

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12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】

煤炭市场心态出现变化，甲醇成本短期存在松动可能。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，下游需求整体表现低迷，沿海地区维持高库存状态，市场面临较大压力。

【交易策略】

成本煤价松动，供需延续偏弱，甲醇期货减仓上行，前期空单可考虑继续持有或2100下方逢低减仓，激进投资者可考虑逢反弹五日均线附近短空参与，下方支撑关注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】

成本端低位波动，装置检修减少，PVC货源维持充裕态势，而需求端跟进滞缓，高库存状态延续，业者预期不佳。

【交易策略】

基本面偏弱，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】

尿素价格连续上调后，市场成交放缓，尽管煤价窄幅松动，成本端压力依旧，下游农需减弱，工业刚需跟进为主，企业库存略有下降但压力犹存，出口消息存在扰动。

【交易策略】

供需面偏宽松，尿素维持低位震荡走势，短线高抛低吸为宜，压力位关注1680-1700附近，下方1580-1600附近存在支撑。期权方面，可考虑卖出行权价在1620下方的虚值看跌期权。

●烧碱

【市场逻辑】

置检修不集中，烧碱开工偏高，供应较为充裕，而下游刚需为主，基本面驱动不足。

【交易策略】

缺乏方向指引，烧碱期货僵持整理，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	成本松动	需求低迷	驱动不足	供需宽松
观点	延续弱势	继续寻底	僵持整理	低位震荡
策略	短空为主	偏空思路	企稳试多	高抛低吸
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

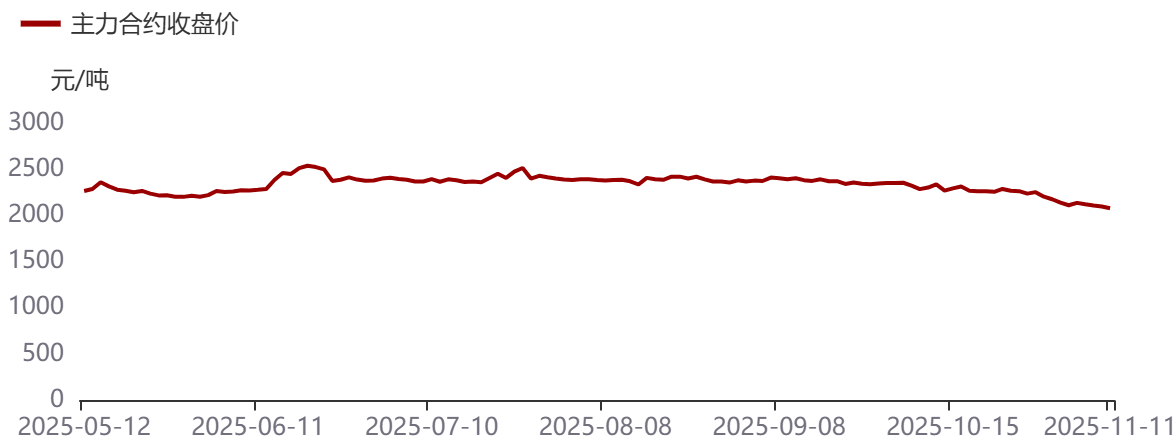
第二部分 期货行情回顾

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	2117	2084	2108	1032757	1407325	1.25%
PVC	4598	4572	4581	499375	1397880	0.20%
尿素	1667	1634	1655	231417	256120	0.91%
烧碱	2377	2331	2344	363724	136691	0.55%

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

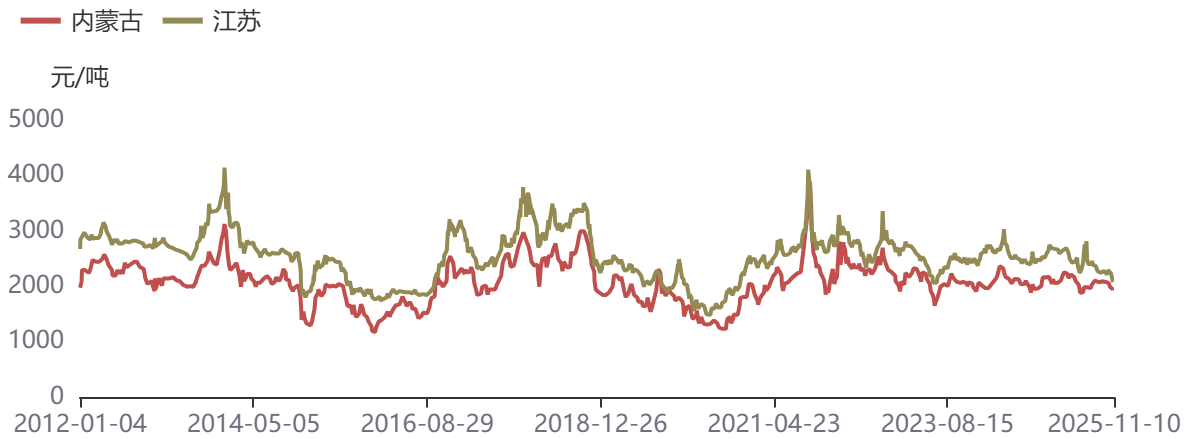
图4：烧碱收盘价



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



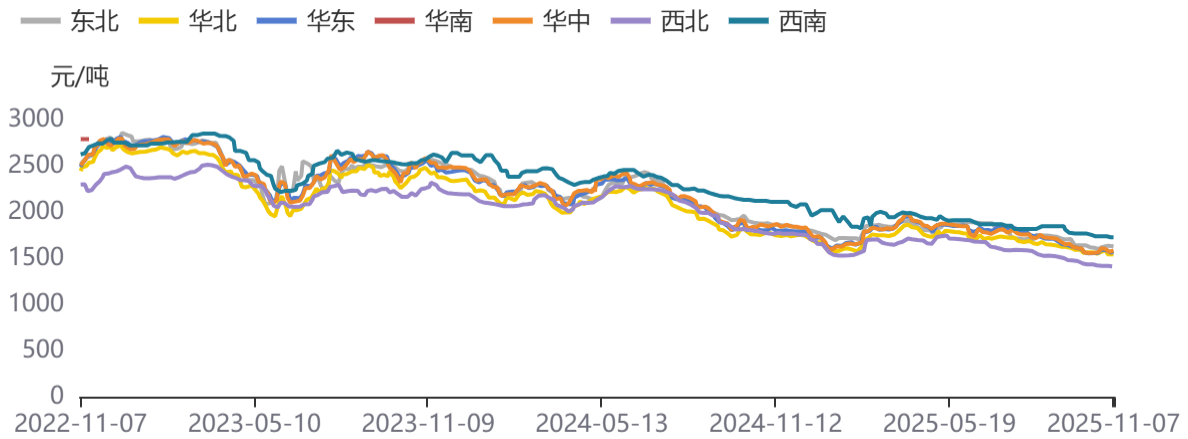
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	4248	4547	4595
日度变动	-8	0	-8

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



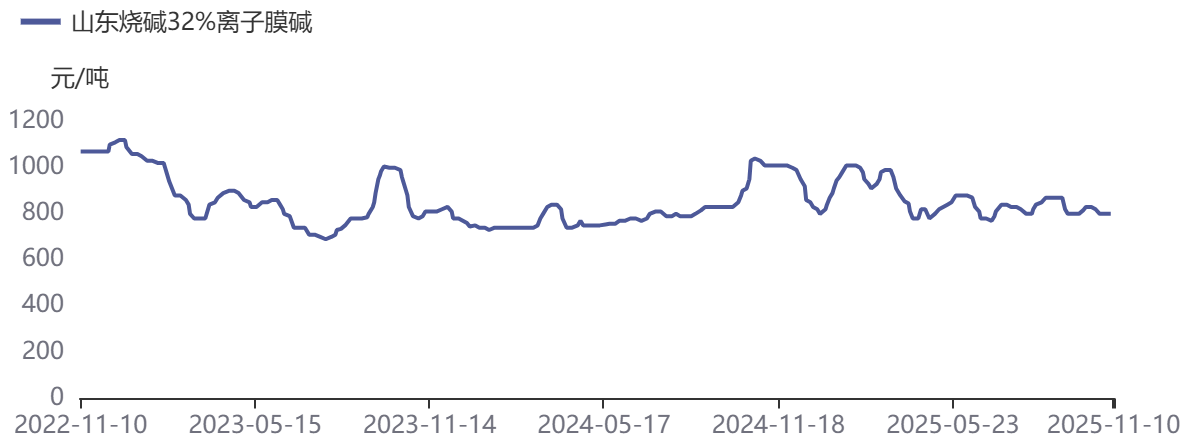
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1571	1615	2800	1629	1428	1736	1643
日度变化	0	-2	0	1	0	2	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

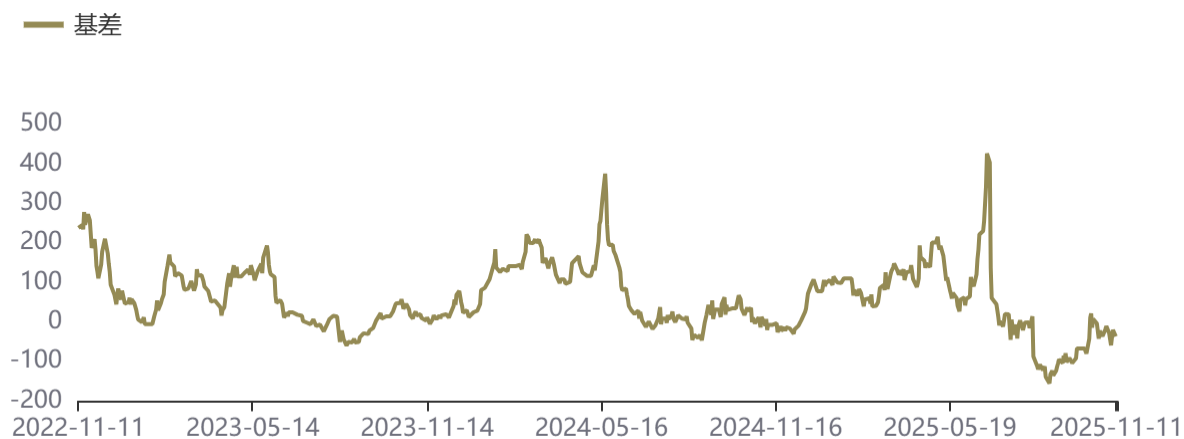
表6：32%离子膜碱价格变动

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

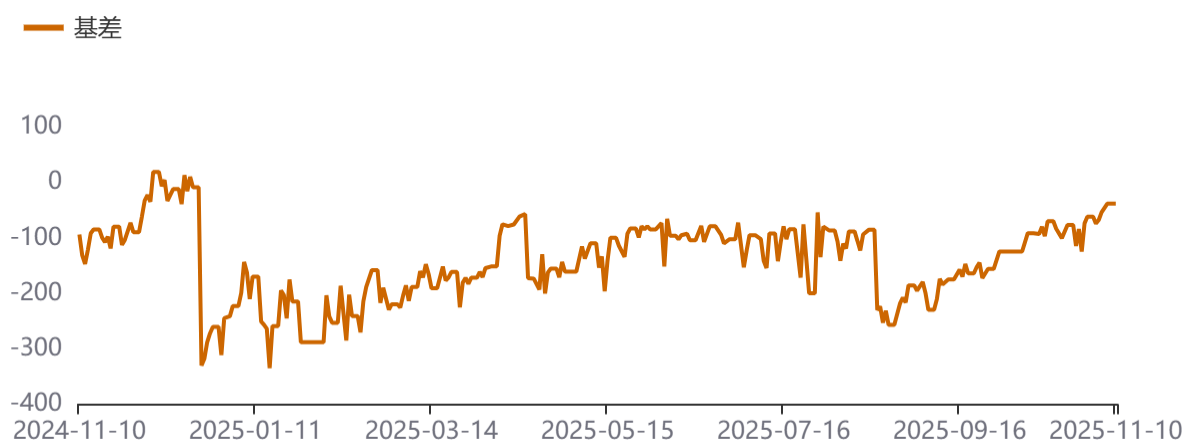
第四部分 期现基差变动

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



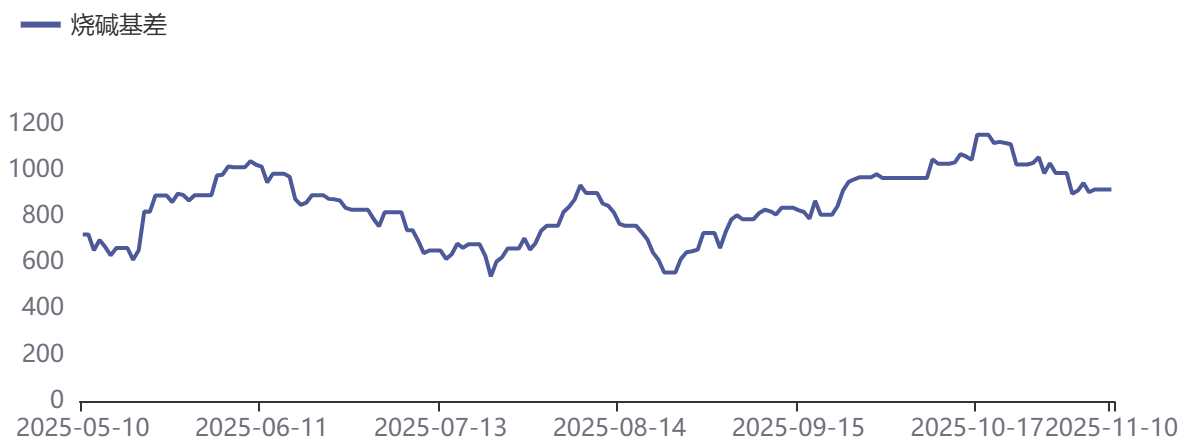
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	-26	-34	22	-65
变化	-11	-9	-5	-15

资料来源：方正中期研究院

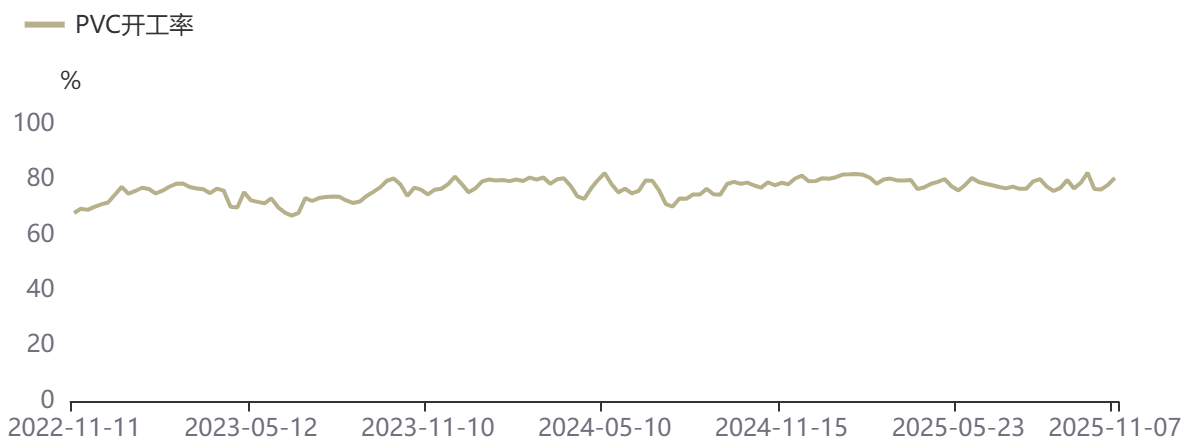
第五部分 行业开工水平

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



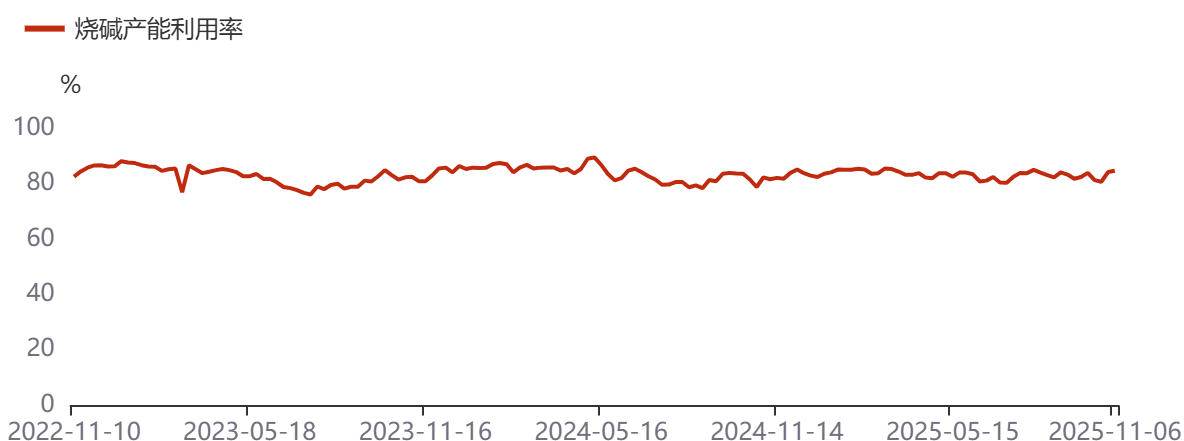
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

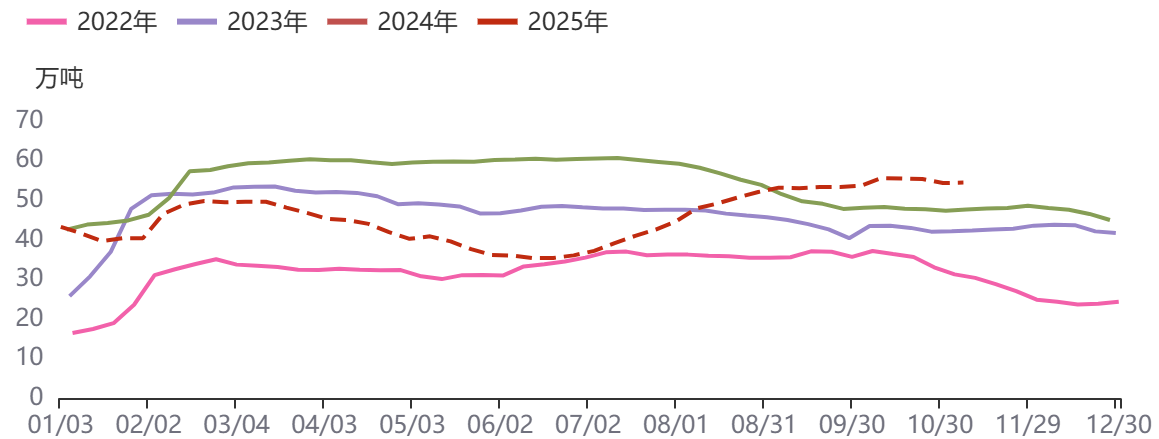
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



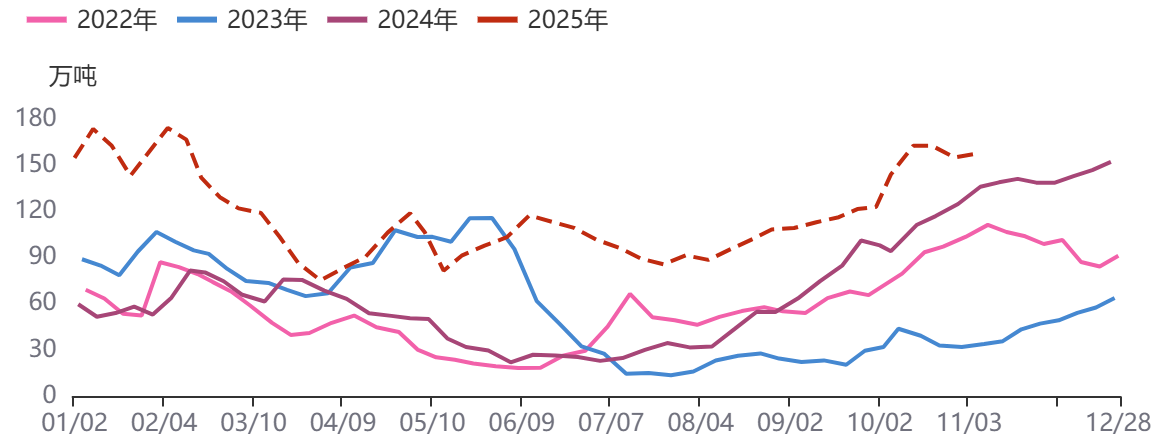
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



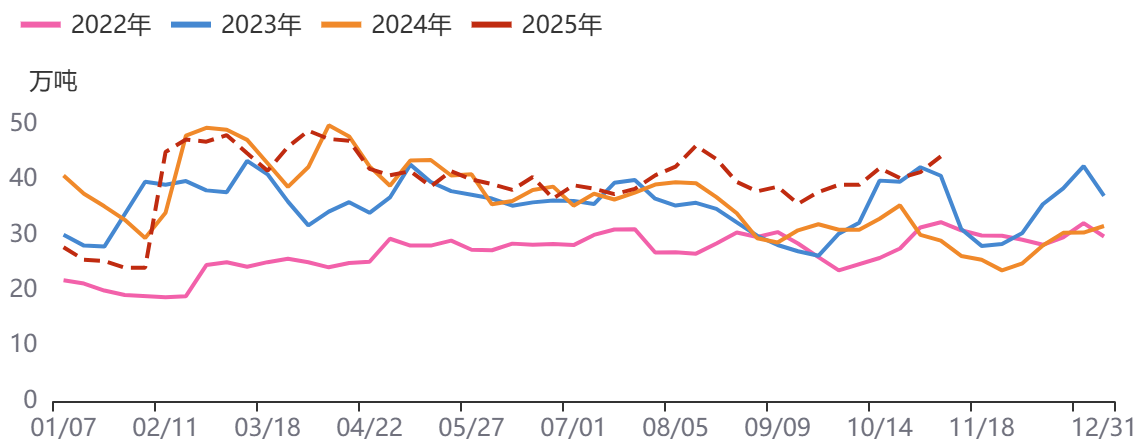
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

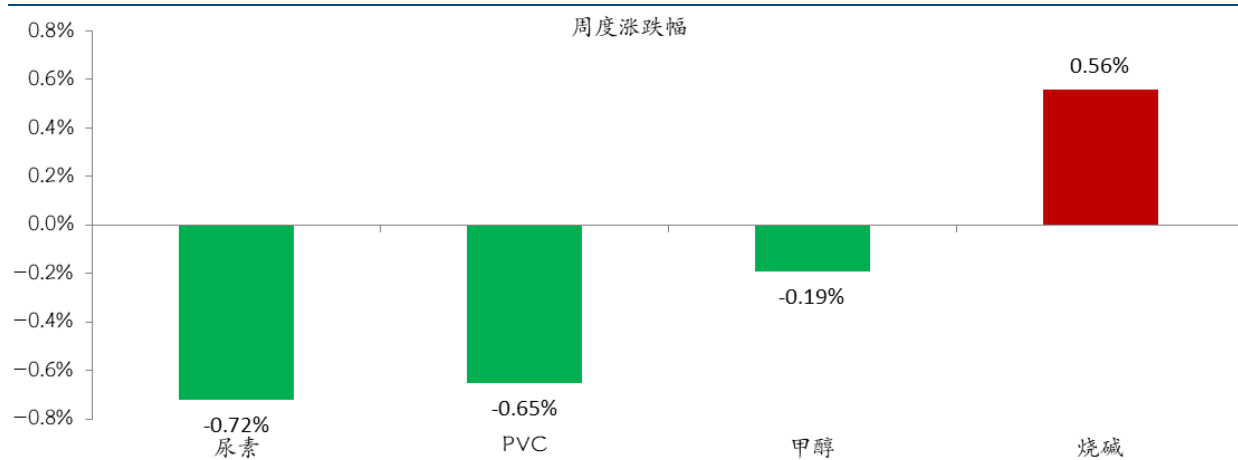
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	170.62	154.36	54.57	148.36	44.26
周度变化	-0.80	5.65	0.11	-9.45	2.83

资料来源：方正中期研究院

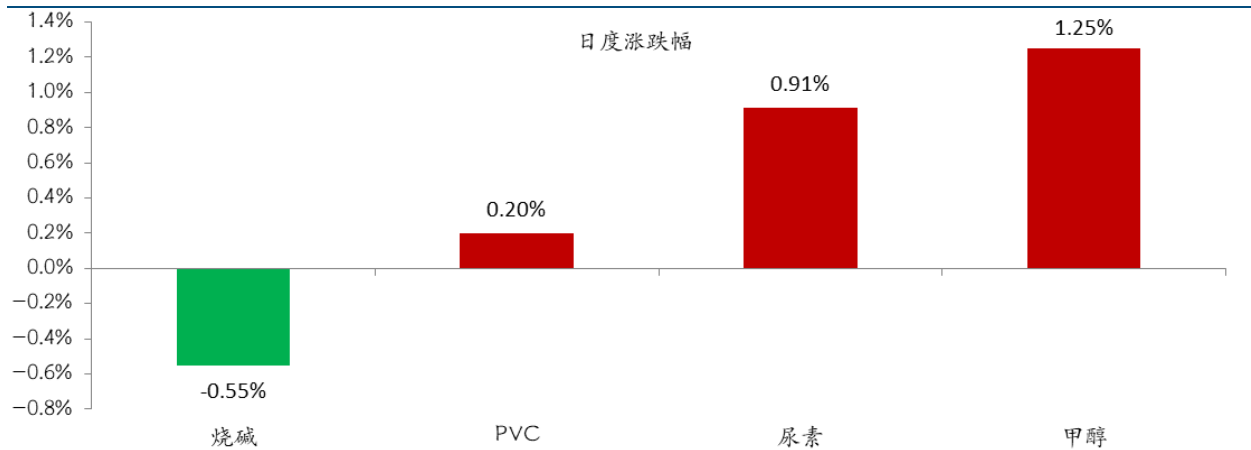
第七部分 市场供需现状

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，华东部分地区价格继续向上修复，但需求偏弱下，成交仍处僵持。内地方面，多数地区价格维稳，少数地区涨跌互现，11月12日内蒙古北线商谈参考1990-2025元/吨，日环比持平；南线商谈参考1960元/吨，日环比持平。西北地区受部分烯烃装置持续外采影响，市场氛围回暖，而东部市场需求依然偏弱，业内观望情绪较重，后市涨跌看法不一。

成本方面，动力煤市场价格窄幅调整，目前坑口煤价多有下调，主要是价格至高位后，出货压力较大，坑口库存逐渐累积，煤矿报价承压；但由于港口煤价继续上行，叠加国内某大型煤企再次上调外购接收价，贸易商继续挺价观望为主，抵触低价单，用煤企业到货情况仍不乐观。目前部分矿区开始降价销售以刺激出货，市场参与者对当前价格接受度较低，市场交易情绪有所降温，预计未来价格或继续回调以适应市场需求。

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。

（资料来源：卓创资讯）

【PVC】

市场参与者信心不足，国内PVC现货市场气氛偏弱，各地区报价仍有所松动，低价货源不断增加，但实际成交却不佳，放量难以打开。与期货相比，PVC现货小幅贴水，基差为-36，基差波动幅度有限，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。西北主产区企业报价灵活调整，低价接单较为平稳，随着前期订单陆续交付，厂区库存回落至29.14万吨。上游原料电石市场弱稳，价格波动有限。多数电石厂开工稳定，产量有所增加，企业积极出货为主。下游PVC企业存在降负，对电石需求不稳，待卸车处于高位，采购价未有变化。电石持续低位运行，成本端驱动不足。装置检修不多，仅新增一套，PVC行业开工上涨至77.09%，较前期回升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。低价货源充斥市场，但市场买气不足，下游入市采购不积极，尽管贸易商降价让利，但实际排货仍一般。下游制品厂开工偏低，华东、华南、华北地区开工保持在49%、50%、48%。需求步入淡季，终端订单一般，管材、型材开工窄幅回落，型材跌破四成。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】

国内液碱现货市场气氛有所降温，业者心态一般，山东、江西地区报价松动，大部分地区报价维稳运行。山东地区报价小幅下调，高浓度碱暂稳，低浓度碱有所回落，32%离子膜碱市场主流价为760-845元/吨，折百价为2375-2641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，烧碱现货保持大幅升水，基差为125元/吨。液氯市场涨后维稳，山东液氯槽车主流成交价为100-150元/吨，环比持平，涨价后下游采购价减少，企业出货一般，现货成交转弱。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业整体盈利水平尚可，企业生产热情较高，烧碱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延续跌势，重心继续走低，运行产能维持在高位，刚需耗碱量尚可，主力下游送货量稳定，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。随着氧化铝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。非铝需求处于淡季，开工窄幅波动，刚需补货为主。需求提升空间受限，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】

期货低位企稳，但国内尿素现货市场气氛有所下降，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1604元/吨，环比下降8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%。受到出口信息影响，国内交投气氛好转，尿素企业库存下降，总量达到148.36万吨，环比减少9.45万吨。尿素企业主流订单天数小幅增加，增至7.71日，环比增长0.42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
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
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。