

能源化工日报

产业服务总部

能化产业服务中心

2025-03-05

日度观点:

◆ PVC:

3月4日贸易摩擦加剧，宏观氛围偏弱。PVC主力05合约收盘5185元/吨（-43），常州市场价4960元/吨（-20），主力基差-225元/吨（+23），广州市场价5090元/吨（-30），杭州市场价5000元/吨（-20）；兰炭中料675（0）元/吨，乌海电石2550（0）元/吨，乙烯7700（0）元/吨。长期看PVC需求在地产拖累下持续低迷，出口受反倾销和BIS认证等压制，且出口体量总体占比小；供应端仍有新投计划，且烧碱利润高开工持续维持高位，库存高企供应压力较大；基本面需求不足、产能过剩，供需宽松格局。3月检修不多但存有春检预期，出口预计持平，内需季节性恢复。目前估值中性，基本面驱动有限，跟随大盘波动。后期关注新增投产进度、春检落地情况、下游复工以及出口情况等，政策端关注两会以及美联储降息、特朗普上台后的政策变化等。低位震荡，05关注5000-5400区间。

◆ 烧碱:

3月4日烧碱主力SH05合约收2902元/吨（-26），山东市场主流价930元/吨（+20），折百2906元/吨（+63），液氯山东-450元/吨（+100）。2月27日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格下调30元/吨，执行出厂在860元/吨（折百2688元/吨）。魏桥送货高位，价格下调。2月受春节累库超预期影响，节后氧化铝投产推迟消息扰动，非铝恢复缓慢，盘面升水受到打压，多头信心动摇离场，盘面大幅下行，随后现货跟随走跌。目前液氯弱势，综合利润低位，估值大幅降低，现货阶段性企稳，主力盘面最低下探至2750附近，短期继续向下空间受限。3月供需存预期改善，液氯低位+春季检修+非铝恢复+氧化铝扩产周期，供需有支撑。关注魏桥送货量及价格，非铝恢复和库存去化情况，中期关注氧化铝的投产开工情况。总的来说，05关注2750强支撑，逢低偏多思路。关注现货情绪和仓单情况。

◆ 尿素:

尿素主力合约跌1.78%收盘于1765元/吨，现货河南市场价1796元/吨。供应方面，国内尿素企业开工负荷率85.32%，尿素日均产量近日突破20万吨水平。尿素1-2月产量为1127万吨，同比增加108.7万吨，增幅10.67%。成本利润方面，煤炭价格波动区间收窄，供需格局仍显宽松，价格偏弱震荡，尿素利润随前期尿素价格上涨有所恢复。需求方面，复合肥开工逐步进入高峰，据农业农村部调研数据，省级化肥下摆到位率超七成。建材家居消费额和景气指数维稳，工业需求按需跟进。库存方面，尿素企业库存120-130万吨水平，目前处于去库阶段，尿素港口库存13.5万吨，尿素目前注册仓单集中注销。核心逻辑：尿素供应充足，气制装置开工还有恢复空间，日均产量同比一直处于高位。尿素农业需

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业

务资格：鄂证监期货字{2014}1号

研究员:

曹雪梅

咨询电话：027-65777102

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

张英

咨询电话：027-65777103

从业编号：F03105021

投资咨询编号：Z0021335

求支撑及预期逐步减弱，利好支撑不足。在日产高位、储备货源投放以及仓单货源流出等预期下后市价格逐步承压，05 合约运行区间参考 1700-1860。重点关注：尿素装置减产检修情况、仓单情况、复合肥开工情况、出口政策、煤炭价格波动。

◆ **甲醇：**

甲醇主力合约涨 0.04% 收盘于 2607 元/吨，现货太仓市场价 2648 元/吨。供应端甲醇装置产能利用率 87.86%。成本端煤炭主产地报价窄幅下行，多数煤矿仍保持正常生产，整体煤炭供应充足，但下游需求弱势难改，买货积极性难提，预计动力煤市场价格弱稳运行。需求端下游需求甲醇制烯烃开工率 82.98%，宁波某烯烃装置如期停车，局部地区需求窄幅缩减，持续关注烯烃装置开工情况。传统需求方面，部分传统下游工厂将陆续复工，终端需求市场预计有所好转，但传统下游需求整体利好支撑仍显薄弱。库存端企业库存量 38.45 万吨，甲醇港口库存量 106.92 万吨。近期外轮卸货量提升，但下游烯烃装置停车，局部需求减少，预计港口甲醇库存或继续累库，但累库幅度或相对有限。主要运行逻辑：甲醇内地开工率高位，内贸量充足，下游制烯烃部分装置如约停车，局部需求缩减，内地库存和港口库存表现分化。后市有甲醇装置春检和下游烯烃装置恢复预期，叠加 2-3 月到港量延续低水平，预计价格偏强震荡，但下游烯烃装置实际恢复前，进一步上涨空间有限，甲醇运行区间参考 2500-2650。重点关注：宏观环境变化、甲醇生产装置减产检修情况、甲醇制烯烃开工、国际原油价格。

以上数据来源：同花顺 ifind、隆众资讯、卓创资讯

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>