

## 短纤期货：合约规则介绍和解读

2020年10月10日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



涤纶短纤，是PTA和乙二醇的下游产品之一，在工厂实际生产过程中，每生产1吨短纤需要消耗0.855吨PTA和0.335吨的乙二醇。

PTA在郑州商品交易所2006年12月18日上市，乙二醇在大连商品交易所2018年12月10日上市，短纤期货在2020年10月12日登陆郑州商品交易所上市。

因PTA和短纤都在郑商所上市，且为了方便于产业、机构进行跨品种套保、套利，短纤期货合约多数条款与PTA期货一致，有利于产业企业进行跨品种套保。

比如交易单位都是5吨/手，最小变动单位2元/吨，涨跌停板、最低交易保证金、合约交割月份、交易时间、最后交易日、最后交割日、交割方式等均保持一致。

本文详细介绍短纤和PTA期货合约规则的一些细节的异同点。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188号天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

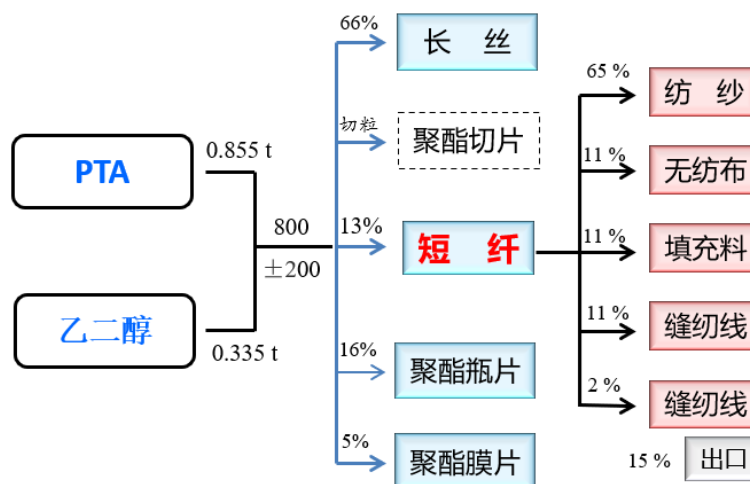
4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

## PTA、乙二醇和短纤合约异同点

涤纶短纤，是 PTA 和乙二醇的下游产品之一，在工厂实际生产过程中，每生产 1 吨短纤需要消耗 0.855 吨 PTA 和 0.335 吨的乙二醇。



PTA 在郑州商品交易所 2006 年 12 月 18 日上市，乙二醇在大连商品交易所 2018 年 12 月 10 日上市，短纤期货在 2020 年 10 月 12 日登陆郑州商品交易所上市。

因 PTA 和短纤都在郑商所上市，且为了方便于产业、机构进行跨品种套保、套利，短纤期货合约多数条款与 PTA 期货一致，有利于产业企业进行跨品种套保。

比如交易单位都是 5 吨/手，最小变动单位 2 元/吨，涨跌停板、最低交易保证金、合约交割月份、交易时间、最后交易日、最后交割日、交割方式等均保持一致。

交易品种	涤纶短纤	精对苯二甲酸 (PTA)	乙二醇
交易单位	5吨/手		10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨		
最小变动单位	2元/吨		1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及交易所相关规定		
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	合约交割月份的第10个交易日		合约月份倒数第4个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日		最后交易日后第3个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》		大连商品交易所乙二醇交割质量标准
交割地点	交易所指定交割地点	交易所指定交割仓库	交易所乙二醇指定交割仓库
交割方式	实物交割		
交易代码	PF	TA	EG
上市交易所	郑州商品交易所		大连商品交易所

来源: 各交易所官网, 以交易所公布为准

通过以上表格对比, 可以清楚了解短纤、PTA 和乙二醇在合约规则上的异同点。

下面介绍短纤和 PTA 期货合约规则的一些细节的异同点。

## 交易名称和代码

这一点没啥好解释的, 肯定会不同, 不然就是一个品种了。涤纶短纤、简称短纤、交易代码 PF, 来自英文名称 Polyester Stable Fiber。PTA, 全称精对苯二甲酸, 交易代码 TA, 来自英文名称 Pure Terephthalic Acid。

## 交割方式

短纤期货的交割方式仅有厂库交割，PTA 期货的交割方式是厂库和仓库均有。短纤和 PTA 的交割基准地均是江苏、浙江和福建三地。

之所以将短纤设置为仅有厂库交割的主要原因在于保证交割质量，因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，减少仓储变质风险，保障交割商品质量。

厂库申请仓单注册时，须提供交易所认可的 120% 银行履约保函或 100% 的现金，保证金数额按照最近交割月合约前一交易日结算价计算。厂库以银行保函或现金担保注册，具有注册便利、降低交割环节成本等优点。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。

目前（2020 年 9 月）交易所指定了 7 家交割厂库：

**江苏省：**江阴新伦化纤有限公司、江阴宏凯化纤有限公司、江苏华西村股份有限公司、宿迁逸达新材料有限公司；

**浙江省：**浙江恒逸高新材料有限公司；

**福建省：**福建省金纶高纤股份有限公司、福建经纬新纤科技实业有限公司。

### 仓单注销期

**PTA：**每年 9 月第 15 个交易日（含该日）之前注册的 PTA 标准仓单，在该月第 15 个交易日（含该日）之前全部注销。

短纤：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。仓单有效期4个月，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。

## 限仓制度

为了有效控制市场风险，交易所对于短纤同样采用阶梯限仓制度：

自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日，当合约的单边持仓量大于或等于一定规模时，非期货公司会员和客户按单边持仓量的10%确定限仓数额；当合约的单边持仓量小于一定规模时，非期货公司会员和客户按绝对量方式确定限仓数额。具体限仓标准见下表：

品种 <sup>↵</sup>	期货合约单边持仓量 <sup>↵</sup>	非期货公司会员及客户最大单边持仓 <sup>↵</sup>
PTA <sup>↵</sup>	单边持仓量 < 50 万 <sup>↵</sup>	50000 <sup>↵</sup>
	单边持仓量 ≥ 50 万 <sup>↵</sup>	单边持仓量 × 10% <sup>↵</sup>
短纤 <sup>↵</sup>	单边持仓量 < 10 万 <sup>↵</sup>	10000 <sup>↵</sup>
	单边持仓量 ≥ 10 万 <sup>↵</sup>	单边持仓量 × 10% <sup>↵</sup>

自交割月前一个月第16个日历日至交割月限仓标准见下表：

品种 <sup>↵</sup>	非期货公司会员及客户最大单边持仓（手） <sup>↵</sup>	
	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 <sup>↵</sup>	交割月份 <sup>↵</sup> （自然人客户限仓为0） <sup>↵</sup>
PTA <sup>↵</sup>	10000 <sup>↵</sup>	5000 <sup>↵</sup>
短纤 <sup>↵</sup>	1500 <sup>↵</sup>	300 <sup>↵</sup>

短纤生产企业单月产能在 2000 吨至约 8 万吨，消费企业月用量在 1 万吨以下，1 万手（5 万吨）能满足大部分产业客户需求。交割月限仓 300 手（1500 吨）可以满足中小型企业套保需求，大型企业可向交易所申请套期保值额度。

## 品牌交割

短纤和 PTA 都执行品牌交割制度。交割品必须是经郑商所认定的交割品牌，非交割品牌不能交割。

目前（2020 年 9 月）交易所指定 7 个短纤品牌为交割品牌（后续满足条件的企业可以向交易所继续申请）

郑州商品交易所指定短纤交割品牌

序号	企业名称	交割品牌
1	江阴新伦化纤有限公司	江阴新伦
2	江阴宏凯化纤有限公司	江阴宏凯
3	江苏华西村股份有限公司	华西化纤
4	宿迁逸达新材料有限公司	宿迁逸达
5	浙江恒逸高新材料有限公司	恒逸高新
6	福建省金纶高纤股份有限公司	福建金纶
7	福建经纬新纤科技实业有限公司	福建经纬

## 通用仓单

与 PTA 期货相同，有利于增加仓单的流通性、降低行业物流成本。

## 基准交割品

短纤的基准交割品是：原生纺纱用 1.56dtex×38mm、圆形截面半消光本色涤纶短纤（简称 1.56dtex 短纤）。

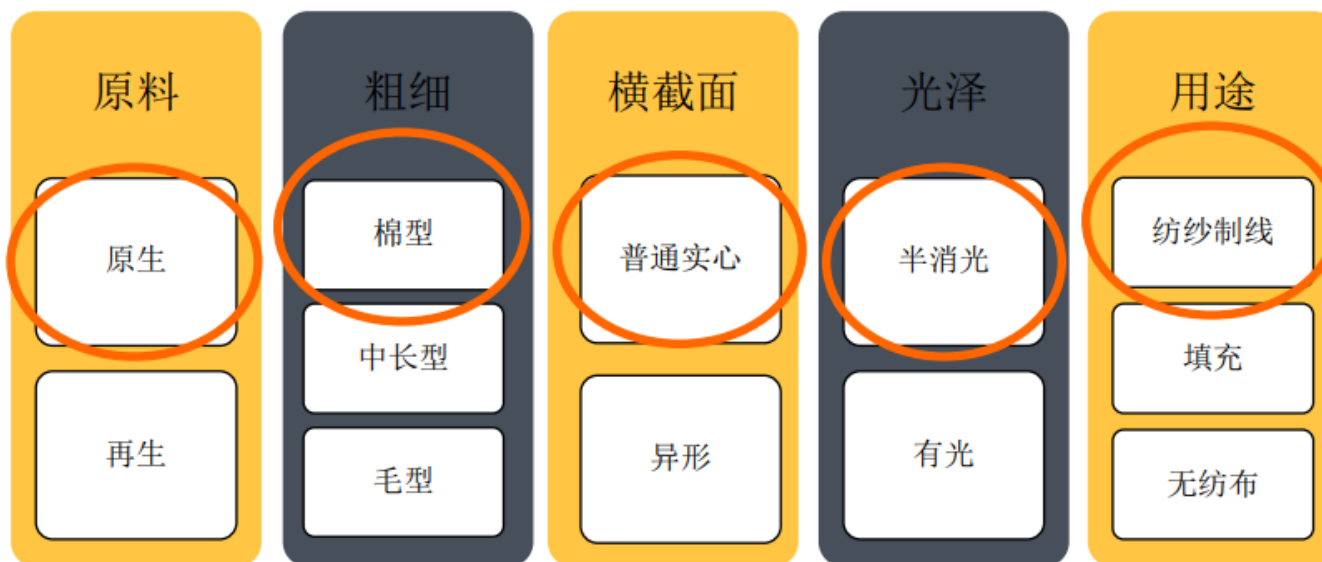
名字很长，因涤纶短纤表示方法：名义线密度（细度）\*名义长度+其他备注。

“名义线密度（细度）\*名义长度”方面，有两种主要规格：

一种是：1.56dtex\*38mm（占比 49%，原生短纤中产量最大的品种）；还有一种是 1.33dtex\*38mm（占比 21%）。

其中 dtex 是短纤的单位，翻译为中文叫分特，是纤维纤度的国际单位，定义为 10000 米长的纤维重量克数，根据定义可以看出克数越重则纱线或纤维越粗，如 1.56dtex、2.22dtex、1.33dtex 等。

其它备注方面，主要根据不同的分类标准，短纤会有不同的分类。比如根据原料，可以分为原生短纤和再生短纤；根据用途可以分为纺纱用、填充用以及非织造用；根据光泽可以分为有光、半光 and 全消光短纤，如此等等。



期货交易标的是：原生、棉型、普通实心、半消光、纺纱用短纤。选择该标的作为基准交割品的原因是：

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。
2. 价格代表性高，1.56dtex 短纤是纺纱用短纤的价格标杆。

### 基准交割地：江苏、浙江、福建

原因：短纤的生产和消费集中在江苏、浙江、福建三省。

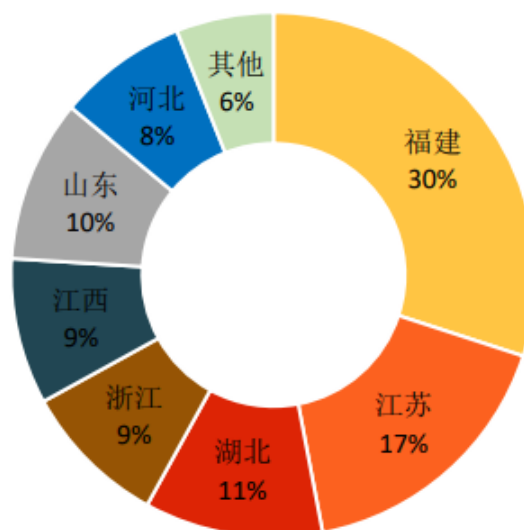
**生产方面：**江苏、福建和浙江三省为国内涤纶短纤产能产量集中区。江苏、福建与浙江三省涤纶短纤合计产能占全国总产能 79%，产量占全国总产量的 87%。



企业	所在地	产能/万吨	占比
<u>恒逸 (4个厂)</u>	杭州/绍兴/宿迁/ 晋江	93	13.3%
仪征化纤	仪征	89	12.8%
<u>三房巷</u>	江阴	85	12.2%
<u>华宏</u>	江阴	54	7.7%
<u>金纶</u>	福州	45	6.5%
<u>华西村</u>	江阴	42	6.0%
<u>江南</u>	苏州	26	3.7%
山力	福州	25	3.6%
大发	宁波	23	3.3%
<u>经纬</u>	福州	20	2.9%
安兴	滁州	20	2.9%
其他19家	--	单家<20	25.2%

**消费方面：**与生产地分布相比，消费地区分布较为分散，但是2019年福建、江苏与浙江三省纺纱用短纤消费量合计还是超过了50%。

## 纺纱用短纤消费分布



### 相关费用说明

#### 1. 仓储费标准

指定短纤交割厂库收取仓储费用标准为 1.2 元/吨·天。

#### 2. 出入库费用

指定短纤交割厂库送货至买方车板上之前的费用由厂库承担。

#### 3. 短纤期货指定质检机构及收费标准

货物出库时，客户可针对检验项目中的一个、多个或全部指标提出复检，根据复检结果由厂库或者客户承担相应指标的费用。具体检验项目和收费标准见下表。

短纤质检项目及收费标准

项目		收费标准 (元/项)	
		江阴市纤维检验所	上海纺织集团检测标准有限公司
检验项目	断裂强度	120	160
	断裂伸长率	90	
	10%定伸长强度	45	
	断裂强度变异系数	60	
	线密度偏差率	60	200
	长度偏差率	90	200
	超长纤维率	90	
	倍长纤维含量	60	60
	疵点含量	60	60
	卷曲数	60	100
	卷曲率	60	
	180℃干热收缩率	165	160
	比电阻	45	60
	含油率	135	140
	回潮率	60	60
	合计	1200	1200
	其他费用	取样费	300元/批次
差旅费		住宿费 380/人·天, 餐费100元/人·天, 出差补贴200元/人·天, 交通费按实际支出结算	交通费及住宿费按实际发生费用收取

#### 4. 交易手续费

短纤期货交易手续费收取标准为 3 元/手，日内平今仓交易手续费收取标准为 3 元/手。

备注：

1. 期货公司一般会在此基础上加收手续费，不同公司情况不同；
2. 交易所会根据市场情况调节手续费，会通过官网另外通知；

## 5. 期货交割手续费、仓单转让手续费、期转现手续费

按照 0.5 元/吨收取

郑重说明：

以上内容来源于交易所官网和相关培训材料，具体标准以交易所公布为准。

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



## 【全国分支机构】

<b>分公司</b>	<b>金华</b>	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	<b>台州</b>	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	<b>深圳</b>	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	<b>苏州</b>	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	<b>四川</b>	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	<b>福建</b>	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	<b>宁波</b>	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
<b>营业部</b>	<b>北京</b>	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	<b>上海</b>	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	<b>广州</b>	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	<b>沈阳</b>	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	<b>哈尔滨</b>	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	<b>石家庄</b>	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	<b>大连</b>	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	<b>乐清</b>	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	<b>富阳</b>	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	<b>临安</b>	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	<b>萧山</b>	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。