

乙二醇期货简介

2018 年 11 月 16 日，中国证监会正式批复乙二醇期货品种于 12 月 10 日在大商所上市交易。

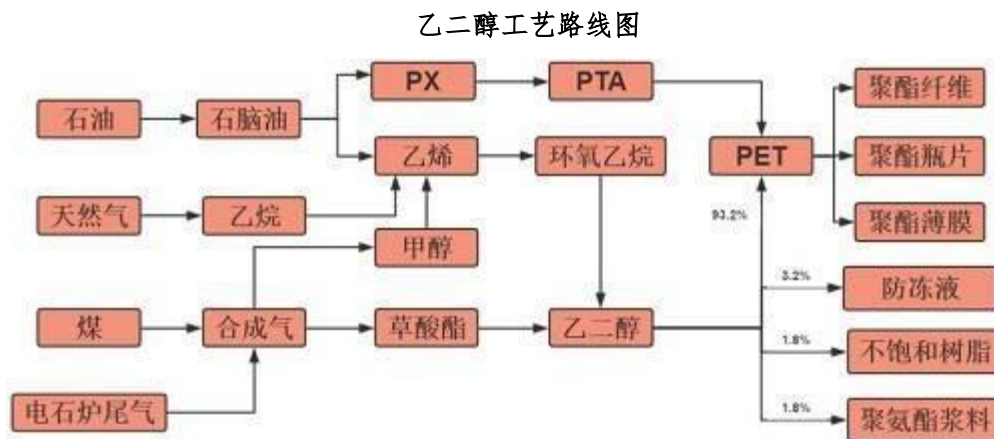
一、乙二醇期货上市的重要意义

乙二醇是聚酯的上游，从整个聚酯链条来看，聚酯企业生产原料主要为 PTA 和乙二醇等，乙二醇期货上市，为聚酯产业增加了新的管理原料成本的衍生品工具，为企业构建更完整、更全面的原料避险工具体系，对乙二醇产业发展和聚酯企业对冲风险都有好处。

二、乙二醇简介

乙二醇 (Mono ethylene glycol, MEG) 又名“甘醇、1,2-亚乙基二醇”，简称 EG，结构式 $\text{HOCH}_2\text{CH}_2\text{OH}$ ，分子式 $\text{C}_2\text{H}_6\text{O}_2$ 。常温下为无色、无臭、有甜味的粘稠液体，是一种重要的石油化工基础有机原料，主要用于生产聚酯纤维（涤纶）、聚酯瓶片、聚酯薄膜、防冻液等。

三、乙二醇产业链情况



目前，乙二醇工艺路线包括乙烯法和草酸酯法。

乙烯法根据原料和工艺不同，可以分为石油乙烯法、乙烷乙烯法和 MTO 乙烯法。全球生产乙二醇主流路线是乙烯法，中东和北美多采用乙烷乙烯路线，主要由于当地乙烷成本低廉。我国目前采用最多的是石油乙烯路线，但由于我国缺油少气，国内石油乙烯法生产乙二醇产业发展受限。

草酸酯法是指以煤为原料，通过气化、变换、净化及分离提纯后分别得到 CO 和 H₂ 其中 CO 通过催化偶联合成及精制生产草酸酯，再经与 H₂ 进行加氢反应并通过精制后获得聚酯级乙二醇的过程。该工艺流程短，成本低，发展势头也最为迅猛。

四、乙二醇供需状况

（一）全球乙二醇供需状况

全球乙二醇产能增长较快，供给较为宽松。据统计，2017 年全球乙二醇产能为 3163 万

吨，全球乙二醇生产能力主要集中在中东、东北亚和北美地区。中东乙二醇的需求量很小，中东成为全球乙二醇的主要出口地区。

全球来看，乙二醇主要用于聚酯（PET）纤维、薄膜及树脂。聚酯系列产品耗用的乙二醇占世界产量一般以上。第二大用途是作 PET 瓶用树脂，其它一些小用途有用作除冰液和表面涂料等。

（二）国内乙二醇供需状况

1、供给情况

截止 2017 年，我国乙二醇产能为 833.5 万吨，乙二醇产量为 618.3 万吨，我国乙二醇产能占全球产能的 26.35%。至 2018 年 11 月，国内乙二醇产能 1055.5 万吨，煤制乙二醇总产能为 426 万吨。

国内乙二醇产能产量

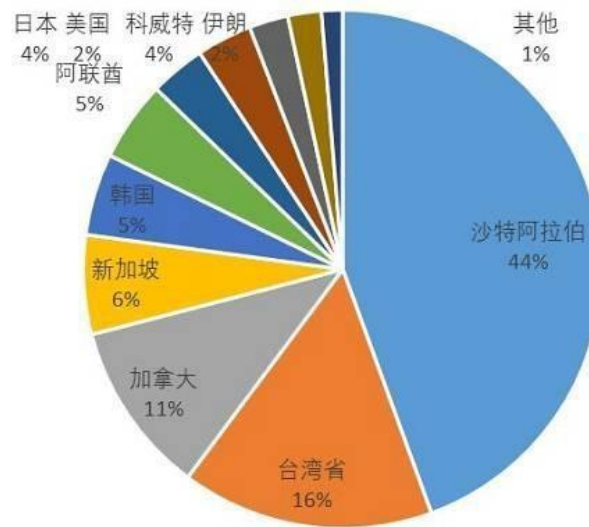


中国聚酯产能占全球产能的一半以上，我国乙二醇产能居全球第一，但国产乙二醇仍无法满足中国庞大的需求，每年需要从中东和北美进口大量乙二醇。2017 年，我国进口乙二醇 871.62 万吨，出口乙二醇 1.81 万吨，对外依存度为 58.8%。其中沙特、台湾和加拿大依旧是乙二醇进口货源的主要来源国（地），这三个地区进口总量占国内总进口量的 71% 左右。

我国乙二醇供需统计（万吨）



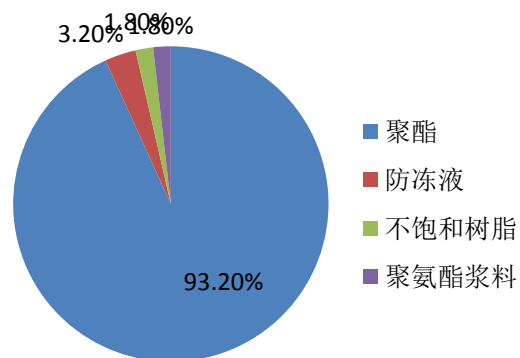
2017 年我国乙二醇进口来源国/地



2、消费情况

(1) 消费结构

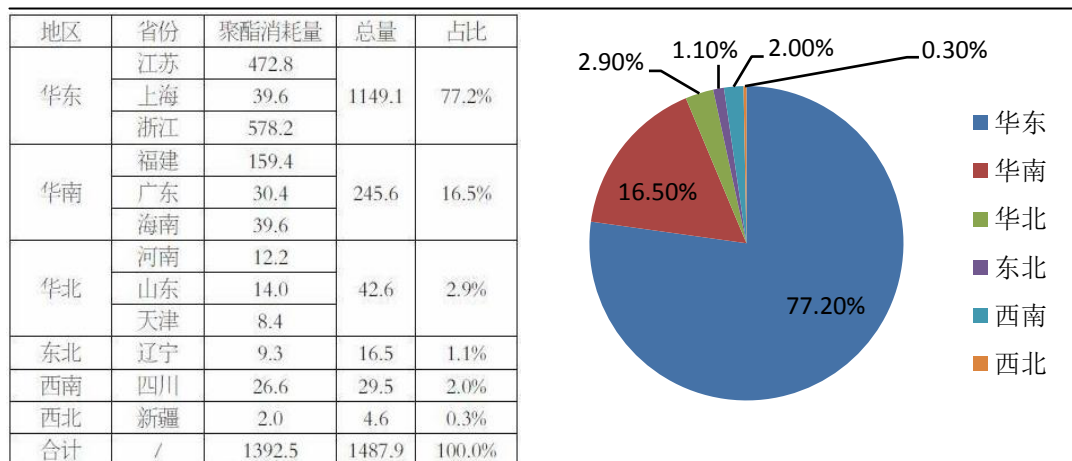
乙二醇主要用于生产聚酯，占比高达 93.2%，其他下游包括防冻液、不饱和树脂和聚氨酯浆料，占比分别是 3.2%、1.8%和 1.8%。聚酯领域的产品主要为涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯切片（包括纤维级切片、瓶用切片和薄膜切片）。



(2) 消费区域分布

我国聚酯生产企业集中度非常高，主要分布在华东地区，而区内尤以浙江与江苏两省最为集中。2017 年仅聚酯行业江苏省的乙二醇消费量就达 473 万吨，浙江省为 578 万吨，这两个省份的聚酯产能占到全国聚酯总产能的 72%，产量约占 78%。而我国乙二醇主要的仓储均靠近消费地，主要分布在张家港、太仓、宁波、江阴等地。

我国乙二醇消费区域情况



五、乙二醇期货

(一) 合约草案

交易品种	乙二醇
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
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份倒数第 4 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所乙二醇交割质量标准 (F/DCE EG001-2018)
交割地点	大连商品交易所乙二醇指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	EG
上市交易所	大连商品交易所

(二) 交割标准

序号	项目	指标
1	外观	透明液体，无机械杂质
2	乙二醇，w/%	≥99.9
3	二乙二醇，w/%	≤0.050
4	1,2-丁二醇，w/%	≤0.01
5	碳酸乙烯酯，w/%	≤0.005
6	色度 (铂-钴)/号 加热前	≤5

	加盐酸加热后	≤ 20
7	密度 (20℃) (g/cm ³)	1.1128~1.1138
8	沸程 (在 0℃, 0.10133MPa)	
	初馏点/℃	≥ 196.0
	干点/℃	≤ 199.0
9	水分, w/%	≤ 0.08
10	酸度 (以乙酸计) / (mg/kg)	≤ 10
11	铁含量 / (mg/kg)	≤ 0.10
12	灰分 / (mg/kg)	≤ 10
13	醛含量 (以甲醛计) / (mg/kg)	≤ 8.0
14	紫外透光率/%	
	220nm	≥ 75
	275nm	≥ 92
	350nm	≥ 99
15	氯离子 / (mg/kg)	≤ 0.5

资料来源：根据有关资料整理 广金期货