

供需矛盾凸显 “甲醇热”难消

□本报记者 王超

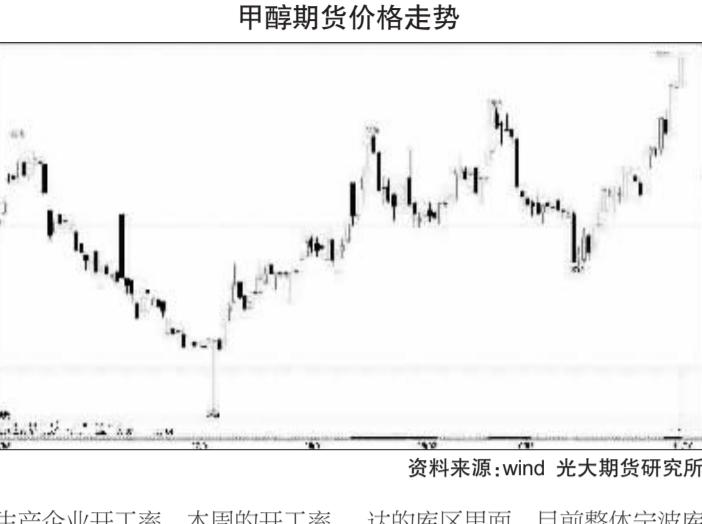
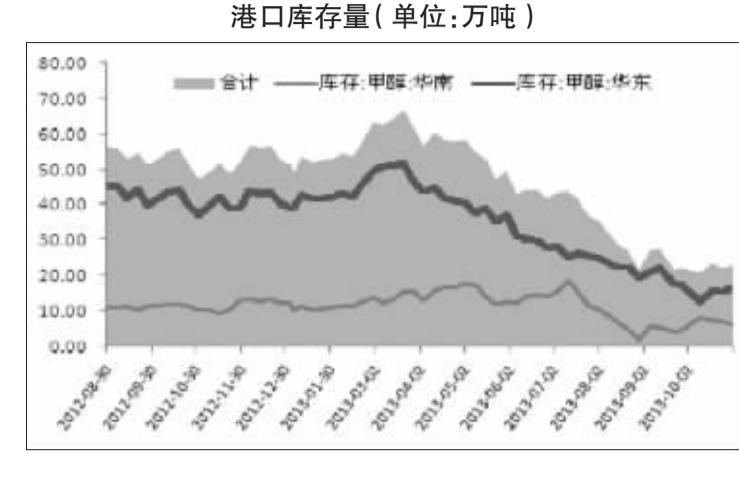
随着甲醇现货价格不断刷新两年的新高，期货市场也开始奋起直追。业内人士认为，在低库存、限气减产及冬季运输困难等影响下，今冬甲醇期货、现货市场价格季节性涨幅或愈演愈烈。

业内人士分析，至少明年开春之前，甲醇供应端紧张局面不会缓解。原因包括：随着西北货源不断流入内地主要消费市场和华东港口，西北大厂基本无库存；冬季取暖季到来，天然气甲醇厂家因限气产量基本降低三分之一，导致西北主流产区货源供应更加紧张；货源流通亦是甲醇贸易面临的季节性问题。冬季由于天气、运力等因素影响，部分物流车队走向华东港口等地，货源从产区流入内地消费市场周期延长，运费上涨，刺激贸易商推涨出货价格。而往年甲醇市场也会炒涨一波天气运输因素。

期现涨势你追我赶

相关统计显示，甲醇现货价格自今年7月初以来呈现较大幅度上涨。以浙江、江苏、福建、内蒙古、山东、河南地区的现货价格来看，目前河南地区的价格在2990元/吨、内蒙古地区价格在2550元/吨、江蘇为3440元/吨，宁波价格在3430元/吨、福建地区在3450元/吨。较去年同期分别上涨255元、610元、270元、405元、690元、375元/吨。

瑞达期货研究员王锴威介绍，目前国内甲醇市场局部拉涨氛围明显，心态犹显坚挺；西北地区



资料来源：wind 光大期货研究所

本周涨幅较大，多在150元/吨，装置开工偏低，库存多偏低位运行；内陆地区目前货源也较为紧张，低价出货意愿不大，下游接货情绪较浓，短期价格优势犹显；而港口地区目前虽进口美金盘价格稍有回落，但商家接货意愿不大，短期库存低位或有延续，涨势不减。

目前现货价格整体仍处于上升通道中，从区域价差来看，由于山东地区价格在3000元/吨上方，山东与内蒙古的价差在500元/吨，同时江苏与内蒙古价差由600元/吨回撤至400元/吨附近，港口地区价差开始回归，江苏和宁波地区价差缩小至-10元/吨。”光大期货能源化工分析师钟美燕介绍说。

在现货市场价格连续刷新两年来新高的带动下，甲醇期货亦涨势如虹。本周一，甲醇期货主力1401合约大涨2.26%至2989元/吨；周三，该合约再次大涨1.44%，收盘成功站上3000元/吨之上。

限气引爆冬季行情

据了解，国内气头甲醇生产受到中石油提前限气令的影响——今冬天然气供需面临矛盾。按照“保民用、压工业”的原则，华北地区不少企业因为停止或者限制供应天然气而停产，据悉河南的中原大化，预计限气80天；西南地区尿素企业预计将于本月中旬至12月中旬限气。10月14日、10月19日和11月5日，发改委连续三次预警今冬“气荒”，频度为近年所罕见。发改委称，今冬明春天然气供需形势严峻，要确保民生重点需求，优先保障民用。而今冬明春国内天然气供应缺口在100亿立方米左右，供需矛盾为历年来最严重的一次。

据钟美燕统计，我国气头制甲醇产能超过1000万吨，主要分布在新疆内蒙等地区，气源供应紧缺将影响后续西北市场的甲醇

生产企业开工率，本周的开工率数据已经对此作出验证。因此短期内北方区域的供应矛盾并未缓解，厂家库存存在一段时间内处于可控水平，因此短期对内地甲醇市场价格具有支撑。

低库存叠加运输压力

据介绍，目前多数地区甲醇库存处于低位，西北大厂甚至无库存。与此同时，货源流通这一甲醇贸易面临的季节性问题再度涌现，令甲醇涨势如火如荼。

据光大期货的数据显示，截止到11月15日，江苏（不加宁波地区）甲醇库存17.64万吨，较上周下滑0.23万吨，跌幅在1.29%。

其中太仓阳鸿石化在2.50万吨，长江石化在4.20万吨，张家港孚宝在5.50万吨，南通地区在0.40万吨，江阴地区在1万吨附近，整体可流通货源在10.14万吨，多数库存集中在下游厂库和火运可以抵

达的库区里面。目前整体宁波库存17.55万吨，较上周增加3.51万吨，涨幅在25%。整体宁波可流通货源在2.20万吨，目前华南（不加福建地区）库存8.50万吨，较上周走高0.36万吨，涨幅在4.42%。

南沙库存大幅走高，目前东莞地区库存3.20万吨，福建地区在2.80万吨左右，厦门地区在1.10万吨，泉港地区在1.70万吨。随着内地价格持续攀升，港口与内地套利空间收窄，部分内地抵达船货低价优势削弱，但目前工厂销售无压力，西北大厂基本无库存。”钟美燕向记者表示。

货源流通是甲醇贸易面临的季节性问题。冬季由于天气、运力等因素影响，部分物流车队走向华东港口等地，货源从产区流入内地消费市场周期延长，运费上涨，刺激贸易商推涨出货价格，而往年甲醇市场也会炒涨一波天气运输因素。

机构热盼期市政策“发令”

□本报记者 熊锋

运动员准备半天，发令员没打枪，银行可能不能起跑。”浦东发展银行副行长穆矢如是比喻银行参与期市的迫切心境。他坦言商业银行加强参与除了自身努力以外，很重要的是监管松绑。

他是参加2013在上海举办的“第四届期货机构投资者年会”做出上述表示的。该会议由上海市期货同业公会等行业协会共同举办。本届以“衍生品市场的财富管理”为主题，旨在通过发展与培育机构投资者加快我国衍生品市场发展，推进上海国际金融中心建设。

深度参与仍需政策松绑

虽然机构投资者渐成期货市场重要主体。但就它们而言，目前政策允许的空间与其深度参与期货市场的热情仍有一定差距。值得欣慰的是，在昨日的会议上，监管层开始释放出积极推进的信号。

浦东发展银行副行长穆矢指

出，浦发银行非常希望能更好地参与衍生品市场之中，并为此做了很多努力和准备。在他看来，能够运用好衍生品这一风险管理的工具，对于银行而言意义深远。他说，如果全面看待商业银行参与衍生品市场的决策和定位，可以发现商业银行不仅是投资者，也是市场的服务者和共建者。后面两角色对商业银行也非常重要。并且，运用衍生工具可以更专业地规避和转移风险，提高商业银行自身经营管理能力，同时也可为参与各方提供更多的金融产品，为衍生品发展做出应有贡献。

期货将大有所为

针对于本届年会以“衍生品市场的财富管理”这一主题，中国期货业协会会长刘志超肯定了衍生品市场在财富管理中的作用。他指出，首先近几年各类金融机构已成为财富管理行业的重要主体，而财富管理发展空间和潜力仍然非常巨大。其次，财富管理行业需要期货等衍生品市场。一方面，衍生工具为财富管理行业提供更大的产品设计空间。另一方面，通过参与衍生品市场能够更

好地规避国内外经济发展中出现的不确定风险，以及市场本身所产生的波动性市场风险。第三，期货公司在财务管理方面具有独特竞争优势。

他指出，期货公司要充分发挥期货市场风险管理，价格的特殊功能以及资源整合优势。以创新业务为突破口，打造具有期货特色的财富管理，努力实现期货行业的转型升级。刘志超还对期货公司这一“新兵”未来如何在财富管理领域发挥自身优势提出三点建议：首先是立足于当前期货业务，牢固树立以市场为导向，以客户为中心的经营理念。为现货企业特别是中小企业提供针对性的理财服务。其次是随着期货市场逐步发展和相关政策的放开，应认真研究、努力实践、培育各具特色的公司模式，为不同客户提供差异化、优质服务。最后是充分发挥风险管理方面的优势，做深做细投资咨询和风险管理子公司的两项业务，同时加强与其他专业机构投资者的合作，为机构投资者提供更加专业的风险管理。

低库存常态化 螺纹钢或趋于整理

□首创期货 孟庆恒

映出市场对此的担心。

后期支撑因素多

首先，市场预计南方钢价将在北方价格下跌、北材南运等不利因素带动下跟随走低，但事实证明，除了部分线材和盘螺有10-30元的小幅下跌外，螺纹钢价格一直比较坚挺。钢贸商之所以扛得住价，底气主要来自于低库存。11月15日全国主要城市螺纹钢库存为523.46万吨，与前一周2013年11月8日相比，库存下降4.18万吨，降幅为0.79%；其中上海地区螺纹钢库存为24.14万吨，较前一周下降0.29万吨。

自2011年以来，大量钢贸流通企业倒闭或退出市场，钢贸商数量锐减，市场活跃度降低。同时，随着银行对钢贸商停贷以及国企托盘要求偏高，贸易商资金紧张，其“蓄水池”功能已十分弱化。而连续两年“冬储”亏损的前车之鉴，也打消了多数商家进货的积极性。所以后期钢贸商库存将一直维持较低水平，低库存将成为常态。

其次，成本支撑作用明显。10月下旬以来，焦炭价格在环保、减产等因素影响下一直比较坚挺，一个月来价格累计上涨接近50元/吨，而且目前来看并无走弱趋势。铁矿石价格虽有波动，但幅度很小，基本不超过20元/吨，尤其

是进口铁矿石期货价格，始终维持在132美元左右。在钢厂冬储的背景下，焦炭、铁矿石价格难以明显走低。照目前原材料价格计算，华北钢厂螺纹钢生产成本在3600元以上，生产成本与市场价格价差明显倒挂，多数钢厂仍处于亏损状态。后期在成本支撑下，钢价下调空间非常有限。

最后，螺纹开工率处于较低水平。虽然上周Mysteel调查的163家

钢厂中只有31家高炉检修，高炉开工率达90.38%，但建筑钢材的开工率却并不高，在建筑钢材的主要产地，津冀地区187条线螺孔线上，开工137条，开工率为73.26%；其中河北地区177条，开工132条，开工率为74.58%；唐山49条螺纹生产线中，检修26条，开工率为46.94%，影响产量约21.26万吨。另外，即便是开工的线螺生产线，多数也只是白班生产，并未满负荷开工。

11月20日国际大宗商品涨跌统计

品种	11月20日(收盘)	涨跌幅度	单位	交易所
大豆	1278.4	0.17	美分/蒲式耳	CBOT
玉米	418.4	0.14	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	659.4	0.03	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	40.14	0.38	美分/磅	CBOT
棉花	79.22	2.14	美分/磅	ICE
原糖	17.67	0.11	美分/磅	ICE
原油	93.21	-0.14	美元/桶	NYMEX
橡胶	259.2	0.23	日元/公斤	TOCOM
铜	6980	0.20	美元/吨	LME
铝	1793.75	0.06	美元/吨	LME
锌	1892	-0.05	美元/吨	LME
镍	13609	-0.15	美元/吨	LME
锡	22805	0.11	美元/吨	LME
钨	2093	-0.05	美元/吨	LME
黄金	1271	-0.20	美元/盎司	COMEX
白银	20.36	0.10	美元/盎司	COMEX
美元指数	80.67	0.02	—	—
CRB	272.47	-0.16	—	—

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	762.13	766.28	761.34	766.21	3.36	764.47
易盛农基指数	1075.38	1082.94	1074.70	1082.91	6.77	1080.28

动力煤或迎来“冬储行情”

□南华期货研究所 何泓芳

近期冬储煤需求继续释放，电厂采购积极性较高，市场成交情况良好。北方进入供暖期将使电厂耗煤继续上升，而水电出力减少也有利于动力煤需求增长，而煤矿生产基本正常，预计动力煤价格可能继续上涨。

环渤海动力煤价格指数显示，国庆节过后，在诸多积极因素的推动下，环渤海地区动力煤的交易价格出现明显回升。截止到11月13日，“指数”已经实现连续五周上涨，环渤海六个港口发热量5500大卡市场动力煤的综合平均价格由10月9日的530元/吨上涨到了554元/吨，涨幅达到了4.5%。产地动力煤价格上涨除兖州煤业混煤上涨6%，霍林河褐煤上涨2.6%外，其余地区稳定。

而近期秦皇岛港口动力煤价格连涨6周后首次出现分化，高热值5800大卡煤价维持不变，低热值煤持续上涨，其中5500大卡、5000大卡和4500大卡吨煤分别比上周上涨5元、10元和15元。而发热量5000大卡/千克的动力煤在秦皇岛港的交易价格由9月25日的440-450元/吨上涨到了505-515元/吨，涨幅高达14.6%。同时，

塑料走势有回落可能

□东证期货 郭华

综合供需来看，如果新增供给远超预期同时需求不及预期，LLDPE价格有进一步回落的风险。

9月下旬以来，塑料主力1401合约延续了一波较为强势的上涨行情，但近期在11500元/吨附近面临较大阻力，并出现一定幅度的回调。

从原油走势来看，Brent原油价格后期或将维持弱势震荡态势，这对LLDPE可能构成一定的下行压力。自9月初美国撤消对叙利亚发起军事打击计划之后，原油价格一路回落。地缘政治风险下降是油价下跌的主导因素。随着利比亚局势缓和以及伊朗核谈判重启，未来地缘政治风险可能进一步下降。此外，Brent自身的基本面情况也不支持价格上涨。欧洲地区炼油需求疲弱，而且供给吃紧的状况有所改善。自从2009年以来，整体来看Brent原油对我国LLDPE期货价格呈现正相关性，尽管这种相关性不是特别稳定，曾经一度出现负相关性。2012年以来，Brent对LLDPE期货价格传递性逐渐增强。截至2013年11月7日，两者之间的240日移动相关系数为0.7。基于此，LLDPE价格可能面临下行风险。

综合而言，需求平均增速预计将超出供给增速。此外，聚乙烯处于短周期的去库存阶段，港口PE库存低于近5年同期下限水平。LLDPE价格高企，压榨下游利润，导致下游行业一直处于薄利状态。

如果后期LLDPE现货价格一直维持高位，下游需求增速有可能放缓。

上周以来，沪胶震荡重心较上周出现下移，震荡重心再度回到19500元下方，创今年8月中旬以来新低，整体延续阶段低位震荡格局。本周一，沪胶开盘后快速下挫，虽然随后出现修复，但震荡重心仍维持下行趋势，而主力空头持仓仍暂优势，令沪胶下行承受较大的资金压力。

国内天胶下游消费行业持续复苏，对天胶消费构成利好支撑。

中国天胶消费旺季表现仍继续有效。一方面，中国10月天胶进口数据，基本印证了天胶旺季消费的趋势。10月天然橡胶(包括胶乳)进口量约19万吨，环比增加5.6%，较去年同期的17万吨增加11.8%。另一方面，从下游汽车行业表现看，10月汽车产销数据公布，单月产出环比出现0.5%的小幅下滑，这主要是由于10月开工天数较9月少的影响。目前看，政策对汽车行业的提振需较长周期才能体现成效，4季度内较难以形成有效提振，但四季度消费端的好转对国内天胶供需格局的改善作用继续有效。

