

# 甲醇期货“大行情” 谁是幕后推手

□本报记者 官平

仅数月时间，甲醇期货一跃成为了国内期货市场的“新秀”。据权威机构统计，甲醇成为今年首季国内商品期货市场成交最活跃的期货品种，成交量“独占”全国市场的比重为13.74%。

3月下旬，本报记者在山东济南、东营、临沂等多地调研发现，甲醇期货在交易所两度修改交易规则后，通过各方精心培育，已经步入成熟品种行列。而甲醇期货成交量屡创新高的背后，则是一波酝酿许久的“大行情”演绎，也是产业链上下游“对峙”博弈的结果。

## 大行情造“新星”

甲醇作为一种基础化工原料，是传统甲醛行业、二甲醚行业、醋酸行业的主要原料来源。

3月9日，元宵节后的首个交易日，2015年6月交割的甲醇期货合约成交量突破902万手，持仓量突破了101万手，成为了超过螺纹钢、铜等期货“老兵”的“新秀”。据统计，仅3月甲醇期货1506合约成交量达到1.3亿手。

成交量是从去年12月份开始放大的。显见的是，从去年10月至今，甲醇期货也演绎了一波“深V”大行情。在12月中旬，甲醇期货1506合约几度跌停，交易所为此不得不依据规则将涨跌停板幅度由±4%提高到±7%。

数据显示，甲醇期货1506合约在去年12月份跌幅近19%，而在今年1月份其涨幅又超过16%，巨幅震荡令市场投资者“咋舌”，但也激发了市场参与者的投资热情。

3月初，中原期货研究员才亚丽在接受本报记者采访时表示，去年12月底以来，甲醇价格开始“触底”反弹，在跌至1900元/吨一线后，大部分的甲醇生产企业陷入亏损或处于亏损边缘，年前的上涨属于价值修复型的上涨，而年后的上涨可能是投机资金的推动，资金推涨的原因在于预期甲醇

的下游消费好转，华东现货价格涨至2400元/吨以上，甲醇上涨后吞噬了下游甲醛、二甲醚等的盈利空间，至于需求能不能实质性的好转还未可知，到了3月份，甲醇期货多空“对峙”双方陷入了僵持。

对2015年3月前后甲醇期货多空分歧比较严重的这个说法，刘政团认为没有相关数据支持。刘政团也是期货公司一名化工品研究员。

在深入国内甲醇产业基地宁东、蒙西、陕北等地进行了为期近一个月的市场调研后，刘政团发现，在2015年元月份甲醇价格跌破2000元/吨以后，生产企业均不同程度开始亏损，基于大量调研数据基础上，其给某甲醇下游企业的套保方案是“元月初1900元/吨左右买进期货，2月末2200—2300元平仓，开始就地采购甲醇现货”，但3月初实际行情一度突破2500元/吨，紧接着又出现跌破2400元/吨，确实能说明多空分歧的明显。

“每次火热的行情背后总是积累了一定的矛盾。像2013年底是供应短缺导致的大涨，而2014年底现价背离的修复，目前的活跃则是超跌反弹后的介入。”才亚丽说。

除此之外，甲醇期货热络受捧，也有其他原因。据一位业内人士表示，从

调研过程中，多位甲醇相关产业和投资人士表示，甲醇期货上市3年多，上、中、下游参与度提升。即便是不参与期货交易的现货或贸易企业，也会参考期货价格进行采购、销售的定价。现在看来，甲醇制烯烃行情的兴起，使得甲醇和烯烃的波动关联性增强，特别是甲醇和PP的波动明显有联动，甲醇和烯烃也可以进行对冲。

## 上下游“对峙”

计天津碱厂和中铁等企业。

该负责人表示，甲醇下游消费方面，河北当年甲醇产量在河北甲醇消费市场只占比30%—40%，本地市场则由西北或山西甲醇流入补充低端货市场。河北甲醇传统下游两大需求的开工率整体不高，二甲醚装置开工率40%左右，2014年全年40%—50%，甲醇装置开工率30%，市场目前处于低库存状态。

在调研座谈会上，天津碱厂相关负责人也表示，天津地区甲醇贸易内销相对少，外发为主，从2013年开始逐步形成一个甲醇海运窗口，天津港贸易甲醇窗口主要是宁波富德采购甲醇打开的，自从宁波禾元原料采购战略布局上除了有进口甲醇，还要求有一部分国内稳定货源，因此慢慢打开了天津港运往华东的贸易流，从而也带动了从内蒙，西北地区的甲醇贸易流。

据其透露，目前天津地区甲醇货源主要来自内蒙古、新疆、陕西、宁夏几个地区，按照地区升贴水，内蒙古相对华东地区贴水600，实际算上汽运费和港口费用等运输费用大都在600以内。

从2003年开始做甲醇贸易的山东德州锐特的负责人表示，其目前贸

易地区扩展到山西、陕西、内蒙古，追求地区价差，目前山东地区尤其是“冀J”牌照车辆管查开始严抓，黄华地区统计到1万4千多辆，其中挂靠的占比达到6—7成，目前大部分车辆从23日开始基本处于停滞。冀J牌照车辆影响的运力主要在石家庄、沧州和河南一带。

德州锐特负责人认为，从产业链角度看，西北未来可能随着煤制烯烃装置开工基本上没有甲醇外流，对车辆运输需求也减弱。目前因为地区价差缩小压制运输价格偏离正常区间，正常北线从久泰到河北运价应在280—300/吨之间才有运输动力。

对此，才亚丽表示，目前甲醇上涨后吞噬了下游甲醛、二甲醚等的盈利空间，至于需求能不能实质性的好转还未可知。

而宝城期货研究院庞春艳则表示，甲醇市场多空分歧大，与其自身基本面有关。甲醇产能巨大将长期制约甲醇价格上涨的空间。2015年计划新增700万吨，至年底甲醇产能将达到8000万吨以上；美国等地也有多套装置在建设，国际甲醇供应商将增加。另外，春节后下游需求尚未大规模恢复，导致需求提振持续性不强。

## “新秀”要恒久

进入期货市场，也有利于更好地服务中小微企业。

资金成本对于投资者尤其是产业客户而言至关重要，将甲醇期货合约最低交易保证金由6%调整为5%，可节约参与资金成本，提高市场运行效率，方便企业套期保值。

据了解，2014年中，参与甲醇期货的法人客户数达到1073户，法人占比达到2.1%，而这个数字在2012年仅为315户，2015年2月数字继续大幅攀升，其中法人增长227%，自然人增长336%。

另外，兖矿煤化工供销公司相关负责人就提出，兖矿集团在厂库仓单注册和交割方面较有经验，希望成立六家交割厂库联合会，进行1506新合约交割培训，交流交割经验。按照交易所规定，厂库最大注册量2万吨，企业表示不能满足需求，建议提高额度。兖矿是郑州商品交易所的交割厂库，最大仓单注册量2万吨，每年涉及交割量700万吨。

兖矿相关负责人还表示，按照交

易所规定，仓单有效期为每年5月，11月的第十二个交易日，之前注册的标准仓单应在当月的第15个交易日全部注销，新仓单的最后注册日为合约交割月份的第六个交易日。从2015年情况来看，企业目前只能注册用于1505合约交割的厂库仓单，5月第十二个交易日之后才能注册1506合约交割的仓单。

因此注册能用于1506交割的厂库仓单时间只有20天左右，而1505合约交割的厂库仓单将会在五月中下旬被注销，无法转到1506进行再次交割，银行保函的开立时间一般需要1—2周，企业表示用于1506合约交割的厂库仓单注册压力过大，建议交易所能作出适当调整。

而针对非正常差价，据鲁证期货研究员李文森表示，目前交易所通过扩大交割区域、两度调整升贴水，理顺了甲醇原先较混乱的价格波动，区域间价格背离概率减小，华东价格中枢作用日益突出，内地厂家作为价格形成的重要补充也发挥了重要作用。



CFP图片 制图/王力

## 国际油价巨震 化工品迷失

□本报记者 官平

上周几个交易日，国际油价呈现出暴涨暴跌的走势。4月6日，受沙特再次上调销至亚洲原油价格的影响，5月交割的布伦特原油期货价格一度触及每桶56.90美元，美国WTI原油价格也一度触及每桶50.97美元，涨幅双双超过3%，创下今年2月以来最大单日百分比涨幅。

7日，国际油价延续涨势。8日，国际原油价格出现暴跌。截至当日收盘时，纽约商品交易所5月交割的轻质原油期货价格下跌3.56美元，收于每桶50.42美元，跌幅为6.6%。5月交割的伦敦布伦特原油期货价格下跌3.55美元，收于每桶55.55美元，跌幅为6%。分析认为，国际原油市场供求状况、美元回调与地缘政治因素共同主导了油价的“过山车”行情，起伏不定的国际油价令甲醇等化工品市场也失去了方向。

方正中期最新的研究报告称，步入4月份后，甲醇未来走势主要取决于以下四个方面：一、西北地区新奥新能源、荣信等甲醇装置陆续检修，东部部分企业装置减负，甲醇市场供给或将偏紧，直到4月下旬，诸多装置陆续恢复开车，货源偏紧的局面方能得到缓解。

二、目前甲醇下游企业采购意愿较差，加之交通运输等原因，西北生产企业出货不如2月顺畅，库存将在4月上旬可能会小幅增加。三、浙江兴新能烯烃装置将在4月开工，阳煤恒通的装置也将持续外采备货，加之华东地区的传统下游开工逐渐恢复，市场需求量相比前期有所提振。

四、4月3日公布的非农数据大幅逊于预期，致美元指数大幅跳水，或利好国际原油价格走势，但这并不能持续。因此应密切关注国际市场原油价格走势。

该报告称，目前来看，国际原油价格走势并不明朗，这在一定程度上会给国内化工品期货价格走势带来不确定影响。

分析人士表示，进入3月份以来，随着天气逐渐转暖，装置开工率相比2月份有所增加，货源供应充足。但是，受下游需求疲弱影响，空间有限。

