

郑州商品交易所2021年度投资者教育专项活动

# 甲醇基本面梳理及风控合规制度介绍

2021.5.31



一、甲醇基本面分析

二、甲醇风控、合规制度

三、案例分析



# 一、甲醇基本面分析



- 供应方面：供应方面，目前估算5月检修损失量和4月比波动不大，新增产能方面，中煤鄂尔多斯开工已提至7成附近，进口方面，5月进口量有增加预期，但进口船舶集中到港卸货过程中，存在排队卸货延迟情况。

- 需求方面：内地部分MTO装置外采持续中，近期山东大泽试车重启中，新疆恒友计划5月中下投产，而传统下游开工预计稳中有升。

- 库存方面：79.7万吨（-0.75），随着后期进口量逐步提升，预计难以大幅去库。

- 成本端：预计煤价将出现阶段性回调，对甲醇成本端支撑减弱。

在煤价暴涨以及下游补库的共同作用下，近期甲醇表现强势，目前看甲醇呈现强现实、弱预期的情况，但注意到外采甲醇制烯烃利润已经出现亏损，预计甲醇继续大幅上涨可能性不大，不排除后期存在回调可能，关注煤价、能耗双控、甲醇厂家库存以及MTO开工情况。

策略：关注9-1之间的反套和做多MTO利润的机会。



	分项	本周	上周	涨跌
供应	国内	74.92%	76.07%	-1.15%
	西北	82.37%	85.01%	-2.64%
需求	烯烃	86.01%	89.92%	-3.91%
	甲醛	24.40%	25.91%	-1.51%
	醋酸	91.05%	84.37%	6.68%
	二甲醚	18.45%	18.52%	-0.07%
	MTBE	48.98%	49.66%	-0.68%
库存	江苏	42.60	40.40	2.20
	浙江（嘉兴加上宁波）	25.30	29.50	-4.20
	华南	10.90	8.55	2.35
	沿海整体库存	79.70	80.45	-0.75
	可流通货源	13.20	14.85	-1.65
基差	活跃合约（周五）	205	151	54



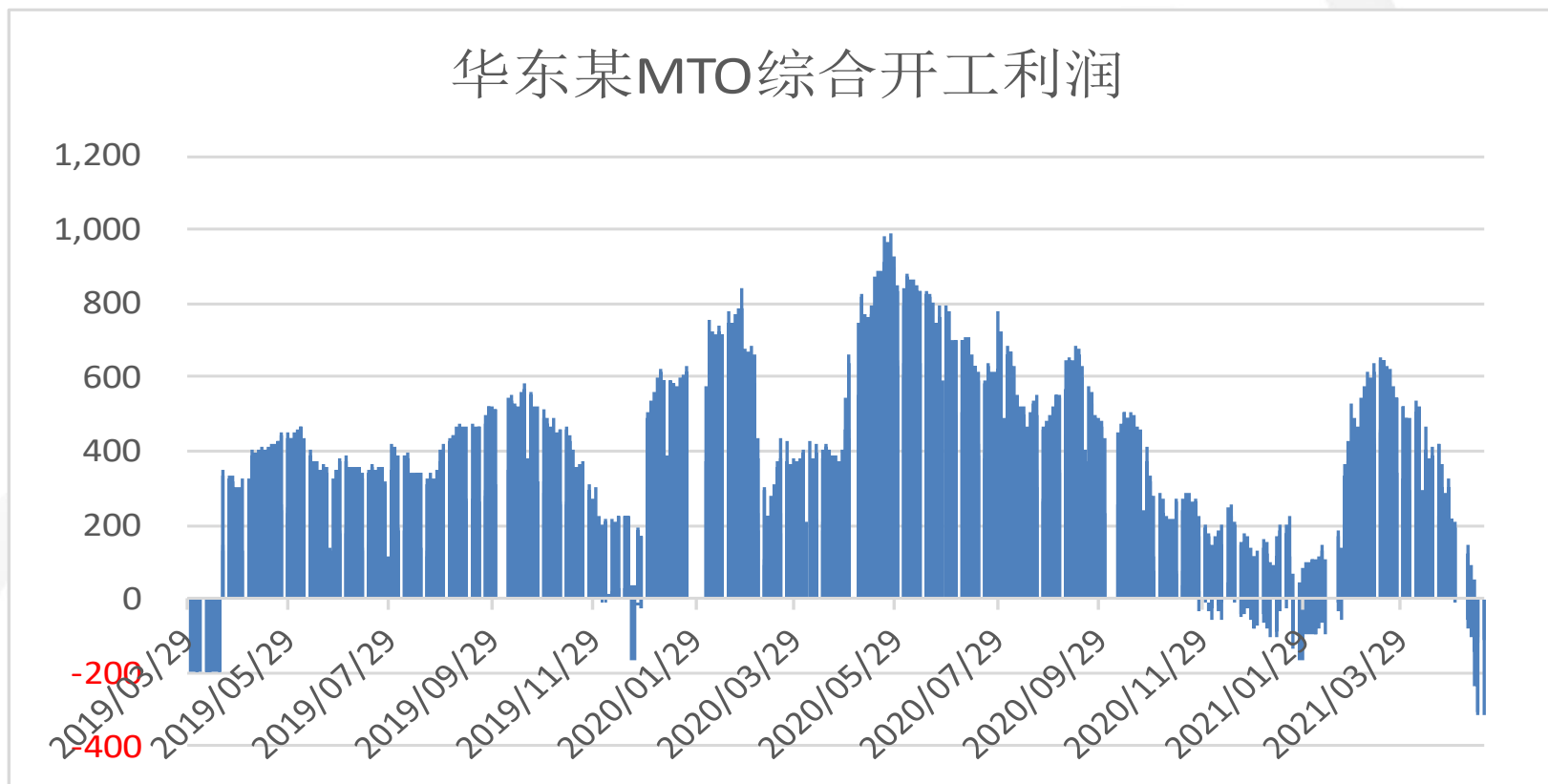
2021年MTO计划新增产能				
装置名称	产能	外采	预计投产时间	备注
新疆恒友	20		5月中下旬	
天津渤化	60	是	2021年四季度	配套甲醇50万吨已有下游
青海大美	60	是	计划2021年	
甘肃华亭	20	是	计划2021年	

近期MTO开工变动情况	
神华榆林	4.13日当周180万吨甲醇装置半负荷运行中，目前甲醇外采中，约计2000吨/日，大概5月中下恢复
鲁西	山东鲁西甲醇依旧外采中，不报价，不外销。30万吨/年烯烃装置满负荷，80万吨/年甲醇装置运行满负荷。
常州富德	听闻延迟至6月重启
神华榆林	4.13日当周180万吨甲醇装置半负荷运行中，目前甲醇外采中，约计2000吨/日，大概5月中下恢复
宁夏宝丰	宁夏宝丰一期180万吨/年甲醇+二期220万吨/年甲醇装置正常运行中；一期60万吨/年烯烃正常运行+二期60万吨/年烯烃正常运行。该厂二期甲醇及烯烃检修计划推迟，4.20当周起正式对外销售甲醇，预计每周3000吨左右（精醇），销售至6月份。
神华宁煤	神华宁煤167+60+100+25万吨/年甲醇装置正常运行；50+50万吨/年甲醇制烯烃装置正常运行。目前该厂计划少量外卖甲醇，销售量1000吨/日，为期20天左右，总计2万吨左右。
延长中煤	MTO装置于本周初陆续停车
山东大泽	中下旬陆续试车重启，一天外采500-600吨，尚未完全恢复
山东华滨	装置陆续重启试车中
南京诚志	听闻后面或有降负、检修计划

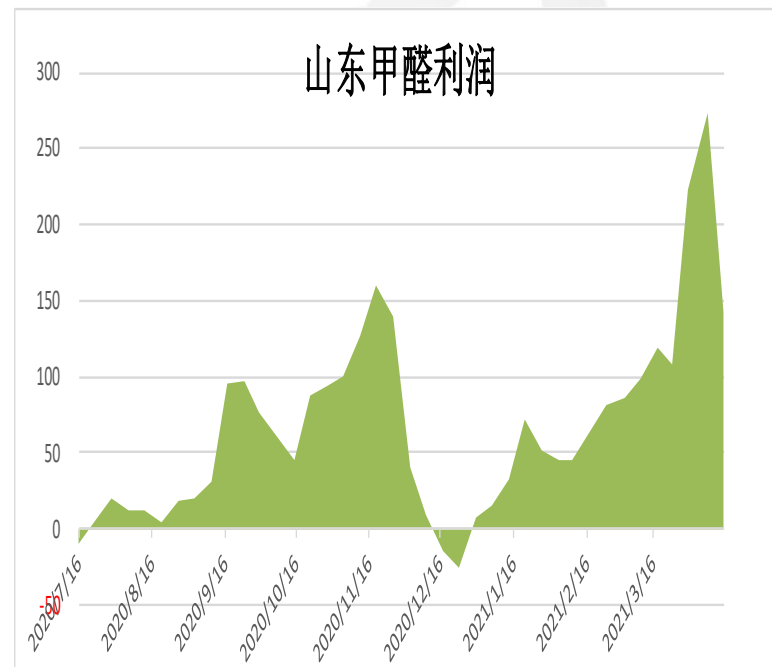
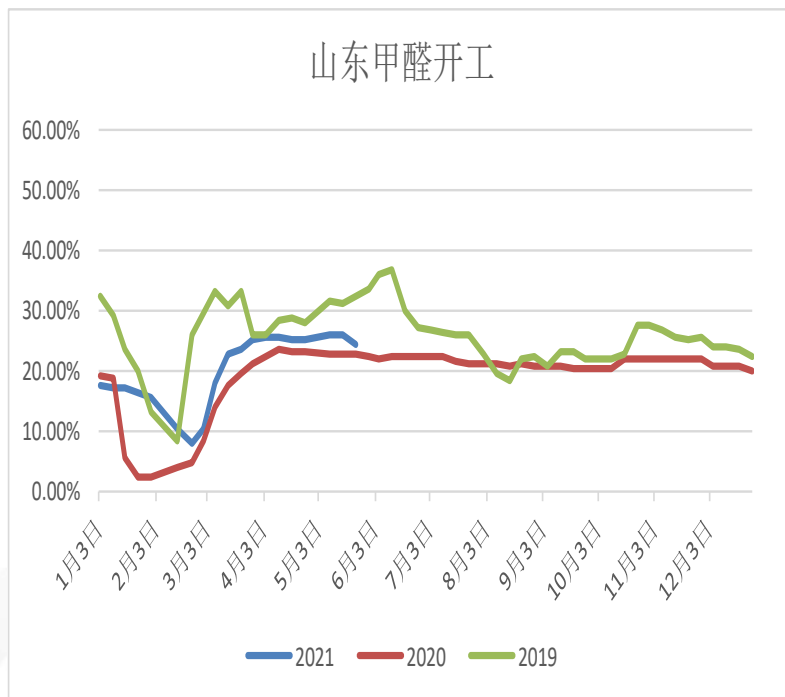
听闻大泽在试车重启中，一天外采500吨左右，新疆恒友计划5月中下投产，常州富德暂计划6月重启，需要关注其它前期停车的MTO装置是否会重启。



## 华东某MTO综合开工利润

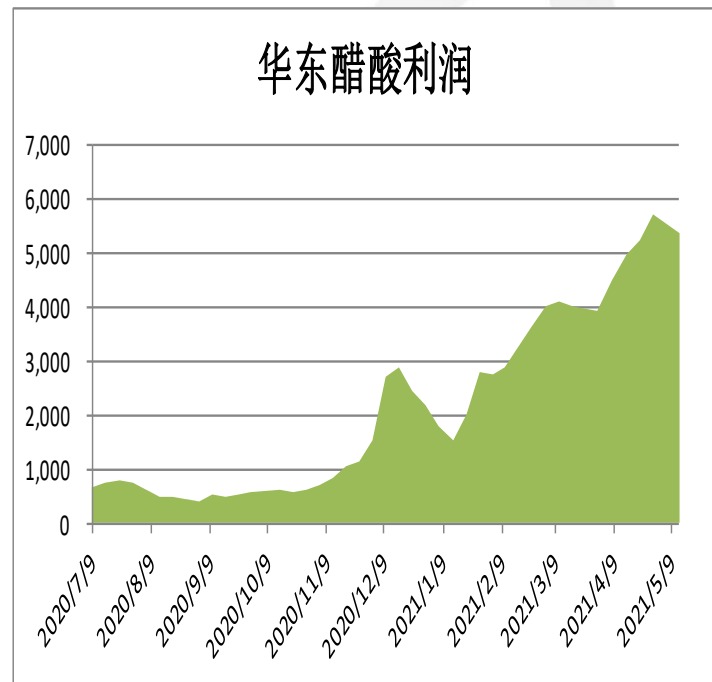
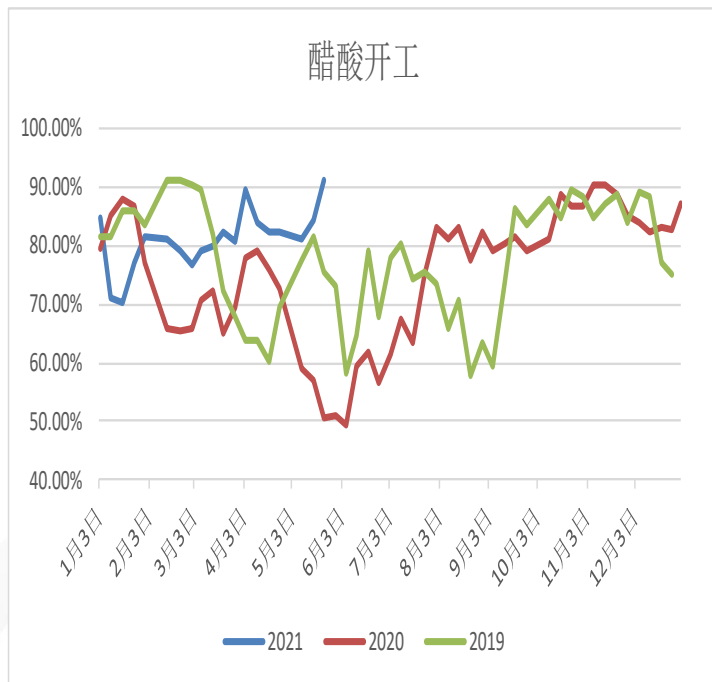


近期外采MTO装置利润出现大幅亏损，本周华东MTO利润在-316.54元/吨。

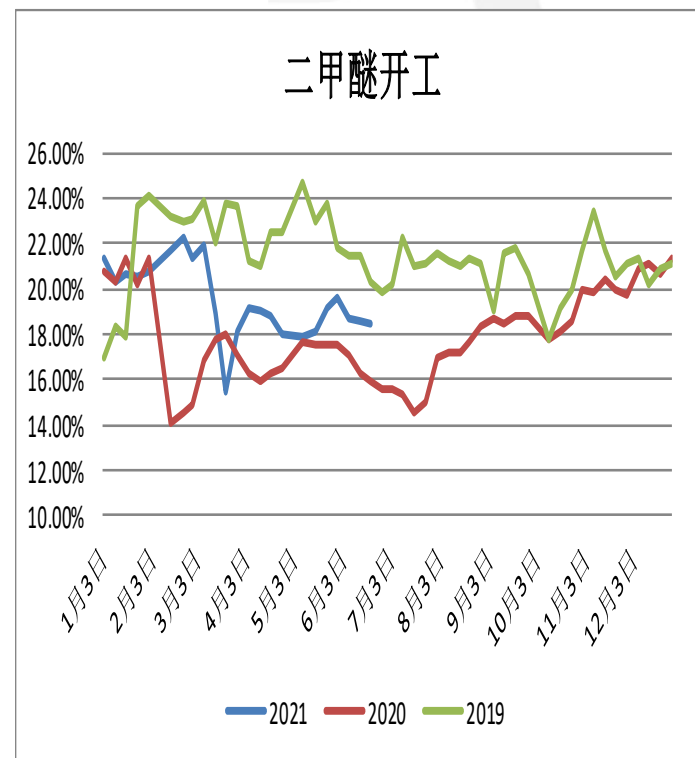
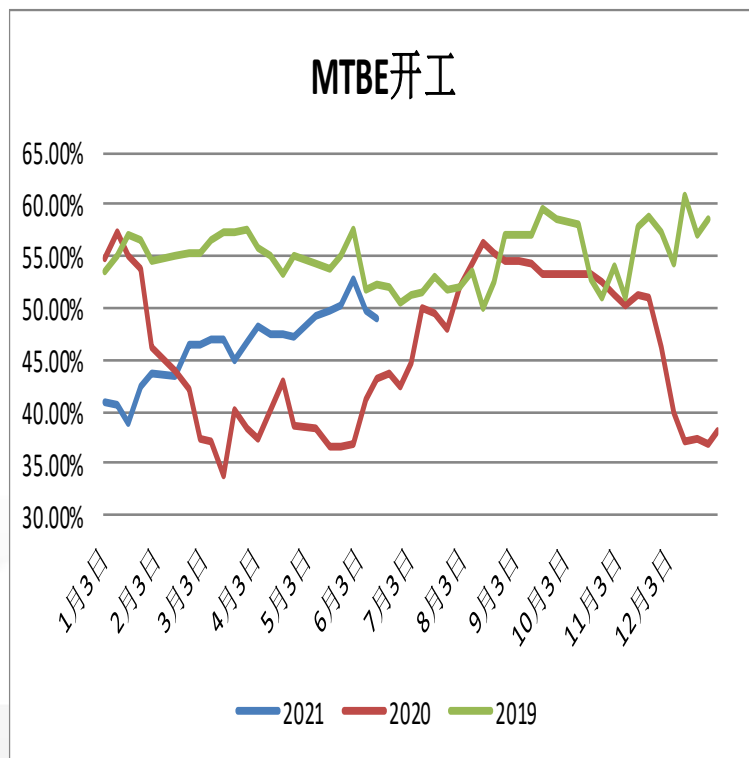


本周甲醛开工下滑至**24.4%**，随着逐步进入需求淡季，预计后期甲醛开工难以大幅提升。

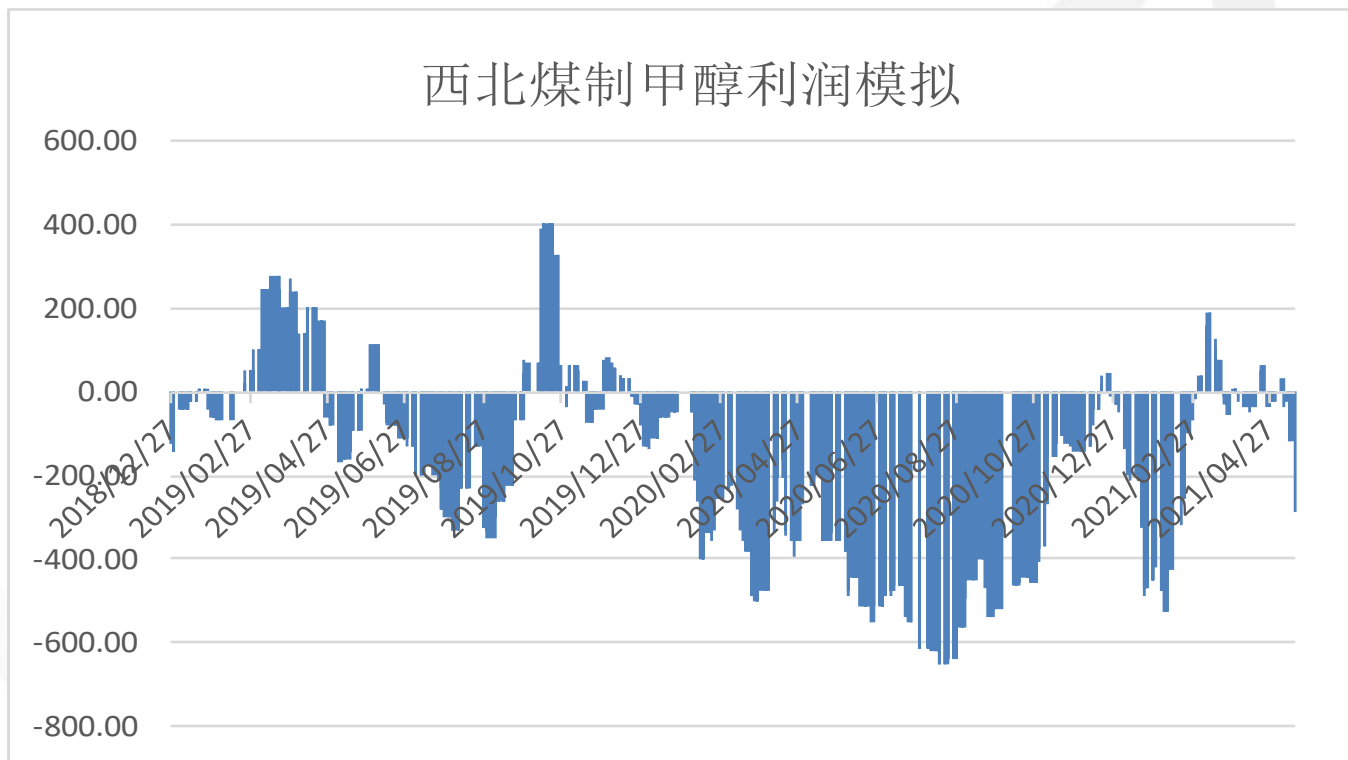




上周索普和顺达恢复带动醋酸开工大幅回升至**91.05%**，了解到后期检修计划较少，并且醋酸盈利良好，预计后期醋酸开工仍将维持高位。



本周MTBE开工回落至48.98%，二甲醚小幅下滑至18.45%。



受到近期煤价暴涨的影响，西北煤制甲醇利润亏损幅度增大，目前达到了-290元/吨。



# 甲醇供应—国内开工

地区	厂家	产能 (万吨)	原料	装置检修运行动态	5月检修损失量
西北	青海桂鲁	80	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	-6.67
	新疆广汇			其甲醇装置8月存检修计划	
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定	-2.50
	巴州东辰	48	煤+天然气	其18万吨/年天然气甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定；其30万吨/年煤制甲醇重启待定	-4.00
	内蒙古天野	20	天然气	其甲醇装置于10月24日附近停车，恢复时间待定	-1.67
	内蒙古荣信	180	煤	其一套甲醇装置于4.26日附近产出产品，另一套装置负荷略低	-1.50
	西北能源	30	煤	其甲醇装置检修计划推迟至5月26日	-0.42
	神华巴彦淖尔	12	焦炉气	其甲醇装置于4月20日停车检修，计划检修30天	-0.67
	新奥达旗	120	煤	其二期于5.8日停车检修，计划检修11-13天，其一期正常运行	-2.00
	延长中煤榆林	360	天然气+煤	其二期甲醇装置于本月初陆续停车，其一期装置正常运行	-7.5
	包钢庆华	20	焦炉气	其甲醇装置于4月14日夜停车检修，于5.1日正常运行	
	赤峰博元	15	天然气	其甲醇装置4月26日停车检修，计划检修20天	-0.63
	神木化学	60	煤	其甲醇装置于4月20日开始检修，其20万吨装置于5.13日重启，其40万吨装置于5.16日重启	-2.50
	陕西焦化	20	焦炉气	其甲醇装置于4月21日停车检修，于本月初正常运行	-0.56
华北	陕西黄陵	30	焦炉气	其甲醇装置于4月16日停车检修，4.30日恢复运行，目前运行正常	
	宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	目前甲醇装置运行正常，据悉其部分甲醇装置检修计划推迟	-10.83
	苏里格	35	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	-2.92
	河北华丰	15	焦炉气	其甲醇装置于4月25日产出产品，目前运行正常	
	大土河	20	焦炉气	其甲醇装置于4月27日产出产品，目前运行正常	
	山西丰喜	40	煤	其甲醇装置5月底存检修计划	-2.78
华东	万鑫达	20	焦炉气	其二期甲醇装置于5.12日检修，计划检修15天，其一期计划本周末检修，计划检修30天	-0.83
	光大	15	焦炉气	其甲醇装置检修推迟，检修时间待定	-0.42
	山西宏源	15	焦炉气	其甲醇装置于9月28日停车检修，恢复时间待定	-1.25
	明水大化	60	煤	其甲醇装置初步计划5月底左右检修，计划检修一个月	-0.50
	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置于4月14日开始双炉运行	1.40
	滕州凤凰	92	煤	其甲醇装置计划5月底检修	-1.28
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置计划6月份降负运行	
	沂州焦化	30	焦炉气	沂州焦化前期4月中旬停车检修的一套15万吨甲醇装置近两日已经重启恢复，5月份其装置仍存停车检修计划	-0.83
河南	鹤壁煤化工	60		其甲醇装置于5.5日临时停车，于5.7日恢复正常运行，目前运行正常	-0.33
	豫北化工	45	煤	其15万吨/年甲醇装置于11月28日停车，恢复时间待定	-1.25
华南	中海建滔	140	天然气	其60万吨/年甲醇装置目前正常运行；其80万吨/年甲醇装置运行正常，计划5月底至6月初，检修20天	-1.11
西南	重庆川维	77	天然气	其甲醇装置运行中，目前负荷略低	-1.28

目前看5月检修损失量相比4月波动不大，需要关注后期春检计划是否会临时增加以及内蒙古能耗双控政策后期的执行力度。



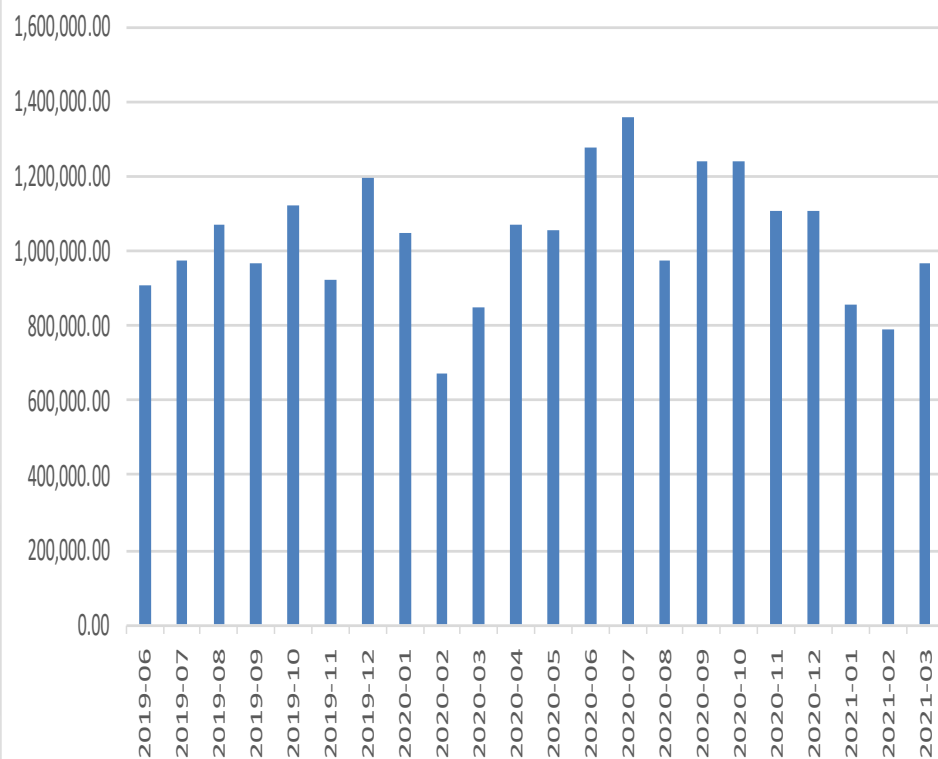
2021年计划新增产能				
装置名称	产能	原料	计划投产时间	配套下游
神华榆林	180	煤单醇	2021.1	MTO
济宁盛发	15	焦炉气	2021.1	
延长中煤	180	煤单醇/天然气	2021.1	MTO
九江心连心	60	煤单醇	2021年2月	无
新疆众泰	20	焦炉气	2021.一季度附近	无
新绛中信	20	焦炉气	2021年一季度附近	
中煤鄂尔多斯能化	100	煤单醇	2021.4	配套中煤蒙大
内蒙古黑猫	30	焦炉气	2021年4月	
广州华谊化工	100	煤单醇	2021.4	20乙二醇+70醋酸
沂州焦化	30	焦炉气	2021年	胶黏剂
山东明水	30	煤单醇	计划2021年下半年，存在不确定性	无
河南晋开延化	30	煤单醇	计划2021年下半年	无
山西蔺鑫	20	焦炉气	计划2021年下半年	无
久泰	100	煤炭	2021.Q4	

2021年新增产能投产压力仍较大，中煤鄂尔多斯100万吨4月底已投产，目前开工在7成附近，广西华谊100万吨计划6月附近投产，关注碳中和政策的执行对新增产能投产的影响。



## 甲醇供应—进口

甲醇月度进口量



	2020	2021	同比增减	同比
1月	1720835	813132	-53972.02	-3.14%
2月		853731		
3月	848467	968327	119860	14.13%
4月	1073790			
5月	1059600			
6月	1274270			
7月	1362600			
8月	975000			
9月	1241766			
10月	1238684			
11月	1106760			
12月	1106290			
累计合计	13008062	1666863		



2021年海外计划新增产能			
地区	装置	产能	计划投产时间
特立尼达	Caribbean Gas Chemical	100	2020年底已投
美国	山东玉皇	170	2021年一季度
伊朗	Sabalan Methanol	165	2021年

美国新增产能推延至6、7月投产，伊朗新增产能计划在下半年投产。



# 甲醇供应—进口

近期国外产能开工情况					
国家	公司名称	所在地	装置产能	目前运行情况	预计5月损失产量
阿曼	SalaIah Methanol	塞拉莱	130	目前甲醇装置稳定运行中	
	Oman Methanol	苏哈尔	105	目前稳定运行	
埃及	Methanex Egypt	杜姆亚特	130	装置稳定运行中	
德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	基本稳定运行中	
	Shell	韦瑟灵	40	装置基本稳定运行中	
俄罗斯	Tomsk	托姆斯克	100	目前装置基本稳定运行中	
	Metafrax	古巴哈	120	装置稳定运行中	
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	稳定运行中	
卡塔尔	QAFAC	卡塔尔, 梅萨伊德	99	近期装置基本稳定运行中	
马来西亚	Petronas	纳闽	2#242	两套甲醇装置中的1号甲醇装置于5月上旬恢复稳定运行, 但5.11日晚间再度意外停车检修, 目前重启恢复中。其2号装置始终稳定运行中。	-3
美国	Methanex	盖斯马	210	装置稳定运行中	-4
	OCI Beaumont	德克萨斯	2#93	装置稳定运行中运行负荷不高	-2
	Celanese	莱克查尔斯, 德克萨斯	130	装置稳定运行中	
	LoyndellBasell	钱纳尔维尤	93	近期装置停车检修中, 计划5月初重启恢复	-3
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	目前甲醇装置停车检修中	-8
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中, 计划6-7月停车检修30-35天	
	Ar Razi	朱拜勒	5#485	目前5套装置稳定运行中。	-3
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前5套甲醇装置中, 其中4套装置基本稳定运行中	-7
	Methanex	特立尼达	2#265	85万吨甲醇装置停车检修中, 剩余一套180万吨甲醇装置稳定	-7
委内瑞拉	Metor和Supermetanol	委内瑞拉	3#250	3套整体基本稳定运行中	-4
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	5.7-8日重启, 目前稳定运行中	-2
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	装置运行负荷不高, 近期少数装置仍有降负计划	-4
中东其它区域	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	整体两套装置基本稳定运行中, 一套165万吨检修计划推迟至下半年	
	Kharg PC	哈尔克岛	66	临时停车检修	-3
	Majan PC	阿萨鲁耶	165	装置开工负荷不高	-3
	KAVEH	Dayyer	230	230万吨停车检修中, 近期装置开工负荷不高	-6
	BUSHEHR	阿萨鲁耶	165	该装置于5月上旬重启, 目前恢复稳定运行	-5
	Kimiya	阿萨鲁耶	165	目前装置基本稳定运行中	-2
	Fanavar PC	霍梅尼港	100	目前稳定运行。	-2
印尼	KMI	博坦	66	装置稳定运行中	-1
智利	Methanex	智利	2#172	装置开工负荷不高	-3
美国	Beaumont	TX	175	运行负荷不高	-3
					-71

预估5月进口估在105万吨附近, 但进口船舶集中到港卸货过程中, 存在排队卸货延迟情况, 导致卸货延迟, 目前看5月外盘开工提升。



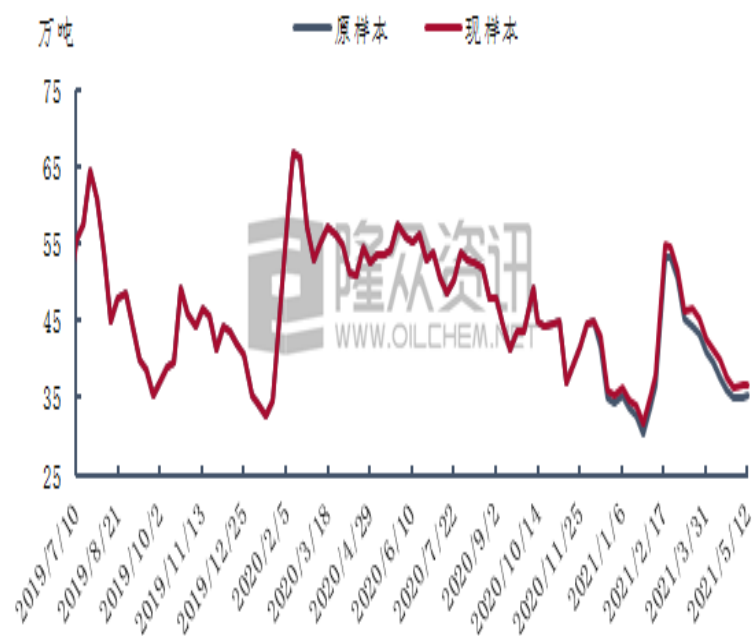


## 甲醇进口利润

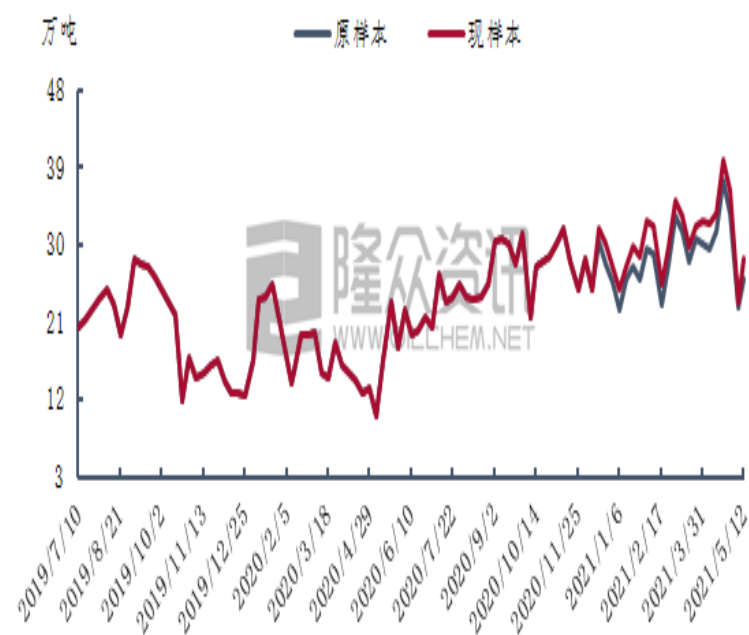


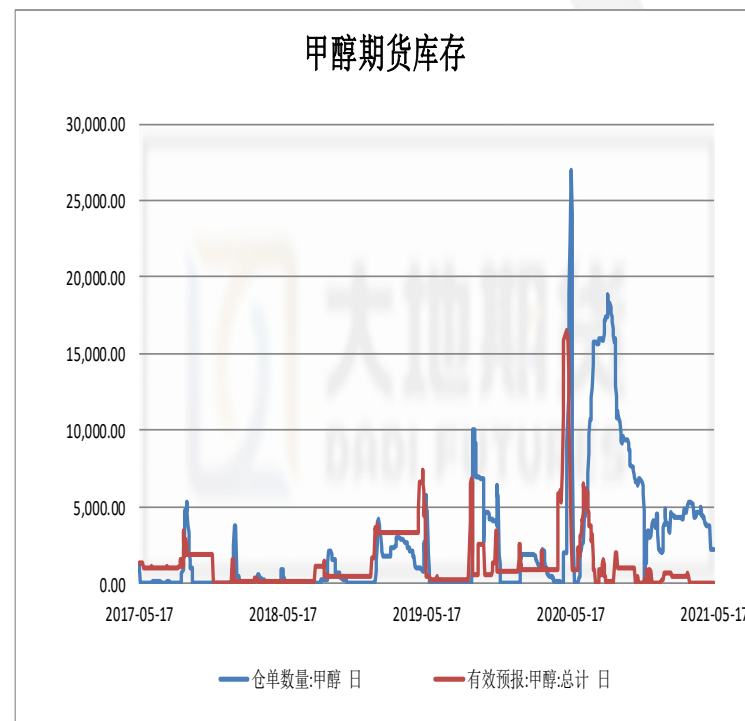
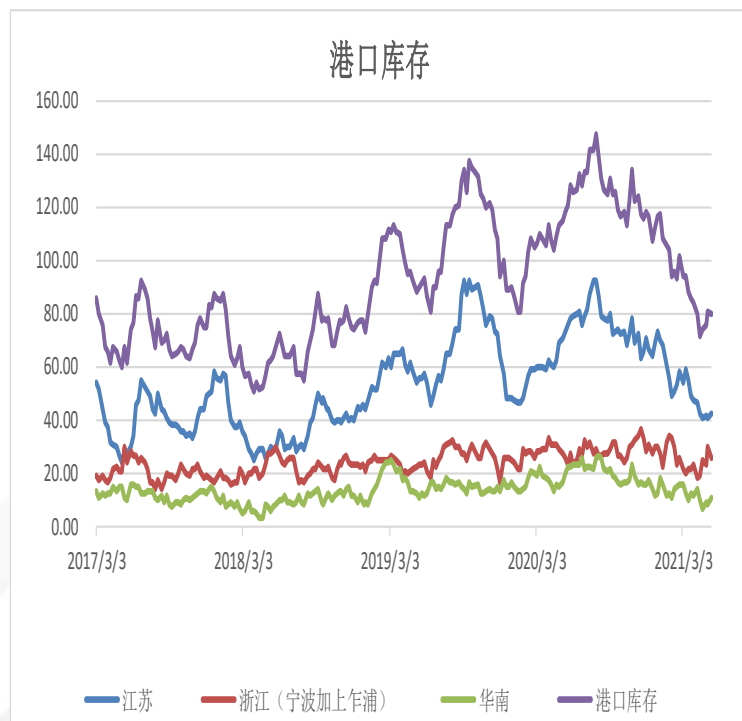


## 甲醇生产企业部分样本库存量走势图



## 甲醇生产企业部分样本订单待发量走势图





甲醇港口库存**79.7万吨**（-0.75），期货仓单**2233**（0），有效预报**0**（0）。



## 二、甲醇风控、合规制度



甲醇企业参与期货市场交易，要严格遵守期货交易风险管理制度。主要包括：

- 1、保证金制度
- 2、涨跌停板制度
- 3、限仓制度
- 4、交易限额制度
- 5、大户报告制度
- 6、强行平仓制度
- 7、风险警示制度



## 保证金制度

期货交易实行保证金制度

甲醇交易保证金现行标准

交易时间段	交易保证金标准
自挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	7%
交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	10%
交割月份	20%



遇法定节假日休市时间较长的，交易所可以在休市前调整期货合约交易保证金标准和涨跌停板幅度。

举例：若甲醇期货合约市场风险明显增大时，交易所可根据甲醇期货合约市场风险情况采取下列措施：

- （一）对全部或者部分会员、境外经纪机构、客户限制出入金；
- （二）对全部或者部分非期货公司会员、客户限制开平仓；
- （三）调整该期货合约交易保证金标准；
- （四）调整该期货合约涨跌停板幅度。

当某期货合约市场行情趋于平缓时，交易所可以将上述措施恢复到正常水平。



## 涨跌停板制度

期货交易实行价格涨跌停板制度，由交易所规定各上市期货合约的每日最大价格波动幅度。

甲醇期货合约每日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的**±6%**。

客户甲醇期货合约若以涨跌停板价格成交的，成交撮合原则为平仓优先和时间优先。

若甲醇期货合约在某一交易日（该交易日称为**D1**交易日，以下几个交易日分别称为**D2**、**D3**、**D4**、**D5**交易日）出现单边市的，**D2**交易日该期货合约的涨跌停板幅度为在**D1**交易日涨跌停板幅度的基础上增加3个百分点。**±6%**                      **±9%**

**D2**交易日若出现同方向单边市的，**D3**交易日该期货合约的涨跌停板幅度为在**D2**交易日涨跌停板幅度的基础上增加3个百分点。**±9%**  
**±12%**





**D3**交易日该期货合约未出现同方向单边市的，当日结算时交易保证金标准恢复到正常水平；**D4**交易日涨跌停板幅度恢复到正常水平。**D3**交易日该期货合约仍出现同方向单边市的（即连续三个交易日出现同方向单边市），交易所可根据市场情况决定并公告，对该合约实施下列三种措施中的任意一种：

措施一：**D4**交易日继续交易，交易所可以采取调整交易保证金标准、调整涨跌停板幅度、暂停开仓、暂停平仓、限制出金、限期平仓及其他风险控制措施。

措施二：**D4**交易日暂停交易一天，交易所在**D5**交易日可以采取调整交易保证金标准、调整涨跌停板幅度、暂停开仓、暂停平仓、限制出金、限期平仓及其他风险控制措施。

措施三：**D4**交易日暂停交易一天，交易所在**D4**交易日强制减仓。强制减仓后，从下一交易日（含该日）开始，该期货合约交易保证金标准和涨跌停板幅度按照**D3**交易日的标准执行，直至该期货合约不再出现同方向单边市。



## 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或者客户按单边计算的、可以持有甲醇期货合约投机持仓的最大数量。

品种	期货合约单边持仓量	非期货公司会员及客户最大单边持仓
甲醇	单边持仓量<30万	30000
	单边持仓量≥30万	单边持仓量×10%

甲醇期货合约自交割月前一个月第16个日历日至交割月限仓标准：

品种	非期货公司会员及客户最大单边持仓（手）	
	交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	交割月份 (自然人客户限仓为0)
甲醇	3000	1000



## 交易限额制度

交易所实行交易限额制度。

交易限额是指交易所规定会员或者客户对某一合约在某一期限内开仓交易的最大数量。交易所可以根据市场情况，对不同的上市品种、合约，对部分或者全部的会员、客户，制定交易限额，具体标准由交易所另行公布。

**套期保值交易和做市交易的开仓数量不受本条前款限制。**

同一客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码，各交易编码上所有开仓交易数量的合计数，不得超过一个客户的交易限额。

非期货公司会员或者客户的开仓数量不得超过交易所规定的交易限额。对超过交易限额的非期货公司会员或者客户，交易所可以采取电话提示、要求报告情况、要求提交书面承诺、列入重点监管名单、暂停开仓交易等措施。



## 大户报告制度

期货交易实行大户报告制度。大户报告制度和持仓量限制是配合使用的，目的就是避免客户过度投机，审核资金来源，控制风险。

非期货公司会员或者客户持有甲醇期货合约数量达到交易所对其规定的持仓限量**80%**以上（含本数）或者交易所要求报告的，应当向交易所报告其资金、持仓等情况。根据市场风险状况，交易所可调整持仓报告水平。客户应当通过期货公司会员报告；委托境外经纪机构从事期货交易的客户，应当委托其境外经纪机构报告，境外经纪机构再委托期货公司会员报告。

非期货公司会员、客户应当保证所提供的大户持仓报告和其他材料的真实性、准确性和完整性。

交易过程中，非期货公司会员或者客户符合大户报告条件的，应当主动于下一交易日向交易所报告。非期货公司会员或者客户履行首次报告义务后，需再次报告或者补充报告的，交易所通知有关会员。

符合大户报告条件的非期货公司会员或客户应当向交易所提供下列材料：

- （一）《郑州商品交易所大户报告表》；
- （二）开户资料及当日结算单据；
- （三）交易所要求提供的其他材料。

期货公司会员、境外经纪机构应当对客户所提供的有关材料进行初审并保证报告材料的真实性和准确性。



## 强行平仓制度

期货交易实行强行平仓制度。

强行平仓是指当会员、客户违反交易所相关业务规定时，交易所对其违规持有的相关期货合约持仓予以平仓的强制措施。

**会员或者客户有下列情形之一的，交易所所有权进行强行平仓：**

- （一）结算准备金余额小于零并未能在规定时间内补足的；
- （二）持仓量超出其限仓规定的；
- （三）进入交割月份的自然人持仓；
- （四）因违规受到交易所强行平仓处罚的；
- （五）根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；
- （六）其他应予强行平仓的。



## 风险警示制度

期货交易实行风险警示制度。

交易所认为必要时，可以分别或者同时采取要求报告情况、谈话提醒、发布风险提示函等措施，以警示和化解风险。

出现下列情形之一的，交易所可以对指定的会员、境外经纪机构高管人员或者客户谈话提醒风险，或者要求会员、境外经纪机构、客户报告情况：

（一）合约价格出现异常波动；（二）会员、境外经纪机构或者客户交易异常；（三）会员、境外经纪机构或者客户持仓异常；（四）会员资金异常；（五）会员、境外经纪机构或者客户涉嫌违规、违约；（六）交易所接到涉及会员、境外经纪机构或者客户的投诉；（七）会员、境外经纪机构涉及执法调查；（八）交易所认定的其他情况。

发生下列情形之一的，交易所可以向全体或者部分会员、境外经纪机构和客户发出风险提示函：

（一）期货价格出现异常；（二）期货价格和现货价格出现较大差距；（三）国内期货价格和国际市场价格出现较大差距；（四）交易所认定的其他异常情况。



## 期货经营机构的风险控制





## 开户环节

严格的客户身份识别制度

遵循投资者适当性管理办法

完善开户审批流程

## 结算环节

交易结算单的送达与确认  
交易异议的处理流程

## 交易环节

提供技术保障

加强风险监控

及时追保及强平

## 出入金环节

确认资金调拨人身份  
反洗钱监控  
一一对应

## 销户环节

投资者身份确认  
结算单确认签字  
办理销户相关手续





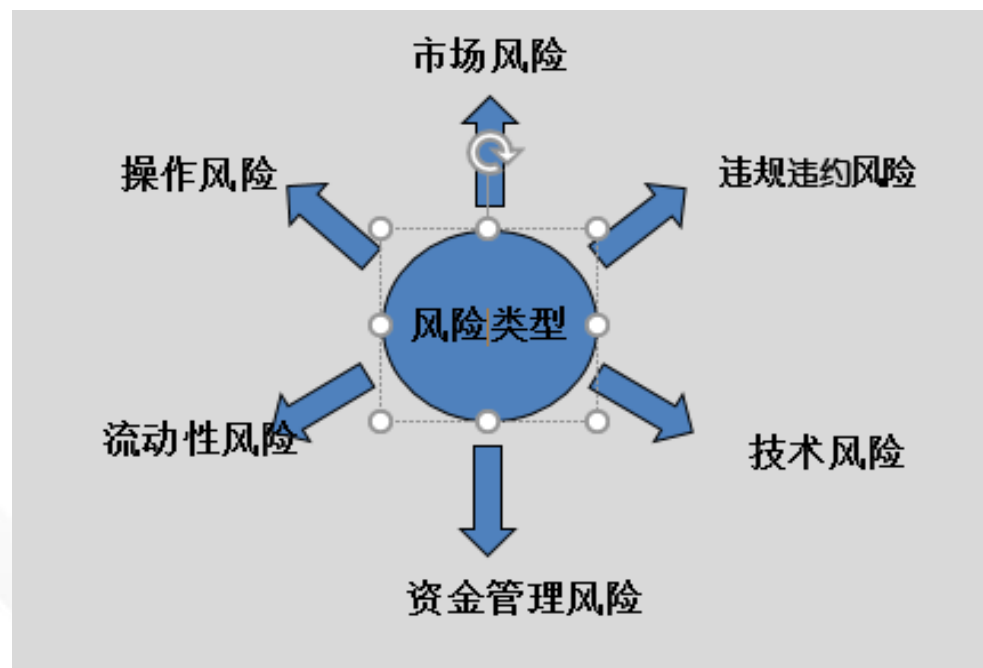
目前我国从事甲醇期货交易的投资者大致分为自然人和企业。其所从事期货的目的大致分为投机和套期保值；自然人主要以投机为主，企业为套期保值、交割。

期货市场风险成因主要有：

- 1、价格波动
- 2、杠杆效应——区别其它投资工具的主要标志，也是期货市场高风险的原因。
- 3、非理性投机
- 4、市场机制不健全——产生流动性、结算、交割等风险。



## 期货市场中的风险类型





## 操作风险

操作风险主要是指投资者进行期货交易时，由于操作过程中的问题所带来的风险。可以分为以下三种情况：

- 1) 下单方向错误
- 2) 下单数量错误
- 3) 混淆开仓和平仓

## 资金管理风险

对投资者而言主要是持仓被强行平仓风险

- 1) 价格不利变化→持仓亏损→强行平仓→实际亏损
- 2) 保证金比率提高→强行平仓

## 流动性风险

流动性风险是期货合约市场流动性差导致的风险，这使得期货交易很难快速、及时和方便地完成交易。当客户建立头寸和平仓时，这种风险尤为突出。在建立头寸时，投资者很难以理想的时机和价格建立头寸。套期保值者也无法建立最佳的套期保值组合。平仓时，市场流动性下降，使得交易者无法及时平仓并遭受重大损失。



## 市场风险

市场风险指的是价格风险，即市场价格波动而导致股指期货合约价格变动的不确定性。当投资者对股指期货的预期价格与实际价格发生逆向变动时，投资者将蒙受损失。

## 违规违约风险

违规违约风险的情况：不了解法规和合同条款

- 1) 违规
- 2) 违约

## 技术风险



## 风险防范：

作为期货市场的投资者，在进行期货交易时对于风险防范，最主要的要注意几个方面：

1. 严格遵守期货交易所和期货经纪公司的风险管理制度。

2. 投资的资金、规模必须正当、适度。

如果资金渠道有问题，一旦抽紧，势必影响交易；而交易规模如果失当，盲目下单、过量下单，就会使您面临超越自己财力、能力的巨大风险。切记，期货市场是风险投资市场，决不是赌场，不要把自己降格为一个赌徒。

3. 要有良好的投资战略。

根据自己的条件（资金、时间、健康等），培养良好的心理素质，不断充实自己，逐步形成自己的投资战略。

4. 关注信息、分析形势，注意期货市场风险的每一个环节。

期货市场信息资讯纷繁芜杂，投资者要逐步培养分析能力，充分掌握有价值的信息。同时，时刻注意市场的变化，提高自己反应的灵敏度。

市场风险是不可预知的，但又是可以通过分析，加以防范的。在这方面，投资者要做的工作很多，最主要的就是，在入市投资时，首先要从自己熟悉的品种做起，做好基础工作，从基本面分析做起，辅之以技术分析，能从套期货保值做起更为稳妥。千万不能逆势而为，初期一定要设好“止损点”，以免损失不断扩大，难以全身而退。



### 三、案例分析



## MA1501事件

2014年10月至12月，为操纵期货市场“甲醇1501”的合约价格，姜为通过“成都欣华欣化工”，大量囤积甲醇现货，以反作用于期货市场。（欣华欣公司项目总账关于存货的记载数据，证实2014年10月至11月，甲醇账面库存余额从17万吨猛增至42万吨，增长247%，明显高于同期，显示在11月期间积极做多甲醇期货的同时，通过囤积现货反作用于期货价格。）同时，姜为通过实际控制的42个期货账户以连续交易、回转交易、分仓买入等方式大量违规交易“甲醇1501”合约。

2014年11月14日至12月16日期间，为使甲醇现货市场价格符合预期，并确保多头套期保值持仓顺利进入交割月份，姜为控制或决策欣华欣公司等42个期货账户，累计动用资金4.1544亿元，以连续交易、回转交易、分仓买入等方式，大量违规交易甲醇1501合约，买仓27517手，占市场全部买仓的76.04%。至此，“甲醇1501”合约价格明显出现异常波动，导致期货价格信息失真，严重影响期货市场价格发现、规避风险等功能的有效发挥。

2014年12月17日至19日，因持仓太大出现资金链断裂，姜为实际控制的账户被期货公司强制停仓，引发市场一度出现恐慌性抛盘。



### 案例评价：

企业是期货市场价格的接受者，任何企图垄断价格的行为都是徒劳的，特别是在当下高度监管的环境下。企业参与期货市场的核心目标是规避风险，而不是投机行为，甚至是操控市场。任何想以一己之力操纵市场的行为都会付出“血淋淋的教训”。

期货市场是一个价格发现和为投资者提供套期保值规避风险的场所，而不是一个靠自己的意志或运气可以左右的市场。只有顺应趋势，把它真正作为风险管理的工具，才是唯一正确的选择。MA1501案例虽是一个个案，但其体现了深刻的企业家经营理念和市场机制的问题，在这点上又具有普遍性。

剖析MA1501事件2014年期货市场上的操作，对于增强行业客户特别是大中型企业风险管理意识，强化内部监控机制，完善管理体制，正确树立期货套期保值理念，对于促进国内企业稳定健康发展，促进期货市场功能发挥，具有现实和长远意义。





## 1. 深刻理解期货市场的作用，树立正确的投资理念

期货市场就是为了规避价格波动风险而在现货市场基础上发展而来的，作为生产商或需求商就是要利用其套期保值规避风险的功能，从而达到稳定、健康发展的目的。

作为生产企业要找准自己的风险源，统筹全局，恰当定位，更多的要利用期货市场规避价格下跌的风险，从事卖期套保，而不应在形势发生变化，存在较大价格下跌风险的情况下一意孤行，以赌的心态一味做多，把自己推到投机者的角色上去。

对国内的大企业特别是大企业的高层而言，此点关系重大，宜引起高度关注。另一方面，在市场经济条件下，价格运行有其深刻的政治、经济、金融等背景，有其自身运行规律，一旦形成趋势，则如江河高下，势不可挡。任何投资者个体不能决定趋势，而只能顺应趋势，以一己之力逆全行业之势，企图控制市场必然是徒劳的，必将头破血流，付出惨重代价。在期货市场存在生产商热衷买期套保、下游需求企业偏爱卖期套保的怪现象，值得反思。



## 2、强化内部风险监控机制

企业内部风险控制制度的建立、完善与执行，需要引起重视。从日常管理看，一般较大的企业部门设置齐全，采购、销售、物流、行政、人力资源都有成熟的运作机制，而对于期货而言，相对陌生。一般企业参与套保也会根据自身特点，制定内部管理制度。如华联三鑫，其实有一个看起来很象样的管理办法，甚至有管理细则和期货部工作人员岗位职责，关键在于决策机制、风险评价和监督机制的的执行力。一个企业有没有竞争力，有没有发展潜力，关键在于执行力，不仅包括日常业务上的执行力，还包括内部风险控制、相互监督的执行力。中航油事件、国储铜等事件的发生很大程度上缘于监督机制的缺失或失效。



### 3、制定套保方案、交易计划，落实止损措施

一些企业从事套期保值业务，随意性很强，没有或没有认真的制定套保方案、交易计划，只是凭借对行情走势的大概的判断，想做就做，没有很好的把套期保值置于企业整个生产经营和风险控制的全局上来考虑，并常为一些短线小利所惑，频繁进出。

部分产业客户投机交易的倾向很明显，这是很不正常的现象。

没有止损概念的问题显得较为突出。止损是期货交易的生命线，不只对投资而言，对套保同样适用。现货企业搞经营，其止损概念相对淡薄，“慢慢来”、“看一看”等思想较为严重，因此常会造成严重后果。

凡事“预则立，不预则废”，只有认真制定套保方案、交易计划、设置止损并严格执行，才能真正把期货套保作为企业经营利器，才能取得同行业中更强的竞争力。

# 免责声明



本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

**公司总部地址：浙江省杭州市江干区四季青街道香樟街39号24、25层**

**联系电话：4008840077**

**邮政编码：310000**