方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



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

2026-11-17

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

策略建议

品种	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
甲醇2701	逢高空对待	美伊局势仍不明朗，短期仍需防范地缘缓和不及预期的风险，国内基本面出现边际宽松	压力位：3600-3610 支撑位：3000-3010	上行风险：地缘意外升温 下行风险：海峡开放
PVC2701	区间思路	开工出现拐点，内需表现不佳，板块情绪不佳；但下方支撑较强	压力位：5000-5020 支撑位：4660-4670	上行风险：地缘升温，煤价走强 下行风险：地缘缓和，煤价下跌
烧碱2701	暂时观望	深跌后暂止跌企稳。目前基本面供需压力仍在	压力位：1750-1770 支撑位：1430-1440	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

资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

核心观点-甲醇

- **行情回顾：**受原油回落影响，周二甲醇大幅低开，主力合约跌3.55%收于3129。
- **重要资讯：**甲醇现货市场方面，周二各地区报价普遍下调。内蒙古北线商谈参考3130-3160/吨，环比-10/-15；南线商谈参考3160元/吨，环比持平；江苏地区报价3780-3780元/吨，环比-20/-70。基差方面，现货较期货仍有较大升水。

成本端动力煤价格震荡运行，产地煤矿产量多平稳释放，下游用户采购按需进行，但对高价接受度也多较有限，终端存压价情绪，贸易商以销定采为主，部分站台用户则受港口市场仍有上行带动发运积极性尚可。市场交易情绪整体有所降温，市场情绪整体转淡。

开工方面，截至11月12日，国内甲醇整体装置开工负荷为76.27%，较上周提升0.22个百分点；西北地区的开工负荷为82.86%，较上周下降1.10个百分点。虽然西北地区开工负荷下降，但受华北地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷略有提升。下游需求方面，受内地东部烯烃企业开车影响，国内CTO/MTO开工负荷整体上行。截止11月12日，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工录得68.14%，环比上升1.02个百分点。

库存方面，港口库存稳中有升，截至11月12日，沿海地区甲醇港口库存录得50.70万吨，相比上周上升1.20万吨，涨幅为2.42%，同比宽幅下降69.71%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估15.10万吨附近。

- **交易逻辑：**国内供需总体偏紧，社会库存处于历史低位。但下游需求不佳以及港口库存近期累积下，基本面出现边际宽松。地缘局势仍是影响行情的核心变量，海峡通航依旧不畅，国际油价高位整理。
- **交易策略：**美伊局势仍不明朗，短期仍需防范地缘缓和不及预期的风险，国内基本面出现边际宽松。操作上可考虑逢高空配思路参与，2701合约上方关注3600-3610，下方关注3000-3010。
- **风险提示：**上行风险：地缘意外升温；下行风险：海峡开放

资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

核心观点-PVC

- **行情回顾：**周二PVC继续下挫，主力合约跌2.96%收于4887。
- **重要资讯：**国内PVC现货市场货源较宽松，周二多数地区现货价格下调，基差方面，现货较期货有一定贴水。

成本利润方面，电石价格近期震荡有涨，供应不稳叠加需求提振。内蒙地区仍有避峰生产现象，宁夏地区因区域供应提升较缓，而下游需求较好，主产区电石厂出货及库存压力一般，但考虑下游企业对高价电石接受度有限，整体市场心态仍偏谨慎。

开工方面，周内暂无新增检修企业，但检修损失量处于高位，部分乙烯法装置负荷下降明显，电石法仍有回升。截止11月12日，全国PVC粉周开工录得59.11%，环比下降0.86%；其中电石法PVC粉开工负荷率为68.9%，环比上期提升0.86个百分点；乙烯法PVC粉开工负荷率为37.19%，环比上期下降4.72个百分点。

库存方面，社会库存延续去库表现，截至11月12日华东扩充后20家样本库存录得75.64万吨，较上一期减少3.89%，同比减少14.95%。

需求方面，行业整体开工延续低位，市场到货不多。下游维持买跌不买涨节奏，周初跌价，下游采购积极性提升，周中价格略涨，成交转弱。

- **交易逻辑：**成本端支撑较强，乙烯法继续降负，电石法装置利润回升后存有一定提负，但总体开工仍处于低位水平；库存延续去库，年内政策端存有利好，需关注需求预期兑现情况。目前内需表现仍不佳，或制约价格上方高度。
- **交易策略：**PVC区间运行，向上向下空间或均受限。操作上，可考虑高抛低吸、区间思路对待，主力合约下方支撑关注4660-4670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、煤价走强；下行风险：地缘降温、煤价下跌。

资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

核心观点-烧碱

- **行情回顾：**周二烧碱震荡向下，主力合约跌1.11%收于1516。
- **重要资讯：**国内液碱现货价格偏弱，周二山东地区32%离子膜碱市场主流价为510-580元/吨，环比持平；50%离子膜碱市场主流价为840-870元/吨，环比持平。基差方面，现货较期货升水再度走扩。

液氯价格偏强震荡。周二山东液氯槽车主流成交价300-500元/吨，环比+50/+50。液氯价格高位、液碱价格偏弱，氯碱企业亏损情况周环比有所收窄。

开工方面，除在检修企业外，本周仍有有新增检修企业，整体行业开工负荷率环比下降。截止11月12日，样本企业周度平均开工为79.64%，较前期下降0.85个百分点。周度产量下行1.05%至77.97万吨。

库存方面，截止11月12日，液碱样本企业厂库库存录得57.75万吨(湿吨)，环比下滑4.54%，同比上调43.58%。分地区看，华北、华东、华南、西南库容比环比下滑，西北、华中、东北区域库容比呈上涨趋势。

下游方面，市场需求平淡，参与者多持谨慎观望心态，贸易商接货积极性亦不高。

- **交易逻辑：**基本面供需有所改善，但社会库存仍处于历史高位，货源依旧宽松，且年内仍有新增产能投产预期。液氯价格高位、液碱价格偏弱，氯碱企业亏损情况周环比有所收窄。需求方面，市场需求平淡，参与者多持谨慎观望心态，贸易商接货积极性亦不高。
- **交易策略：**烧碱期货低位整理，基本面供需压力仍在，反弹动力不足。操作上，可考虑轻仓反弹布空对待，主力合约上方关注1750-1770区间技术压力，下方关注1430-1440前低附近技术支撑。
- **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。

资料来源：同花顺、卓创资讯、隆众资讯、方正中期期货研究院

期货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
甲醇	3183	3099	3129	-115	-3.55%	3592088	1913862
PVC	5001	4884	4887	-149	-2.96%	871322	1526071
烧碱	1555	1506	1516	-17	-1.11%	796322	425681







资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

现货价格情况-甲醇

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	3510.00	3510.00	0.00	0.00%	元/吨
		华南地区	3760.00	3830.00	-70.00	-1.83%	元/吨
		华北地区	3235.00	3305.00	-70.00	-2.12%	元/吨
		西北地区	3210.00	3210.00	0.00	0.00%	元/吨
		内蒙古南线	3160.00	3200.00	-40.00	-1.25%	元/吨
		内蒙古北线	3160.00	3187.50	-27.50	-0.86%	元/吨
		华东	3705.00	3725.00	-20.00	-0.54%	元/吨
	基差		576	516	60.00	11.63%	元/吨

资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

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）	5000.37	4999.26	1.11	0.02%	元/吨
		华东（乙烯法）	5890.00	5890.00	0.00	0.00%	元/吨
		华南（电石法）	5133.64	5100.91	32.73	0.64%	元/吨
		华南（乙烯法）	5575.00	5575.00	0.00	0.00%	元/吨
		华北（电石法）	4825.00	4815.00	10.00	0.21%	元/吨
		华中（电石法）	4912.22	4891.11	21.11	0.43%	元/吨
	基差		7.37	-69.74	77.11	-110.57%	元/吨

资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

现货价格情况-烧碱

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	635.00	635.00	0.00	0.00%	元/吨
		华南	913.00	923.00	-10.00	-1.08%	元/吨
		山东	529.00	529.00	-1.00	-0.19%	元/吨
	片碱	山东（99%）	2450.00	2450.00	0.00	0.00%	元/吨
		西北（98%）	2070.00	2070.00	0.00	0.00%	元/吨
	液氯	山东	300.00	300.00	0.00	0.00%	元/吨
	基差		97.13	150.25	-53.13	-35.36%	元/吨

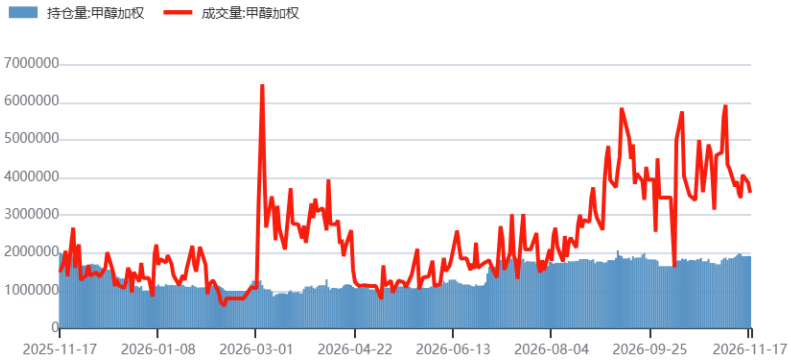
资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

甲醇期货期权行情

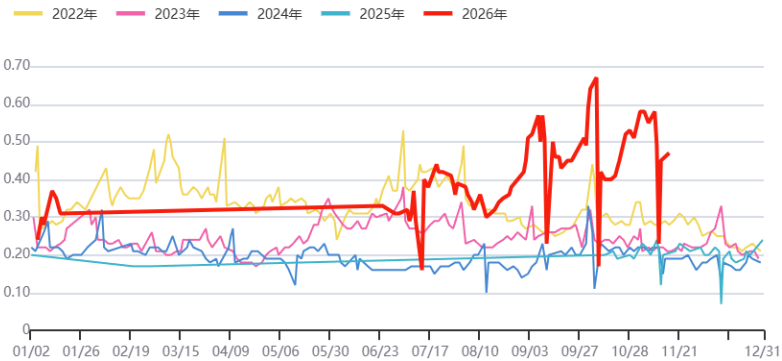
品种资金流向

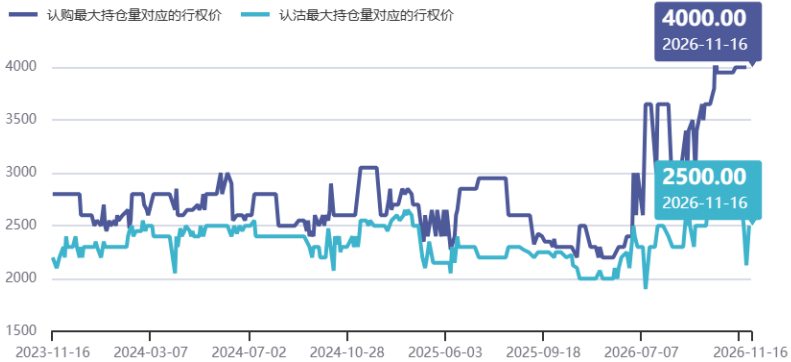


品种成交持仓情况



期权隐含波动率





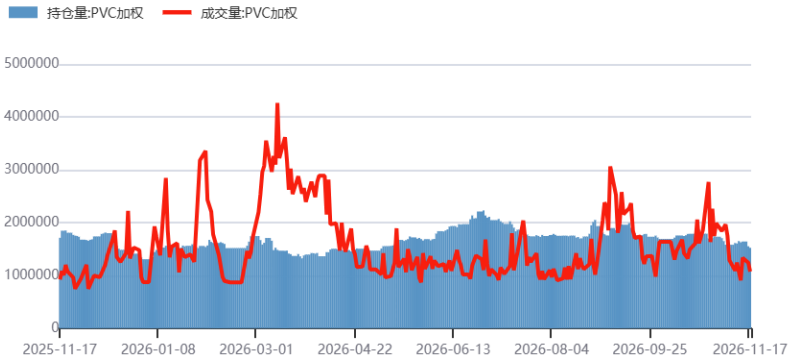
资料来源：同花顺、卓创资讯、隆众资讯、方正中期期货研究院

PVC期货期权行情

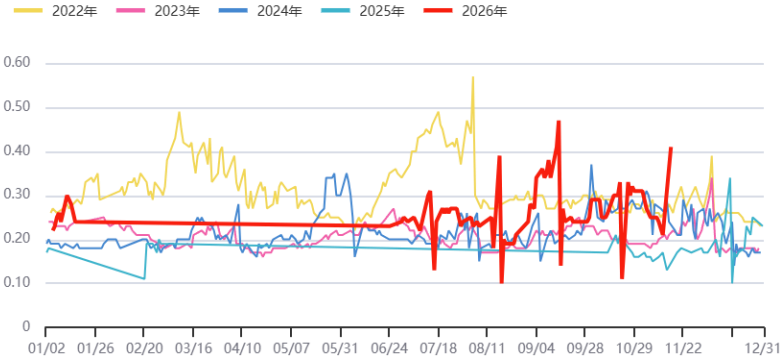
品种资金流向

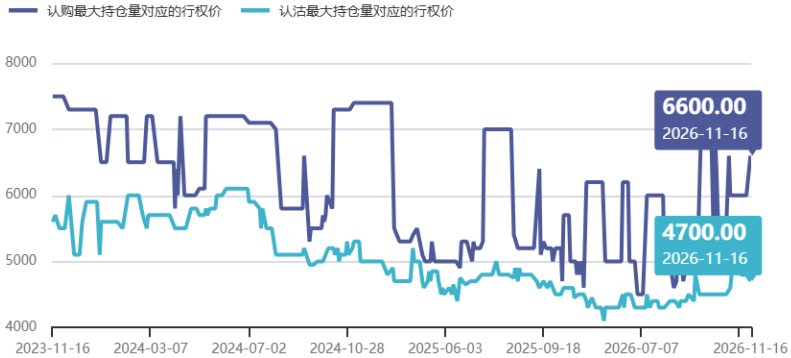


品种成交持仓情况



期权隐含波动率





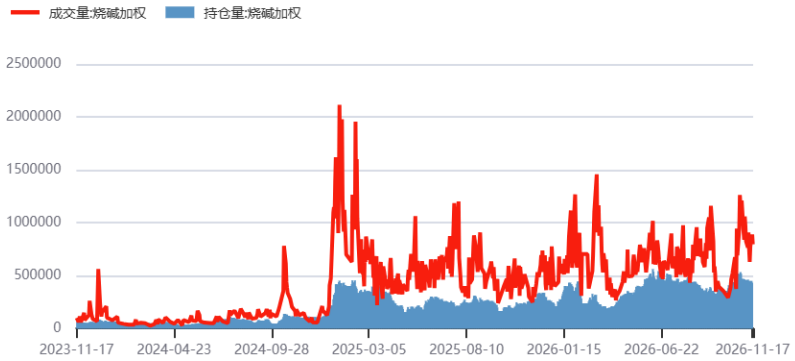
资料来源：同花顺、卓创资讯、隆众资讯、方正中期期货研究院

烧碱期货期权日度行情

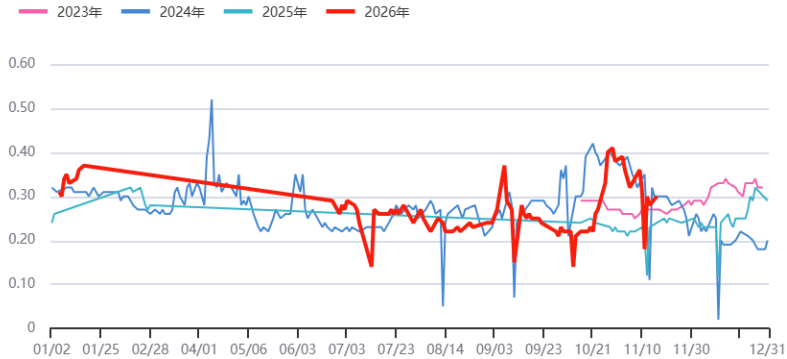
品种资金流向

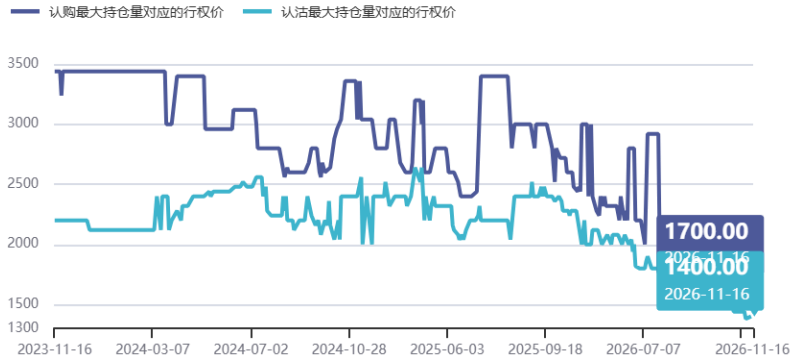


品种成交持仓情况



期权隐含波动率

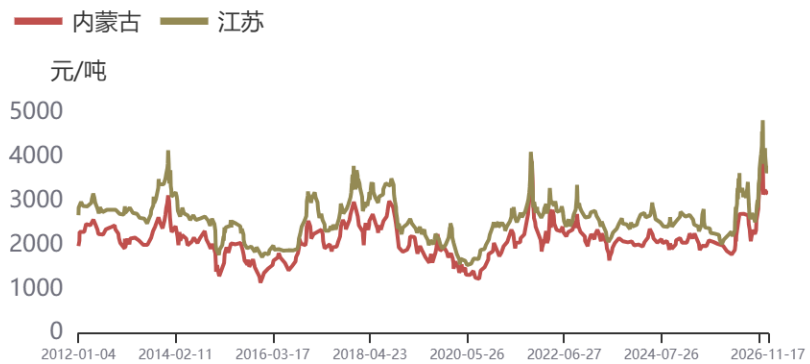




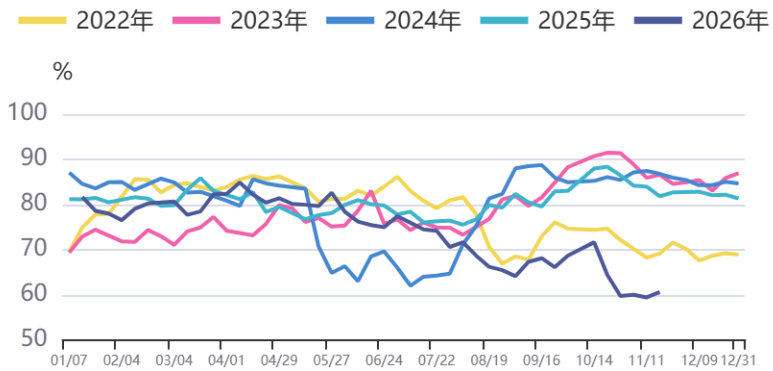
资料来源：同花顺、卓创资讯、隆众资讯、方正中期期货研究院

甲醇期货重要图表（日周度）

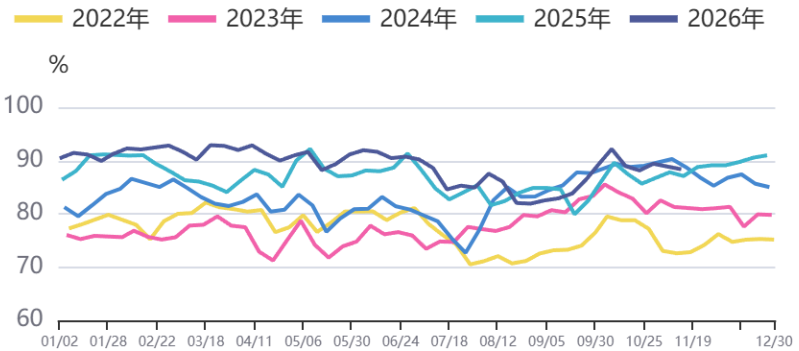
区域现货价格走势



主要下游开工（烯烃）



全国开工



港口库存



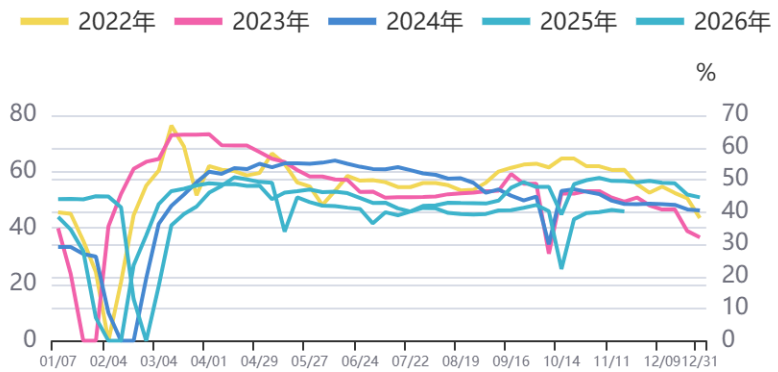
资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

PVC期货重要图表（日周度）

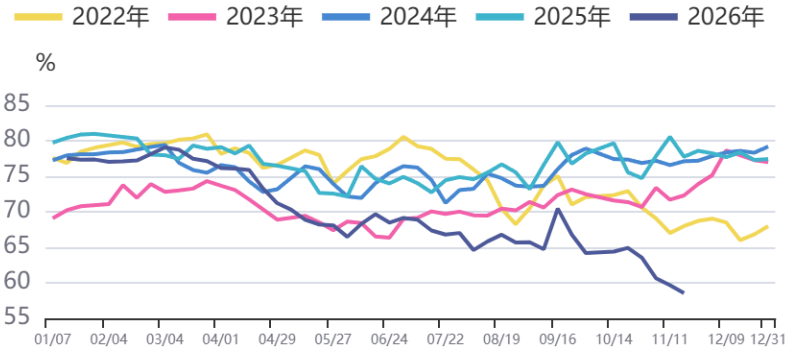
现货价格走势



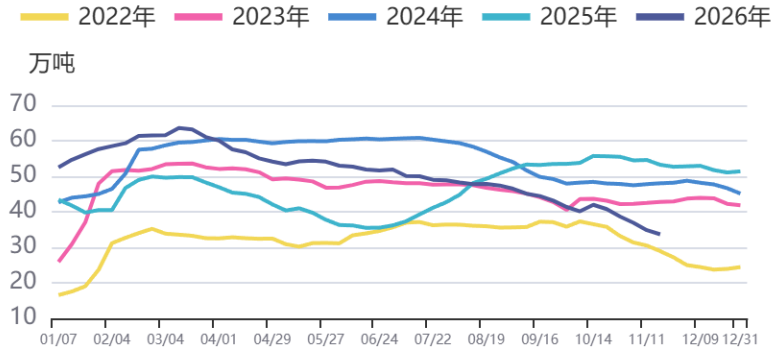
下游开工



全国开工



社会库存



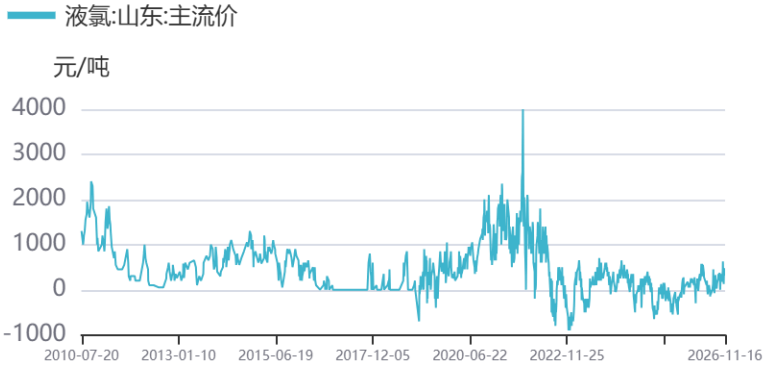
资料来源：同花顺、卓创资讯、方正中期期货研究院

烧碱期货重要图表（日周度）

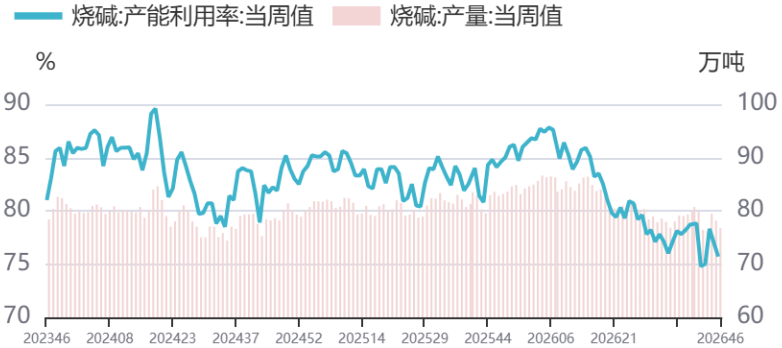
现货价格走势



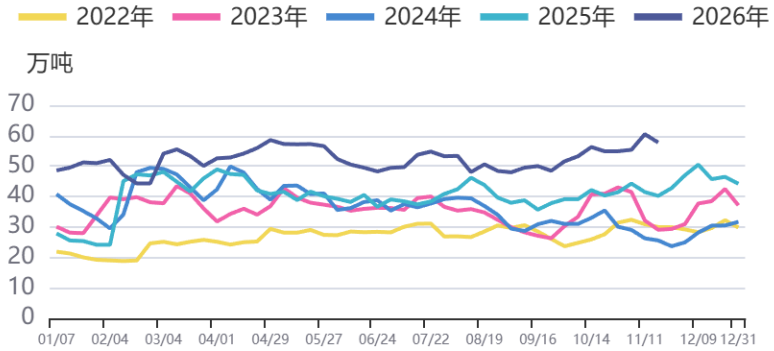
液氯价格走势



全国开工



社会库存



资料来源：同花顺、卓创资讯、隆众资讯、方正中期期货研究院

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。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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



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