

# 短纤期货合约规则介绍



郑州商品交易所  
Zhengzhou Commodity Exchange

地址：河南省郑州市商务外环路30号

邮编：450008

网址：[www.czce.com.cn](http://www.czce.com.cn)

郑州商品交易所（以下简称郑商所），英文名称Zhengzhou Commodity Exchange，英文缩写ZCE，成立于1990年10月12日，是经国务院批准成立的我国首家期货市场试点单位。

1993年5月28日，在现货远期交易成功运行两年以后，郑商所正式推出期货交易，首批上市小麦、玉米、大豆、绿豆和芝麻五个品种。

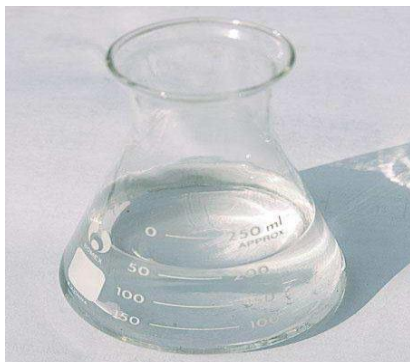
1998年8月，郑商所被国务院确定为全国三家期货交易所之一，隶属于中国证券监督管理委员会，并由其垂直管理。

截至2021年6月，郑商所已挂牌上市23个期货品种和6个期权品种，产品范围涉及粮、棉、油、糖、果和能源、化工、纺织、建材和冶金等等多个国民经济重要领域。



## 郑商所实行会员制

会员大会是郑商所的权力机构，由全体会员组成。理事会是会员大会常设机构，下设咨询顾问委员会和品种、交易、监察、自律管理、财务与审计、技术、风险管理等7个专门委员会。目前共有会员164家；指定交割仓（厂）库296家；指定保证金存管银行14家。



## 01 PX期货

2019年豁免立项  
即将上市



## 02 PTA期货

2006.12.18 PTA期货上市  
2018.11.30 引入境外交易者  
2019.12.16 PTA期权上市



## 03 短纤PF期货

2020.10.12短纤期货PF上市  
2004.6.1棉花期货上市  
2019.1.28棉花期权上市



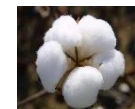
## 04 瓶片PR期货

2019年豁免立项  
即将上市




## 05 纱线期货

2017.8.18棉纱期货CY上市



# 短纤期货合约

交易品种	涤纶短纤（简称“短纤”）
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2元/吨
每日价格最大波动限制	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	每周一至周五（北京时间法定节假日除外）上午 9:00-11:30，下午 1:30-3:00 夜盘21:00-23:00 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《郑州商品交易所交割细则》
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	PF 
上市交易所	郑州商品交易所

## ■ 交易单位：5吨/手

合约价值适中，方便投资者参与，有利于保证市场流动性

## ■ 报价单位：元（人民币）/吨

## ■ 最小变动价位：2元/吨

便于跨品种套利，每单位变动价位次数合理

## ■ 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

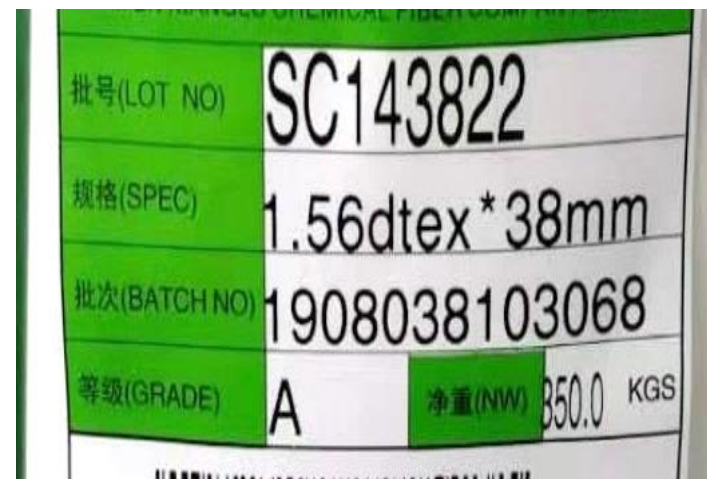
### 2019年部分工业品期货合约价值

品种	合约单位 (吨/手)	合约价格 (元/吨)	合约价值 (元/手)
甲醇	10	2352	23520
燃料油	10	2767	27670
PTA	5	5840	29200
玻璃	20	1497	29940
PVC	5	6780	33900
塑料	5	7825	39125
螺纹钢	10	4044	40440
聚丙烯	5	8395	41975
涤纶短纤	5	8493	42465
动力煤	100	602.7	60270
铝	5	13830	69150
铁矿石	100	813	81300
铜	5	47000	235000

# 基准交割品

## 基准交割品

原生纺纱用1.56dtex×38mm、圆形截面半消光本色涤纶短纤（以下简称1.56dtex短纤）



## 基准交割品选择原因

### 1. 可供交割量大，1.56dtex短纤是涤纶短纤中最大的品种。

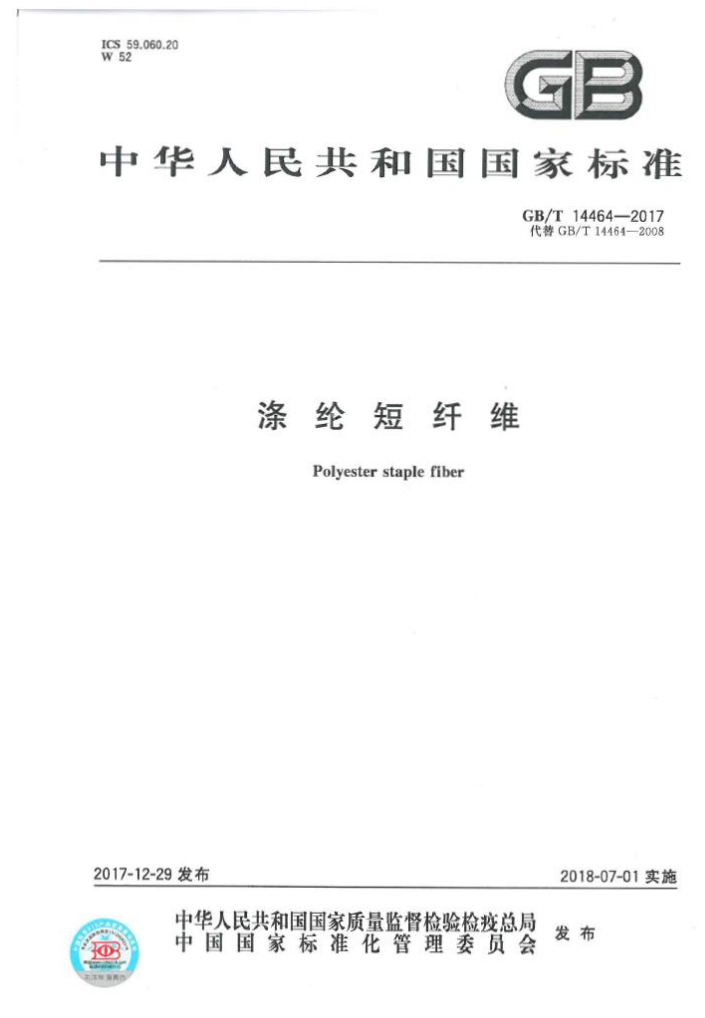
2019年1.56dtex短纤产量约292万吨，约占原生短纤总量的50%，产值229亿元。可供交割量充足

### 2. 价格代表性高，1.56dtex短纤是纺纱用短纤的价格标杆。

其他规格的纺纱用短纤以1.56dtex短纤为定价基准

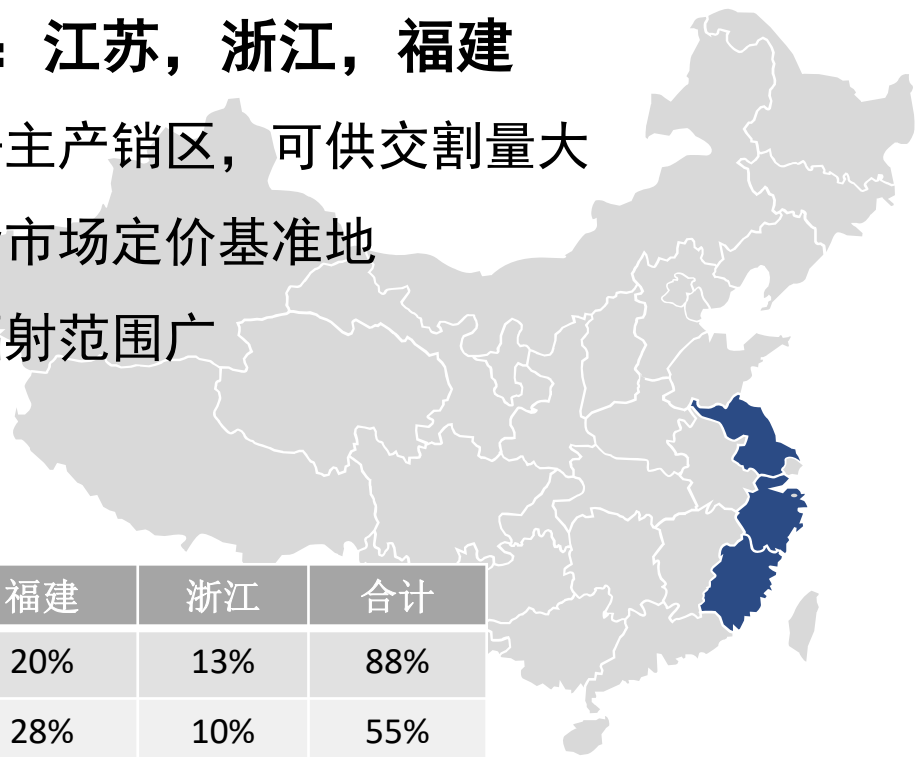
# 交割品级

项目	国标优等品	交割标准(拟)
断裂强度/(cN/dtex)	$\geq 5.50$	
断裂伸长率/%	$M1 \pm 4.0$ ; $18 \leq M1 \leq 35$	
线密度偏差率/%	$\pm 3.0$	
长度偏差率/%	$\pm 3.0$	
超长纤维率/%	$\leq 0.5$	同国标棉型优等品
倍长纤维含量/(mg/100g)	$\leq 2.0$	
疵点含量/(mg/100g)	$\leq 2.0$	
卷曲数/(个/25mm)	$M2 \pm 2.5$ ; $8 \leq M2 \leq 14$	M值由交割品牌的生产企业向交易所报备,并向市场公布。
卷曲率/%	$M3 \pm 2.5$ ; $10 \leq M3 \leq 16$	
180°C干热收缩率/%	$M4 \pm 2.0$ ; $M4 \leq 7$	
比电阻/ $\Omega \cdot \text{cm}$	$\leq M5 \times 10^8$	
10%定伸长强度/(cN/dtex)	$\geq 3.00$	
断裂强力变异系数%	$\leq 10.0$	
含油率/%	[0.1, 0.2]	纺纱稳定性
回潮率/%	[0.3, 0.6]	3次公开征集市场意见



- **基准交割区域：江苏，浙江，福建**
- 三省是我国短纤主产销区，可供交割量大
- 三省是短纤现货市场定价基准地
- 外销比例大，辐射范围广

- **交割区域间不设升贴水**
- 三省短纤价差较小，且不固定



	江苏	福建	浙江	合计
产量占比	55%	20%	13%	88%
消费占比	17%	28%	10%	55%



## 厂库交割

### ■ 区分纺纱用与水刺用

行业内尚无区分纺纱用和水刺用涤纶短纤的方法和标准，厂库可以确保交割货物质量，保障交割商品质量

### ■ 减少仓储变质风险

### ■ 减少入库环节，降低交割成本

### ■ 厂库以银行保函或现金担保注册，具有注册便利等优点

### ■ 厂库可以满足买方的个性化需求，经双方协商可交割不同规格的短纤

## 品牌交割



### 保障交割质量

交割品必须是经郑商所认定的短纤生产厂家生产的商品  
申请交割品牌的厂家需提供五项M值，备案后不得擅自更改

非交割品牌的短纤不能交割，打消企业接货顾虑



### 品牌间不设置升贴水

各短纤品牌间现货价差较小，且价差不稳定。

# 短纤全厂库交割+交割品牌

24家交割厂库（含13家贸易商厂库）+13个交割品牌（截止2021.08）

交割区域	交割品牌生产企业	仓单 额度	交割品牌	断裂伸长率 M1 (%)	卷曲数M2 (个/25mm)	卷曲率M3 (%)	180°C干热收 缩率M4 (%)	比电阻M5 (Ω·cm)	日最低发货量 (吨/天)
江苏	江阴新伦化纤有限公司	2	江阴新伦	25	11	12	5	9	1000
	江阴宏凯化纤有限公司	2	江阴宏凯	23	10	12	7	9	1000
	江苏华西村股份有限公司	2	华西化纤	24	12.5	13.5	7	9.9	1000
	宿迁逸达新材料有限公司	2	宿迁逸达	25	11.5	12.5	5.5	9.9	1000
	中国石化仪征化纤有限责任公司	2	仪征化纤	25	11	13	6.5	9.9	1000
	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	1	江南化纤	30	13.5	13.5	5.5	9	500
	江苏德赛化纤有限公司	1	德赛化纤	25	10	13	5	9	500
浙江	浙江恒逸高新材料有限公司	1	恒逸高新	26	12	12.5	6	9.9	500
福建	福建省金纶高纤股份有限公司	2	福建金纶A	22	12	13	6.5	9.9	1000
			福建金纶B	25					
	福建经纬新纤科技实业有限公司	1	福建经纬	26	12	11	7	9.9	500
	福建逸锦化纤有限公司	1	福建逸锦	25	11.5	12.5	6	9.9	500
非厂库	厦门翔鹭化纤股份有限公司	-	厦门翔鹭	28	12.5	12.5	7	7	-
交割品牌	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	-	绍兴恒鸣	24	12	12.5	6	9.9	-

# 仓单管理

- 交割单位：5吨
- 通用仓单：仓单持有人可以选择任一厂库注销；有利于买方就近提货、换货，降低物流成本；降低接货地点错配风险，节约运输成本；提高周转速度
- 包装：符合GB/T 14464-2017规定，包装规格为380kg或350kg

## 交割预报

- 《交割预报单》
- 厂库出具价值不低于货值100%的现金或120%的银行保函等

## 仓单注册

- 仓单类型：信用仓单
- 生产日期：早于仓单注销日120天（含120天）的短纤，货主可以拒收
- 最迟注册时间：  
交割月最后交易日前三个交易日下午3时

## 仓单注销

- 仓单有效期：4个月
- 集中注销：每年1月、5月、9月第15个交易日（含该日）之前注册的标准仓单，应在当月的第15个交易日（含该日）之前全部注销
- 厂库交收的短纤不得出现破包、潮包、严重污染等情况
- 《提货通知单》

## 出库复检

- 短纤交货时，厂库向货主提供符合交割标准的出厂质量检测报告
- 货主或厂库对交割商品重量、质量有异议的，首先与厂库协商解决。协商不成的，可向交易所申请一次复检
- 重量异议，应在货物出库前或交货时提出。质量异议，应在货物出库前提出
- 根据复检结果由厂库或者客户承担相应指标的费用



■ **跌停板制度:** 每日涨跌停幅度不超过上一交易日结算价 $\pm 4\%$

价格波动幅度	>4%	(3%, 4%]	(2%, 3%]	(1%, 2%]	[0%, 1%]
样本占比	0.2%	0.3%	1.1%	7.0%	91.4%

样本统计：华瑞信息2014年1月2日至2018年12月29日期间1246个江苏地区1.56dtex短纤价格

- 交易限额制度
- 大户报告制度
- 强行平仓制度
- 风险警示制度

■ **保证金制度:**最低交易保证金5%

时期	自合约挂牌交割月前一个月第15个日历日	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	交割月
合约价值	5%	10%	20%

■ **限仓制度**

非期货公司会员及客户短纤期货合约限仓标准

时间阶段	自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日	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)
短纤	合约单边持仓量 < 10万	10000	1500
	合约单边持仓量 $\geq 10$ 万	合约单边持仓量 $\times 10\%$	
			300

## 非期货公司会员及客户短纤期货合约限仓标准

阶段条件		最大单边持仓 (手)	解释
自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间	合约单边持仓量 < 10万	10000	绝对量限仓
	合约单边持仓量 ≥ 10万	单边持仓量 × 10%	合约持仓量动态比例限仓
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		1500	梯度限仓, 逐步释放风险
交割月份	非期货公司会员及客户	300	注: 套期保值者可申请套保额度, 不受最大单边持仓限制
	自然人客户	0	



郑州商品交易所  
Zhengzhou Commodity Exchange

感谢聆听

地址：河南省郑州市商务外环路30号

邮编：450008

网址：[www.czce.com.cn](http://www.czce.com.cn)