



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

甲醇期货期权市场及现货市场情况介绍

国信期货 郑渐予

目录

CONTENTS

- ① 甲醇现货市场介绍
- ② 甲醇期货市场介绍
- ③ 甲醇期权市场介绍

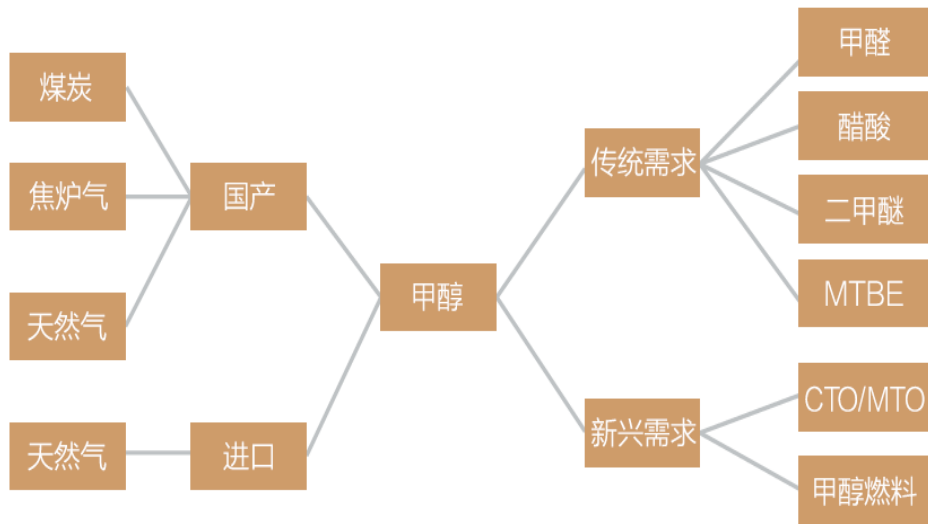
Part1

第一部分

甲醇现货市场介绍

甲醇的产业链概况

甲醇产业链上下游情况如下图所示，甲醇的上游原料包括煤炭、焦炉气和天然气，下游产品包括传统下游甲醛、醋酸、二甲醚、MTBE 等，也包括新兴下游煤/ 甲醇制烯烃（CTO/MTO）、甲醇燃料等。甲醇作为产业链的中间枢纽，起到承上启下的重要作用。



甲醇产业链结构图

数据来源：郑商所

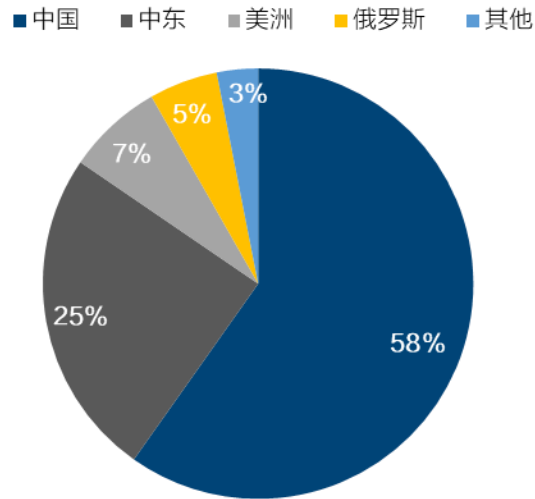
甲醇国际市场

全球甲醇产能格局

- 全球有效产能约1.8亿吨/年，集中在东北亚、中东以及美洲地区。
其中，东北亚产能集中在中国。

- ✓ 中国甲醇产能接近1亿吨，约占全球甲醇总产能的58%，是**全球第一大甲醇生产国**。
- ✓ 中东甲醇产能约4200万吨，约占全球总产能的24%。
- ✓ 北美甲醇产能约1260万吨，约占全球总产能的7%。
- ✓ 南美甲醇产能约1080万吨，约占全球总产能的6%。

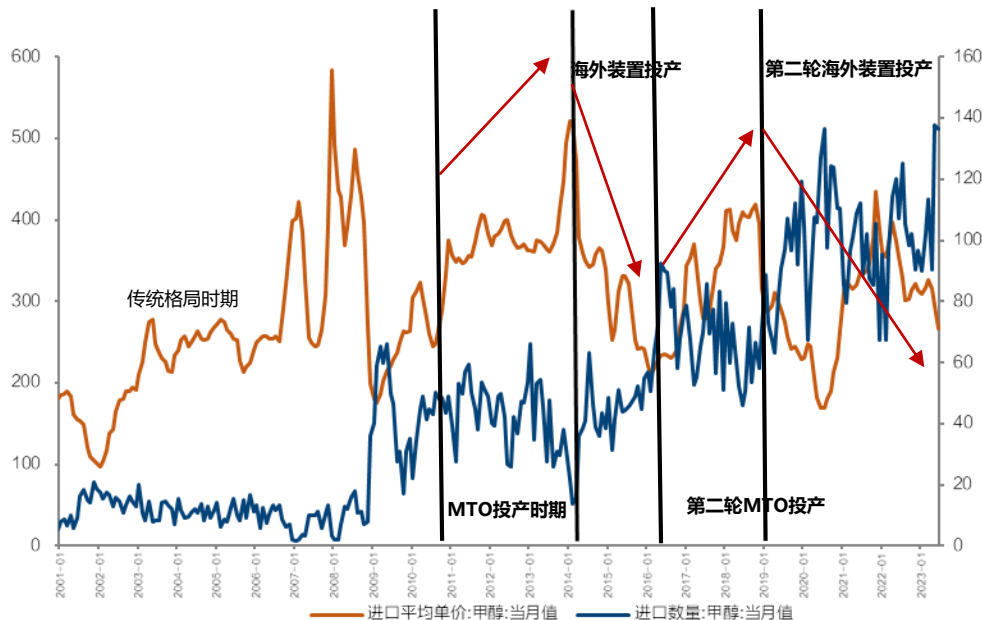
全球甲醇产能分布



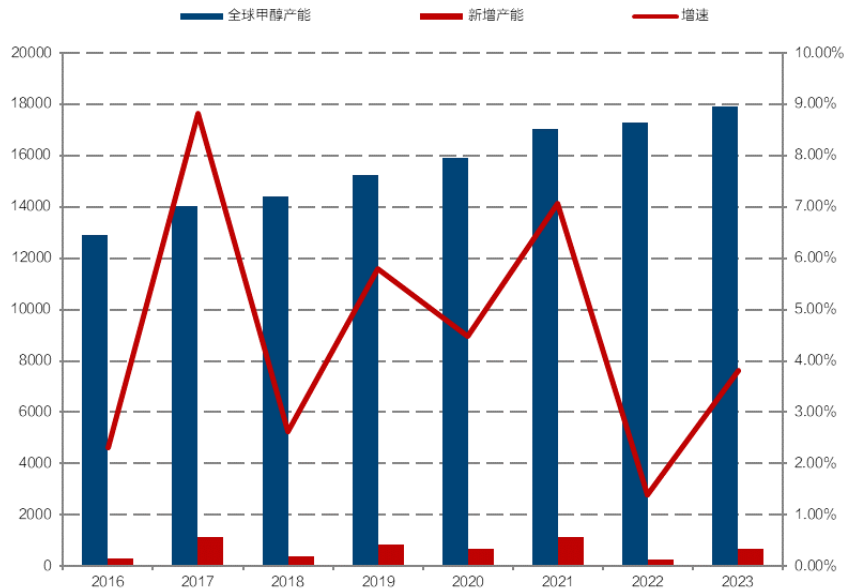
数据来源：新闻整理 国信期货



■ 目前处于国际产能第二轮投放末期，增速显著放缓



国际产能周期



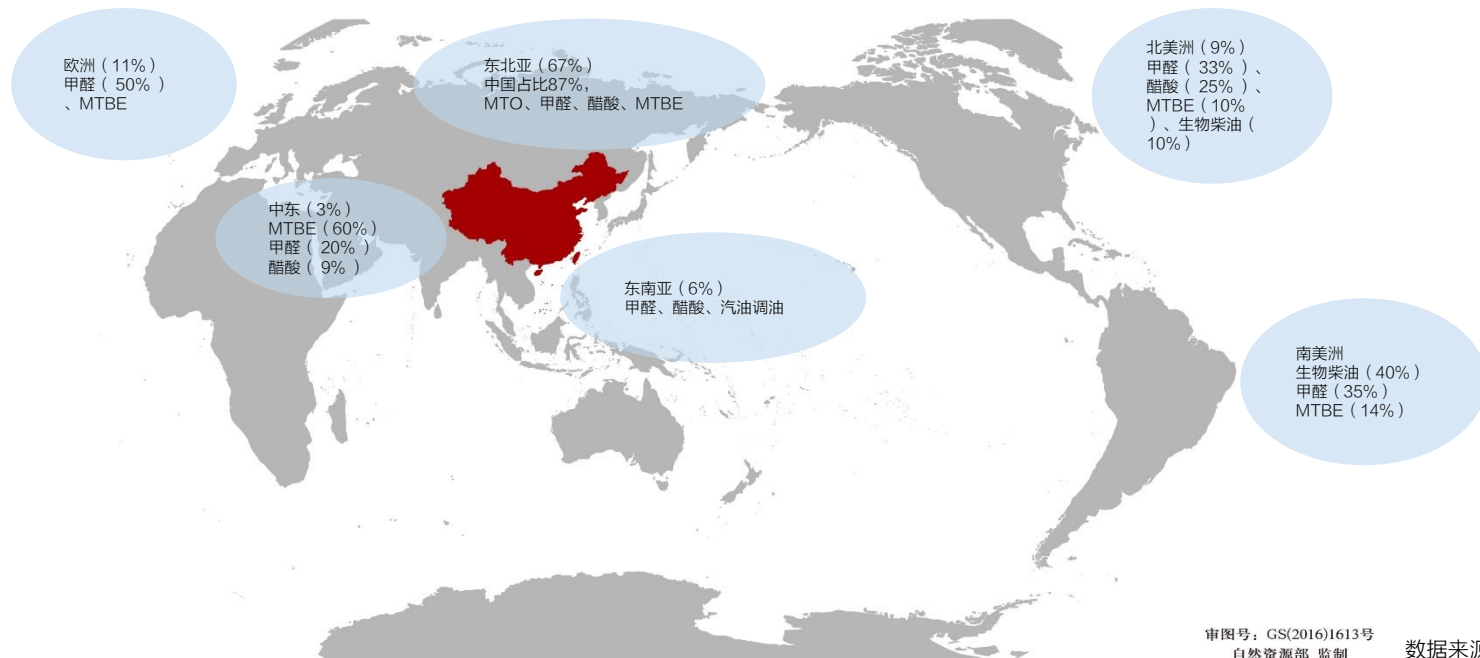
国际甲醇产能 (单位: 万吨)

数据来源: 卓创、wind

■ 全球消费格局

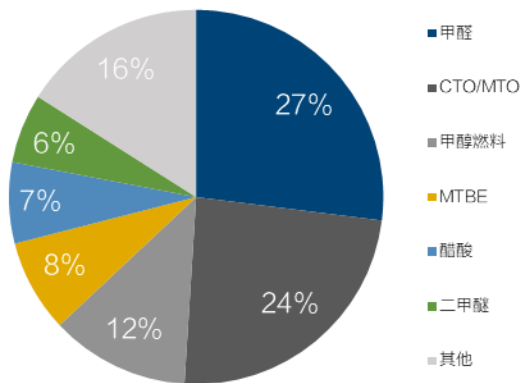
全球甲醇主要消费地集中在东北亚、北美和西欧，其中中国甲醇年消耗量占全球近60%。

世界地图

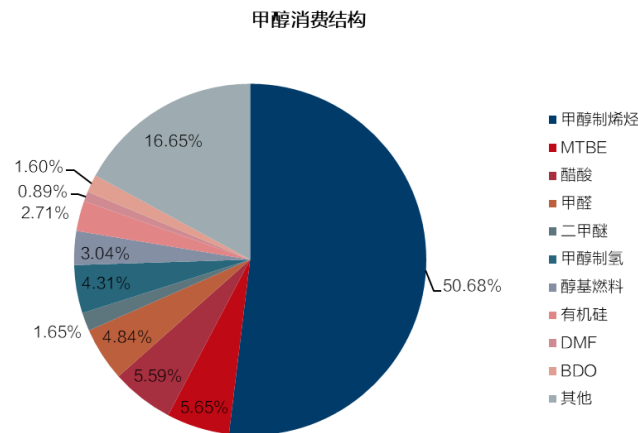


■ 全球甲醇下游消费结构也大不相同

- ✓ **海外**甲醇市场消费仍以甲醛、醋酸、油品相关品等传统下游为主，增量有限
- ✓ 2023年**中国**甲醇下游消费仍然以甲醇制烯烃为主，占到甲醇总消费的52%左右，其次为MTBE、醋酸、甲醛、甲醇制氢、二甲醚等下游



图：国际甲醇下游消费结构（单位：%）



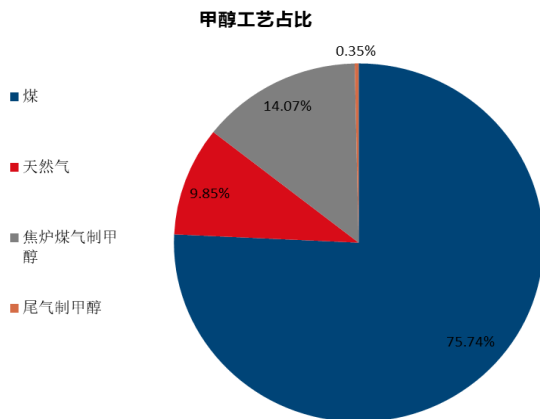
图：中国甲醇下游消费结构（单位：%）

甲醇国内市场

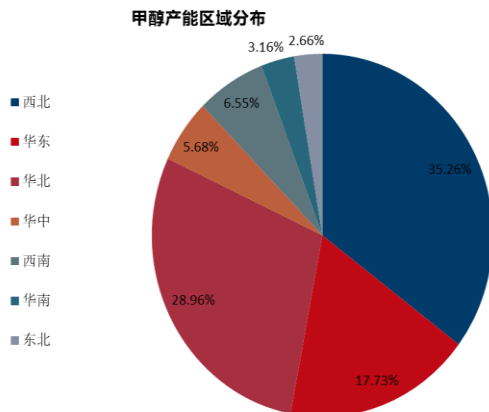
中国甲醇供应情况——产能

2023年中国甲醇总产能约10801万吨，年产能增速6.19%左右

- 从工艺来看，中国“富煤、贫油、少气”的能源结构决定了中国甲醇仍以煤制为主，煤制甲醇产能占比稳定在75.74%，主要集中于西北地区；天然气制甲醇占比为9.85%，主要分布在西北和西南地区；焦炉气制甲醇占比略有提高至14%，主要分布在华北和西北地区
- 从地区分布来看，西北地区为我国的主产区，产能占比约35%，以大型装置为主，其次是华东和华东区域，分别占全国产能18%和29%左右，产业集中程度相对较高



图：甲醇工艺占比（单位：%）



图：甲醇产能区域分布（单位：%）

数据来源：WIND、卓创、国信期货

✓ 煤制甲醇

我国煤炭资源丰富，但区域分布极不均衡，呈现出典型的“西多东少、北多南少”的特点，向资源地集中成为我国煤制甲醇产能布局的主导趋势。近年来内蒙古、陕西、宁夏、新疆等西北地区凭借其资源优势，成为甲醇生产企业最为青睐的地区，也是目前我国甲醇产能最大的地区；山东、河南等地属于传统的煤制甲醇生产大省。国内近年来投产的甲醇装置仍多为煤制甲醇装置，预计未来煤制甲醇的产能占比仍将进一步提升。

✓ 天然气制甲醇

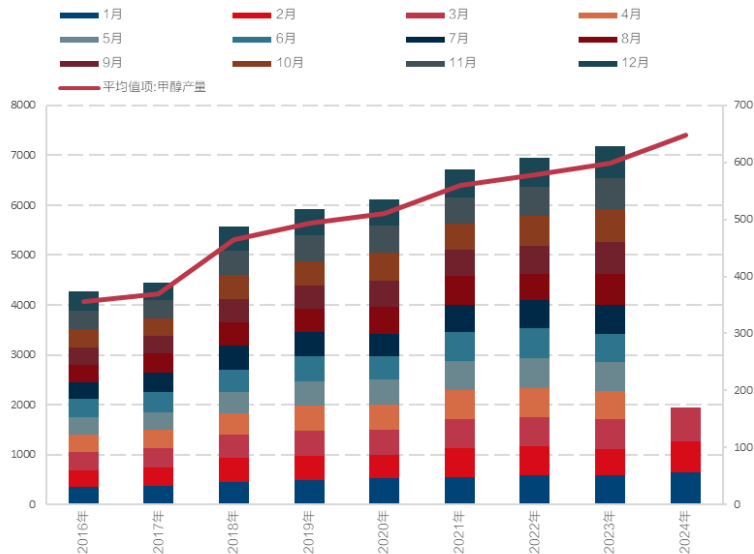
国内天然气生产区域分布主要与其天然气资源密切相关，由于地理环境的原因，天然气产量分布较为集中，目前我国天然气制甲醇装置也多集中在陕西、四川、重庆、新疆、青海等地。总体来看，国内天然气资源整体仍供不应求，限制了天然气制甲醇等工业用途的发展。当前国家对天然气的利用政策来讲，因国内天然气的供不足需现状，决定了后期天然气制甲醇产能将难有提升。

✓ 焦炉气制甲醇

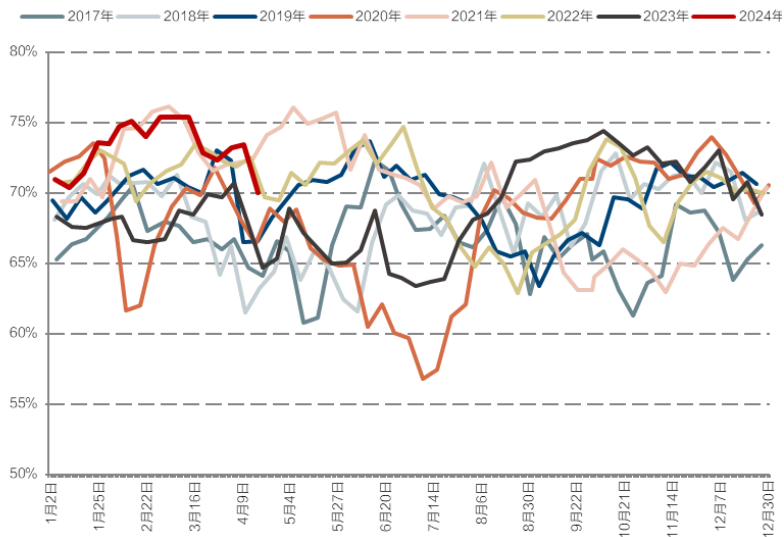
由于焦炉气是焦化行业的副产物，因而统计数据有限。但从焦炉气制甲醇厂家分布情况来看，焦炉气制甲醇基本上集中在山西、陕西、山东、河北等焦化行业大省。近年来国家对焦化行业去产能要求较为严格，新上焦化项目有限，焦炉气制甲醇产能也难有大幅增加。

中国甲醇供应情况——产量

- 2023年甲醇装置年平均开工率约72.93%，较2022年略有下滑2个百分点。由于产能持续扩张，全年总产量仍有小幅上涨，2023年甲醇年总产量在7877万吨，月均产量656万吨左右，较2022年涨幅3.36%。
- 2024年截止4月，国内甲醇装置维持高负荷，开工率较2023年上涨近5个百分点，国内供应持续偏高。



图：甲醇月度产量（单位：万吨）



图：甲醇装置开工率（单位：%）

中国甲醇供应情况——新增产能

- 2023年新增甲醇装置较多，宁夏宝丰240万吨/年、广纳新材料110吨/年、宁夏鲲鹏60吨/年等多套装置投产，新增产能超过600万吨，年增速约6%，全国甲醇总产能达到10801万吨

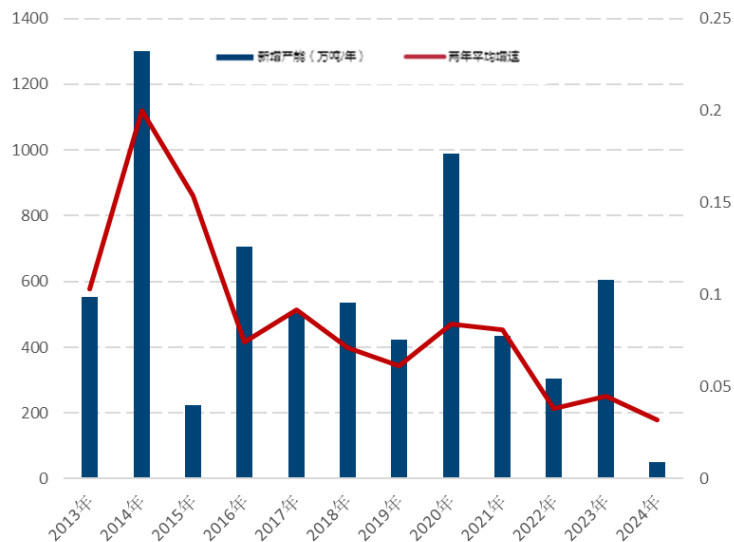
已投产				
省份	企业	工艺路线	投产日期	产能（万吨/年）
安徽省	临涣焦化煤炭	煤制甲醇	2023年1月	50
宁夏回族自治区	宁夏鲲鹏	煤制甲醇	2023年1月	60
山西省	骏捷	焦炉煤气制甲醇	2023年1月	25
山西省	山西永鑫	焦炉煤气制甲醇	2023年2月	20
内蒙古自治区	广纳新材料	焦炉煤气制甲醇	2023年3月	60
宁夏回族自治区	宝丰能源	煤制甲醇	2023年4月	240
山西省	梗阳焦化	焦炉煤气制甲醇	2023年6月	30
江苏省	徐州龙兴泰	焦炉煤气制甲醇	2023年6月	30
内蒙古自治区	沪蒙能源	焦炉煤气制甲醇	2023年7月	40
内蒙古自治区	广纳新材料	焦炉煤气制甲醇	2023年10月	50
内蒙古自治区	乌海君正硅铁	焦炉煤气制甲醇	2024年3月	50
待投产				
省份	企业	工艺路线	投产日期	产能（万吨/年）
河南省	河南延化	煤制甲醇	2024年6月	30
内蒙古	大唐煤制气二期	煤制甲醇	2024年4月	80
新疆	新疆中泰	煤制甲醇	2024年12月	100

表：甲醇新增产能（单位：万吨）

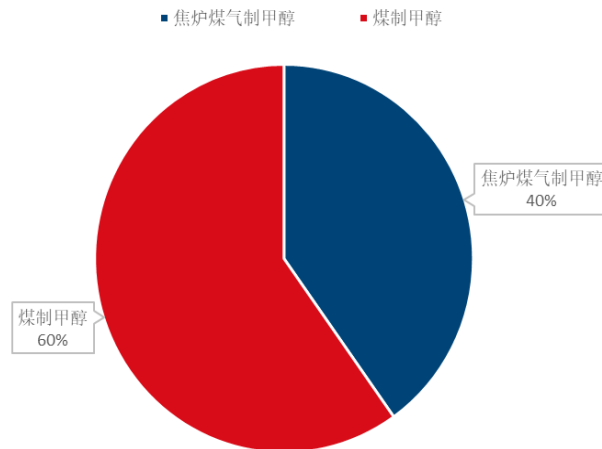
数据来源：WIND、卓创、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

- ✓ 新增产能从地区来看，释放主要集中在西北、华北等区域
- ✓ 从产能路线来看，仍以煤制甲醇工艺为主，不过焦炉气制甲醇产能增多，约占到新增产能的40%，煤制占比60%
- ✓ 2024年目前已公布的投产计划不多，产能增速预计有所放缓



图：甲醇新增产能（单位：万吨）



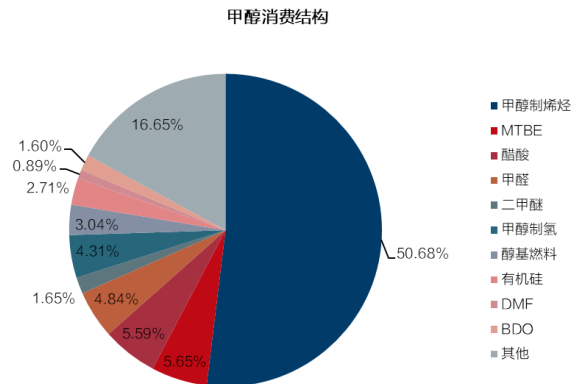
图：甲醇新增产能工艺占比（单位：%）

■ 甲醇的下游产业则涉及化工、建材、能源、医药、农药等多个领域。随着这些行业的不断发展，对甲醇的需求也在持续增长，为甲醇期货市场提供了坚实的基础。

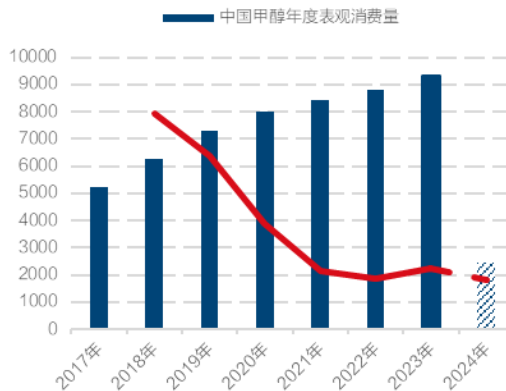
- ✓ CTO/MTO：即煤/甲醇制烯烃。乙烯、丙烯等低碳烯烃是重要的基本化工原料，甲醇制乙烯、丙烯的MTO工艺和甲醇制丙烯的MTP工艺是目前重要的煤化工技术，统称MTO。该技术以煤或天然气合成的甲醇为原料，生产低碳烯烃。直接以煤为原料生成低碳烯烃的技术称为CTO。
- ✓ 醇醚燃料：由煤通过气化合成低碳含氧燃料——甲醇、二甲醚（简称醇醚燃料）等车用清洁替代汽油、柴油的燃料。包括甲醇燃料、二甲醚燃料。在甲醇新兴需求来看，更多指的是甲醇燃料。
- ✓ 甲醛：甲醛是一种有机化学物质，是甲醇的主要传统下游之一，用于化学工业、木材工业、纺织工业和防腐溶液等行业。
- ✓ 醋酸：醋酸是最重要的有机酸之一，广泛用于合成纤维、涂料、医药、农药、食品添加剂、染织等工业。
- ✓ 二甲醚：二甲醚是重要的化工原料，可用于很多精细化学品的合成，同时在制药、燃料、农药等工业中有许多独特的用途。
- ✓ MTBE：甲基叔丁基醚是一种有机化合物，是一种高辛烷值汽油添加剂，以改善汽油的冷起动特性、加速性能及辛烷值分布

中国甲醇消费情况

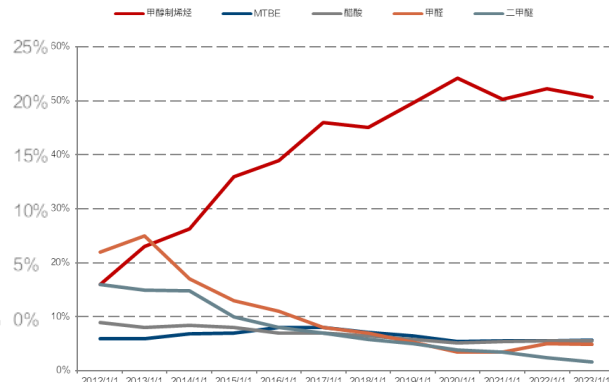
- 2023年我国甲醇表现消费量为9318万吨，同比增速5.61%，是世界第一大甲醇消费国。
- 从甲醇下游的分布来看，近年来随着甲醇制烯烃行业投产放缓，CTO/MTO行业的需求占比近年来相对稳定，2023年甲醇制烯烃在甲醇下游需求中占到50.68%，是第一大下游，而传统的甲醛、醋酸、MTBE和二甲醚等占比逐渐降低至4.84%、5.59%、5.65%、1.65%。



图：甲醇消费结构（单位：%）



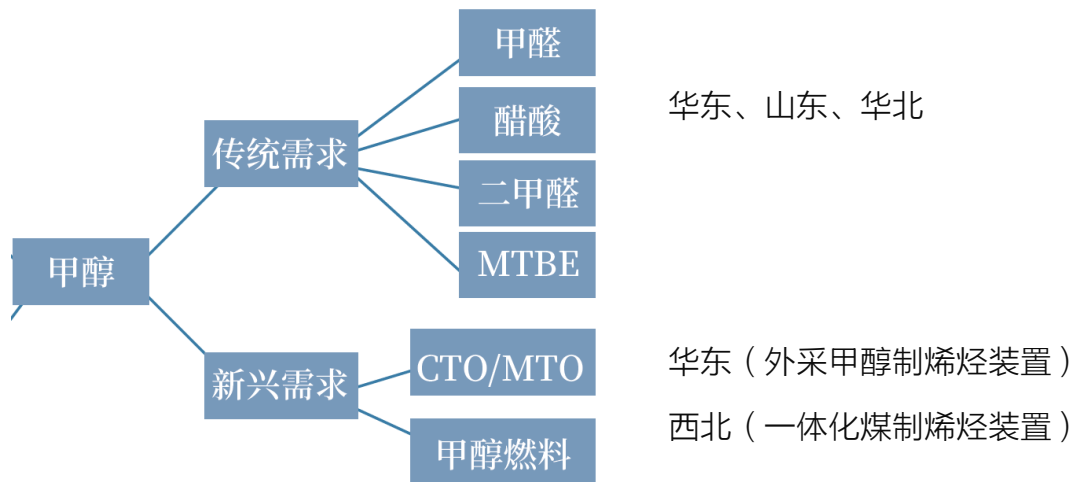
图：甲醇年度表现消费量（单位：万吨）



图：甲醇下游消费结构变化（单位：%）

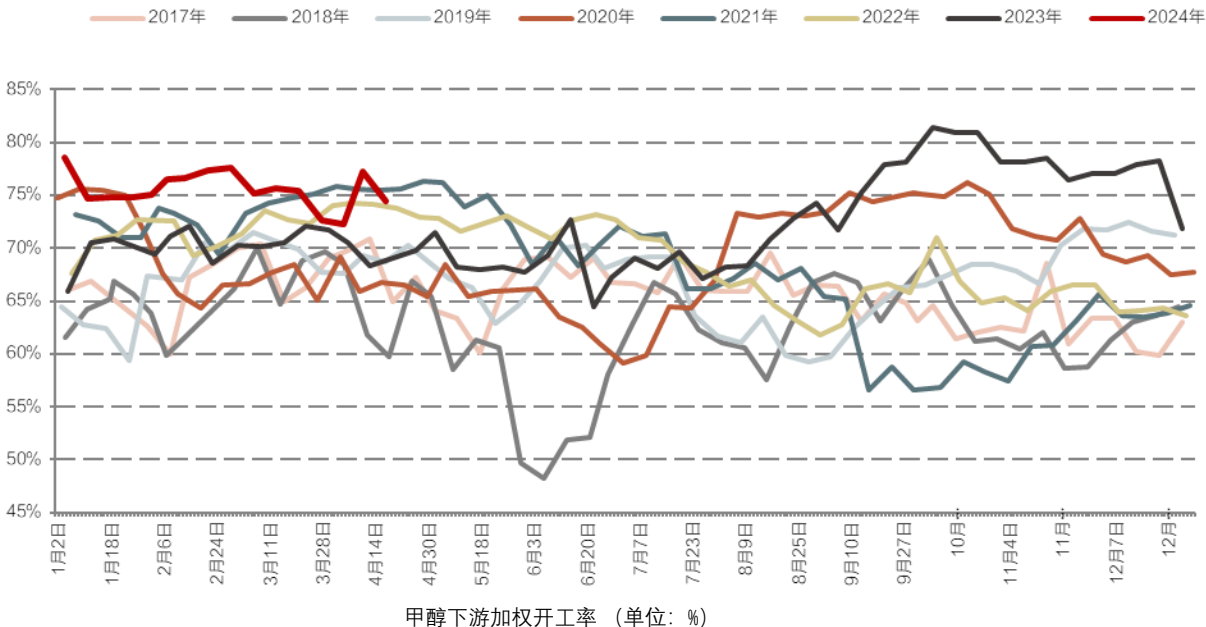
数据来源：WIND、卓创、国信期货

- 从甲醇的消费区域来看，中国甲醇市场华东、西北、山东三地的需求量位居前列。主要原因是华东、西北和山东地区均有较多大型的CTO/MTO 装置，其中西北地区多为一体化煤制烯烃装置，而华东及山东多为外采甲醇制烯烃装置。此外，华东地区还有大量稳定的甲醛、二甲醚、醋酸和甲醇汽油的需求支撑，多年来一直是我国甲醇消费量最大的区域，也是我国甲醇最重要的集散地。除此之外，华南地区也是我国甲醇的重要集散地。



中国甲醇消费情况——下游开工

- ✓ 2023年甲醇下游平均加权开工率约为72%，较2022年上涨3个百分点。
- ✓ 2024年下游开工持续上行，截止4月底下游平均加权开工率约为75.6%



数据来源: WIND、卓创、国信期货

中国甲醇消费情况——未来需求结构分析

- 国内甲醇消费格局再次呈现多元化发展态势，甲醇制烯烃新增产能较少
- 精细化工产品对于甲醇需求量增加，带来部分刚性需求

产品名称	企业名称	产能	投产时间
甲醛	山东联亿二期	80	2023年5月
	山东瀚圣二期	40	2023年2月
醋酸	华鲁恒升荆州	100	2023年10月
	恒力石化	40	2023年12月
DMF	四川玖源	10	2023年7月
	广西新天德	10	2023年12月
	河南瑞柏新材料	10	2023年7月
	华鲁恒升荆州	15	2023年10月
	江西心连心二期	10	2023年1月
	鲁西化工	20	2023年5月
	内蒙古华恒能源	31.2	2023年11月
BDO	新疆中泰金晖科技	30	
	宁夏五恒化学二期	14	2023年3月
	新疆美克四期	10	2023年4月
	内蒙古三维	30	2023年12月
	新疆蓝山屯河化工三期	10.4	2023年12月
	恒力石化	30	2023年12月
MMA	山东盈科化学有限公司一期	10	
MTBE	恒力石化	30	2023年11月
	中石油广东石化	10	2023年5月
	安庆泰发	40	2023年12月
甲烷氯化物	东营华泰	16	2023年
	九江九宏	10	2023年
MTO	宁夏宝丰三期	100	2023年10月

表：甲醇传统下游新增产能（单位：万吨/年）

数据来源：WIND、卓创、国信期货

中国甲醇消费情况——未来需求结构分析

■ 甲醇可作为燃料应用于汽车领域和船用燃料领域

✓ 甲醇燃料在汽车领域的应用

车用甲醇燃料是指利用工业甲醇或燃料甲醇加变性醇添加剂与现有国标汽柴油按一定体积调配制成的一种新型清洁燃料。使用甲醇燃料替代后，可以大幅降低排放。2019年3月19日，8部委发布《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，提出重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快甲醇汽车的应用

✓ 甲醇燃料在船用燃料领域的应用

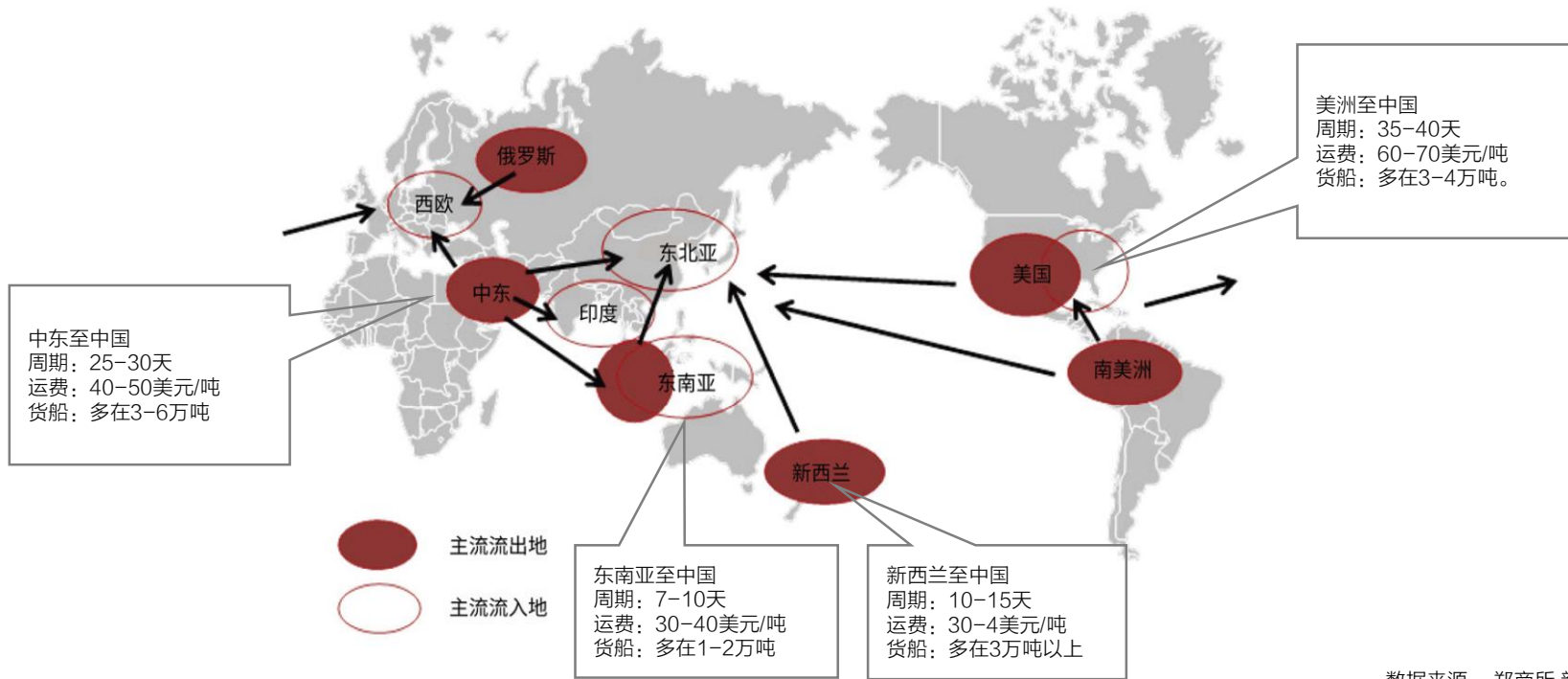
2018年，IMO(国际海事组织)通过船舶温室气体减排初步战略，提出在本世纪内实现国际海运温室气体零排放的愿景。对于海运公司而言，燃料替换是实现减排的一个重要环节。全球最大航运公司A.P. 穆勒-马士基积极部署绿色甲醇。目前全球范围内的绿色甲醇船舶订单已超过200艘，按此估算，预计到2027年将会新增超600万吨的绿色甲醇燃料需求。

绿色甲醇发展前景可期，不过符合欧盟标准体系认可的绿色甲醇路线主要有两种，生物质甲醇和电制甲醇，而大多数工业来源的二氧化碳并不属于绿碳。

■ 2024年-2026年，烯烃、甲醇制氢、甲醇燃料三大下游产业仍然是最大的需求增长点，其次为甲醛、MTBE、BDO、有机硅等下游产业。

甲醇国内外贸易情况

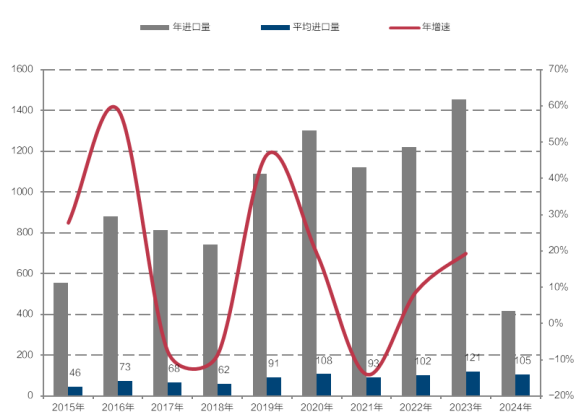
- 甲醇产销分离的供需格局导致甲醇国际贸易非常活跃，主要出口国家均对中国市场出口甲醇。



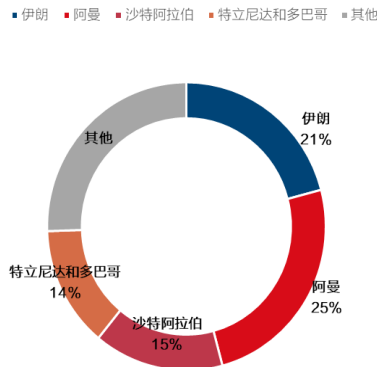
数据来源：郑商所 新闻整理

■ 中国甲醇进口情况

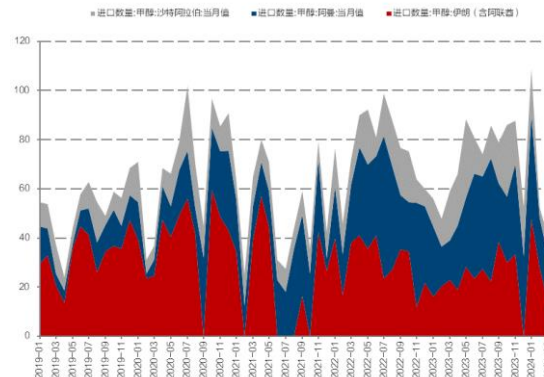
- ✓ 2023年中国甲醇累计进口量1455.3万吨，较2022年涨幅近20%，中国甲醇进口量稳步攀升。月均进口量121万吨，创造历史新高水平。
- ✓ 进口来源方面，我国甲醇进口货源主要来自中东、南美等区域。海关数据显示，阿曼自2022年起超越伊朗成为我国最大的甲醇进口来源国，占比达到25%，其次是伊朗、沙特阿拉伯和特立尼达和多巴哥。伊朗仍然是我国重要的进口来源国，占到总进口量的30-40%



甲醇年进口量（单位：万吨）



中国进口来源国占比（单位：%）

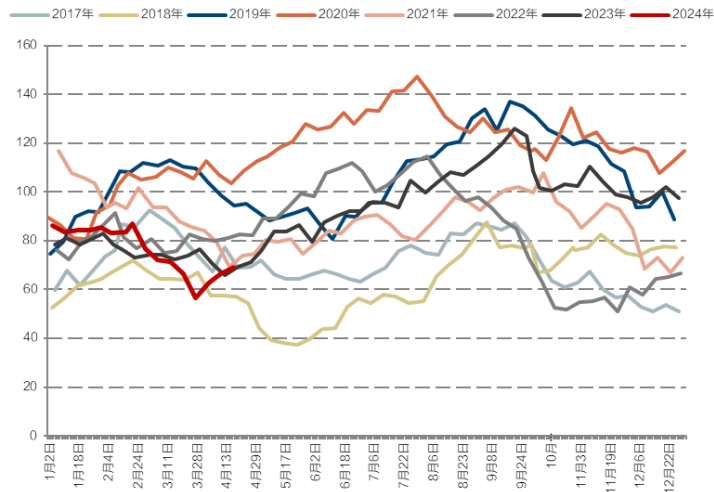


中东部分进口量（单位：万吨）

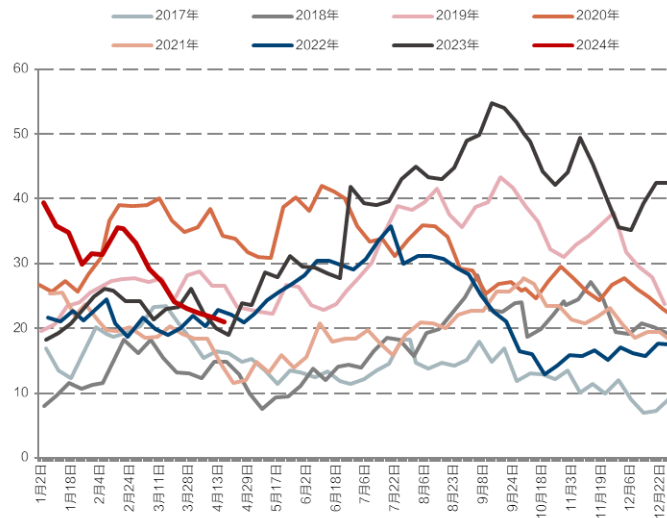
数据来源：卓创、国信期货

■ 甲醇港口库存

- ✓ 2023年中国港口甲醇库存均值约为91万吨，较2022年库存水平上涨10%
- ✓ 2024年港口库存均值仅有76万吨，处于近6年来最低库存水平



图：甲醇库存季节性（单位:万吨）

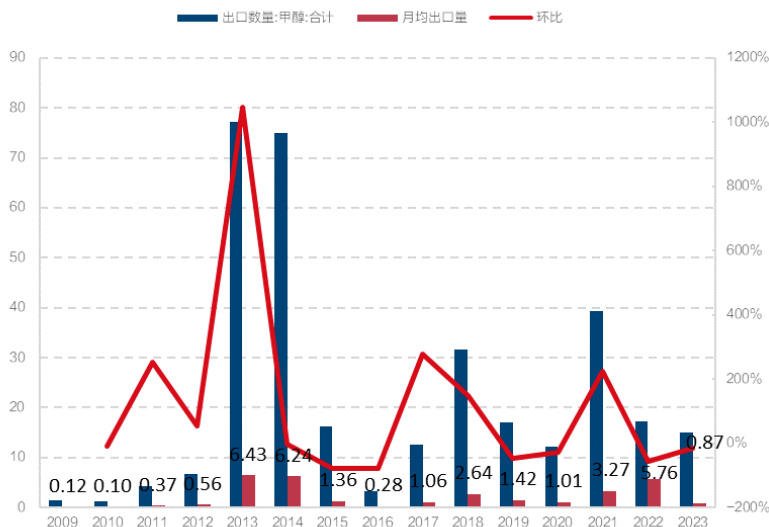


图：甲醇港口可流通库存（单位:万吨）

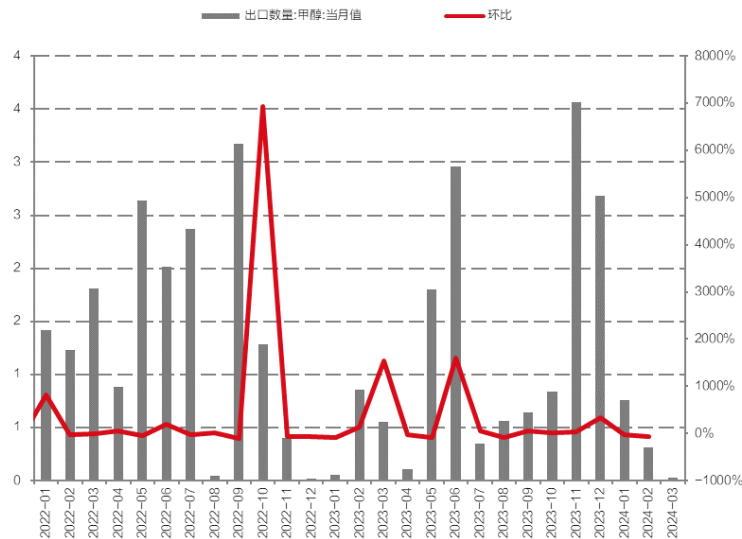
数据来源：WIND、卓创、国信期货

中国甲醇出口情况

- ✓ 中国甲醇出口量逐年减少，2023年累计出口量14.92万吨，较2022年降幅13.65%
- ✓ 2024年截止4月，出口量维持较低水平



图：甲醇年出口数量（单位：万吨）

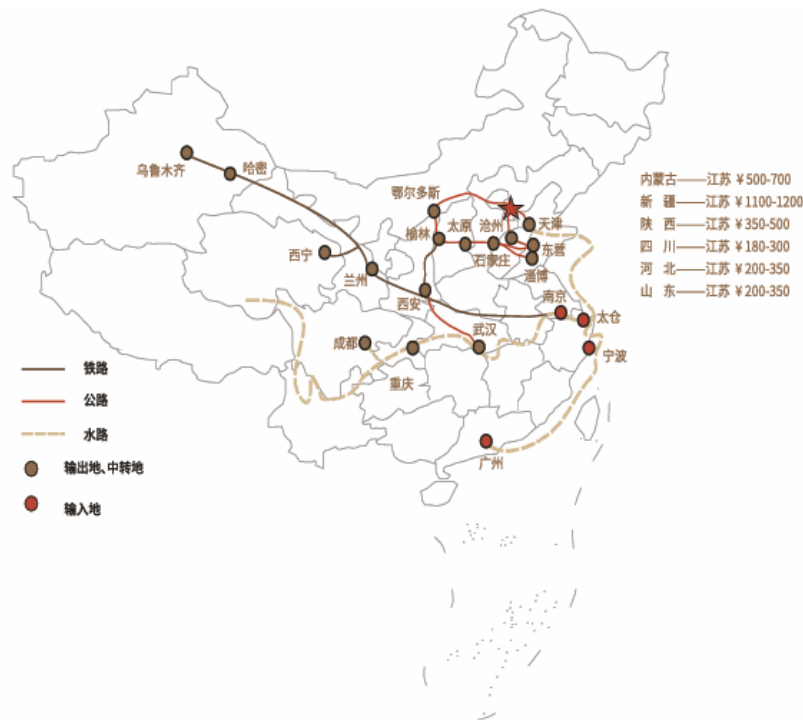


图：甲醇出口量当月值（单位：万吨）

数据来源：WIND、卓创、国信期货

国内贸易格局

- 国内甲醇生产装置主要分布在内蒙古、陕西、宁夏等内陆地区，消费中心相对集中在华东和华南地区（西北地区自给自足）。
- 国内甲醇贸易总体上呈现**由西向东、由北向南**流动的态势，交通运输一般是以陆路（火车或汽车）长途运输为主，水路为辅。
- 甲醇的运输成本整体也比较高，占甲醇价格的15-30%，运费的波动对甲醇价格也产生明显影响。



数据来源：郑商所

Part2

第二部分

甲醇期货市场介绍

甲醇期货合约

- 2011年10月28日，甲醇期货在郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）挂牌上市，开创了国内液体化工品、危险化学品期货上市先河

交易品种	甲醇
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价 $\pm 4\%$ 及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1-12月
交易时间	上午9：00—11：30，下午13：30—15：00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所甲醇期货业务细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	MA
上市交易所	郑州商品交易所

- 甲醇期货市场的参与者包括生产企业、贸易商、投资者等：
 - （1）生产企业通过期货市场进行套期保值，降低经营风险；
 - （2）贸易商则利用期货市场进行价格发现和风险管理；
 - （3）投资者则通过买卖期货合约获取投资收益。
- 进行甲醇期货交易，主要有投机、套利、套保三种模式：
 - （1）期货投机交易指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。
 - （2）期货套利是指利用相关市场或者相关合约之间的价差变化，在相关市场或者相关合约上进行交易方向相反的交易，以期在价差发生有利变化而获利的交易行为。期货市场与现货市场之间的价差进行的套利行为，称为期现套利。期货市场上不同合约之间的价差进行的套利行为，称为价差交易。
 - （3）期货套期保值是指企业在买进（或卖出）实际货物的同时，在期货交易所卖出（或买进）同等数量的期货合约作为保值。

- **交易规则灵活：**甲醇期货市场采用T+0交易制度，允许投资者在当天进行多次买卖操作。同时，市场支持双向交易，投资者既可以做多也可以做空，为投资者提供了更多的交易策略选择。
- **杠杆效应明显：**甲醇期货市场采用保证金制度，投资者只需缴纳一定比例的保证金即可进行交易，甲醇期货合约的最低交易保证金标准为5%。这使得投资者能够以较小的资金控制较大的合约价值，放大了盈利的可能性，这也意味着投资者需要承担较高的风险。
- **波动性强：**甲醇期货市场价格受到多种因素的影响，包括供需关系、宏观经济形势、政策变化等。这些因素使得甲醇期货价格具有较强的波动性，为投资者提供了丰富的交易机会。
- **交割制度完善：**甲醇期货市场具有完善的交割制度，买卖双方可以按照交易所规定的条件和程序进行实物交割或现金结算。注意，自然人持仓不能进入交割月。实物交割使得期货市场与现货市场紧密相连，有助于保持价格发现和套期保值功能的发挥。

甲醇期货交割

(一) 交割资质：一般纳税人；具备甲醇生产、储存、使用、经营、运输资质的客户；能够交付或者接收甲醇增值税发票的法人。

(二) 交割单位：10 吨

(三) 基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 工业用甲醇》（GB 338-2004）规定的**优等品甲醇**，其中“乙醇的质量分数”指标不作要求。

(四) 交割基准价：甲醇期货合约的交割基准价为该期货合约的基准交割品在基准交割仓库出库时的汽车板交货的含税价格。

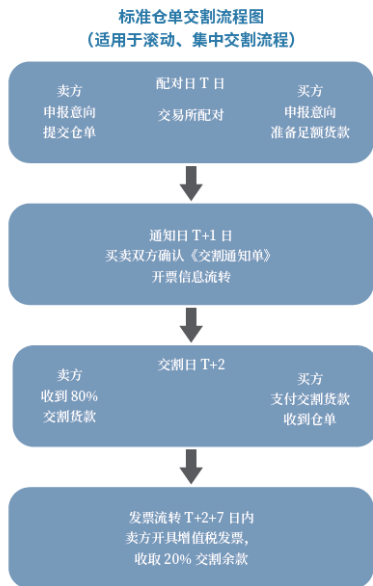
(五) 交割费用

项目	费用标准			
仓储费	2 元 / 吨·天			
交割手续费	0.5 元 / 吨			
仓单转让、期转现手续费	0.5 元 / 吨			
入出库费用	运输方式	汽车	火车	轮船
	入库（元 / 吨）	5	10	10
	出库（元 / 吨）	0	10	10
	注：1、仓储费中包含损耗，注册仓单时仓库不再另扣损耗。 2、汽车入出库费用中包含作业费（库场管理、操作输油管线）、过磅费；轮船入出库费用中包含作业费（驳船与储罐间输送费用、库场管理）、过磅费等，不含港建费；火车入出库费用中包含作业费（库场管理、操作输油管线）、过磅费等。			

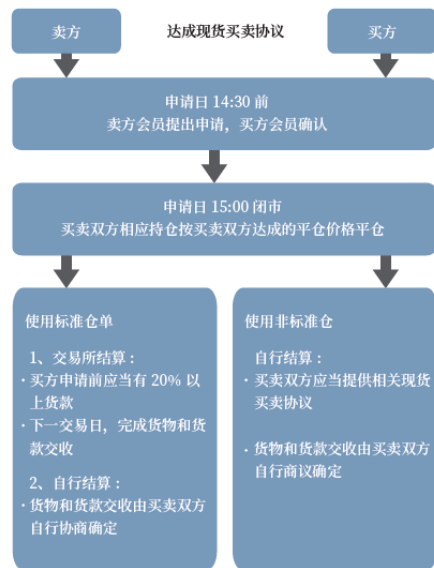
质检机构检验费用	
项目	检验费（元 / 样）
1 色度 / Hazen 单位（铂-钴色号）	100
2 密度（ ρ_{20} ），g/cm ³	150
3 沸程（0℃, 101.3kPa，在 64.0℃-65.5℃范围内，包括 64.6 ± 0.1℃）/℃	250
4 高锰酸钾试验 /min	300
5 水混溶性试验	150
6 水的质量分数 /%	150
7 酸的质量分数（以 HCOOH 计）/% 或碱的质量分数（以 NH ₃ 计）/%	200
8 羟基化合物的质量分数（以 HCHO 计）/%	200
9 蒸发残渣的质量分数 /%	300
10 硫酸洗涤试验 / Hazen 单位（铂-钴色号）	200
1-10 项全部检验的费用	2000
注：1. 委托指定质检机构扦样的，扦样费用为 500 元 / 样。 2. 委托指定质检机构检重的，费用为 1000 元 / 批（罐）。 3. 委托指定质检机构扦样或检重的，交通费为 50 公里以内的 200 元 / 次，超过 50 公里的另计。	

（六）交割方式及流程

郑商所甲醇期货交割方式按照时间可分为滚动交割、集中交割、期转现交割。



图：甲醇标准仓单交割流程



图：甲醇期转现交割流程

■ 甲醇期货仓单是连接期货市场和现货市场的关键纽带：

首先，标准仓单是指仓库或厂库按照交易所规定的程序提交仓单注册申请后，经交易所注册，可用于证明货主拥有实物或者可予提货的**财产凭证**。代表了实际存在的甲醇货物。这使得期货市场的交易有了现实的货物基础，**仓单的存在使得期货合约的价格能够更紧密地反映现货市场的供求状况。**

其次，**仓单的数量和变化能够影响期货市场的价格走势**。当仓单数量增加时，通常意味着现货市场供应增加，这可能会对期货价格产生下行压力。相反，仓单数量减少则可能表明现货供应紧张，进而推高期货价格。因此，仓单的变化成为投资者判断市场趋势的重要参考。

此外，仓单在风险管理方面也发挥了重要作用。甲醇仓单具有信用度高、流通性好和价值高的特征，是一种很好的信贷品种。它可用于**交割、转让、提货和质押**，也可用于**冲抵期货交易保证金**。企业可以利用仓单进行融资，缓解短期资金压力。甲醇标准仓单质押的主要做法是将注册仓单抵押给期货交易所，并获取大约相当于仓单价值80%的金额。质押得到的金额只能用作期货交易所需保证金，不得用于支付期货交易的相关亏损、费用、贷款和税金等款项。

甲醇期货交割仓库名录



仓库编码	地区	仓库名称	联系人	联系方式	地址	升贴水	铁路到站或船运码头或提货点
801	江苏省	太仓阳鸿石化有限公司	李晓梅	固话: 0512-53370167 手机: 13776181321 传真: 0512-53370155	江苏省太仓市港口开发区石化路1号	0	阳鸿码头
803	江苏省	南通千红石化港储有限公司	张晓冬	固话: 0513-83590920 手机: 18851310799 传真: 0513-83590921	江苏省南通市经济技术开发区通盛南路6号	0	千红码头
806	江苏省	江阴华西化工码头有限公司	张敏	固话: 0510-86668555 手机: 13812139676 传真: 0510-86668559/8560	江苏省江阴市石庄开发区西区诚信路1号	0	华西码头
807	江苏省	江苏海企化工仓储股份有限公司	毛莉	固话: 0523-86991236 手机: 15152993690 传真: 0523-86991227	江苏省泰州市高港区永安洲镇工业园	0	槽车 船舶
812	江苏省	江阴澄利散装化工有限公司	周东	固话: 0510-86668728 手机: 13914287099	江阴市滨江西路1200号	0	
815	广东省	东莞市百安石化仓储有限公司	梁文立	固话: 0769-89985600 手机: 13922175242 传真: 0769-89985818	广东省东莞市沙田镇立沙岛精细化工园区	0	铁路到站: 无 船运码头: 东莞市虎门港同舟石化码头有限公司 提货点: 东莞市沙田镇立沙岛
817	广东省	广州发展碧辟油品有限公司	张昌志	固话: 020-84684191 手机: 13928830100	广东省广州市南沙区环市大道北19号	0	广州港发石油化工有限公司
821	江苏省	南通阳鸿石化储运有限公司	陈亮	电话: 0513-87688020 手机: 15862704117 传真: 051387688019	江苏省如皋市长江镇堤顶路65号	0	
822	江苏省	常州华润化工仓储有限公司	许鹏	固话: 0519-81697028 手机: 18015858060 传真: 0519-81697058	江苏省常州市新北化工园区龙江北路1585号	0	
823	江苏省	建滔(常州)石化码头有限公司	承兰芬	固话: 0519-81697815 手机: 13338184371 传真: 0519-85777868	江苏省常州市滨江化工园区新化路88号	0	301库/燕京库/建滔(常州)石化码头
825	江苏省	张家港保税区长江国际港务有限公司	蔡奇勇	固话: 0512-58387580 手机: 18951130879 传真: 0512-58387226/0512-58387392	江苏苏州张家港保税区西物流园区南京路长江国际	0	自用码头
826	广东省	广州中石油鸿业储运有限公司中石油广州南沙油库	潘毅辉	固话: 020-39090701 手机: 13503097809 传真: 020-39090706	广州市南沙区黄阁镇小虎岛南湾洲路1号	0	船运码头
827	江苏省	中国石化化工销售有限公司江阴化工库	吴琼	固话: 0510-68822926 手机: 15261619771 传真: 0510-68822729	江苏省江阴市澄江街道安全村安全路68号	0	船运码头/提货点
828	江苏省	江苏长江石油化工有限公司	徐宪峰	固话: 0512-53719630 手机: 13962410054 传真: 0512-53646877	江苏省太仓市太仓港港口开发区滨江南路8号	0	太仓港长江石化码头

829	江苏省	张家港保税区长江国际扬州石化仓储有限公司	邹丛燕	固话: 0514-83211611 手机: 13773355515 传真: 0514-83211611	江苏省仪征市扬州化学工业园区中化路3号	0	江苏省仪征市扬州化学工业园区中化路3号
830	江苏省	连云港荣泰化工仓储有限公司	李善虎	固话: 0518-81390399 手机: 18795586658 传真: 0518-81393003	连云港市徐圩新区港前大道9层办公楼205室	-180	连云港新荣泰码头有限公司
831	河北省	京唐港液体化工码头有限公司	王海涛	固话: 0315-2916034 手机: 15373565156 传真: 0315-2916044	河北省唐山市海港开发区京唐港液体化工码头有限公司	-200	铁路到站: 聂庄站; 船运码头/提货点: 京唐港液化码头;
厂库							
仓库编号	地区	仓库名称	联系人	联系方式	地址	升贴水	铁路到站或船运码头或提货点
809	河南省	河南省中原大化集团有限责任公司	陈魁	固话: 0393-8953394 手机: 15203932180 传真: 0393-8958779	河南省濮阳市华龙区人民路西段	-200	铁路到站: 濮阳地铁中原大化煤化工专用线; 提货点: 河南省濮阳市濮水路与石化路交叉口西南角中原大化甲醇事业部
810	山东省	兖矿煤化供销有限公司 (厂库)	黄道岭	固话: 0537-5309052 手机: 13563785071 传真: 0537-5309052	办公地点: 山东邹城西外环路1888号	-200	兖矿国宏化工有限公司 (山东邹城市北外环国宏大道)
811	山东省	新能凤凰 (滕州) 能源有限公司	魏玮	固话: 0632-2225988 手机: 15006733119 传真: 0632-2225699	山东省滕州市木石镇	-200	
818	河北省	定州天鹭新能源有限公司	尚永定	固话: 0312-5533668 手机: 18831900511 传真: 0312-5533891	河北省定州市定曲路北側	-260	无
819	内蒙古	内蒙古博源联合化工有限公司 (厂库)	李有军	固话: 0477-8139329 手机: 13304771379 传真: 0477-8139326	内蒙古鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街91号博源大厦710室	-600	东乌铁路浩勒报吉站 (蒙能专用线)
820	内蒙古	新能能源有限公司	周向博	固话: 0477-2257774 手机: 17747700567 传真: 0477-2258278	内蒙古自治区达拉旗王爱召镇园子圪卜村	-600	
保税交割仓库							
仓库编码	地区	仓库名称	联系人	联系方式	地址	升贴水	铁路到站或船运码头或提货点
817	广东省	广州发展碧辟油品有限公司	张昌志	固话: 020-84684191 手机: 13928830100	广东省广州市南沙区环市大道北19号	0	广州港发石油化工码头公司
825	江苏省	张家港保税区长江国际港务有限公司	蔡奇勇	固话: 0512-58387580 手机: 18951130879 传真: 0512-58387226	江苏苏州张家港保税区西物流园区南京路长江国际	0	自用码头

Part3

第三部分

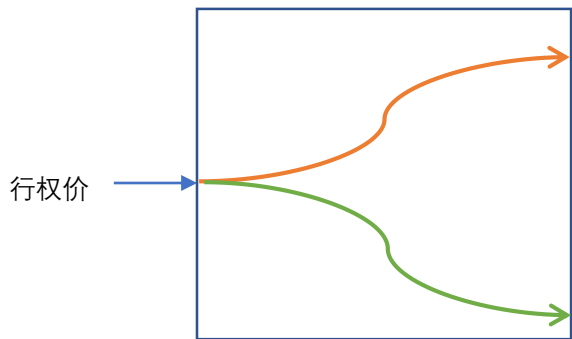
甲醇期权市场介绍

甲醇期权合约

合约标的物	甲醇期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手甲醇期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与甲醇期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到10000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	上午9：00—11：30，下午13：30—15：00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第15个日历日之前（含该日）的倒数第3个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 ≤ 2500 元/吨，行权价格间距为25元/吨； 2500 元/吨 $<$ 行权价格 ≤ 5000 元/吨，行权价格间距为50元/吨；行权价格 > 5000 元/吨，行权价格间距为100元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：MA-合约月份-C-行权价格 看跌期权：MA-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

- 2019年12月16日，甲醇期权作为国内首批化工类期权正式挂牌交易。

- 期权是一种**选择权**，规定合约买方具有能在未来某**特定时间内**拥有以**特定价格买入或卖出**一定数量**标的资产的权利**。
- **买方缴纳权利金**，权利方；**卖方收取权利金**，对买方具有履约的义务
- 行权：买方依据期权合约行使买入或卖出标的的权利；行权价：买入或卖出标的资产的约定价格



看涨期权 (Call)：赔上涨，下跌不赔

期权买方有权在未来以行权价向期权卖方**买入**标的

看跌期权 (Put)：赔下跌，上涨不赔

期权的买方有权在未来以行权价向期权卖方**卖出**标的

甲醇期货、期权市场优势



甲醇期权自2019年12月16日起在郑州商品交易所上市交易，它的上市不仅有助于稳定企业的生产经营，促进相关产业结构的优化和高质量发展，同时也为相关的场外期权提供了可参考的定价基准及风险对冲途径。

- ✓ 风险管理优势：期权工具在风险管理中具有独特功能。甲醇期权能够利用**少量资金**和**多腿组合**的优势，为企业锁定风险，稳定经营。此外，期权操作具有**非线性损益的特性**，使得风险管理策略更加灵活多样。企业可以根据自身的生产经营状况和现货流转情况，制定适当的期权策略，实现精准套保，达到降本增效的目的。
- ✓ 资金占用和费率优势：对甲醇企业而言，期权的直观优势在于其**资金占用和费率较少**。如果企业能够合理运用期权工具，可以发挥买权的“保险”作用和卖权的“基差优化”作用，从而更有效地管理风险。
- ✓ 市场接受度高：随着市场金融化程度的提高，甲醇期权由于其独特的风险管理功能，正逐步被产业企业所接受。期权工具以其灵活性、杠杆效应和无需实物交割等特点，为投资者提供了更多的交易机会和风险管理场景。

甲醇期货与期权的推出，为参与者提供了多样化工具，为产业链企业建立了立体化的衍生品生态圈。目前，甲醇期货、期权已成为产业链企业规避风险、稳健经营的重要工具。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料 and 数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可
【2012】116号

分析师：郑淅予

从业资格号：F3016798

投资咨询号：Z0013253

邮箱：15291@guosen.com.cn

电话：021-55007766-305165

