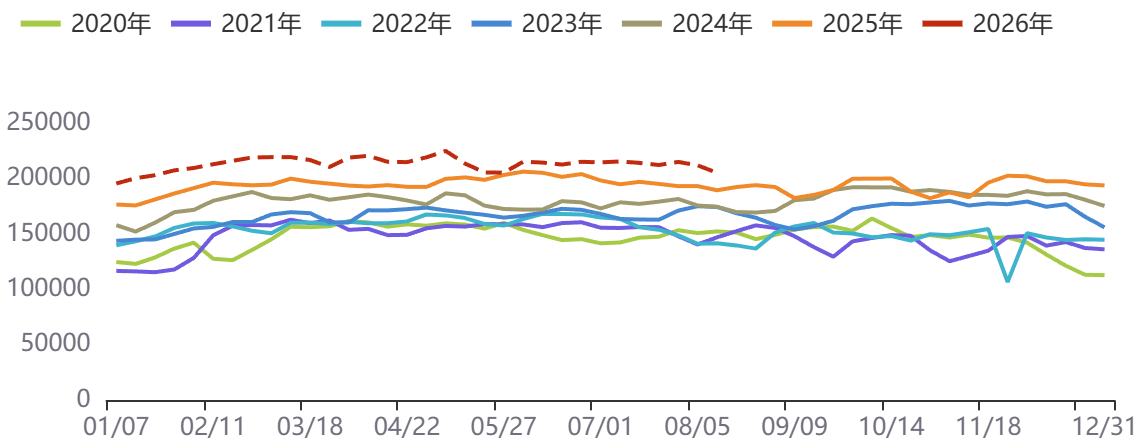
三、尿素

图19：尿素行业开工



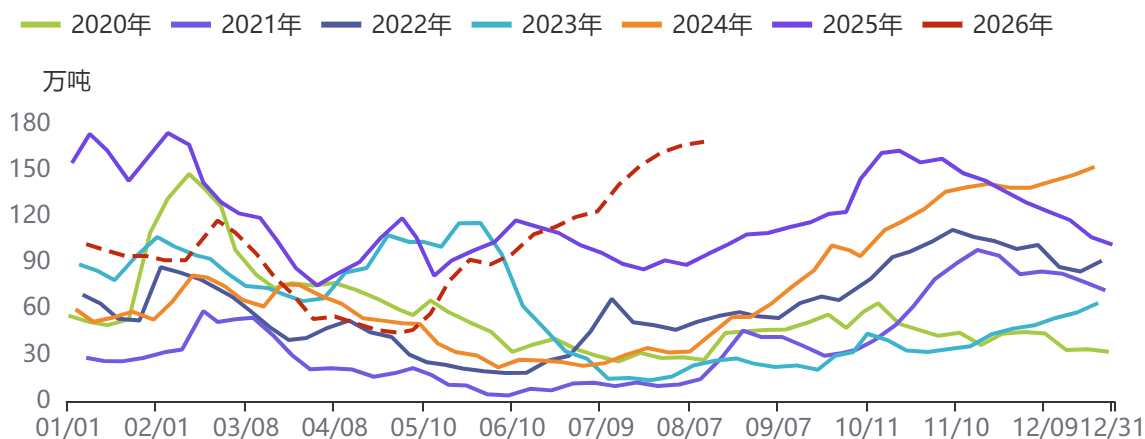
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：尿素周度产量



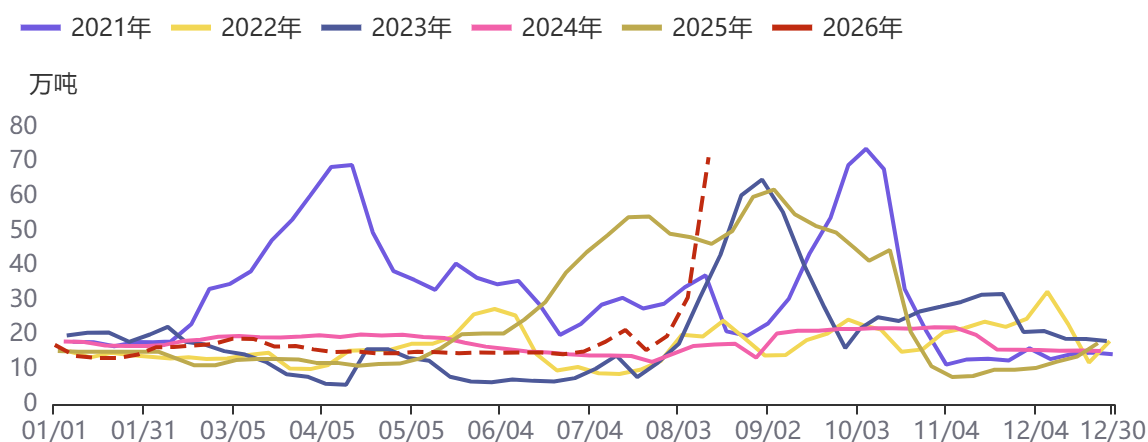
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：尿素企业库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：尿素港口库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、烧碱

国内液碱现货暂稳，多数地区报价稳定，个别地区涨跌互现。周五山东地区32%离子膜碱市场主流价为610-720元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1000-1030元/吨。基差方面，期货再度转跌，基差升水扩大，前期反套头寸可考虑暂止盈离场，等待后续机会。

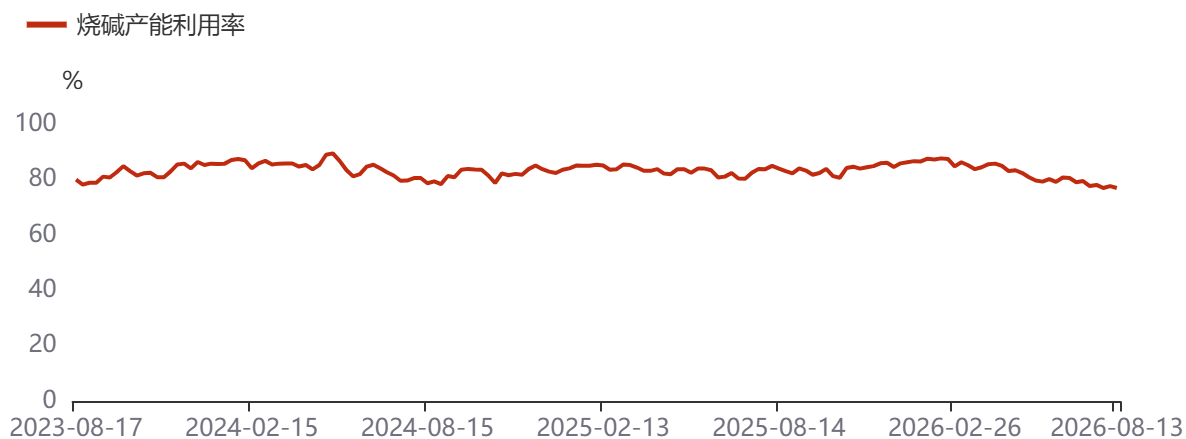
液氯价格近期宽幅震荡，周五山东液氯槽车主流成交价1-200元/吨。下游需求转弱，采购积极性转淡。由于液碱价格暂稳、液氯价格震荡，氯碱企业利润情况不佳。

开工方面，样本企业周度平均开工为82.86%，较前期下降0.80个百分点，周度产量下降0.77万吨至80.72万吨。

库存方面，样本企业厂库库存上行至50.57万吨(湿吨)，环比上涨5.24%，同比上15.51%。分区域来看，西北、华中、东北、西南库容比环比呈现下滑趋势，华北、华东、华南库容比环比呈现上涨趋势。

下游方面，氧化铝企业耗碱量平稳，但采购价低位；非铝需求一般，货源供应充足下，下游刚需采购为主，市场竞争加剧；贸易商接货积极性亦不高。整体需求表现仍较平淡。

图23：烧碱产能利用率



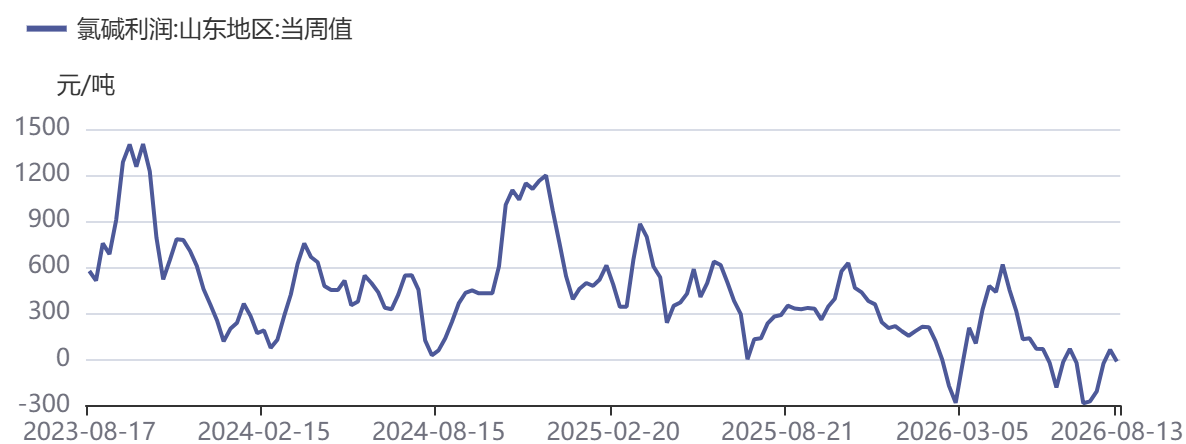
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：产能检修损失



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：氯碱利润：山东地区：当周值



资料来源：同花顺，卓创资讯，方正中期研究院

图26：液碱产区库存

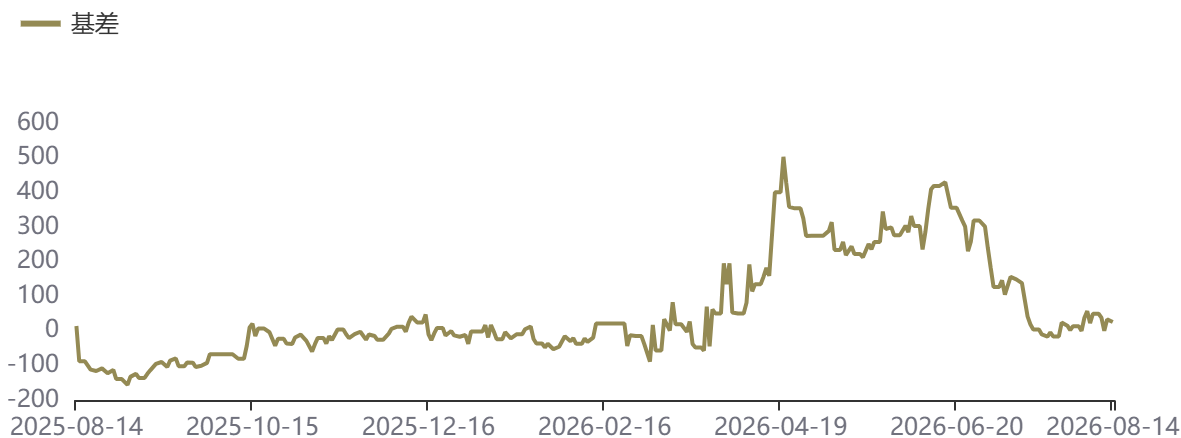


资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分 套利操作机会

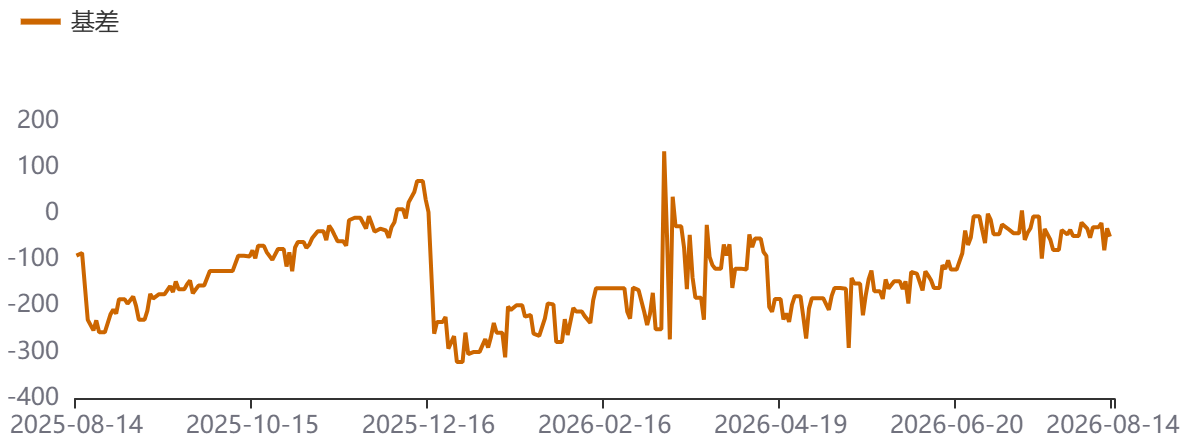
一、期现套利

图27：甲醇基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：PVC基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：尿素基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：烧碱基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表2：期现套利机会

品种	套利机会	操作方向	推荐等级
甲醇	升水大幅修复	反套止盈	★
PVC	基差波动有限	暂时观望	★
烧碱	现货升水再度走扩	关注后续反套机会	★

资料来源：方正中期研究院

二、跨品种套利

图31：PP与3MA价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表3：跨品种套利机会

品种组合		套利机会	操作方向	推荐等级
甲醇	PP	观望		

资料来源：方正中期研究院

第七部分 品种交易策略

表4：煤化工品种策略

品种	逻辑	观点	策略	支撑位	压力位
甲醇	地缘主导	区间震荡	区间思路	2400-2420	2780-2800
PVC	供需双弱	低位震荡	区间操作	4300-4330	4780-4800
烧碱	弱现实不改	承压运行	反套布空	1840-1850	2000-2020

资料来源：方正中期研究院

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4层408室	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13层1302-01	010-85881061
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E2栋444室	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水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	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26层2618、2619、2620、2621、2622、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梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号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	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号11层07单元	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	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区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	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。