

2022年甲醇、尿素(期货衍生品)产业大会

期现结合打开甲醇产业发展新思路

■ 记者 韩乐

近日,郑商所联合中国氮肥工业协会线上举办了2022年甲醇、尿素(期货衍生品)产业大会甲醇分论坛。分论坛上,围绕甲醇期货服务产业发展,与会嘉宾就借力期货衍生品服务产业发展的路径、赋能甲醇产业企业风险管理案例的经验进行了分享,为更多的实体企业运用期货衍生品提供了经验和借鉴。

多模式多渠道为甲醇产业提供服务

据期货日报记者了解,郑商所甲醇期货交投活跃,是世界上规模最大、流动性最好的甲醇期货品种。据交易所统计,截至2022年12月5日,甲醇期货日均成交量为163.36万手,日均持仓量为192.77万手,持仓结构持续优化,法人持仓占比超过75%。甲醇期权作为国内首批上市的化工期权,与同类型化工品种对比,其流动性良好,产业企业积极运用甲醇期权开展套期保值,取得了良好效果。

“自2011年甲醇期货上市以来,甲醇产业链也发生了翻天覆地的变化,从上市初期的传统化工原料逐步转变为新兴能源、石化替代品。甲醇国内产能从2011年的4000多万吨提升到2022年的1.1亿吨,增长近3倍。”新湖期货产业服务总部总经理王鹏表示,2014年开始甲醇制烯烃及煤制烯烃项目大量投产运行,带动甲醇供应量同步增长,甲醇下游需求结构占比也发生变化,传统化工需求在总需求中的份额下降至30%,而甲醇制烯烃需求占比上升至60%。

在王鹏看来,当前阶段甲醇市场供需更加受到原油、乙烯、丙烯等产品的影响,甲醇制烯烃的经济性和烯烃原料的替代性左右着甲醇市场的价格波动。

“甲醇产业链整体产能投放接近尾声,在新的需求亮点出现之前,甲醇产业链将从增量市场转变为存量市场,后期价格走势更加侧重成本与利润的

博弈,而要想在‘寒冬’中稳健发展,需要甲醇产业链上下游企业运用期货市场及相关衍生品助力企业战略发展转型。”王鹏称。

据了解,目前,期货公司及其风险管理公司通过基差点价助力产业客户保供稳价,有效调节库存结构;通过含权贸易帮助产业链上下游获得额外补贴收益;通过仓单贸易进一步夯实期现结合及资源配置功能发挥。此外,通过期货与期权结合,很好地满足客户全年价格对冲及当月作价选择需求,购销(期货点价)与保险体现一笔贸易合同中,更好地解决了行业的购销渠道、违约风险、资金管理以及价格对冲等问题。

“含权贸易即在传统的贸易(现货购销、期货做价)中加入期权这一金融衍生工具作为价格保险。新湖瑞丰为甲醇某下游工厂销售一批甲醇,销售价格为2150元/吨,为了维护长期客户,推出跌价补贴政策,如果价格下跌至2000元/吨以下,那么新湖瑞丰对下游客户进行跌价补贴。”新湖瑞丰甲醇期现业务负责人庄乾辉举例说,在传统现货市场操作中,企业补贴需要拿出已有利润,最终企业只能减少收益,而新湖瑞丰在销售时买入执行价为2000元/吨的看跌期权,后期市场价格下跌,看跌期权(跌价保险)行权获利可以弥补企业对客户的补贴,即用场外期权市场的盈利来补贴客户,达到双赢的效果。

甲醇企业主动拓展期现融合新空间

在近年来大宗商品波动加大的背景下,甲醇期权逐步成为除期货工具之外又一重要的风险管理工具。比如,华东某贸易商就利用期权实现进口业务扭亏为盈。2021年,甲醇供应宽松,价格继续上行受阻。当时,全国甲醇库存维持在90万吨以上的历史同期高位,内地工厂环比也出现累库,市场预期月度进口量将环比增加10万吨以上。

华东某贸易商与供应商签订了1万吨甲醇进口合同,签订合同后,为对冲甲醇价格下跌风险,其在期权市场分批对尚未进入计价的货物通过卖出虚值看涨期权进行保值。

“该企业在进口合同的计价周期内按照市场价格销售相应货物,计价结束后发现进口货物的完全成本高于销售均价约10元/吨。期权交易方面,共分7次在不同点位进行了卖出看涨期权操作,共获得13.3万元的收益,衍生品市场上的收益抵减了现货市场的亏损,并使得这笔进口业务扭亏为盈。”与会嘉宾介绍说。

在新能(天津)能源有限公司(下称新能天津)期现业务总监何祯圣看来,期权对参与者的专业性要求较高,需要企业团队具备期权基础理论知识。

近年来,作为郑商所产业基地,新能天津通过套期保值、套利交易、基差交易、点价交易等方式,实现企业风险管理目的,同时利用产融结合方式,为上中下游客户提供产品解决方案,优化甲醇交易,与产业链客户实现共赢。

“参与期货市场提高了企业的竞争能力,解决了生产端的问题,平抑了经营时的风险,锁定了生产中的利润,也实现了销售节奏的稳定。”何祯圣表示,甲醇行业库存资源使用效率并不高,当上游工厂库存压力较大时,下游库存则往往闲置。新能天津提前布局库区资源,在宁夏、河北、山东、东北、河南、内蒙古等地建立中转库,其中不仅有仓库,还有厂库,盘活了库区资源。

“借助期货衍生品工具,企业完善了采运储销全供应链的布局。利用前置仓储+期现模式,提前将产品放到前置库里,既解决了工厂库存压力,又提高了客户交付效率。”何祯圣表示,新能天津坚持长期套保思路,与生产经营紧密结合,严格遵照风控制度,实现了套保规模的稳步上升,并获得了较好的保值效果。

尿素期货助力化肥行业保供稳价

■ 记者 吕双梅

由郑商所、中国氮肥工业协会共同主办的2022年甲醇、尿素(期货衍生品)产业大会于近日在线上举行。在尿素分论坛上,与会嘉宾分别就“2022年氮肥经济运行情况及2023年市场趋势分析”“尿素期现周期分析与展望”“尿素期货助力企业‘商储无忧’”“期现业务服务模式及风险管理”等进行了分析和分享。

隆众资讯尿素分析师吴苑丽表示,2022年尿素价格波动较大,2023年尿素有效新增产能预计超过400万吨,在出口暂时不明朗的前提下,市场供需错位问题在2023年将有所缓解。

益通数科产品经理刘永新在“尿素期现周期分析与展望”演讲时表示,尿素生产成本中70%是由煤炭和天然气成本决定的,煤炭和天然气的长期走势影响尿素的价格走势,也直接影响生产企业的利润水平。原油、天然气价格上涨对化肥行业的直接影响体现在推涨生产成本、降低企业生产积极性。

据刘永新介绍,尿素企业在生产经营中面临多种风险,比如,由于原料价格上涨带来的采购成本上升风险;由于销售价格下跌带来的利润侵蚀风险;已有库存贬值带来的财产缩水风险。而借助期货市场可以管理这些风险敞口,长周期的套期保值更可以助力完成国家化肥储备任务。

中农控股期货部负责人李响从国家化肥商业储备、“商储无忧”项目和承储企业注意事项三个方面进行了详细讲解。据介绍,国家商业化肥储备自2004年开始,年度储备时间为当年9月1日至次年4月30日的任意连续6个月。为了规避储备期尿素价格波动风险,郑商所“商储无忧”项目对承储企业进行补贴,帮助承储企业利用尿素期货化解经营风险,助力稳定储备、保障粮食安全。

一德期货尿素研究员张琦表示,作为尿素下游企业,若判断后期市场价格将上涨,则可在期货盘面买入保值,后期选择平仓获利对冲现货涨价损失,或者选择在盘面接货。此外,贸易商、加工厂可通过卖出套保规避库存跌价问题。

“期现类业务包括基差贸易、仓单业务、含权交易。”据张琦介绍,基差交易是指贸易商在进行大宗商品贸易时,通过期货保值锁定期货与现货之间的价差,将商品的绝对价格波动转化为基差波动,并根据基差变化来获得贸易收益的一种交易模式。贸易一方根据“期货价格+升贴水(基差)”进行报价,另一方选择合适的期货价格接受报价,这称之为点价。点价是通过选定的期货价格,结合给定的升贴水,最终确定现货价格。比如,贸易一方报价为UR2107+200元/吨,另一方选择UR2107为2400元/吨,则确定的现货价格为2400+200=2600(元/吨),即为点价。其中,2400元/吨为期货价格,200元/吨为升贴水(基差),二者之和2600元/吨为约定的现货成交价格。

“基差交易模式深受产业企业喜爱,在服务企业稳健经营、保障国家商业化肥储备、保供稳价、助力国内统一大市场建设等方面发挥了积极作用。”一德期货总经理吕拥华在致辞时表示,尿素期货上市以来,市场运行平稳,期现价联动性逐渐增强,参与者结构不断优化,交割顺畅有序,服务产业的深度和广度持续扩展。

“尿素期货促使尿素产业企业商业模式优化升级,产业企业面临的经营风险得到有效规避。”吕拥华说,党的二十大报告明确指出,中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。实现经济高质量发展需要综合使用多种手段和工具,期货市场具有价格发现、管理风险、配置资源的基本功能,将在助力中国经济高质量发展中发挥独特作用。

政策支持令期货服务河南前景广阔

■ 记者 乔林生

近日,由郑商所、中国氮肥工业协会共同主办的2022年甲醇、尿素(期货衍生品)产业大会——期货服务河南产业分论坛(线上)顺利举行。来自郑州市金融工作局、河南汇通新能源、河南能源集团、山东金邦盛农业发展有限公司等的嘉宾分别就“‘优势再造’及‘期货+’政策解读”“河南甲醇基本面分析及期现结合”“期货助力河南相关产业的高质量发展”“期现结合如何助力企业稳健发展”主题进行了精彩演讲。

郑州市金融工作局副局长李新锋表示,为了大力支持郑商所“优势再造”,把期货业打造成为郑州特色产业优势产业,把郑商所打造成为国际一流的衍生品交易所和大宗商品定价中心,助力郑州国家中心城市现代化建设,今年7月11日,郑州市政府印发了《关于支持期货业高质量发展全面实施“期货+”战略的实施意见》(下称《实施意见》)。

据介绍,《实施意见》提出了发挥郑商所龙头作

用和实施“期货+”战略两方面内容。一方面是发挥郑商所龙头作用,支持郑商所推动鸡肉、铜坯、烧碱、对二甲苯、丙烯、水泥、瓶片等品种加快上市,建设新一代大数据与技术研发中心;另一方面是实施“期货+”战略,主要包括开展专项招商、期货+实体经济、期货+对外开放、期货+枢纽经济、期货+绿色金融、期货+人才培养等六个方面。比如在专项招商方面,对新设和引进的法人期货公司按照实缴资本规模给予2%的奖励,最高一次性奖励1亿元;对期货公司设立的风险管理、资产管理等子公司按照实缴资本规模给予1%的奖励,最高一次性奖励5000万元等。再如在引进人才方面,在郑东新区、金水区设立的期货产业相关机构享受优秀人才政策,年薪40万元以上的人才给予个税返还。

河南汇通新能源副总经理张涛涛认为,我国甲醇产业区域化特征明显。其中,河南是“西醇东运”的重要枢纽,上下游产能相对均衡且类型丰富,市场化程度较高。从上游来看,河南甲醇年产能能

470万吨;从下游来看,河南涵盖了二甲醚、甲醛、醋酸等传统行业及新兴MTO行业,且是二甲醚的代表性区域和价格参考地。

“河南甲醇市场整体保持供需相对均衡的状态,社会库存主要集中在濮阳和洛阳。洛阳逐渐成为我国中部地区最活跃的甲醇交易集散地,既是‘西醇东运’的重要枢纽,又是内地与港口基差交易的积极推动者;濮阳是郑商所甲醇交割厂库所在地,具有50万吨甲醇和20万吨烯烃年产能、7万立方仓储设施,可开展厂库仓单注册与回购、基差交易、套期保值。因此,河南甲醇市场价格常常被作为甲醇期货的内地交割锚地。”张涛涛说。

建信期货研究发展部研究员彭浩洲表示,近年来,郑商所创新推出“商储无忧”试点工作,通过补贴减免形式降低企业参与套期保值的各项成本,帮助企业利用尿素期货减少储备商品贬值风险,助力提升化肥存储积极性,保障春耕用肥稳定供应和粮食安全,为服务实体经济发挥了独特作用。

广告

国内统一连续出版物号: CN41-0082

2023年《期货日报》征订开始了!

中国期货和衍生品市场专业报

准确——网罗天下资深专业人士为您提供精准入市指导

全面——国内全面反映期货和衍生品市场发展建设的专业报

客观——以新闻人的职业操守客观公正地报道事件始末

权威——中国期货和衍生品市场权威核心的新闻中心与信息载体

订阅价: 488元/年

直接订阅

北京 杨美 15101064274
广州 深圳 姚红浩 18665960385
上海 南京 王真真 15738353939

郑州 济南 重庆 王玮 15803890975
大连 姚宜兵 13555999376
杭州 邵伟君 13858018640 或加微信“wuwujun123456”

邮局订阅

邮发代号: 35-42
全国邮局征订热线: 11185 (免费上门收订)
无法直接订阅的地区,均可在当地邮局订阅

汇款抬头:《期货日报》社有限公司 开户银行:交通银行郑州未来支行 汇款账号:411060700018170263644