

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10日星期三



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】

近期煤价偏强运行，甲醇现货表现坚挺，企业生产利润可观，部分装置恢复运行，甲醇货源供应稳定，后期企业检修计划有限，开工变化或不大，下游维持刚需采购节奏，近期出口增加，港口库存降至近几年低位。

【交易策略】

短期地缘消息扰动为主，甲醇期货继续高位洗盘，上方压力关注3060-3100附近，激进者可考虑反弹轻仓试空，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】

电石行情低迷，成本端缺乏支撑，后期企业检修计划偏少，PVC开工或窄幅下降，而下游需求不济，叠加出口不及预期，社会库存居高不下。

【交易策略】

市场供需两弱，PVC期货延续调整态势，支撑关注4600-4650附近，空单可逢低适量减持，上方4850-4900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】

液氯市场转弱，企业盈利欠佳，当前烧碱开工仍偏高，后期企业检修计划仍较多，供应有望收紧，而下游需求支撑偏弱，高库存压力不减。

【交易策略】

弱现实未改，烧碱期货低位整理，空单持有者可考虑减持，支撑关注1800-1850附近，短期或震荡反复，抄底仍须等待，上方1950-1980附近承压。期权方面，卖出烧碱期货2607合约虚值看跌期权谨慎持有。

●尿素

【市场逻辑】

短期煤价偏强运行，尿素行业开工稳中抬升，回到九成以上，日产量维持高位，市场可流通货源充裕，而下游需求尚未释放，支撑较为乏力，市场再度累库。

【交易策略】

供强需弱，尿素期货走势仍承压，但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，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	地缘扰动为主	需求端缺乏支撑	弱现实不改	市场再度累库
观点	高位洗盘	弱势松动	低位徘徊	弱势震荡
策略	反弹试空	空单减持	暂时观望	回调试多
支撑位	2830-2850	4600-4650	1800-1850	1730-1750
压力位	3060-3100	4850-4900	1950-1980	1850-1870

资料来源：方正中期研究

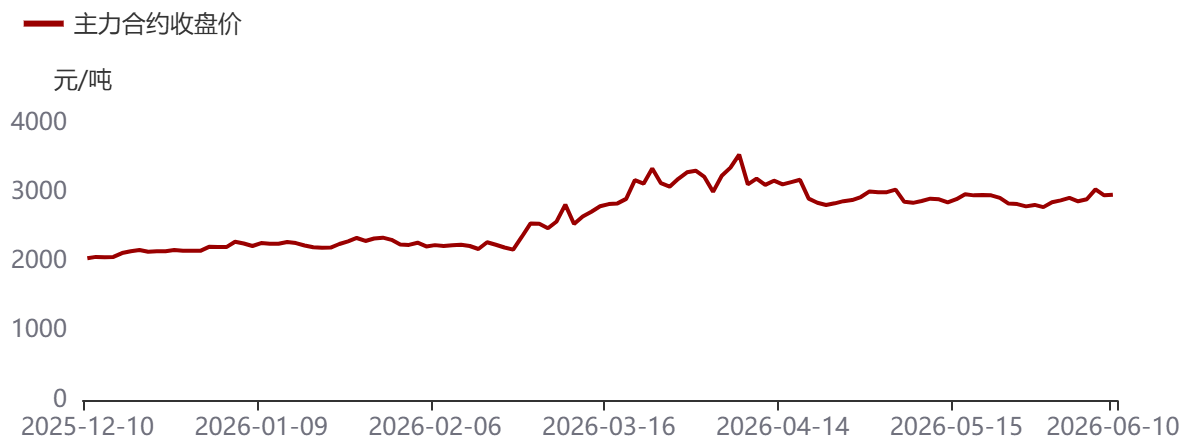
第二部分 期货行情回顾

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	2998	2917	2972	872107	788063	0.30%
PVC	4718	4652	4706	935654	1164961	-0.23%
尿素	1815	1785	1793	230064	287666	-0.88%
烧碱	1906	1850	1889	458647	198695	1.78%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇日收盘价



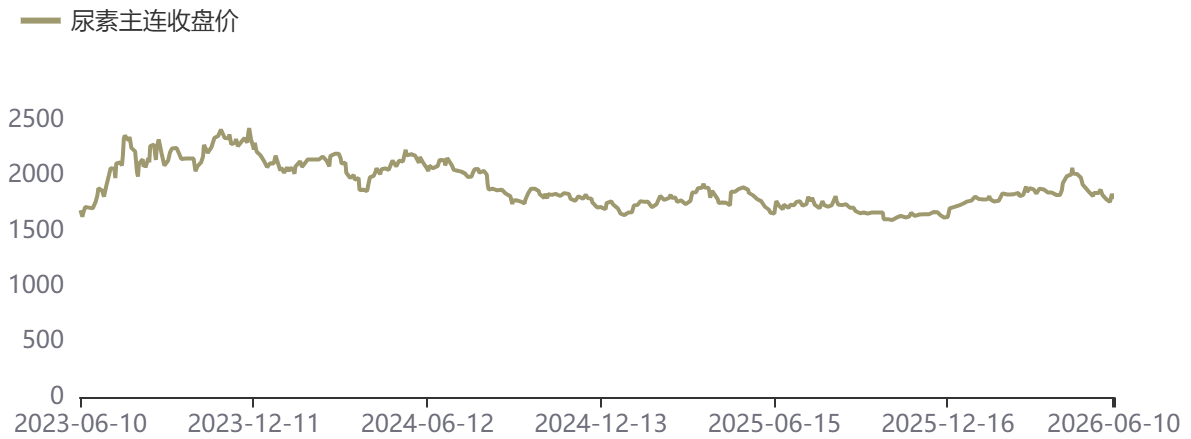
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

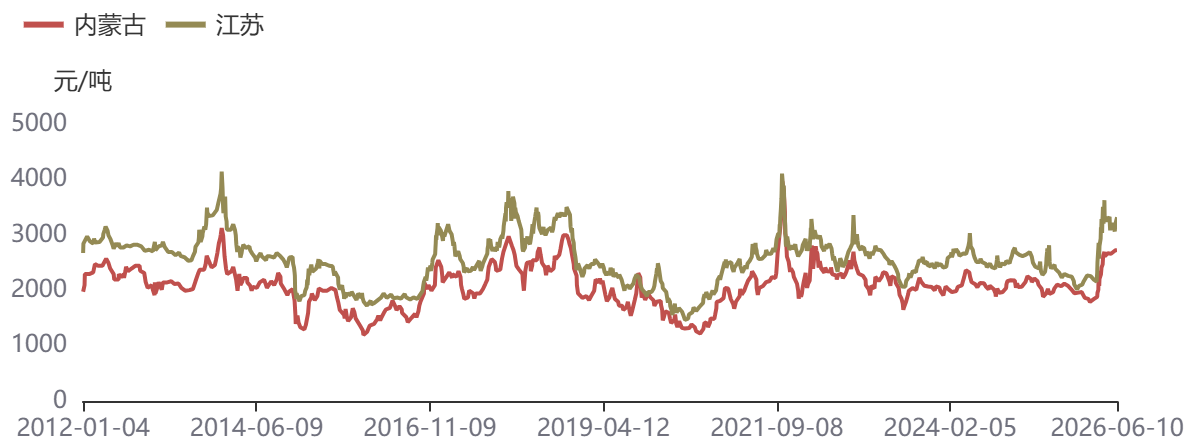
图4：烧碱主连收盘价



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



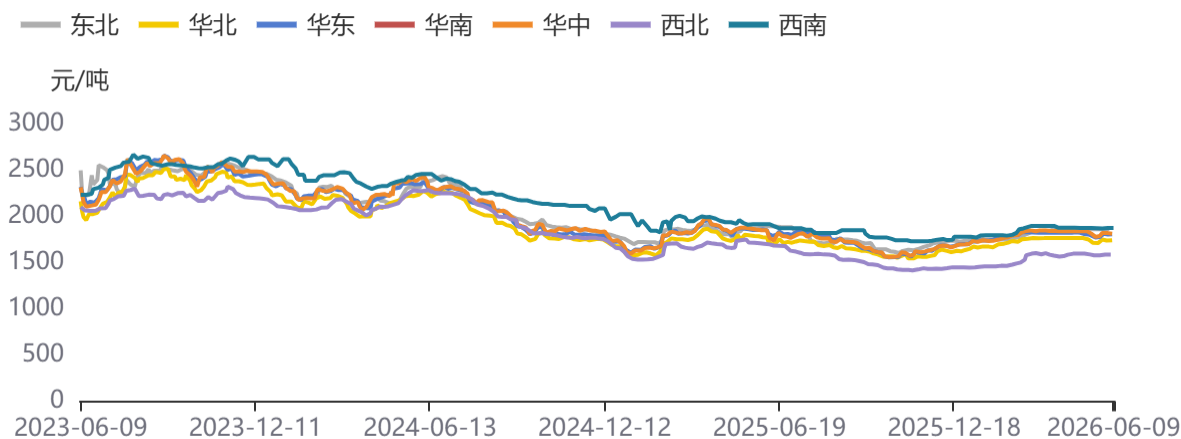
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4572	4695
日度变动	0	-20	-37

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



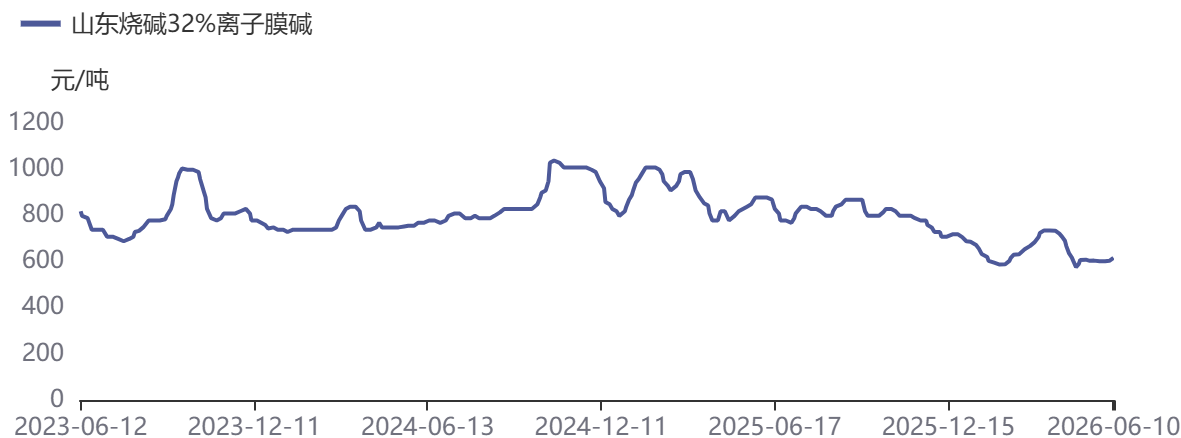
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1749	1819	2800	1819	1592	1880	1865
日度变化	2	8	0	2	2	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

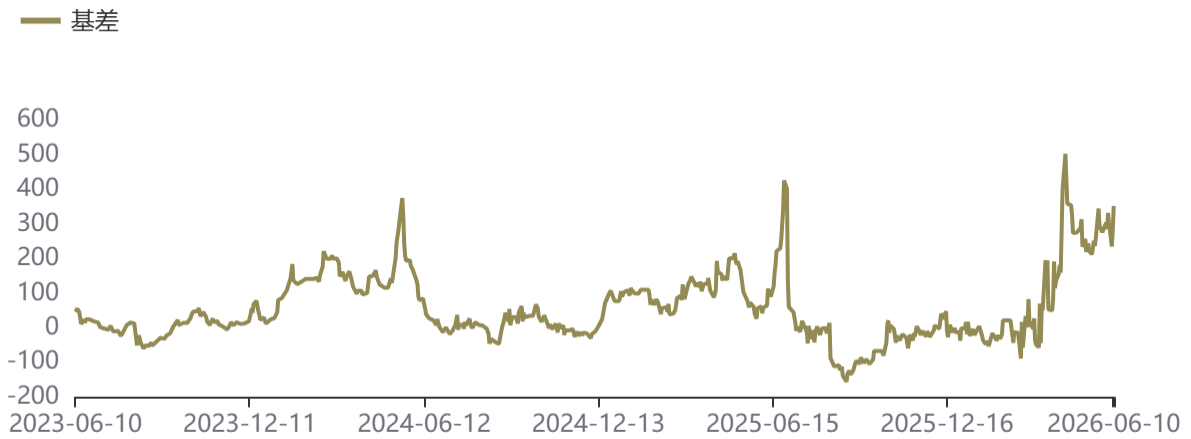
表6：32%离子膜碱价格变动

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



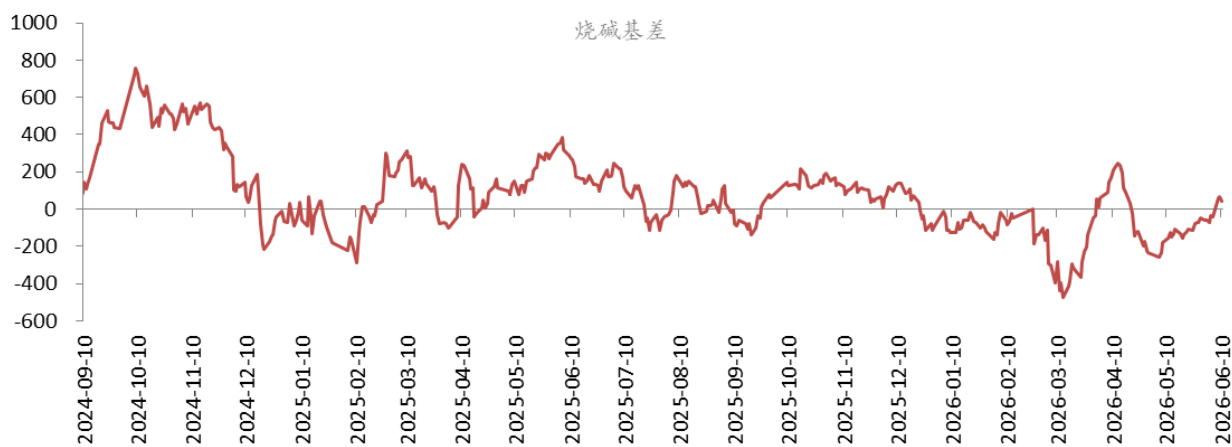
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

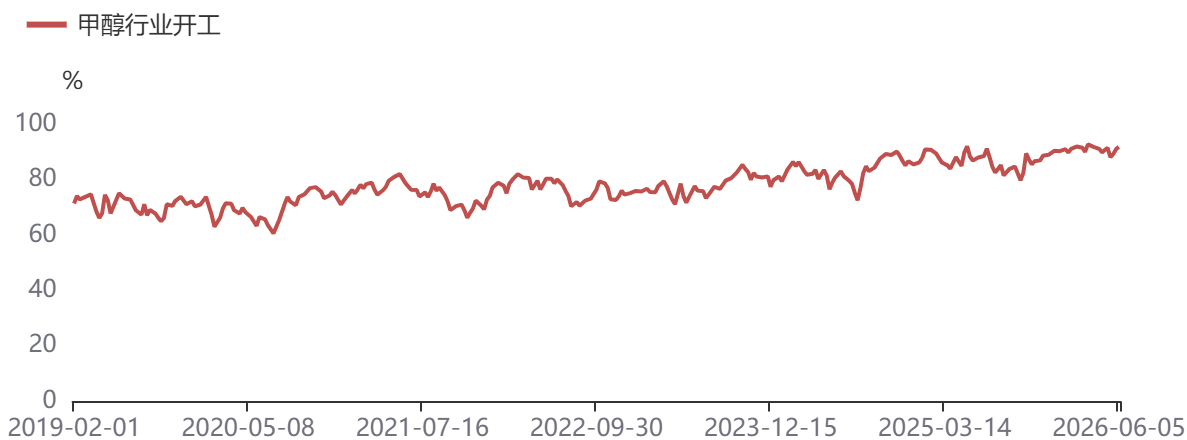
表7：基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	353	-134	22	-3
变化	66	-9	-5	16

资料来源：方正中期研究院

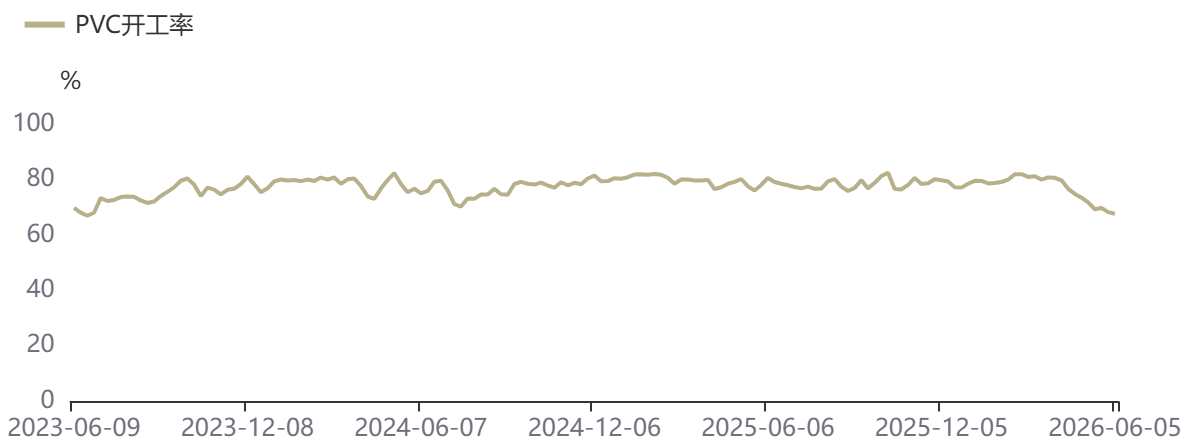
第五部分 行业开工水平

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



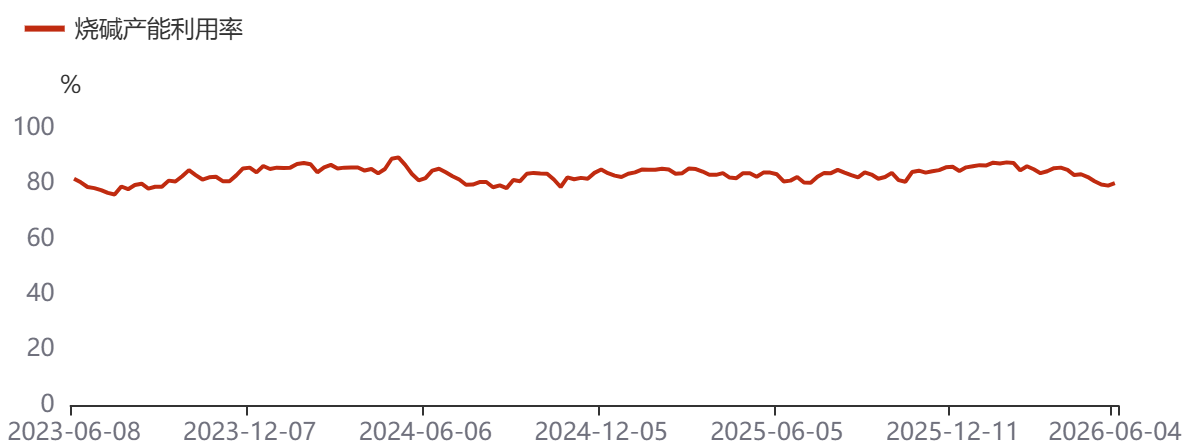
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

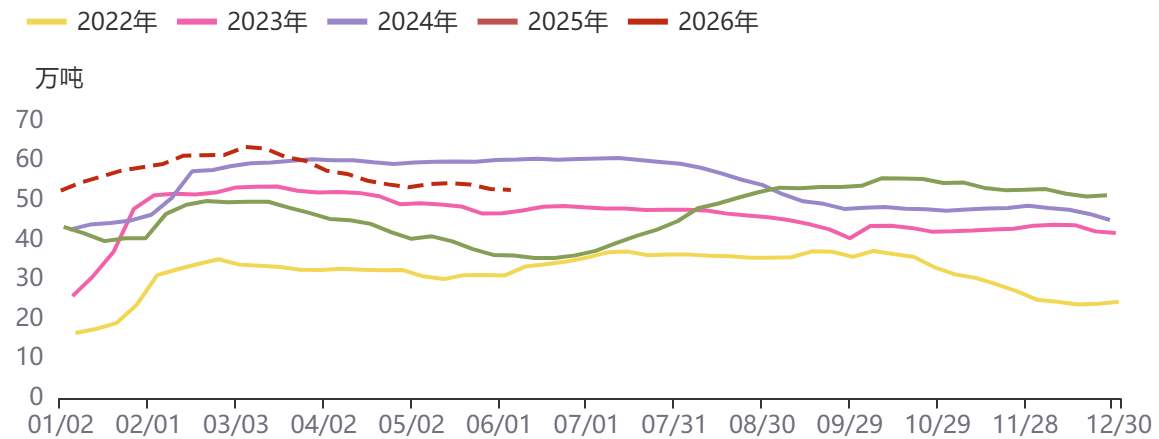
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



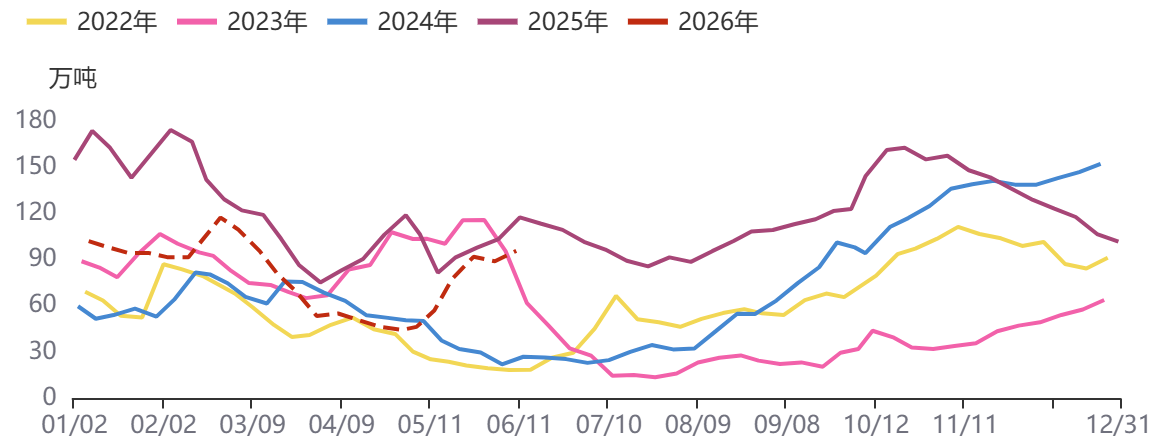
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



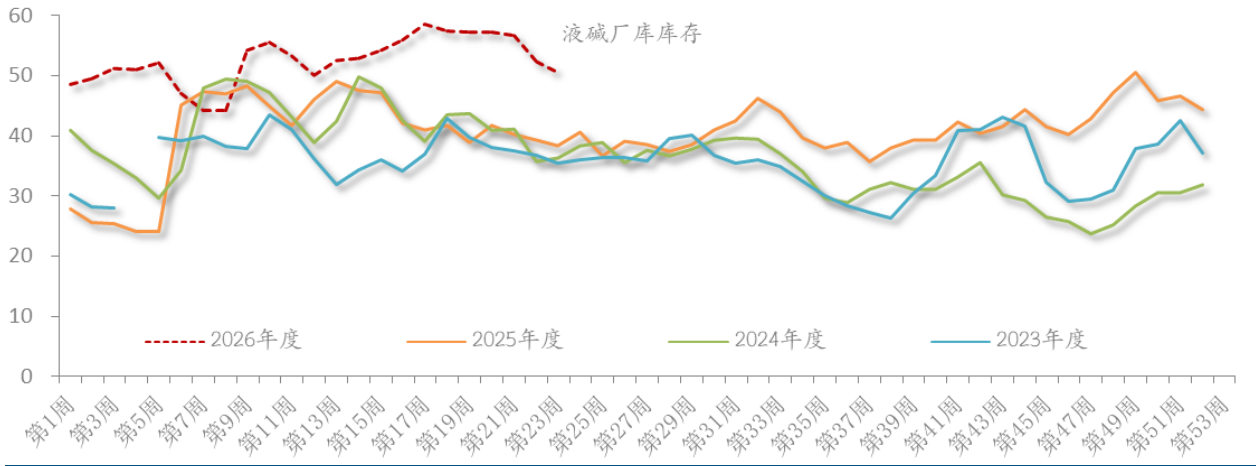
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

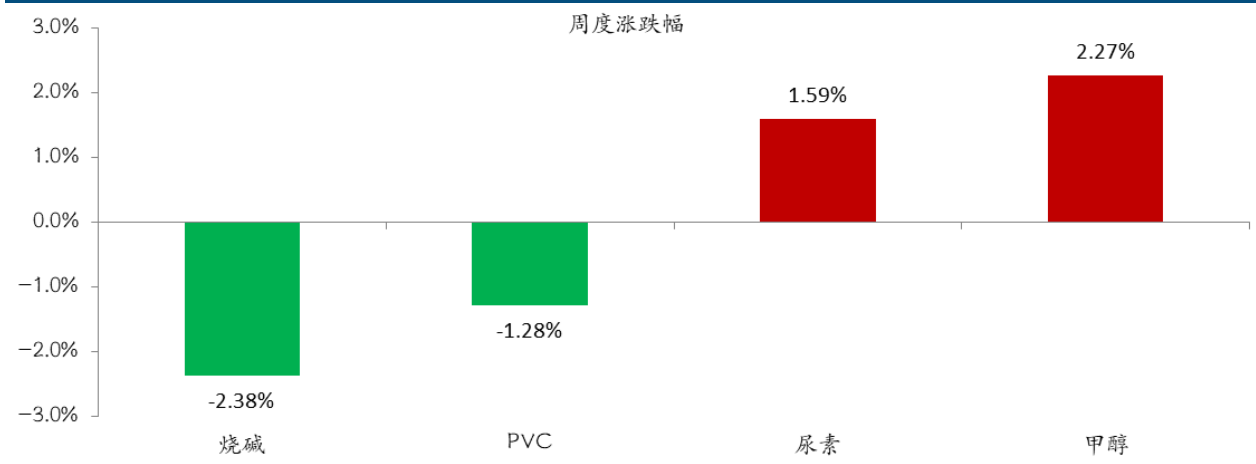
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	168.59	56.61	52.70	95.94	49.51
周度变化	-3.19	-6.74	-0.28	6.80	0.94

资料来源：方正中期研究院

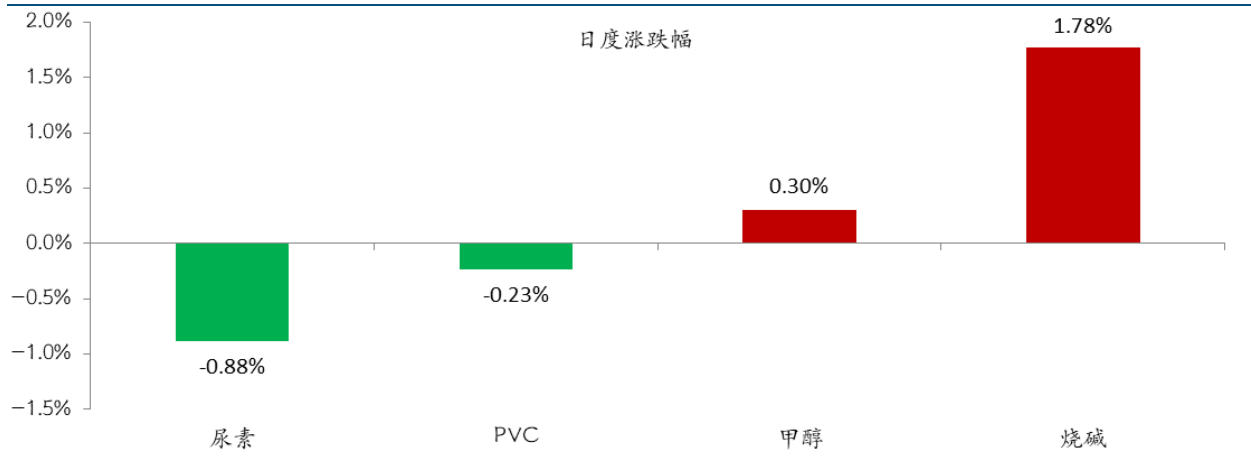
第七部分 市场供需现状

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】

业者心态弱稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，大部分地区报价维稳，内地部分报价窄幅松动。上游煤炭市场探涨，报价继续小幅走高。产区主流煤矿生产稳定，但供应仍显不足，整体出货尚可。下游用户刚需跟进，需求端存在支撑。短期煤价仍有上涨可能，但缺乏持续性，甲醇成本端跟随上移。西北主产区企业报价稳中下调，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2720-2750元/吨，南线商谈参考2750元/吨。与期货相比，甲醇现货深度升水，基差为353，考虑做空基差套利。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MT0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。持货商报价坚挺，下游刚需接货偏理性，原料库存降至低位，商谈重心大稳小动。出口船货增多，沿海地区延续去库态势，港口库存降至56.55万吨，低于去年同期水平16.96%。

【PVC】

期货下跌拖累下，国内PVC现货市场气氛偏弱，各地区报价陆续跟降，尽管低价货源不断增加，但业者多持观望心态，实际成交不活跃。上游原料电石弱勢松动，多数采购价下调。尽管存在错峰生产及个别停炉检修，但电石供应较为充裕，企业出货不佳。下游PVC企业开工提升，由于待卸车数量增加，灵活下调采购价。电石弱勢不改，PVC成本端缺乏支撑。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，但实际接单欠佳，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-131，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。终端订单不足，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%未有波动。虽然管材、型材开工略有回升，但整体仍偏低，对原料消耗不足。贸易商报价涨跌互现，下游逢低补货，放量难以打开。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】

国内液碱现货市场表现抗跌，山东地区报价小幅上调，大部分地区报价维持稳定，业者心态整体偏谨慎。山东市场稳中有涨，低浓度碱回升，高浓度碱暂稳，32%离子膜碱市场主流价为600-715元/吨，折百价为1875-2234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，烧碱现货窄幅升水，基差为42，暂无明显套利机会。液氯市场弱勢震荡，山东液氯槽车主流成交价为-100至1元/吨，环比下降49.5元/吨，下游接货不积极，工厂出货压力增加。液氯、液碱涨跌互现，山东地区氯碱企业盈利依旧不佳。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。氧化铝期货反弹，但对现货提振有限，氧化铝现货市场维稳运行，运行产能高位继续提升，货源供应呈现增加态势，耗碱量平稳，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格上调至575元/吨。非铝需求不温不火，维持刚需采购。下游需求表现不温不火，烧碱现货交投不活跃。

【尿素】

期货行情不佳，国内尿素现货市场气氛冷清，主流地区报价稳中微降，业者心态偏谨慎，整体成交不活跃。山东市场价格小幅松动，中小颗粒尿素市场均价为1823元/吨，环比下跌4元/吨。与期货相比，尿素现货升水幅度扩大，基差为30，暂无明显套利机会。上游煤价稳中上行，成本端小幅走高，而尿素自身行情偏弱，企业生产利润被挤压。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，产能利用率回到九成以上，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。市场阶段性用肥节奏迟缓，部分厂家商谈出口订单增加，尿素企业预收订单天数为5.82日，环比增加0.06日。下游接货意愿有限，货源流通不畅，导致企业库存再度回升，上涨至95.94万吨，环比增加6.8万吨。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。下游市场需求支撑乏力，农业麦收处于备肥空档期，工业需求开工不足。尿素追肥尚未集中释放，复合肥夏季肥新单量较少，企业产能利用率降至三成附近。三聚氰胺价格暂稳，但刚需跟进乏力。近期出口消息对盘面形成一定扰动，下半年尿素出口有望逐步恢复，短期对国内供需影响有限。

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
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
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。