

方正中期期货研究院

煤化工日度策略报告

姓名：何卓然 | 从业资格号：F03133791 | 投资咨询号：Z0024276

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



品种	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
甲醇	暂时观望	地缘仍为行情主线，现货紧张格局难以缓解，但需警惕高价下需求端负反馈风险	压力位：3600—3610 支撑位：3000—3020	上行风险：地缘升温，国内复产不及预期 下行风险：地缘降温、需求负反馈
PVC	暂时观望	估值低位，下方支撑较稳，但向上缺乏驱动	压力位：5000—5020 支撑位：4680—4700	上行风险：地缘升温，煤价进一步上涨 下行风险：地缘缓和，煤价再度下跌
烧碱	反弹布空	供需宽松，库存高位，成本支撑尚可。低估值弱驱动	压力位：2000—2020 支撑位：1830—1840	上行风险：板块情绪、政策利多 下行风险：看空情绪进一步发酵

核心观点-甲醇

- **行情回顾：**周一甲醇期货宽幅震荡，地缘有所降温，但国内近端供应依然偏紧，主力2610合约收涨0.93%于3488。
- **重要资讯：**国内甲醇现货市场气氛尚可，周一沿海地区报价集体下调，内地稳中有降。内蒙古北线商谈参考3265-3370元/吨，环比-35/持平；南线商谈参考3300-3300元/吨，环比持平；江苏地区报价4070-4070元/吨，环比-80/-80。基差方面仍维持较大升水，近期可考虑逢高反套介入。

成本端动力煤价格高位持稳，供应端依旧偏紧，下游需求表现尚可，但用煤企业对高价抵触情绪仍重，随着节前备货逐渐进入收尾阶段，后续交易活跃度存在减弱预期。沿海地区港口煤受发运成本和低库存支撑，价格仍稳中偏强，但下游用户采购积极性一般。

开工方面，受西北、西南地区开工负荷提升的影响，截止9月17日甲醇生产装置整体开工为72.36%，较上周提升1.60个百分点，较去年同期下降0.30个百分点；西北地区开工为77.80%，较上周提升2.64个百分点，较去年同期下降1.92个百分点。

下游需求方面，东部MTO企业开工下降，但沿海个别MTO企业开车叠加西部一体化装置开车，国内CTO/MTO总开工负荷有所上行。截止9月17日煤（甲醇）制烯烃装置平均开工录得77.61%，环比上升4.26%。

库存方面，刚需提货增多，甲醇港口库存延续去库。截止9月17日，沿海地区甲醇库存录得42.67万吨，环比下降14.35万吨，跌幅25.17%，同比去年下降72.34%。

- **交易逻辑：**复产预期渐强，成本端煤价松动。近期甲醇供应端开工回升但缓解有限，沿海库存持续下跌，整体货源依旧紧张。下游开工受西部一体化装置开车带动上行，但MTO需求依旧偏弱，部分传统下游利润收窄需求亦略下降。总体来看，市场供应能力低位对近端价格有较强支撑，但经历先前连续上涨后，盘面进一步上探动力不足，且成本端煤价有所回落、地缘情绪降温、下游负反馈担忧叠加下，利空因素仍有累积。
- **交易策略：**近端供给紧张格局难解，短期预计甲醇将维持高位震荡运行，关注地缘局势变化、国内复产情况及下游需求成色，操作上建议暂时观望，主力合约上方压力位关注3600-3610前高附近，下方支撑位关注3000-3020。套利方面，关注品种间多PP空MA套利机会。
- **风险提示：**上行风险：地缘升温、国内复产不及预期；下行风险：地缘降温、需求负反馈

- **行情回顾：**估值低位，下方仍有一定支撑。周一PVC高开高走小幅探涨，主力2701合约收涨0.78%于4755。
- **重要资讯：**国内PVC现货市场货源充裕，成交氛围不佳。周一各地区现货价格涨跌互现。基差方面，现货较期货贴水较大，近期有所收窄，可考虑逢低正套介入。

成本利润方面，内蒙地区因电价上调避峰生产，短期对供应产生冲击，电石价格再度上涨。上轮PVC反弹行情主要受成本重心抬升带来的被动上行，目前企业盈利仍处于低位，整体成本支撑稳固。

开工方面，本周国内PVC粉开工小幅回升，截止9月17日全国PVC粉周开工录得66.14%，环比上升1.05%。

库存方面，截止9月17日，厂区库存周环比下降0.74万吨至22.94万吨；华东+华南19家样本主要仓库库存周环比下降1.37万吨至42.57万吨。库存连续下行，但去库缓慢。

需求方面，国内下游按需补库，金九银十传统旺季成色仍待观察；出口端国内货源性价比较高但海外采购积极性欠佳，且印度限价政策与反补贴调查也对PVC未来出口有一定利空。

- **交易逻辑：**国内需求恢复偏缓，虽然行业开工仍有下滑，但库存去化缓慢，基数依旧处于高位。成本端支撑依旧偏稳，目前PVC行业亏损较大，估值处于历史低位，或限制盘面下行空间，但向上仍难见驱动。
- **交易策略：**短期PVC或再度转为区间震荡走势，暂时观望为宜。主力合约下方支撑关注4680-4700附近，上方压力位关注5000-5020附近。
- **风险提示：**上行风险：地缘升温、煤价再度走强；下行风险：地缘降温、煤价再度下跌。

核心观点-烧碱

- **行情回顾：**周一烧碱延续低位震荡，主力2611合约收跌0.32%于1882。
- **重要资讯：**国内液碱现货大稳小动，周一各地区报价整体持稳，个别地区出现零星下跌。山东地区32%离子膜碱市场主流价为605-720元/吨，环比持平；50%离子膜碱市场主流价为980-1020元/吨，环比持平。基差方面，现货较期货升水再度走扩，等待反套介入机会。

液氯价格震荡偏强。周五山东液氯槽车主流成交价150-450元/吨，环比持平/+50。液氯价格上涨、液碱价格稳定，氯碱企业盈利情况整体表现一般，环比有所改善。

开工方面，截止9月17日，样本企业周度平均开工为83.59%，较前期上升0.22个百分点，周度产量上升0.21万吨至81.59万吨。

库存方面，截止9月17日，液碱样本企业厂库库存上行至48.47万吨(湿吨)，环比下调3.05%，同比上调28.14%。分区域来看，西北、华南、西南区域库容比呈上涨趋势，华北、华中、华东、东北库容比环比呈现下滑趋势。

下游方面，氧化铝企业产能利用率上行，耗碱量增加；个别地区部分下游开工有所好转，接货积极性尚可，多数地区需求仍较为平淡。

- **交易逻辑：**基本面总体态势仍偏宽松，绝对产量、企业库存仍处高位。液氯价格震荡偏强，氯碱企业利润一般，环比有所改善，烧碱成本支撑尚可。需求方面，氧化铝耗碱平稳，部分下游开工好转，但整体仍较为平淡。
- **交易策略：**整体供过于求的基本面并未扭转，行业绝对库存水平仍处高位。供需宽松下，操作上可考虑反弹布空对待，主力2611合约上方关注2000-2020区间技术压力，下方关注1830-1840前期低点附近技术支撑。
- **风险提示：**上行风险：板块情绪、潜在政策利多；下行风险：看空情绪进一步发酵。

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
甲醇	3528	3387	3488	32	0.93%	3908814	1949999
PVC	4776	4711	4755	37	0.78%	1216925	1764137
烧碱	1904	1868	1882	-6	-0.32%	447011	343442

期货收盘价(活跃):甲醇(MA)

元/吨



期货收盘价(活跃):聚氯乙烯(PVC)

元/吨



期货收盘价(活跃):烧碱(SH)

元/吨



品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
甲醇	现货价格	华中地区	3752.50	3752.50	0.00	0.00%	元/吨
		华南地区	4350.00	4410.00	-60.00	-1.36%	元/吨
		华北地区	3465.50	3467.00	-1.50	-0.04%	元/吨
		西北地区	3365.00	3450.00	-85.00	-2.46%	元/吨
		内蒙古南线	3300.00	3300.00	0.00	0.00%	元/吨
		内蒙古北线	3335.00	3365.00	-30.00	-0.89%	元/吨
		华东	4090.00	3972.50	117.50	2.96%	元/吨
	基差		540	527	13.00	2.47%	元/吨

现货价格情况-PVC

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
PVC	现货价格	华东 (电石法)	4647.41	4635.56	11.85	0.26%	元/吨
		华东 (乙烯法)	5385.00	5385.00	0.00	0.00%	元/吨
		华南 (电石法)	4826.36	4750.00	76.36	1.61%	元/吨
		华南 (乙烯法)	5205.00	5165.00	40.00	0.77%	元/吨
		华北 (电石法)	4485.00	4430.00	55.00	1.24%	元/吨
		华中 (电石法)	4622.22	4622.22	0.00	0.00%	元/吨
	基差		-67.44	-40.81	-26.63	65.24%	元/吨

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
烧碱	液碱（32%）	江苏	705.00	705.00	0.00	0.00%	元/吨
		华南	975.00	975.00	0.00	0.00%	元/吨
		山东	632.00	632.00	0.00	0.00%	元/吨
	片碱	山东（99%）	2600.00	2600.00	0.00	0.00%	元/吨
		西北（98%）	2250.00	2250.00	0.00	0.00%	元/吨
	液氯	山东	275.00	275.00	0.00	0.00%	元/吨
	基差		92.00	90.00	2.00	2.22%	元/吨

甲醇期货期权行情

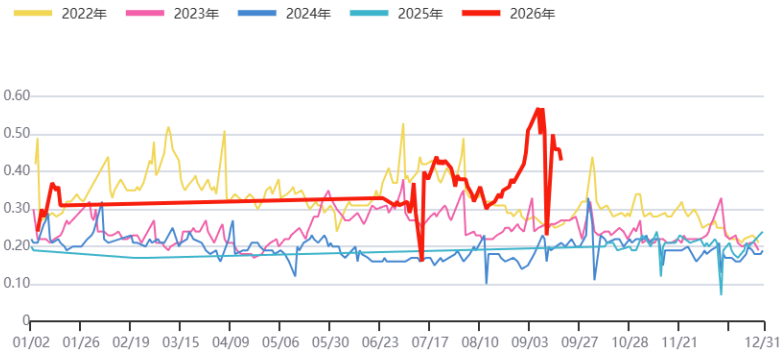
品种资金流向



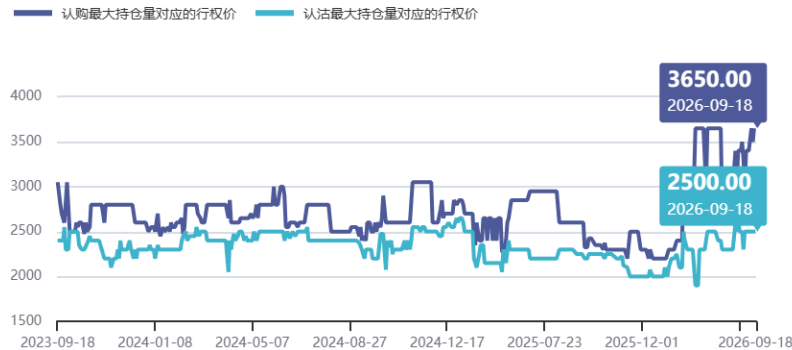
品种成交持仓情况



期权隐含波动率



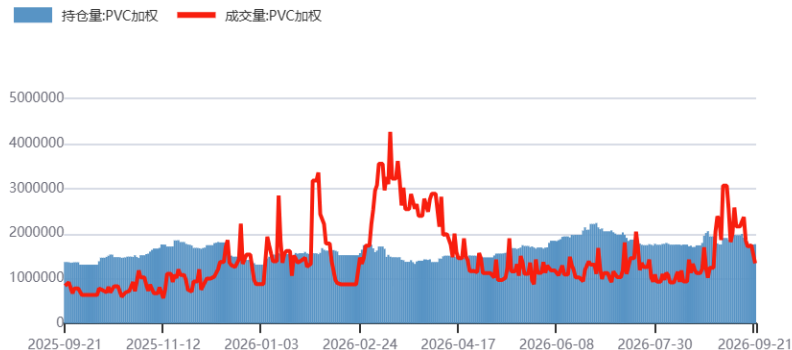
区域现货价格



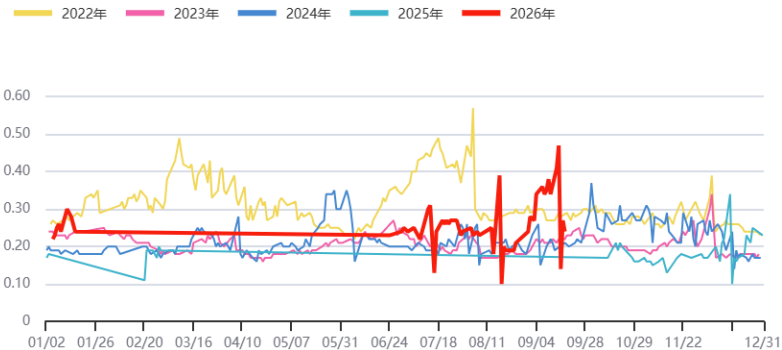
品种资金流向



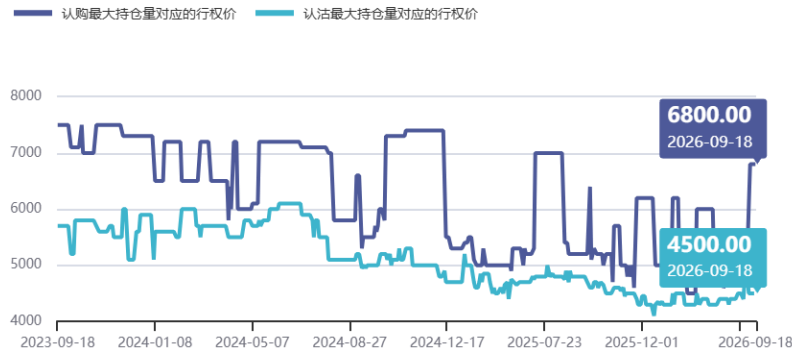
品种成交持仓情况



期权隐含波动率



区域现货价格



烧碱期货期权日度行情

品种资金流向



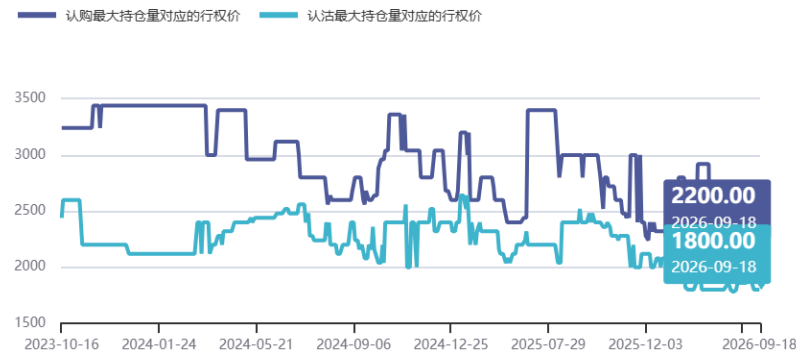
品种成交持仓情况



期权隐含波动率



区域现货价格

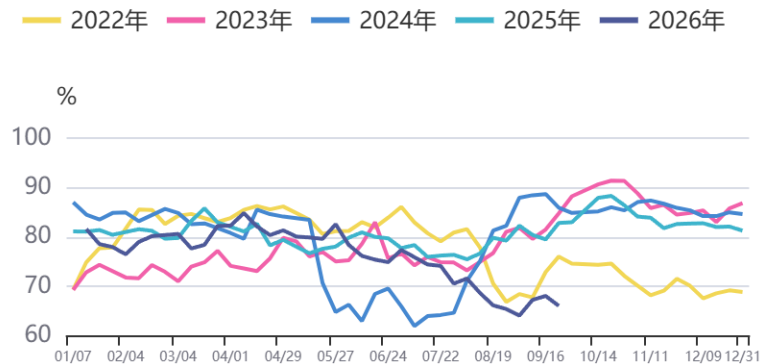


甲醇期货重要图表（日周度）

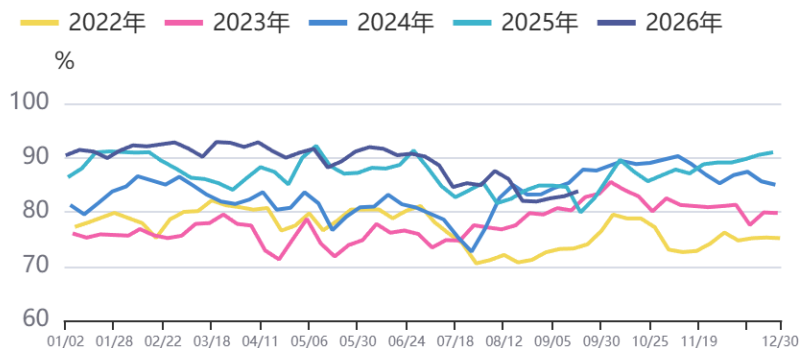
区域现货价格走势



主要下游开工（烯烃）



全国开工



港口库存



PVC期货重要图表（日周度）

现货价格走势

华东:PVC主流价:电石法

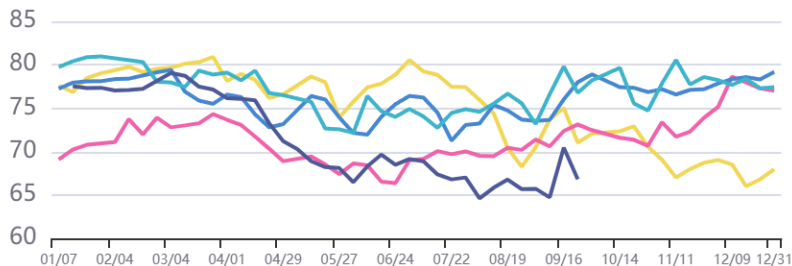
元/吨



全国开工

2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

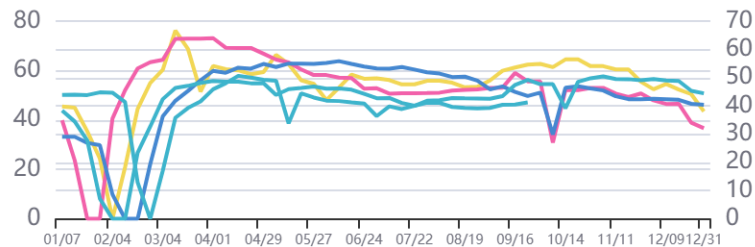
%



下游开工

2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

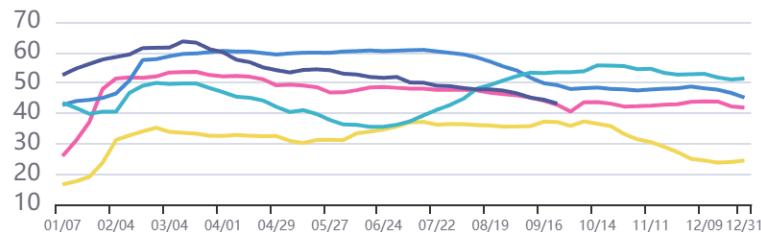
%



社会库存

2022年 2023年 2024年 2025年 2026年

万吨

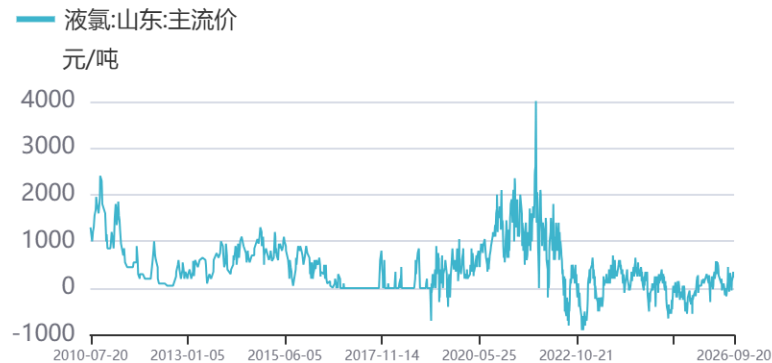


烧碱期货重要图表（日周度）

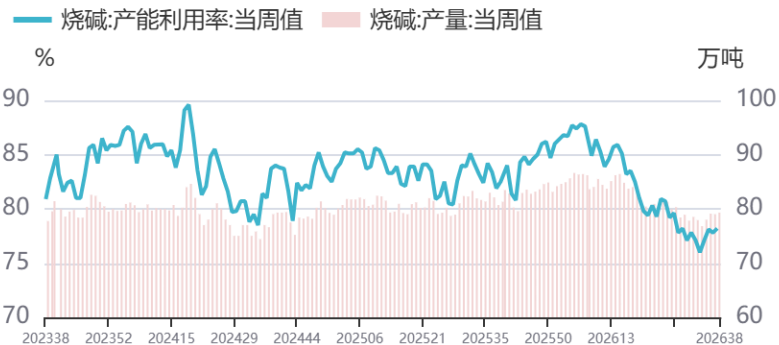
现货价格走势



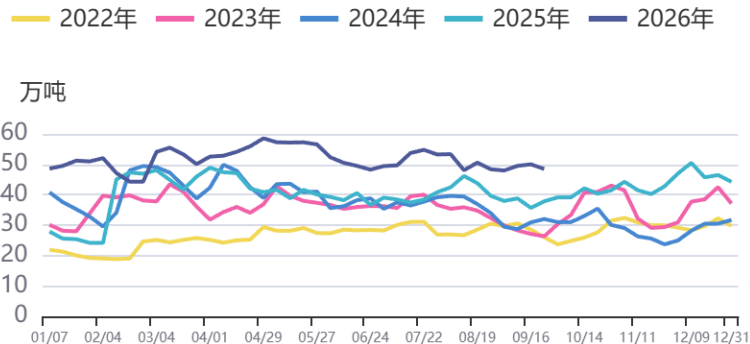
液氯价格走势



全国开工



社会库存

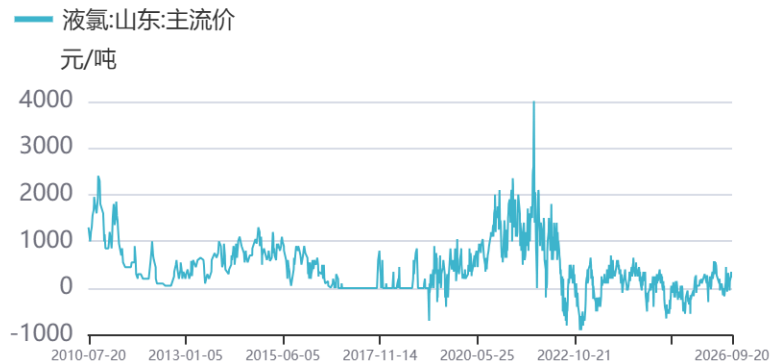


烧碱期货重要图表（日周度）

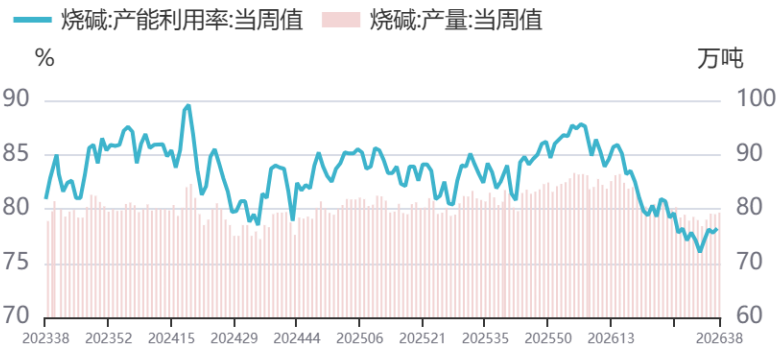
现货价格走势



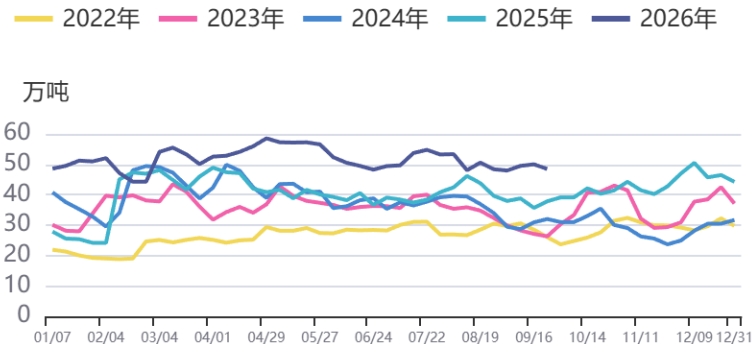
液氯价格走势



全国开工



社会库存



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。

总部业务部门

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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话0731-84319733

分支机构信息

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；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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T6塔楼13层1305房间；联系电话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；联系电话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；联系电话010-68570709

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；联系电话021-68401347

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；联系电话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；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话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）；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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，联系电话010-85881188



谢谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020