

2024 年 5 月 8 日

PX

## 完善芳烃产业链 对二甲苯即将上市

### 核心观点

**PX:** 8 月 4 日，郑商所就对二甲苯期货、期权合约及相关规则公开征求意见，这一举措标志着对二甲苯期货的上市又迈进了一步，对于市场和产业链的发展都具有重要意义。对二甲苯（PX）是重要的聚酯生产原料，广泛应用于化纤、建筑、电子等国民经济的各个领域。

从产业链角度来看，PX 所处的环节为重要的“桥梁”作用。石油经由一次加工-常减压蒸馏得到石脑油（别名轻汽油），石脑油经过催化重整根据馏分不同，分为高辛烷值汽油和芳烃，其中芳烃再经过抽提得到混二甲苯（纯苯、甲苯、二甲苯），其中二甲苯进行芳烃异构化制得 PX 产品。PX 向下承接聚酯产业链，主要用于制备 PTA，全球 90% 以上的 PX 都用于 PTA 的合成，PTA 与乙二醇反应生产聚酯（PET），聚酯包括纤维切片、聚酯纤维、瓶用切片和薄膜切片，最终加工成为常见的纺织品、服装、塑料瓶等终端商品。

从以上 PX 行业的基本情况可以看出，PX 行业整体呈现规模较大、发展速度较快的特点，对于我国聚酯行业乃至下游纺织行业都具有重要作用，但是由于目前进口依存度仍处于 30% 以上的较高位置，国内的定价权有所削弱，PX 价格受到原油价格及宏观环境影响变动频繁，企业的经营风险较大。

期货的上市对于行业发展具有重要意义。从产品及行业角度而言，对二甲苯期货上市后，能够为现货市场提供更透明的价格发现工具，提升行业的价格透明度。并且可以降低价格变动风险对企业盈利能力的冲击，实现企业的风险管控。同时，从产业链角度来看，作为聚酯产业链的重要源头材料，可以与其下游 PTA 结合更好的实现风险对冲和套利，也利好其下游聚酯产品及纺织行业的平稳运行。

（仅供参考，不构成任何投资建议）



## 对二甲苯-PX

### 宝城期货研究所

姓名：闫振兴

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F03104274

投资咨询证号：Z0018163

电话：0571-87633890

邮箱：

lvzhenxing@bcqhgs.com

### 作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 正文目录

前言、郑商所征求对二甲苯（PX）期货期权合约及业务细则意见 .....	4
一、对二甲苯（PX）基础知识介绍 .....	4
二、对二甲苯（PX）生产工艺及产业链介绍 .....	5
三、对二甲苯（PX）定价模式介绍 .....	6
四、对二甲苯（PX）产能供应情况介绍 .....	7
五、对二甲苯（PX）需求情况介绍 .....	9
六、对二甲苯（PX）价格影响因素介绍 .....	11
七、对二甲苯（PX）期货及期权合约参数介绍 .....	12
八、对二甲苯（PX）期货保证金比例及限仓参数 .....	15
九、对二甲苯（PX）期货交割注意事项 .....	16
十、结论 .....	17

## 图表目录

图 1 PX 对二甲苯分子式 .....	4
图 2 PX 生产储罐 .....	4
表 1 PX 基础知识明细介绍 .....	4
图 3 PX 产业链上下游流程图 .....	6
图 4 全球 PX 产能变化情况 .....	8
图 5 全球 PX 产能结构 .....	8
图 6 国内 PX 产能集中度变化 .....	8
图 7 2022 年国内主要 PX 生产企业产能对比 .....	8
图 8 国内 PX 产量及开工负荷率 .....	9
图 9 国内 PX 进口量及进口依存度 .....	9
图 10 2022 年全球对二甲苯消费量增长 .....	10
图 11 2022 年全球对二甲苯消费量分布情况 .....	10
图 12 国内年产能 200 万吨以上的 PTA 生产企业 .....	11
图 13 国内聚酯产品分类图 .....	11
图 14 2011-2022 年国内 PTA 产能及增速走势图 .....	11
图 15 2010-2022 年国内聚酯产能及增速走势图 .....	11
表 2 PX 与下游 PTA 成本关系图 .....	12
表 3 PTA 下游聚酯成本关系图 .....	12
表 4 PX 下游 PTA 生产成本明细表 .....	12
表 5 郑州商品交易所对二甲苯期货合约（征求意见稿） .....	14
表 6 郑州商品交易所对二甲苯期货期权合约（征求意见稿） .....	14
表 7 对二甲苯（PX）期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准 .....	15
表 8 对二甲苯（PX）期货合约在不同时期的限仓比例和限仓数额规定 .....	16

## 前言、郑商所征求对二甲苯（PX）期货期权合约及业务细则意见

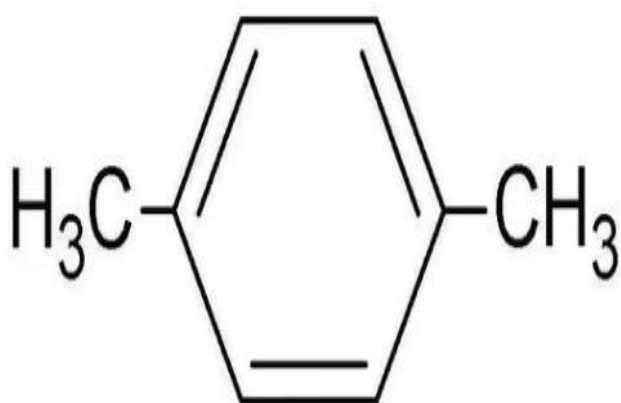
近日，8月4日，郑商所就对二甲苯期货、期权合约及相关规则公开征求意见，这一举措标志着对二甲苯期货的上市又迈进了一步，对于市场和产业链的发展都具有重要意义。对二甲苯（PX）是重要的聚酯生产原料，广泛应用于化纤、建筑、电子等国民经济的各个领域。

### 一、对二甲苯（PX）基础知识介绍

对二甲苯，英文名称：Paraxylene，简称：PX。中文名对二甲苯，化学式为C<sub>8</sub>H<sub>10</sub>，密度为0.857g/cm<sup>3</sup>（25℃），沸点为沸点：138.4℃，是有机化工原料，重要的芳烃化合物之一。主要用于生产精对苯二甲酸（PTA），PTA再和乙二醇反应生成聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），即聚酯。此外，PX还作为原料用于树脂、涂料、燃料及医药的生产中，广泛应用于化纤、建筑、电子等国民经济各个领域。

常温下，PX是具有芳香味的无色透明液体，不溶于水，可混溶于乙醇、乙醚、氯仿等多数有机溶剂。PX可以通过呼吸道、消化道和皮肤等进入人体，是一种刺激性强、易挥发的有毒试剂，对人体有危害。作为有毒易燃的液体，在储藏的过程中要谨慎，要远离火源，要储藏在阴凉并且通风的地方，以免发生火灾和爆炸。在运输上，按照危化品要求取得相关运输资质，采用不锈钢材质或有涂层碳钢储存运输。PX的运输，长途多采用水运，短途采用陆运。

图 1 PX 对二甲苯分子式



数据来源：宝城期货金融研究所

图 2 PX 生产储罐



数据来源：宝城期货金融研究所

表 1 PX 基础知识明细介绍

中文名：	对二甲苯	化学式：	C <sub>8</sub> H <sub>10</sub>
简称：	PX	英文名：	Paraxylene
发明人：	Michael Mojzesz Szwarc	别名：	1,4-二甲苯、1,4-二甲基苯
出生日期：	1947 年	应用领域：	纺织服装、塑料、医药等行业
物理性能：	无色透明液体、有芳香气味		
化学性能：	易燃、低毒、不溶于水，但可混溶于乙醇、乙醚、氯仿等大多数有机溶剂		
存 储：	镀锌铁桶包装、阴凉、通风的仓库内，避免阳光直射，远离火种和热源并保持储罐密封良好		
运 输：	流速不宜超过 3m/s，并应具有接地装置，防止静电		
生产工艺：	甲苯歧化、合成气法、苯和合成气法、甲苯和合成气法、烷烃转化法等		
主要用途：	用于生产 PTA，极小部分生产医药中间体		

数据来源：宝城期货金融研究所

## 二、对二甲苯（PX）生产工艺及产业链介绍

从生产工艺上来看，PX 属于轻质芳烃，目前国内工业上一般通过芳烃联合以及二甲苯异构化工艺技术制备 PX。根据统计，国内现存在产能装置中，94% 的装置为芳烃联合生产，6% 的装置为二甲苯异构化。PX 上游源头为原油，直接原料来源是混二甲苯（MX），生产 PX 主要有三种工艺模式：分别为 MX 制 PX、石脑油制 PX 和凝析油制 PX。

MX 制 PX 为短流程工艺，主要采取吸附分离，把含有 PX/MX/OX 和乙苯的混二甲苯，吸附再吸解 PX，剩余产品去异构化再获得富含 PX 的液体，不断重复吸附分离。国内的海南炼化二期项目、中化弘润 PX 项目采用 MX 制工艺。

石脑油制 PX 为长流程制工艺，分为轻石脑油和重石脑油。轻石脑油裂解是芳烃抽取出混二甲苯，吸附分离 PX；重石脑油是重整抽取出汽油、纯苯、甲苯、C<sub>9</sub>、混二甲苯等，其中甲苯和 C<sub>9</sub> 歧化得到纯苯和混二甲苯，混二甲苯吸附分离得到 PX。国内一体化装置均为石脑油制工艺。

凝析油制 PX 也是长流程工艺，比石脑油制多了减压蒸馏和加氢裂化。例如国内的福海创和中金石化为凝析油制工艺。

PX 的下游产品结构比较单一，大约有 98% 以上的 PX 被用于生产 PTA（精对苯二甲酸），其中又有 96% 以上的 PTA 被用于生产 PET（聚酯），其中有小部分的 PX 被用于 DMT（对苯二甲酸二甲酯）和涂料。终端应用领域主要是纺织品服装、汽车、医疗、软饮料瓶和包装材料，与居民消费关系密切。

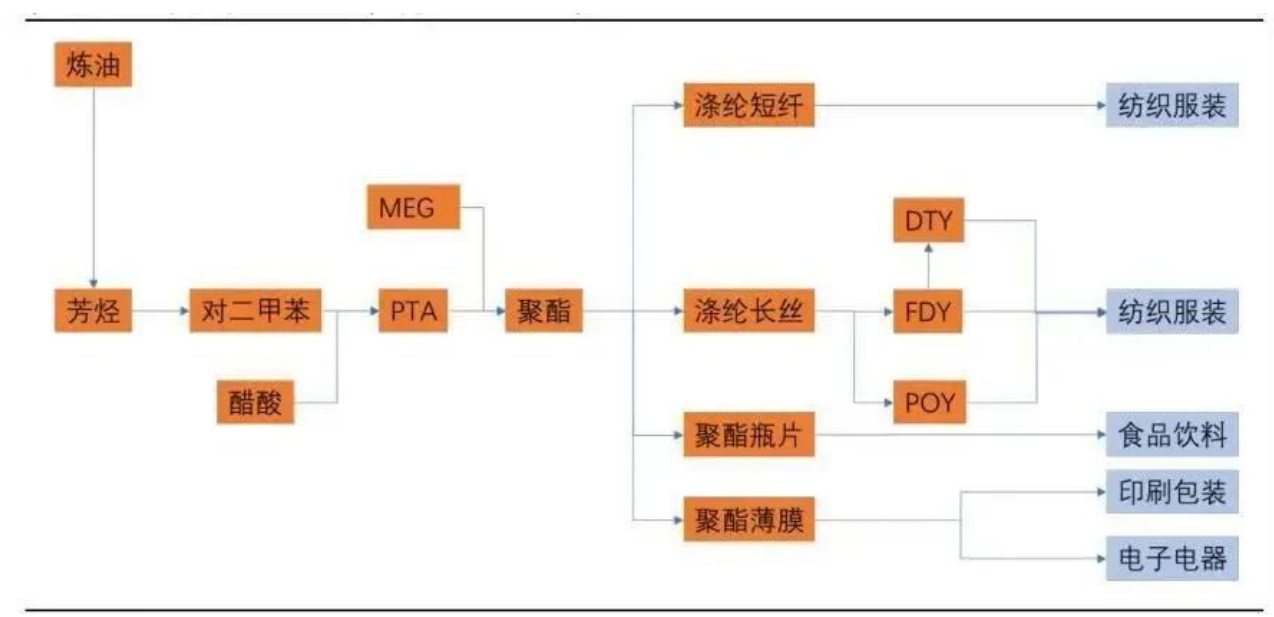
从产业链角度来看，PX 的所处的环节为重要的“桥梁”作用。石油经由一次加工-常减压蒸馏得到石脑油（别名轻汽油），石脑油经过催化重整根据馏分不同，分为高辛烷值汽油和芳烃，其中芳烃再经过抽提得到混二甲苯（纯苯、甲苯、二甲苯），其中二甲苯进行芳烃异构化制得 PX 产品。PX 向下承接聚酯产业链，主要用于制备 PTA，全球 90% 以上的 PX 都用于 PTA 的合成，PTA 与乙二醇反应生产



聚酯（PET），聚酯包括纤维切片、聚酯纤维、瓶用切片和薄膜切片，最终加工成为常见的纺织品、服装、塑料瓶等终端商品。

PX 和上下游品种价格走势关联性较高，从价格相关系数来看，PX 与 MX 价格关联性最高，相关系数达 95.5%，其次分别是布伦特原油、石脑油、PTA 和 WTI 原油。一方面，PX 是纯油头化工品，原料来源单一，因此原油价格基本上决定了 PX 价格走势。另一方面，PX 下游品种都比较集中，几乎所有的 PX 都用来生产 PTA，因此和下游品种关联性同样很强，成本向下传导比较顺畅。

图 3 PX 产业链上下游流程图



数据来源：宝城期货金融研究所

### 三、对二甲苯（PX）定价模式介绍

传统对二甲苯（PX）的定价模式主要有以下五种：

其一、亚洲合约价格（ACP）体系：由日本、台湾等老牌 PX 和 PTA 生产厂家早年建立的价格谈判组织，基于市场主流买卖双方意愿一致原则。近几年谈成次数屈指可数，影响力几近消失；恒力石化近几年已逐步取消在长约中 ACP 的取价，与部分主流供应商单谈合约价格的形式出现。

其二、PLATT'S 普氏评估价格：普氏的现货估价是远月的船货价格，基准价选取第 3、4、5 个半月的平均价格，每月 15 日 PX 估价换月。

其三、ICIS 安迅思评估价格：安迅思现货估价依旧是远月的船货价格，基准价选取第 2、3、5 个半月的平均价格，每月 15 日 PX 估价换月。（由于 PX 的市场

价格结构变化，导致普氏和安迅思的评估价格存在差异，但是从市场的实际参与情况看，普氏 MOC 的参与活跃度更高）。

其四、SPCP 中石化价格体系：中石化的月结价格体系，基础体系还是来自于外盘价格公式，但是满足不了主流的“PTA 点价销售”的成本计算。

其五、受 PX 实货流通性的限制，新交所纸货、上海清算所纸货交易等衍生品交易开始活跃，但是交易数量和灵活度始终无法匹配国内 PTA 期货交易的需求。

随着国内供应比例的逐步上升，PX 基准定价体系依托于日韩货源交易的评估将得到挑战。郑商所 PX 期货的上市，将填补国内 PX 定价空白，PX 期货将发挥期货价格发现的功能，为亚洲 PX 的定价提供参考。

## 四、对二甲苯（PX）产能供应情况介绍

近 10 年全球 PX 产能增长较为稳定，总体处于上行周期，主要集中在亚洲尤其是中国地区。2019 年以来随着大量项目尤其是中国多个民营大炼化项目的投产建成，PX 产能获得大幅度提升，2022 年全球产能约为 8015 万吨。从全球 PX 产能装置的分布上来看，亚洲产能占比遥遥领先，占据绝对主导地位。2022 年亚洲产能为 6613 万吨，占全球产能的比例为 82.5%；亚洲内部来看，PX 产能主要分布在中国、韩国、印度、日本等地区和国家。

从国内产能的变化趋势来看，PX 的产能增长进程分为三个阶段：

第一阶段、2008-2009 年，国内两桶油炼化产能得到了大幅提升，作为炼化下游的芳烃 PX 产能也得到了大幅度的扩张，其中 2009 年 PX 产能增速达到 60%以上。在这轮 PX 产能扩张过程中，市场主体是两桶油为主，民营企业为辅，PX 更多作为炼油副产品存在。

第二阶段、2010-2018 年，PX 的产能扩张节奏逐步放缓，其中 2016-2018 几乎无产能投放。PX 行业的投资周期比较长，达到 3-4 年，主要面临资金、环保等不可抗力因素。由于 PX 产品中含有芳香烃，民众普遍认为其为有毒致癌物，而对 PX 项目接受度很低，导致整体产能扩张进度大幅放缓。

第三阶段、2019 年至今，PX 进入新一轮产能大投放。在这轮产能扩张进程中，以浙石化、恒力等民营企业为主，国内 PTA 企业向上游一体化发展，PX-PTA 链条为企业主要产品。

国内来看，国内来看，PX 产能分布也较为集中，2022 年产能集中度（CR4）达到 66.21%。2022 年中国 PX 产能约为 3586 万吨，国内约有 26 家生产厂商，产能较为集中，尤其是 2019 年以来随着炼化一体化装置的投产，国内产能迅速增长的同时产能集中度也逐步上升。2022 年中国 PX 的产能集中度（CR4）由 2018 年

的 40.23% 升至 66.21%。从企业性质上来看，民营企业所占比例最大，有上升趋势，2022 年民营、国有、合资及外资企业所占的比例分别为 54%、34%、7%、4%。

截止 2022 年底，中国 PX 产能约为 3597 万吨，约有 26 家生产厂商，产能较为集中，2022 年中国 PX 的产能集中度（CR4）为 66.21%。其中，民营企业所占比例最大，2022 年民营、国有、合资及外资企业所占的比例分别为 54%、34%、7%、4%，主要的生产厂商有浙江石化、大连恒力、盛虹炼化、中国石化、中国石油等。得益于国家在“十四五”期间对炼油工业的规划，国内芳烃行业会保持稳步增长。2023 年国内仍有不少 PX 投产计划，包括广东石化、大榭石化等项目。

产量方面，受产能提升及需求旺盛影响，国内 PX 产量稳步提升。2022 年为 2383 万吨，同比提升 11.8%，但从开工水平来看，自 2020 年开始呈现下降趋势，主要是消费场景受限等原因导致的降负荷。PX 的开工存在明显的季节性，遵循炼厂集中检修的规律，年内 PX 计划内检修多集中在二季度。受到宏观环境、价格波动、利润变化以及企业内部原因等因素影响，部分装置也会存在计划外停车。

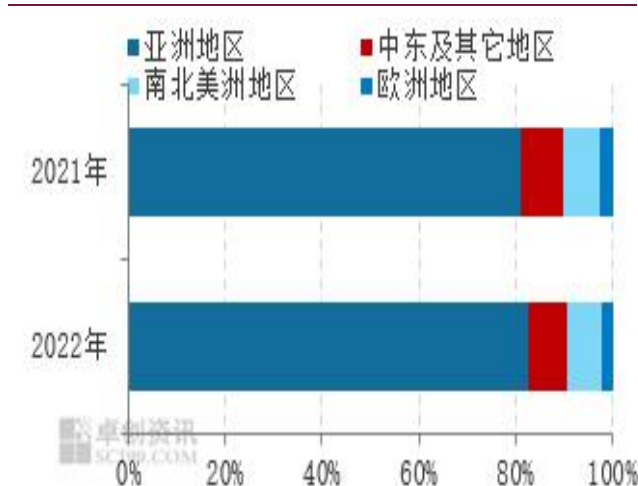
进出口方面，PX 属于进口依存度较高的产品，基本无出口。由于中国市场是 PX 的主要消费地，所以前期 PX 的进口量较大，从而进口依存度较高。但近几年随着国内产能的逐步落地，进口依存度有所下降。以及未来随着产能的进一步扩张，PX 正在进一步摆脱对外的进口依赖，预计在 2026 年左右实现完全自给，未来还有可能实现向外出口。从贸易伙伴来看，中国进口的 PX 主要来自于亚洲地区，按进口量排名韩国、日本、文莱分别排在前三名，凭借其地理位置便利以及成本优势抢占中国市场。

图 4 全球 PX 产能变化情况



数据来源：卓创资讯

图 5 全球 PX 产能结构



数据来源：卓创资讯

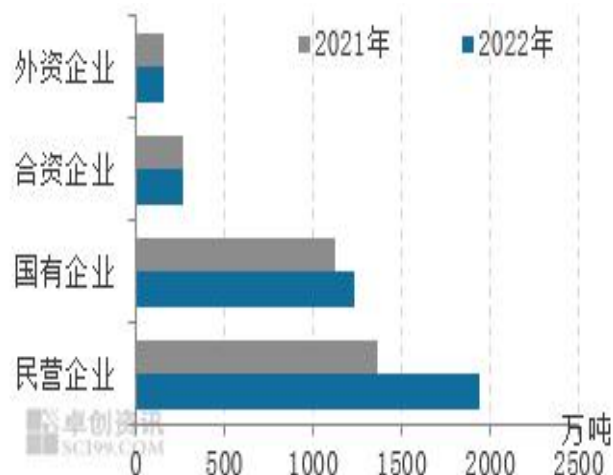
图 6 国内 PX 产能集中度变化

图 7 2022 年国内主要 PX 生产企业产能对比





数据来源：卓创资讯



数据来源：卓创资讯

图 8 国内 PX 产量及开工负荷率



数据来源：卓创资讯

图 9 国内 PX 进口量及进口依存度



数据来源：卓创资讯

## 五、对二甲苯（PX）需求情况介绍

近五年全球对二甲苯消费量逐年提升，年均复合增长率为 4.52%，至 2022 年全球对二甲苯总消费量达到 6515.2 万吨。从消费规模和结构来看，中国是 PX 的主要消费区域。以 2022 年的数据分析来看，中国消费占全球总消费的比例为 54%，其他地区与中国的消费量相比，所占的比例均较小。

下游消费领域方面，PX 的消费结构较为单一，PX 下游的需求领域主要是 PTA，其中 PTA 占 PX 总需求的 98% 左右，其他领域仅占 2% 左右。PTA 的下游需求领域主要是聚酯，其中聚酯产品占 PTA 总需求的 97%，其他领域制占 3% 左右。聚酯（长丝、短纤、瓶片、薄膜等）的下游需求领域主要是纺织品服装、软饮料瓶、汽车医药、包装等，其中是纺织品服装占比 70% 以上，占比最大。PX 下游需求领域较为集中。

PX 最大的需求是国内的 PTA 企业。从 PTA 的产能增长情况来看，自 2019 年起 PTA 产能增速每年都保持在 10% 以上。产量上看，近 4 年 PTA 产能增速分别为 9.8%、10.8%、7% 和 1.6%，其中 2022 年产能利用率较低。总体来看，PTA 产能逐年投放，PX 需求呈增加趋势。

从 PTA 主要企业类型来看，头部企业行业集中度较高，前三家企业逸盛、恒力、新凤鸣占据 56%。200 万吨产能以上企业占比 94%。从地域分布上看，华东占比最大，超过 50%，其次是华北和华南。PX 需求端企业比较集中。

PTA 最大的需求是聚酯。从聚酯的产能增长情况来看，自 2019 年起年均产能增速在 5%-8%，稳步增长。产量上看，近 4 年聚酯产能增速分别为 9%、5%、10% 和 -0.4%，2022 年产能利用率较低。总体来看，聚酯产能逐年投放，需求呈增加趋势。从聚酯主要企业类型来看，头部企业行业集中度较高，但低于 PTA。前五家企业桐昆、恒力、恒逸、新凤鸣和三房巷占据 63%，地域上集中在华东为主。从聚酯产品分类上看，民用长丝占比最大，为 67%。其次是瓶片和短纤，分别占比 17% 和 13%。

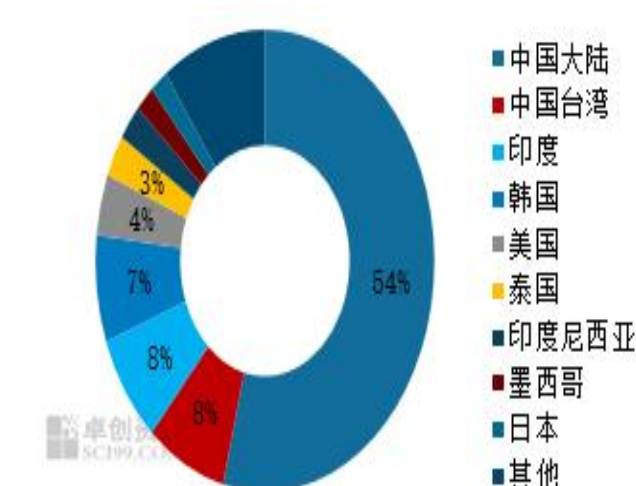
从发展趋势来看，大企业纵向一体化程度在不断加强。恒力、恒逸、荣盛、盛虹等 PTA 龙头企业纷纷向上补原料短板布局 PX，聚酯龙头企业向上补齐原料 PTA，中石化也通过收购等形式涉足 PTA 领域。总体而言，规模化和一体化发展将推动 PX-PTA-聚酯产业链由单一的行业竞争转变为全产业链竞争，龙头企业的竞争力和扛风险能力将更高。

图 10 2022 年全球对二甲苯消费量增长



数据来源：卓创资讯

图 11 2022 年全球对二甲苯消费量分布情况



数据来源：卓创资讯

图 12 国内年产能 200 万吨以上的 PTA 生产企业

图 13 国内聚酯产品分类图



数据来源：Wind



数据来源：Wind

图 14 2011-2022 年国内 PTA 产能及增速走势图



数据来源：Wind

图 15 2010-2022 年国内聚酯产能及增速走势图



数据来源：Wind

## 六、对二甲苯 (PX) 价格影响因素介绍

根据以往的经验，影响 PX 的价格的影响因素，除了其自身基本面的情况外，还需重点关注以下几个方面：

第一，原油价格对 PX 价格的影响。原油是 PX 的源头，并且在产业链上与原油的距离较近。通过历史上原油与 PX 的价格对比发现，两者的趋势基本相同。部分阶段涨跌幅度有一定差异，主要自身基本面影响。

第二，调油需求对 PX 价格的影响。由于 PX 的直接原料混二甲苯还可用作调油，以增加汽、柴油的辛烷值。所以当汽、柴油的需求较好、利润较高时，混二甲苯更多用作调油需求，从而用以生产 PX 的部分减少，导致 PX 的产量下降。阶段性的供应不足使得 PX 供不及需，产品价格走高，在 2022 年这种情况尤为明显。



第三，季节性检修对PX价格的影响。PX行业的供应在年内具有明显的季节性，原因为行业一般在二季度会有大范围的检修，因此供应预期下降会导致PX价格出现上涨。除以上主要因素，产业链的相关产品基本面变动也会对PX价格造成影响，例如其下游PTA的开工变动，对PX的需求形成不同程度的影响。以及整体宏观环境的变动，也会形成需求的反馈，进而影响PX的价格。

表 2 PX 与下游 PTA 成本关系图

PTA价格
= PTA加工差+PTA加工成本
= (PTA价格-单耗*PX人民币折算价)+单耗*PX人民币折算价
= (PTA价格-0.655*1.13*1.02*汇率*PX美金价)+0.655*1.13*1.02*汇率*PX美金价
= (PTA价格-0.655*1.13*1.02*汇率*PX美金价)+0.655*1.13*1.02*汇率*(PX美金价-石脑油价格+石脑油价格-7.35*布伦特原油价格+7.35*布伦特原油价格)
=PTA加工差+0.655*1.13*1.02*汇率*(PX加工差+石脑油价差+7.35*布伦特原油价格)

数据来源：Wind

表 3 PTA 下游聚酯成本关系图

2021年及之后
POY150D/48F加工成本=0.855*PTA+0.335*MEG+1250 (元/吨)；
FDY150D/96F加工成本=0.855*PTA+0.335*MEG+1750 (元/吨)；
DTY150D/48F加工成本=POY150D+1200 (元/吨)；
短纤加工成本=0.855*PTA+0.335*MEG+1080 (元/吨)；
瓶片加工成本=0.855*PTA+0.335*MEG+700 (元/吨)；
切片加工成本=0.855*PTA+0.335*MEG+350 (元/吨)。

数据来源：Wind

表 4 PX 下游 PTA 生产成本明细表

项目	早期技术	主流技术	最新技术
PX单耗 (t/t)	0.66	0.655	0.648
醋酸单耗 (kg/t)	40	36	29
电力 (kwh)	140	110	-100
蒸汽耗 (t/t)	1.1	0.6	0.5
除盐水 (t/t)	2	1.5	0.1
人工和装置维 (元)	55	25	20
包装和辅料成本 (元)	110	90	70
现金流成本 (元)	700	460-500	260

数据来源：Wind

## 七、对二甲苯（PX）期货及期权合约参数介绍

根据此次公布的对二甲苯（PX）期货合约交易单位为5吨/手。对二甲苯期货合约报价单位为元（人民币）/吨。对二甲苯期货合约最小变动价位为2元/

吨。对二甲苯期货合约交割月份为 1 至 12 月。对二甲苯期货合约交易指令每次最小下单量为 1 手，限价指令每次最大下单量为 1000 手，市价指令每次最大下单量为 200 手。对二甲苯（PX）期货合约最低交易保证金标准为合约价值的 5%。对二甲苯期货合约每日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的 $\pm 4\%$ 。

交易所可以根据市场情况，对二甲苯期货合约交易指令每次最小下单量、每次最大下单量进行调整，具体标准由交易所另行公布。

对二甲苯期货合约交易时间分为夜盘交易时间和日盘交易时间。夜盘交易时间为每周一至周五（法定节假日除外）下午 9:00—11:00。日盘交易时间为每周一至周五（法定节假日除外）上午 9:00—11:30，下午 1:30—3:00；其中，上午 10:15—10:30 为休息时间。

交易所暂停、取消对二甲苯期货夜盘交易或者对夜盘交易时间进行调整的，以交易所公告为准。对二甲苯期货合约最后交易日为合约交割月份的第 10 个交易日。对二甲苯期货合约最后交易日为合约交割月份的第 10 个交易日。对二甲苯期货合约交易代码为 PX。



表 5 郑州商品交易所对二甲苯期货合约（征求意见稿）

交易品种	对二甲苯
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
每日价格波动限制	上一交易日结算价±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 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《郑州商品交易所对二甲苯期货业务细则》
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	PX
上市交易所	郑州商品交易所

数据来源： 郑州商品交易所

表6 郑州商品交易所对二甲苯期货期权合约（征求意见稿）

合约标的物	对二甲苯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手对二甲苯期货合约
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	与对二甲苯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	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交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前两个月最后一个日历日之前（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 倍当日涨跌停幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq 5000$ 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨； $5000$ 元/吨 $<$ 行权价格 $\leq 10000$ 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨；行权价格 $> 10000$ 元/吨，行权价格间距为 200 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：PX-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PX-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

数据来源： 郑州商品交易所

## 八、对二甲苯（PX）期货保证金比例及限仓参数

对二甲苯（PX）期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准及在不同时期的限仓比例和限仓数额规定如下两张表：

表 7 对二甲苯（PX）期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金标准
自合约挂牌至交割月前二个月最后一个日历日期期间的交易日	合约价值的 5%
自合约挂牌至交割月前一个月第 15 个日历日期期间的交易日	合约价值的 10%
自交割月前一个月第 16 个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期期间的交易日	合约价值的 15%
交割月份	合约价值的 20%

数据来源： 郑州商品交易所

表 8 对二甲苯（PX）期货合约在不同时期的限仓比例和限仓数额规定

交易时间段	非期货公司会员和客户的最大单边持仓量 (手)
自合约挂牌至交割月前二个月最后一个日历日期期间的交易日	5000
自交割月前一个月第一个日历日至交割月前一个月第 15 个日历日期期间的交易日	3000
自交割月前一个月第 16 个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期期间的交易日	2000
交割月份	1000 (自然人客户最大单边持仓量为 0)

数据来源： 郑州商品交易所

## 九、对二甲苯（PX）期货交割注意事项

郑州商品交易所规定，对二甲苯期货交割质量标准适用《中华人民共和国石油化工行业标准 石油对二甲苯》（SH/T 1486.1—2008）。基准交割品：符

合《中华人民共和国石油化工行业标准 石油对二甲苯》(SH/T 1486.1—2008) 优等质量标准，且氯含量 $\leq 1.0\text{mg/kg}$ 的对二甲苯。对二甲苯的质量指标、试验方法、检验规则以及包装、标志、运输、贮存、安全要求等按照《中华人民共和国石油化工行业标准 石油对二甲苯》(SH/T 1486.1—2008) 及相关规范性文件引用文件执行。氯含量指标试验方法按照《中华人民共和国石油化工行业标准 工业芳烃中有机氯的测定 微库仑法》(SH/T 1757—2006) 执行。

对二甲苯期货交割预报时，应当向仓库申报计划到库时间，并按 160 元/吨向仓库交纳交割预报定金。计划到库时间自办理交割预报之日起不得超过 45 个日历日。仓库经确认后，向标准仓单注册人开具《入库通知单》。不具备对二甲苯生产、储存、使用、经营或者运输资质的客户，不得参与对二甲苯期货交割。对二甲苯运输应当符合国家对危险化学品运输的有关规定。对二甲苯期货适用期货转现货（以下简称期转现）、仓库标准仓单交割和厂库标准仓单交割。对二甲苯期货滚动交割的配对方式为响应配对和组织配对。具体交割流程按照《郑州商品交易所期货交割管理办法》及本细则相关规定执行。

对二甲苯期货的交割单位为 5 吨。对二甲苯期货合约的最后交割日为合约交割月份的第 13 个交易日。对二甲苯期货标准仓单可以分为仓库标准仓单和厂库标准仓单。对二甲苯期货标准仓单为通用标准仓单。每年 1 月、3 月、5 月、7 月、9 月和 11 月第 15 个交易日之前（含该日）注册的对二甲苯期货标准仓单，应当在当年 1 月、3 月、5 月、7 月、9 月和 11 月第 15 个交易日之前（含该日）全部注销。对二甲苯期货交割开具增值税专用发票。对二甲苯期货仓库、厂库及相关升贴水由交易所确定并公布，交易所可以视情况对二甲苯期货仓库、厂库及相关升贴水进行调整。

## 十、总结

综合来看，从以上 PX 行业的基本情况可以看出，PX 行业整体呈现规模较大、发展速度较快的特点，对于我国聚酯行业乃至下游纺织行业都具有重要作用，但是由于目前进口依存度仍处于 30% 以上的较高位置，国内的定价权有所削弱，PX 价格受到原油价格及宏观环境影响变动频繁，企业的经营风险较大。

期货的上市对于行业发展具有重要意义。从产品及行业角度而言，对二甲苯期货上市后，能够为现货市场提供更透明的价格发现工具，提升行业的价格透明度。并且可以降低价格变动风险对企业盈利能力的冲击，实现企业的风险管控。同时，从产业链角度来看，作为聚酯产业链的重要源头材料，可以与其下游 PTA 结合更好的实现风险对冲和套利，也利好其下游聚酯产品及纺织行业的平稳运行。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货策略推

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。