

能源化工团队

摘要

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06月26日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

●甲醇

【市场逻辑】

成本端走强，甲醇开工率回升，货源供应稳定，需求跟进乏力，港口库存处于低位，压力暂不突显。

【交易策略】

供需面缺乏方向指引，甲醇延续宽幅震荡，上方2430-2450附近承压，累库预期下走势承压，关注盘面反抽后的入场机会，下方支撑关注2300-2330附近。期权方面，卖出行权价在2700附近的虚值看涨期权谨慎持有。

●PVC

【市场逻辑】

低估值、弱驱动，PVC市场仍处于调整阶段，供应相对稳定，随着高温雨季来临，需求端存在走弱预期。

【交易策略】

库存止跌回升，市场缺乏驱动，PVC期货低位震荡，上方4950-4960附近承压，操作上建议维持偏空思路，下方支撑关注4700-4750附近。期权方面，卖出行权价在5000上方的虚值看涨期权谨慎持有。

●尿素

【市场逻辑】

尿素供需偏宽松，行业保持高开工，货源供应充裕，而需求跟进不足，企业库存消耗缓慢。

【交易策略】

基本面驱动不足，尿素低位整理，短期出口端扰动，重心或逐步企稳上探，关注1780-1800附近压力，下方1640-1650附近存在支撑。期权方面，可考虑卖出行权价在1640下方的虚值看跌期权。

●烧碱

【市场逻辑】

装置虽有检修，但烧碱产能利用率偏高，供应较为充裕，下游刚需跟进一般，支撑力度偏弱。

【交易策略】

近期基差逐步修复，烧碱期货低位回升，多单谨慎持有，上破20日均线压力位后，关注2350-2370附近压力，下方2230-2250附近存在支撑。期权方面，卖出行权价在2200下方的虚值看跌期权谨慎持有。

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	担忧释放	内需疲弱	基差修复	出口扰动
观点	区间波动	走势承压	低位企稳	低位企稳
策略	反抽试空	偏空思路	轻仓试多	波段做多
支撑位	2300-2330	4700-4750	2230-2250	1640-1650
压力位	2430-2450	4950-4960	2350-2370	1780-1800

资料来源：方正中期研究

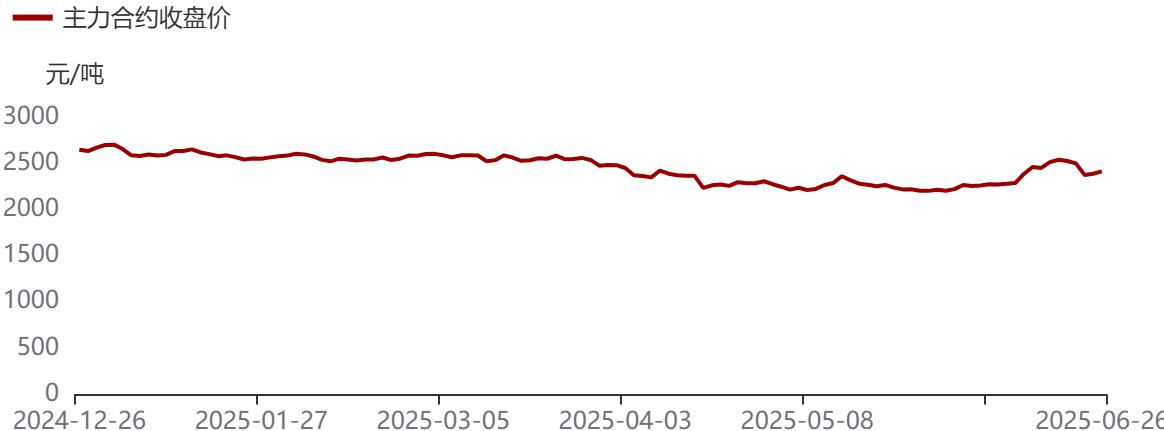
第二部分 期货行情回顾

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	2429	2373	2417	1620777	857159	1.09%
PVC	4881	4843	4872	782071	918451	0.02%
尿素	1741	1698	1724	538829	233314	-0.92%
烧碱	2315	2276	2311	430913	188594	-5.76%

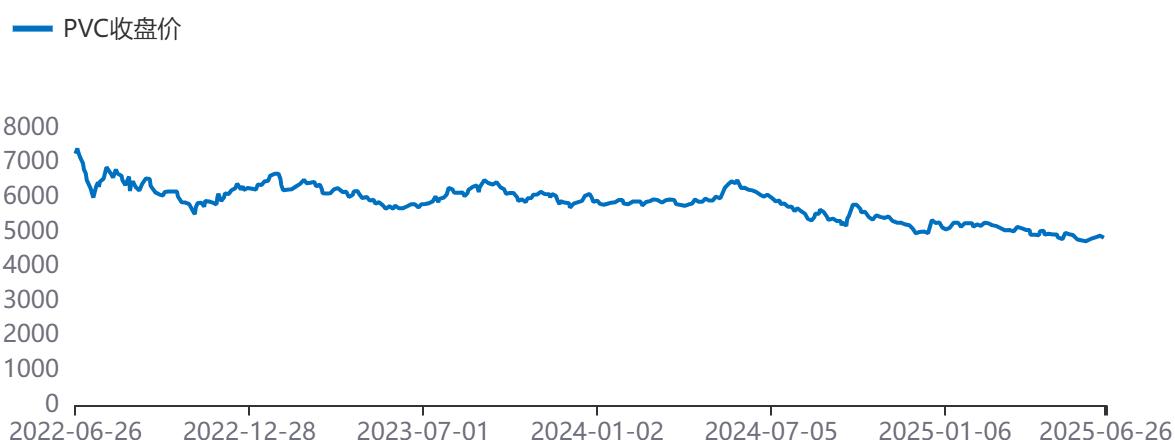
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇日收盘价



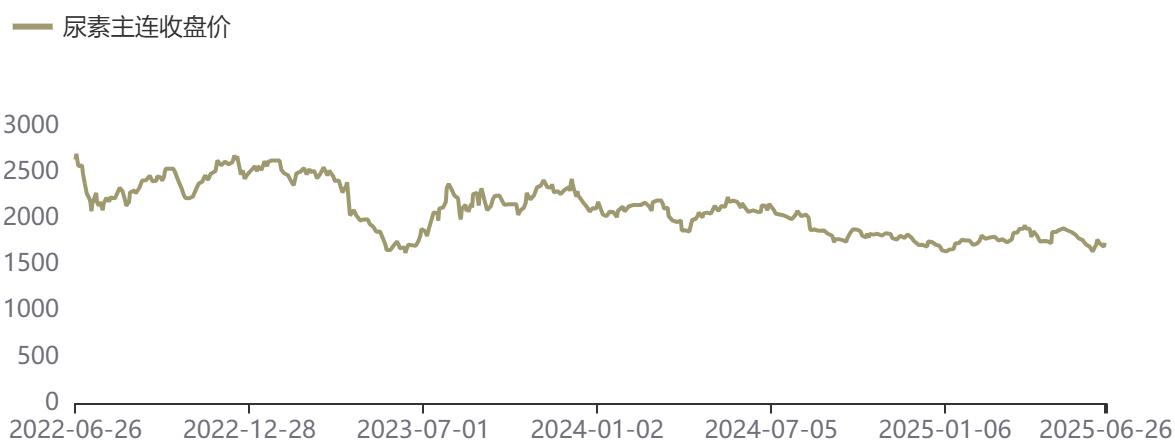
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

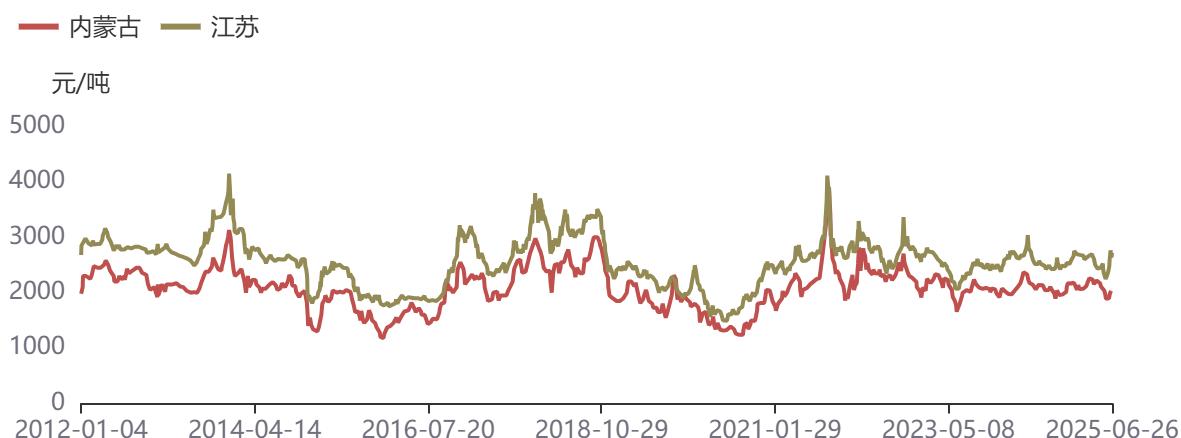
图4：烧碱收盘价



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	2385	2095	2665	2170
日度变化	0	0	-15	-20

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



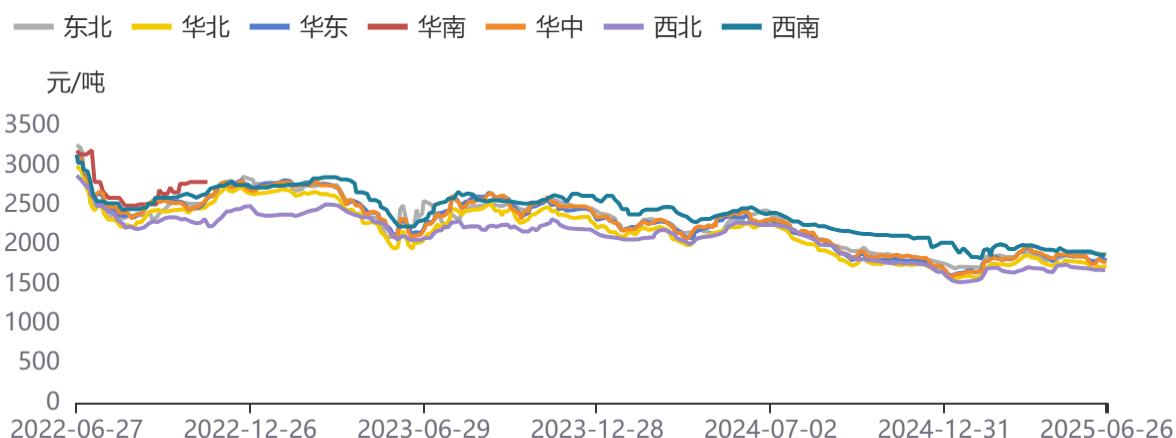
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4515	4762	4836
日度变动	-3	0	0

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



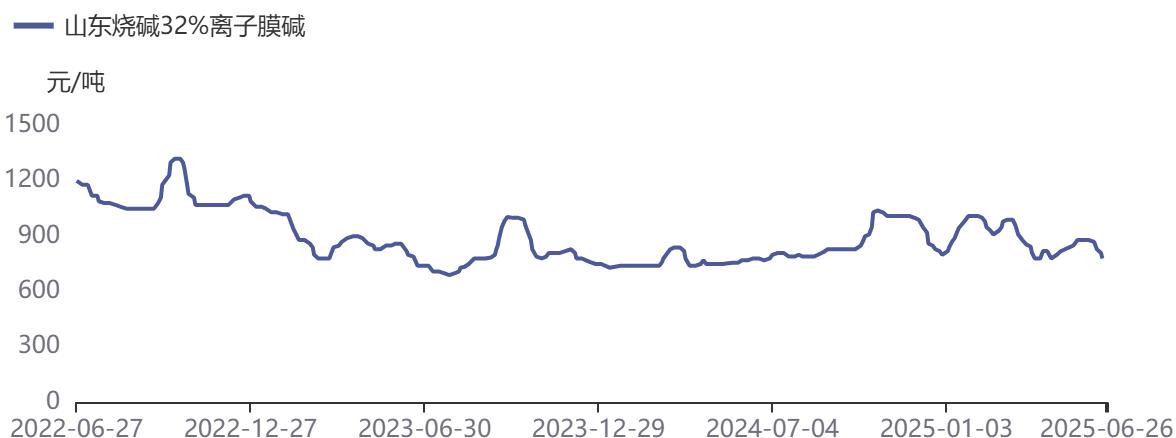
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1733	1808	2800	1788	1682	1875	1886
日度变化	13	8	0	15	-3	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	810	950	1140
日度变化	-20	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



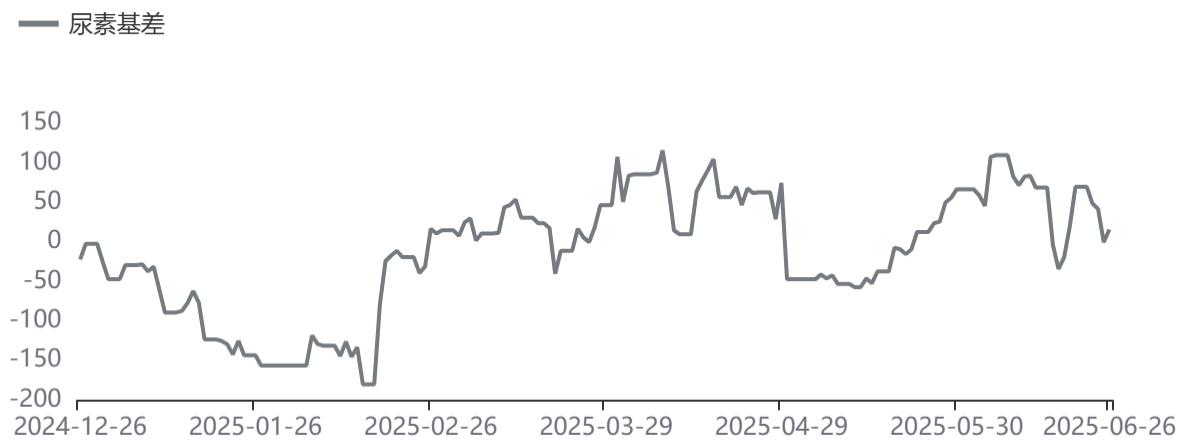
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PVC基差



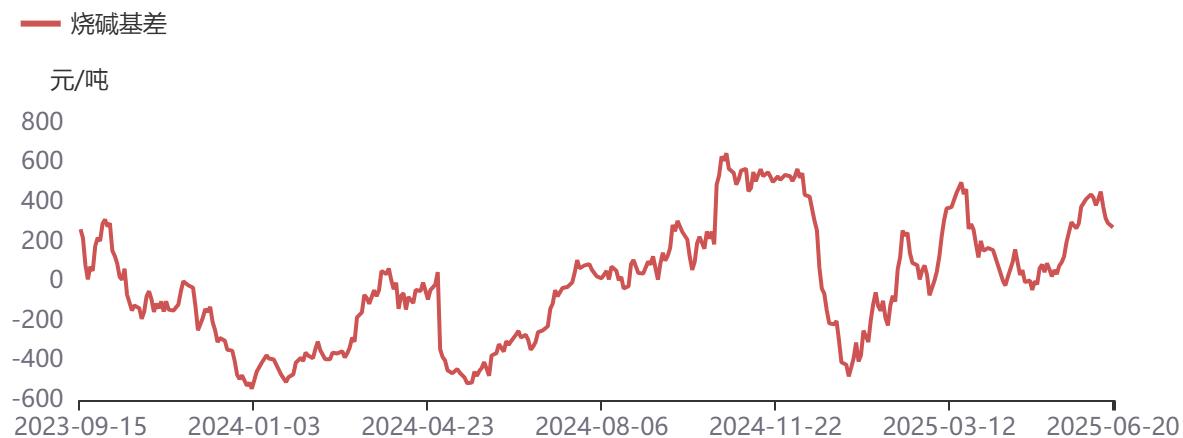
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

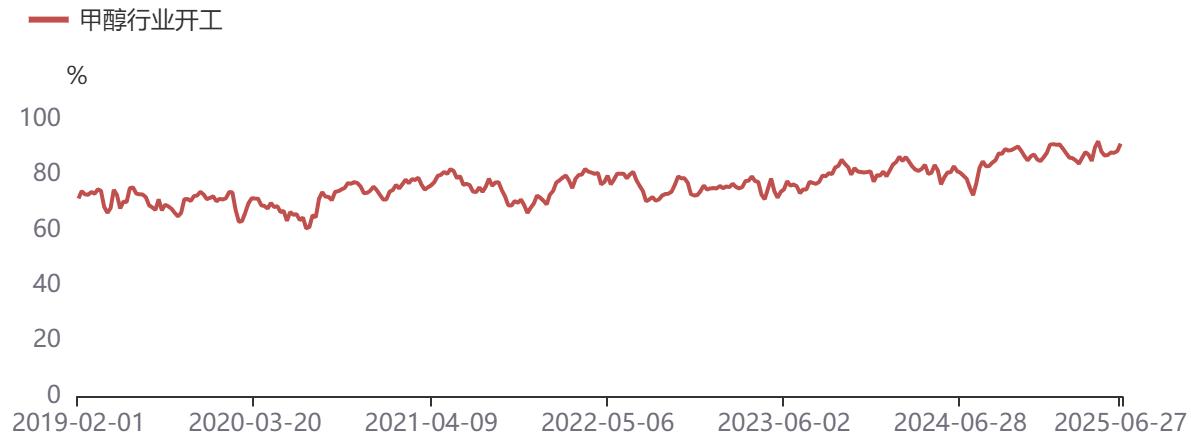
表7：基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	306	-110	22	16
变化	57	-1	-5	16

资料来源：方正中期研究院

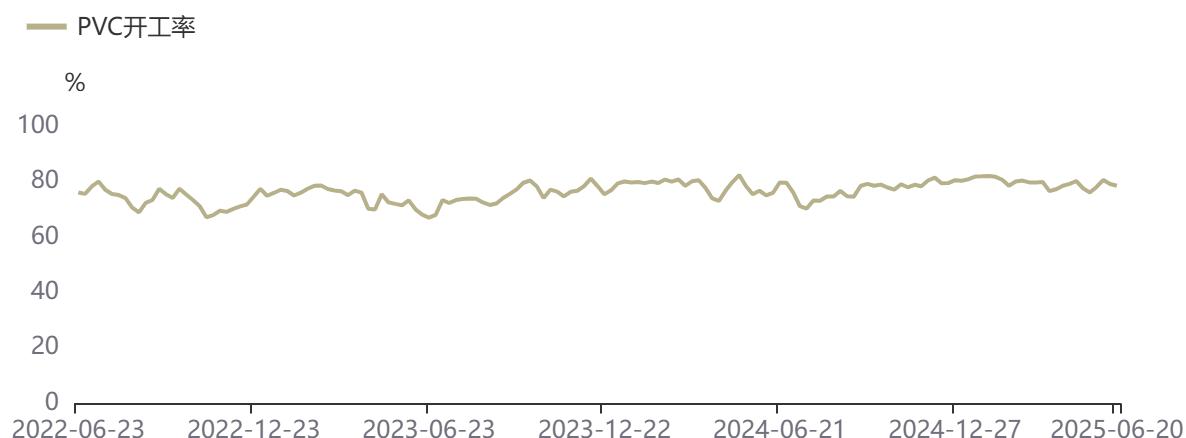
第五部分 行业开工水平

图13：甲醇行业开工率



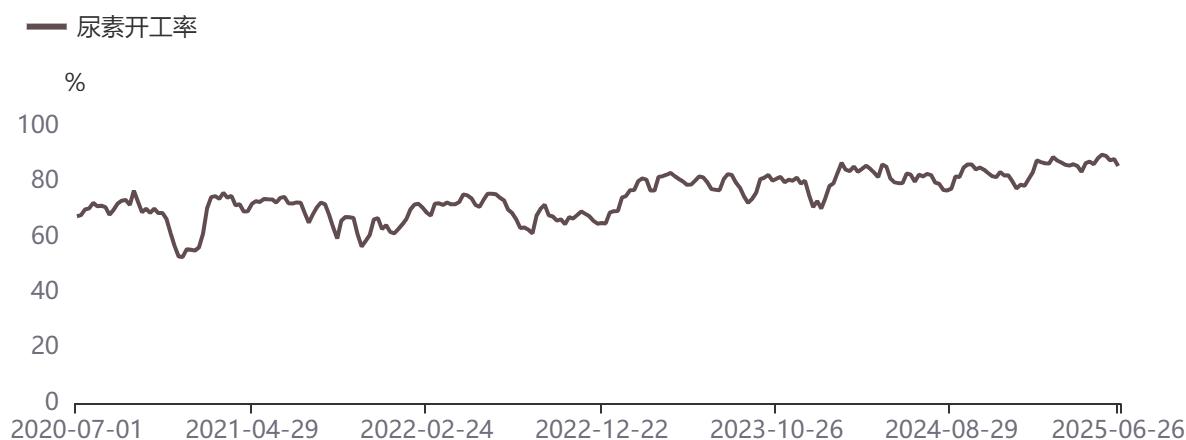
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PVC开工率



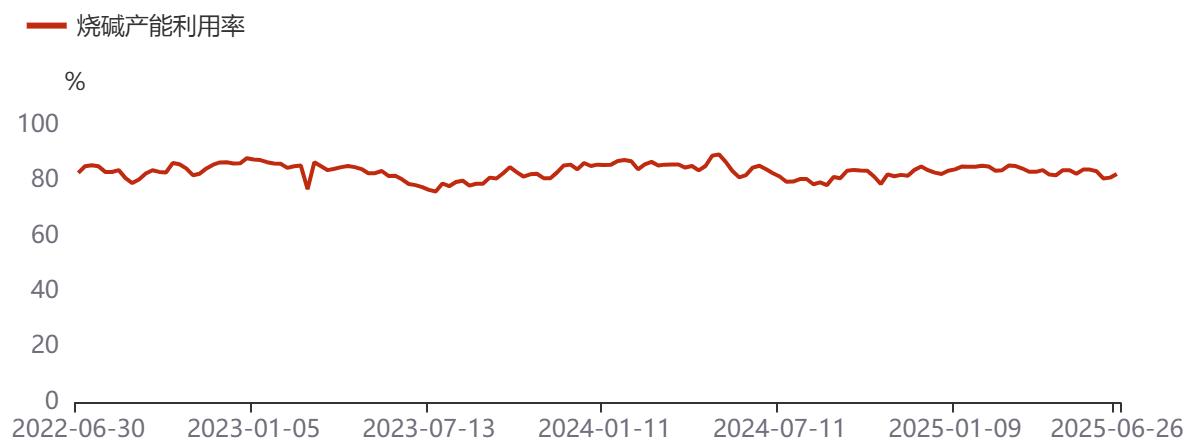
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	86.46%	88.65%	78.62%	85.78%	82.50%
环比变化	1.56%	0.67%	-0.63%	-2.50%	1.30%

资料来源：方正中期研究院

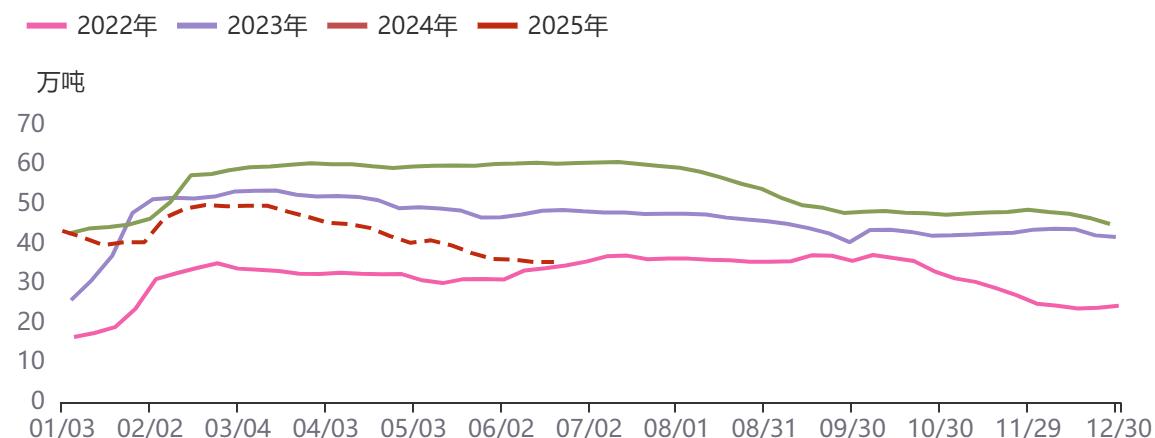
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



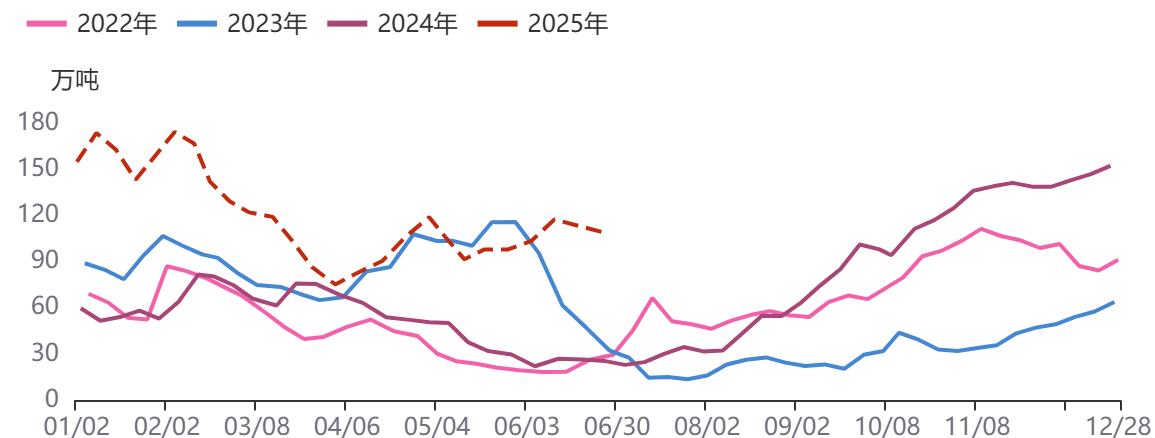
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



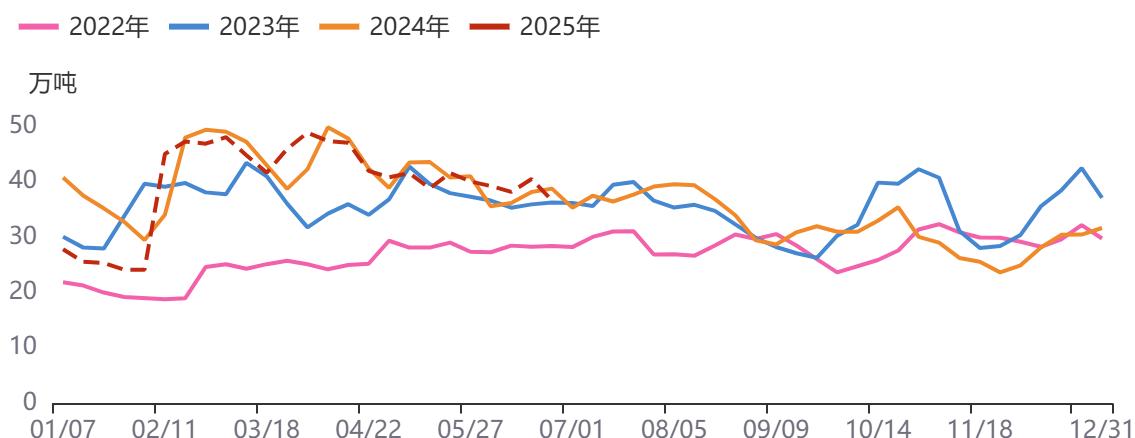
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

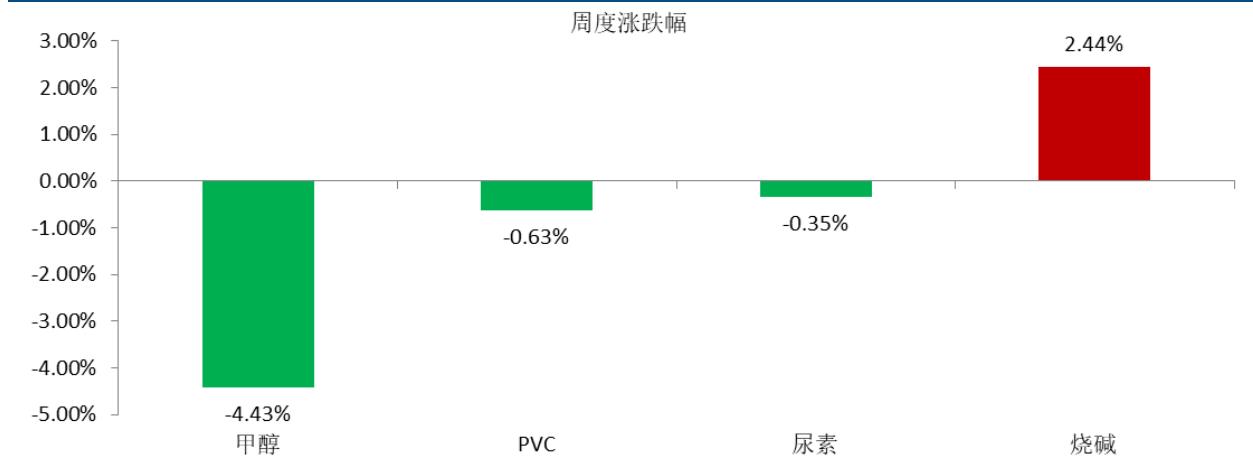
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	175.59	67.05	35.51	109.59	36.65
周度变化	2.92	8.41	0.03	-4.01	-3.88

资料来源：方正中期研究院

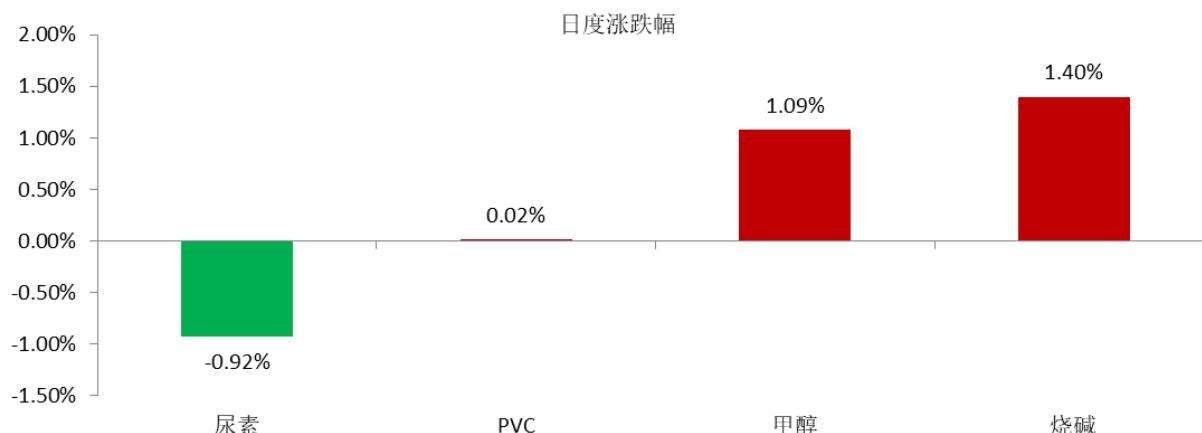
第七部分 市场供需现状

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】

期货上涨提振有限，市场参与者心态偏谨慎，国内甲醇现货市场气氛不佳，区域表现分化，沿海地区窄幅震荡，内地市场弱势松动。上游煤炭市场偏强运行，报价继续小涨。临近月底，完成月度任务的民营煤矿陆续暂停产销，产区主流大矿平稳生产，坑口库存继续回落，压力得到缓解。下游买涨不买跌，贸易商拉运积极性提升，部分采购需求释放，形成一定支撑。短期煤价易涨难跌，甲醇成本端小幅走高，企业生产利润尚可。西北主产区企业报价继续下调，厂家出货为主，企业库存降至48.86万吨，内蒙古北线商谈参考1940-2020元/吨，南线商谈参考1970元/吨。与期货相比，甲醇现货市场保持深度升水状态，基差继续扩大，达到高位，激进者可考虑做空基差套利操作。华北开工回落，但西北、华东地区开工提升，甲醇行业开工水平略走高，生产装置整体开工为78.10%，较去年同期提升8.80个百分点，西北地区开工保持在高位，达到88.47%。后期装置检修与重启共存，甲醇开工大稳小动为主。甲醇需求不温不火，下游开工中除了醋酸外，出现不同程度回落。其中，受到内蒙古MTO装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工明显回落，降至82.74%，较前期下降2.79个百分点。下游市场刚需接货谨慎，传统需求行业步入淡季，难以形成提振。多数进口船货去往下游工厂，沿海地区库存稳中下降，缩减至74.09万吨，略低于去年同期水平0.95%。

【PVC】

国内PVC现货市场气氛不佳，业者心态依旧谨慎，大部分地区报价稳定，华南地区微跌，现货成交不活跃态势。与期货相比，PVC现货市场窄幅贴水状态，基差变动不大，点价货源存优势不明显。上游原料电石市场盘整运行，观望情绪较浓。部分地区电石企业避峰生产，导致电石产量收紧，多数企业出货尚可，库存压力不大，出厂价暂稳。下游PVC企业电石到货稳定，基本维持够用，采购价未有波动。电石供需博弈，重心低位运行，PVC成本端变化不大。西北主产区企业报价灵活波动，实际接单一般，可售库存增加，厂区库存窄在40万吨附近波动。新增两家企业检修，大部分装置维稳运行，PVC行业开工略回升，上涨至76.81%，环比提升0.07个百分点。多数停车装置延续，7月份企业仍存在新增检修计划，PVC货源供应弱稳。贸易商稳价出货，而下游采购积极性较大，高价成交难度较大。下游制品厂开工未有波动，华东、华南、华北地区平均开工分别为52%、53%、51%。终端订单欠佳，下游生产缺乏积极性，型材、管材开工继续走低。印度BIS认证延期，PVC出口表现尚可，一定程度上缓解国内市场压力。市场到货正常，出口交付量减少，华东及华南库存连续回落出现上涨，略增加至33.84万吨，大幅低于去年同期水平39.02%。

【烧碱】

尽管期货反弹，但市场参与者心态仍偏谨慎，国内液碱现货市场冷清，大部分地区报价整理运行，河北地区报价下降。山东地区报价维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为760-855元/吨，折百价为2375-2672元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1280-1310元/吨，折百价为2560-2620元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持升水状态，基差继续收敛，做空基差套利可谨慎持有。部分前期检修装置恢复运行，烧碱产能利用率进一步回升，周度平均开

工为86.88%，较前期提升1.06个百分点。烧碱周度折百产量为83.73万吨，环比增加1.23%。现货价格下调后，市场观望情绪加重，氯碱企业出货不佳，厂区库存继续累积，达到39.04万吨(湿吨)，环比增加6.51%，高于去年同期水平10.40%。7月份装置仍存在检修计划，部分企业同样复产，烧碱供应将保持在高位。液氯市场小涨，山东液氯槽车主流成交价为-50至100元/吨，环比上涨50元/吨。液氯供应变化不大，部分配套下游采购增加，带动液氯成交好转，商谈价格走高。液碱暂稳，液氯回升，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略改善，但整体仍偏低。现货价格弱稳，下游入市接货不积极，非铝需求不温不火，高温淡季开工不佳，加之生产利润有限，对高价存在抵触。氧化铝市场价格延续回落态势，运行产能提升后，货源供应增加，耗碱量相对稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格降至750元/吨，受到区域装置检修的影响，部分氧化铝厂卸货压力缓解。

【尿素】

期货震荡洗盘，对现货市场影响有限，国内尿素现货市场气氛尚可，整体表现抗跌，大部分地区报价稳中有涨。山东地区报价大幅回升，中小颗粒尿素市场均价1786元/吨，环比上涨32元/吨。与期货相比，尿素现货市场维持升水状态，基差低位回升，做多基差套利可谨慎持有。新增四家企业停车，停车企业恢复两家企业，多数延续前期变化，尿素产能利用率高位回落，降至85.78%，较前期下跌2.50%，周度产量缩减至139.02万吨。近期尿素继续集港，加速部分尿素企业出货，尿素企业总库存降至109.59万吨，环比缩减4.01万吨，当前库存水平仍偏高。后期2家企业计划停车，3-4家可能恢复，尿素货源供应保持充裕态势。尿素行情转弱，尽管存在出口订单，但新单成交放缓，企业预收订单天数为6.18日，环比减少0.11日，环比减少1.75%。下游需求跟进不足，尿素现货刚需成交为主，商谈不温不火。工业需求表现疲弱，步入高温淡季后，开工或进一步回落。部分区域农业需求略增，但释放不集中。复合肥企业开工偏低，刚需消耗难有明显提升。印度RCF宣布尿素进口招标，意向采购量200万吨，东西海岸各100万吨，出口端以及港口法检存在一定利好刺激。

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。