



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

知权利辨风险

2025

交易者适当性评估及瓶片期货期权规则介绍

紫金天风:刘思琪

20250605

2025年度投教专项活动

郑商所支持



目录

Contents

- 01 期货交易者适当性管理
- 02 期货交易者适当性实施细则
- 03 瓶片市场基础知识
- 04 瓶片期货期权合约规则



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



PART 1

期货交易者适当性管理



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

为什么要进行交易者适当性管理

- 《证券期货交易者适当性管理办法》规定，维护交易者合法权益。
- 证券期货市场是一个有风险的专业化市场，股票、债券、期货、期权等各种产品的功能、特点、复杂程度和风险收益特征千差万别，而广大交易者在专业水平、风险承受能力、风险收益偏好等方面都存在很大差异，对金融产品的需求也不尽相同，资本市场的长期稳定发展需要交易者的专业化程度和风险承受能力与产品相匹配。
- 交易者适当性制度正是平衡经营机构和交易者双方利益诉求、约束经营机构短期利益冲动、增强经营机构长期竞争力，同时提升交易者自我保护意识和能力规范方法。
- 对广大交易者特别是中小交易者而言，由于其在信息获取、产品风险认知与承受能力等方面处于弱势，通过要求经营机构履行适当性相关义务，有助于帮助交易者识别风险，减少超出其承受能力风险的损害。



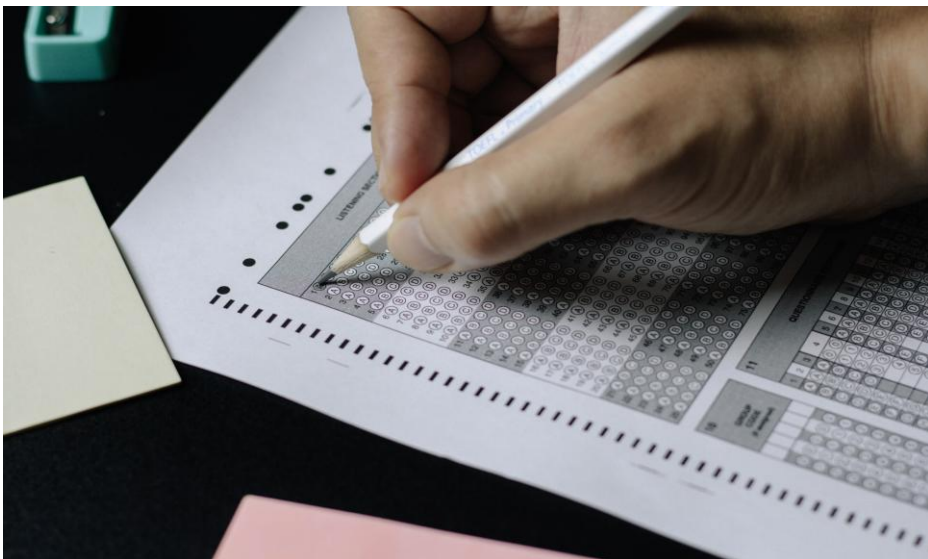
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

什么是适当性管理

■ 适当性管理

- 是指公司在向交易者销售产品或者提供服务的过程中，应当遵守法律法规及相关自律规则的有关规定，勤勉尽责，审慎履职，全面了解交易者情况，深入调查分析产品或者服务信息，科学有效评估，充分揭示风险，基于交易者的不同风险承受能力以及产品或者服务的不同风险等级等因素，提出明确的适当性匹配意见，将适当的产品或者服务销售或者提供给适合的交易者。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

信息采集

- 经营机构向交易者提供经纪业务服务时，应当了解交易者的下列信息：
- 交易者提供的下列信息发生重要变化、可能影响分类的，应及时告知各经营机构

数量	采集信息
(一)	自然人的姓名、住址、职业、年龄、联系方式，法人或者其他组织的名称、注册地址、办公地址、性质、资质及经营范围等基本信息；
(二)	收入来源和数额、资产、债务等财务状况；
(三)	投资相关的学习、工作经历及投资经验；
(四)	投资期限、品种、期望收益等投资目标；
(五)	风险偏好及可承受的损失；
(六)	诚信记录；
(七)	实际控制投资者的自然人和交易的实际受益人；
(八)	法律法规、自律规则规定的投资者准入要求相关信息；
(九)	其他必要信息

- 各经营机构向交易者提供经纪业务产品或服务时，应当充分了解交易者信息，可以采用但不限于以下方式：
 - (一) 查询、收集交易者资料；
 - (二) 问卷调查；
 - (三) 知识测试；
 - (四) 其他现场或非现场沟通等。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

交易者分类

- 经营机构向对经纪业务交易者实施差异化适当性管理，将交易者分为**专业交易者**和**普通交易者**。
- 专业交易者之外的交易者为普通交易者。**普通交易者**在信息告知、风险警示、适当性匹配等方面享有特别保护。
- 期货经营机构应当按照有效维护交易者合法权益的要求，综合考虑普通交易者的收入来源、资产状况、债务、投资知识和经验、风险偏好、诚信状况等因素，确定普通交易者的风险承受能力，对普通交易者进行细化分类和管理。
- 普通交易者按其风险承受能力划分为五类，由低至高分别为：C1、C2、C3、C4、C5 类。
- 风险承受能力经评估为C1 类的自然人交易者，符合以下情形之一的，可以将其认定为风险承受能力最低类别的交易者，期货经营机构可不予开户：
 - （一）不具有完全民事行为能力；
 - （二）没有风险容忍度或者不愿承受任何投资损失；
 - （三）法律、行政法规规定的其他情形。



专业交易者类型

（一）经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司等；经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人。

（二）上述机构面向交易者发行的理财产品，包括但不限于证券公司资产管理产品、基金管理公司及其子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品、经行业协会备案的私募基金。

（三）社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构交易者（QFII）、人民币合格境外机构交易者（RQFII）。

（四）同时符合下列条件的法人或者其他组织：

1. 最近1 年末净资产不低于2000 万元；
2. 最近1 年末金融资产不低于1000 万元；
3. 具有2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历。

（五）同时符合下列条件的自然人：

1. 金融资产不低于500 万元，或者最近3 年个人年均收入不低于50 万元；
2. 具有2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历，或者具有2 年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历，或者属于本条第（一）项规定的专业交易者的高级管理人员、获得职业资格认证的从事金融相关业务的注册会计师和律师。

前款所称金融资产，是指银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货及其他衍生产品等。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

普通交易者和专业交易者相互转化

- 普通交易者和专业交易者在一定条件下可以互相转化。
- 符合第（四）、（五）项规定的专业交易者，可以书面告知经营机构选择成为普通交易者，期货经营机构应当对其履行相应的适当性义务。
- 符合下列条件之一的普通交易者可以申请转化成为专业交易者，但期货经营机构有权自主决定是否同意其转化：

	转化要求
单位标准（同时符合，非择一）	最近 1 年末净资产不低于 1000 万元；
	最近 1 年末金融资产不低于 500 万元；
	具有 1 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历。
个人标准（同时符合，非择一）	金融资产不低于 300 万元，或者最近 3 年个人年均收入不低于 30 万元；
	具有 1 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历，或者具有 1 年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历的自然人投资者。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

产品及服务分级

- 根据中国期货业协会公布的期货行业《产品或服务风险等级名录》，期货行业产品或者服务的风险等级原则上由低到高划分为五级，分别为R1、R2、R3、R4、R5级。其中R5 级为高风险等级的产品或者服务。

产品或服务风险等级名录	
风险等级	标的
R1	资管产品备案机构风险等级名录 R1 等级的产品及服务
R2	资管产品备案机构风险等级名录 R2 等级的产品及服务
R3	包括但不限于除原油期货以外的商品期货及相关服务、资管产品备案机构风险等级名录 R3 等级的产品及服务
R4	包括但不限于金融期货、期权、原油期货、承担有限风险敞口的场外衍生产品及相关服务、资管产品备案机构风险等级名录 R4 等级的产品及服务
R5	包括但不限于承担无限风险敞口的场外衍生产品及相关服务、资管产品备案机构风险等级名录 R5 等级的产品及服务



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

适当性匹配与管理

■ 期货经营机构按照“适当的产品销售给适当的交易者”的原则提供经纪业务服务，应当遵守下列匹配要求：

- （一）投资期限、投资品种、期望收益等符合交易者的投资目标；
- （二）产品和服务的风险等级符合交易者的风险承受能力等级；
- （三）中国证监会、协会和公司规定的其他匹配要求。

投资者适当性匹配标准	
风险承受能力等级	可购买或接受的产品或服务等级
C1（含风险承受能力最低类别）	R1
C2	R1、R2
C3	R1、R2、R3
C4	R1、R2、R3、R4
C5	R1、R2、R3、R4、R5

- 风险承受能力最低类别交易者只可购买或接受R1 风险等级的产品或服务。
- 专业交易者可购买或接受所有风险等级的产品或服务。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

适当性匹配与管理

■ 交易者主动要求购买风险等级高于其风险承受能力的经纪业务服务的，经营机构应遵循以下程序：

- （一）确认该交易者不属于风险承受能力最低类别交易者；
- （二）向交易者提供风险警示书，确认其已知悉经纪业务服务的风险特征、风险高于交易者承受能力的事实及可能引起的后果，并由交易者签字确认。

客户等级对应分值表	
客户分类等级	风险承受能力问卷评分结果
C1	0-20 分
C2	21-40 分
C3	41-60 分
C4	61-80 分
C5	81-100 分



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

普通交易者经纪业务告知内容

■ 经营机构在向普通交易者提供经纪业务服务前，应告知交易者以下内容：

- （一）可能直接导致本金亏损的事项；
- （二）可能直接导致超过原始本金损失的事项；
- （三）因经营机构的业务或者财产状况变化，可能导致本金或者原始本金亏损的事项；
- （四）因经营机构的业务或者财产状况变化，影响客户判断的重要事由；
- （五）限制销售对象权利行使期限或者可解除合同期限等全部限制内容。
- （六）适当性匹配意见。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



PART 2

期货交易者适当性实施细则



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

适用适当性实施标准合约

- 交易所期权合约、金融期货及期权合约和特定品种期货合约交易实行适当性制度。
- 期货经营机构应当切实履行适当性管理职责，引导交易者充分了解商品期权、金融期货及期权和特定品种期货的特性，评估交易者对商品期权、金融期货及期权和特定品种期货的认知水平、风险控制与承受能力和经济实力，选择适当的交易者审慎参与商品期权、金融期货及期权和特定品种期货交易。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

商品期权、特定品种适当性实施标准

■ 期货经营机构可为符合以下标准的参与实行适当性制度上市品种的个人客户申请开通交易编码或权限：

- （一）具备完全民事行为能力；
- （二）具备期货交易基础知识，了解交易所相关业务规则，通过相关测试；
- （三）具有累计不少于10个交易日且20笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录；或者近三年内具有10笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；或者近三年内具有10笔及以上的在与中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）签署监管合作谅解备忘录的国家（地区）期货监管机构监管的境外交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录（以下简称认可境外成交记录）；
- （四）申请开通交易编码或权限前连续5个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币10万元或者等值外币；参与原油期货交易的，前述保证金账户可用资金余额均不低于人民币50万元或者等值外币；
- （五）不存在严重不良诚信记录、被有权监管机关宣布为期货市场禁止进入者的情况，不存在法律、法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形；
- （六）交易所要求的其他条件。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

商品期权、特定品种适当性实施标准

■ 可为符合以下标准的参与实行适当性制度上市品种的一般单位客户申请开通交易编码或权限：

（一）相关业务人员具备期货交易基础知识，了解交易所相关业务规则，通过相关测试；知识测试由被授权的指定下单人全程独立自主完成，不得由他人代替；

（二）具有累计不少于10个交易日且20笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录；或者近三年内具有10 笔及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；或者近三年内具有10 笔及以上的认可境外成交记录；

（三）申请日前连续5个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币10万元或者等值外币；参与原油期货交易的，前述保证金账户可用资金余额均不低于人民币100万元或者等值外币；

（四）具有健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度；

（五）不存在严重不良诚信记录、被有权监管机关宣布为期货市场禁止进入者和法律、法规、规章、交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形；

（六）交易所要求的其他条件。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

商品期权、特定品种适当性豁免条件

■ 下列情形的已具有境内交易场所实行适当性制度的上市品种交易权限的客户，申请开通其他交易所交易编码或权限的，可以不对其进行知识测试、交易经历评估；开通不高于已有上市品种交易权限的资金要求的，期货经营机构可以不再对其进行资金评估。

（一）已具有其他境内商品期货交易所实行适当性制度的上市品种交易权限的客户；

（二）已具有金融交易编码及权限的客户；

（三）已具有境内证券交易所期权交易权限的客户；

（四）已具有交易所实行适当性制度的上市品种交易权限，申请开通其他上市品种的交易权限的客户。

客户应当提供具有上述交易权限的证明材料。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

商品期权、特定品种适当性豁免条件

■ 除法律、法规、规章以及中国证券监督管理委员会另有规定外，期货经营机构为以下客户参与实行适当性制度的上市品种申请开通交易编码或权限的，可以不适用个人客户第二项至第四项和一般单位客户第二项至第四项申请开通交易编码或权限规定：

- （一）符合《证券期货交易者适当性管理办法》规定的专业交易者；
- （二）已在其他期货公司开通实行适当性制度的某一品种交易权限的客户，客户须提供具有上述交易权限的证明资料；
- （三）近一年内具有累计不少于50个交易日境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录或者认可境外成交记录的客户；
- （四）做市商、特殊单位客户等交易所认可的其他交易者。

特殊单位客户指期货公司、证券公司、基金管理公司、信托公司和其他金融机构，以及社会保障类公司、合格境外机构投资者等法律、行政法规和规章规定的需要资产分户管理的单位客户。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

金融期货及期权适当性实施标准

■ 期货经营机构可为符合下列标准的具备完全民事行为能力的**个人客户**申请开立交易编码及权限：

- （一）具备期货交易基础知识，了解相关业务规则，通过知识测试；
- （二）具有累计不少于10个交易日且20笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录，或者最近3 年内具有10笔及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；
- （三）申请开立交易编码及权限前连续5个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币50万元；
- （四）不存在严重不良诚信记录，被有权监管机关宣布为期货市场禁止进入者的情况，不存在法律、法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形；
- （五）交易所要求的其他条件。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

金融期货及期权适当性实施标准

■ 期货经营机构可为符合下列标准的一般单位客户申请开立交易编码及权限：

- （一）相关业务人员具备期货交易基础知识，了解相关业务规则，通过知识测试；知识测试应由被授权的指定下单人全程独立自主完成，不得由他人代替；
- （二）具有累计10 个交易日且20 笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录，或者最近3 年内具有10 笔及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；
- （三）申请开立交易编码及权限前连续5 个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币50 万元；
- （四）具有健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度；
- （五）不存在严重不良诚信记录，被有权监管机关宣布为期货市场禁止进入者的情况，不存在法律、法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形；
- （六）交易所要求的其他条件。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

金融期货及期权适当性豁免条件

- 期货经营机构为已具有境内交易场所实行适当性制度的其他上市品种交易权限的客户，申请开立金融交易编码及权限的，可以不对其进行知识测试、交易经历评估。
 - （一）近一年内具有累计不少于50 个交易日境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；
 - （二）已开通实行适当性制度的某一品种交易权限的客户；
 - （三）已具有通过非验资方式开通的原油交易权限的客户。
- 客户应当提供具有上述交易权限的证明材料。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

金融期货及期权适当性豁免条件

■ 除法律、法规、规章以及中国证券监督管理委员会另有规定外，期货经营机构为以下客户申请开立金融交易编码及权限的，可以豁免知识测试、交易经历、可用资金评估：

- （一）符合《证券期货交易者适当性管理办法》规定的专业交易者；
- （二）已在其他公司开立中国金融期货交易所交易编码及权限，再通过本公司开立金融交易编码的客户；对于持有其他期货公司有效金融交易编码及权限的客户，如向公司申请开立交易编码及权限的，公司可不再对其进行知识测试、交易经历、可用资金评估，但交易者应按公司要求提供相关证明材料。
- （三）已具有通过可用资金验资方式开通原油交易权限的客户；
- （四）已具有境内证券交易所期权交易权限的客户；
- （五）做市商、特殊单位客户等交易所认可的其他交易者。

■ 做市商、特殊单位客户申请开通金融编码及权限，需提供健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度。

■ 各交易所、能源中心可以根据市场情况调整交易者适当性标准。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



PART 3

瓶片市场基础知识



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

瓶片品种介绍

- 聚酯瓶片，也称为瓶级切片，是聚对苯二甲酸乙二醇酯（简称“PET”）的一种形式，是上游以PTA和乙二醇为原料的聚酯产品，下游需求主要包括软饮料、油脂、片材及其他。聚酯除了瓶片外，还有长丝、短纤、薄膜等产品分类。除了瓶级切片以外，还有纤维级切片和膜级切片。
- 瓶用PET树脂为大小均匀的乳白色颗粒，无机械杂质及带有可见黑斑的粒子（根据**GB/T 17931-2018**）。瓶级聚酯切片具有高透明度、轻质、便于携带运输、环保等优点，广泛应用于食品、饮料、化妆品、药品等领域的包装材料。

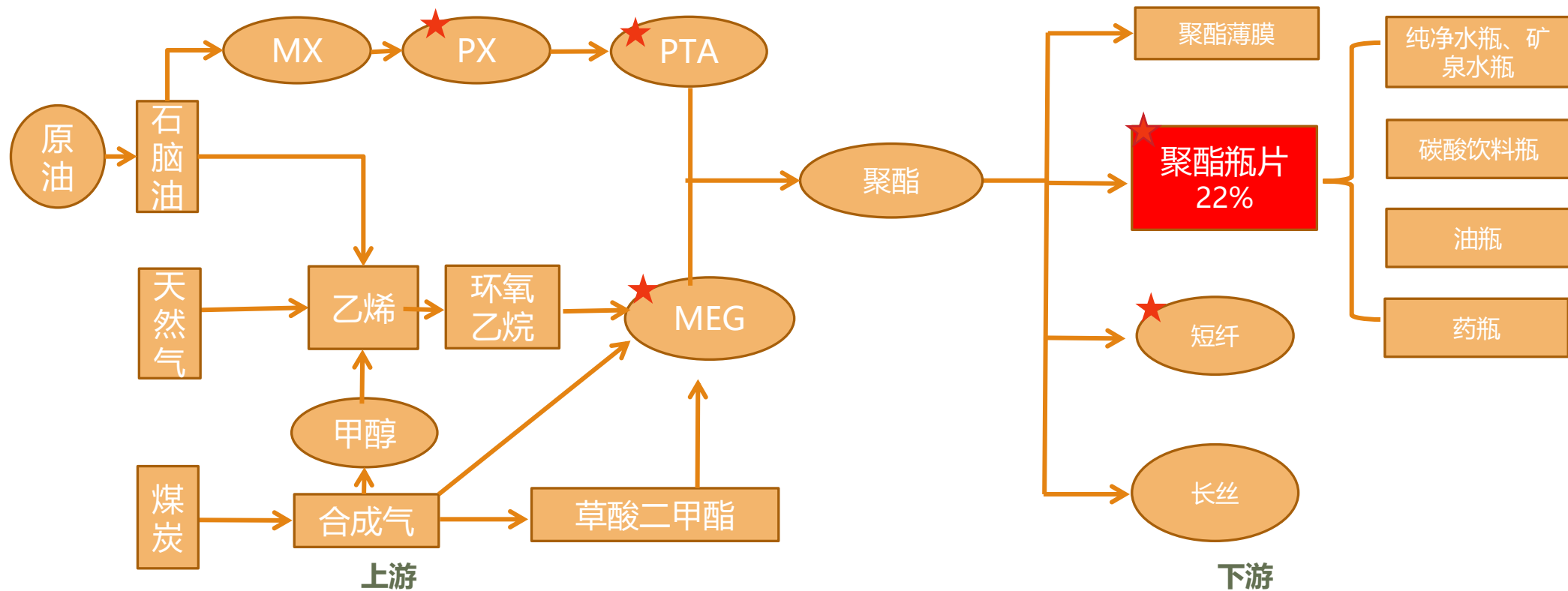


紫金天风期货

■ 数据来源：公开信息，紫金天风期货研究所

瓶片产业链

- 瓶片上游是石化产业链，其生产原料主要为PTA和乙二醇，其与聚酯纤维切片较大差别在于瓶片在生产过程中加入一定量IPA（间苯二甲酸）。瓶片下游主要应用于食品饮料包装。

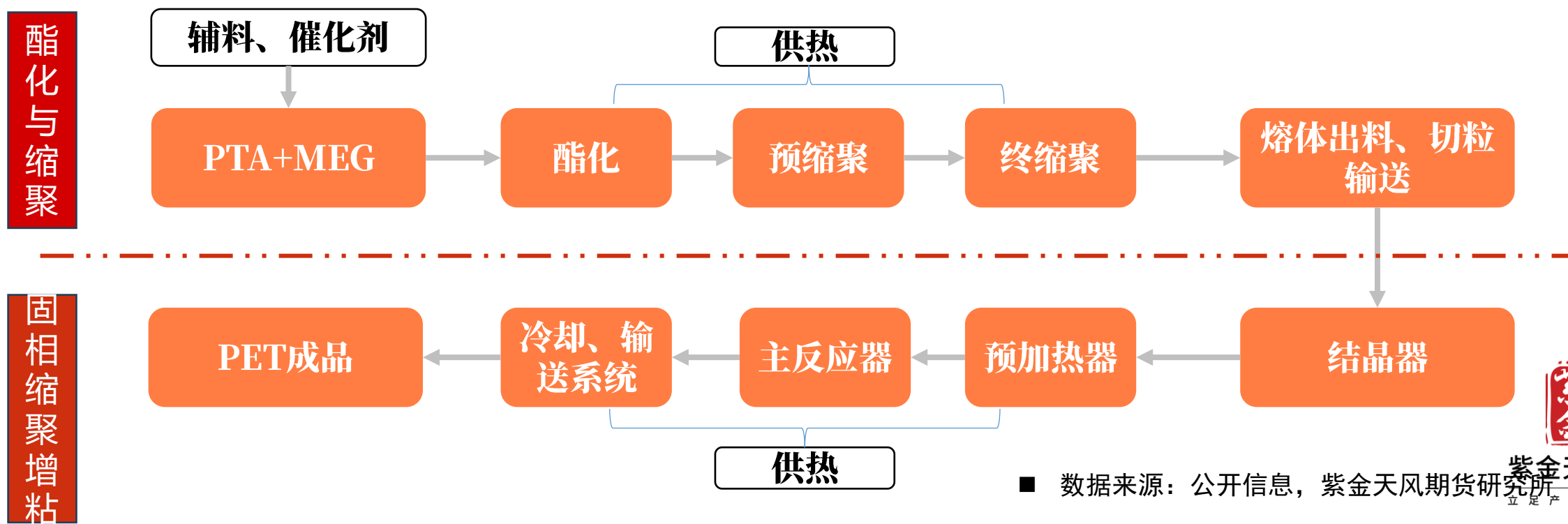


紫金天风期货

■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

瓶片生产工艺

- 瓶级PET主流的生产工艺为直接酯化法，流程主要分为CP（酯化与缩聚）和SSP（固相缩聚增粘）两个阶段。
- PTA与MEG以及第三单体IPA（间苯二甲酸）、调色剂及热稳定剂经过液相中的连续酯化反应以及连续缩聚反应生成瓶级基础切片，之后再经过加热状态下的固相缩聚反应增粘生成更高结晶度的瓶级切片。
- 瓶坯织造，将瓶级PET切片加工成瓶胚，用于吹塑成型制造PET瓶。



瓶片分类

■ 聚脂瓶片可分为水瓶级、油瓶级、热罐装饮料级、碳酸饮料级等类别。不同饮料类别之间特征粘度不同。

名称	应用	粘度范围 (dl/g)
水瓶级聚酯切片	矿泉水、蒸馏水等冷填充包装	0.80 ± 0.02
热灌装聚酯切片	热灌装饮料瓶，如茶饮、咖啡等	0.80 ± 0.02
油瓶级聚酯切片	矿泉水瓶、油瓶、酒瓶等	0.81 ± 0.02
碳酸瓶级聚酯切片	碳酸饮料瓶，如可乐，气泡水	0.87 ± 0.02



紫金天风期货

■ 数据来源：CCF，公开信息，紫金天风期货研究所 驱动

瓶片产品及相关指标

- 郑商所的交割标的为食品包装用优等品规定的水瓶级聚酯切片。
- 瓶用聚对苯二甲酸乙二酯（PET）树脂国家标准（GB/T 17931-2018）。不同牌号不同用于的瓶片M值有差异。

图：某瓶片工厂水瓶级切片指标

指 标	单 位	中心值	限制值	
特性粘度	dL / g	0.800	±0.020	
乙醛含量	µg / g	--	≤1.0	
色值	--	--	≥83.0	
色值	--	--	≤-0.5	
熔点	℃	243	±2	
水分（质量分数）	%	--	≤0.20	

表 1 瓶用 PET 树脂的技术要求

项目			单位	食品包装用		非食品包装用
				优等品	合格品	合格品
1	特性黏度		dL/g	$M_1 \pm 0.015$	$M_1 \pm 0.020$	$M_1 \pm 0.020$
2	乙醛含量		μg/g	≤ 1.0		—
3	色度	b 值	—	≤ 2.0		≤ 3.0
4		L 值 ^a	—	≥ 80		—
5	二甘醇含量		%	$M_2 \pm 0.2$	$M_2 \pm 0.3$	$M_2 \pm 0.3$
6	端羧基含量		mmol/kg	≤ 35		
7	熔融峰温(DSC 法)		℃	$M_3 \pm 2$		
8	颗粒外观	粉末	mg/kg	≤ 100		
9		异色粒子	粒/500 g	无	≤ 1	≤ 1
10	水分		%	≤ 0.4		
11	密度		g/cm ³	$M_4 \pm 0.01$		
12	灰分		%	≤ 0.08		
注：M ₁ 、M ₂ 、M ₃ 、M ₄ 均为每牌号产品该项指标的标称值。						
^a 高吸热 PET 树脂 L 值的技术要求由供需双方商定。						



瓶片包装、运输、仓储

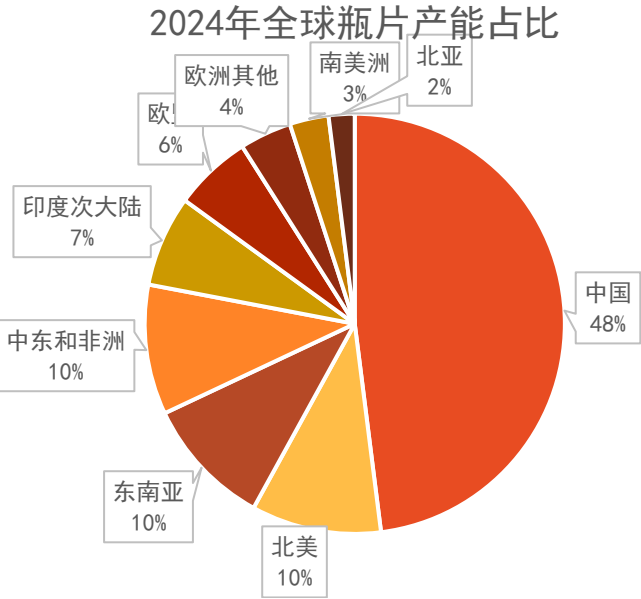
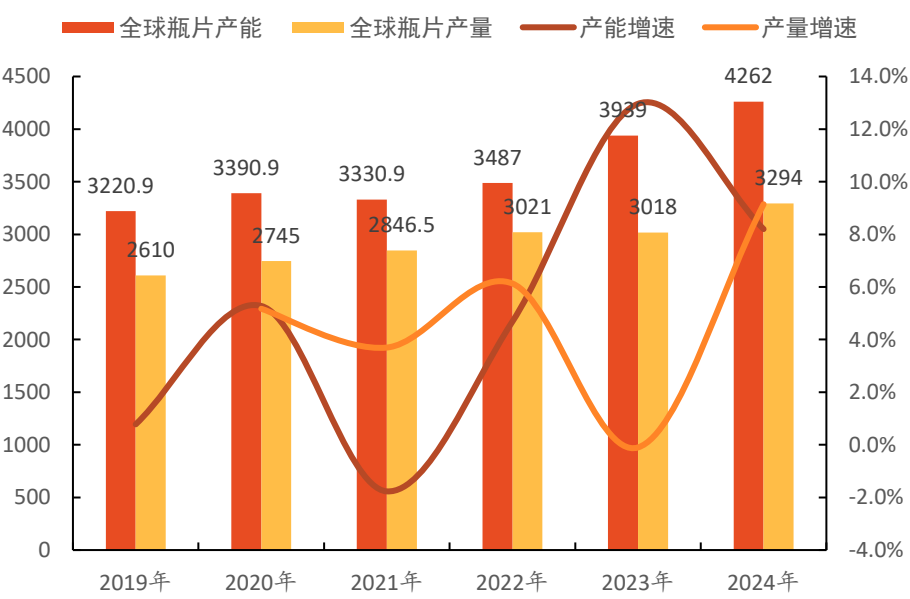
- 包装上通常会标明产品信息，如产品名称、等级、重量、生产批号、生产日期和储存条件。瓶片包装袋能装1.1吨（或1.05吨）聚酯瓶片。PET无明确保质期，整包建议2年内使用，注册仓单要求生产日期60天以内。
- PET非危化品，熔融温度在280~300℃，运输过程中需要防止瓶片受到潮湿、灰尘、阳光直射或机械损伤。
- 瓶片具有吸水性，仓储环境应干燥、通风、避免直射阳光，以防止材料受潮或过热。瓶片内贸多采用汽运方式进行运输，出口主要采用船运。



紫金天风期货

全球瓶片产能及分布

- 全球瓶片产能稳步增长中，据CCF数据截至2024年底全球瓶片产能4262万吨，产量达到3294万吨，24年主要新增产能在中国（417万吨）。
- 在全球产能分布中，中国是全球瓶片产能最大的地区，其次是亚洲（除中国以外地区）、欧洲和北美洲，近两年东南亚瓶片的投资有增加。
- 全球主要瓶片厂商中，多家中国企业已经跻身前列。



全球瓶级PET主要厂商产能			
序号	公司	产能	所属地区
1	Indorama	629.8	泰国、印度
2	逸盛	590	中国（海南、大连）
3	三房巷	425	中国（无锡江阴）
4	华润	330	中国（常州、珠海、江阴）
5	万凯	300	中国（嘉兴、重庆）
6	DAK	285	美国
7	远东新世纪	206	中国（台湾、上海）、越南
8	百宏	125	中国福建、越南
9	印度信赖	105	印度
10	仪征化纤	95	中国江苏
合计		3090.8	



全球近年新增产能

- 近几年全球新增产能主要集中在中国和东南亚，中国23年起瓶片产能加速投产。
- 近几年投产来看，海外集中在越南、印度、土耳其、孟加拉等地。国内投产企业以龙头企业扩产能为主，

18-23年海外瓶片投产产能			
国家	工厂	新增产能	投产时间
立陶宛	Neo group	16	2018年6月
越南	台湾远东	40	2018年8月
越南	百宏	25	2020年5月
孟加拉	MGI	12	2022年3月
土耳其	Koksan	21.6	2022年10
越南	百宏	30	2023年Q3
巴基斯坦	ismail	11	2023年Q4
印度	indorama	25	2023年Q3-Q4
泰国	shinkong	21	23年Q4
合计		201.6	

18-23年我国投产瓶片新增产能			
国家	工厂	新增产能	投产时间
中国	三房巷	50	2018年6月下
中国	澄星	120	2018年7月和11月
中国	大连逸盛	35	2019年11月
中国	重庆万凯	60	2020年3月
中国	大连逸盛	35	2020年4月
中国	海南逸盛	50	2020年6月和8月
中国	珠海华润	50	2021年5月
中国	重庆万凯	60	2022年1月
中国	四川汉江	30	2023年1月
中国	重庆万凯	60	2023年2月
中国	三房巷	150	2023年2-3季度
中国	福建百宏	70	2023年3季度
中国	海南逸盛	60	2023年4季度
合计		830	



全球新增产能

- 24年全球新增产能主要集中在中国，24年全球新增产能435万吨，其中中国417万吨，埃及18万吨。剔除长停产能112万吨。
- 25年的投产主要集中在中国大陆、土耳其、尼日利亚等，投产已经有所放缓。

24年以及后瓶片投产计划

国家	工厂	新增产能	投产时间
中国	安徽昊源	90	24年1月下投30, 3月投30, 5月投产30
中国	逸盛大化	140	24年春节、3月底、5月、6月各一条
中国	新疆屯河	10	45352
中国	逸盛海南	60	24年7月下旬
中国	逸盛海南	60	2024年8月底
中国	三房巷	75	2024年Q4
中国	仪征化纤	50	2025年2月
中国	三房巷	75	2025年
中国	汉江新材料	30	2025年
中国	绍兴天圣	40	2025年
中国	仪征化纤	50	2026年
中国	富海集团	60	计划2025年
中国	浙江三维	60	规划中
中国	四川普什	30	规划中

图表 130 2025 年及以后全球聚酯瓶片新增产能投产计划表

国家/地区	公司	产能 (万吨/年)	投产时间/计划
中国	三房巷	75	2025 年上半年
土耳其	SaSa	30	2025 年
中国	仪征中石化	50	2025 年
中国	富海集团	60	计划 2025 年三季度
中国	新疆逸普	30	计划 2025 年 2 季度
中国	四川五粮液	10	计划 2025 年底, 7 原生+3 再生
尼日利亚	万凯	30	计划投 SSP 设备, 处于筹备阶段
印度尼西亚	万凯	75	规划中
中国	四川汉江	30	规划中
中国	浙江天圣	20	规划中
文莱	恒逸	100	规划中
美国	Corpus Christi Polymers LLC	110	目前搁置中

■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

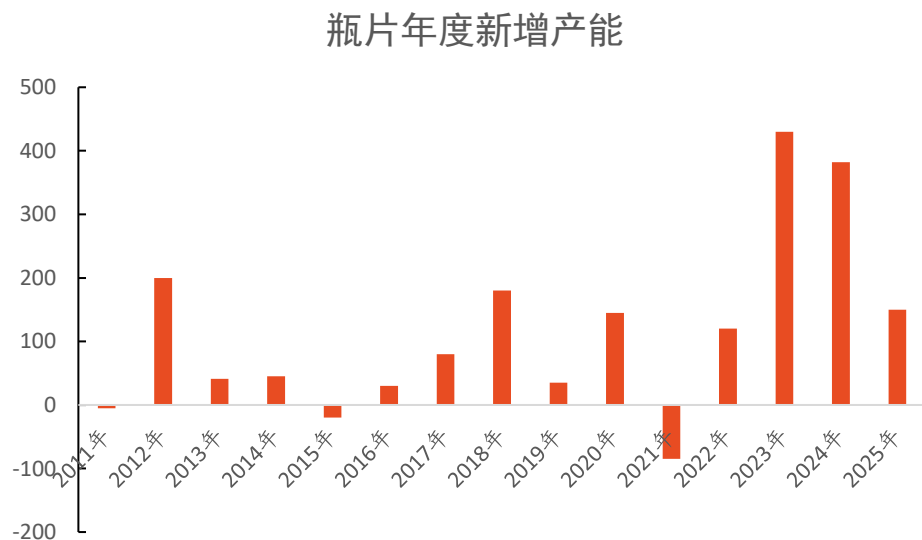
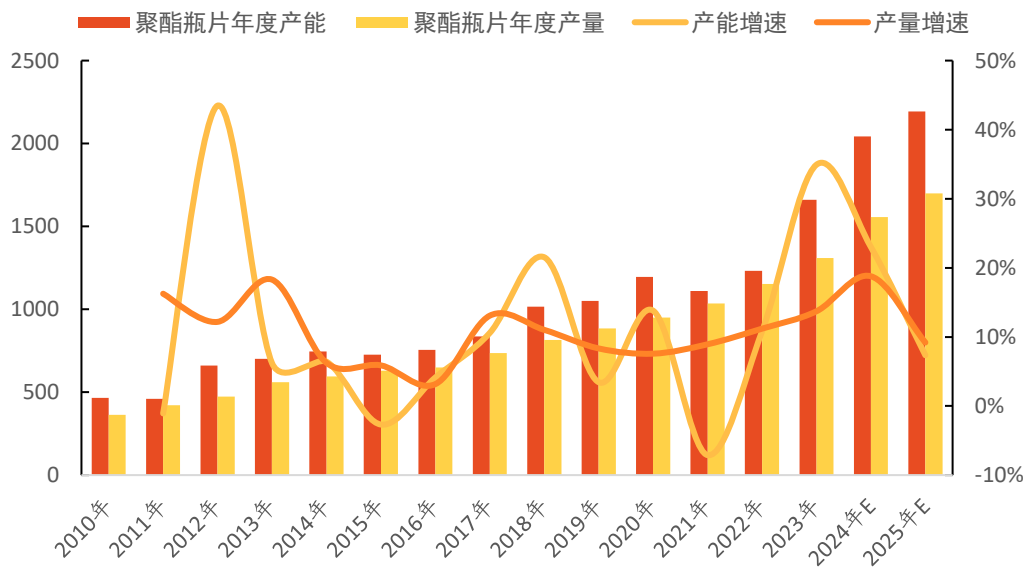


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

瓶片国内供给

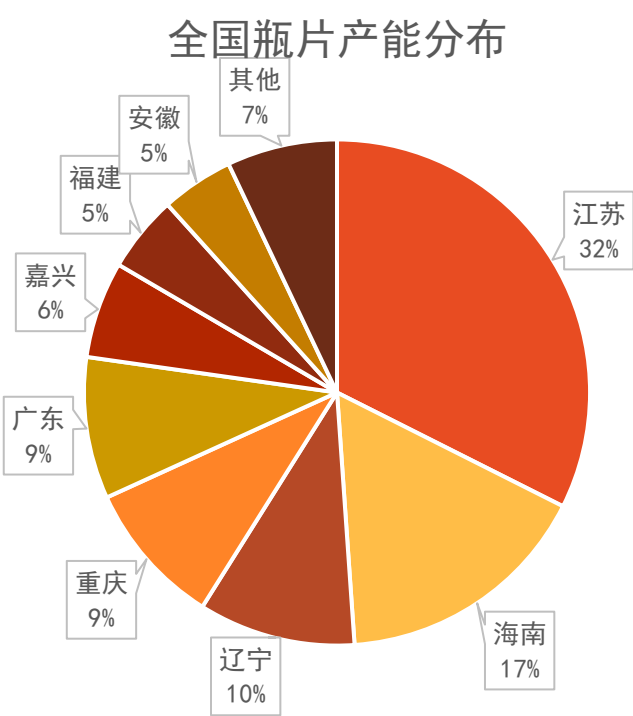
- 国内瓶片产能逐年增长中，18年起欧洲和北美不少瓶片装置出现停车、财务问题破产等，瓶片加工差整体恢复高位，23年起国内投产开始加速，国内瓶片产能进入供应集中投产周期。
- 截至24年底，我国瓶片产能2043万吨，产能增速23%，产量1556万吨，产量增速18.8%，年均开工率84%以上。25年国内的投产量预计放缓。



国内瓶片产能

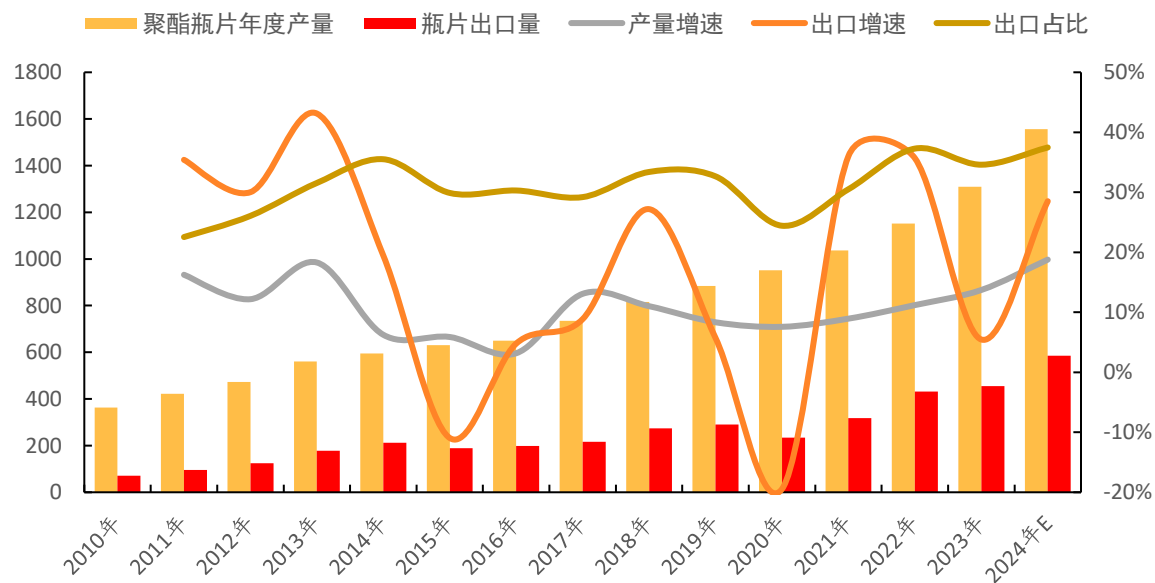
- 我国瓶片产能集中度高，国内前6大产能企业分别为逸盛、三房巷、华润、万凯、昊源和百宏，前6大产能占总产能比例超78%，多家头部企业在20-23年集中投产。
- 瓶片产能集中分布区域为华东、华南、东北、西南，前5大省市为江苏、海南、辽宁、重庆和广东。

瓶片前7大企业	产能	占比
逸盛	590	28%
三房巷	425	20%
华润	330	16%
万凯	300	14%
仪征化纤	95	5%
昊源	90	4%
百宏	70	3%
合计	1900	90.8%



瓶片进出口及分布

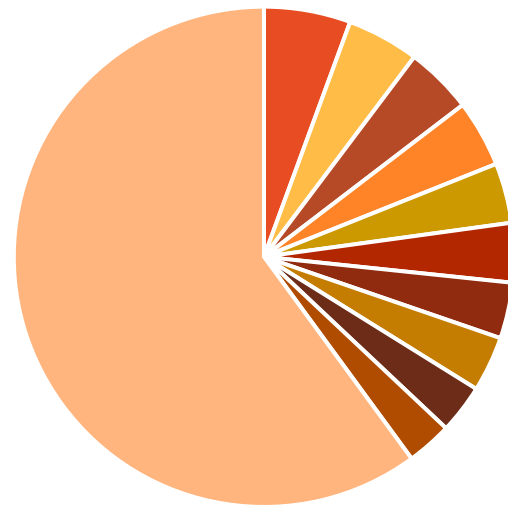
- 中国瓶片是净出口国家，出口量在稳定增长中，截至到24年我国全年瓶片出口量达到584.7万吨，出口在表需的占比中达到37.5%以上。25年Q1中国瓶片出口达到149.5万吨，同比增长25.9%。出口在需求中的比重逐年升高。
- 瓶片出口地区广泛，从2024年聚酯瓶片出口统计来看，中国聚酯瓶片出口主要流向东欧，东南亚，非洲和中东地区。



注：进出口税则号39076110

24年瓶片主要出口地区

- 俄罗斯
- 印度尼西亚
- 越南
- 阿联酋
- 印度
- 菲律宾
- 韩国
- 阿尔及利亚
- 尼日利亚
- 秘鲁
- 其他



紫金天风期货

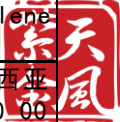
数据来源：海关总署，紫金天风期货研究所

产业研究驱动

瓶片反倾销影响

- 瓶片受欧盟、阿根廷、美国、印度、南非、土耳其、巴西、印尼、日本等多地区的反倾销影响。
- 今年以来墨西哥、韩国和马来西亚也增加对我国的反倾销。上半年出口韩国增加，出口墨西哥量下降。

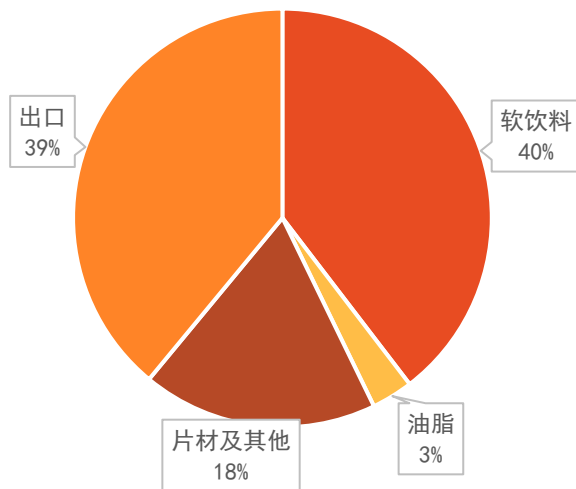
国家/地区	开始时间	最新进展
欧盟	2010年以前	2024年4月2日，欧盟委员会发布公告，于3月27日对原产于中国的聚对苯二甲酸乙二醇酯（PolyethyleneTerephthalate/PET）作出反倾销终裁，裁定对涉案产品征收6.6% - 24.2%的反倾销税
阿根廷	2013年10月	2023年12月6日公告宣布终止对中国、韩国和印度涉案产品征收反倾销税
美国	2015年10月	继续维持对华征收反倾销（倾销幅度104.98%-126.43%）和反补贴关税（补贴率7.53%-47.56%）。
印度	2019年10月	反倾销关税：三房巷60.92美元/吨，万凯15.54美元/吨，澄高146.11美元/吨，其他200.66美元/吨。个别企业反吸收调查中。
南非	2018年11月	反倾销关税：浙江万凯征收28.26%，上海远纺26.4%，其他企业28.89%，三房巷则豁免征收反倾销关税（旗下包含江阴兴业兴宇，兴泰）。除此以外，目前南非对华进口关税是15%。
土耳其	2014年7月	2023年12月13日，土耳其作出第一次保障措施日复审终裁，建议继续对涉案产品征收为期三年的保障措施税，具体如下：2023年12月13日~2024年12月12日为0.054美元/千克2024年12月13日~2025年12月12日为0.052美元/千克、2025年12月13日-2026年12月12日为0.050美元/千克，措施实施以总统征税令为准。涉案产品的土耳其税号为3907.69.00.00.00。
巴西	2015年6月	2022年11月25日，巴西决定继续对中国大陆涉案产品征收为期5年的反倾销税87.23 -143.01美元/吨。
印度尼西亚	2018年2月	2018年2月，印尼对华建议征收8.6%-26%的反倾销税
日本	2016年9月	日本继续对华征收39.8% -53.0%的反倾销税。
墨西哥	2024年	2024年1月29日，墨西哥经济部发布公告称，应墨西哥企业申请，对原产于中国、无论进口来源的聚对苯二甲酸乙二醇酯/PET树脂启动反倾销调查。涉案产品为特性粘度不低于60毫升/克（或0.60分升/克）的原生聚酯树脂，以及特性粘度不低于60毫升/克（或0.60分升/克）的原生聚酯树脂与回收PET的混合物。涉案产品的TIGIE税号为3907.61.01和3907.69.99。
韩国	2024年	2024年7月30日，韩国企划财政部发布第2024-32号公告，决定自即日起对原产于中国的PET树脂或聚对苯二甲酸乙二醇酯（Polyethylene Terephthalate Resin）征收为期四个月的临时反倾销税6.62-7.83%，有效期至2024年11月29日。涉案产品的韩国税号为3907.61.0000。
马来西亚	2024年	西亚投资、贸易及工业部发布公告，应国内生产企业Recron（Malaysia）Sdn. Bhd.于2024年7月10日提交的申请，对原产于或进口自中国和印度尼西亚的PET树脂（Polyethylene Terephthalate（PET））启动反倾销调查。涉案产品的马来西亚协调关税税号和东盟协调税则编码（AHTN）为3907.61.00.00。本案初裁预计将于立案之日起120天内作出。



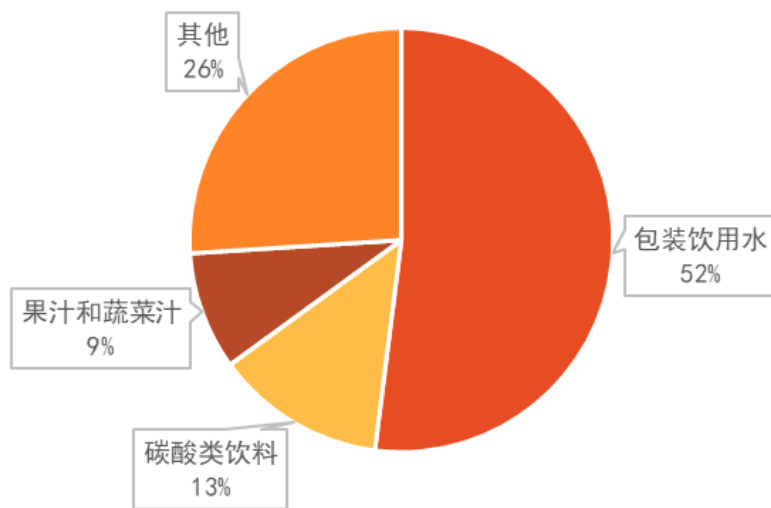
瓶片消费区域

- 瓶片下游主要应用于软饮料、出口、油脂、片材其他，软饮料需求主要应用于包装饮用水（52%）、碳酸类饮料（13%）、果汁和蔬菜汁（9%）和其他（26%）。
- 瓶片主要消费群体是大型的饮料企业。消费区域主要为华东、华南、华中、西南。

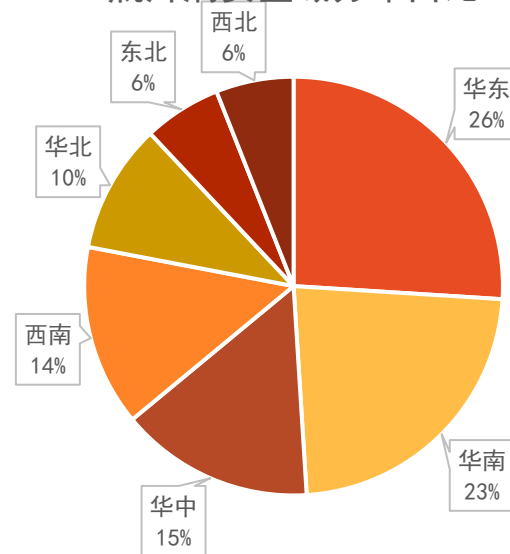
2023年瓶片下游消费占比



23年国内饮料消费占比



瓶片消费区域分布占比



紫金天风期货

瓶片消费

- 随着经济的快速发展和居民生活水平的不断提升，我国瓶片消费量快速增长，目前已成为全球第一大瓶片消费国。2011-2023年，我国瓶片消费量年复合增长率 77%。2023年，我国瓶片消费量756万吨，占全球总消费量的23.8%。

图表 121 2013-2024 年国内软饮料产量增速趋势

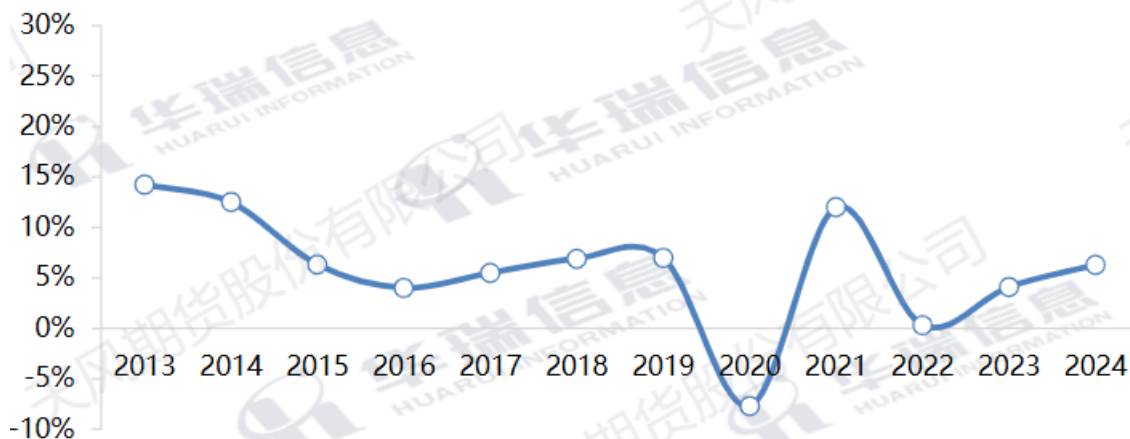


图 1-9 2011—2023 年我国瓶片消费量及增速



紫金天风期货

■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所 产业研究驱动



PART 4

瓶片期货期权合约规则



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PR期货合约

- 瓶级聚酯切片期货，简称瓶片，合约代码PR
- 瓶片期货交易单位为15吨/手，是大合约，比PX、PTA和短纤交易单位5吨/手，乙二醇交易单位为10吨/手。
- 期货合约最小变动单位2元/吨
- 合约交割月份：1-12月均可交割
- 最后交易日：合约交割月第10个交易日
- 最后交割日：合约交割月第13个交易日
- 合约交割方式：实物交割

期货合约	期权合约
交易品种	瓶级聚酯切片（简称“瓶片”）
交易单位	15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	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	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《郑州商品交易所瓶级聚酯切片期货业务细则》
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	PR
上市交易所	郑州商品交易所



紫金天风期货

瓶片期货涨跌停板和保证金

- 瓶片最低涨跌停板：±4%
- 最低保证金比例：5%
- 根据交易所规定：瓶片期货合约上市交易保证金标准为8%，涨跌停板幅度为±7%。

2019—2023年瓶片现货价格波动情况统计

价格波动 (绝对值)	$0\% < P \leq 1\%$	$1\% < P \leq 2\%$	$2\% < P \leq 3\%$	$3\% < P \leq 4\%$	$P > 4\%$	合计
样本数 (天)	972	204	40	16	15	1247
样本占比	77.9%	16.4%	3.2%	1.3%	1.2%	100%
总样本量	1247					



瓶片交割基准品

- 基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 瓶用聚对苯二甲酸乙二酯（PET）树脂》（GB/T 17931—2018，以下简称《瓶片国标》）食品包装用优等品规定的**水瓶级聚酯切片**。
- 瓶用PET聚酯为大小均匀的乳白色颗粒，无机械杂志及带有可见黑斑的粒子。
- M值为指标的标称值，不同品牌的M值由交易所公示。
- 基准交割价：基准交割品在基准仓库出库时**车板交货的含税价格（含包装）**。

表 1 瓶用 PET 树脂的技术要求

项目			单位	食品包装用		非食品包装用
				优等品	合格品	合格品
1	特性黏度		dL/g	$M_1 \pm 0.015$	$M_1 \pm 0.020$	$M_1 \pm 0.020$
2	乙醛含量		μg/g	≤ 1.0		—
3	色度	b 值	—	≤ 2.0		≤ 3.0
4		L 值 ^a	—	≥ 80		—
5	二甘醇含量		%	$M_2 \pm 0.2$	$M_2 \pm 0.3$	$M_2 \pm 0.3$
6	端羧基含量		mmol/kg	≤ 35		
7	熔融峰温(DSC 法)		℃	$M_3 \pm 2$		
8	颗粒外观	粉末	mg/kg	≤ 100		
9		异色粒子	粒/500 g	无	≤ 1	≤ 1
10	水分		%	≤ 0.4		
11	密度		g/cm ³	$M_4 \pm 0.01$		
12	灰分		%	≤ 0.08		
注：M ₁ 、M ₂ 、M ₃ 、M ₄ 均为每牌号产品该项指标的标称值。						
^a 高吸热 PET 树脂 L 值的技术要求由供需双方商定。						



瓶片交割方式

- 瓶片的仓单为**通用标准仓单**，瓶片的交割适用：期转现、仓库仓单交割、厂库仓单交割。
- 瓶片期货滚动交割的配对方式为**响应配对**。
- 郑商所指定8家交割仓库和6家交割厂库，基准交割地为江苏、浙江、广东，交割地区之间不设升贴水。

瓶片交割仓库					
交割仓库	编码	简称	地址	升贴水	
1 张家港保税区华瑞物流有限公司	0504	张家港华瑞	江苏张家港	0元/吨	
2 杭州临港物流有限公司	0505	杭州临港物流	浙江杭州萧山	0元/吨	
3 平湖华瑞仓储有限公司	0508	平湖华瑞	浙江平湖	0元/吨	
4 江阴市协丰棉麻有限公司	0314	江阴协丰	江苏江阴	0元/吨	
5 张家港保税区外商投资服务有限公司	0516	张家港外服	江苏张家港	0元/吨	
6 建发物流集团有限公司	0532	建发物流	浙江海盐	0元/吨	
7 厦门国贸物流有限公司	0538	国贸物流	浙江海盐	0元/吨	
8 江阴赛胜新材料有限公司	2601	江阴赛胜	江苏江阴	0元/吨	

瓶片交割厂库						
交割厂库	编码	简称	最低发货速度	升贴水	提货点	
1 华润化学材料科技股份有限公司	0530	华润化学	2000吨/天	0元/吨	江苏常州	
2 珠海华润化学材料科技有限公司	2602	珠海华润	2000吨/天	0元/吨	广东珠海	
3 万凯新材料股份有限公司	2603	万凯新材	2500吨/天	0元/吨	浙江海宁	
4 江苏兴业塑化有限公司	2604	兴业塑化	1500吨/天	0元/吨	江苏江阴	
5 海南逸盛石化有限公司	2605	海南逸盛	1500吨/天	0元/吨	广东东莞	
6 逸盛大化石化有限公司	0525	逸盛大化	2500吨/天	0元/吨	江苏张家港、浙江平湖	

■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

瓶片交割品牌

- 瓶片期货实施品牌交割制度和免检品牌制度，不同品牌之间不设升贴水。
- 郑商所公布了7个交割品牌，分别为华润化学、珠海华润、万凯新材、重庆万凯、兴业塑化、海南逸盛和逸盛大化，以上交割品牌为免检品牌。

序号	企业名称	品牌名称
1	华润化学材料科技股份有限公司	华润化学
2	珠海华润化学材料科技有限公司	珠海华润
3	万凯新材料股份有限公司	万凯新材
4	重庆万凯新材料科技有限公司	重庆万凯
5	江苏兴业塑化有限公司	兴业塑化
6	海南逸盛石化有限公司	海南逸盛
7	逸盛大化石化有限公司	逸盛大化

郑州商品交易所指定瓶片交割品牌和免检品牌牌号与M值

品牌	牌号	M值			
		特性粘度 dL/g	二甘醇含量 %	熔融峰温（DSC法） °C	密度 g/cm³
华润化学	CR-8816	0.810	1.30	249（不通氮气检测）	1.40
珠海华润	CR-8816	0.810	1.30	249（不通氮气检测）	1.40
万凯新材	WK-801	0.800	1.40	247（通氮气检测）	1.40
重庆万凯	WK-801	0.800	1.40	247（通氮气检测）	1.40
兴业塑化	CZ-302	0.800	1.40	244（通氮气检测）	1.40
海南逸盛	YS-W01	0.800	1.30	249（不通氮气检测）	1.395
逸盛大化	YS-W01	0.800	1.30	249（不通氮气检测）	1.395

■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

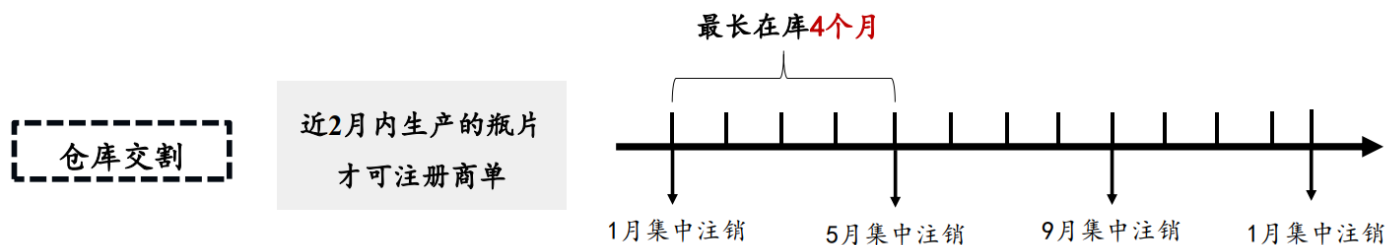
瓶片仓单注册与注销

■ 仓单注册

- 仓库仓单：交割预报定金30元/吨→入库通知单15个日历日有效→生产日期超过60天的货物不允许入库。
- 厂库仓单：注册流程与现有品种相同

■ 仓单注销

- 1月、5月、9月的第15个交易日集中注销。
- 厂库仓单注销、货物出库时距离生产日期最长不超过6个月，瓶片仓库按照“先进先出”安排瓶片出库。



仓库货物出库时距离生产日期最长不超过6个月

厂库交割

厂库货物出库时距离生产日期最长不超过6个月



紫金天风期货

■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

瓶片期货风控制度

- 交易保证金标准按照合约上市交易时间分三阶段管理

瓶片期货交易保证金标准

交易时间段	自挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	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
交易保证金标准	5%	10%	20%



瓶片期货风控制度

- 限仓制度：限仓标准按照合约上市交易时间分三阶段管理。

瓶片期货限仓标准

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一个月第15个日历日期期间的交易日	期货合约单边持仓量<3万	3000
	期货合约单边持仓量≥3万	期货合约单边持仓量×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	500	
交割月份	200 (自然人客户最大单边持仓量为0)	



紫金天风期货

- 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

瓶片期货质检

- 指定质检机构2家：南京海关危险货物与包装检测中心和上海市质量监督检验技术研究院。
- 瓶片质检收费标准：

瓶片质检项目及收费标准

序号	项目	费用（元/样）	
		南京海关危险货物与包装检测中心	上海市质量监督检验技术研究院
1	熔融峰温	270	300
2	灰分	135	100
3	密度	90	50
4	水分	135	100
5	颗粒外观（异色粒子、粉末）	90	150
6	羧基含量	270	300
7	二甘醇含量	540	500
8	色度（L值）	45	50
9	色度（b值）	45	50
10	乙醛含量	540	500
11	特性黏度	540	600
小计		2700	
现场取样费		2000元/批次	2000元/批次
差旅费		交通费：200km以内优先自驾，以1.5元/km计费；800km以内，优先高铁/动车二等车或硬卧；800km以上优先飞机经济舱。 住宿费：参照《中央和国家机关差旅费管理办法》中“其余人员”标准执行。餐补：200元/天·人。	交通费：江浙两省优先自驾，以2元/km计费；其余省市1200km以内，优先高铁/动车二等车或硬卧；1200km以上优先飞机经济舱。 住宿费：参照《中央和国家机关差旅费管理办法》中“其余人员”标准执行。餐补：200元/天·人。

以上瓶片期货交割业务相关事项自2025年1月第16个交易日起实施。

■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所



立足产业 研究驱动

瓶片期货相关费用

- 瓶片期货交易手续费收取标准为成交金额的**万分之一**，日内平今仓交易手续费收取标准为成交金额的**万分之一**。
- 瓶片期货交割手续费、仓单转让（含期转现中仓单转让）手续费收取标准为**0.5元/吨**。目前暂免收取。
- 标准仓单仓储费标准：指定瓶片交割仓（厂）库收取仓储费标准为**0.8元/吨·天**。
- 交割仓库出入库费标准：**入库费14元/吨，出库费14元/吨**，出入库费均由入库方支付。

费用	金额	备注
交易手续费	成交金额万分之一	平今为成交金额万分之一
交割手续费	0.5元/吨	暂免
仓单转让手续费	0.5元/吨	暂免
仓储费	0.8元/吨·天	
出入库费	入库14/吨，出库14元/吨	出入库费均由入库方支付



瓶片期权合约

合约标的物	瓶级聚酯切片期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手瓶级聚酯切片期货合约
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	与瓶级聚酯切片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3000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	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一个月第15个交易日之前（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倍当日涨跌停板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：PR—合约月份—C—行权价格 看跌期权：PR—合约月份—P—行权价格
上市交易所	郑州商品交易所



瓶片期权合约细则

合约月份：两个近月+活跃月份瓶片期权合约月份规定为两个近月及持仓量超过3000手（单边）的活跃月份，既能及时满足市场交易需求，也有利于集中市场流动性，提高市场运行效率。

行权价格数量：覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围

将行权价格数量与标的期货涨跌停板幅度挂钩，在标的期货价格波动较大时，可以有效覆盖标的期货价格波动范围，满足交易者对虚值、平值、实值期权的避险需求。

行权价格间距：根据行权价格分段设置

根据近年来瓶片现货价格主要运行区间，将瓶片期权行权价格以 5000 元/吨和 10000 元/吨为节点分为三段，各段行权价格间距分别取 50、100、200 元/吨，与行权价格的比值在 1%至 2%之间，与国际成熟市场惯例基本一致。

瓶片期权行权价格间距（单位：元/吨）

行权价格	≤5000	> 5000 且 ≤10000	> 10000
行权价格间距	50	100	200
行权价格间距/行权价格	≥1%	≥1%且 <2%	<2%

行权方式：美式



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，交易者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

警惕“股市黑嘴” 远离非法荐股

紫金天风期货股份有限公司大连分公司
2025年防范非法证券期货基金宣传月



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

2025

保持初心 敬畏市场

——THANK YOU

知权利辨风险

2025年度投教专项活动

郑商所支持

