

# 河南汇通甲醇有限公司利用甲醇期货市场的报告

## 一、企业基本情况

河南汇通甲醇有限公司成立于 1999 年 3 月，位于炎黄故里新郑市炎黄大道中段。公司注册资金 5000 万元，拥有三家子公司。于 2009 年 2 月取得进出口经营权。

公司立足于化工贸易实行分区管理，经营业务范围辐射全国，公司在内地（新郑市、驻马店市、兰考）、沿海（深圳、广州、厦门）、沿江港口（武汉、南京、张家港）等地区设立长期仓储中转基地，以此最大化的辐射周边地区。目前，公司已经具备 100 多部危险品运输槽车的公路汽运能力，10 余艘内河船运能力，华中区仓储基地已具备汽运、船运和铁路运输的多种运输能力。强大的仓储和运输能力是公司业务的坚实支柱。

公司作为以甲醇为主的贸易公司有强大的仓储和运输能力、在业内有良好的口碑，因此与全国各大上下游企业都有长期的战略合作关系，如中石化、中石油、新疆广汇、山西焦化、宁化神煤、山西丰喜、香港建滔、平煤蓝天、咸阳化学、湖北天茂、等等几乎都是上市或国有大型能源企业。

合作前景相当广阔，为公司的发展奠定了坚实的基础。

以甲醇为主要产品或原料的化工企业都带有纯苯、甲苯、液氨、醋酸等其它产品，公司利用甲醇业务平台和物流优势成立专门业务部做纯苯、液氨等化工产品的贸易。有事半功倍的效果。

## 二、现货经营状况及风险

### （一）现货经营情况

公司主要经营以甲醇为主的包括纯苯、甲苯、液氨、醋酸等化工产品的贸易。2010年在驻马店分公司建成国内首套年产2万吨氮甲基甲酰胺（NMF）的生产装置，主要出口韩国、东南亚等地区，包括LG、三星、东进等国际知名企业。2013年中国平煤神马集团蓝天化工股份有限公司、河南汇通甲醇有限公司、河南省驻马店市汇通化工有限公司共同出资通过增资扩股重组河南省驻马店市汇通化工有限公司，在原有生产能力基础上再进行扩建和新型产品DEF（国际最新型的溶剂原料，主要用于出口）的生产。2011年在兰考成立兰考汇通化工用有限公司建成年产16万吨甲醛和8万吨二甲醚的生产装置。

公司具有较强的营运能力，2012年甲醇贸易75万吨，2013年甲醇贸易85万吨，2014年甲醇贸易137万吨，2015年甲醇贸易约160万吨。

公司秉承“诚信、谐赢”之经营理念，完全服务于上下游企业，充分发挥自身的物流、仓储优势，已经形成了较为完善的购销网络，建立了稳定的客户群体，在行业内部得到了充分的认知。

## （二）企业面临的风险

### 1. 行业风险

我国甲醇产能增长迅速，但装置开工率不高、安全环保等问题突出，整个行业仍然处于调整阶段。据相关资料显示，2016年，甲醇新增产能735万吨，进口量增加300-350万吨，新增烯烃需求735万吨，再加上其他需求增加量，全年供需结构呈现紧平衡。2017年，预计甲醇新增产能900万吨，进口量增加100-150万吨，新增烯烃需求1005万吨，再加上其他需求增加量，预计全年供需紧平衡状态将会延续。

2017年，随着美元加息进程的推进，全球经济将进一步复苏，包括原油、天然气等在内的国际能源价格也将再度推涨，我国经济政策大概率延续宽松趋势，供给侧改革会加速深化落实，因此原料成本的提升将会成为中长期支撑甲醇上涨的一个重要因素。此外，从投产区域上看，明年沿海地区甲醇下游烯烃装置投产较多，而甲醇装置投产多在内地地区，所以区域间供需错配情况势必发生。

外围投产方面，2017-2021年国际甲醇有巨量投产计划，

其中美国与伊朗是新增产能的主要来源地。此前，伊朗由于缺乏必要技术及资金，开工计划一再推迟，近期获得消息称 2017 年将有两套装置于三季度投产，预期先期增加产能 280 万吨，2018 年产能可增加至 396 万吨。美国方面，主要受环评、安评等因素影响，多套新建装置推迟投产，预计 2017 年总计有 42.3 万吨新增产能，其他大部分计划于 2019 年投产。

总体来讲，我国甲醇产能过剩情况明显，但仍不乏计划再建的新项目，预计我国甲醇行业后市竞争将更加激烈，淘汰落后企业的步伐将加快。

## 2. 外围风险因素

烯烃是国民经济重要的基础原料，在石化和化学工业发展中占有重要的战略地位。不过由于我国富煤少油，石油资源需要大量进口。基于这种背景下，煤制烯烃逐渐被国家层面认可为减少烯烃对外依赖性、有助于烯烃产业安全的新型煤化工路径。

我国 PE 在 2014 年出现过一波投产期，2017-2018 计划投产项目较多，多数为煤制路线，进口乙烷制路线目前没有广泛推广，主要是考虑到乙烷来源制约以及运输问题，据相关报道大连海工已签订液罐供应合同，预计 2018 年陆续交付乙烷、乙烯船，用于运输美国页岩气中的乙烷到东华能源公司在中国的化工厂。整体来看，乙烷进口到中国尚需时日，

该路线短期冲击不大，如果 2017 年北美境内配套的乙烷裂解装置能如期投产，那么其对外出口聚乙烯的可能性更大，毕竟出口聚烯烃的利润更大。2017 年我国聚乙烯产能预计增加 250 万吨左右（包括江苏斯尔邦），产能增速约 15%以上。

在传统下游长期萎靡不振的情况下，煤制烯烃已然成为了甲醇行业的救命稻草，然而下游需求愈发集中的背景下，甲醇市场的主动权也逐渐向烯烃行业转移。价格传导的方向是原油至烯烃至甲醇，原油市场的宽幅波动可以左右甲醇市场的上涨下跌，但甲醇市场却难以对原油市场形成影响，因此原油成为了影响我国甲醇市场的一个重要因素，并且为不可控因素。

### 三、企业参与期货市场的准备工作及现状

甲醇期货上市后，根据多年甲醇经营经验及对市场的理解，河南汇通认识到期货的介入对甲醇市场的影响以及甲醇期货对企业自身在经营过程中的有利作用，通过自身学习，在期货市场进行小规模尝试。

2016 年，河南汇通甲醇有限公司与中原期货下属风险管理子公司豫新投资管理（上海）有限公司就期货工具在甲醇实际生产经营过程中的应用进行初次交流。之后河南汇通认为企业迫切需要就甲醇期货工具的具体应用及应用细节进行更加系统、更加深入的学习。于同年 3 月，豫新投资为河南汇通甲醇有限公司进行了集中培训，向河南汇通更加详细、

深入、系统的介绍期货市场的基础知识后，为河南汇通进行包括套期保值、期现套利和跨品种套利等期货操作模式的强化训练。参加培训人员包括企业总经理、财务负责人、各区域销售负责人以及相关部门工作人员 40 余人。

2016 年 4 月，河南汇通成立期货工作小组，由苗柏宏副总经理带队，针对企业所面临的生产销售问题深入研究，了解企业自身保值需求，与豫新投资共同探讨保值方案，并对成型方案进行模拟操作验证。

2016 年 6 月，河南汇通甲醇有限公司与豫新投资设立特殊法人账户，针对公司甲醇现货的生产、购销，结合豫新投资的操作建议进行期货保值头寸的交易，取得了比较好的保值效果。

2016 年 8 月 21 日河南汇通联合中原期货股份有限公司共同承办中原甲醇企业研讨会，主要针对华中，山东等地甲醇市场情况、物流情况以及市场未来走势等进行深入讨论。

自期货小组成立后，河南汇通甲醇有限公司对期货的认识更加深入，对期货工具的运用更加系统、更加娴熟。同时与豫新投资保持着紧密的联系，频繁交流甲醇期货工具的应用以及甲醇期货市场的看法。

#### **四、企业参与期货市场的案例以及经验总结**

##### **（一）通过期货提前锁定采购成本**

2016年9月，经历半年的震荡宽幅震荡，国内价格现货有启暖迹象，市场开始小幅涨价，国外市场也是转向利好预期，8月底在特立尼达和多巴哥因原料问题存在降幅预期、Methanex合同价格上调等多重利好下，美国地区价格大幅走高，欧洲市场也重心上移，外盘折合人民币报价升水国内价格，对期货走高形成支撑。而期货价格在1900-2100区间震荡7个月，有突破区间的可能。公司为锁定采购成本，9月下旬在盘面小批量进行建仓，十一长假过后，行情走势明朗，继续从期货盘面锁定成本。并根据现货采购节奏逐步平仓，在11月上旬全部平仓。在此期间，期货价格上涨300元/吨，现货价格上涨320元/吨，显著降低了采购成本，实现买入保值的目。

## （二）利用期货进行纸货期货套利

2017年2月初，国际供应收紧强势推动外盘大涨，内外盘倒挂持续放大，华东纸货价格重心大幅走高，纸货价格升水期货价格将近100元。公司对国内甲醇下游市场进行调研发现，传统下游产品维持小幅走高态势，但价格有趋弱迹象，新兴下游烯烃库存偏高，对业界对后市价格并不看好，公司判断纸货价格被高估，升水接近极限，存在反套机会。在2月14日和15日期间，布局纸货空单3000吨，同时在期货上进行多单300张进行对冲，价差100元，3月下旬价差回归，公司进行平仓操作，价差合计获利80元/吨。实现了期

货市场对冲现货市场风险的基本功能，并为企业带来了额外收益。

### **（三）通过期货进行库存保护**

17年8月甲醇国际市场在中国市场带动下走高，亚洲盘以及欧美盘面价格都出现小幅上涨，另外国外装置的检修也对甲醇后期价格形成利好。国内方面，环保组等因素对山东、四川等消费市场需要产生影响，价格均出现疲软状态。港口库存由于套利窗口打开，库存增加。我公司的分公司驻马店汇通化工有限公司属于传统甲醇下游企业，甲醇库存及长期合约8000吨，考虑9月上旬的公司检修计划以及环保对企业的潜在影响，经核算成本，在甲醇1801合约上2850附近做空单800张对甲醇库存进行对冲，9月下旬，公司检修完毕重新开工。在此期间甲醇现货下跌220元/吨，期货价格平仓获利250元/吨，期现结合合计获利30元/吨，实现期货市场对企业库存的完美对冲保护。

## **五、总结**

期货市场是市场经济体系中的重要组成部分，也是繁杂的金融市场中最紧密贴合实体经济的一个。甲醇期货上市以来，有效的发挥了价格发现以及帮助企业规避价格风险的基本功能，尤其是随着甲醇制烯烃装置的大规模投产，新兴下游的兴起以及传统下游的衰落，使得原本分散的甲醇下游需



求逐渐集中，系统性风险对甲醇行业的影响也越来越大。

自从正式参与甲醇期货市场之后，河南汇通甲醇有限公司的经营情况更加稳定，企业根据自身在甲醇行业的多种身份，灵活运用期货市场，巧妙的锁定了现货经营的风险敞口，丰富企业经营模式，在甲醇行业大变革时代，有效的提高了企业的经济效益和竞争力。

河南汇通甲醇有限公司总结了参与甲醇期货市场以来成功和失败经验，愿意配合郑州商品交易所探索和发挥期货市场功能的新方式，并向业内其他同行分享心得，实现双赢以甚至多赢的局面，为进一步推动甲醇期、现货市场的稳定和繁荣发展，做出自己的贡献。