



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

短纤期货期权合约规则介绍

地址：河南省郑州市商务外环路30号

邮编：450008

网址：www.czce.com.cn

郑州商品交易所



- 郑州商品交易所（以下简称郑商所）成立于1990年10月，是国务院批准成立的首家期货市场试点单位。
- 截至2024年3月，郑商所已挂牌上市25个期货品种和16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。
- 2023年，郑商所成交量达35.33亿手，占全国市场份额的41.56%。成交金额为128.41万亿元。



- 国内首个化工品期货（PTA），全球首个鲜果期货（苹果），国内首个干果期货（红枣），国内首个农资期货（尿素），国内期货交易所首个场外业务平台.....
- 郑商所拥有功能完善的交易、交割、结算、风险监控、信息发布和会员服务等电子化系统。期货交易行情信息通过路透社、彭博资讯、世华信息等多条报价系统向国内外同步发布。

纺织产业链板块



01 棉花期货

2004.6.1 棉花期货上市
2019.1.28 棉花期权上市



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 棉纱期货

2017.8.18 棉纱期货上市



04 短纤期货

2020.10.12 短纤期货上市
2023.10.20 短纤期权上市



05 PX期货

2023.9.15 PX期货上市
2023.9.15 PX期权上市

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	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《郑州商品交易所涤纶短纤期货业务细则》
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	PF
上市交易所	郑州商品交易所

短纤期货合约

- **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

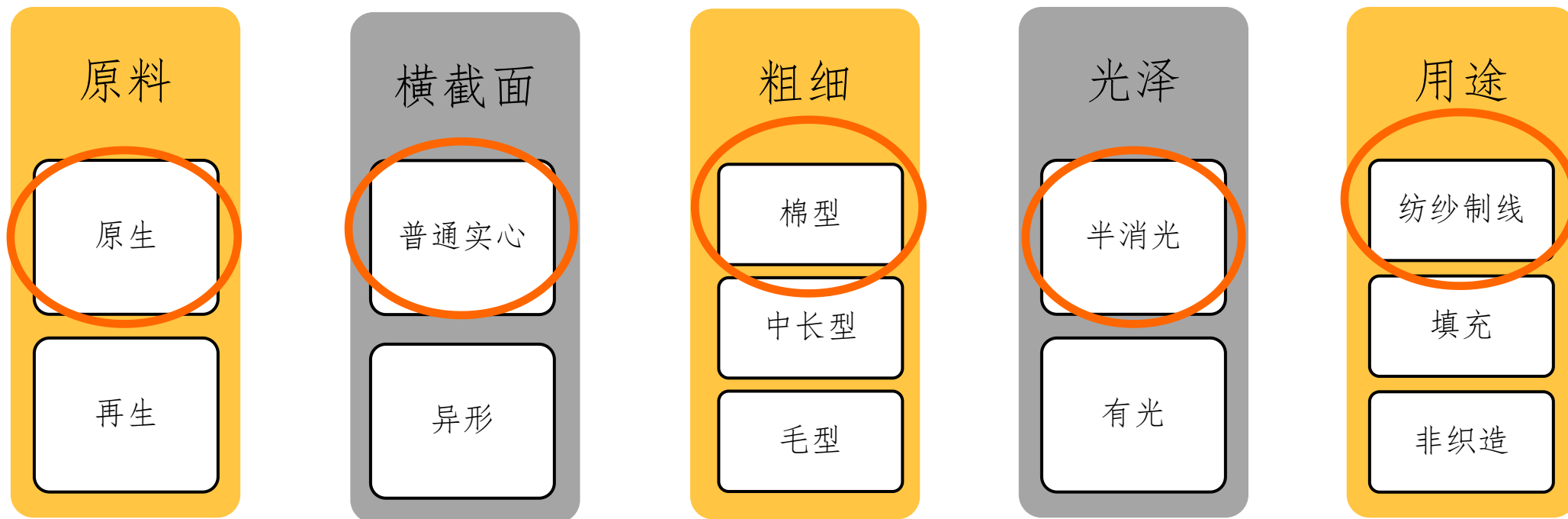
- **最小变动价位：**2元/吨

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

短纤期货基准交割品



- 短纤期货基准交割品：原生纺纱用1.56dtex×38mm、圆形截面半消光本色涤纶短纤。
- 选取原因：1. 1.4D短纤是原生涤短中占比最大的品种。
2. 价格代表性高，1.4D短纤是纺纱用短纤的价格标杆。

交割品级

项目	国标棉型优等品	备注
断裂强度/(cN/dtex)	≥5.50	同国标棉型优等品
断裂伸长率/%	M1±4.0; 18≤M1≤35	
线密度偏差率/%	±3.0	
长度偏差率/%	±3.0	
超长纤维率/%	≤0.5	
倍长纤维含量/(mg/100g)	≤2.0	
疵点含量/(mg/100g)	≤2.0	
卷曲数/(个/25mm)	M2±2.5; 8≤M2≤14	
卷曲率/%	M3±2.5; 10≤M3≤16	
180℃干热收缩率/%	M4±2.0; M4≤7	
比电阻/Ω·cm	≤M5 ×108	M值由交割品牌的生产企业向交易所报备,并向市场公布
10%定伸长强度/(cN/dtex)	≥3.00	
断裂强力变异系数%	≤10.0	
含油率/%	[0.1,0.2]	可纺性
回潮率/%	[0.3,0.6]	

ICS 59.060.20
W 52



中华人民共和国国家标准

GB/T 14464—2017
代替 GB/T 14464—2008

涤纶短纤维

Polyester staple fiber

2017-12-29 发布

2018-07-01 实施



中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局
中国国家标准化管理委员会 发布

- **基准交割区域：江苏，浙江，福建**
 - 可供交割量大。三省是我国短纤主产销区，产量占比88%，消费量占一半以上
 - 价格有代表性。三省是短纤现货市场定价基准地，价格相关系数在0.98以上
 - 区域价差小，不设升贴水
-
- **提货地点：**在交割品牌商品生产企业所在省份提货，浙江、江苏、福建三省提货地点分别为萧山、江阴、张家港、长乐地区。双方另有约定的除外。

交割方式

厂库交割

- 减少仓库入库环节，降低交割成本
- 厂家保证质量，贴合现货习惯
- 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，非交割品牌的短纤不能交割
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

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

■ 现有14个交割品牌，23家厂库，包括11家生产型厂库和12家贸易商厂库。（截至2024年4月）

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℃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	3	宿迁逸达	25	11.5	12.5	5.5	9.9	1500
	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
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
	湖州市中磊化纤有限公司	2	浙凤鸣（中磊）	25	11	13	6.5	9	1000
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 交割品牌	厦门翔鹭化纤股份有限公司	-	厦门翔鹭	28	12.5	12.5	7	7	-
	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	-	绍兴恒鸣	24	12	12.5	6	9.9	-
	浙凤鸣江苏新拓新材有限公司	-	浙凤鸣（新拓）	25	11	13	6.5	9	-

仓单管理

- 交割单位：5吨
- 包装：符合GB/T 14464-2017规定，包装规格为380kg或350kg
- 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

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

出库条件：不超过120天

生产日期 仓单注册日期 仓单注销日期



仓单注册

- 通用标准仓单
- 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

- **涨跌停板制度：**涨跌停板 $\pm 7\%$ （截至2024年4月）
- **保证金制度：**交易保证金8%（截至2024年4月）

时期	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	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间的交易日	交割月
合约价值	5%	10%	20%

- **限仓制度：**对期货公司会员不限仓，对非期货公司会员和客户的限仓规定如下。

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 (自然人客户持仓为0)
短纤	合约单边持仓量 < 10万	10000	1500	300
	合约单边持仓量 ≥ 10 万	合约单边持仓量 $\times 10\%$		

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	

短纤期权合约

合约标的物	涤纶短纤期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手涤纶短纤期货合约
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	与涤纶短纤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	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：PF-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PF-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

期权涨跌停板幅度

涨跌停板幅度：

短纤期权合约涨跌停板幅度与标的期货相同，这里的相同是指绝对数相同，即期权合约的涨跌停板幅度按标的期货合约的结算价和价幅比例计算。当期权权利金小于涨跌停板幅度时，跌停板价格取期权合约的最小变动价位。

涨停价=期权合约上一交易日结算价+标的期货合约上一交易日结算价*合约涨跌停板比例

跌停价=max（期权合约上一交易日结算价-标的期货合约上一交易日结算价*合约涨跌停板比例，期权合约最小变动价位）

例如，某短纤期权合约上一交易日结算价为34.5元/吨，标的期货合约上一交易日结算价为7352元/吨，短纤期货合约的涨跌停板幅度为7%，期权最小变动价位为0.5元/吨，则期权的涨跌停价格为：

涨停价=34.5+7352*7%=549元/吨

跌停价=max（34.5-7352*7%， 0.5）=0.5元/吨

期权行权价格和方式

- **行权价格：**覆盖标的期货合约上一个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	≤5000	> 5000且≤10000	> 10000	行权价格
行权价格间距	50	100	200	行权价格间距
行权价格间距/行权价格	≥1%	≥1%且< 2%	< 2%	行权价格间距/行权价格

- **行权方式为美式期权：**相较于欧式期权，美式期权更具灵活性。

感谢观看！

