甲醇期货 西北主产区“心动身未动”

□本报记者 官平

国内第一个上市的危险化学品期货品种——甲醇期货，正面临一个烦恼：除了贸易商参与较积极，对产业上下游企业来说，参与度还有待提高。

11月26日至28日，中国证券报记者随郑州商品交易所赴西北地区调研时发现，内蒙古鄂尔多斯及陕西榆林一带甲醇主要生产企业对期货工具认识不足，与华东和华南地区相比，尚处在一种“坐着不动筷子”状态。

内蒙古一甲醇企业生产场景 本报记者 官平 摄

甲醇期货东南热西北冷

寒冬来袭，草原枯败。取暖需求日渐旺盛，西北地区“羊煤土气”优势凸显，内蒙古及陕北一带高速公路上，整列的运煤车、甲醇罐车成了冬日里的一道风景线。

富煤、贫油、少气，六个字概括了中国能源结构。为了深挖资源附加值，把煤制成甲醇、烯烃、二甲醚等产品的煤化工产业如火如荼。

资料显示，中国目前已是世界上最大的甲醇生产国和消费国。2011年中国甲醇生产企业295家，总产能约4650万吨，产量2627万吨，进口量573.2万吨。

为了完善中国能源化工期货品种体系，扩大中国对全球甲醇定价的影响力，甲醇期货于去年10月28日在郑商所挂牌上市。

本报记者此次西北地区甲醇调研第一站是位于鄂尔多斯的内蒙古远兴能源股份有限公司。该公司总经理贾栓表示，西北地区参与甲醇期货有一定局限性，企业经营理念较为传统，真正懂期货的人很少；离销区的运输半径过大导致交割不便。

据郑商所统计，自2011年10月上市至2012年9月底，参与甲醇期货交易的法人客户数（不含开户但未交易法人客户）从85户增加至315户，以月均12.65%的速度增加。郑商所甲醇期货负责人沈凯欣说，市场对甲醇期货认可度逐步提高。总体而言，华东、华南等主要甲醇进口地区产业客户参与较积极，西北等甲醇主产区参与度仍有提升空间。

参与“缺位”或因“缺库”

目前，国内甲醇生产分为煤制式、天然气制式和焦炉气制式，而以煤制式为主。从国内甲醇生产和消费情况来看，生产企业主要集中在西北，消费企业主要集中在华东、华南、华北。

记者拿到的一份行业相关调查统计数据显示，今年9月，在甲醇期、现货价格关联度上，华东地区相关性系数达0.8389，华南地区0.7608，而东北、华北、西北地区相对较低。

统计数据显示，华中、西北地区企业关注甲醇期货，报价时会参考期货价格；华北、东北相关系数较低，主要因为离交割仓库较远，交割方面有顾虑。

与国内已经上市期货品种不同的是，甲醇属于易燃危险品，运输要求高，运输半径过大将使运输成本和事故率大幅升高，这一特点使甲醇期货在交割上具有特殊性。为此，甲醇期货特别采用“标准仓单指定交割仓库+厂库”交割方式，这也是郑商所历史上首次采用厂库交割方式。

西北地区距华北、东北销区较远，目前尚未设交割厂库。据了解，目前甲醇期货有江苏7个交割仓库，河南1个交割厂库，山东2个交割厂库。

贾栓告诉本报记者，该地区生产企业已经开始关注甲醇期货，并在销售时较多参考甲醇期价和走势。业内人士指出，不可否认的是，西北地区靠近煤炭、天然气等资源地，是国内甲醇主产区，作为产业上游在甲醇期货中“缺位”，使得甲醇期货“天然活水”不够。

生产企业套保意愿强

甲醇西北主产区“不动筷子”，却不是不想。此前不久，内蒙古鄂尔多斯地区连下三场大雪，导致内蒙古地区甲醇外运困难，再加上下游需求不旺，内蒙古甲醇现货价格快速下调。

规避类似价格风险，对一般企业来说，都存在这个需要。业内人士表示，如果企业没有参与套期保值，一旦甲醇外运受到影响导致“胀库”，生产企业就不得不降价销售。

在整个西北主产区，并非远兴能源一家有这样的需求。在本报记者调研的第二站——榆林，一家大型煤制甲醇企业负责人表示，西北地区甲醇生产企业的销区是陕西、山西、河南、河北、山东等地区，而多以公路汽车运输为主。

该负责人表示，此前西北地区受连续三次雨雪天气影响比较明显，道路沿线都规定了危化品车辆上高速路的时间，导致运输周期延长（相比平均2天）、运输成本增加，物流公司拉货积极性降低，生产企业不得不降价销售，以免增加库存。

“一般雨雪天气对铁路运输影响不大，汽车运输影响要两三天，但类似连续强降雨雪天气很难遇到。”贾栓告诉记者，当前西北地区甲醇企业整体库存水平与去年大体持平，相当数量的企业开始大幅增加库容，之前因“胀库”而不得已降价的情况有所减少，现货价格经过调整目前已开始企稳。

贾栓也认识到，由于受到国际原油价格等多种因素影响，甲醇价格波动剧烈而频繁，参与期货市场交易与现货市场交易相结合，能有效拓宽销售渠道。此外，可以充分利用期货市场的套期保值、价格发现功能，有效防范和化解甲醇产品市场价格剧烈波动的风险，保持持续稳定的经营效益。据本报记者了解，远兴能源在参与甲醇期货和设立交割厂库上较为积极，目前正在进行前期准备工作。“下一步争取在西北地区设库的话，一旦公司被设立为交割厂库，交割是怎么送，运输成本多少钱。”贾栓表示，西北地区生产企业参与甲醇期货，确实面临一些很实际的客观因素。

西北主产区设交割库疑虑

远兴能源作为西北地区一家较大天然气制甲醇上市公司，目前拥有全国最大的已投产甲醇生产基地，拥有4套甲醇生产装置合计产能约为133万吨，厂区共建有10万吨甲醇储罐，甲醇生产原料为天然气，并且在运输方面有铁路专用线和较强大的公路运输体系。

贾栓表示，远兴能源40%左右产品通过铁路运往销区，60%左右通过公路（高速公路）运输，一般来说雨雪天气对铁路运输影响不大，而对公路影响较大，下一场雨夹雪可能会导致运输中断两天。

贾栓透露，政策方面也会对运输产生较大影响。由于运输需途径北京，作为危险品的甲醇就很难通过铁路进京。另外，贾栓还坦陈，铁路专运线方面，包括合资铁路、国铁等，各段需要申请，因此这方面也存在一些不确定性。

华安期货研究中心总经理张华表示，假如运输难以确保，交割就不一定能按时按质完成，对买方来说就存在不公平，不利于市场的健康发展。

张华说，如果在西北地区设库，就不可避免出现类似交割问题，相关企业对设库积极性非常高，只是有利于卖方而不利买方，设库如果不能保证交割效率，即便设库最终也只是个虚设。实际上不妨在华北、山东等销区设库，对买方卖方均有利，也能提升甲醇期货参与度。

郑商所甲醇期货负责人沈凯欣对本报记者表示，为了将甲醇期货做深，充分发挥价格发现和套期保值功能，除了西北地区外，郑商所日前还对浙江、福建、广东等地区进行了调研，不少企业对在当地设交割仓库表现积极，郑商所也有意寻找一些新的“点”作为交割厂库，适时调整并合理化布局交割库。

业内人士建议在西北设甲醇交割厂库

□本报实习记者 官平

针对甲醇西北主产区在甲醇期货中参与度不够的问题，业内人士建议，不妨在该区尝试设立交割厂库。

中国证券报记者目前调研的第一站是位于内蒙古的鄂尔多斯市，第二站是陕北地区的榆林市。调研结束后，中财智库总经理徐智龙与华安期货行业研究中心总经理张华接受本报记者采访时表示，要积极引导主产区企业参与甲醇期货交易。

中国证券报：此次西北主产区甲醇调研后，对该地区煤化工方面有何认识？

徐智龙：煤化工会成为一个重要发展方向，它代表着国家未来能源化工一个方向。如今煤炭价格在跌，如果可以把已经开发的煤炭很好地利用起来，就能达到综合利用效果，对振兴西北地区经济来说，未来煤化工也是一条非常不错的途径。

比如，动力煤按650元一吨，运费100公里30元，从西北地区运到华东地区大概为1500公里，铁路运输1800公里，就是说运费400元至600元，如果做成甲醇，就是4倍于煤炭价格，而甲醇制成烯烃，就是3倍于甲醇价格。如果下一步发展生产聚乙烯、聚丙烯，大概是15倍于煤炭单价。因此，国家应该积极引导西北地区把产品附加值做大，解决东部、东南沿海环境问题，相信这是一个很好的尝试。

中国证券报：甲醇期货上市一年多来，交易活跃性不够，原因是什么？

张华：甲醇期货还是一个新品种，尤其是规模化企业一般是“风险厌恶者”，参与期货交易相对谨慎。对于这类企业一年来还没参与是可以理解的，但至少已经在关注和做准备了。而包括政府、交易所、期货公司、新闻媒体需要做工作，引导企业合理运用期货工具。

甲醇期货刚推出来时，我们也接触了很多贸易商，对甲醇价格走势的判断出现分歧，以前价格没有标杆，透明性不高，有了甲醇期货之后，上下游企业开始密切关注。但毕竟上市时间还短，流动性有限，贸易商的参与是一个渐进的过程。

徐智龙：相对铜铝等金属品种，甲醇是低价位产品，50吨/手的期货合约单位也不算大。一个期货品种的发展，或多或少都存在这样的问题，如果下游企业只看不参与，定价基地就会缺失。

甲醇下游比较复杂，多数企业参与期货兴趣有限，下游企业普遍都是三五万吨的规模。交易所可以尝试在西北地区设立交割库，探索交易能不能活跃。

中国证券报：如果郑商所要调整甲醇期货交割厂库，如何协调买方与卖方的利益？

张华：即使在西北设立交割厂库，甲醇期货交易未必就会活跃起来，交割库是一种资源，如果设立在西北，令该区厂家有很大的卖方优势，如何协调买方利益？至少要让卖方愿意交割。煤化工消费区集中在东部，但物流、天气、危险品和交割时间等因素的存在，可能使得大量参与交割的买方利益无法得到保障。

虽然西北主产区参与甲醇期货刚起步，但要看到他们时时刻刻在关注着这个期货品种，可以反映出生产企业是有实际需求，只是要均衡买方和卖方关系，不妨考虑到主产区和主销区设立交割库，这样对买卖双方都好。

■ 记者手记

甲醇“过剩说”不客观

□本报实习记者 官平

到底有多大规模的过剩？随着甲醇下游需求结构不断变化，产能过剩问题需要厘清。今年四季度以来，受房地产调控政策影响，甲醇产业下游最主要的需求终端甲醛行业“旺季不旺，淡季更淡”。业内人士担忧，近年来一批甲醇制烯烃、燃料项目纷纷上马，产能过剩担忧显现。

据国家甲醇网数据显示，2011年至2015年，在建拟建项目64项，新增产能5330万吨，将推动国内贸易继续增长，但这些产能主要集中在中西部能源丰富地区，其中西北拟在建产能3200万吨左右，这些装置大多配套有下游烯烃或二甲醚产品。

11月26日至28日，中国证券报记者随郑州商品交易所赴西北地区调研时发现，西北主产区生产企业相对利润比较可观，尽管甲醇下游产业出现一些过剩，但上游原材料生产企业却是满负荷生产。

鄂尔多斯一位业内人士对记者表示，甲醇下游细化比较充分，市场需求并非那么疲弱，如四季度甲醇下游的甲醛需求不佳，但此前需求较差的二甲醚市场需求开始好转。在二甲醚、甲醇燃料、甲醇制烯烃制等下游新兴需求的带动下，甲醇终端需求整体在平稳恢复。

“下游产业集中度低，定价能力比较弱。”内蒙古远兴能源股份有限公司营销主管魏江平认为，甲醇下游需求广而散，各品种需求状况相对独立，可能某个下游品种需求在一定阶段内比较疲软，但其他品种需求可能较好，此消彼长，甲醇价格受下游需求整体不振影响而下行的风险较小。

中国是世界上少有的以煤为主要原料生产甲醇的国家，西北地区煤炭资源优惠政策令当地生产企业在成本方面有一定优势。榆林一家煤制甲醇企业负责人告诉本报记者，煤制甲醇高成本支撑依然存在，但今年煤炭价格跌幅较大，导致甲醇生产成本比去年有每吨200元左右的下浮，这也为西北甲醇价格的下滑预留了较大空间，去年陕北、内蒙古地区最低价曾达到1900元/吨。

不过，贾栓表示，上游甲醇生产企业仍有一些利润，库存水平与去年同期相当，西北地区甲醇企业开工率还比较高，单醇装置一般都是开足马力，以发挥规模效应，降低生产成本。

简单说，开工率确是按照产能合理产出量来算出来的，市场上说开工率低，要分清楚单醇（单纯生产甲醇）与联醇（生产合成氨同时生产甲醇）装置。联醇装置要分季节看，如化肥生产旺季，甲醇就少生产点，反之就多点。”

贾栓说，在内蒙古政策规定，使用煤炭资源的条件是煤炭转化率要达到50%。这意味着给100吨煤炭，可以卖50吨但必须转化50吨，这样就促成一系列煤化工（煤制油、煤制甲醇）项目的上马。前几年，煤炭价格好的时候，一吨煤炭可以赚80元到100元，一些企业有煤资源以后，即便建成的甲醇装置试车，开工率也不一定很高。因为一旦开动，就是满负荷生产，除非出现故障。

贾栓说，在当前煤炭价格下跌形势下，煤制甲醇只要达到市场允许的条件，企业就会开足马力生产。西北地区联醇装置很少，对一个单醇的大型装置来说，要么不开，要么就满负荷运行，以达到规模效益。

■ 品种扫描

沪铜 震荡整理

沪铜1303合约开于57530元/吨，交易时间内价格震荡下行，较为弱势，尾盘收于57280元/吨，跌0.49%。技术性回调需求显著，上涨需要利多因素刺激，主要关注美国“财政悬崖”问题能否被有效解决。（程鑫）

钢材 延续反弹

螺纹刚延续反弹行情，但涨幅有所收窄。早盘1305合约小幅高开，之后便维持震荡走势；收盘前小幅拉涨，但尾盘伴有大量减仓。随着天气转冷，下游需求释放缓慢，压制了螺纹钢上涨动力，短期内或再次盘旋于3500元—3700元区间内。（程鑫）

成交量跻身期市前三 玻璃期货初显明星本色

□本报记者 熊锋

上市第二日，玻璃期货继续全线下行。主力合约FG1305报收1311元/吨，下跌25元，跌幅达1.87%，盘中曾一度跌破1300元。

市场人士分析，玻璃市场供过于求的矛盾短期难以缓解，而下游房地产、汽车等主要行业的低迷亦抑制了需求，近期玻璃期货仍难改震荡下跌的走势。

值得关注的是，玻璃期货昨日总成交量达到138.7万余手，成为仅次于豆粕期货的195.8万余手、螺纹钢期货的158.9万余手，上市第二日即成为国内期市第3大交易品种，这在新品种上市后较为罕见。业内人士认为，玻璃期货有望成为期市的新明星品种。

短期弱势格局难改

继上市首日的大跌之后，昨日玻璃期货仍延续跌势。

上海中期期货分析师见惊雷认为，上市首日玻璃期货大跌以后，现货市场表现相对平静，现货价格每吨下调了14元，报在1416元。昨日期货FG1305合约在周一收盘价基础上，有所下滑，在1300元上方波动，下跌幅度相当于现货，市场情绪相对合理。期货对现货贴水100元的幅度有望保持。他分析，短期玻璃期货或有技术反弹，但中长期压力仍然较大，可能继续下行寻底。

国泰君安期货研究所研究总监陶金峰指出，玻璃期货昨日继续活跃，成交已经超过百万，估计日交易量能达到140-150万手，投资者参与踊跃。早盘FG1305跌破1300点大关，近期玻璃期货仍将以震荡下跌为主，投资者也应当以逢高做空为主。

兴业期货高级分析师施海指出，玻璃成本中，原油占比近50%，纯碱占比25%左右，因此国内外原油价格波动以及纯碱价格的波动情况将对玻璃价格产生较强影响。他分析，今年以来，纯碱、煤炭、重油、天然气、电等原料燃料价格上涨以及人员工资等财务成本增加，导致玻璃企业生产成本不断上涨，企业效益不断下降。

从需求来看，国内玻璃消费市场中，房地产约占75%；汽车业占10%，而两个行业目前的低迷将对玻璃市场供需关系和价格走势造成直接压制。施海分析，对于玻璃市场后市，由于产能较大、供应充裕但需求不旺，市场仍将延续看空心理。

成交量达138万手

昨日，玻璃总成交量达到138.7万余手，成为仅次于豆粕195.8万余手、螺纹钢158.9万余手，国内期市第3大交易品种。

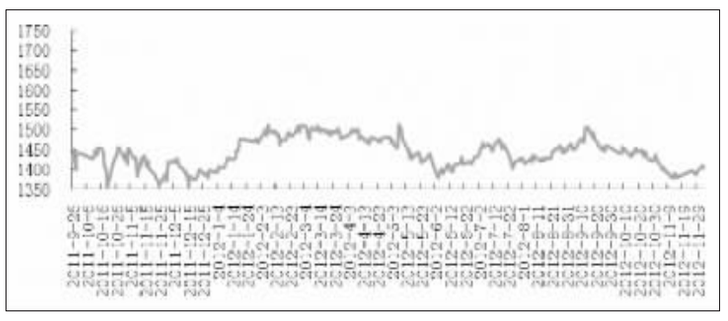
施海说，这在新品种上市后，是较为罕见的。总成交量（138.7万余手）与总持仓量（17.2万余手）之比达到8.06倍，说明市场资金流动性较强。“玻璃期货未来有望成为国内期市中成交量较大的主力品种之一”，他说。

从当日多空持仓排行榜显示，多方前20名主力增加多单2.6万余手至4.6万余手，空方前20名主力增加空单2.7万余手至5.1万余手。施海认为，双方力量呈多弱空强对比态势，直接压制期价下跌。

陶金峰则更为乐观。在他看来，玻璃期货有望成为商品期货市场的一颗新星。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览（2012年12月4日）

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1404.23	-4.43	-0.31%
金属分类指数	935.83	-4.72	-0.50%
农产品分类指数	1013.02	-2.75	-0.27%
化工分类指数	690.16	-0.11	-0.02%
有色金属分类指数	931.89	-5.34	-0.57%
油脂分类指数	1364.40	-3.19	-0.23%
豆类分类指数	1461.31	-3.33	-0.23%
饲料分类指数	1399.21	-3.19	-0.23%
软商品分类指数	1429.37	-3.80	-0.27%



点评：周二国内大宗商品期货市场多数品种强势上涨后微幅高开，整体市场呈现震荡整理格局。螺纹钢继周一大涨后，昨日延续反弹之势；而沪金则继续其下跌行情。涨幅榜上，四品种上涨，分别为螺纹钢、橡胶、豆油和塑料；跌幅榜上，沪锌、沪金领跌，跌幅皆超过了1%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一下跌0.31%，收报于1404.23点。

玻璃期货上市第二个交易日放量收跌近2%，延续首日7.81%的跌幅。目前玻璃行业仍处在低迷时期，高产能、低需求的格局一直未能打破，加之房地产行业迟迟没能传来利好消息，致使投资者持续看空。

盘面看，玻璃主力1305合约低开低走，盘初跌逾2%，但随后企稳回升，最高上冲至1326点，午后多空双方展开争夺，致使价格呈现宽幅震荡走势，最终报收于1311元/吨，跌幅1.87%，成交量137.31万手，日增仓8.62万手至16.87万手，较上一交易日相比，成交量几近翻番。

关于中国国际期货有限公司吸收合并华元期货有限责任公司客户移仓的联合公告

经中国证监会核准（《关于核准中国国际期货有限公司吸收合并华元期货有限责任公司并变更注册资本和股权的批复》（证监许可［2012］1507号）），中国国际期货有限公司吸收合并华元期货有限责任公司，中国国际期货有限公司依法继承华元期货有限责任公司的全部资产、负债、权利、义务和业务。合并期间，中国国际期货有限公司、华元期货有限责任公司及各营业部全部业务照常进行。

经报中国证监会备案，并与上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所和中国期货保证金监控中心协商，为最大程度保护客户权益、防范风险，选用中国国际期货有限公司在上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所的会员号为存续公司的会员号。现拟于2012年12月21日（移仓实施日）将原华元期货有限责任公司在上述交易所会员号下的客户持仓整体转移至存续公司中国国际期货有限公司的会员号下。

本移仓公告将通过《期货日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、公司交易系统、行情系统、公司网站以及中国期货保证金监控中心和短信平台等方式进行公告，请客户及时查阅。自本移仓公告之日起至移仓实施日，中国国际期货有限公司和华元期货有限责任公司接受客户对整体移仓的咨询，并协助客户办理相关手续。在此期限内，客户对整体移仓未提出异议的，视为其同意本次整体移仓。

自华元期货有限责任公司客户持仓整体转移至国际期货之日起，原华元期货有限责任公司客户登陆中国期货保证金监控中心投资者查询服务系统的用户名将由“0131+客户期货账号”变更为“0219+客户期货账号”，登陆密码保持不变。

本次整体移仓不影响客户的正常交易，因非市场因素造成的风险由存续公司中国国际期货有限公司承担。

特此公告。

中国国际期货有限公司联系地址：北京市朝阳区光华路14号中期大厦A座9层
联系人：郭俊 电话：010-65807881
华元期货有限责任公司联系地址：上海市浦东新区浦电路500号上海期货大厦1202-1205室
联系人：杨余平 电话：021-68400552

中国国际期货有限公司
华元期货有限责任公司
2012年12月5日

东证期货
ORIENT FUTURES
热烈祝贺东证期货农产品研发团队连续三年排名行业前三
联系电话：021-68402163，13512190417，13764041864，13500782980（大连）