

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11月10日星期一



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】

煤价继续偏强运行，甲醇成本支撑较稳。部分地区开工负荷回升，甲醇供给维持高位，货源供应整体充足，下游需求表现低迷，沿海地区维持高库存状态，市场面临较大压力。

【交易策略】

供稳需弱，累库格局难改，但成本支撑偏强，市场多空情绪并存，操作上前期高位空单可考虑2100下方部分减仓或止盈，支撑关注2000-2030附近，上方压力位关注2270-2300附近。期权方面，激进投资者可考虑买入2100下方轻虚值看跌期权。

●PVC

【市场逻辑】

原料电石低位波动，成本支撑不足，PVC自身供应充裕，而需求难有改善，业者信心不足，高库存状态延续。

【交易策略】

市场缺乏驱动，PVC期货或继续寻底，支撑关注4400-4500附近，近期市场情绪有所好转，空单可考虑减持，上方4700-4750附近承压。期权方面，卖出行权价在4850上方的虚值看涨期权考虑谨慎止盈。

●尿素

【市场逻辑】

上游煤价继续上升，尿素成本端偏强，随着停车装置恢复，供应保持充裕态势，市场买涨不买跌心态浓厚，下游农需减弱，工业刚需跟进为主，出口消息存在一定提振。

【交易策略】

情绪消化后，尿素期货涨势暂缓，成本驱动下重心仍有上探可能，但持续上涨驱动不足，短线参与为宜，压力位关注1680-1700附近，下方1580-1600附近存在支撑。期权方面，卖出行权价在1600下方的虚值看跌期权考虑逐步止盈。

●烧碱

【市场逻辑】

氯碱企业盈利尚可，生产较为积极，货源供应充裕，下游需求难有明显提升，且价格持续回落存在一定压制，关注后期产能的变化情况。

【交易策略】

资金博弈下，烧碱期货震荡洗盘，站稳短期均线支撑后，激进者可考虑轻仓试多，支撑关注2270-2300附近，行情或有所反复，合理控制仓位，上方2400-2430附近承压。期权方面，可考虑卖出行权价在2300下方的虚值看跌期权。

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	累库态势	需求低迷	资金博弈	出口扰动
观点	行情偏弱	重心下探	震荡洗盘	低位企稳
策略	空单减持	偏空思路	空单减持	波段参与
支撑位	2000-2030	4400-4500	2270-2300	1580-1600
压力位	2270-2300	4700-4750	2400-2430	1650-1680

资料来源：方正中期研究

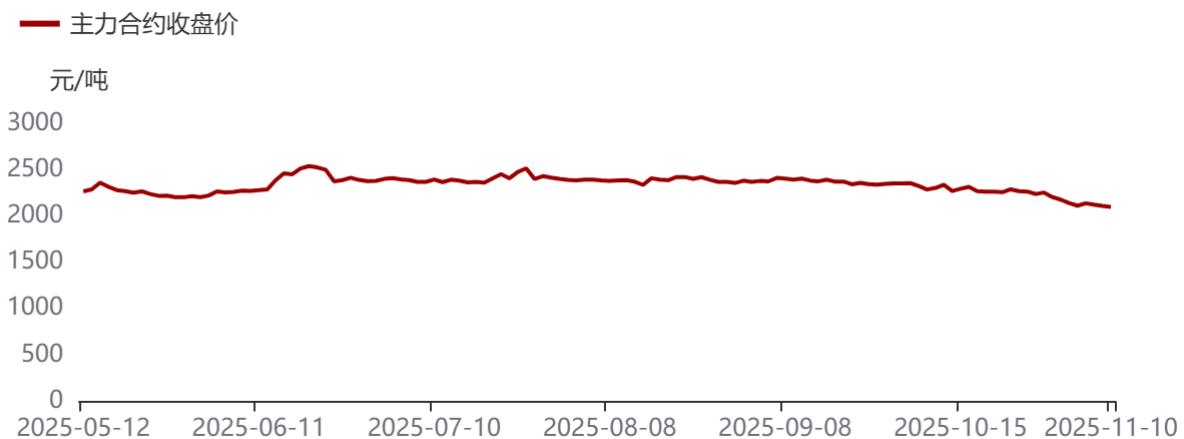
第二部分 期货行情回顾

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	2118	2075	2101	1283246	1405588	-0.52%
PVC	4625	4582	4614	711386	1343523	0.07%
尿素	1670	1652	1660	174463	257574	-0.42%
烧碱	2353	2315	2349	325398	132269	1.03%

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

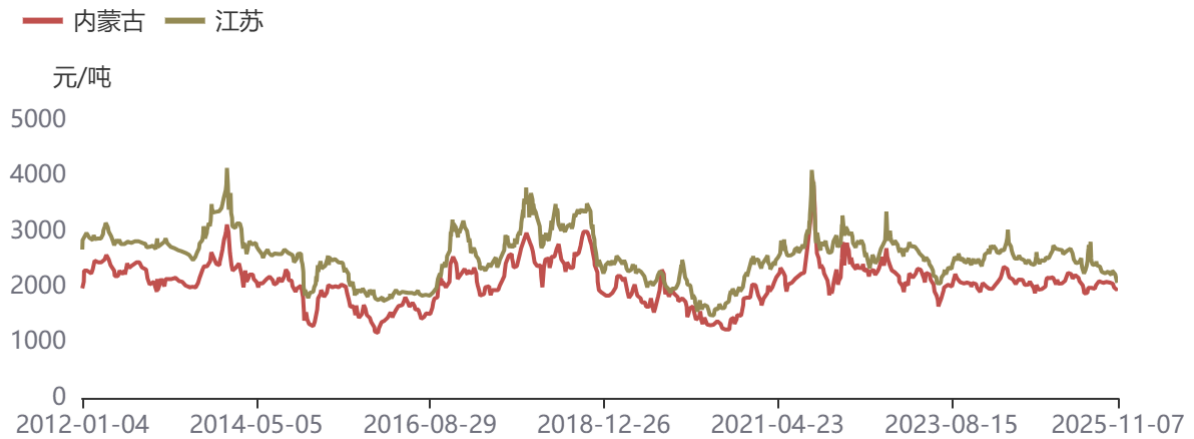
图4：烧碱收盘价



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	2180	1960	2090	2030
日度变化	-10	-10	-5	-35

资料来源：方正中期研究院

图6：华东电石法PVC主流价



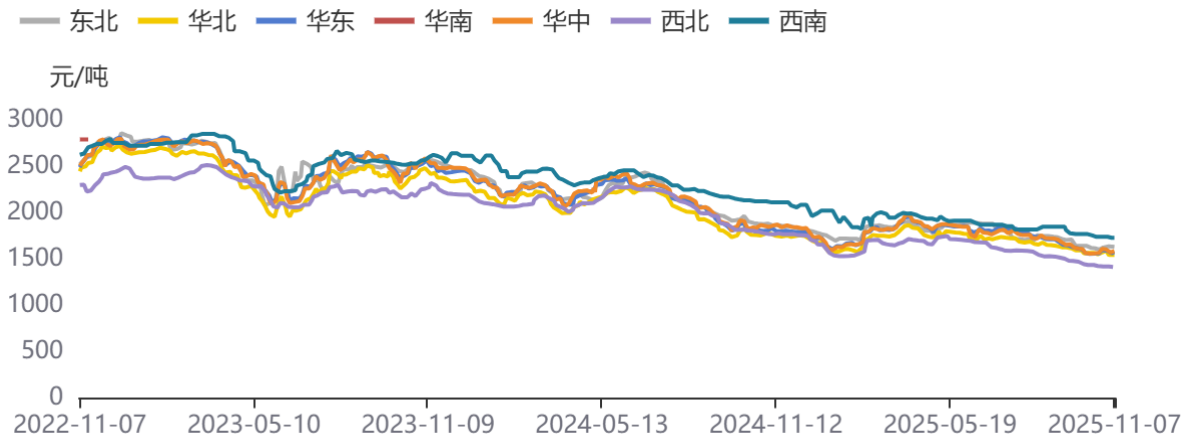
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4278	4557	4618
日度变动	-23	-16	-8

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



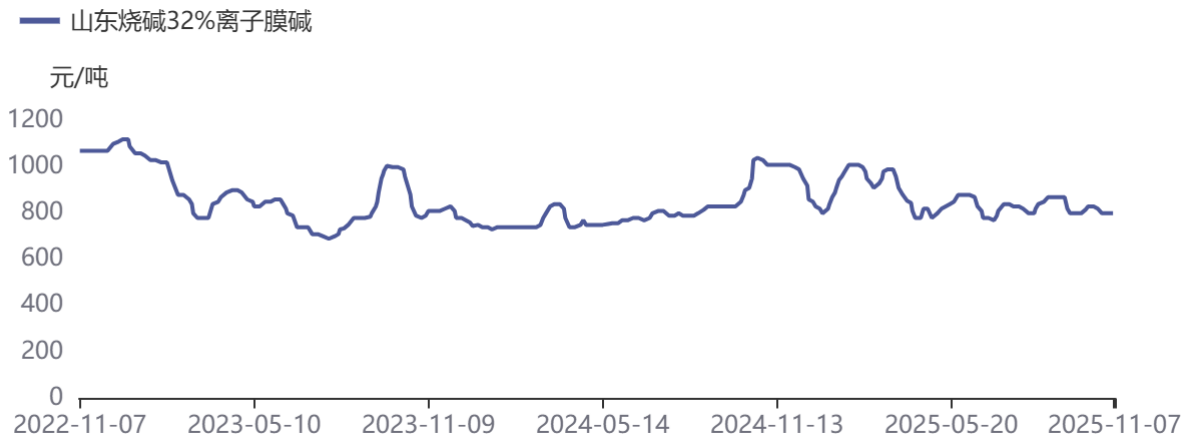
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1550	1581	2800	1590	1420	1734	1637
日度变化	11	12	0	9	1	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

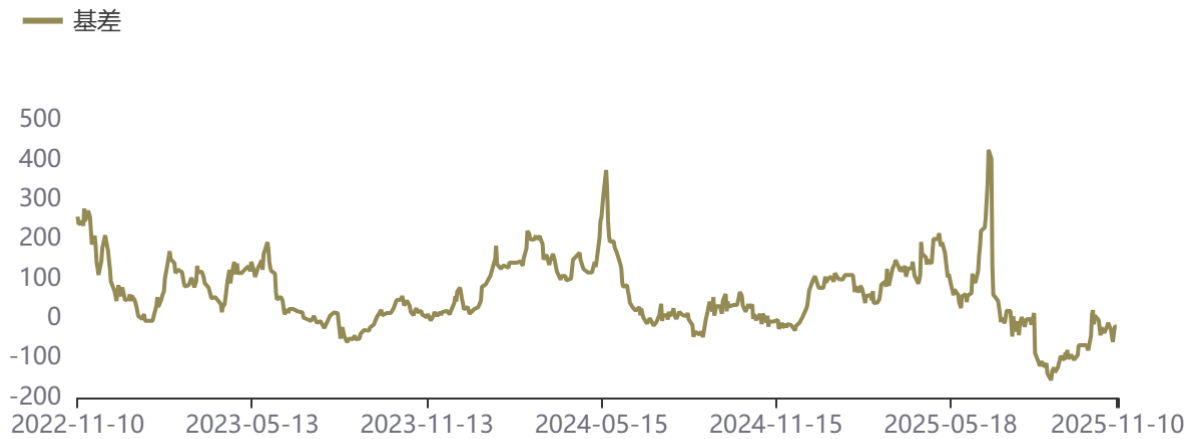
表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	800	930	1130
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

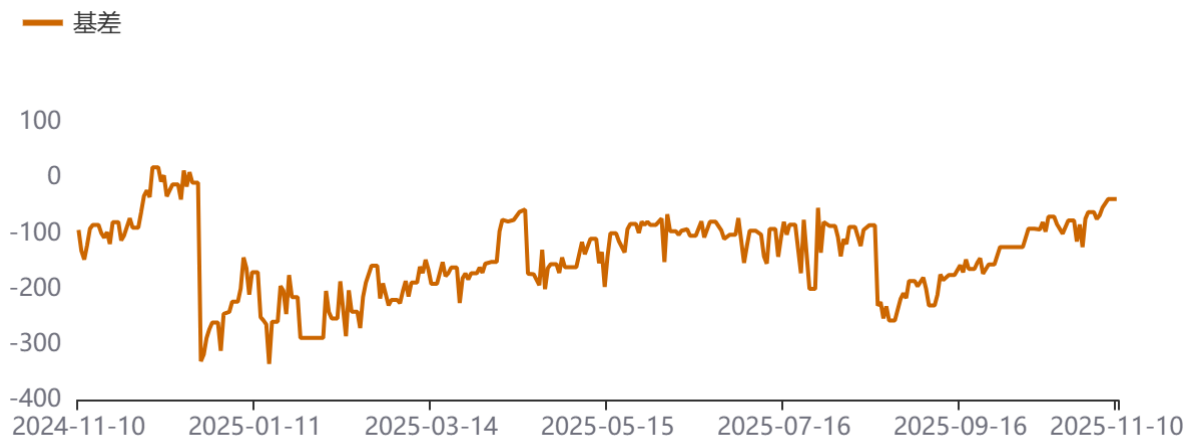
第四部分 期现基差变动

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



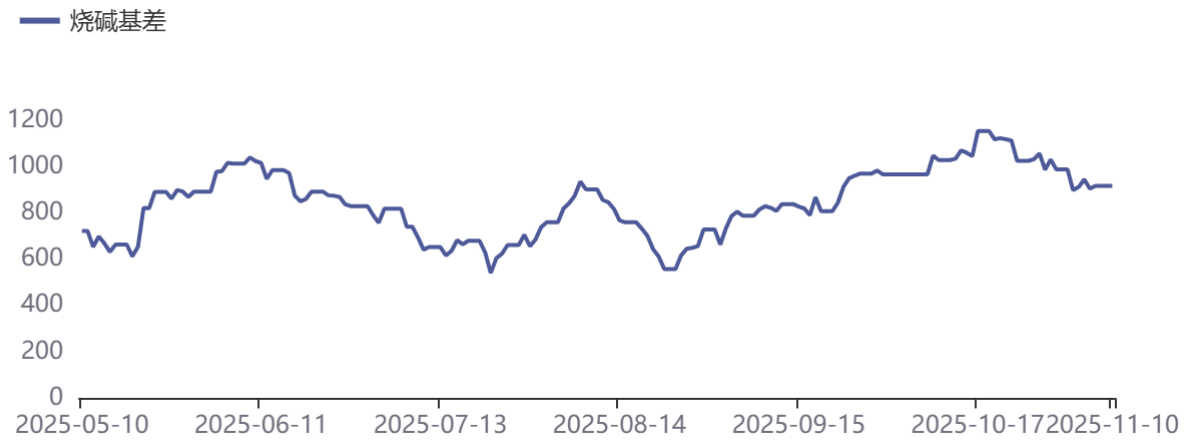
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

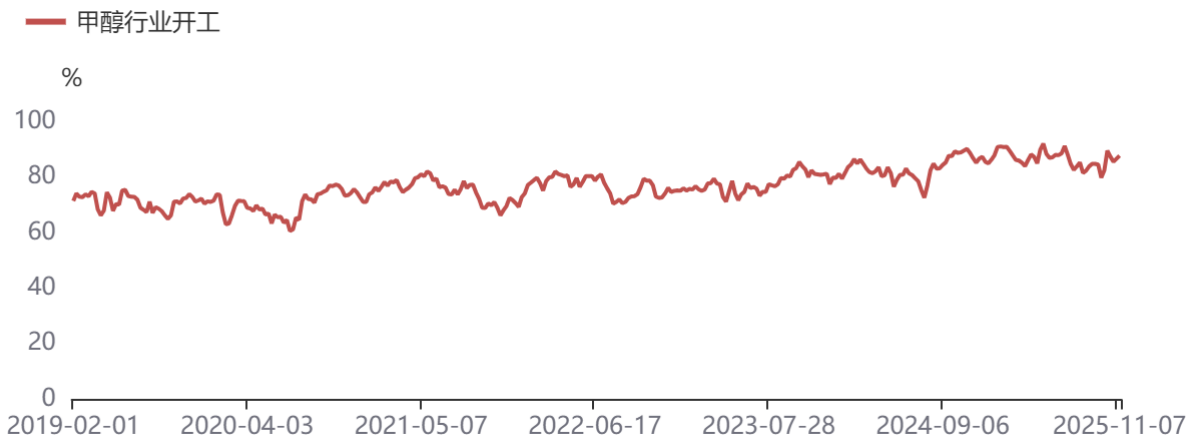
表7：基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	-36	-57	22	-80
变化	-17	-19	-5	37

资料来源：方正中期研究院

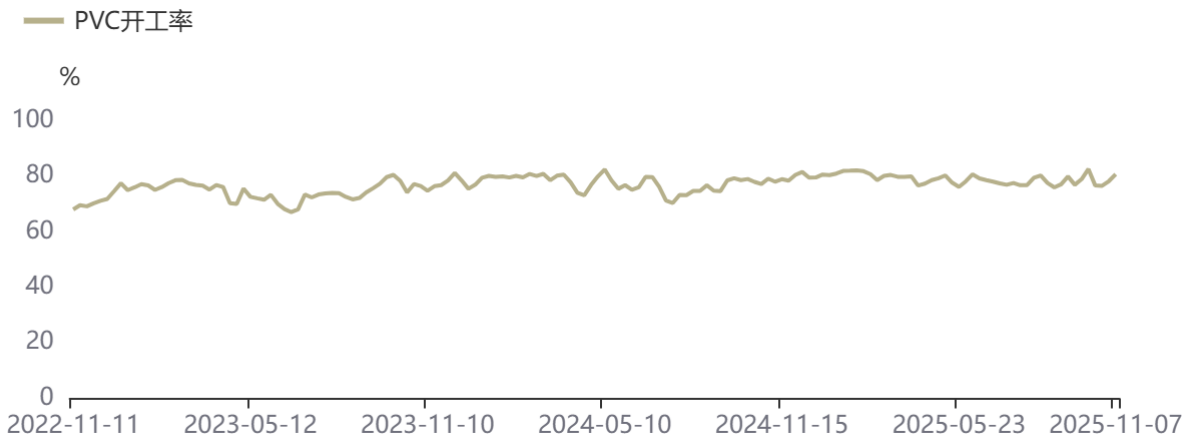
第五部分 行业开工水平

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



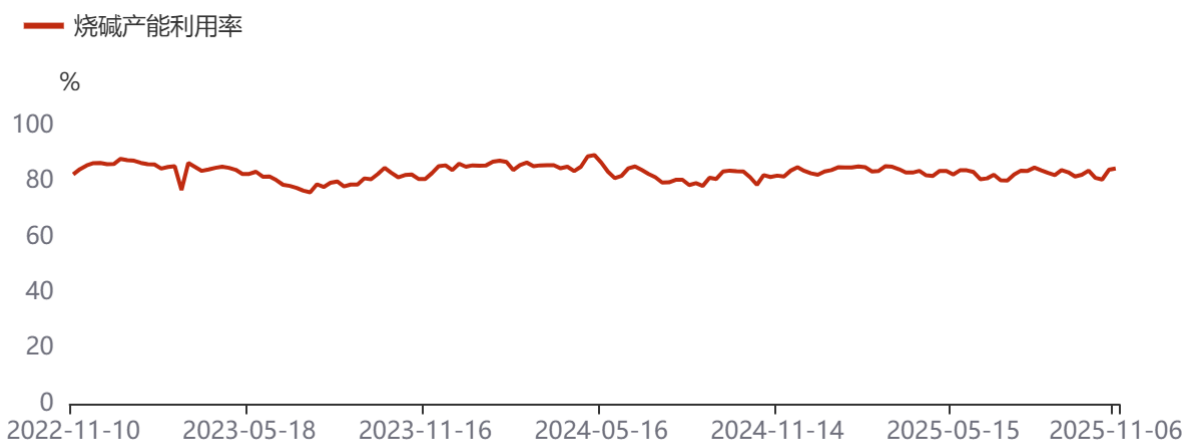
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	85.67%	87.79%	80.75%	82.71%	84.80%
环比变化	-1.22%	1.06%	2.49%	2.39%	0.50%

资料来源：方正中期研究院

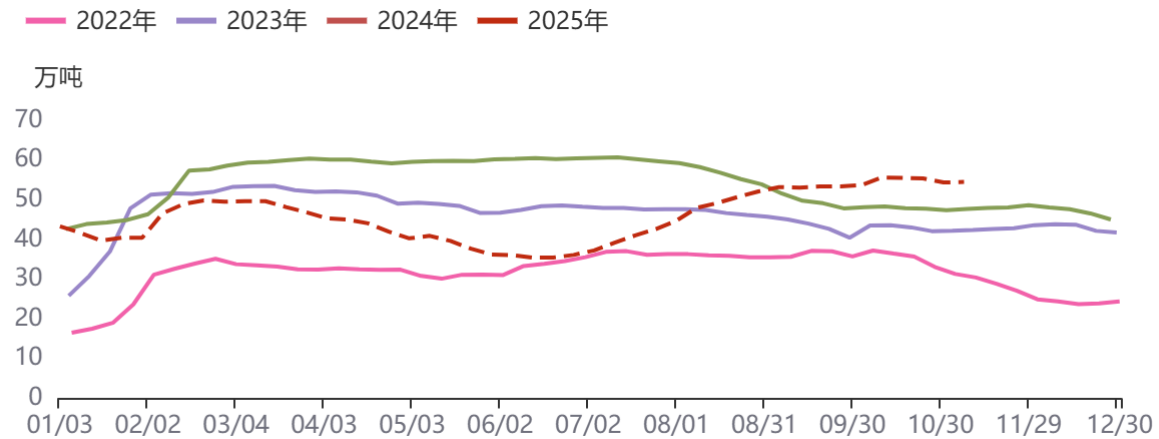
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



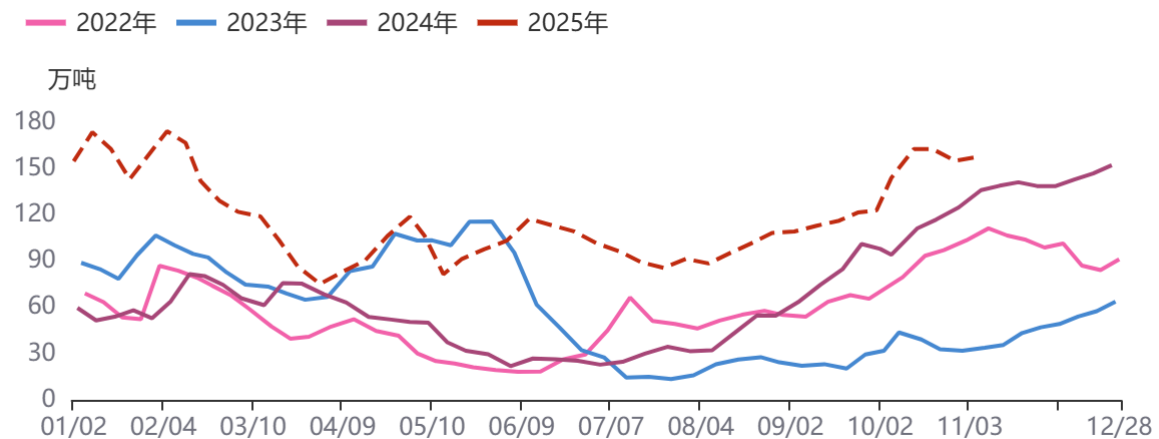
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



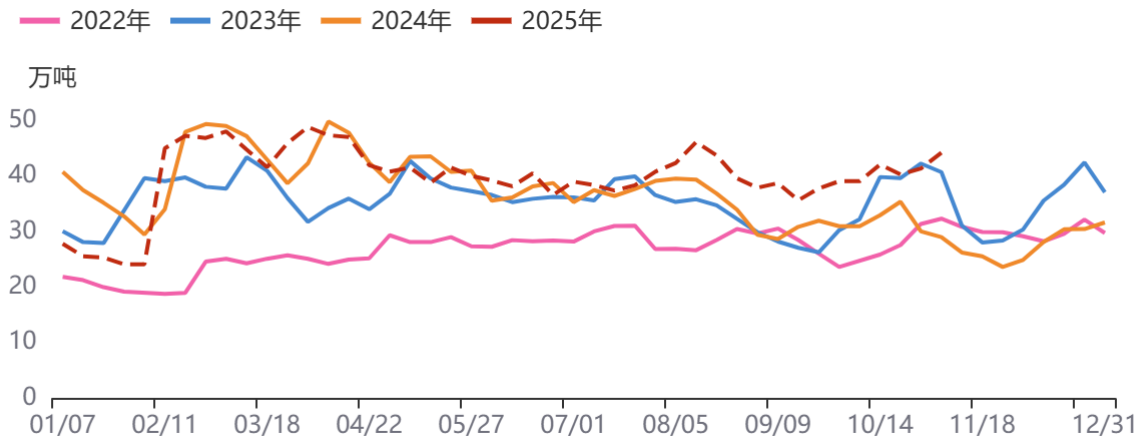
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

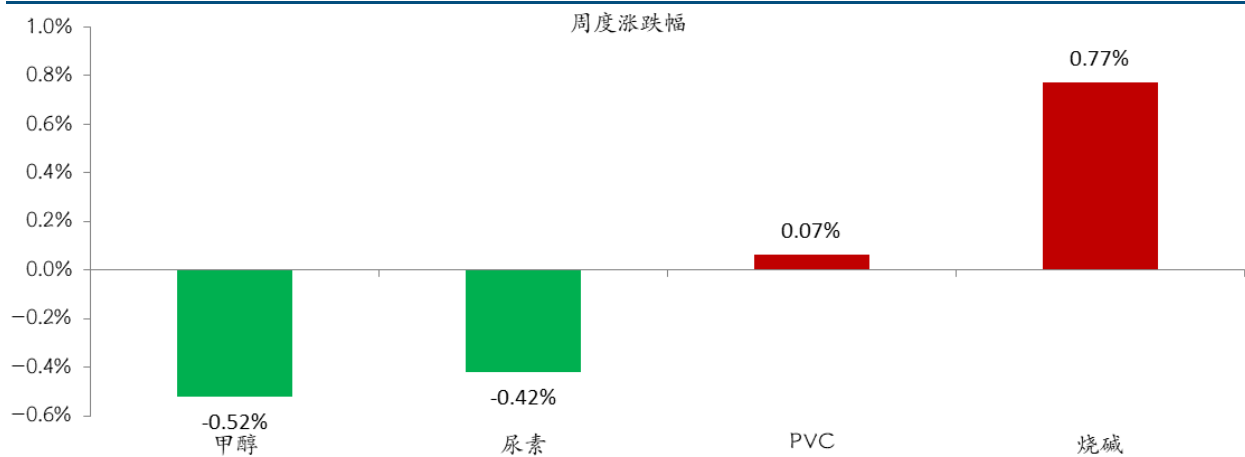
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	170.62	151.71	54.57	157.81	44.26
周度变化	-0.80	1.06	0.11	2.38	2.83

资料来源：方正中期研究院

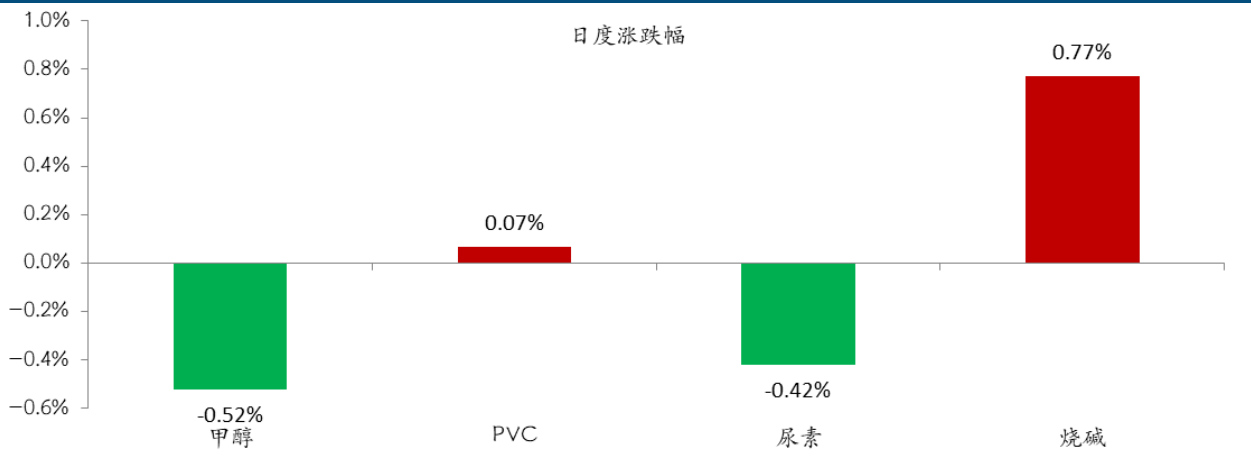
第七部分 市场供需现状

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】

国内甲醇现货市场多数表现偏弱。沿海方面，华东地区价格反弹未能持续，多地现货价格再度走跌，平均跌幅在40元/吨左右；华南地区延续弱势。内地方面，西北、西南地区价格再度松动，而华中、华北、东北地区价格持稳小涨，11月10日内蒙古北线商谈参考1980-2025元/吨，环比变化-10/15元/吨；南线商谈参考1950元/吨，日环比持平。近期受成本端煤价偏强影响，部分看空情绪有所缓解，但下游需求偏弱及累库冲击下，实际多空情绪并存，市场心态整体僵持。

成本方面，上游煤炭市场继续保持偏强态势，产地煤矿生产相对稳定，但市场煤价格过高后，煤矿市场煤出货速度有所放缓，坑口库存有所累积；部分短期涨幅过大的煤矿报价稍有松动，用煤企业对高价抵触情绪浓郁，贸易商对短期行情回调有一定担忧，投机意愿也有下降，市场交易活跃度继续下降。后市煤价仍会上涨但涨幅将受限，整体上甲醇成本支撑较强。

供需方面，西北、华东、西南地区装置运行负荷维稳，本周甲醇行业开工有所回升，整体开工为76.09%，较前期上升0.31个百分点，西北地区开工录得86.02%，环比回升1.92%，整体供给维持高位水平。下游需求弱势不改，部分传统下游库存消化缓慢采购积极性一般，且期货下行导致贸易商持货积极性不高，市场需求整体偏弱。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工本周小幅回升，周环比升0.47%至87.82%，近几周开工窄幅波动为主，本周受西北MTO装置提负影响，导致国内CTO/MTO开工整体上升。但部分炼厂库存高位，从而对原料采购需求一般。金九银十传统旺季结束，淡季需求平淡，基本面难见提振驱动。

库存方面，生产企业库存录得57.28万吨，环比降1.04万吨；而沿海地区进口船货卸货较多，到港量高位，港口库存延续攀升态势，本周录得159.9万吨，环比涨2.13万吨，再创新高。库存累库格局未改。

【PVC】

期货弱势不改，市场参与者信心不足，国内PVC现货市场气氛不佳，各地区报价陆续下调，低价货源不断增加，但实际成交低迷。与期货相比，PVC现货窄幅贴水，基差为-64，点价货源仍存在一定优势。上游电石市场观望情绪较浓，价格维稳运行。电石供应稳定，企业开工正常，部分面临库存压力，积极出货为主，下游PVC企业存在降负现象，待卸车处于高位，延续稳价采购。成本端窄幅波动，难以提供有力支撑。西北主产区厂家报价弱稳，出货意向增加，低价签单尚可，可售库存下降加之前期订单交付，厂区库存回落至29.14万吨。多数前期停车装置延续，仅新增一家企业检修，PVC行业开工有所回升，上涨至77.09%，较前期提升3.35个百分点，检修损失量略降。后期有四家企业计划检修，但部分停车装置将面临恢复，预计PVC开工仍有走高可能。需求转向淡季，市场预期不佳。终端订单不温不火，下游制品厂生产不积极，华东、华南、华北地区开工保持在49%、50%、48%。管材、型材开工窄幅回落，型材跌破四成。贸易商报价下调，而市场买气不足，导致现货成交不活跃。华东及华南社会库存小幅下降至52.05万吨，环比减少1.64%，大幅高于去年同期水平18.86%。

【烧碱】

国内液碱现货市场气氛较前期略好转，市场参与者心态尚可，大部分地区报价维持稳定，浙江报价松动，河北地区略涨。山东市场报价暂稳，低浓度碱、高浓度碱与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为760-855元/吨，折百价为2375-2672元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1220-1260元/吨，折百价为2440-2520元/吨。与期货相比，烧碱现货持续升水，基差为151元/吨，近期波动幅度不大。液氯市场窄幅松动，山东液氯槽车主流成交价为50-50元/吨，环比下降25元/吨。受到配套下游减产的影响，液氯外销量增加，企业出货存在压力，报价有所回落。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略有收窄，但幅度有限。企业生产较为积极，烧碱产能利用率继续走高，达到89.86%，较前期提升1.52个百分点。烧碱开工接近九成，周度折百产量增加至86.69万吨。后期企业存在少量检修计划，预计对整体供应影响不大。下游刚需耗碱尚可，烧碱厂库存略降至41.48万吨(湿吨)，环比缩减6.29%。主力下游氧化铝市场维持调整态势，价格继续回落，自身供需偏宽松，虽然企业面临生产压力增加，但当前减产意愿不强，运行产能略降至9620万吨，仍保持在高位，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在730元/吨，近期部分省外铝厂开始询单，或为烧碱提供一定支撑。北方地区重污染天气影响，部分氧化铝厂短期焙烧炉实施减产检修，后期重点关注产能的变化。非铝需求不温不火，刚需接货不积极。

【尿素】

期货价格下滑，但国内尿素现货市场气氛高涨，各地区报价陆续上涨，低价货源略减少。山东地区报价回升，中小颗粒市场均价为1616元/吨，环比上涨26元/吨。与期货相比，尿素现货持续贴水，处于偏低水平，可考虑波段做多基差套利机会。上游煤价持续上升，成本端走高，尿素企业生产压力不断增加。新增一套装置停车，四套停车装置恢复，尿素产能利用率提升至82.71%，较前期上涨2.39%，周度产量为135.45万吨，环比上涨2.98%。尿素企业库存小幅上涨，达到157.81万吨，环比增加2.38万吨。后续仅有一家企业计划停车，3-5家停车装置可能恢复，尿素产量或逐步回升。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场逢低补货，随着前期订单兑现，尿素企业主流订单天数变化不大，略降至7.29日。尿素现货成交好转，贸易商存在惜售心态。直接农需跟进有限，淡季储备有序跟进，下游追涨略显谨慎。复合肥市场维稳运行，秋季肥持续出货，冬储肥逐步展开，肥企产能利用率升至38.44%，备肥出货为主。尿素生产商获得第四批出口配额，此外印度IPL发布新一轮进口招标，目标采购250万吨，东西海岸各125万吨，仍需关注后续出口变化。

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	0514-82990210
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
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
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。