

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：2025年08月20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】

成本端转弱，生产企业检修计划不多，甲醇货源供应弱稳，而需求端难有明显好转，港口库存达到高位。

【交易策略】

累库阶段，甲醇期货宽幅震荡，下方2350-2370附近存在支撑，短线可轻仓试多，波段参与为宜，上方2450-2470附近承压。期权方面，卖出2601合约行权价在2350下方的虚值看跌期权谨慎持有。

●PVC

【市场逻辑】

电石低位徘徊，成本端短期难有支撑，装置检修有限，PVC货源供应充裕，而需求端难以发力，社会库存继续累积。

【交易策略】

基本面偏弱，经过前期持续调整后，PVC期货跌势放缓，支撑关注4920-4950附近，短期观望能否企稳，上方5150-5180附近存在阻力。期权方面，激进者可考虑短线卖出行权价在4900下方的虚值看跌期权。

●尿素

【市场逻辑】

行业开工保持在高位，尿素供应稳中有增，而国内需求支撑不足，库存继续累积，重点关注出口消息面的扰动。

【交易策略】

短期情绪释放过后，尿素回归低位震荡走势，后期需求仍存在向好预期，操作上可考虑逢低轻仓试多，支撑关注1730-1750附近，不建议追涨，压力位关注1830-1850附近。期权方面，卖出01合约行权价在1700下方的虚值看跌期权谨慎持有。

●烧碱

【市场逻辑】

装置检修增加，烧碱产能利用率回落，货源供应压力尚可，下游刚需稳定，厂区库存缩减。

【交易策略】

现货略坚挺存在一定提振，烧碱或企稳震荡走高，下方2530-2570附近存在支撑，操作上避免追涨，回调可参考技术指标轻仓试多，上方2700-2730附近承压。期权方面，卖出行权价在2500下方的虚值看跌期权可减持。

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收盘价.....	2
图3：尿素收盘价.....	2
图4：烧碱收盘价.....	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	市场累库	需求不佳	现货坚挺	出口扰动
观点	宽幅震荡	弱势整理	企稳回升	低位震荡
策略	波段参与	等待企稳	回调试多	逢低试多
支撑位	2350-2370	4920-4950	2530-2570	1730-1750
压力位	2450-2470	5150-5180	2700-2730	1830-1850

资料来源：方正中期研究

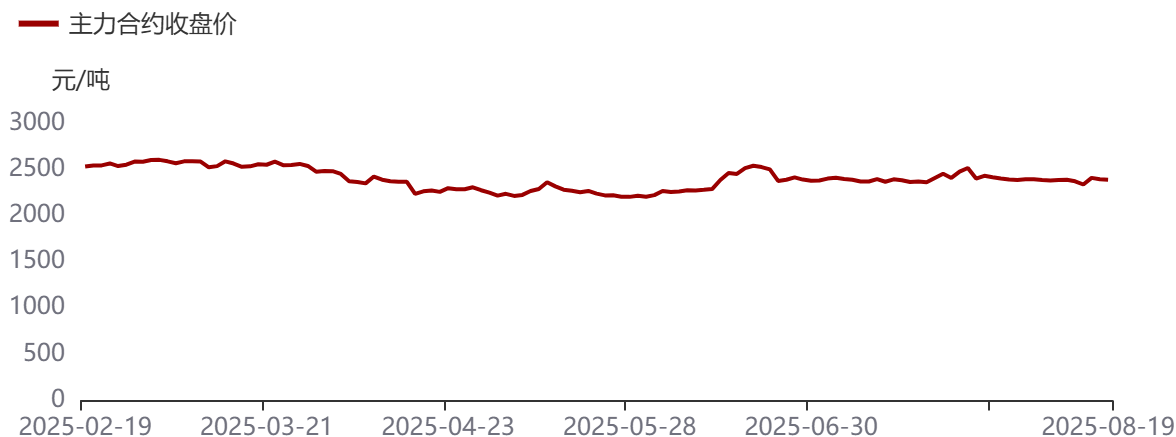
第二部分 期货行情回顾

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	2434	2387	2424	762703	674733	1.38%
PVC	5033	4951	5008	960719	943093	0.14%
尿素	1804	1774	1776	457226	208609	-2.26%
烧碱	2656	2561	2655	351729	78794	22.97%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇日收盘价



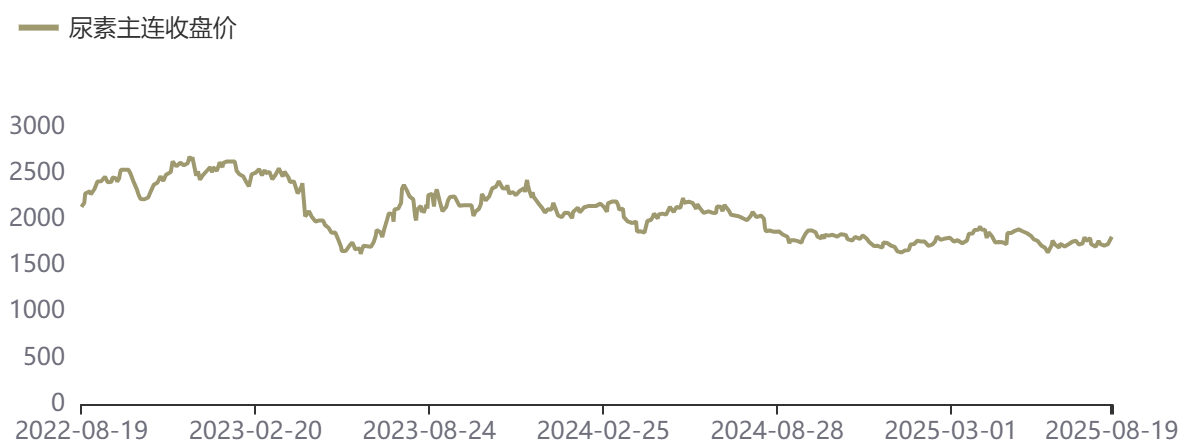
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

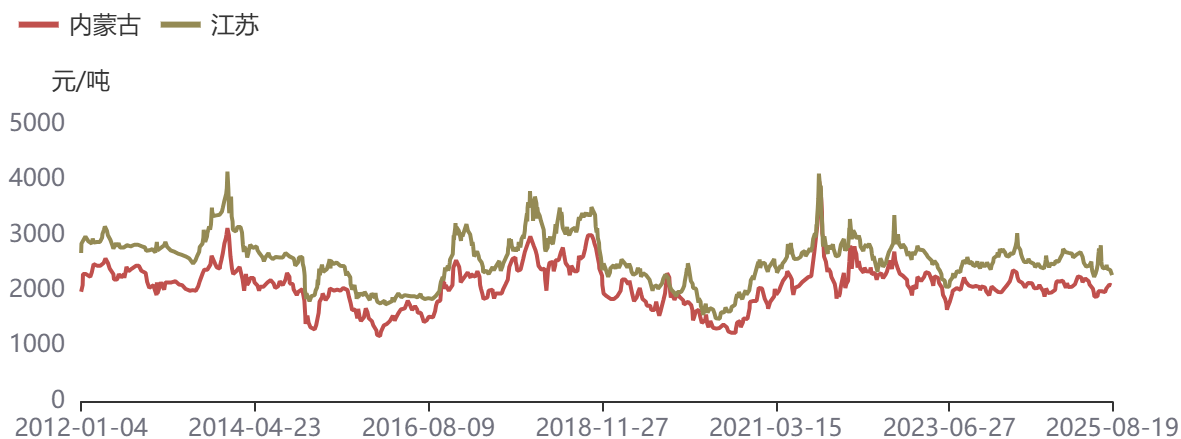
图4：烧碱收盘价



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	2375	2145	2325	2260
日度变化	-28	-10	-25	0

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



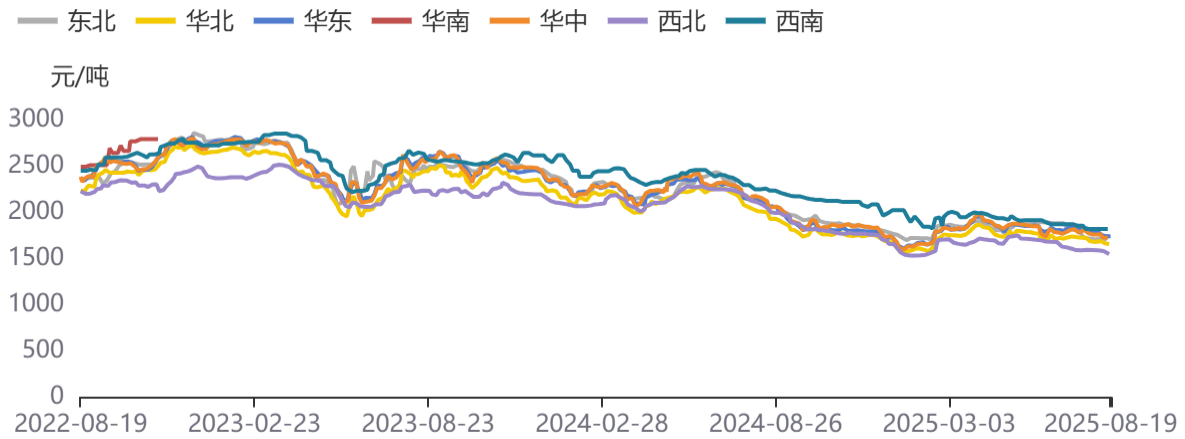
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4598	4748	4520
日度变动	-10	-30	-327

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



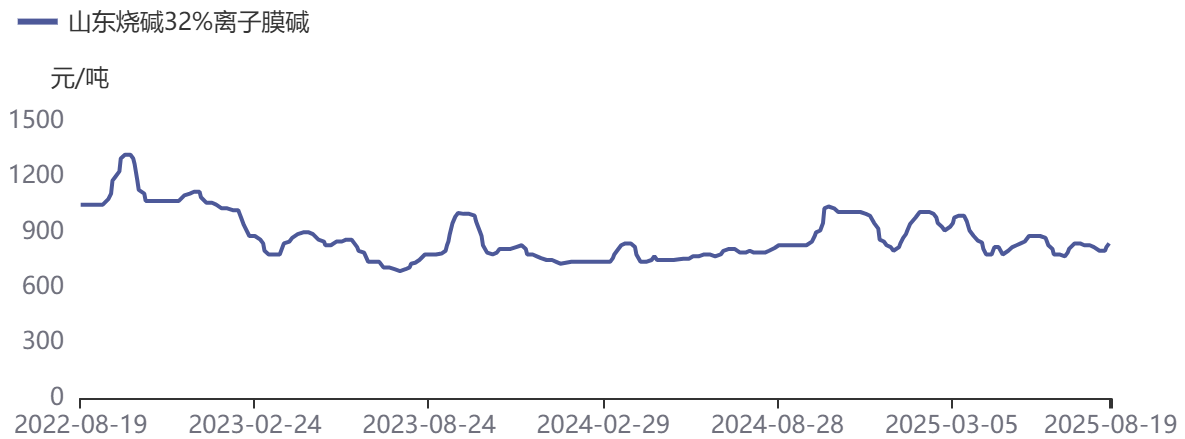
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1677	1767	2800	1761	1532	1825	1750
日度变化	17	21	0	24	-11	0	3

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

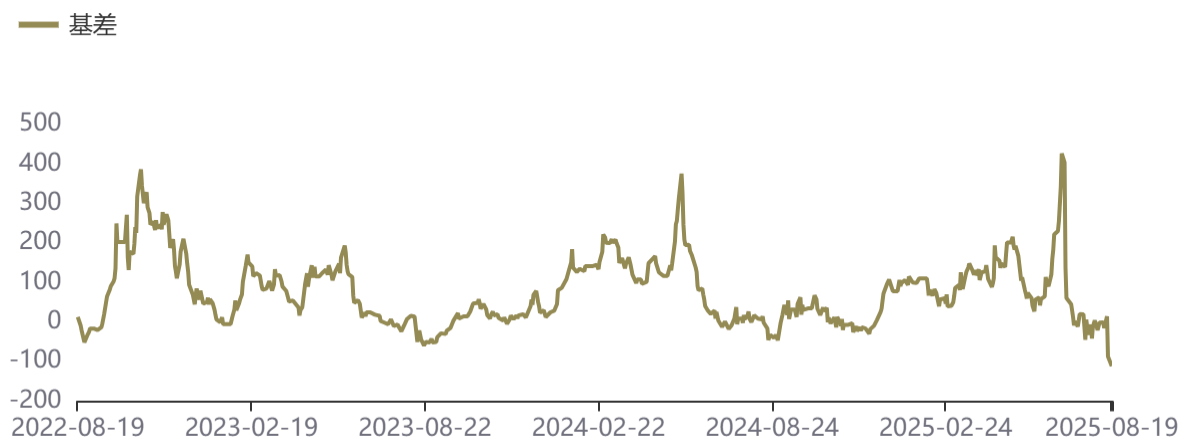
表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	820	890	980
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

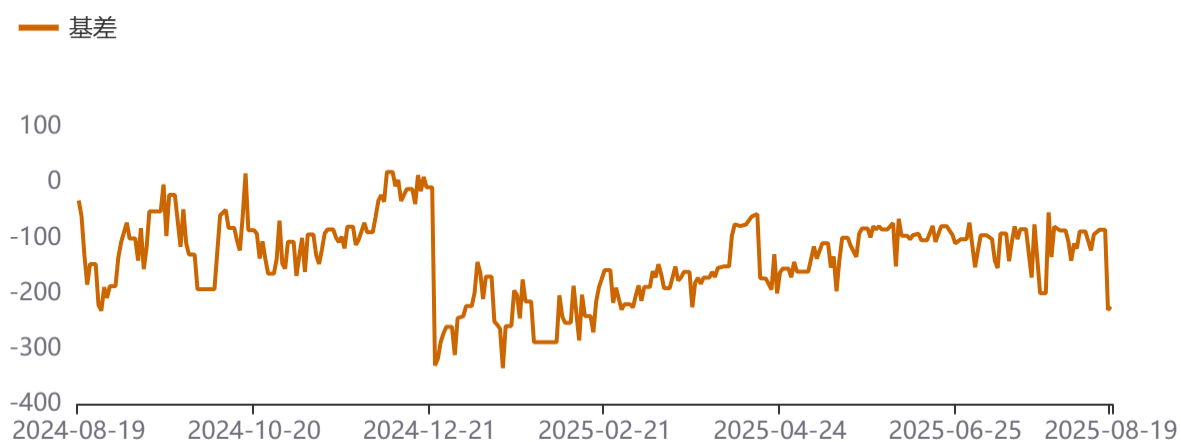
第四部分 期现基差变动

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	-129	-260	22	-46
变化	-18	-37	-5	61

资料来源：方正中期研究院

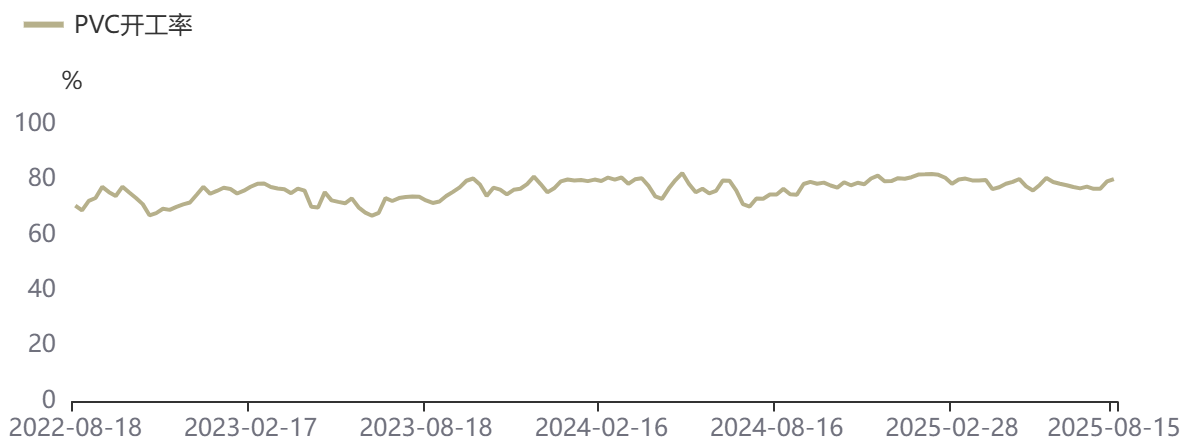
第五部分 行业开工水平

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	87.32%	82.40%	80.33%	83.22%	84.10%
环比变化	1.91%	0.79%	0.87%	1.24%	-1.00%

资料来源：方正中期研究院

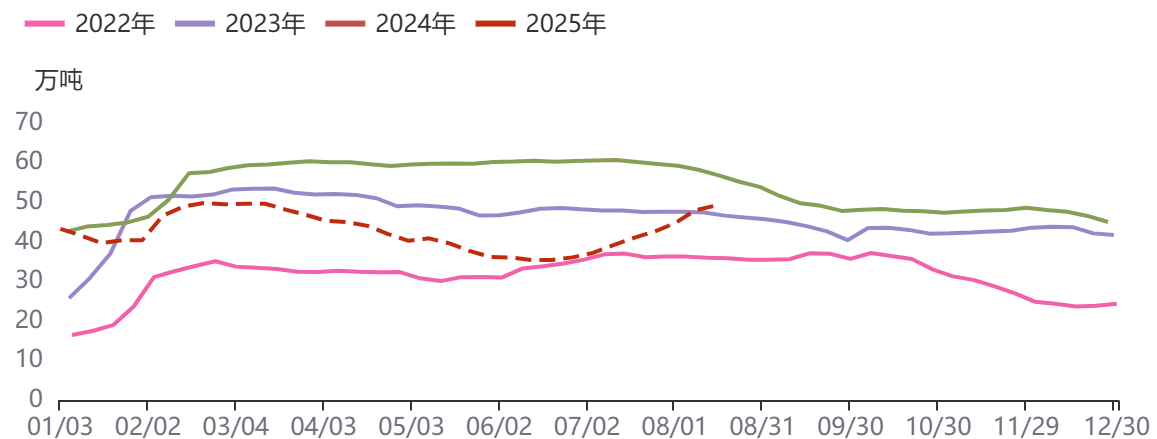
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



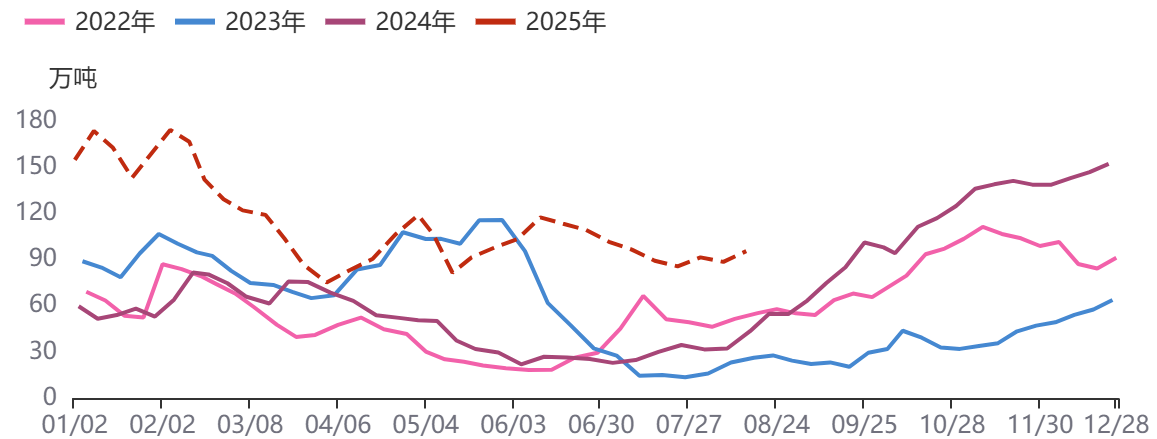
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



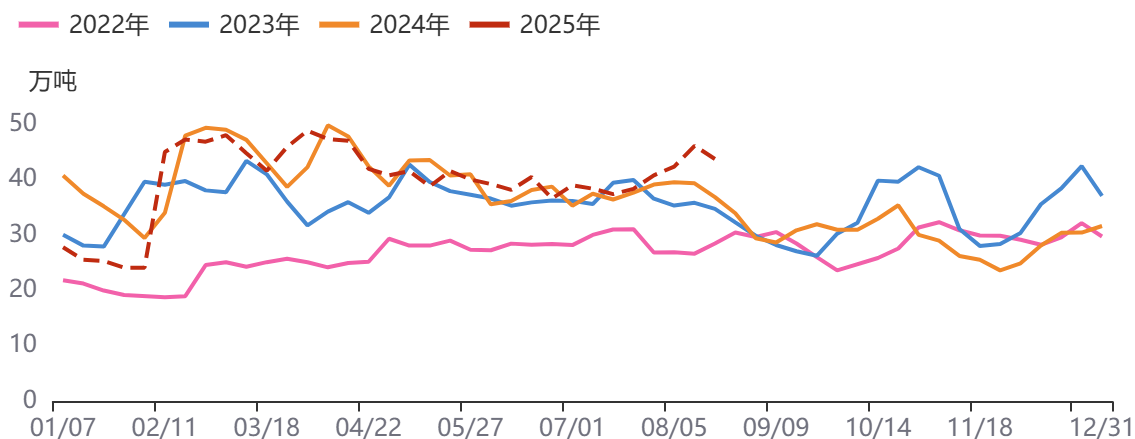
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：隆众资讯，方正中期研究院

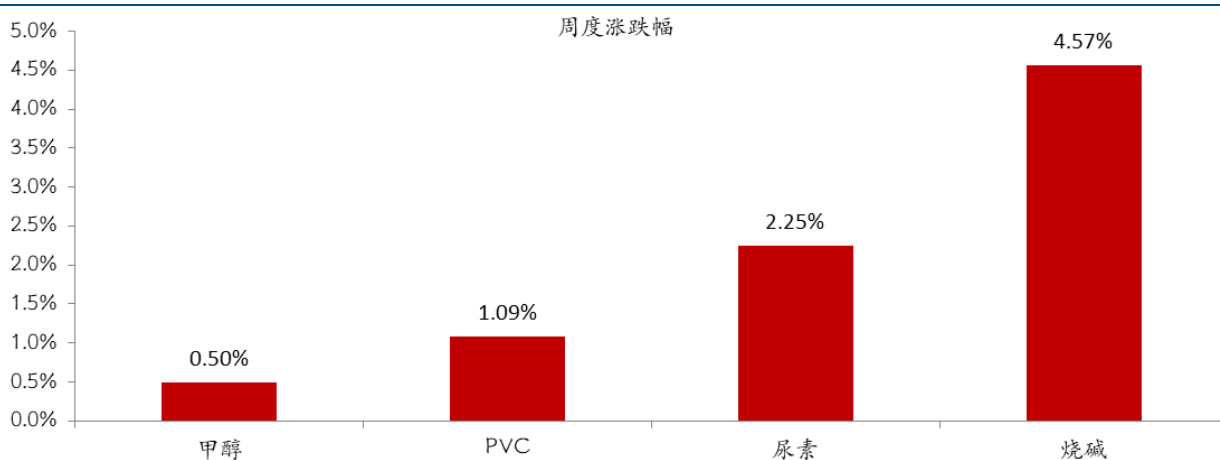
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	189.73	107.60	49.28	102.39	43.78
周度变化	0.35	5.42	1.20	6.65	-2.39

资料来源：方正中期研究院

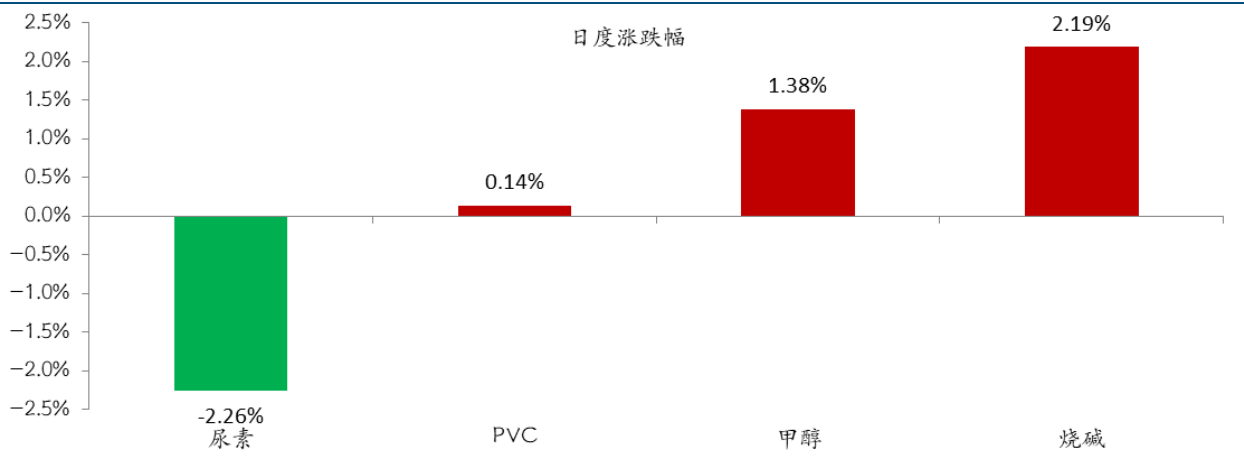
第七部分 市场供需现状

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】

期货弱反弹，市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛略显一般，大部分地区报价维稳，商谈略有好转。上游煤炭市场走势承压，报价与前期持平。产地主流煤矿生产平稳，但受到多重因素的扰动，产量增加有限，由于煤矿出货放缓，坑口库存累积。下游用户采购不积极，对高价存在抵触。需求端支撑走弱，煤价存在回调风险，甲醇成本端或跟随下移。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，挺价意向不强，实际接单不佳，企业库存增加至47.69万吨，内蒙古北线商谈参考2050-2090元/吨，南线商谈参考2090元/吨。与期货相比，甲醇现货市场贴水幅度继续扩大，基差处于相对低位，可考虑做多基差套利机会。西北地区部分装置降负，甲醇行业开工降至72.63%，较前期回落0.54个百分点，略高于去年同期水平，西北地区开工跌破八成。后期装置检修不多，同时部分停车装置面临重启，甲醇行业开工难以持续回落，供应相对稳定。装置开、停车共存，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略降至81.41%。传统需求行业变动有限，二甲醚、醋酸开工略提升。下游入市采购偏谨慎，持货商灵活调整报价促进排货，但主动询盘仍匮乏，整体交投不活跃。进口船货集中到港，沿海地区库存继续累积，增加至114.05万吨，大幅高于去年同期水平21.46%。

【PVC】

市场参与者心态依旧偏弱，国内PVC现货市场气氛一般，各地区报价仍有所松动，华南地区下调明显，期现表现分化。与期货相比，PVC现货市场保持深度贴水状态，基差处于低位，可考虑做多基差套利机会，点价货源存在一定优势，但高价成交不畅。上游原料电石市场低位整理，价格大稳小动。内蒙古地区存在错峰生产，当前对产量影响有限，多数电石企业开工稳定，随着外销量减少，出厂价企稳。下游PVC企业电石到货稳定，待卸车数量增加，采购价存在灵活下调现象。电石低迷态势难改，PVC成本端缺乏驱动。西北主产区企业报价窄幅波动，厂家出货为主，接单情况略显一般，可售库存增加，由于部分厂家检修，厂区库存降至30.88万吨。企业检修不多，仅新增一套装置检修，PVC行业开工水平小幅提升，上涨至78.84%，环比提升1.09个百分点。后期企业检修与重启共存，PVC供应或弱稳。下游制品厂生产缺乏积极性，开工未有变动，华东、华南、华北地区分别为52%、53%、51%。其中，管材开工略回升，型材开工与前期持平，需求端回暖乏力。贸易商出货为主，报价仍有所回落，整体放量平平，下游入市采购心态偏谨慎。华东及华南地区社会库存继续增加，达到46.91万吨，环比上2.51%。

【烧碱】

期货企稳回升，业者心态尚可，国内液碱现货市场气氛较为平稳，除了河南地区报价上涨外，其他多数地区报价维持稳定。山东地区报价暂稳，低浓度碱、高浓度碱均未有变动，32%离子膜碱市场主流价为830-915元/吨，折百价为2594-2859元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1320-1340元/吨，折百价为2640-2680元/吨。与期货相比，烧碱现货市场转为小幅贴水，基差窄幅波动，暂无明显套利机会。液氯市场维稳，山东液氯槽车主流成交价为-250至-150元/吨，与前期持平。液氯产量稳定，下游刚需采购为主，企业出货压力不大。根据最新的碱、氯

价格核算，山东地区氯碱企业盈利尚可。装置存在检修或临时停车，加之部分企业错峰调产，烧碱产能利用率下滑，样本企业平均开工为87.34%，较前期下调1.79个百分点，周度折百产量降至84.09万吨。企业出货情况平稳，烧碱厂库库存回落，样本企业厂库库存为43.78万吨(湿吨)，环比下滑5.18%，仍大幅高于去年同期水平18.61%。后期企业检修数量仍较多，烧碱产量阶段性缩减。下游刚需跟进为主，非铝需求略有好转，氧化铝运行产能保持在相对高位，耗碱量较为稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价上调至800元/吨。

【尿素】

国内尿素现货市场气氛好转，各地区报价陆续上调，低价货源较前期减少，业者心态跟随好转，但实际成交仍不加，市场追涨有限。山东地区报价继续上调，中小颗粒尿素市场均价1751元/吨，环比上涨32元/吨，涨幅有所扩大。与期货相比，尿素现货市场小幅贴水，基差收敛，做多基差套利谨慎持有。由于行情不佳，尿素企业收单一般，预收订单天数为6.06日，环比减少0.23日。上游煤炭市场转弱，成本端跟随回落，尿素企业生产利润尚可。新增四家企业停车，恢复企业有两家，尿素产能利用率小幅走高，达到83.22%，较前提升1.24%，周度产量上涨至134.86万吨。尿素企业库存继续回升，突破百万吨，增加至102.39万吨，环比上涨6.65万吨。后期企业检修计划不多，但仍存在恢复重启，尿素产量将保持在高位。下游需求未有明显改善，农业需求处于淡季，工业需求跟进理性。尽管尿素报价抬升，但下游入市补货有限。秋季备肥出货乏力，复合肥企业库存压力增加，开工率有所回落。近日尿素出口数据公布，尽管7月份出口大幅提升，但与配额相比并未达到理想状态，关于出口的消息再起，存在一定刺激。

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	010-82868050
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滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	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	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
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	0514-82990210
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
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
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。