

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09日星期二



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】

煤价略有回升，甲醇企业生产利润可观，部分装置恢复运行，甲醇产量相对稳定，后期企业检修计划有限，开工变化不大，下游高价补货偏谨慎，原料库存持续下滑，近期出口表现尚可，港口库存降至近几年低位。

#### 【交易策略】

短期关注美伊谈判消息，甲醇期货延续高位波动，上方压力关注3060-3100附近，激进者可考虑轻仓试空，下方支撑关注2830-2850附近。期权方面，考虑卖出甲醇期货2609合约虚值看涨期权。

### ●PVC

#### 【市场逻辑】

原料电石松动，成本端跟随回落，后期企业检修计划偏少，PVC开工或窄幅下降，而下游需求持续低迷，导致社会库存居高不下。

#### 【交易策略】

需求端存在拖累，PVC期货行情疲弱，短期或低位震荡，支撑关注4700-4730附近，空单可逢低适量减持，上方4950-4960附近承压。期权方面，卖出PVC期货2609合约虚值看涨期权考虑减持。

### ●烧碱

#### 【市场逻辑】

液氯行情转弱，企业盈利欠佳，当前烧碱保持高开工，后期企业检修计划仍较多，供应有望收紧，而下游需求难以形成有效支撑，市场面临库存压力不减。

#### 【交易策略】

弱现实下，烧碱期货低位盘整，经过持续调整后盘面下跌动能趋弱，空单持有者可考虑逢低减持，短期或在1800-1850一带震荡洗盘，抄底仍须等待，上方1950-1980附近承压。期权方面，激进者考虑卖出烧碱期货2607合约虚值看跌期权。

### ●尿素

#### 【市场逻辑】

短期煤价窄幅震荡，尿素行业开工稳中抬升，回到九成以上，日产量维持高位，市场可流货源充裕，而下游需求支撑不足，出口消息存在情绪端提振，库存累积状态暂缓。

#### 【交易策略】

弱现实、强预期下，尿素期货震荡洗盘，经过前期持续调整后，盘面存在修复需求，下方1730-1750附近存在支撑，情绪端扰动偏短期，操作上可考虑回调试多，上方空间关注1850-1870附近。期权方面，企稳后考虑卖出尿素期货2609合约虚值看跌期权。

## 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	关注美伊谈判	需求端缺乏支撑	弱现实不改	市场资金博弈
观点	高位运行	弱势整理	低位徘徊	震荡洗盘
策略	轻仓试空	空单减持	暂时观望	回调试多
支撑位	2830-2850	4700-4730	1800-1850	1730-1750
压力位	3060-3100	4950-4960	1950-1980	1850-1870

资料来源：方正中期研究

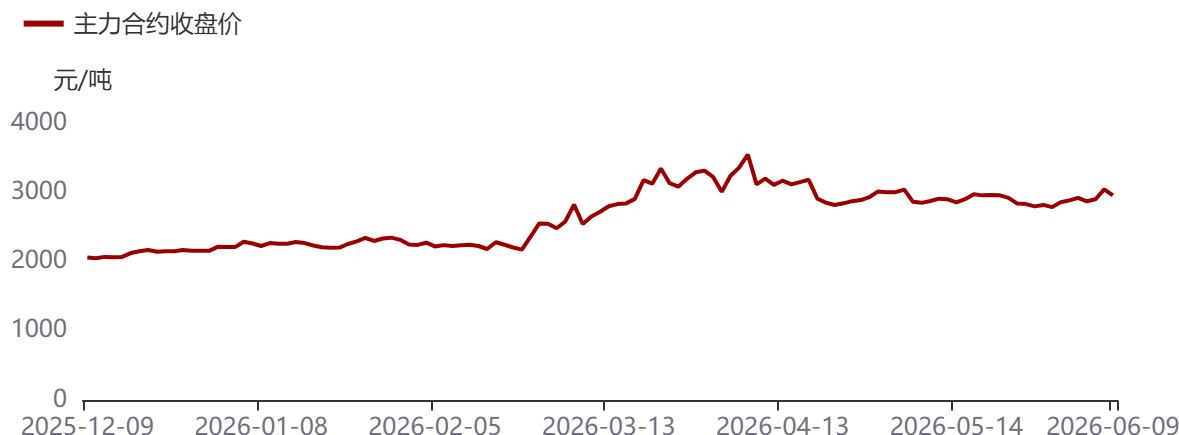
## 第二部分 期货行情回顾

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	3008	2923	2963	903015	770774	-2.82%
PVC	4787	4690	4717	912077	1155057	-1.28%
尿素	1833	1783	1809	428443	291884	-1.58%
烧碱	1873	1843	1856	347555	245477	0.71%

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

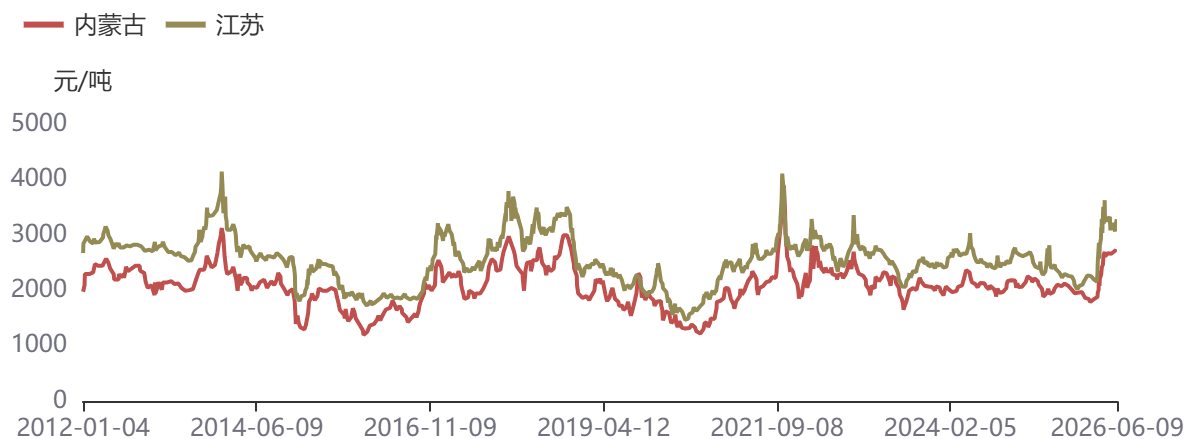
图4：烧碱主连收盘价



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



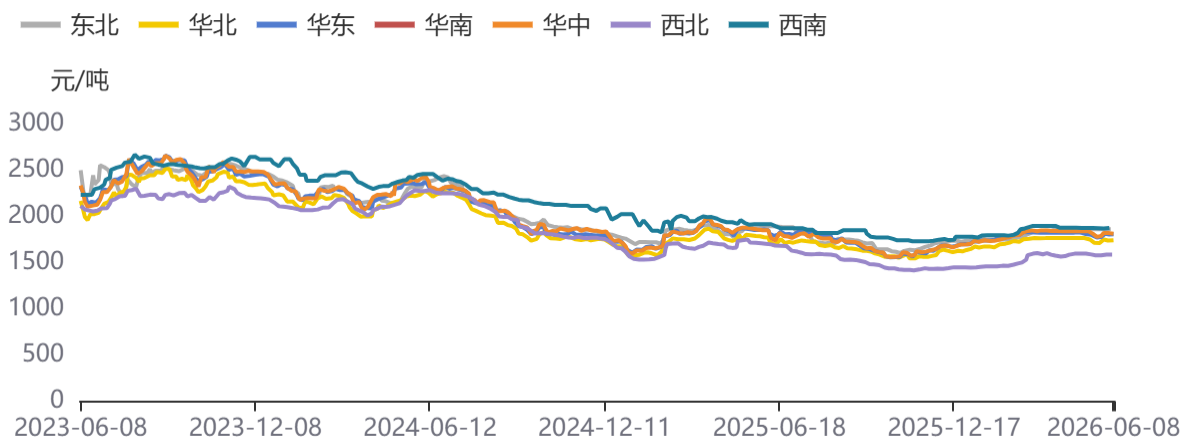
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4468	4593	4732
日度变动	-29	-20	-37

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



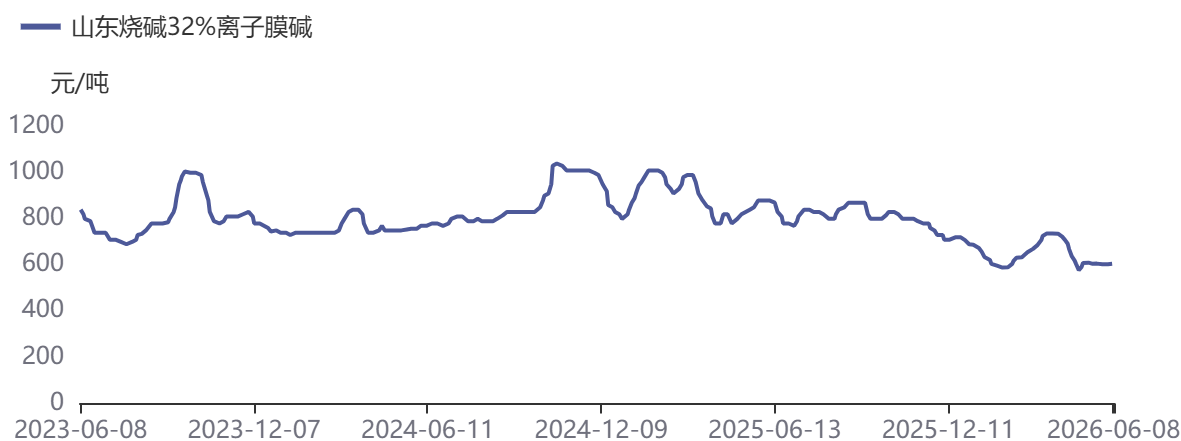
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1747	1810	2800	1817	1591	1880	1865
日度变化	21	9	0	9	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

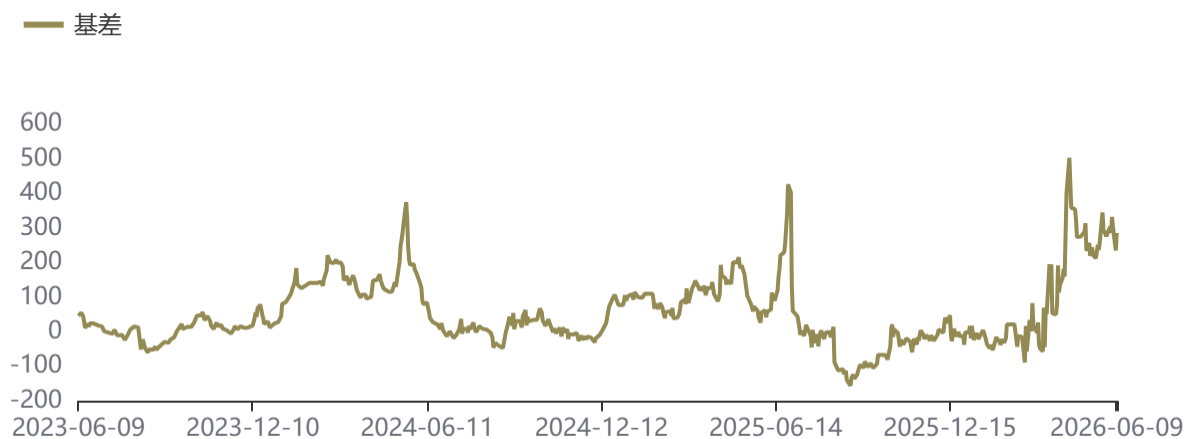
表6：32%离子膜碱价格变动

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

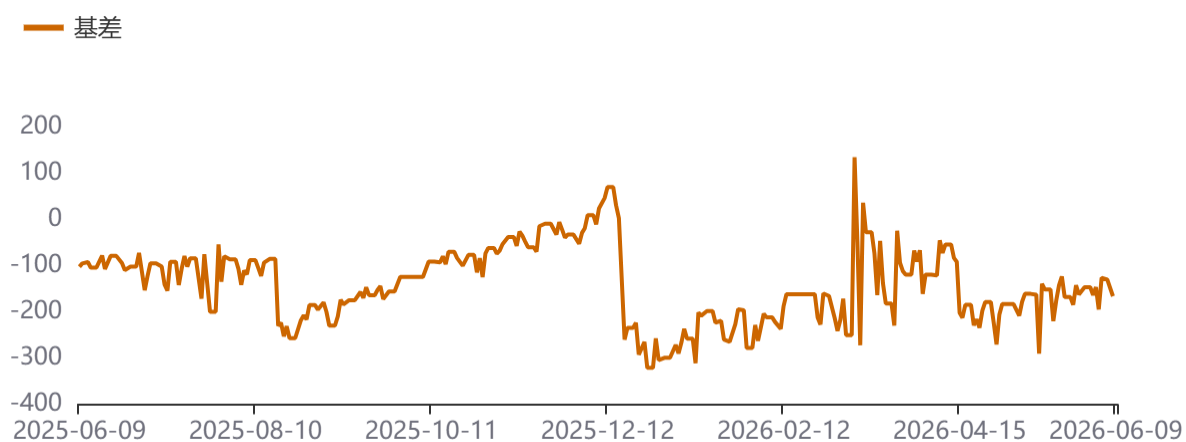
## 第四部分 期现基差变动

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



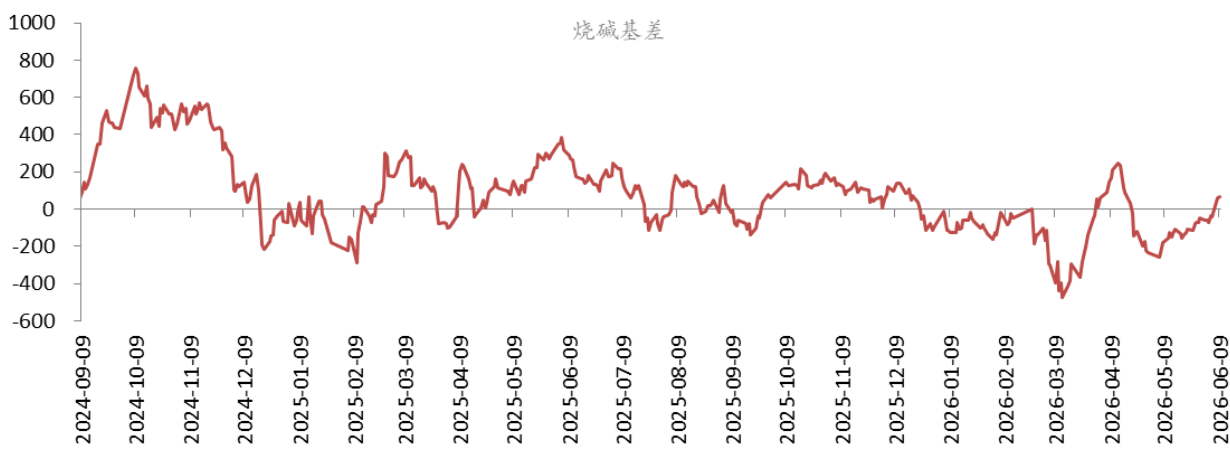
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

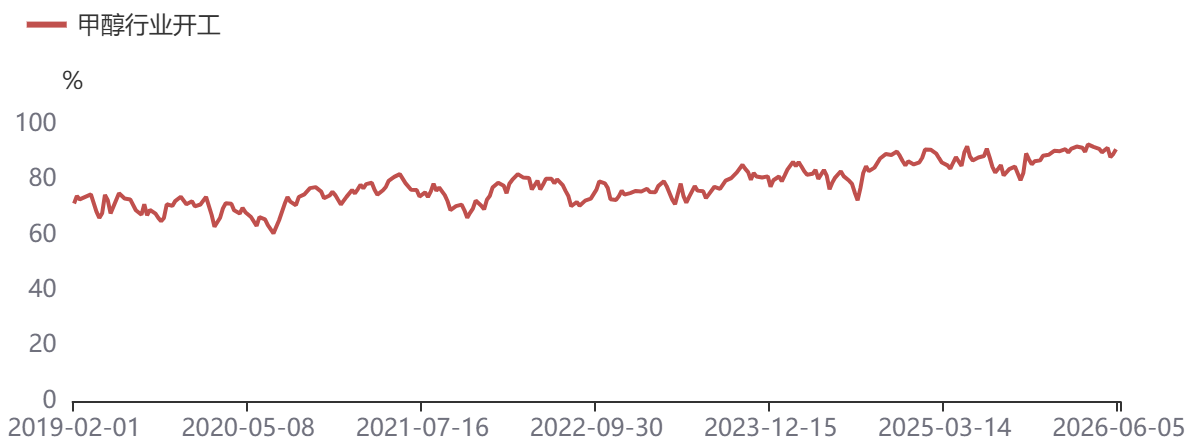
表7：基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	287	-124	22	-19
变化	51	41	-5	49

资料来源：方正中期研究院

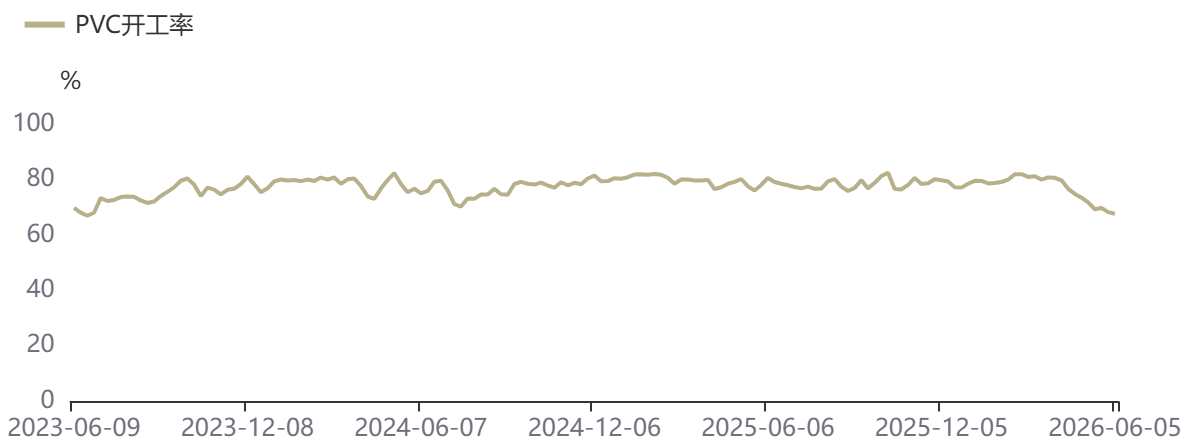
## 第五部分 行业开工水平

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



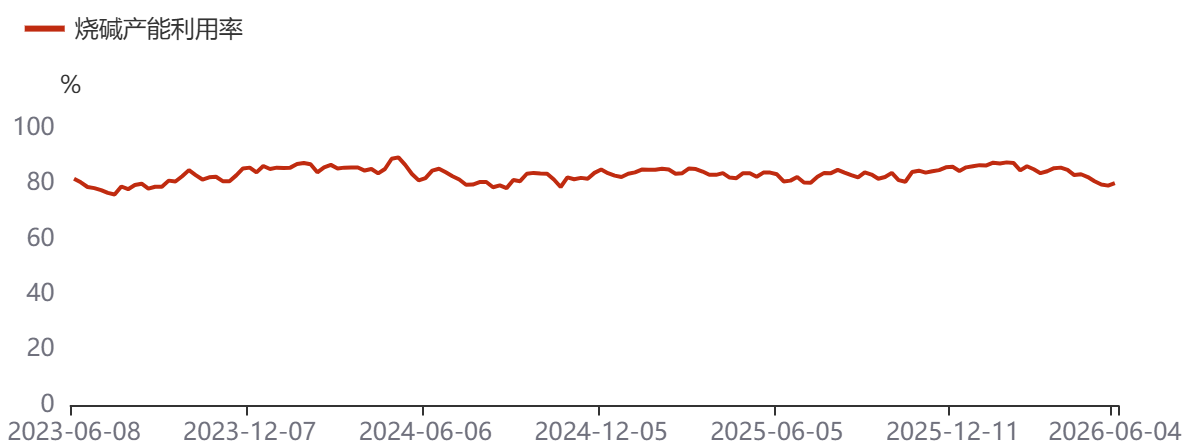
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	75.31%	91.93%	67.79%	90.37%	80.30%
环比变化	-0.28%	0.80%	-0.58%	4.15%	0.90%

资料来源：方正中期研究院

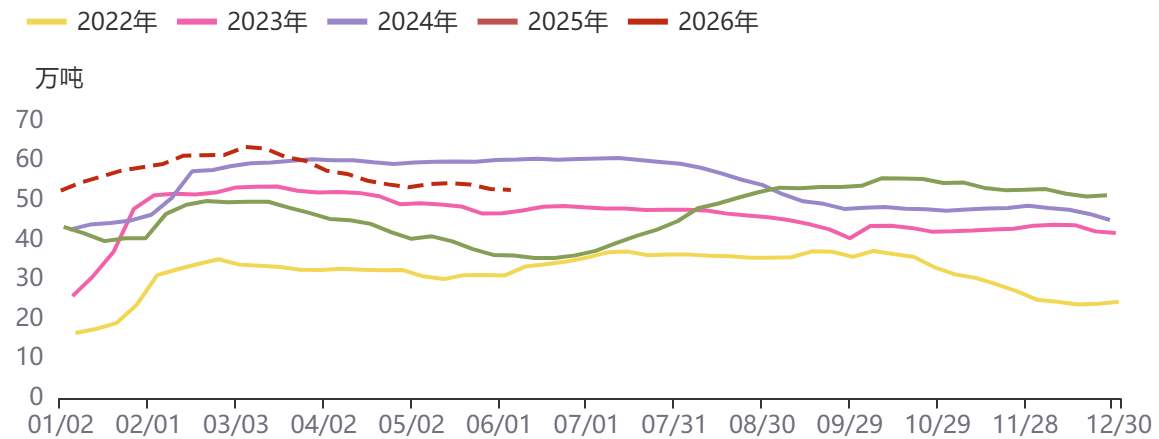
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



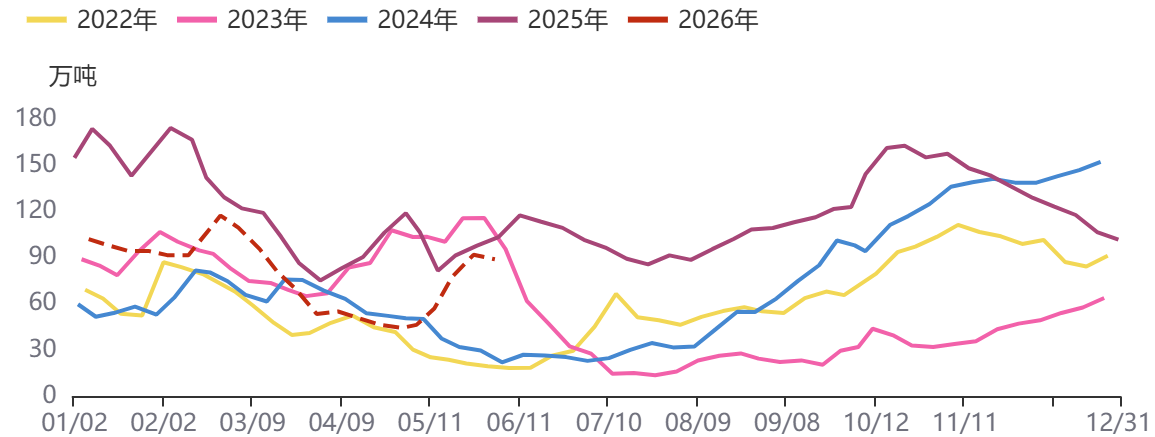
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



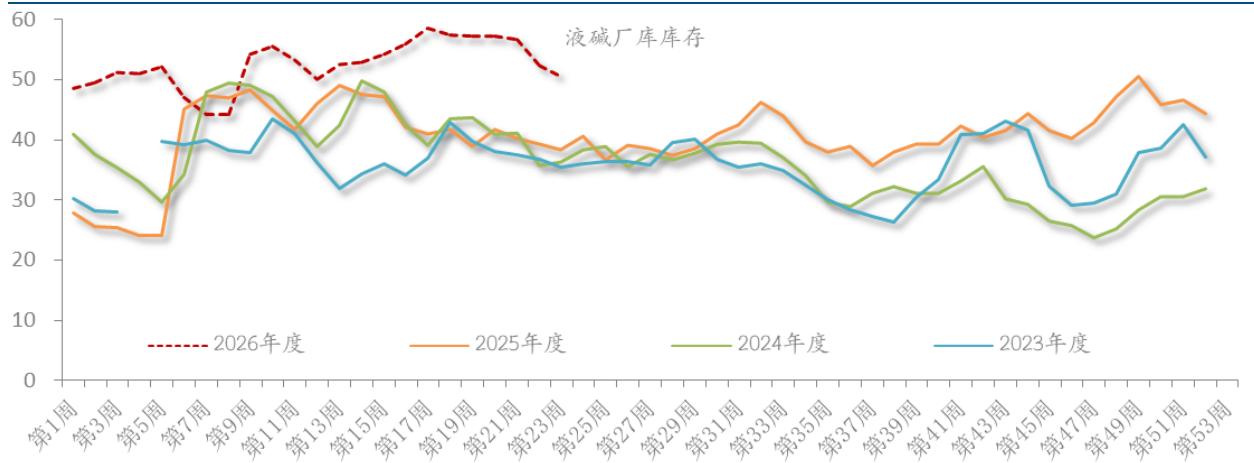
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：钢联，方正中期研究院

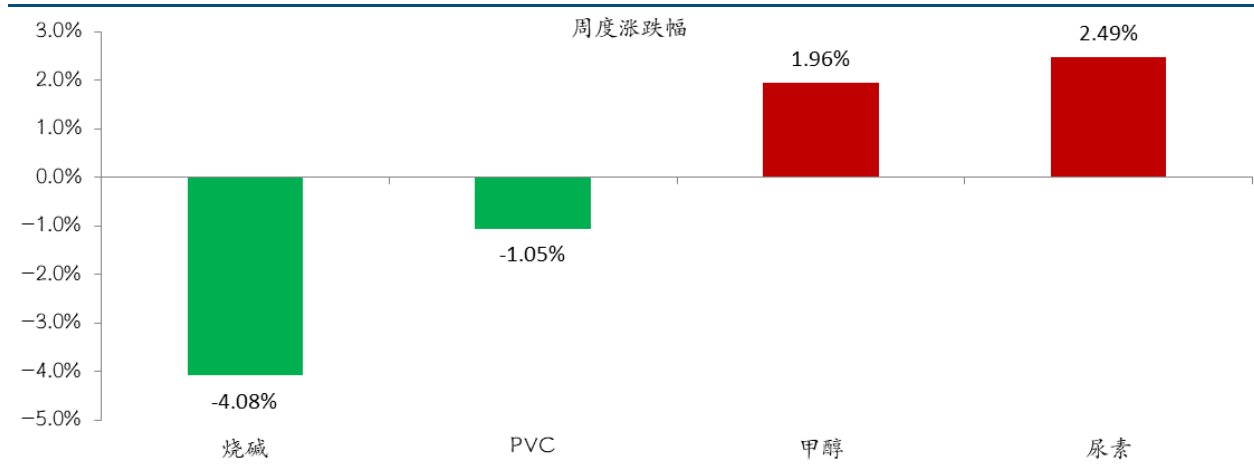
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	168.59	63.35	52.70	89.14	49.51
周度变化	-3.19	-2.85	-0.28	-2.96	0.94

资料来源：方正中期研究院

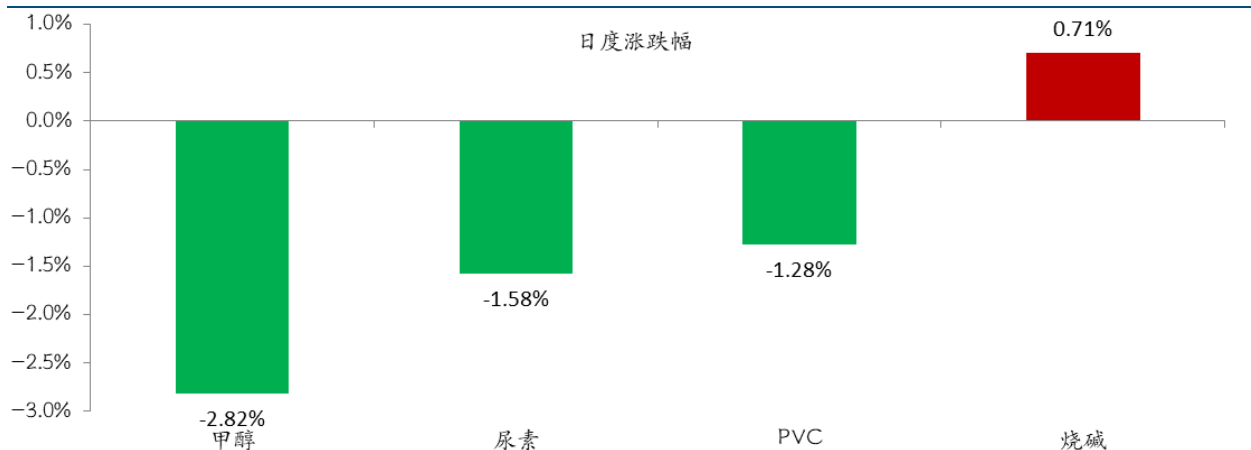
## 第七部分 市场供需现状

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】

期货震荡洗盘，市场参与者心态趋于谨慎，国内甲醇现货市场气氛降温，内地报价窄幅松动，沿海市场货源偏紧，低价依旧难寻。煤炭市场逐步企稳，报价小幅上探。产区主流煤矿生产平稳，部分地区继续安全生产检查，煤炭产量受到一定影响。下游用户按需采购，整体心态偏谨慎。短期煤价高位整理，甲醇成本端小幅回升，企业生产利润尚可。西北主产区企业报价略下调，厂家低价接单为主，企业库存降至40.84万吨，内蒙古北线商谈参考2720-2780元/吨，南线商谈参考2750元/吨。与期货相比，甲醇现货大幅升水，基差为287，逢高做空基差套利为主。西北地区开工下滑，而华中地区开工回升，带动甲醇行业开工小幅走高至78.70%，较前期提升0.12个百分点，较去年同期提升4.18个百分点，西北地区开工略降至85.56%，仍保持在相对高位。后期企业检修计划不多，加之部分停车装置恢复，甲醇开工或大稳小动。在山东MTO和宁夏一体化装置降负的影响下，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工窄幅回落，降至77.69%，较前期回落0.8个百分点。传统需求行业不温不火，刚需消耗难有明显增加。持货商稳价报盘，下游高价接货偏谨慎，商谈气氛不活跃。出口船货增多，沿海地区延续去库态势，港口库存跌破60万吨，降至56.55万吨，低于去年同期水平16.96%。

### 【PVC】

期货行情低迷，市场参与者信心受挫，国内PVC现货市场气氛偏弱，各地区报价继续松动，尽管低价货源不断增加，但市场买气不足，实际成交未有好转，观望情绪较浓。上游原料电石市场继续松动，出厂价下跌。电石货源整体充裕，多数企业出货不佳，降价促销为主。下游PVC企业需求略好转，由于电石待卸车数量维持高位，入市接货不积极，部分窄幅下调采购价。电石维持弱势，PVC成本端缺乏支撑。西北主产区企业出货意向增加，报价多数下调，而实际接单不理想，可售库存增加，加之发货速度一般，厂区库存上涨至29.76万吨。与期货相比，PVC现货维持贴水状态，基差为-122，做多基差套利谨慎持有。前期停车装置多数延续，新增一家企业检修，PVC行业开工延续下滑态势，降至64.92%，较前期回落1.39个百分点。后期仅有一家企业计划检修，且在检企业存在恢复可能，PVC损失产量或减少。下游制品厂生产缺乏积极性，华北、华东、华南地区开工分别保持在54%、59%、60%。管材、型材开工略有回升，但整体仍偏低，主要是受到终端订单不足的影响。市场预期不佳，下游接货偏谨慎，逢低适量补货，整体放量一般。货源周转放缓，华东及华南地区社会库存窄幅波动，（19家样本）为52.61万吨，环比减少0.51%，大幅高于去年同期水平57.70%，扩充后（29家样本）社会库存增加至110.5万吨。

### 【烧碱】

期现表现分化，现货市场较为抗跌，国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价未有波动，但成交却略显一般。山东市场维稳运行，32%离子膜碱市场主流价为580-715元/吨，折百价为1813-2234元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1010-1040元/吨，折百价为2020-2080元/吨。与期货相比，烧碱现货维持窄幅升水态势，基差为66，关注进一步走强后的做空基差套利机会。液氯市场略有回升，山东液氯槽车主流成交价为-50至50元/吨，环比上

涨49.5元/吨，部分液氯外销量减少，下游需求仍不佳，成交重心小幅走高。液碱维稳，液氯窄幅回升，山东地区氯碱企业整体盈利仍不佳。新增部分检修，但同时停车装置存在重启，烧碱产能利用率略回升，样本企业周度平均开工为86.05%，较前期小幅提升0.01个百分点，周度产量回升至83.82万吨。厂家积极出货，烧碱厂区库存延续缓慢下滑态势，样本企业厂库库存缩减至50.49万吨(湿吨)，环比减少3.51%，大幅高于去年同期水平28.62%。由于企业检修计划数量仍较多，烧碱开工或继续走低。近期氧化铝市场表现平稳，报价未有波动。由于运行产能保持在高位，货源供应较为充裕，刚需耗碱量稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上调575元/吨。非铝需求行情疲弱，刚需接货偏谨慎。尽管烧碱厂家存在一定挺价意向，但下游多按需采购，成交重心变动不大。

### 【尿素】

市场资金博弈，国内尿素现货市场气氛平稳，各地区报价稳中有涨，但业者心态偏谨慎，下游刚需成交为主。山东市场价格延续涨势，中小颗粒尿素市场均价为1827元/吨，环比上涨12元/吨。与期货相比，尿素现货转为升水状态，基差为18，近期基差转换频繁，暂无明显套利机会。上游煤价小幅回升，由于尿素现货价格走强，企业面临的生产压力尚可。新增四家企业停车，但七家停车企业恢复生产，尿素行业开工回升，产能利用回到九成以上，达到90.37%，较前期上涨4.15个百分点，周度产量增加至150.94万吨。尿素工厂新单跟进乏力，预收订单天数为5.76日，环比减少0.59日。受到出口消息的提振，企业出货暂时顺畅，市场累库暂缓，尿素企业库存为89.14万吨，环比下滑2.96万吨。后期2-3家企业计划检修，同时4-5家停车装置可能恢复生产，尿素开工将保持在相对高位。下游市场需求缺乏支撑，农需仍处于空档期，工业刚需跟进不足。北方麦收进行中，尿素追肥尚未集中释放。复合肥价格高位延续，夏季肥扫尾继续推进，生产进度已达8-9成，企业产能利用率降至三成附近。三聚氰胺价格暂稳，下游需求疲软，刚需跟进乏力。近期出口消息对盘面扰动增加，下半年尿素出口有望逐步恢复。

## 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
<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。