

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10月08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】成本支撑乏力，甲醇供应变动不大，下游刚需不温不火，港口库存保持在百万吨以上，市场处于累库阶段。

【交易策略】基本面未有明显变化，情绪带动下，甲醇期价或震荡走高，压力位上移至2560-2600附近。

●PVC

【市场逻辑】需求不济，PVC社会消化速度较为缓慢，下游市场银十发力受限。

【交易策略】市场情绪尚未完全释放，PVC期货仍存在走高可能，压力位关注5800-5850附近。

●尿素

【市场逻辑】高日产下，尿素供应偏宽松，下游需求阶段性好转，企业出货压力略缓解。

【交易策略】短期尿素重心或在1850一线上方波动，压力位关注1900-1930附近。

●烧碱

【市场逻辑】后期装置检修增加，烧碱产量或阶段性收紧，厂区库存跟随回落，下游刚需跟进为主，供需关系仍偏宽松。

【交易策略】现货升水状态下，烧碱重心仍有抬升可能，期价或者2400-2600内波动。

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	涨	涨	涨	涨
支撑位	2480-2500	5500-5530	2430-2450	1800-1850
压力位	2580-2600	5800-5850	2580-2600	1900-1930

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	2628	2551	2567	711430	574872	1.66%
PVC	5982	5634	5676	1219644	791885	-2.12%
尿素	1940	1855	1865	218338	155194	-1.06%
烧碱	2578	2482	2495	100149	34206	7.94%

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



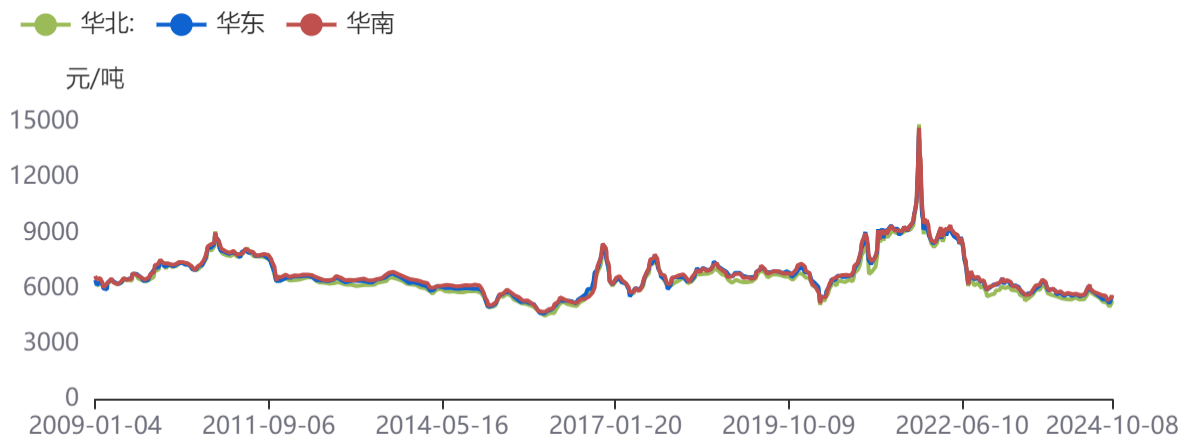
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	2435	2175	2608	2245
日度变化	115	115	88	215

资料来源：方正中期研究院

图6：电石法PVC市场价



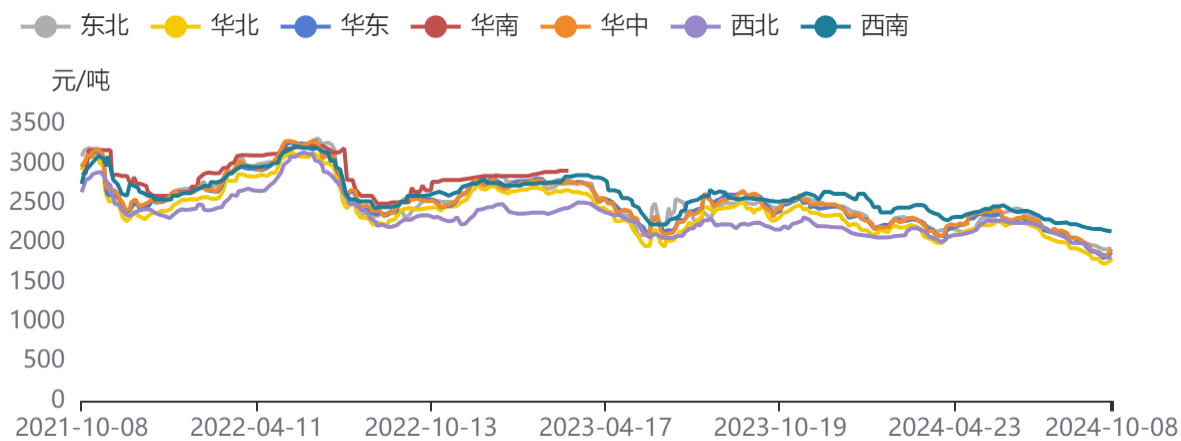
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	5360	5617	5673
日度变动	103	10	13

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



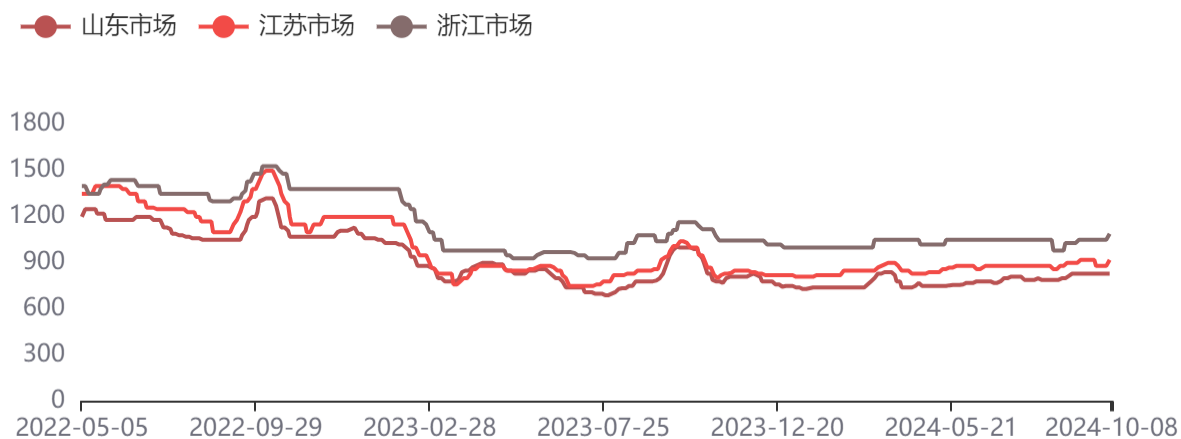
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	1813	1886	2917	1922	1822	2148	1933
日度变化	37	37	0	50	8	-13	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	920	1090
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

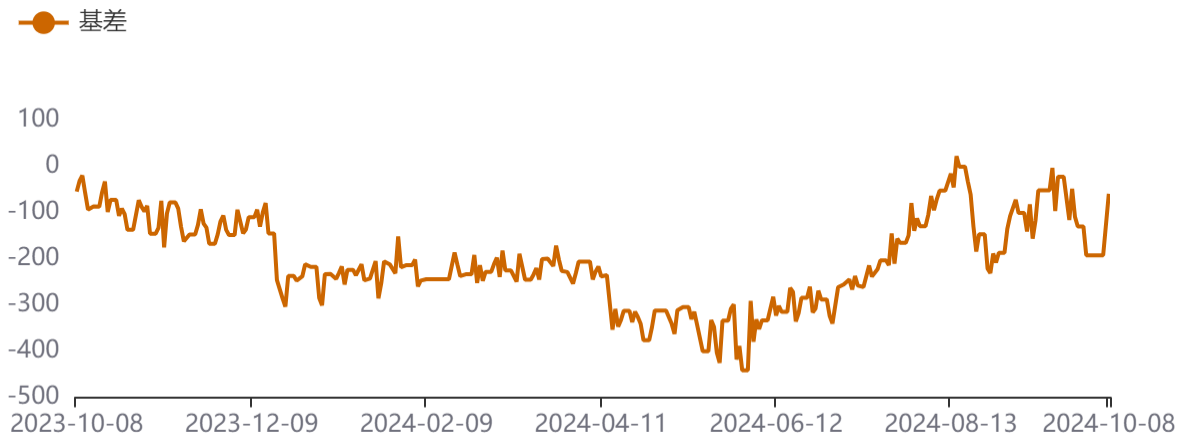
第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



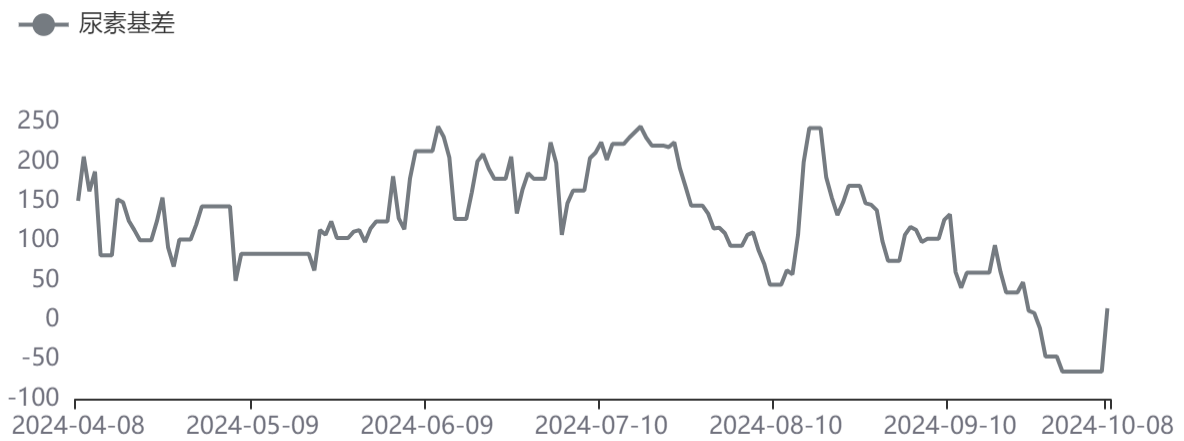
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	71	-59	22	15
变化	36	133	-5	80

资料来源：方正中期研究院

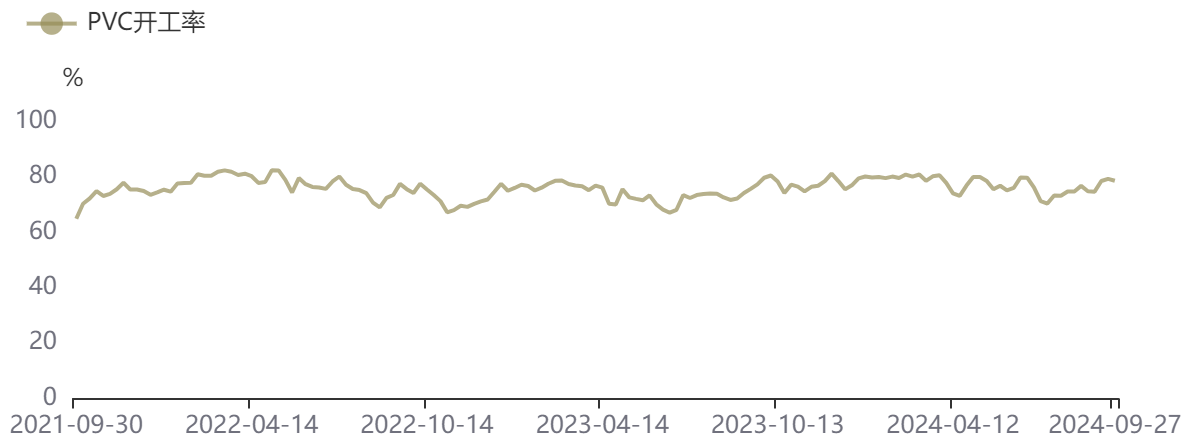
第五部分 行业开工水平

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



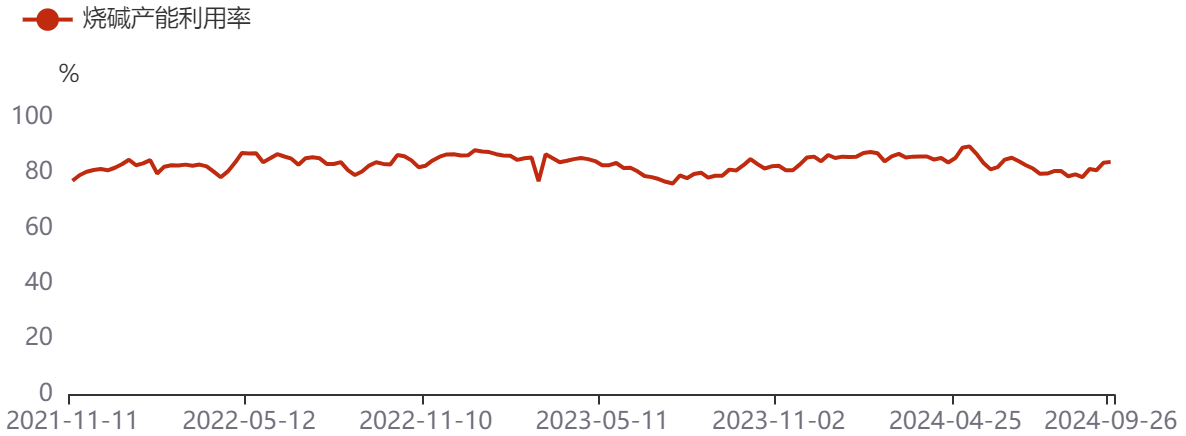
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

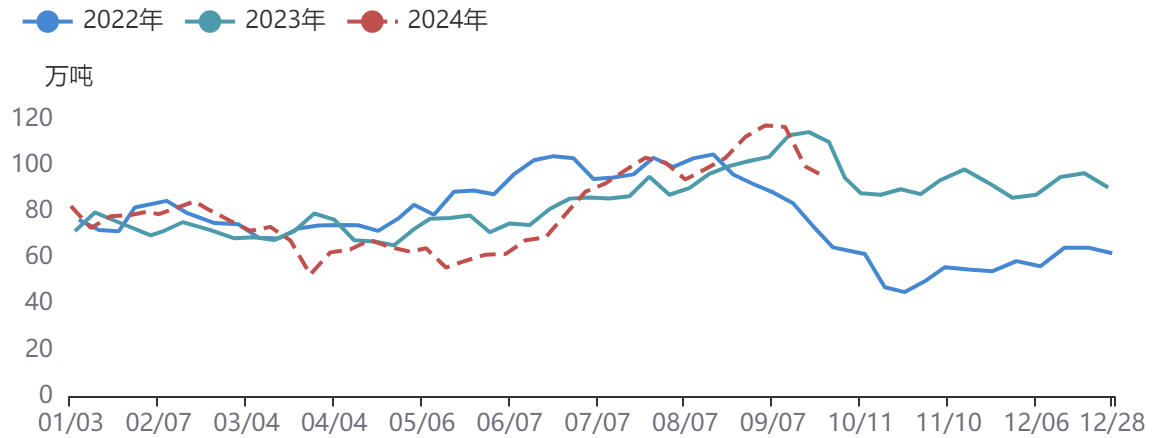
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	80.64%	87.62%	78.64%	86.33%	84.00%
环比变化	1.25%	-0.15%	-0.68%	1.13%	0.30%

资料来源：方正中期研究院

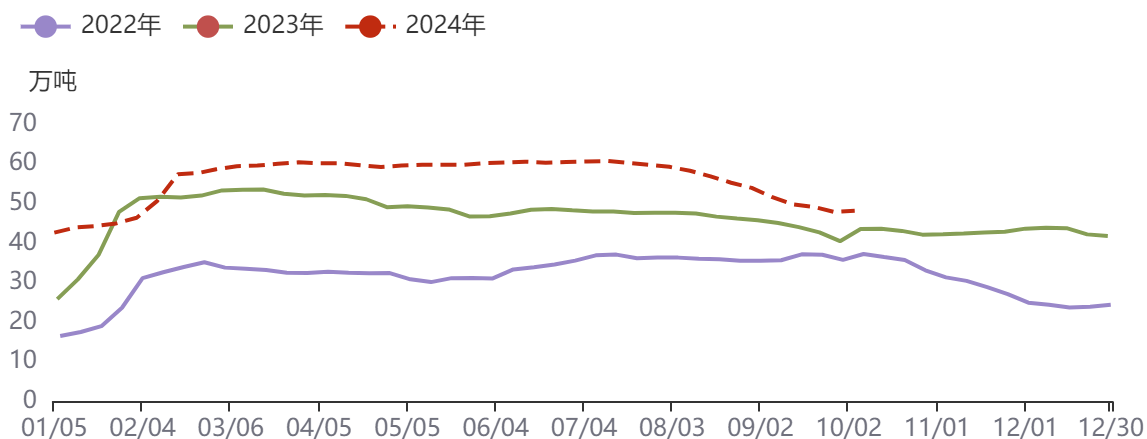
第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



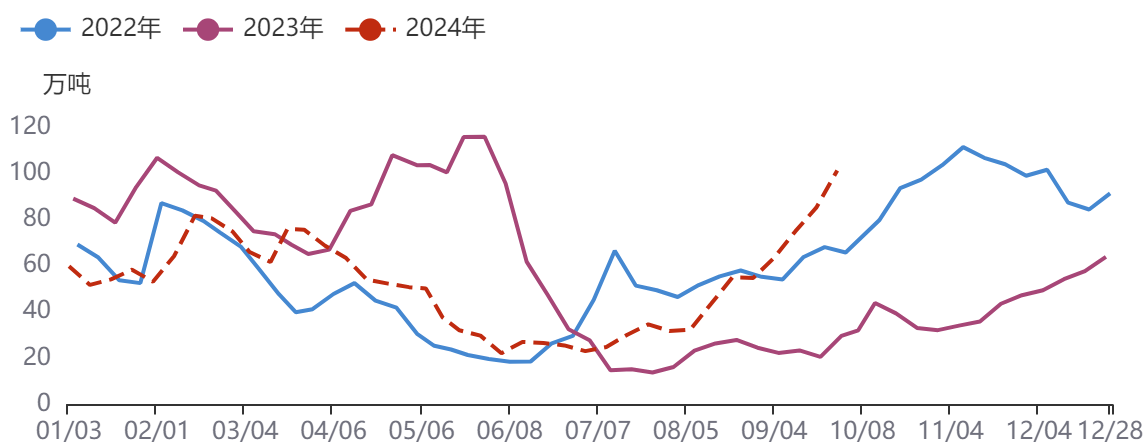
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18: PVC社会库存



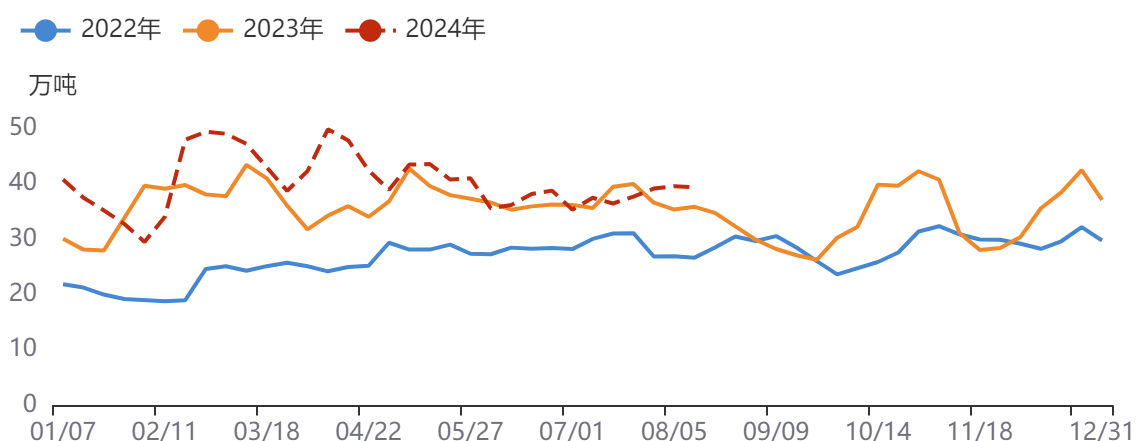
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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

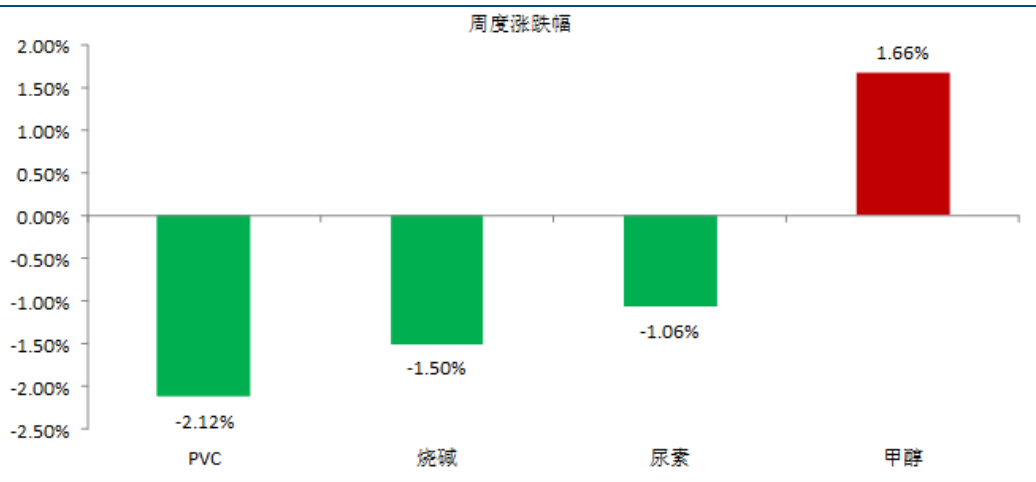
表9: 库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	149.15	95.20	48.21	101.39	39.40
周度变化	0.95	-4.62	0.29	16.11	-0.20

资料来源：方正中期研究院

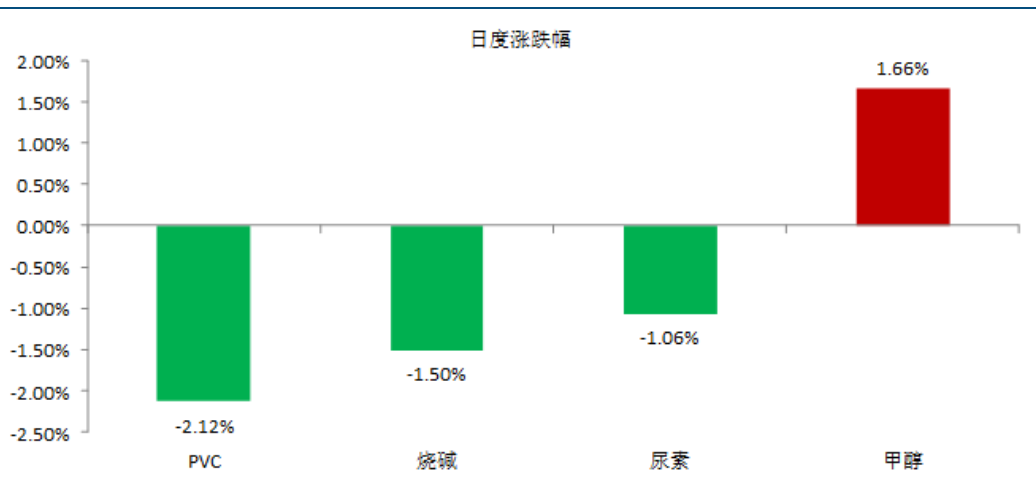
第七部分 市场供需现状

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】

市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区报价整体上移，低价货源逐步减少。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态。西北主产区企业报价上调，涨幅略有扩大，内蒙古北线商谈参考2105-2130元/吨，南线商谈参考2080元/吨。上游煤炭市场走势承压，报价小幅松动。月初部分中小民营矿陆续恢复正常产销，煤炭产量增加，市场煤出货不畅，到矿拉运车辆少，报价存在下行压力。下游市场对高价存在抵触情绪，多谨慎观望，采购意愿不高。煤炭市场供需偏弱，短期重心存在松动可能，成本端难有支撑。甲醇厂家出货为主，企业库存略降至54.98万吨。甲醇行业开工走高，西北、华北以及华中地区装置运行负荷提升，整体开工达到75.35%，较去年同期提升1.59个百分点，西北地区开工保持在85%附近。十月份装置检修计划有限，甲醇产量相对稳定。下游市场节前备货不多，节后入市采购不积极，交投略降僵持。需求旺季不旺，下游开工窄幅波动。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略降至83.38%，传统需求开工大部分出现阶段性好转，消化固有库存为主。进口船货卸货量下降，甲醇港口库存小幅下滑，略降至102.1万吨，大幅低于去年同期水平20.02%。

【PVC】 【重要资讯】 【重要资讯】

国内PVC现货市场表现尚可，大部分地区报价跟涨为主，尤其是华北地区上涨幅度较为明显，市场低价货源逐步减少，但业者心态偏谨慎，整体交投略显一般。与期货相比，PVC现货市场处于贴水状态，点价货源优势不明显，高价成交遇阻。上游原料电石市场好转，重心平稳抬升。部分地区电石企业开工不稳定，外销量一般，供应有所收紧，企业出货顺畅，出厂价连续上调，幅度为100元/吨。下游PVC企业电石到货不佳，待卸车数量处于低位，入市采购积极，带动采购价上涨。电石供需阶段性好转，价格仍存在上涨可能，PVC成本端跟随走高。西北主产区企业报价灵活上调，厂家出货为主，接单情况一般，厂区库存为29.53万吨，环比减少1.51万吨。假期无新增检修装置，损失产量减少，PVC行业开工小幅走高，整体开工率为77.49%，环比提升0.68个百分点。十月中下旬存在少量检修计划，PVC货源供应延续平稳态势。贸易商报价跟随上调，但下游市场节后补货有限，整体放量不足。终端订单仍一般，下游制品厂开工始终保持在低位。华东及华南地区社会库存延续回落态势，降至44.39万吨，仍大幅高于去年同期水平14.94%。PVC出口订单未有增加，外贸层面提振不足。

【烧碱】

【重要资讯】

国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价稳中有升，整体成交尚可。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱下降，32%离子膜碱市场主流价为800-900元/吨，折百价为2500-2813元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1350-1370元/吨，折百价为2700-2740元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持升水状态，基差略有扩大。液氯市场节后转弱，山东液氯槽车主流成交价为-50至-1元/吨，环比下降349.5元/吨。部分企业计划液氯外销，市场可流通货源充裕，企业出货压力增加。下游市场需求疲弱，节后部分停采，整体成交不佳，带动价格下移。液碱强于液氯，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利大幅缩减。虽然检修企业略有增加，但西南地区氯碱装置提升运行负荷，烧碱产能利用率回升，样本企业周度平均开工率为88.93%，较前期提高0.27个百分点，周度折百产量为81.55万吨，环比增加0.39%。氯碱企业出货为主，样本企业厂库存降至30.98万吨(湿吨)，高于去年同期水平2.27%。从企业检修计划看，10月份停车数量增加，烧碱供应端压力有望缓解。主力下游氧化铝运行产能难以提升，氧化铝市场延续偏强态势，河南地区、广西地区10月份氧化铝企业液碱订单价格环比上涨，存在一定提振。

【尿素】

【重要资讯】

国内尿素现货市场气氛平稳，报价跟涨为主，山东中小颗粒尿素市场均价为1892元/吨，环比上涨78元/吨，低价货源有所减少。煤炭价格平稳运行，随着尿素价格走高，企业面临亏损压力略有缓解。新增七套装置停车，三家企业恢复生产，尿素生产企业产能利用率为86.33%，较前期上涨1.13%，趋势维持小幅上涨。后期暂无企业计划停车，部分停车企业可能继续恢复，尿素行业开工仍有走高可能。尿素日产达到19万吨，处于相对高位，目前市场可流通货源较为充裕，供应端压力渐增。尿素企业库存突破百万，达到101.39万吨，环比大幅增加16.11万吨，大幅高于去年同期水平18.89%，部分出现胀库趋势。节后尿素企业预收订单尚可，新单随行就市。下游市场节前无明显备货意向，节后逢低适量补货。主流区域秋收秋种开始，秋季肥市场进行中，工业陆续适量采购，但复合肥开工仍偏低。尿素价格实现上涨后，现货成交有所放缓。9月19日印度RCF发布新一轮不确定量尿素进口标购，10月3日截标，投标有效期至10月14日，船期至11月20日。1-8月尿素累计出口量为24.46万吨，同比大幅减少85.15%，出口超预期下滑。

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。