

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11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】

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。操作上可考虑维持区间操作思路，多看少做。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 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.....	7
第七部分 市场供需现状.....	8

图目录

图1：甲醇日收盘价.....	1
图2：PVC期货收盘价.....	1
图3：期货收盘价(连续)：烧碱(SH).....	2
图4：区域报价.....	2
图5：华东电石法PVC主流价.....	3
图6：小颗粒尿素出厂均价.....	3
图7：山东烧碱32%离子膜碱.....	4
图8：甲醇基差.....	4
图9：PVC基差.....	5
图10：尿素基差.....	5
图11：烧碱基差.....	5
图12：甲醇开工率.....	6
图13：PVC开工率.....	6
图14：尿素开工率.....	6
图15：烧碱开工率.....	7
图16：甲醇港口库存.....	7
图17：PVC社会库存.....	8
图18：尿素企业库存.....	8

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	2
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	3
表6：32%离子膜碱价格变动	4
表7：基差日度变化	5
表8：装置开工率变化	7
表9：库存数据变化	8

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
逻辑	地缘局势主导短期行情	供需双弱，成本存有支撑	供强需弱，估值低位
观点	震荡运行	区间震荡	低位震荡
策略	区间操作	区间操作	反弹布空
支撑位	2400-2430	4300-4330	1800-1820
压力位	2780-2800	4780-4800	2000-2020

资料来源：方正中期研究

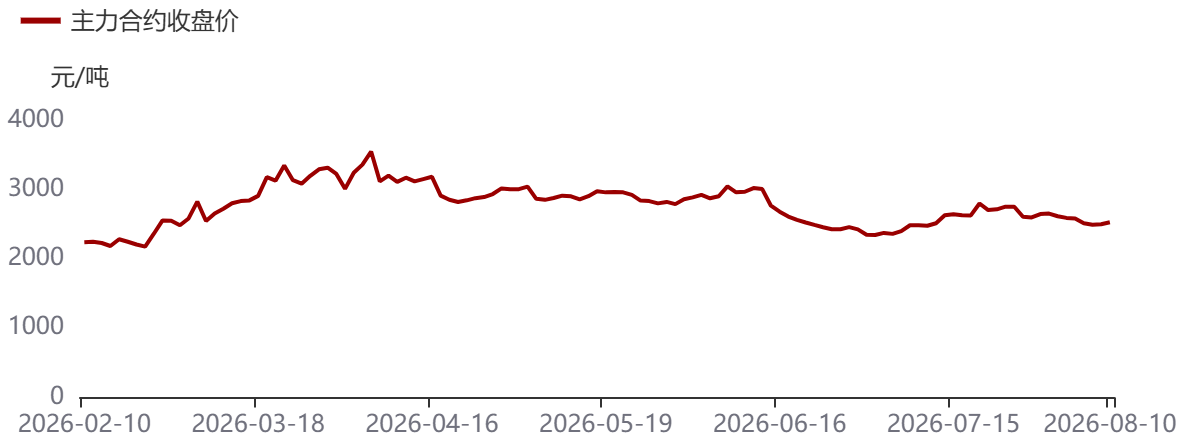
第二部分 期货行情回顾

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	2629	2533	2624	846031	377827	3.67%
PVC	4562	4477	4556	693388	732523	1.29%
烧碱	1891	1866	1891	216112	176348	0.96%

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

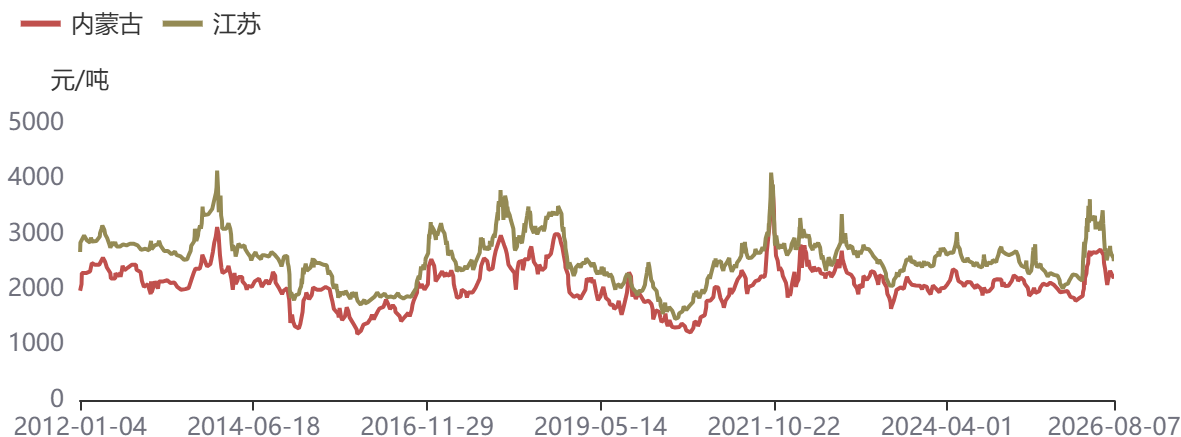
图3：期货收盘价(连续):烧碱(SH)



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4：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5：华东电石法PVC主流价



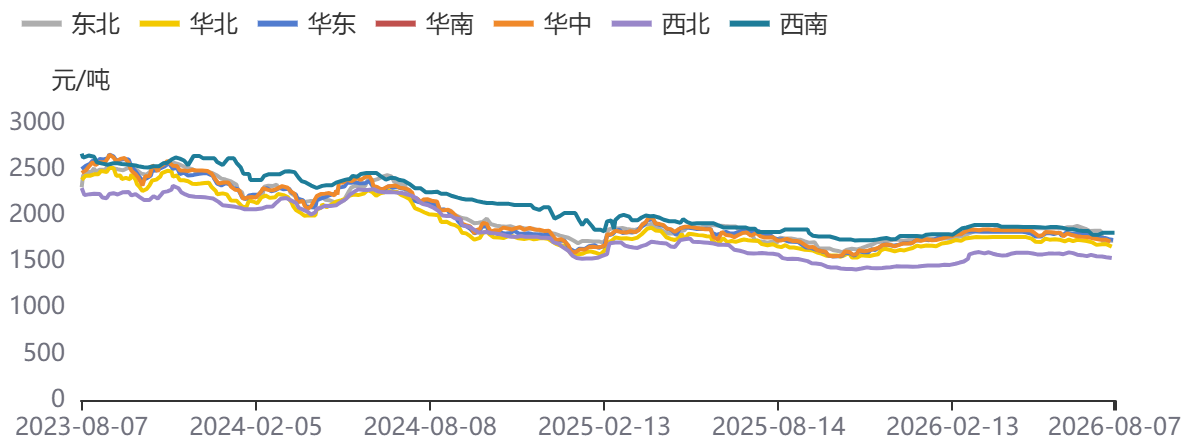
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4328	4478	4635
日度变动	0	0	-5

资料来源：方正中期研究院

图6：小颗粒尿素出厂均价



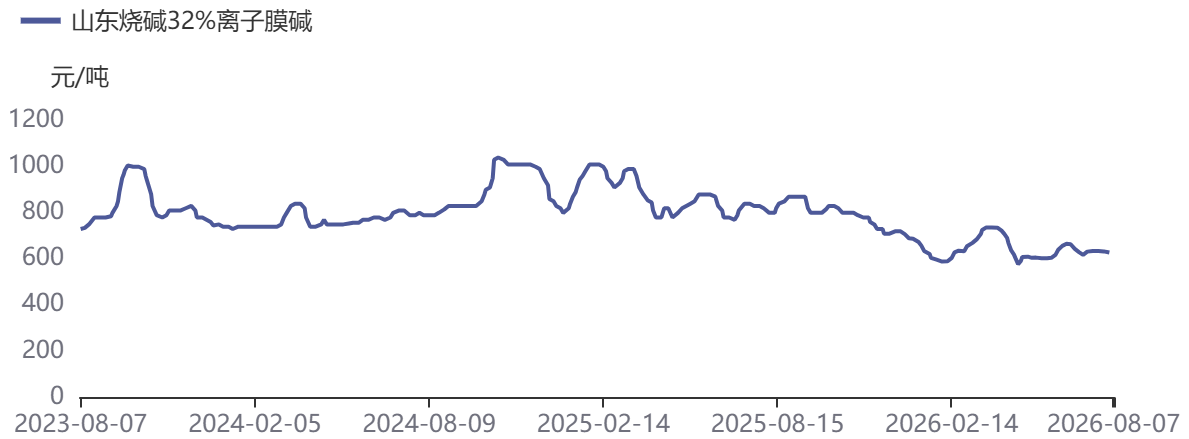
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1675	1732	2800	1729	1537	1818	1730
日度变化	-8	-8	0	-2	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

图7：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

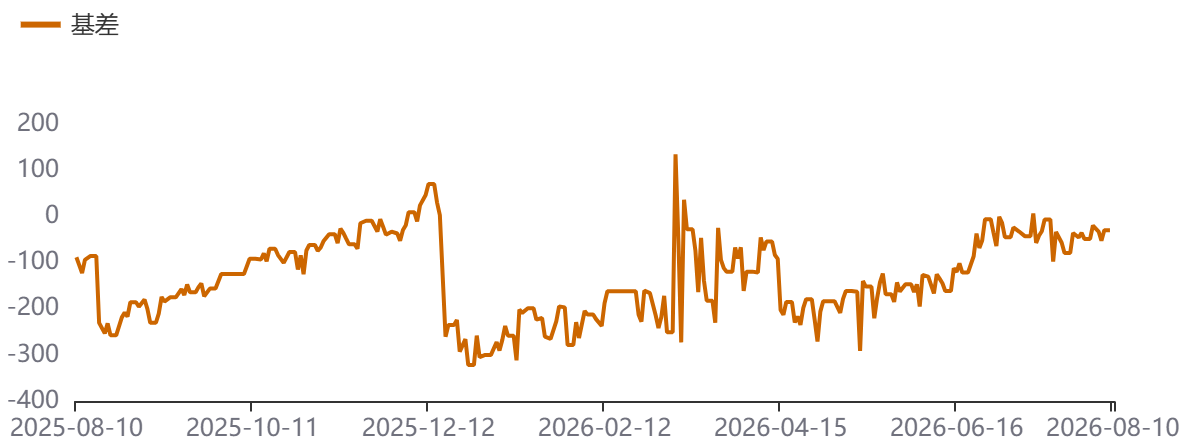
第四部分 期现基差变动

图8：甲醇基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PVC基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：尿素基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：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	39	-20	22	-11
变化	-12	9	-5	6

资料来源：方正中期研究院

第五部分 行业开工水平

图12：甲醇开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：PVC开工率



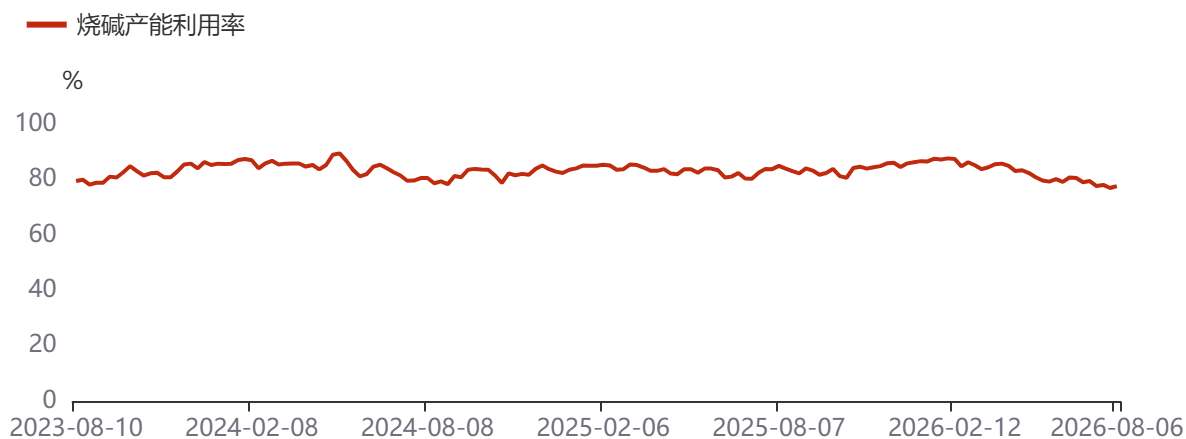
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：尿素开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：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	78.37%	87.53%	73.76%	88.99%	77.80%
环比变化	-2.31%	2.62%	1.86%	-1.29%	0.70%

资料来源：方正中期研究院

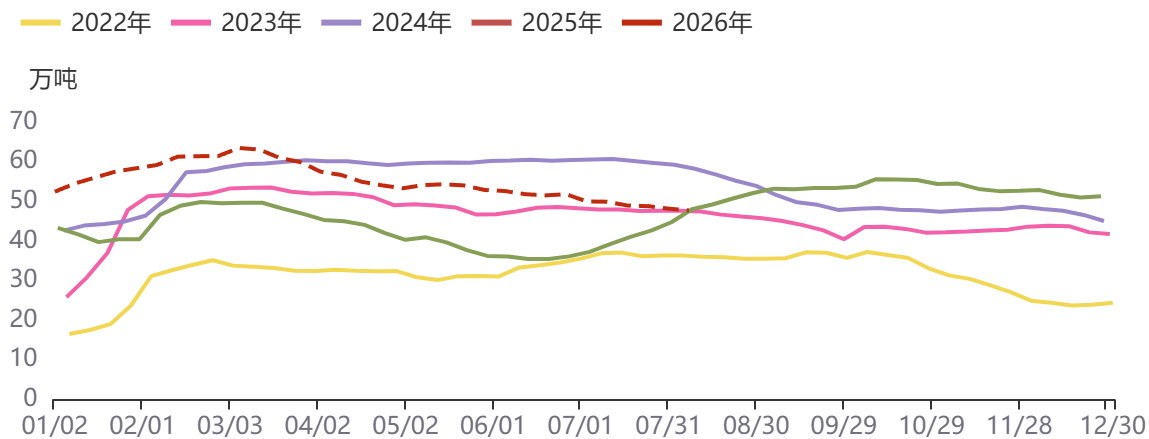
第六部分 库存数据跟踪

图16：甲醇港口库存



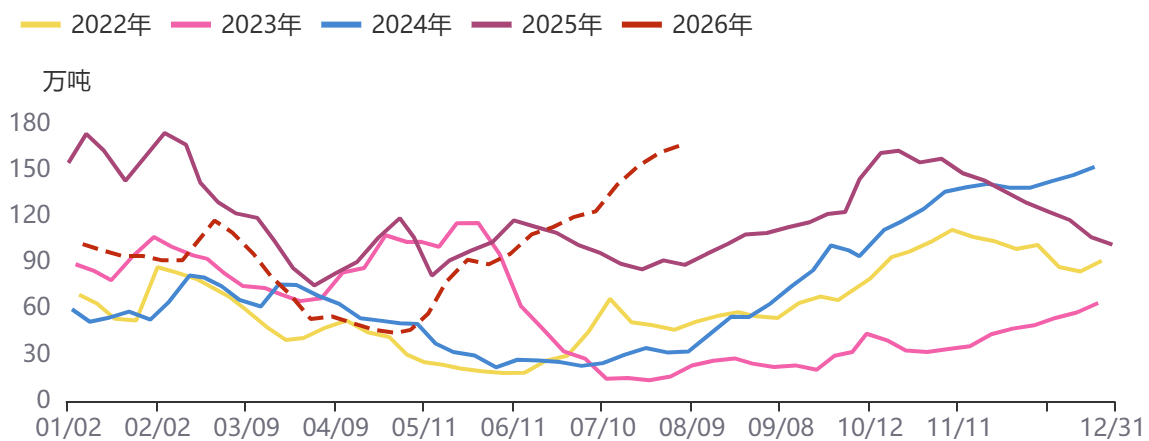
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：PVC社会库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：尿素企业库存



资料来源：同花顺，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	186.27	69.26	47.79	166.61	49.51
周度变化	1.32	0.18	-0.45	4.75	0.94

资料来源：方正中期研究院

第七部分 市场供需现状

【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，周二各地区报价上行。内蒙古北线商谈参考2275-2325元/吨，环比+35/+15；南线商谈参考2265-2295元/吨，环比+15/+45；江苏地区报价2610-2720元/吨，环比+40/+80。基差方面，现货较期货主力合约升水，基差套利方面可关注后续反套机会。

成本端煤炭价格坚挺运行。月初部分上月底因完成月度任务而暂停产销的煤矿陆续恢复正常生产，下游用户采购积极性尚可，终端继续保持刚需跟进，部分贸易商受港口市场有探涨迹象而操作意愿出现改善。多数煤矿无库存，坑口价格维持坚挺。进口煤市场报价有支撑，主要受内贸煤价格反弹支撑，叠加气温升高，电厂耗煤需求稳步抬升，对高价接受度略有提升。

开工方面，西北地区开工周环比上升1.25%至82.25%；国内主要甲醇企业周度开工略升0.67%至75.95%，整体行业开工保持在相对高位。

下游需求方面，受停车检修影响，国内MT0开工下滑。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工录得73.41%，较前期下降2.34个百分点。

库存方面，上周港口库存录得75.2万吨，环比上升2.3万吨。进口甲醇船货集中卸货，沿海甲醇库存继续累积，但幅度有所放缓。

【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。周二部分地区现货价格涨跌互现，负基差变化有限。

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，成本支撑较稳。

开工方面，上周部分前期降负荷企业复产，PVC粉周开工录得71.20%，环比上升2.37%。

库存方面，上周厂区库存下降0.71万吨至28.71万吨，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。

【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。周二山东地区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，伴随期货反弹，烧碱现货升水走窄，基差反套头寸可考虑谨慎持有。

液氯价格近期宽幅震荡，周二山东液氯槽车主流成交价-50元/吨，环比+150。下游需求转弱，采购积极性转淡。由于液碱价格暂稳、液氯价格下挫，氯碱企业利润情况再度恶化。

开工方面，受液氯价格回升影响，开工有所上行。样本企业周度平均开工为83.66%，较前期上升1.91个百分点，周度产量略升至81.49万吨。

库存方面，样本企业厂库库存上行至48.05万吨（湿吨），环比下滑9.92%，同比上4.07%。华东高浓度液碱前期外销订单船只集中到港发运，液碱库存回落带动华东整体液碱库存下滑。分区域来看，西北、华北、华中、华东、西南库容比环比呈现下滑趋势，东北、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。

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。