

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15日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 行情回顾

美伊谈判未有紧张，市场情绪有所降温，煤化工板块表现不佳。甲醇期货高位震荡，走势略显僵持；PVC期货弱势调整，重心意欲测试5000关口支撑；烧碱期货继续下跌，突破前低支撑；尿素期货延续跌势，重心不断下探。

#### ●甲醇

##### 【市场逻辑】

煤价整理运行，成本端变化不大，企业利润略有下滑，装置检修与重启共存，甲醇行业开工窄幅回落，下游市场跟进不积极，传统需求行业开工继续下滑，受到进口缩减的影响，港口库存明显缩减。

##### 【交易策略】

市场延续去库，甲醇高位震荡洗盘，上方压力关注3060-3100附近，美伊谈判未果，操作上考虑反弹试空，支撑关注2740-2750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】

原料电石平稳回升，短期支撑尚不明显，企业检修计划增加，PVC开工继续回落，但下游市场跟进不积极，需求略显疲弱，社会库存小幅走高。

##### 【交易策略】

市场缺乏利好驱动，PVC期货走势承压，上方5200-5230附近存在阻力，短期重心或弱势松动，支撑关注4980-5000附近。期权方面，卖出PVC期货2609合约虚值看跌期权谨慎持有。

#### ●尿素

##### 【市场逻辑】

新增停车装置增加，尿素开工高位下滑，但依旧处于高位，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，市场由去库转为累库。

##### 【交易策略】

供需维持偏弱态势，尿素期货向下突破，短期重心或继续松动，支撑关注1780-1800附近，空单考虑逢低适量减持，上方压力位关注1900-1930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。

#### ●烧碱

##### 【市场逻辑】

企业盈利缩减，装置检修增加，烧碱开工高位回落，后期检修计划仍较多，供应或阶段性收紧，但下游需求不济，存在一定压制，市场维持高库存态势。

##### 【交易策略】

基本面疲弱，烧碱期货延续调整态势，重心跌破2000关口后，支撑关注1850-1900附近，操作上维持偏空思路，上方2100-2150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。

## 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、甲醇延续震荡 短期趋势不明朗 .....	5
二、缺乏利好驱动 PVC弱势回落 .....	6
三、供需关系转弱 尿素向下破位.....	8
四、基本面疲弱 烧碱继续调整 .....	9
第六部分 套利操作机会.....	11
一、期现套利.....	11
二、跨品种套利.....	13
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：下游制品厂平均开工 .....	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 .....	9
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：山东氯碱企业周度平均盈利(自备电厂) .....	11
图26：液碱产区库存 .....	11
图27：甲醇基差 .....	11
图28：PVC基差 .....	12
图29：尿素基差 .....	12
图30：烧碱基差 .....	12
图31：PP与3MA价差 .....	13
图32：甲醇K线图 .....	13
图33：PVC期货K线图 .....	14
图34：尿素K线图 .....	14
图35：烧碱K线图 .....	14

## 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 .....	14

## 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	2935	2842	2907	324万手	324万手	1.82%
PVC	5257	5024	5027	550万手	104万手	-2.29%
尿素	1925	1850	1853	124万手	33万手	-3.64%
烧碱	2090	2013	2016	211万手	27万手	-3.49%

资料来源：方正中期研究院

美伊谈判未有紧张，市场情绪有所降温，煤化工板块表现不佳。甲醇期货高位震荡，走势略显僵持；PVC期货弱势调整，重心意欲测试5000关口支撑；烧碱期货继续下跌，突破前低支撑；尿素期货延续跌势，重心不断下探。

图1：甲醇期货收盘价



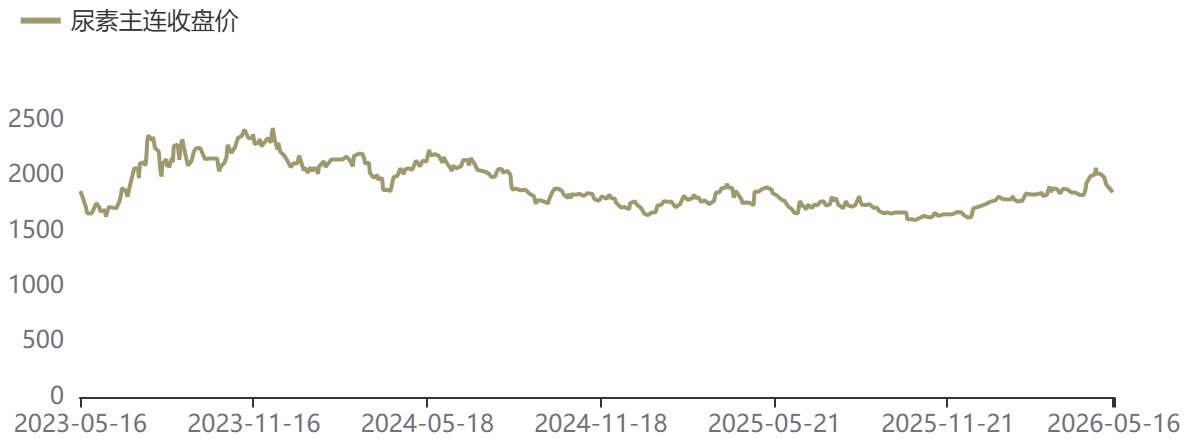
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

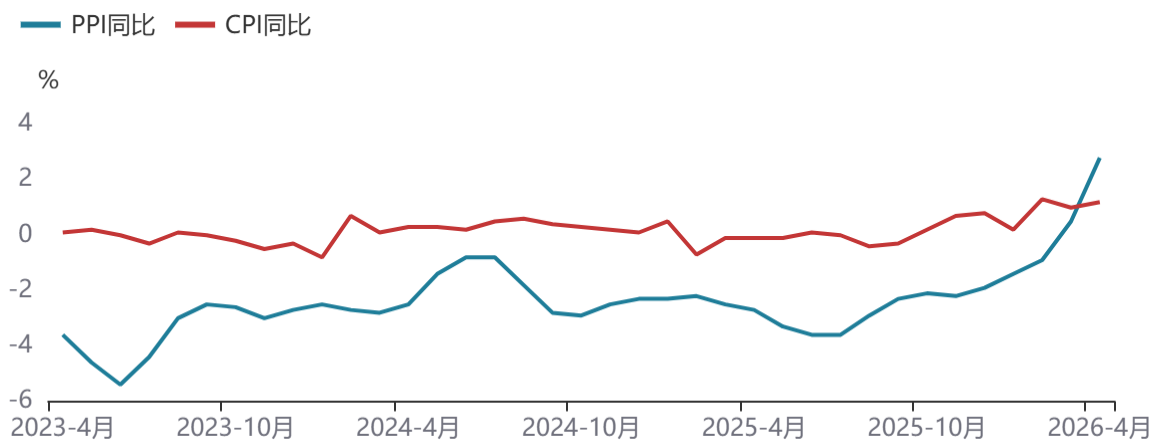
图4：烧碱期货收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分 宏观经济环境

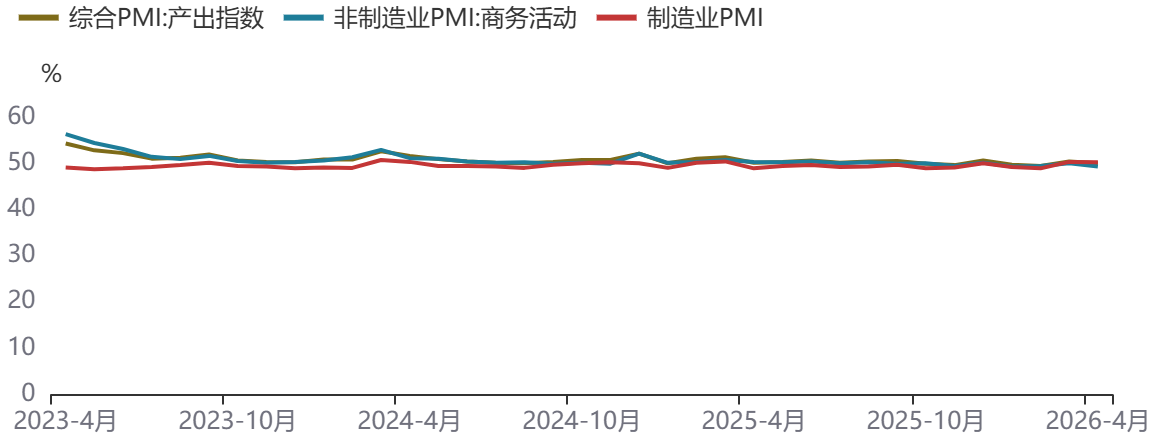
图5：PPI同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

4月份，受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.3%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。受国际大宗商品价格快速上涨，国内部分行业需求增加、市场竞争秩序不断优化等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.7%，同比上涨2.8%，涨幅比上月均有所扩大。

**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

4月份，制造业采购经理指数为50.3%，略低于上月0.1个百分点，继续位于扩张区间；非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。制造业采购经理指数连续两个月高于临界点，景气水平总体平稳，制造业延续较好运行态势；非制造业景气水平有所下降；综合PMI产出指数保持扩张，构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为51.5%和49.4%。

## 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)**

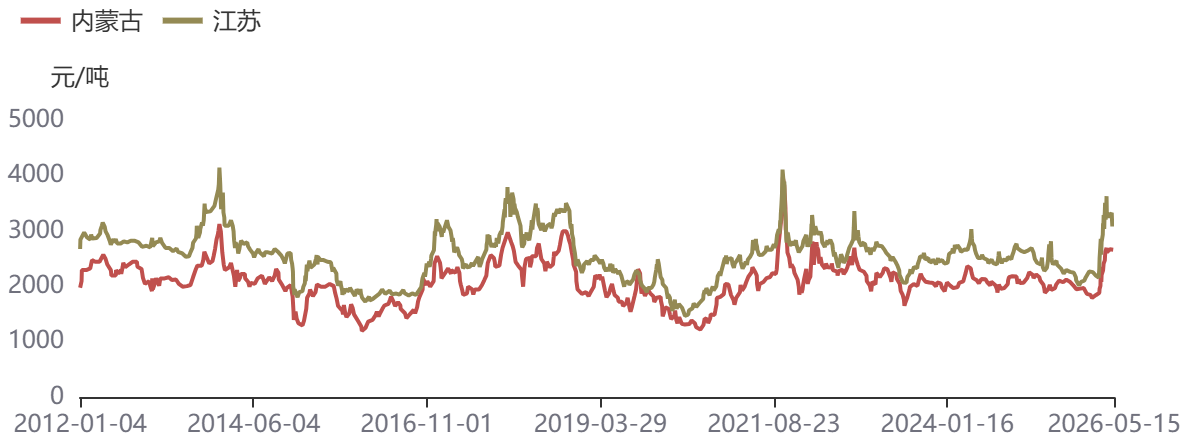


资料来源：同花顺，方正中期研究院

上游煤炭市场暂稳，报价整理运行。产区主流煤矿生产稳定，货源供应增加，坑口库存整体可控。下游按需接货，贸易商多持观望心态。短期内，煤价或大稳小动。

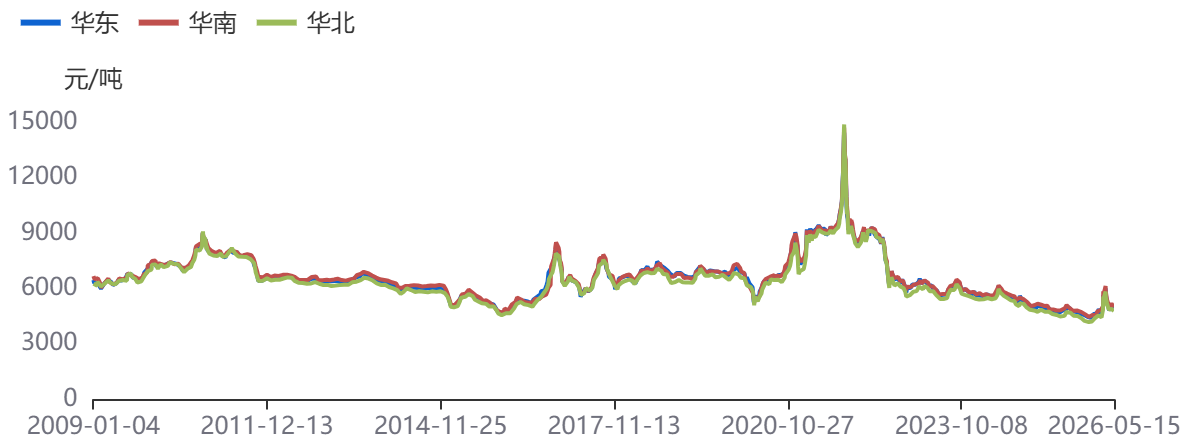
## 第四部分 现货市场运行情况

图8：甲醇现货市场价格



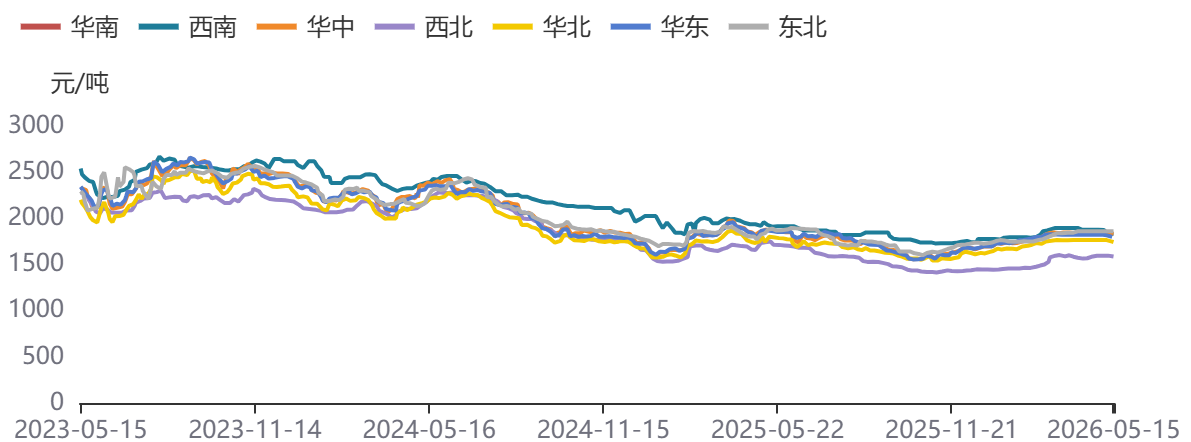
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PVC现货市场价格



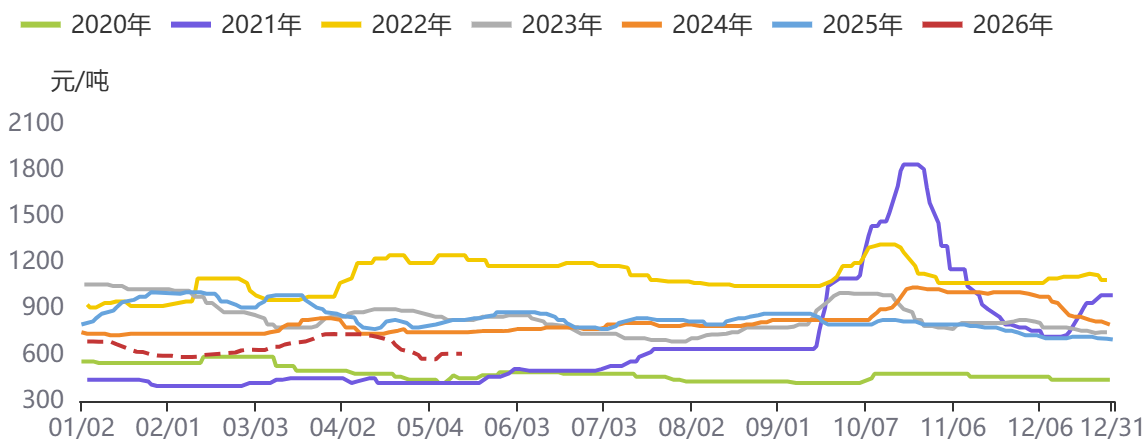
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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、甲醇延续震荡 短期趋势不明朗

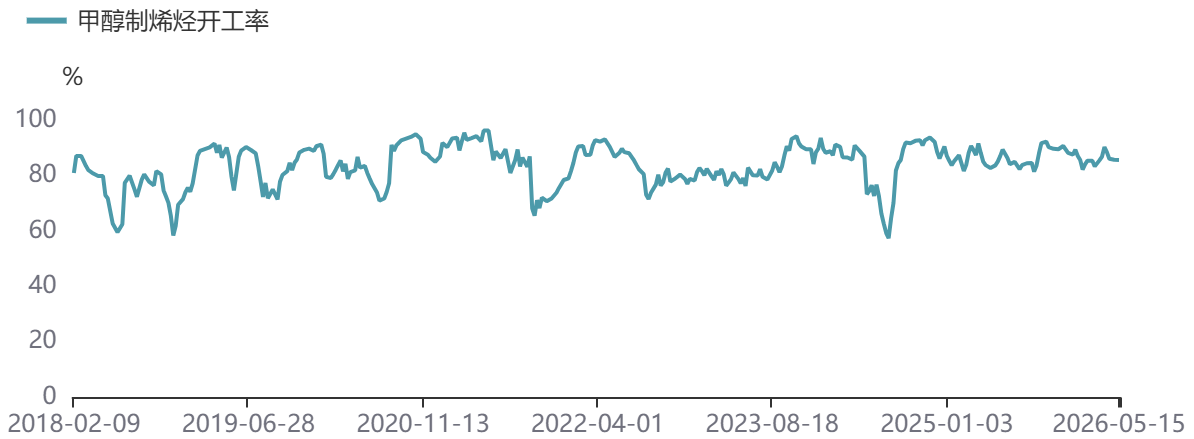
业者心态弱稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，报价稳中略涨，市场买气一般，整体商谈不活跃。上游煤炭市场暂稳，报价整理运行。产区主流煤矿生产稳定，货源供应增加，坑口库存整体可控。下游按需接货，贸易商多持观望心态。短期煤价大稳小动，甲醇成本端变化有限。西北主产区企业稳价出货，低价接单尚可，企业库存降至49.32万吨，内蒙古北线商谈参考2645-2660元/吨，南线商谈参考2680元/吨。与期货相比，甲醇现货保持大幅升水，基差为223，做空基差套利谨慎持有。西北、西南地区装置运行负荷下降，甲醇开工明显回落，整体开工为76.04%，较前期下降2.49个百分点，较去年同期提升0.54个百分点；西北地区开工为84.81%，较前期下降3.96个百分点。后期存在少量检修计划，甲醇开工率或继续下滑。华东MTO负荷下降、西北一体化装置停车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷窄幅回落，降至81.14%，较前期下滑0.6个百分点，大部分烯烃装置运行平稳，刚需消耗尚可。传统需求行业表现欠佳，开工继续走低，其中MTBE、醋酸下滑较为明显。沿海地区货源偏紧，持货商报价相对坚挺，但下游高价接货不积极，整体商谈一般。出口、刚需提货稳定，叠加进口船货卸货缩减，沿海地区库存大幅下滑，降至75.22万吨，环比缩减12.64万吨，高于去年同期水平19.59%。

图12：甲醇行业开工



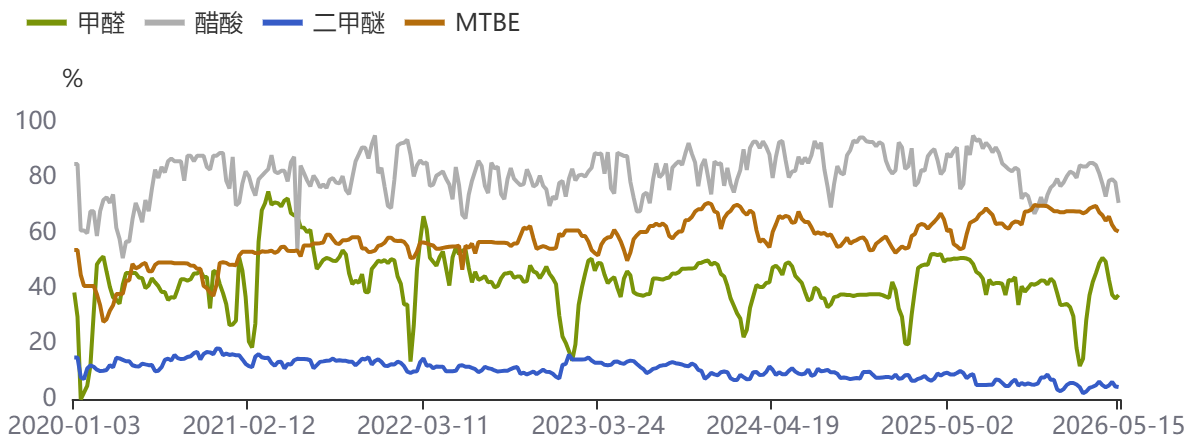
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

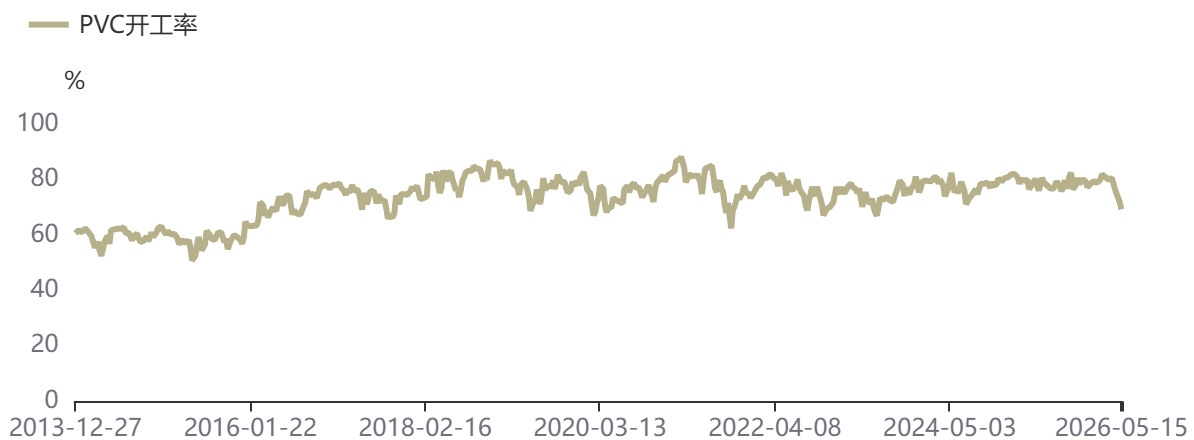


资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、缺乏利好驱动 PVC弱势回落

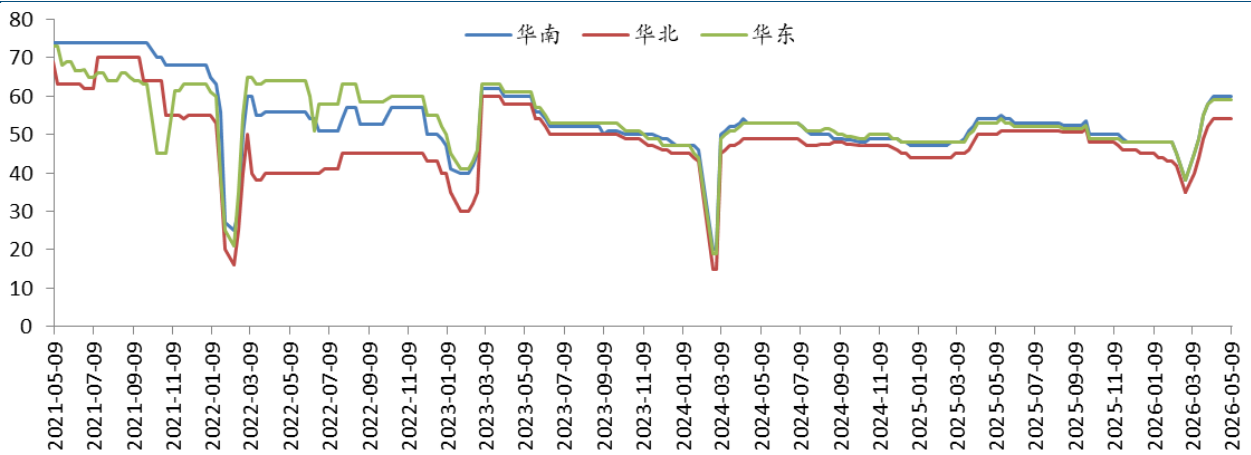
市场参与者信心受挫，国内PVC现货市场气氛降温，各地区报价涨跌不一，华南略降，华北小涨，但实际成交不佳。上游原料电石市场近期好转，重心稳中小涨。受到电石炉检修的影响，电石供应收紧，企业出货尚可，推动出厂价走高。下游PVC企业电石待卸车数量处于低位，部分上调采购价促进到货。PVC成本端跟随上移，但支撑尚不明显。西北主产区企业报价大稳小动，部分接单略有改善，可售库存缩减，发货节奏平稳，厂区库存降至31.62万吨。与期货相比，PVC现货维持贴水，基差为-147，做多基差套利考虑止盈。新增五家企业停车检修，前期检修装置少数恢复，损失产量增加，PVC行业开工跌破七成，降至68.77%，较前期回落1.74个百分点。企业检修逐步落地，后期三家企业计划检修，同时部分前期停车装置将恢复运行，PVC开工仍有下滑可能。下游制品厂开工近期维稳，基本恢复至正常水平，华北、华东、华南地区开工分别为54%、59%、60%。型材、管材行业开工陆续提升，型材开工超过42%，管材开工接近四成。下游采购不积极，多持观望心态，贸易商基本稳价出货，主动询盘匮乏，整体放量偏低。货源周转速度缓慢，华东及华南地区社会库存继续增加，截至5月14日（19家样本）增加至54.34万吨，环比上涨0.28%，大幅高于去年同期46.63%；扩充后（29家样本）社会库存增加至111.73万吨。

**图16：PVC行业开工**



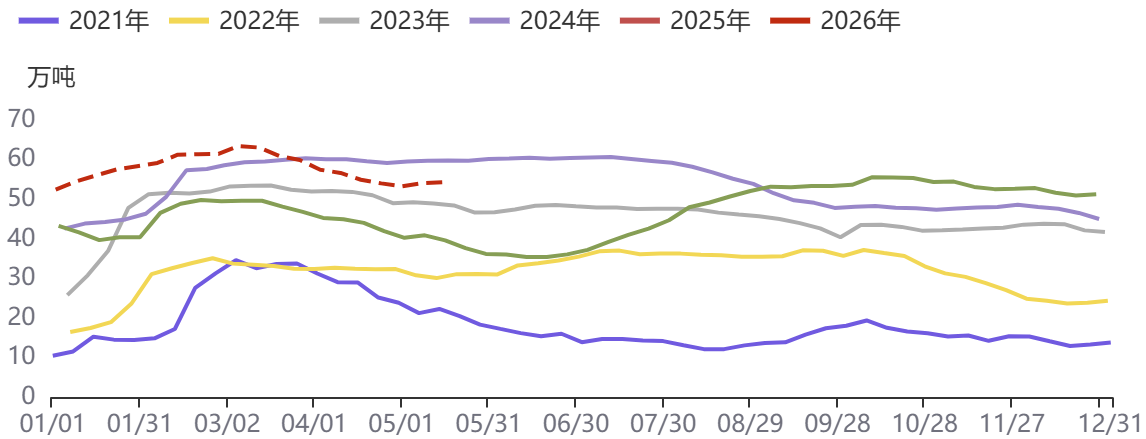
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图17：下游制品厂平均开工**



资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：华东及华南地区社会库存

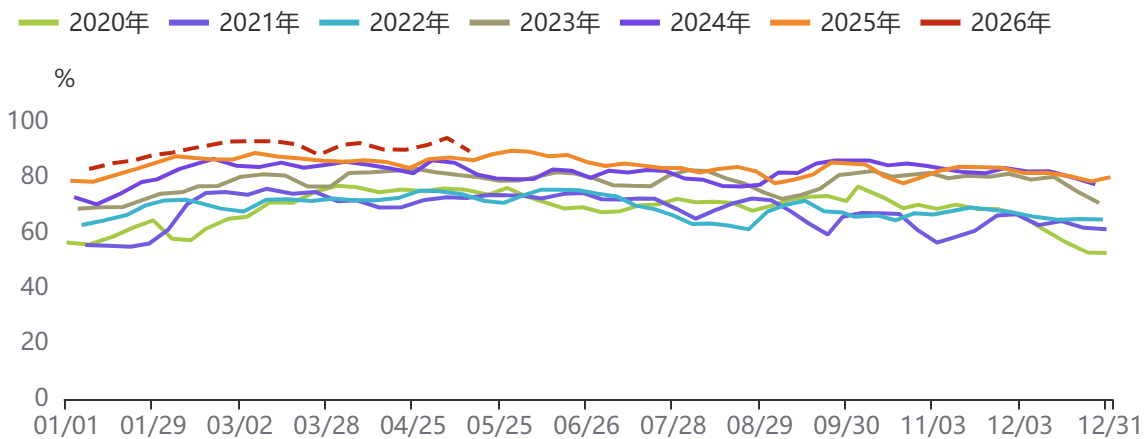


资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、供需关系转弱 尿素向下破位

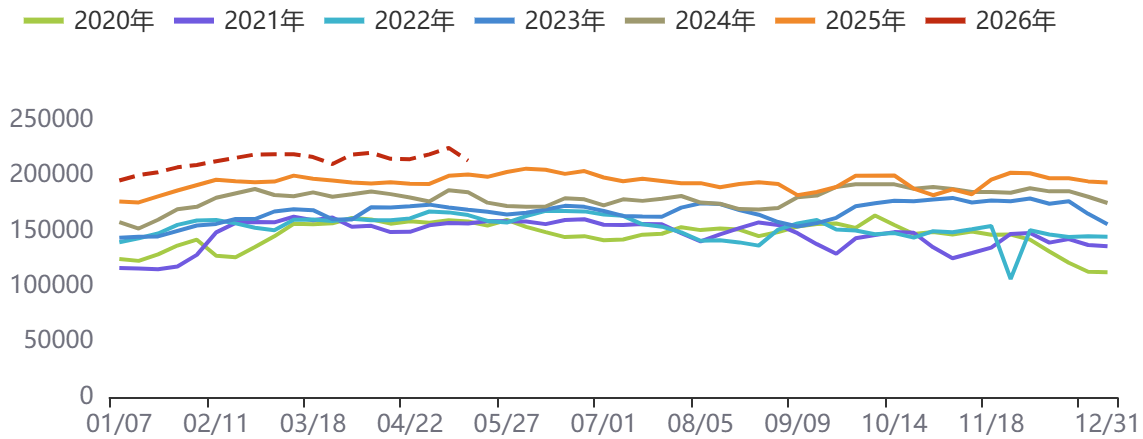
期货弱势不改，市场参与者心态欠佳，国内尿素现货市场气氛偏弱，各地区报价延续回落态势，低价货源不断增加，但受到买涨不买跌心态的影响，实际交投低迷。山东地区报价小幅下滑，中小颗粒尿素市场均价为1804元/吨，环比下跌1元/吨。与期货相比，尿素现货维持贴水状态，基差为-49，做多基差套利谨慎持有。上游煤价暂稳，随着尿素走低，企业生产利润不断下滑。新增八家企业停车，一家停车企业恢复生产，尿素行业开工大幅走低，产能利用率降至89.63%，较前期回落4.72个百分点，周度产量缩减至149.7万吨。尿素工厂收单放缓，随着前期订单一部分兑现、新单跟进不及预期，预收订单天数为6.12日，环比减少0.82日。受到需求转弱的影响，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1-2套装置计划停车，2-3家停车企业可能重启，预计尿素开工保持在高位。下游需求转弱，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。工业需求跟进放缓，复合肥市场出货略有好转，但多数肥企前期已累积部分现货库存，生产灵活调减，产能利用率进一步降至36.54%；三聚氰胺价格平稳运行，现货产销衔接顺畅，供需处于合理区间，交投氛围平淡，开工回落至61.67%。

图19：尿素行业开工



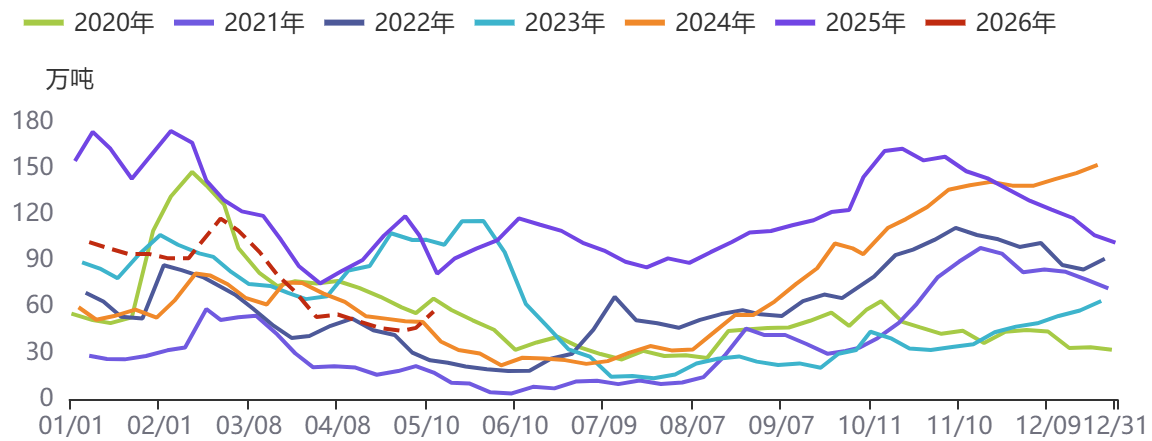
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：尿素周度产量



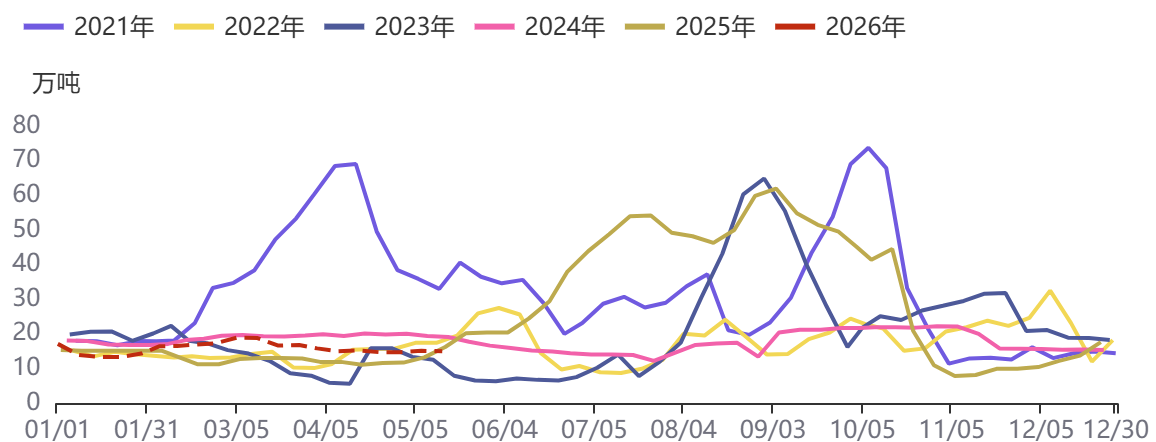
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



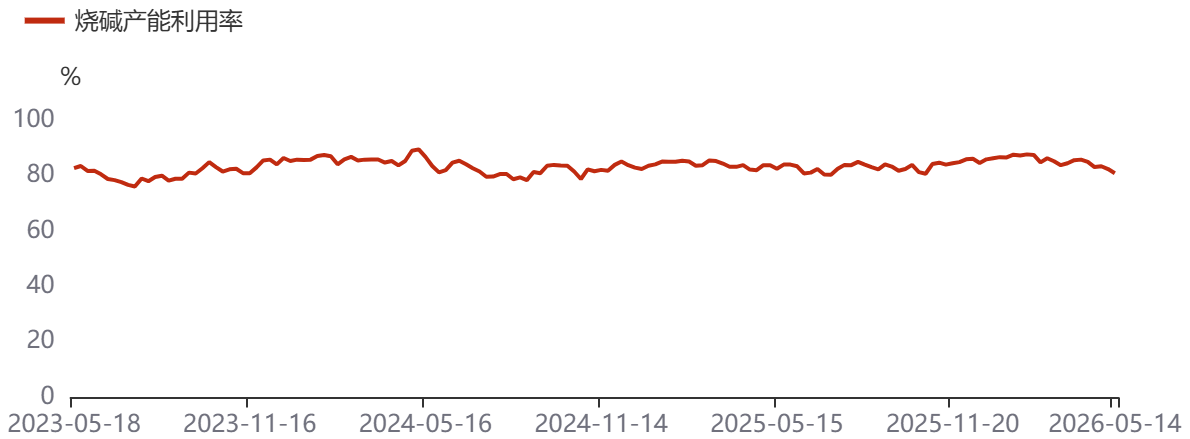
资料来源：同花顺，方正中期研究院

#### 四、基本面疲弱 烧碱继续调整

期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛偏弱，呈现稳中松动态势，山东、河北地区报价走低，其他地区基本维稳运行。山东市场表现分化，低浓度碱继续回落，高浓度碱暂稳，32%离子膜碱市场

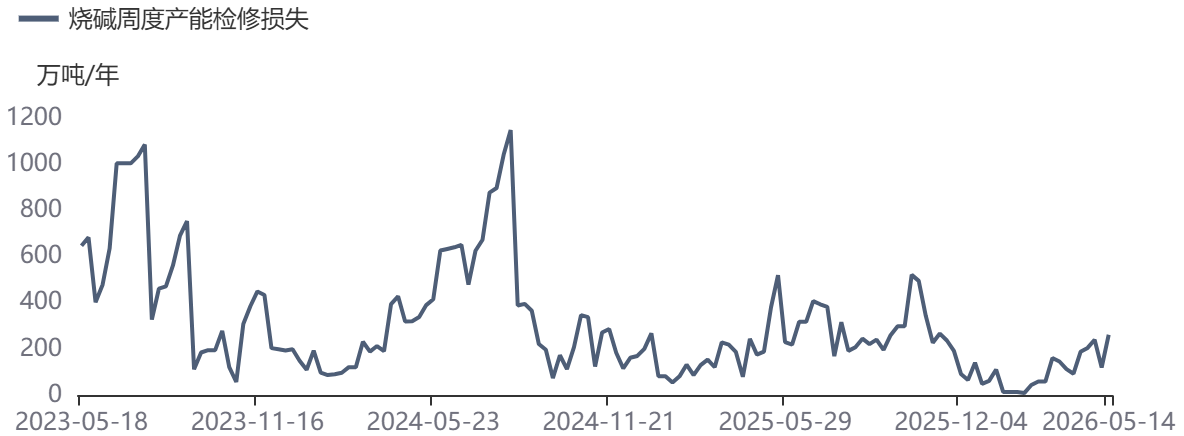
主流价为570-705元/吨，折百价为1781-2203元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1020-1040元/吨，折百价为2040-2080元/吨。与期货相比，烧碱现货维持贴水状态，基差为-110，做多基差套利谨慎持有。液氯市场暂稳，山东液氯槽车主流成交价为100-400元/吨，与前期持平，液氯供需变化有限，商谈价格窄幅波动。由于液碱不断松动，山东地区氯碱企业盈利继续下滑。新增部分装置停车检修，烧碱产能利用率回落，样本企业平均开工为88.41%，较前期下降2.27个百分点，周度折百产量缩减至86.12万吨。企业出货不畅，样本企业厂库库存为57.23万吨(湿吨)，环比增加0.12%，大幅高于去年同期47.36%。五月下半月，企业检修计划仍较多，烧碱供应或收紧。主力下游氧化铝市场未有波动，近期行情陷入整理态势，现货成交不活跃。氧化铝运行产能窄幅波动，保持在高位，货源供应稳定，加之新增产能释放，业者预期不佳，下游铝厂招标价下跌，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调至535元/吨。非铝需求刚需接货：黏胶短纤稳中有涨，库存处于低位，开工略提升；纸浆低位僵持，利润承压，现货交投冷清。

**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：山东氯碱企业周度平均盈利（自备电厂）



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



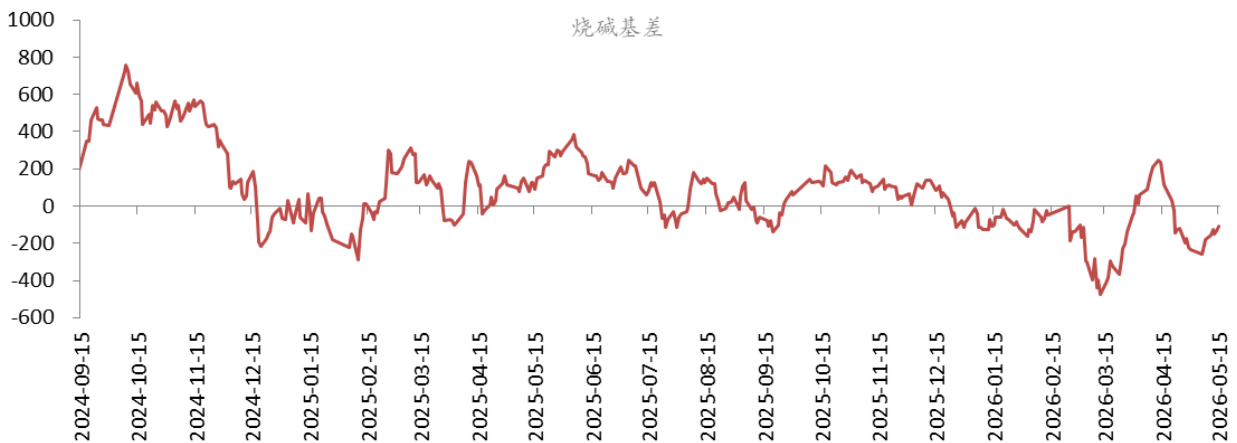
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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	有	空现货多期货	★
PVC	有	-	-

尿素	有	多现货空期货	★
烧碱	有	多现货空期货	★

资料来源：方正中期研究院

- 1、甲醇：现货保持大幅升水，基差为223，做空基差套利谨慎持有。
- 2、PVC：现货维持贴水，基差为-147，做多基差套利考虑止盈。
- 3、尿素：现货维持贴水状态，基差为-49，做多基差套利谨慎持有。
- 4、烧碱：货维持贴水状态，基差为-110，做多基差套利谨慎持有。

## 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	有	多PP空MA	★

资料来源：方正中期研究院

甲醇高位盘整，PP与3MA价差震荡走高，做多产业链利润套利考虑止盈。

## 第七部分 品种交易策略

图32：甲醇K线图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：PVC期货K线图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：尿素K线图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：烧碱K线图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	美伊谈判僵持，基本面变化有限	高位震荡	反弹试空	2740-2750	3060-3100
PVC	装置检修增加，下游需求跟进迟缓	走势承压	暂时观望	4980-5000	5200-5230
尿素	货源供应稳定，需求阶段性转弱	破位下行	空单持有	1780-1800	1900-1930
烧碱	高开工高库存，下游市场行情低迷	弱势调整	偏空思路	1850-1900	2100-2150

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
<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。