

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：2024年09月11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】甲醇市场步入累库阶段，供应稳中有增，需求端旺季效应未有显现，面临压力渐显。

【交易策略】甲醇期货延续弱势，上方五日均线附近存在阻力，下方支撑关注2290-2300附近，前期空单可适量减持。

●PVC

【市场逻辑】成本端低位企稳，PVC供应变化不大，而需求跟进乏力，库存消化速度缓慢，市场面临高库存压力犹存。

【交易策略】市场资金博弈，PVC期货震荡洗盘，短期重心或依附于五日均线波动，走势尚未企稳，下方支撑关注5280-5300附近。

●尿素

【市场逻辑】尿素开工提升，加之产能投放，货源供应充裕，而下游需求不济，企业出货压力增加，随着价格降至低位加之秋季肥启动后，市场或有所好转。

【交易策略】短期内，尿素期价低位波动，前期空单可适量减持，上方压力关注1800-1820附近。

●烧碱

【市场逻辑】烧碱市场供需变化不大，产量维持稳定，下游需求跟进尚可，厂区库存压力缓解。

【交易策略】烧碱期货维持区间震荡走势，重心在2430-2580区间内运行，短期企稳后重心或震荡走高，波段参与为主。

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.....	7
第七部分 市场供需现状.....	9

图目录

图1：甲醇收盘价	1
图2：PVC收盘价	1
图3：尿素收盘价	2
图4：烧碱收盘价	2
图5：甲醇现货市场价	2
图6：电石法PVC市场价	3
图7：小颗粒尿素出厂均价	3
图8：32%离子膜碱市场价	4
图9：甲醇基差	4
图10：PVC基差	5
图11：尿素基差	5
图12：烧碱基差	5
图13：甲醇开工率	6
图14：PVC开工率	6
图15：尿素开工率	6
图16：烧碱开工率	7
图17：甲醇港口库存	7
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	8
图21：当周涨跌幅（主连）	9
图22：日度涨跌幅（主连）	9

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	3
表6：32%离子膜碱价格变动	4
表7：基差日度变化	5
表8：装置开工率变化	7
表9：库存数据变化	8

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
观点	跌	震荡	跌	跌
支撑位	2290-2300	5280-5300	2400-2430	1620-1650
压力位	2380-2400	5480-5500	2550-2580	1780-1800

资料来源：方正中期研究院

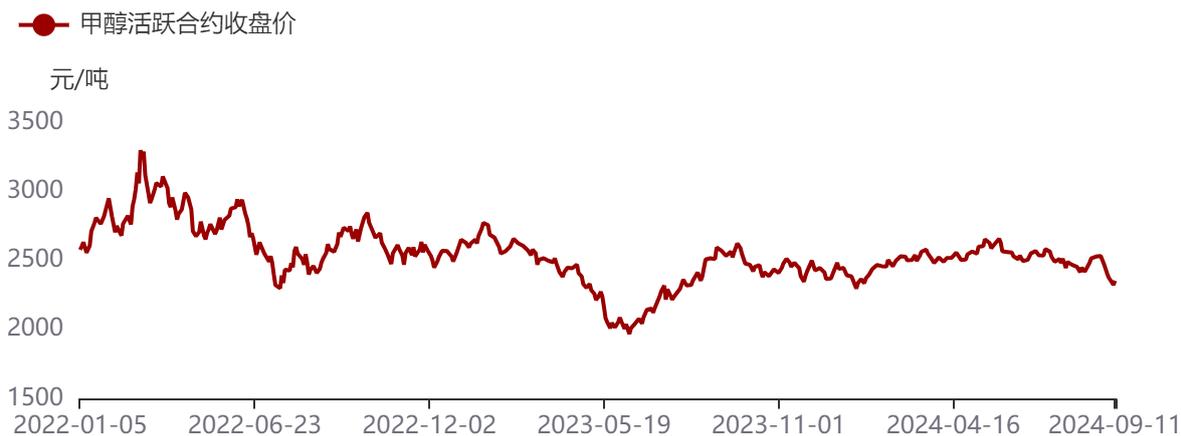
第二部分 期货行情回顾

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	2356	2293	2355	771215	815797	1.29%
PVC	5395	5245	5390	1503536	980595	0.96%
尿素	1785	1729	1779	210775	195965	1.89%
烧碱	2495	2424	2487	117415	40680	-5.43%

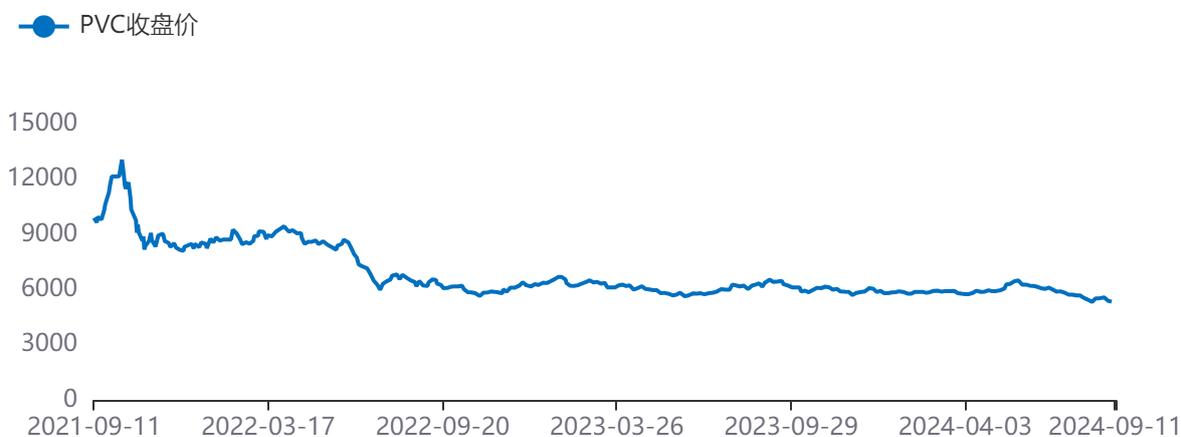
资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



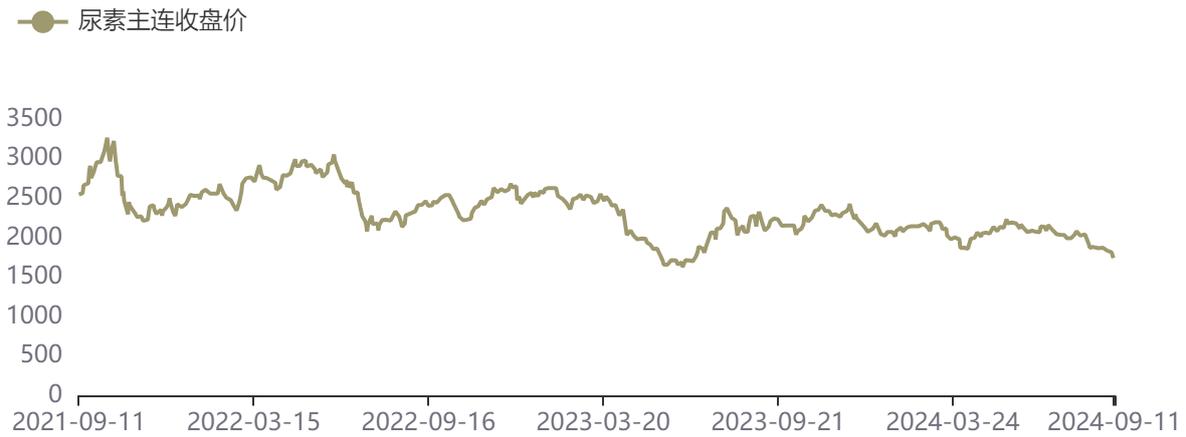
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PVC收盘价



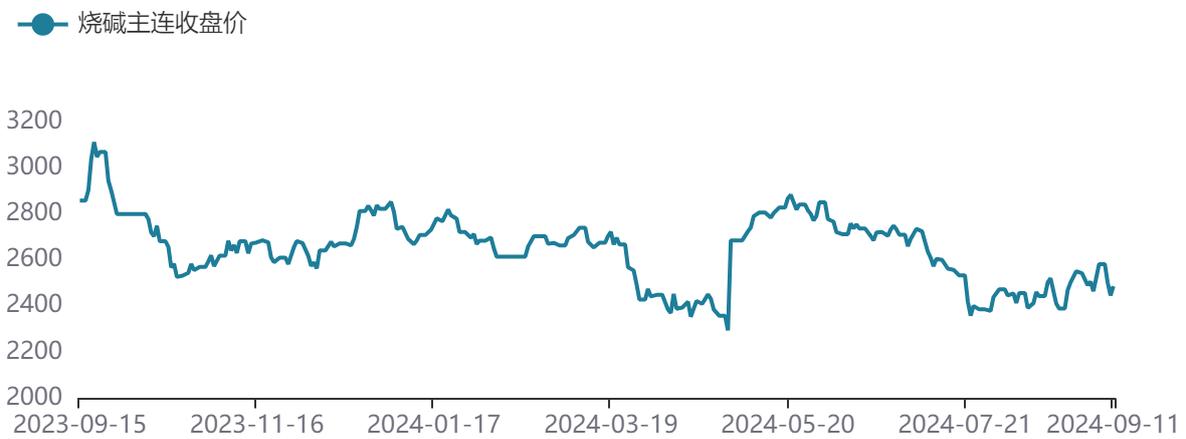
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：甲醇现货市场价



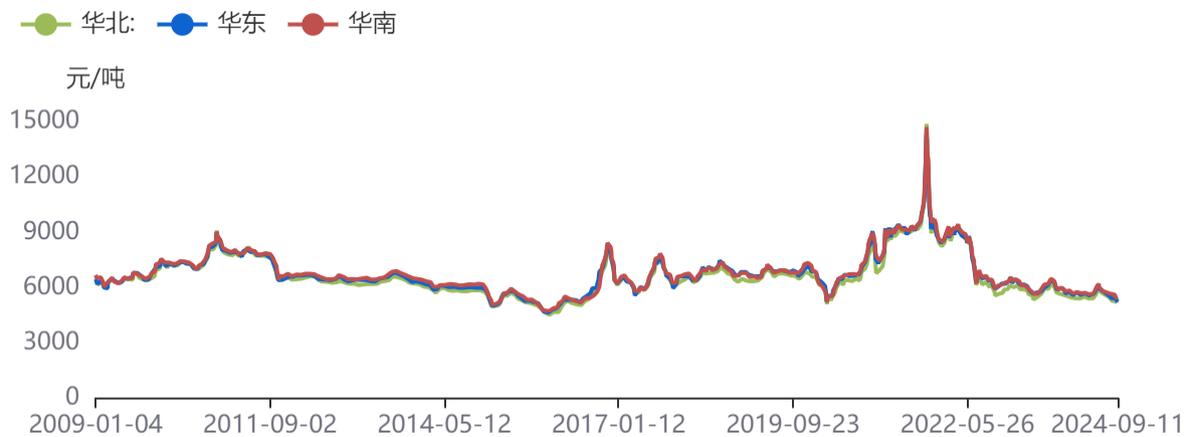
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	2455	2170	2445	2290
日度变化	-5	0	3	0

资料来源：方正中期研究院

图6：电石法PVC市场价



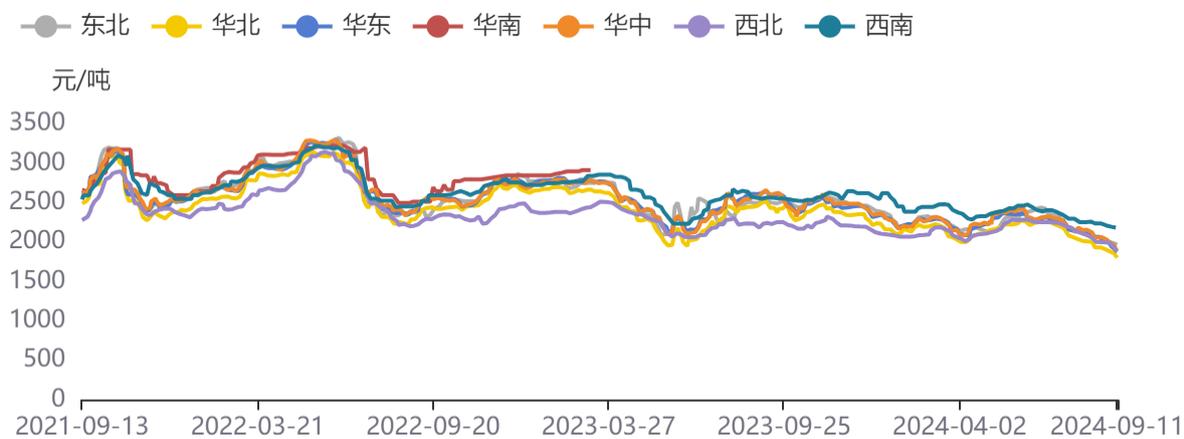
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	5157	5228	5378
日度变动	0	-30	0

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



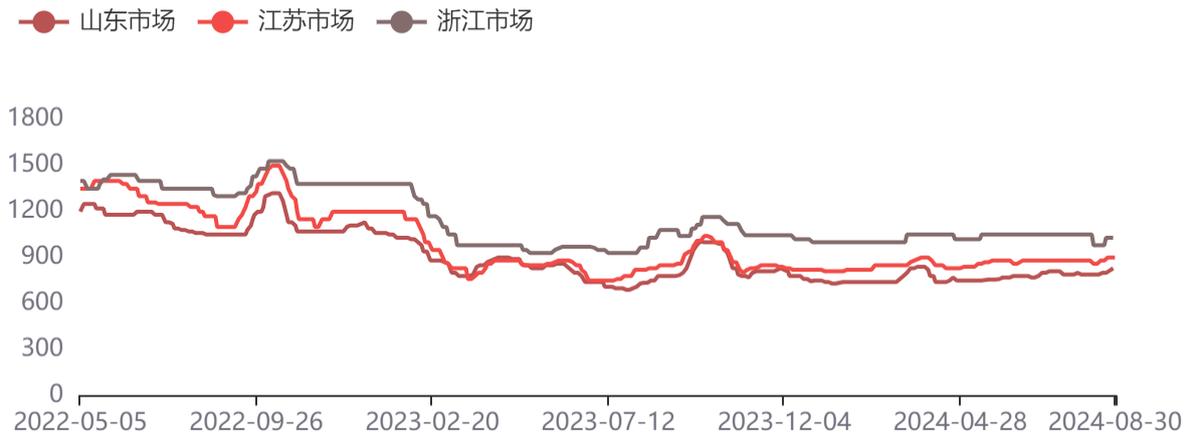
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1804	1881	2917	1897	1892	2185	1970
日度变化	-14	-17	0	-18	-14	0	-7

资料来源：方正中期研究院

图8：32%离子膜碱市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

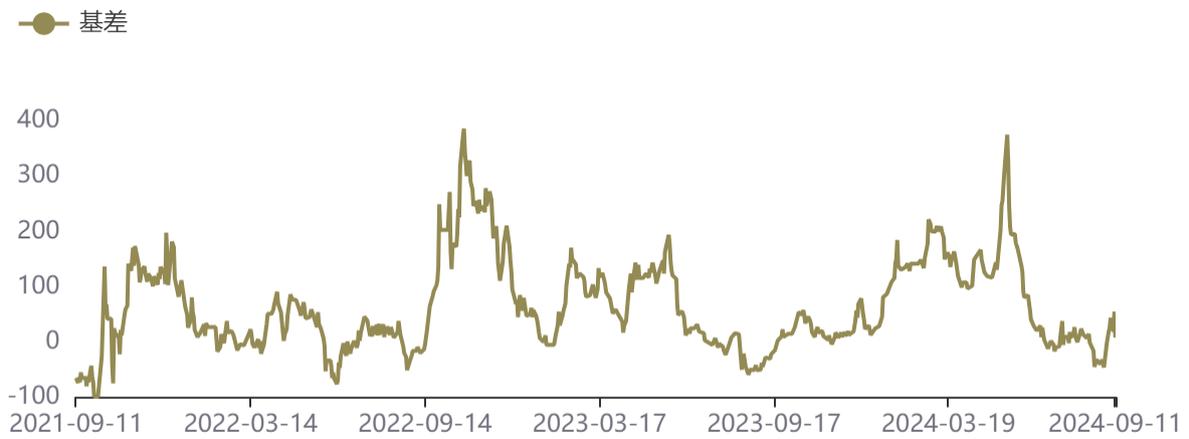
表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	830	900	1030
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

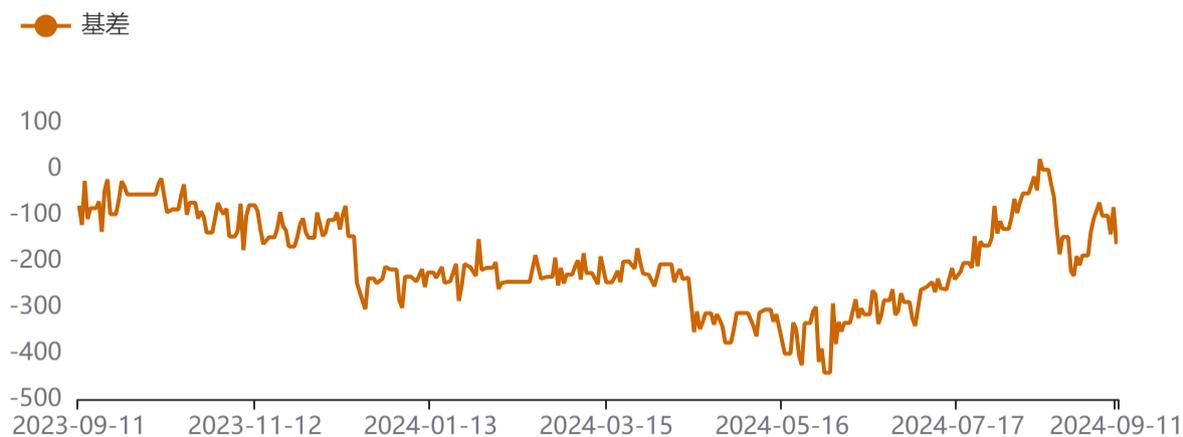
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



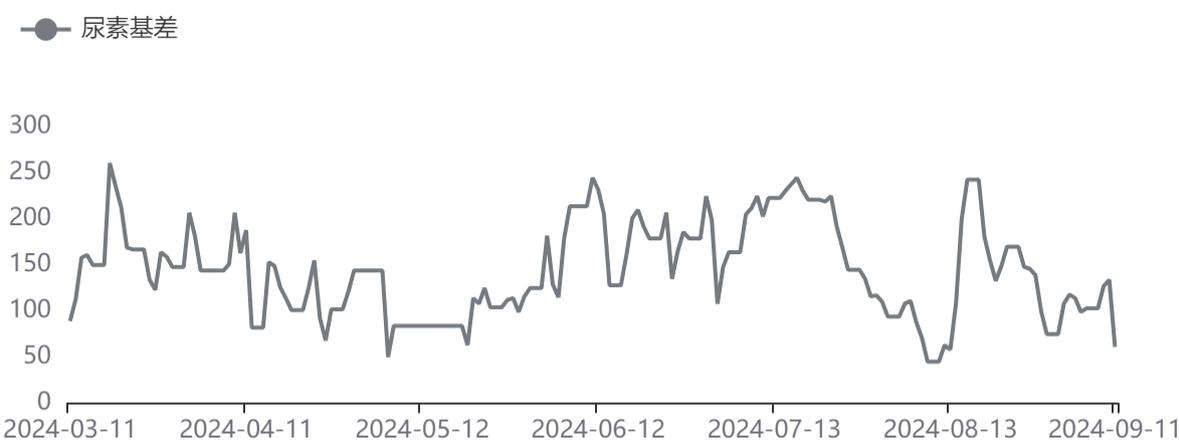
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

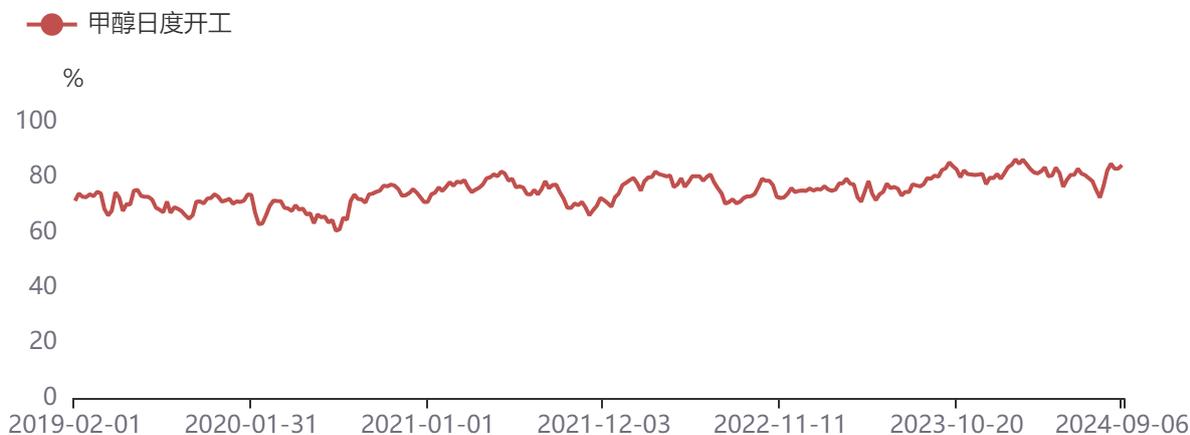
表7: 基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	8	-162	22	61
变化	-47	-81	-5	-73

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



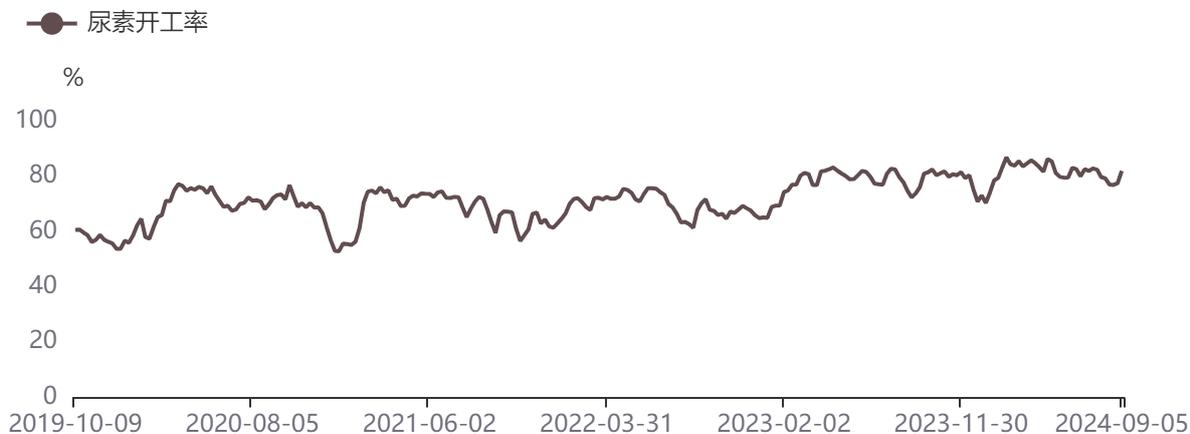
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

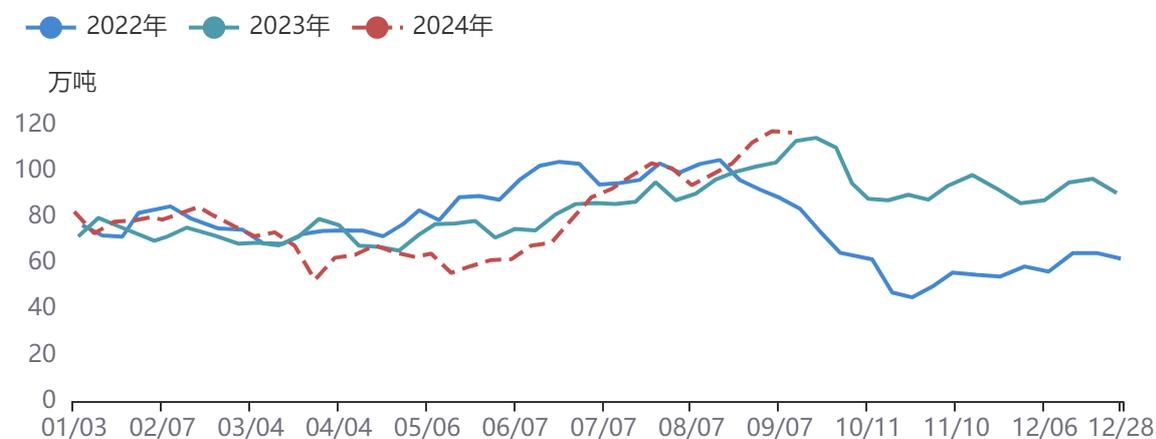
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	76.44%	84.46%	74.68%	82.00%	81.40%
环比变化	-4.35%	1.22%	-0.14%	4.44%	2.90%

资料来源：方正中期研究院

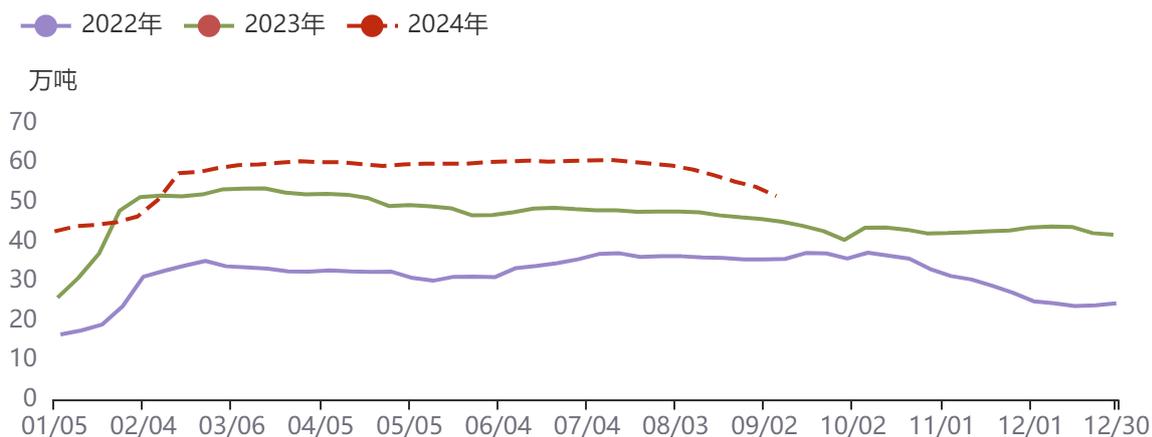
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



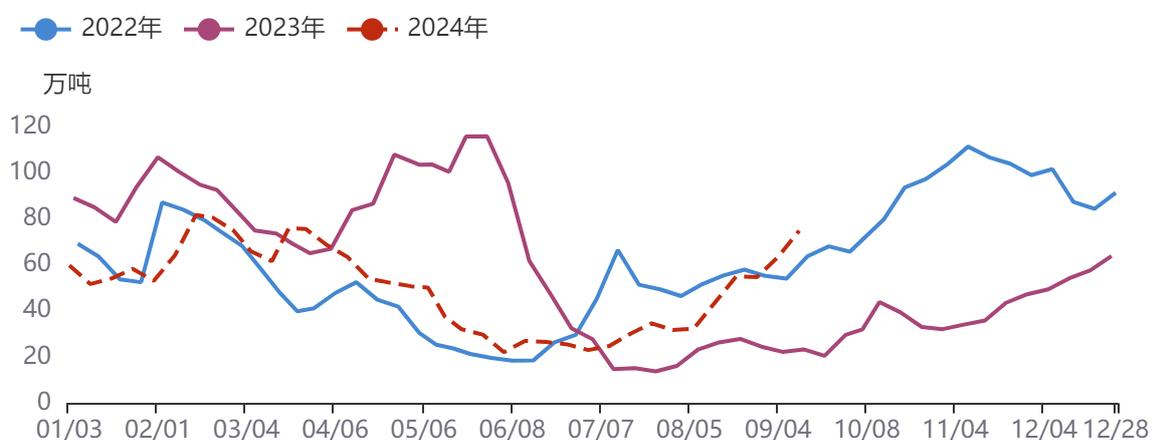
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



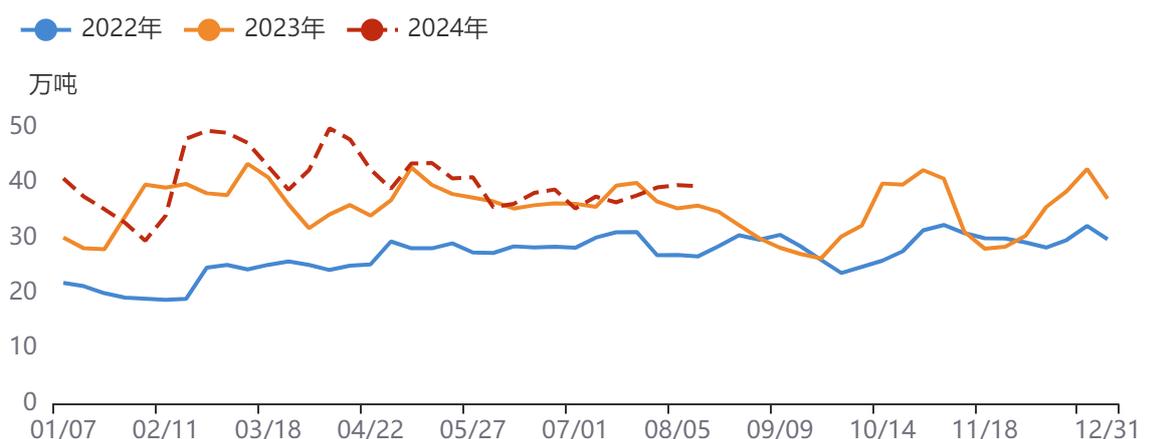
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

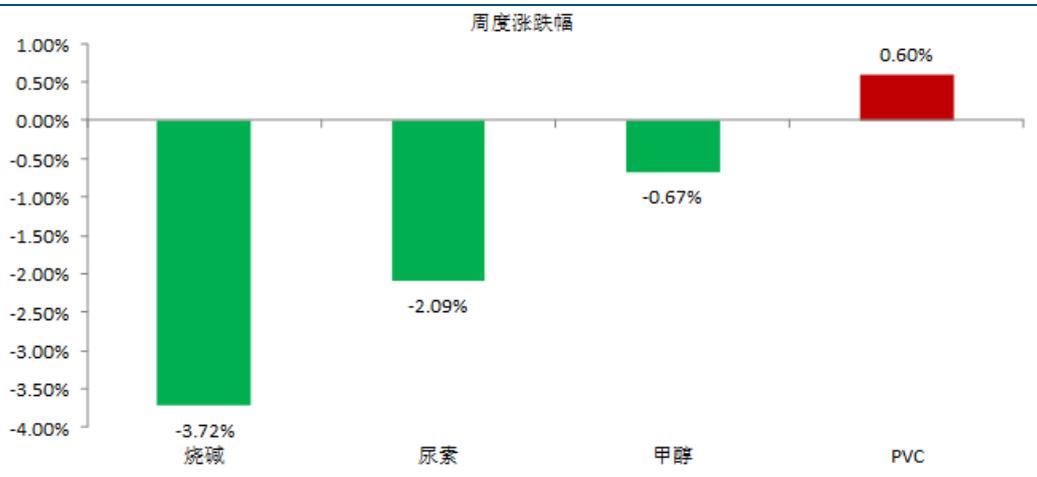
表9: 库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	130.46	116.83	51.64	74.99	39.40
周度变化	2.10	-0.61	-2.35	11.37	-0.20

资料来源：方正中期研究院

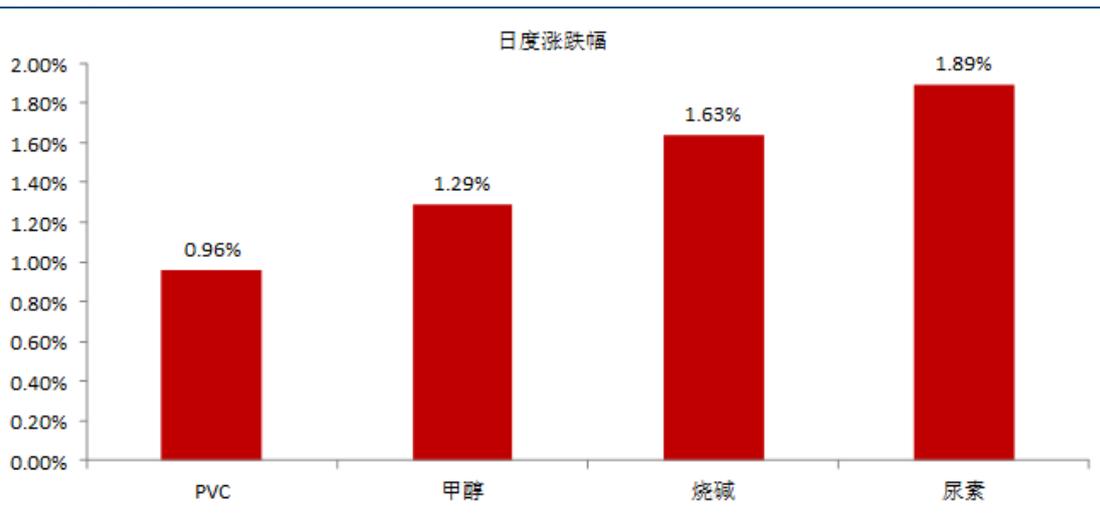
第七部分 市场供需现状

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】

【重要资讯】

市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛仍偏弱，大部分地区报价窄幅松动。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态。上游煤炭市场平稳运行，报价与前期持平。产区煤矿生产稳定，部分区域因天气因素，露天矿生产受限，产量略下滑，市场煤出货尚可，坑口库存维持在低位。下游用户按需采购，对高价存在抵触，现货成交不活跃。需求端缺乏支撑，煤价徘徊整理为主，成本端大稳小动。西北主产区企业报价松动，幅度在10-35元/吨，厂家出货为主，签单略显一般，内蒙古北线商谈参考2020-2030元/吨，南线商谈参考2030元/吨。甲醇行业开工继续走高，达至72.76%，较前期上涨1.38个百分点，主要受到华东、华北地区装置运行负荷提升的影响，西北地区开工为83.41%。后期企业检修计划有限，但重启数量较多，预计甲醇开工率维持涨势，企业库存略增加至54.94万吨。尽管持货商低价惜售，但下游入市采购不积极，实际商谈偏冷清，重心继续走低，放量难以打开，节前备货有限。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工回升至85.50%，较前期上涨3.01个百分点。传统需求不温不火，二甲醚、MTBE开工仍有所下降。船货到港卸货增多，港口库存延续涨势，达到114.7万吨，与去年同期基本持平。

【PVC】

【重要资讯】

市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场气氛偏弱，大部分地区报价继续下调，尽管低价货源增加，但实际成交却一般。与期货相比，PVC现货市场保持贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势不明显。西北主产区企业积极出货为主，报价灵活波动，无挺价意向，多数企业保持预售，厂区库存略降至28.65万吨。上游原料电石市场盘整为主，观望情绪渐浓。受到装置运行不稳定的影响，电石货源供应下滑，厂家出货较为顺畅，出厂价仍存在上行可能。下游PVC企业电石到货维持够用，采购价暂稳。电石供需关系阶段性好转，价格上涨缺乏趋势性，成本端难以提供有力支撑。部分停车装置延续，新增两家企业检修，PVC行业开工水平下降至73.57%，检修损失量增加。后期存在两套装置计划检修，但同时部分停车企业计划重启，预计PVC开工变化不大。下游市场需求旺季不旺，维持疲弱态势，由于终端订单不佳，下游制品厂开工保持在低位。市场缺乏买气，贸易商降价促销，而主动询盘仍有限，商谈重心回落。华东及华南地区社会库存延续下滑态势，缩减至47.76万吨，依旧大幅高于去年同期水平16.35%。

【烧碱】

【重要资讯】

烧碱期、现联动性下降，国内液碱现货市场平稳运行，市场气氛尚可，大部分地区报价维持稳定，河南地区价格小幅回落。山东市场与前期持平，32%离子膜碱市场主流价为800-885元/吨，折百价为2500-2766元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1350元/吨，折百价为2700元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持升水状态，基差略收敛，做空基差期现套利可谨慎持有。氯碱企业出货尚可，报价大稳小动，产区库存下降至28.69万吨(湿吨)，高于去年同期水平1.56%，库存压力略有缓解。液氯市场偏弱运行，报价继续走低，山东液氯槽车主流成交价为-100至1元/吨，环比下降49.5元/吨。液氯货源供应充足，而下游市场需求一般，导致企业出货不畅，成交价格稳中有降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续下滑，存在一定挺价意向。烧碱产能利用率回升，部分装置提升运行负荷，样本企业周度平均开工为83.47%，较前期上涨2.73个百分点，检修损失量减少。九月份仅有两套装置计划检修，烧碱供应将逐步恢复。步入传统需求旺季后，烧碱下游开工略好转。但受到矿端的影响，主力下游氧化铝产能释放有限，运行产能略下滑至8410万吨，耗碱量相对稳定，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价维持在765元/吨。

【尿素】

【重要资讯】

市场参与者心态依旧不佳，国内尿素现货市场偏弱运行，山东中小颗粒尿素市场均价为1853元/吨，继续窄幅下滑。受到买涨不买跌心态的影响，尿素现货市场成交不活跃。由于尿素价格降至相对低位，企业面临生产压力增加，目前尿素厂家出货为主，降价预收单。新增两家检修企业，停车装置恢复四家，尿素产能利用率明显上涨，回到八成以上，达到82.00%，较前期大涨4.44%，趋势继续上升。随着尿素行业开工达到高位，日产提升至18.49万吨附近。后期仅有一家企业计划停车，近期停车装置陆续恢复中，尿素货源供应稳中有增。无论工业需求还是农业需求，跟进均较为缓慢，逢低适量补货，业者观望情绪较浓。当前农业需求处于淡季，工业需求刚需为主，尿素成交重心不断走低。加之下游工厂原料库存偏高，采购节奏有所放缓。尿素出口端大幅缩减，1-7月出口量同比下滑超过100万吨。8月14日印度NFL发布新一轮不确定量尿素进口标购，8月29日截标，投标有效期至9月13日，船期至10月31日，目前印标对国内市场影响较为有限。

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	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
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	010-68578987
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	010-66058401
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	010-85881061
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	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
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	025-58061185
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	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
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	027-87267756
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	0731-84310906
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	0731-84118337
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	0731-85868397
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	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	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	0472-5210710
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	0310-3053688
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	0351-7889677
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	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
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	021-58861093
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	0574-87096833
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	025-58065958
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	0514-82990208
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	0791-83881026
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	0730-8831578
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)	0731-28102713
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	0735-2859888
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	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
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。