

# 乙二醇期货挂牌上市

活跃度可期 投资需审慎

12月10日,乙二醇期货合约在大连商品交易所(下称“大商所”)正式挂牌上市。行业专家表示,当前乙二醇的进口依存度虽逐年降低,但每年进口量占消费量的比例仍超50%。乙二醇期货的挂牌上市,能够助力相关企业更好应对采购风险与价格波动。

## 上市意义重大

据了解,乙二醇期货合约交易代码为EG,交易单位为10吨/手,报价单位为元/吨,最小变动价位为1元/吨,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%。乙二醇期货合约月份为1至12月,最后交易日为合约月份倒数第4个交易日,最后交割日为最后交易日后第3个交易日。

“我国是全球最大的化纤生产和消费国,乙二醇作为化纤产业的基础原料之一,上承石油化工、下启聚酯纤维,是联系两大国民经济支柱产业的重要枢纽。”中国证监会期货监管部主任罗红生在乙二醇上市仪式中表示,乙二醇期货上市后,将与PTA期货相得益彰,为聚酯产业提供更完整、更全面的原料避险工具体系,促进相关产业的健康发展。

“乙二醇期货的上市,也是对相关行业产业链的补全。”海证期货研究所所长蒋海辉对《上海金融报》记者指出,在乙二醇期货上市前,产业链下游企业对于原料成本的上升基本上“无能为力”,没有办法实现套期保值、价格对冲。乙二醇期货上市后,产业链得以完善,不但能明显提升后期加工企业的风险对冲能力,对生产企业锁定价格风险也大有裨益。

中国石化联合会副会长傅向升同时指出，我国是全球最大的乙二醇进口国和消费国，乙二醇期货上市对于进一步发挥期货市场服务实体经济能力，满足化工行业风险管理需要，保障化工产业健康稳定和高质量发展都具有重要而深远的意义。

相关统计显示，2007至2017年十年间，我国乙二醇产量年均增长16.1%，表观消费量(当年产量加上净进口量)年均增长8.5%，是全球最大的乙二醇进口国和消费国。2017年，我国乙二醇产能达806万吨，产量614.6万吨，约占全球总产量的22%；表观消费量1430.7万吨，约占全球消费总量的50%。

### 活跃度可期

“乙二醇期货的后市市场活跃度，以及市场份额、关注度都会非常高。”蒋海辉表示，乙二醇价格波动剧烈，产业链上下游企业的利润状况备受影响，因此对乙二醇的套保需求特别大。“据了解，在乙二醇期货未上市前，相关企业便已经设立期货部，研究该品种的交易情况，有些企业还在积极争取设立乙二醇交割厂库资格。”

据统计，近年来乙二醇价格波动剧烈。2015—2017年三年间，乙二醇价格年内波动幅度分别为94.2%、88.1%和46.6%。2017年2月上旬，乙二醇市场价一度达到8285元/吨的全年高点，至5月中旬价格下跌至5650元/吨，价差达2635元/吨。

据悉，长期以来乙二醇国内外现货贸易以安迅思(ICIS)或中国化纤网(CCF)报价为主要参考。不过，随着近年来市场价格剧烈波动，产业企业对上市乙二醇期货、利用期货工具定价和管理风险的需求越来越高。据了解，去年底，桐昆集团、恒力集团、江苏国望高科、恒逸石化公司等12家大型聚酯企业曾公开联名表示，支持大商所尽快

上市乙二醇期货，规避原料价格波动风险，稳定原料供应和锁定采购成本。

## 投资仍需审慎

据悉，首批乙二醇上市交易合约为 EG1906、EG1907、EG1908、EG1909、EG1910、EG1911，挂牌基准价均为 6000 元/吨。“乙二醇期货 6000 元/吨的挂牌基准价，与上一个工作日的乙二醇现货市场均价基本呈现平水状态(现货基准价格 12 月 7 日在 5950 元/吨左右)。”蒋海辉表示，当前现货市场提库价在 5800—5900 元/吨，盘面低开是合理的。

据了解，12 月 10 日，乙二醇上市首日开盘跌超 7%。同时，现货市场 10 日基准价格也下调了 100 元/吨左右，主流乙二醇参考价格报 5865 元/吨。

在具体交易策略方面，蒋海辉指出，乙二醇期货上市后，价格波动应较大，需规避价格波动风险。“现货贸易市场特点表明，乙二醇是一个进口依存度相对较高(常年超过 50%)的品种，包括贸易商、代理商在内的市场参与者相对较多，这使得在期货合约上市前，乙二醇现货贸易呈现相对活跃的特点。不过，品种的活跃也代表着价格的不稳定性，容易出现价格剧烈波动情况，在这种背景下，产业客户需更加关注现货市场，在盘面上发挥产业背景优势；而其他投资者也应适当衡量交易风险，审慎参与市场。”

“伴随着宏观的悲观预期，以及贸易摩擦下游聚酯纺织行业的赶工现象，对乙二醇上市后的投资策略，整体判断相对偏空。”海证期货能源化工高级分析师于晓冰对《上海金融报》记者表示，加之目前乙二醇合约刚刚上市，价差结构还未明显形成，投资者可以等待乙二

醇合约的价差结构建立之后，找寻价差中跨期套利的机会。

（田忠方）