

郑州商品交易所： 发挥聚酯期货板块功能 提升重要大宗商品价格影响力

聚酯作为我国重要的大宗商品,提供了国内70%的纺织品原料,并广泛应用于包装等领域,具有产业链条长、关联度广的特性,与人民生活密切相关。自2006年全球首个聚酯期货品种PTA(精对苯二甲酸)期货在郑州商品交易所(简称“郑商所”)上市以来,郑商所围绕聚酯产业链持续深耕细作,构建起覆盖全链条、多工具的风险管理体系。如今,聚酯期货板块不仅成为国内企业稳定经营的重要工具,更逐步推动“中国价格”走向世界,成为中国期货市场服务实体经济、提升国际定价影响力的生动样本。

立足产业需求,织密全链条风险管理网

聚酯产业链品种作为中间产品,其价格易受上游原油价格波动与下游纺织、包装需求变化影响,进而引发全链条价格波动。若缺乏有效风险管理工具,企业易面临“高价原料、低价产品”的双重挤压。

郑商所聚焦产业痛点,全力建设聚酯期货板块,为产业提供有效风险管理工具。2006年12月18日,全球首个聚酯期货品种PTA期货在郑商所上市,开启了我国化工品期货的篇章。这不仅是单一品种的上市,更是一个系统性工程的开端。郑商所以PTA为战略支点,持续向聚酯产业链上下游延伸,从无到有、从有到优,一步步织就了一张日益细密的风险管理“防护网”。

2019年,郑商所推出PTA期权,为企业提供更精细化、多元化的风险管理工具。

2020年,郑商所上市短纤期货,将风险管理的覆盖范围延伸至聚酯产业链下游纺织原料。

2023年,郑商所上市PX(对二甲苯)期货与期权、短纤期权,补齐了聚酯产业链上游主要原料的风险管理短板。

2024年,郑商所推出瓶片期货与期权,将风险管理的覆盖范围延伸至聚酯产业链下游非纤用聚酯领域。

目前,郑商所已建成覆盖PTA、短纤、PX、瓶片四大品种的完备工具体系,助力企业实现从原料到产品的风险管理闭环,提升了企业应对市场复杂变化的能力和策略维度。

功能有效发挥,助推聚酯产业高质量发展

郑商所有效发挥了聚酯期货发现价格、管理风险、配置资源三大功能,显著改变了聚酯产业的贸易习惯,增加了产业链供应链韧性,为我国聚酯产业高质量发展提供了重要支撑。

聚酯期货改变了行业原有价格机制,成为现货定价基准。2010年开始,PTA供需缓和,定价方式趋于多元化。在国家政策的

有力推动下,我国PTA产能快速增长,进口依存度显著降低。随着产能释放快于需求增长,下游企业增加现货采购,同期,郑商所不断深化PTA期货市场培育,部分企业开始利用期货价格管理风险。2014年以来,随着PTA产能扩张,期货价格成为重要参考。PTA期货功能有效发挥,推动了基差交易普及。据统计,目前近100%的PTA现货贸易都按照“期货价格+升贴水”的方式定价;长约货价格则采用“月均价+折扣”方式确定,月均价是当月每日现货价格的算术平均,而每日现货价格也基本依据“期货价格+升贴水”方式确定,因此,期货价格成为现货定价的重要参考。

聚酯期货成为企业经营的“稳定器”。聚酯产品价格易受国际地缘政治、新产能投放周期、下游需求变化等因素影响,能否有效管理风险,是决定企业能否在激烈的市场竞争中生存的关键因素。聚酯期货板块能帮助我国企业主动构筑风险“防火墙”,实现“穿越周期”的稳定经营。以逸盛石化、恒力石化、新凤鸣等为代表的产业企业充分借助聚酯期货市场预研预判,组织生产经营,优化库存管理,规避价格风险,实现稳定经营。例如,PTA工厂可以在期货市场上同时买入PX期货和卖出PTA期货,锁定未来的加工费,无论原料和产品价格如何波动,都能保住预期的生产利润,从而帮助企业更加专注于生产经营优化。

当前,我国聚酯产业通过深度应用期货工具,已构建起以“期货价格+升贴水”为定价基准、期现结合模式普遍应用、产融互促协同共进的良好生态。聚酯期货不仅提升了现货价格透明度与资源配置效率,更通过多元风险对冲工具有力帮助企业稳健经营,并显著增强了我国聚酯产业的国际竞争力。

深化对外开放,提升我国重要大宗商品的国际价格影响力

为助力提升聚酯产业链期货品种的价格影响力,推动形成反



郑商所短纤期货交割仓库仓单货品



已上市的聚酯类期货品种

映中国供需且被世界认可的“中国价格”,郑商所稳步推进聚酯板块品种国际化相关工作。

增加开放品种。2018年,PTA期货获批成为首批引入境外交易者的特定期货品种;2022年以来,郑商所先后允许合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)参与PTA、短纤、PX、瓶片期货期权合约交易。

持续举办市场培育活动。2018年起,郑商所共举办5届中国(郑州)国际期货论坛工业品(聚酯)分论坛,利用高层次交流平台推介PTA期货等聚酯产业链期货品种。与期货公司合作举办线上培训,向境外客户介绍PTA对外开放业务规则;走访新加坡、意大利等国家调研当地产业企业,了解其参与情况及意见建议。

积极获取境外牌照并开展国际交流合作。郑商所于2019年获得香港证监会自动化交易服务提供者牌照,2020年成为新加坡认可市场运营商;2019年正式加入国际期货业协会,积极开辟与共建“一带一路”国家的沟通对话渠道,探讨开展业务合作的可能性。与美国芝加哥商业交易所、印度多种商品交易所、德意志交易所、新加坡交易所等多家境外期货交易所签订合作谅解备忘录。

PTA期货对外开放以来,伴随着国内聚酯企业积极开拓海外市场,PTA期货价格不仅影响了PTA现货的国际贸易定价,还被产业企业深度应用在PX、瓶片和短纤等上下游品种国际贸易中,成为聚酯产品国际贸易的“定盘星”。例如,恒逸石化在与某境外客户签订年度PTA购销协议时,约定以PTA期货价格为定价基准,将议价周期缩短至1天以内,大幅提升了谈判和交易效率,稳定了双方的供应链合作关系。这一举措是将金融工具深度嵌入实体贸易的成功实践,也彰显了我国期货价格在国际贸易中的影响力。

目前,郑商所持续打造的聚酯产业链风险管理工具体系基本形成,聚酯板块已成为我国期货市场中产业链品种全、市场规模大、功能发挥好、产业认可度高的“明星板块”。下一步,郑商所将聚焦做精做细存量品种、扩大对外开放、扎实做好产业服务、加强监管防范风险等方面,继续坚持服务制造强国建设,为加快推进新型工业化贡献期货力量。

数据来源:郑州商品交易所



国内某龙头PTA生产加工企业产业园区