

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11日星期二



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】

煤炭市场心态出现变化，甲醇成本短期存在松动可能。自身基本面向看，部分地区开工负荷回升，甲醇供给维持高位，可流通货源充足，下游需求表现低迷，沿海地区维持高库存状态，市场面临压力不减。

#### 【交易策略】

供稳需弱，累库格局难改，成本端短期存在一定下行风险，甲醇维持偏弱态势，上方五日均线附近承压，操作上可考虑短线反弹轻仓试空，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2050下方轻虚值看跌期权。

### ●PVC

#### 【市场逻辑】

成本端处于低位，难以提供支撑，PVC货源供应充裕，而需求难有改善，高库存状态延续，市场预期不佳。

#### 【交易策略】

基本面疲弱，PVC期货或继续寻底，支撑关注4400-4500附近，操作上维持反弹试空思路，市场情绪对盘面存在扰动，合理控制仓位，上方4680-4700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】

上游煤价涨势暂缓，尿素成本端压力依旧，随着停车装置恢复，供应保持充裕态势，尿素价格连续上调后，市场成交放缓，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，延续低位震荡走势，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】

装置检修不集中，烧碱开工偏高，供应较为充裕，而需求端难有明显提升，基本面驱动不足。

#### 【交易策略】

市场资金博弈，烧碱期货震荡洗盘，支撑关注2270-2300附近，站稳短期均线支撑后激进者可考虑轻仓试多，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	情绪消化
观点	行情偏弱	继续寻底	震荡洗盘	低位整理
策略	短线试空	偏空思路	企稳试多	波段为主
支撑位	2000-2030	4400-4500	2270-2300	1580-1600
压力位	2270-2300	4700-4750	2400-2430	1680-1700

资料来源：方正中期研究

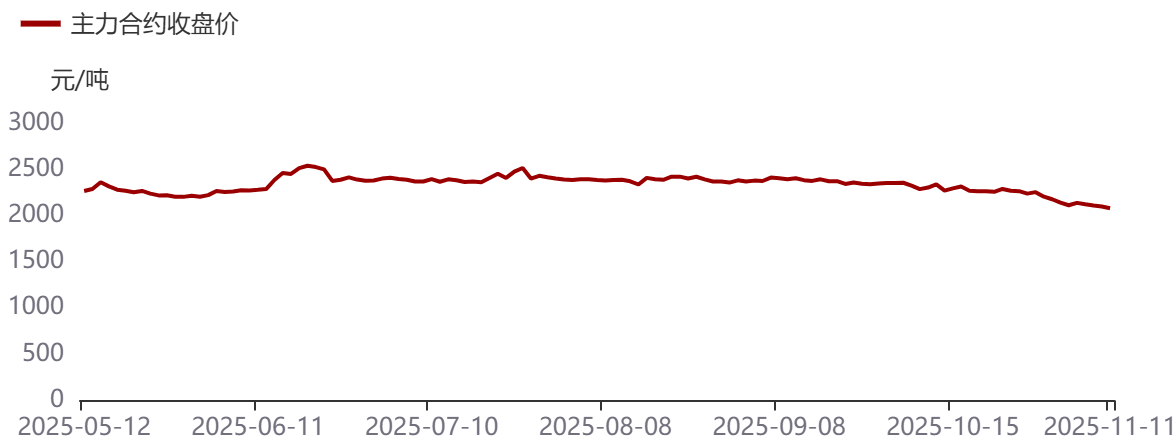
## 第二部分 期货行情回顾

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	2109	2080	2082	834911	1449761	-0.90%
PVC	4613	4570	4572	602769	1407131	-0.91%
尿素	1662	1636	1640	142319	254022	-1.20%
烧碱	2385	2343	2357	358280	135947	2.78%

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

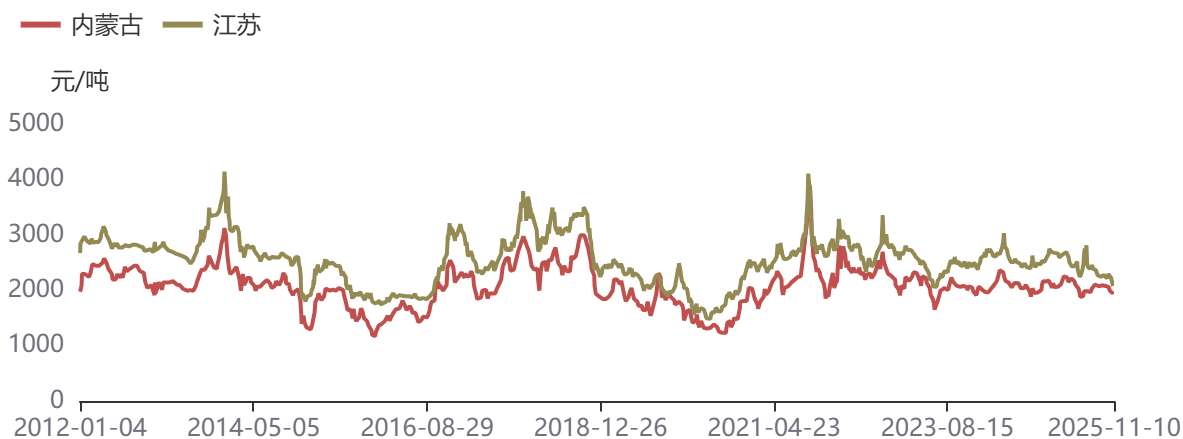
图4：烧碱收盘价



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



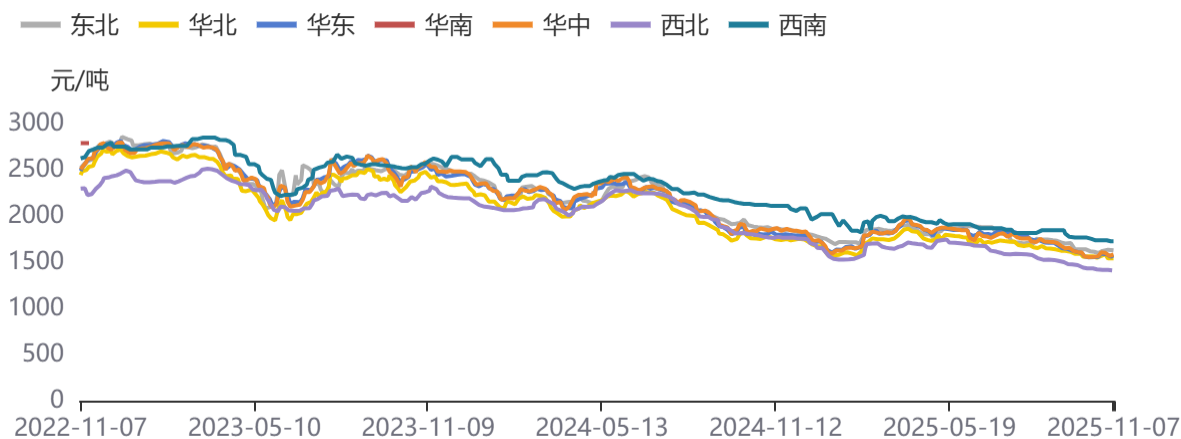
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4255	4547	4603
日度变动	-23	-11	-16

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



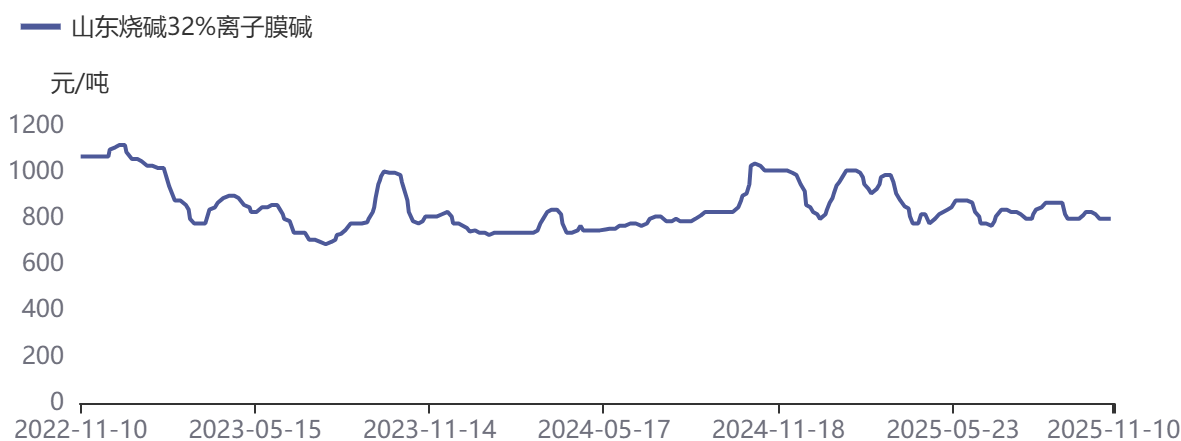
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1571	1616	2800	1627	1428	1734	1643
日度变化	21	35	0	37	8	0	7

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

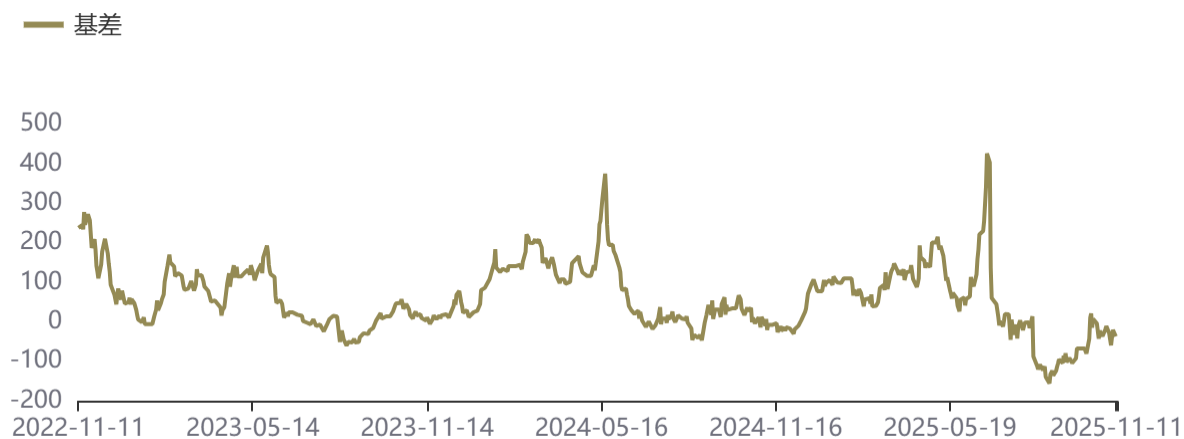
表6：32%离子膜碱价格变动

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

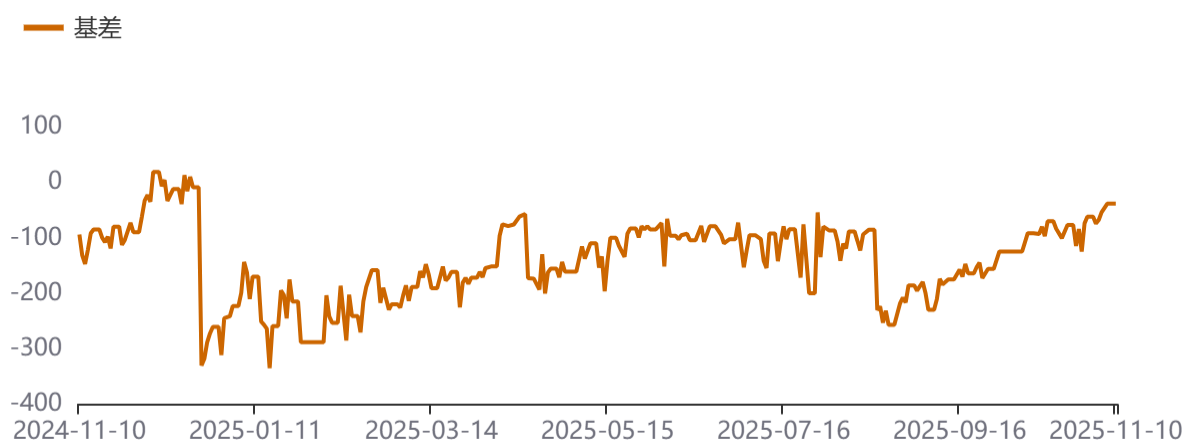
## 第四部分 期现基差变动

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



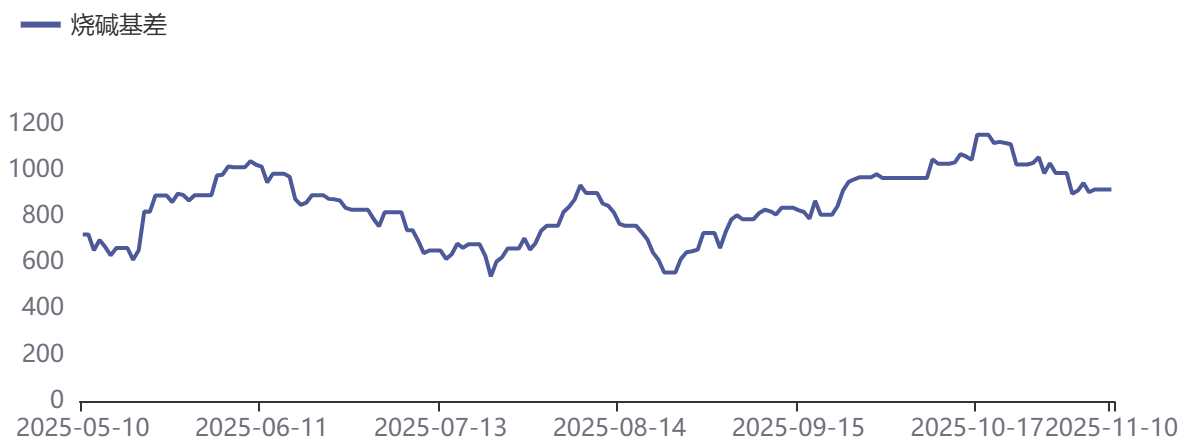
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	-25	22	-50
变化	-17	31	-5	30

资料来源：方正中期研究院

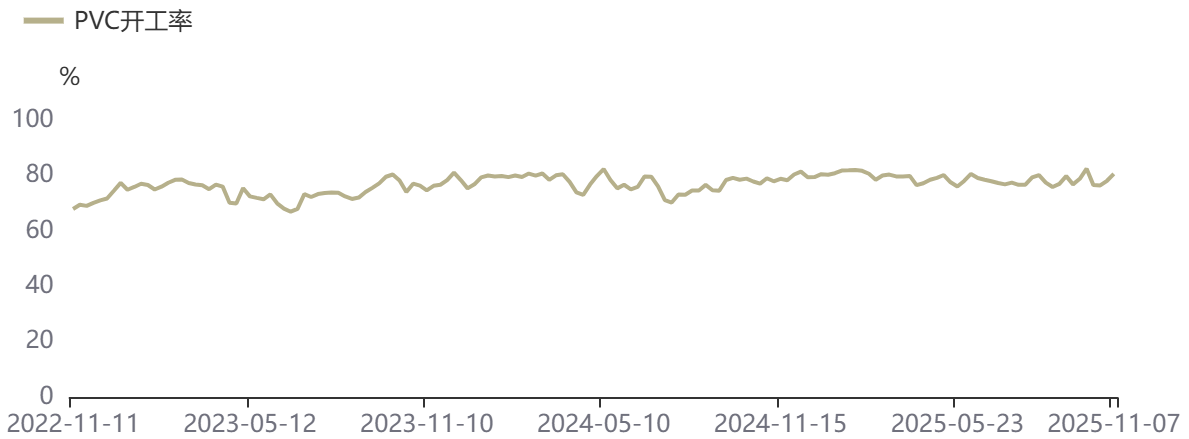
## 第五部分 行业开工水平

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



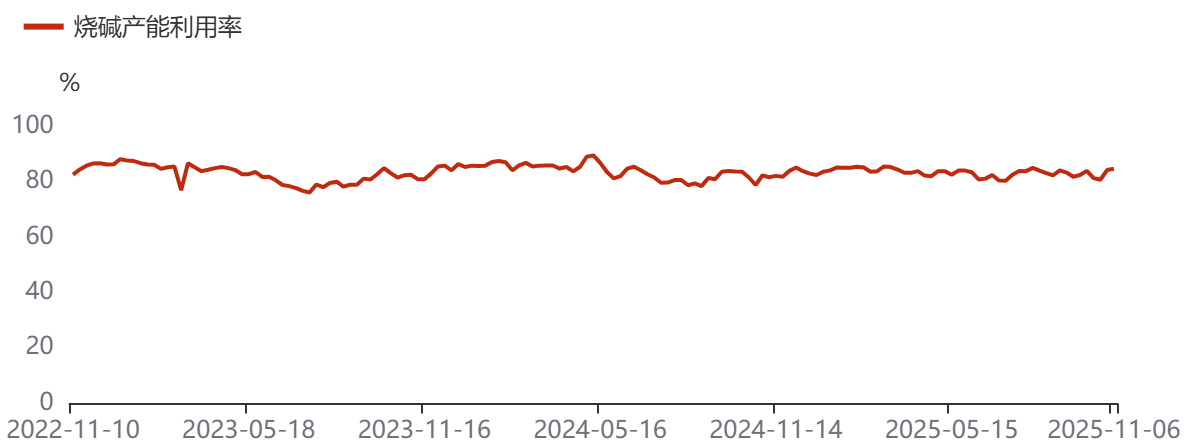
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

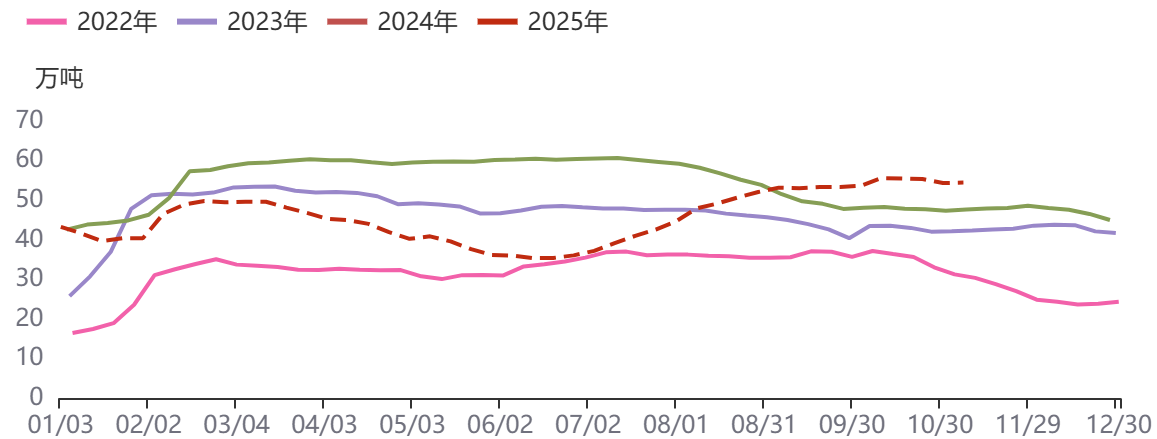
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



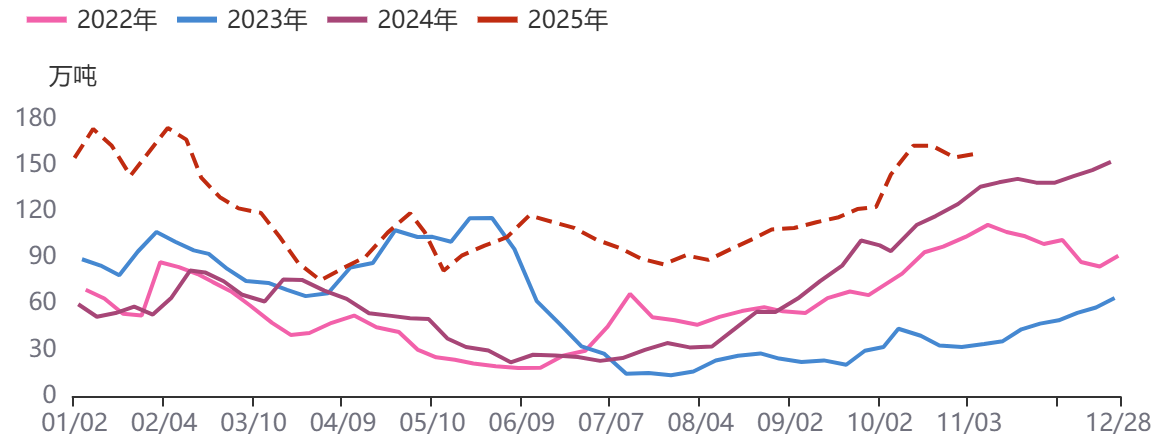
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



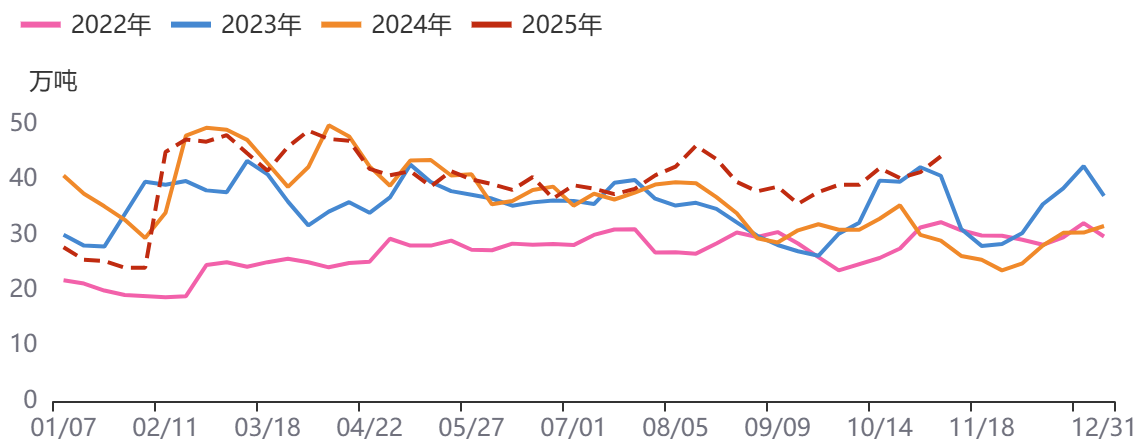
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

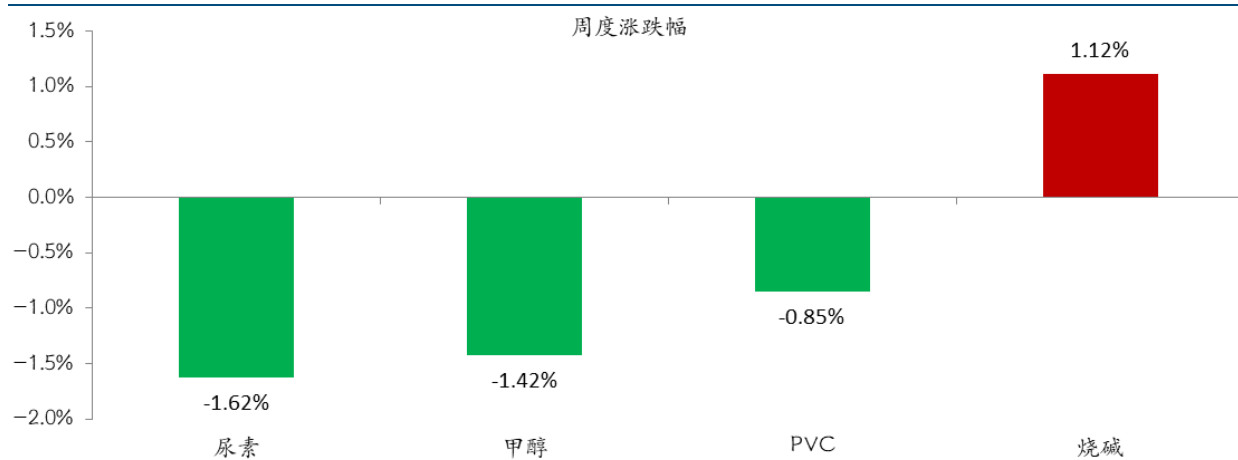
表9：库存数据变化

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

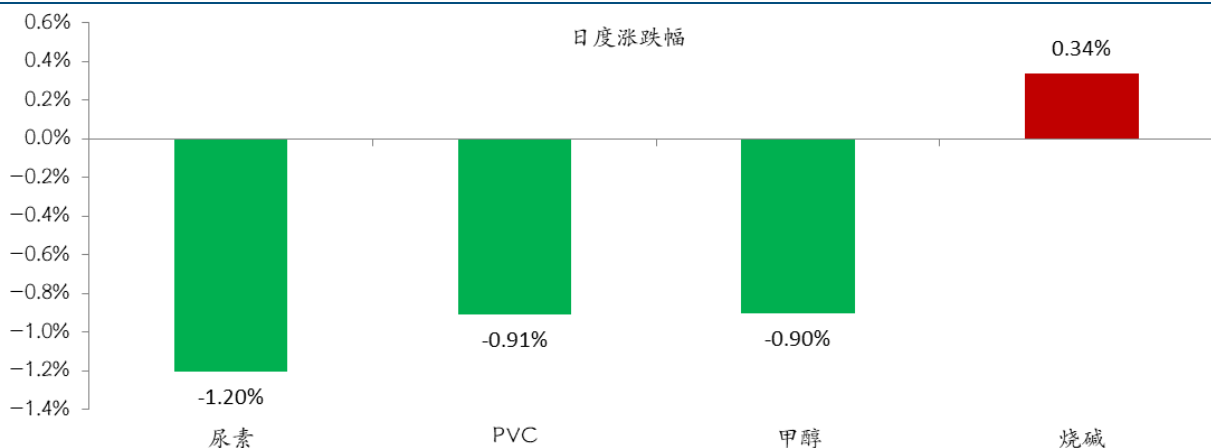
## 第七部分 市场供需现状

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】

国内甲醇现货市场涨跌互现。沿海方面，华东部分地区价格上修5-20元/吨不等，但太仓地区高价货源价格松动下行，跌5-20元/吨。内地方面，华中、华北地区价格涨跌互现，11月11日内蒙古北线商谈参考1990-2025元/吨，环比变化+10/+0元/吨；南线商谈参考1960元/吨，日环比+10元/吨；西北、西南、东北地区价格持稳。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，动力煤市场价格重心整体维持稳定。产地主流煤矿生产平稳，出货情况略有分化，部分市场高端价格煤矿销售转弱，有少量库存累积；下游用户采购心态多趋于谨慎，站台用户拉运积极性仍较良好，但部分终端有控制采购行为现象，贸易商也多出货意愿提升。短期煤价或存在一定的回调可能。

供需方面，西北、华东、西南地区装置运行负荷维稳，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%，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小幅回升，周环比升0.47%至87.82%，近几周开工窄幅波动为主。但部分炼厂库存高位，对原料采购需求一般。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，达到159.9万吨，环比涨2.13万吨，再创新高。库存累库格局未改。

### 【PVC】

期货下跌拖累下，市场参与者信心受挫，国内PVC现货市场气氛不佳，各地区报价窄幅松动，低价货源充斥市场，但由于缺乏买气，实际成交不活跃。与期货相比，PVC现货略贴水，基差为-27，随着基差收敛，点价货源优势有所增加。上游原料电石市场低位盘整，重心大稳小动。电石企业开工稳定，货源供应增加，积极出货为主。下游PVC企业存在恢复，对电石采购略增，整体待卸车处于高位，多持观望态度。电石波动有限，PVC成本端缺乏支撑。西北主产区企业出货意向增加，报价下调让利出货，低价接单为主，加之前期订单交付，厂区库存回落至29.14万吨。仅新增一套装置检修，PVC行业开工回升，上涨至77.09%，较前期提升3.35个百分点，检修损失量下降。后期有四家企业计划检修，但停车装置部分计划恢复，预计PVC开工仍有走高可能。受到买涨不买跌心态的扰动，下游入市接货谨慎，多消耗固有库存为主，贸易商出货不畅，多数报价跟降。需求处于季节性淡季，终端订单不温不火，下游制品厂开工不足，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。市场到货稳定，华东及华南社会库存略降至52.05万吨，环比减少1.64%，大幅高于去年同期水平18.86%。

### 【烧碱】

随着期货好转，市场参与者心态略有改善，国内烧碱现货市场成交气氛尚可，大部分地区报价维稳运行，而河北、山东地区出现松动。山东市场稳中走低，低浓度碱暂稳，高浓度碱小幅回落，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1210-1260元/吨，折百价为2420-2520元/吨。与期货相比，烧碱现货保持升水状态，但基差逐步收敛，回落至112元/吨。液氯市场上涨，山东液氯槽车主流成交价为100-150元/吨，环比上涨75元/吨，下游采购积极性阶段好转，企业存在挺价现象，带动成交重心上移。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利窄幅波动，整体表现尚可。烧碱供应稳中有增，企业生产热情较高，产能利用率继续回升，达到89.86%，接近九成，较前期提升1.52个百分点，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，预计对烧碱产量影响不大。主力下游氧化铝市场尚未企稳，重心继续回落。自身供应充足，运行产能偏高，刚需耗碱量尚可，但企业面临生产压力增加，对烧碱存在一定打压，关注后期产能变动情况，同时冬季环保政策或存在扰动。非铝需求步入季节性淡季，开工窄幅波动，需求增量有限。烧碱下游表现低迷，烧碱厂库存高位波动，略降至41.48万吨(湿吨)，环比缩减6.29%。

### 【尿素】

期货价格下滑，但国内尿素现货市场气氛略有下降，各地区报价窄幅微降。山东地区报价下降，中小颗粒市场均价为1612元/吨，环比下降4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。上游煤价趋稳，但成本端支撑依旧偏强，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。随着尿素价格连续上调，市场跟进放缓。下游直接农需跟进有限，淡季储备有序跟进，下游追涨略显谨慎。工业刚需随行就市，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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
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
<b>风险管理子公司</b>		
上海国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。