

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,华东现货价格上涨至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年底期现价格背离的修复,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

甲醇期货1506合约开始,合约交易单位由原来的50吨/手修改为10吨/手,最低交易保证金由6%修改为5%,降低了参与门槛,有利于扩大市场规模,增强市场流动性。去年12月份,瘦身后的甲醇期货合约1506成为主力合约,市场参与度明显提高,为甲醇市场活跃的主要原因。

2014年,甲醇制烯烃行业的迅猛发展也使烯烃即将成为甲醇的最大消费领域。另外,甲醇作为一种新能源,是甲醇汽油、甲醇燃料电池行业的需求来源。

上述业内人士称,甲醇下游产业如此之多,也使得需求影响因素错综复杂,消费可能此消彼长,导致价格波动剧烈。所以,甲醇本身的大波动性成为了良好的投资标的,也是甲醇市场活跃的主要原因。

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。



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,受沙特再次上调销往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、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,库存在4月上旬可能会小幅增加。三、浙江兴新新能烯烃装置将在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,

市场交投情况一般,多以消化前期库存为主。目前内蒙古新奥达旗、华亭中煦煤化工、内蒙古荣信、安徽华谊无为等甲醇装置停车检修,可能会导致甲醇货源较前期相比偏紧,在一定程度上可能会助推现货价格上涨。

数据显示,2月国内进口甲醇313.59万吨,当月同比增长120.39%,环比下降35.17%。2月份甲醇进口量环比减少,主要考虑到受春节长假影响,甲醇下游产业甲醛、二甲醚、醋酸、甲醇制烯烃对甲醇需求减少。加之前期累计起来的港口库存高企,国内甲醇供应充足,同时进口减少有利于缓解国内甲醇供应过剩的局面,进一步使甲醇供应量回归到正常水平。

3月初,受春节假期影响,甲醛市场生产厂家开工率偏低,但上游甲醇市场上行为主,甲醛整体市场探涨心态较为浓重,局部地区价格小幅拉涨,下游房地产行业起色不接,对甲醛需求难以放量,市场交投仍显一般;山东地区甲醛市场价格拉涨至1080-1150元/吨,中下旬开始上游甲醇市场弱势震荡,对甲醛成本支撑有限,预计下月甲醛市场弱势盘整可能性较大。

同期,醋酸市场稳步上涨,安徽华谊、河北英都、河南顺达装置从月初开始轮番停产,在厂家库存量和开工率双降、下游需求量回升的带动下,醋酸市场在月初上涨,但至下旬市场价格持续高位,而主要下游醋酸乙烯、PTA等开工仅5-6成左右,华北地区氯乙酸等下游需求同样不佳,市场买气不佳,临近月底克矿一期装置突然停产,厂家借装置停产消息将报盘再度拉涨,但缺乏需求面的有力支撑,市场反应并不热烈。

甲醇价格上涨,液化气价格回稳,对二甲醚市场有利好支撑,河南二甲醚市场大幅上行。月中旬以后,原油、液化气价格下跌,甲醇价格回落,二甲醚厂家心态偏空,下游市场需求不佳,厂家反映出货情况一般。短期内二甲醚整体市场震荡运行,部分地区有下行可能,但空间有限。



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%,甲醛装置开工率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,自从宁波采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通往华东的贸易流,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。

德州锐特负责人表示,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,国际甲醇供应业将增加。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表示,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,每年涉及采购量700万吨。

兖矿相关负责人还表示,按照交

行情是一时的,甲醇期货如何持续发挥其功能,保持流动性以及活力,不只是甲醇期货面临的问题,也是国内期货市场其他品种也遇到的难题。

可以看到,甲醇期货自2011年10月28日上市后的两年多,市场的深度不够、流动性不足,给企业套期保值带来了不便,影响了企业参与的积极性。去年,郑州商品交易所根据市场反映的情况,通过深入调研,将甲醇期货合约交易单位由50吨/手调整为10吨/手,同时将交割单位由50吨调整为10吨;并将最低交易保证金由6%调整为5%。

由于我国甲醇下游企业较多,除了MTO(甲醇制烯烃)装置较集中、规模较大、实力较强外,其他如甲醛、二甲醚、醋酸等传统下游装路较分散、规模较小、总体实力偏弱,对甲醇的需求每月几百吨到数千吨不等。“大合约”对于甲醇下游企业而言明显不合适,因此其利用甲醇期货规避价格波动风险的意愿较弱,将交易单位调整为10吨/手,既方便下游产业客户