

2024交易者教育专项工作——

瓶片基础知识与期货交易风险管理

—— 广州金控期货有限公司 ——

2024年9月4日

经纪业务

客户服务 / 交易服务 /

结算交割 / 期现业务 /

交易咨询

咨询服务 / 研究报告 /

交易策略 / 管理咨询 /

资产管理

资产配置 / 财富管理 /

主动管理 / 产品定制 /

风险管理

基差贸易 / 仓单服务 /

保险+期货 / 场外衍生品 /



目 录

CONTENTS

- 01、瓶片品种简介
- 02、瓶片期货合约规则
- 03、期货交易风险管理
- 04、期货监管体系
- 05、交易者适当性管理

瓶片简介

- ◆ “瓶片”是瓶级聚酯切片的简称，是以精对苯二甲酸和乙二醇作为原料聚合得到的4*5*2毫米片状的颗粒，主要用于加工各类容器，属于非纤维级聚酯切片，与纤维级聚酯切片相比，瓶片的分子量大、粘度较高。

瓶片颗粒



饮用水瓶



瓶片的分类

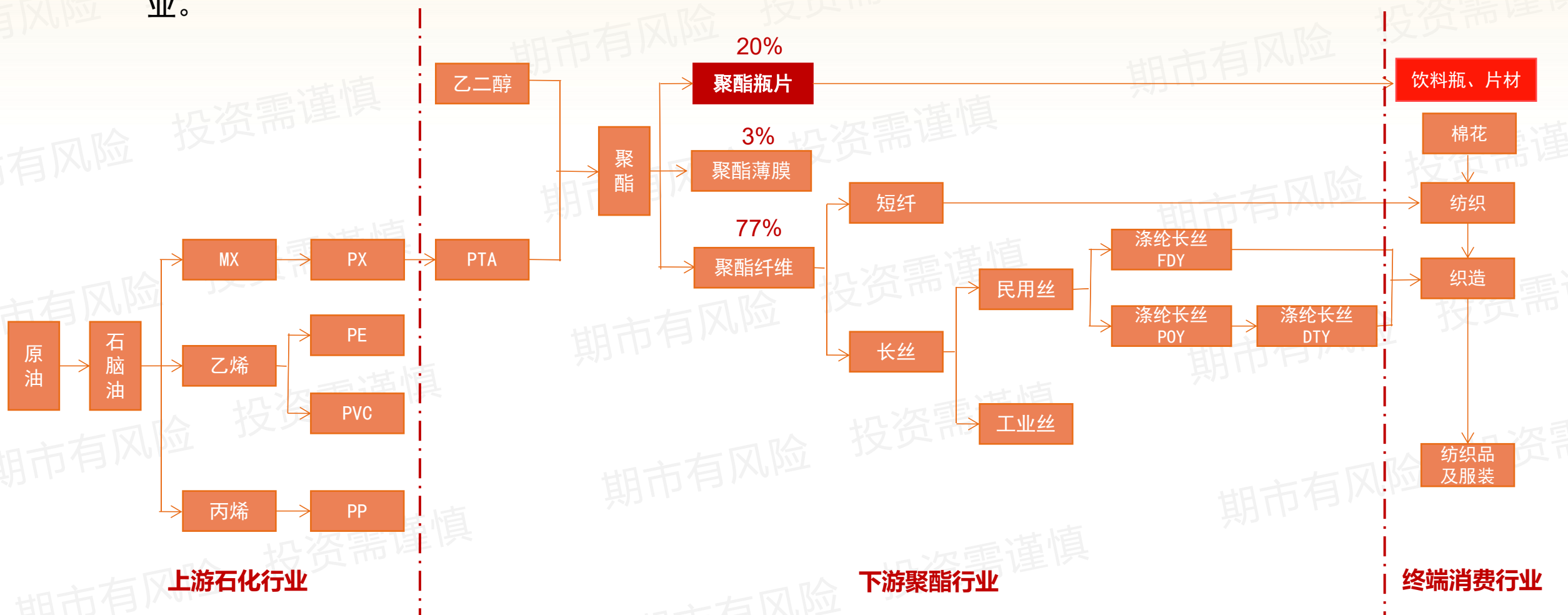
- ◆ 瓶片根据不同的下游应用，可分为水瓶级、油瓶级、热灌装瓶级、碳酸瓶级。
- ◆ 目前国内瓶片规格以水瓶级和油瓶级为主，从2023年瓶片产量来看，水瓶级占比45.06%、油瓶级22.51%、热灌级16.58%、以及碳酸级15.85%。

类别	粘度	主要用途	特点	2023年产量占比
水瓶级	0.800±0.015	用于饮用水瓶、PET片材等	高透明度、良好的机械强度、稳定的化学性质	45.06%
油瓶级	0.830±0.015	用于食用油瓶、调味品瓶、糖果瓶等包装用瓶	低重金属含量、低乙醛含量、良好的色度和稳定的粘度	22.51%
热灌装瓶级	0.780±0.015	用于茶饮料、果汁饮料等需要热灌装和灭菌的中型饮料瓶	高诱导取向率、稳定的结晶性、壁厚分布调节容易，整瓶应力释放残余比低，制瓶热收缩稳定，成品率高	16.58%
碳酸瓶级	0.875±0.015	用于各类碳酸饮料瓶	低重金属含量、低乙醛含量、良好的色度、稳定的粘度、良好的加工性能，有效防止碳酸饮料在保质期内破裂	15.85%

资料来源：卓创资讯，广州金控期货研究中心整理

瓶片产业链

- ◆ 瓶片处于产业链的中游位置，上游是原油、石脑油等石化行业，下游是饮料瓶、片材等终端消费行业。





目 录

CONTENTS

- 01、瓶片品种简介
- 02、瓶片期货合约规则**
- 03、期货交易风险管理
- 04、期货监管体系
- 05、交易者适当性管理

瓶片期货合约

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

观点仅供参考，不构成投资买卖依据。请自主决策，风险自担。

资料来源：郑商所，广州金控期货研究中心整理

瓶片交割标准

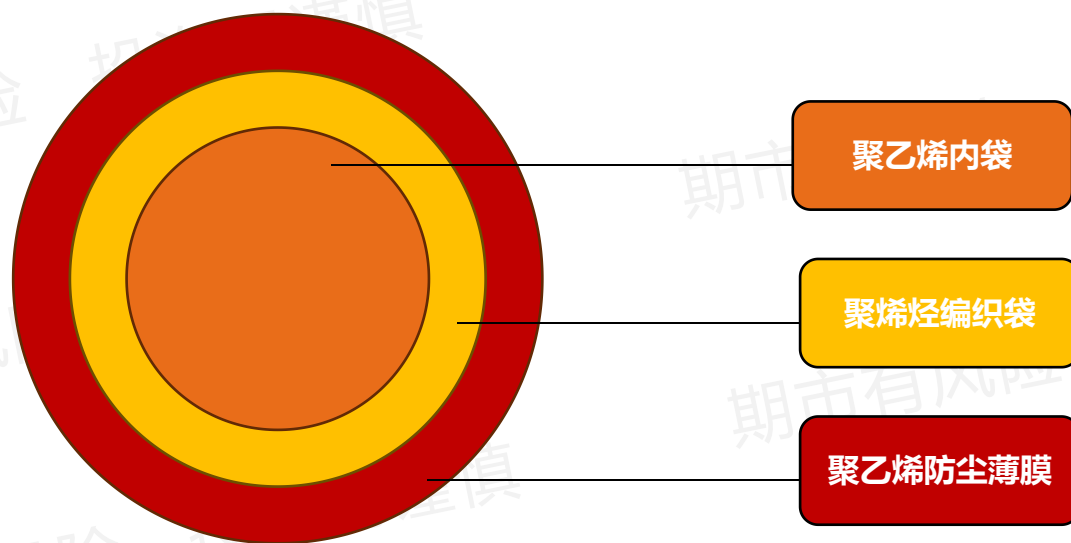
◆ 瓶片期货基准交割品为满足国标（GB/T 17931-2018）**食品包装用优等品标准的水瓶级聚酯切片**，无替代交割品。**实行免检交割品牌制度**，基准交割品必须是经交易所认定的瓶片生产厂家生产的商品，非交割品牌货源禁止用于交割，提高交割品的确定性。

项目		单位	指标（食品包装用优等品水瓶级）
特性粘度		dL/g	M1±0.015
乙醛含量		µg/g	≤1.0
色度	b值	-	≤2.0
	L值	-	≥80
二甘醇含量		%	M2±0.2
端羧基含量		mmol/kg	≤35
熔融峰温（DSC法）		°C	M3±2
颗粒外观	粉末	mg/kg	≤100
	异色粒子	粒/500g	无
水分		%	≤0.4
密度		g/cm³	M4±0.01
灰分		%	≤0.08
注：M1、M2、M3、M4均为每牌号产品该项指标的标称值			

瓶片交割品包装

- ◆ 瓶片包装可分为集装袋、槽车、集装箱海包等形式。根据瓶片期货业务细则，瓶片交割品需用**集装袋包装**，单包净重1100千克或交易所公告的其他规格。集装袋产品的包装袋为内衬聚乙烯薄膜内袋的聚烯烃编织袋，外罩聚乙烯防尘薄膜。装运产品的槽车应清洁、干燥、无异物。

瓶片包装示意图



瓶片包装



仓库储存

- 瓶片应置于阴凉、干燥、通风、清洁并配有消防设施与防尘措施的仓库内贮存。
- 瓶片工厂一般自设仓库，库容在1-10万吨不等。
- 部分工厂也会租用第三方仓库。

库存周期

- 瓶片物化性质稳定，如存储条件符合要求，不会发生物理或化学变化。因此没有明确的保质期。但部分终端企业对生产周期有一定要求。
- 根据瓶片期货业务细则，瓶片生产日期超过**60天**，仓库不得接收入库。

物流运输

- 瓶片为非危险品，对运输无特殊要求，但在运输和装卸过程中应有一定的防护措施，防止产品受潮、污染、破损。
- 通过第三方物流汽车、船帕运输为主。
- 汽运基本为30-35吨/车，百公里50-100元/吨。

瓶片交割规定

15吨

瓶片期货的交割单位为15吨。

1月、5月、9月

每年1月、5月、9月第15个交易日之前（含该日）注册的瓶片期货标准仓单，应当在当年1月、5月、9月第15个交易日之前（含该日）全部注销。一方面能够保证交割库货源的质量，另一方面也能够保证货源的流动性。

其他规定

交割基准价：基准交割品在基准交割地出库时汽车板交货的含税价格（含包装）。

发票开具：瓶片期货仓库、厂库升贴水在标准仓单注册、注销时划转，相应的增值税专用发票由标准仓单注册人向标准仓单注销人开具，仓库或者厂库负责监督。仓库或者厂库按照增值税适用税率收取押金，增值税专用发票开具后押金应予退还。

出库费用：瓶片运达仓库指定货位前的一切费用和货物装到汽车板的出库费用由标准仓单注册人承担，货物出库装到汽车板后的一切费用由提货人承担。

■ 瓶片仓库标准仓单交割

60天

瓶片生产日期超过60天，或出现破包、潮包、严重污染等情况的，仓库不得接收入库。

330吨

瓶片期货质量质检按330吨一个样抽取，不足330吨的按330吨计。样品一式三份，仓库和标准仓单注册人双方共同封样后寄（送）指定质检机构两份，仓库留存一份。

免检交割品牌制度

免检品牌生产厂家直接申请入库的，入库瓶片质量可以免检；标准仓单注册人向交易所和仓库提交免检品牌生产厂家出具符合交易所要求的《产品质量责任承诺书》及相关材料的，入库瓶片质量可以免检。

先进先出

仓库应当按照“先进先出”的原则安排瓶片出库。

180天

生产日期早于标准仓单注销日180天（含），或出现破包、潮包、严重污染等情况的，提货人可以拒收。

复检

提货人或者厂库对瓶片重量、质量有异议的，由提货人和厂库协商解决；协商不成的，可以向交易所申请一次复检，并由申请方预交复检及相关费用。复检申请应当在瓶片出库前提出。。

滞纳金

厂库或者提货人因故不能按照约定计划发货或者提货的，双方应当及时协商并妥善调整发货速度或者发货计划，并且过错方应当支付滞纳金。滞纳金=Σ [5（元/吨•天）×延误天数×应发（收）而未发（收）商品数量]。

瓶片期货保证金标准

◆ 瓶片期货合约最低交易保证金标准为合约价值的5%。

交易时间段	交易保证金标准
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	合约价值的5%
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	合约价值的10%
交割月份	合约价值的20%

瓶片期货保证金标准

- ◆ 限仓是指交易所规定会员或客户按单边计算的、可以持有的期货合约持仓的最大数量。
- ◆ 瓶片期货采用绝对值限仓和比例限仓相结合的方式

交易时间段	非期货公司会员及客户最大单边持仓	
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	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)	

资料来源：郑商所，广州金控期货研究中心整理



目 录

CONTENTS

- 01、瓶片品种简介
- 02、瓶片期货合约规则
- 03、期货交易风险管理**
- 04、期货监管体系
- 05、交易者适当性管理

保证金制度

保证金制度要求交易者在开仓前必须缴纳一定比例的资金作为履约保证。分为交易保证金和结算准备金，前者确保合约的正常执行，后者用于应付日常交易中的盈亏结算。瓶片期货的最低保证金为合约价值5%。

涨跌停板制度

通过设定每日价格最大波动幅度，限制期货合约价格的极端波动，防止市场过度投机和剧烈波动导致的风险。

持仓限额制度

防止市场过度集中和操纵，通过限制单个交易者或一组关联账户在特定合约上的最大持仓量来实现。瓶片期货有持仓限额。

强行平仓制度

当交易者的保证金水平低于维持保证金要求，或持仓超过限额，或存在其他违规行为时，期货公司或交易所将有权对交易者的头寸进行强行平仓。

每日无负债结算制度

每日交易结束后，对所有未平仓合约按当日结算价进行盈亏计算，实时调整保证金账户余额。确保市场风险的即时释放，减少隔夜风险累积。

大户报告制度

当交易者持仓量达到交易所规定的报告标准时，需向交易所报告其持仓情况、交易意图等信息。

期货市场风险类型

价格波动风险

由于市场价格变动引起的投资价值变化，是期货交易中最直接的风险

保证金风险

使用杠杆交易可能面临快速亏损至保证金不足，从而被强行平仓的风险。

流动性风险

市场缺乏足够的买卖盘口，导致难以迅速成交或以不利价格成交的风险。

操作风险

因技术故障、人为错误或系统问题导致的交易失误风险。

政策与法律风险

政策变动或法律法规的变化可能影响期货合约的价格和交易条件。

汇率风险

对于涉外期货合约，汇率变动会影响以本币计价的盈亏。

风险识别与评估

识别所有可能影响期货交易的风险因素，包括市场风险、信用风险、操作风险等。

确定风险偏好与承受度

根据交易者财务状况、现金流情况等因素，设定可接受的风险水平，包括最大损失额度。

风险规避

对于超出风险承受度的交易机会，选择不参与，并通过选择流动性好、波动性适中的合约，减少市场风险。

止损指令

学会合理设置止损点，控制每笔交易的最大损失，预先设定止损点，自动平仓以限制潜在损失。

风险限额

为每笔交易或总体投资设定最大风险暴露限额，严格执行。

资金管理

分散投资、控制仓位大小、避免过度交易，保持资金的流动性。

风险对冲

在相关市场或产品间进行对冲，减少某一特定风险敞口，或利用期权的非线性损益特性，构建对冲策略，保护投资组合价值。

应急准备与响应

制定应对市场极端事件的预案，包括资金调配、紧急通讯流程等；定期审查风险管理策略的有效性，根据市场变化及时调整策略。

瓶片期货交易风险与应对策略

价格波动风险

瓶片价格与上游PTA、国际油价相关性较高，任何风吹草动都可能引起价格剧烈波动，交易者应主动关注上游原料波动和宏观环境变化。

信息不对称风险

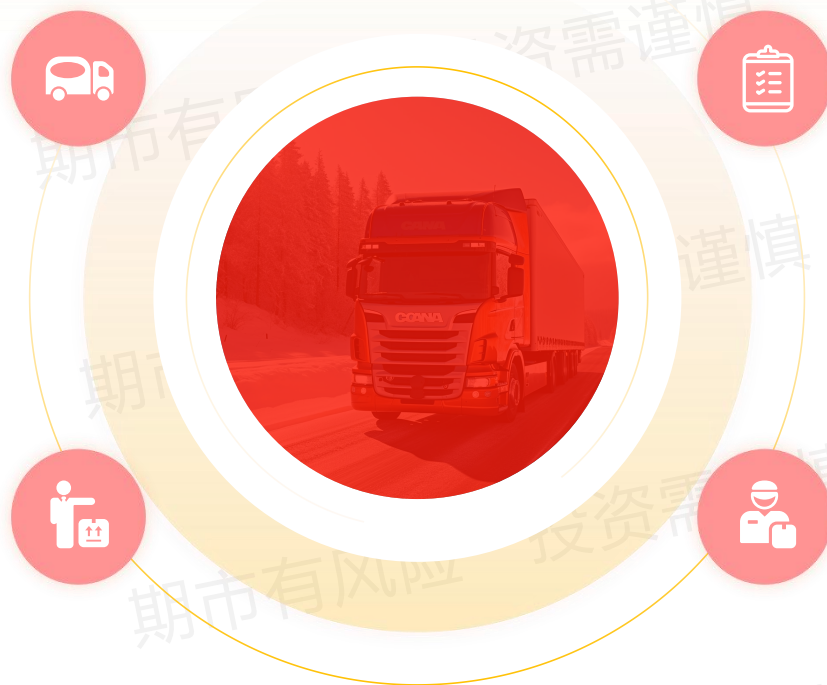
瓶片行业集中度较高，大型生产商和贸易商掌握更多内部信息，影响价格走向，个人交易者面临信息不对称的风险，需积极追踪行业动态，缩小信息差距。

政策监管风险

聚酯属于高耗能行业，若遇电力紧张时期，地方政府可能要求当地工厂降负减产，对瓶片生产供应造成影响，交易者应及时关注瓶片主产区地方政府的限电政策。

合约流动性风险

期货市场中，主力合约与非主力合约之间的交易量有较大差异，在非主力合约上，可能遭遇买卖价差大、成交困难的情况，交易者应优先考虑流动性好的合约进行交易。

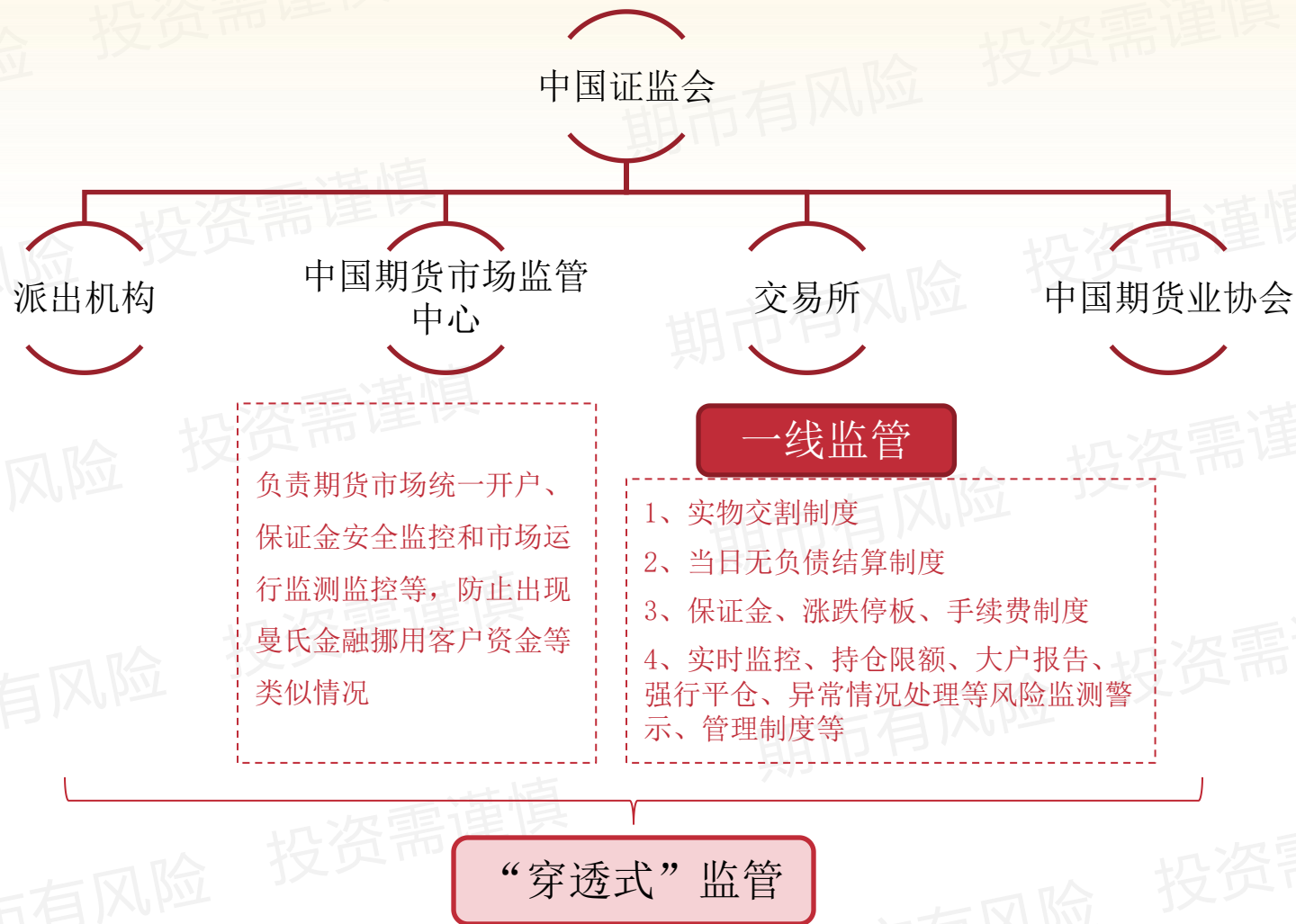




目 录

CONTENTS

- 01、瓶片品种简介
- 02、瓶片期货合约规则
- 03、期货交易风险管理
- 04、期货监管体系**
- 05、交易者适当性管理



● “穿透式”监管：

- ✓ 期货交易所和中国期货市场监控中心穿过经纪公司账户，直接看到交易者账户信息，可以实时跟踪、监察市场变化，有效防范违规交易。
- ✓ “看穿式”监管是我国资本市场监管制度安排的重大创新，得到全球监管机构的广泛认可和高度赞誉。



目录

CONTENTS

- 01、瓶片品种简介
- 02、瓶片期货合约规则
- 03、期货交易风险管理
- 04、期货监管体系
- 05、交易者适当性管理**

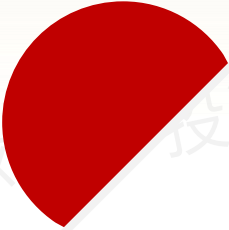
适当性业务的概念和意义



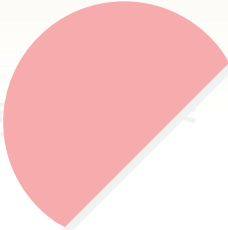
适当性的定义：适当性业务是指期货公司根据相关监管要求，通过制订一系列的考核指标，审慎考察交易者是否具备一定的期货专业知识、交易经验、资金和风险承受能力等条件，以及其是否具有理性、合理地进行期货交易能力的评估业务。

适当性的重要性：适当性业务可以保护交易者在进行期货交易活动时的合法利益，促进宏观经济的健康发展，维护期货市场的稳定运行。

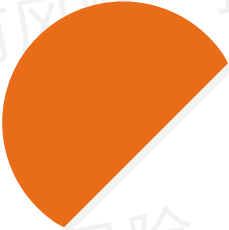
交易者适当性业务的基本要求



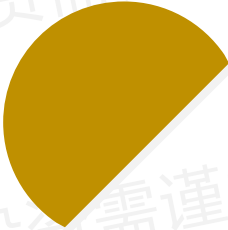
具备合法身份和资格：年满18周岁，持有有效身份证件，通过期货公司的开户和审核程序。



了解期货市场的基本知识：包括期货合约的种类、交易规则、交易时间、交易方式等。



具备一定的投资经验和风险防范意识：了解期货市场的波动性和风险特征，能够承受相应的风险和损失。



有足够的资金和风险承受能力：具备一定的经济能力，能够承受交易所规定的最低保证金和亏损风险。



评估交易者适当性的标准和方法：

不限于问卷调查、面谈、资产证明等方式及材料收集，并根据交易者的知识、经验、资金和风险承受能力等方面进行评估。



监管机构对适当性的要求和措施：

交易者适当性是监管机构的重要监管内容，监管机构会对期货公司的适当性管理制度和交易者的适当性进行监管。

交易者适当性业务的评估和监管



交易所对适当性业务的要求和措施：

交易所也会对交易者的适当性进行要求和监管，如规定最低保证金、限制交易品种等措施。



交易者自我评估和管理：

交易者应该自行评估自身的期货知识、经验、资金和风险承受能力等情况，合理控制风险。



期货公司的适当性管理和服务：

期货公司应该建立健全适当性管理制度，为交易者提供适当性诊断和风险评估服务。



监管机构的适当性监管和处罚：

监管机构会对期货公司和交易者的适当性业务进行监管，对违反规定的行为进行处罚。

交易者适当性业务的总结

适当性业务是期货交易的基本要求，交易者应该具备一定的知识、经验、资金和风险承受能力等条件。

评估和监管适当性业务是保护交易者的重要措施，交易者应该自我评估和管理，同时，期货公司和监管机构也应该建立完善的适当性管理制度。

维护适当性业务有利于市场的健康发展和稳定运行。



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管广州金控期货有限公司（以下简称“我公司”）相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证，也不保证所提出的意见和建议不会发生任何的更改。在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议，以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货投资的依据。由于报告在编写过程中融入了我公司分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与我公司发布的其他信息有不一致及不同的结论，请谨慎参考。本报告所载的观点并不代表我公司的立场，我公司不承担因根据本报告所进行期货投资而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映我公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经我公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且广州金控期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

THANKS

广州金控期货有限公司

地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层

广州金控期货有限公司成立于2003年，是广州金融控股集团有限公司的控股子公司。公司注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格。公司以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务。依托控股股东广州金融控股集团有限公司的强大资源背景和品牌美誉，联合广州金控集团各下属企业，集结公司优势资源，为客户提供全方位财富管理服务，发挥期货经营机构服务实体经济的作用。



电话：020-85592686

客服热线：400-930-7770

广州金控物产有限公司

地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901

广州金控物产有限公司是广州金控期货有限公司的全资子公司，注册地位于广州市南沙区万顷沙保税区内，注册资本和实缴资本均为 2.3 亿元。目前，公司在中国期货业协会已完成基差贸易、仓单服务和场外衍生品业务的试点业务备案，并以此为基础合规开展涵盖期货交易所所有上市品种及产业链相关现货贸易、远期交易、期货交割和场外衍生品业务。公司将以实业贸易经营为基础，不忘“金融服务实体”之初心，利用期现结合、场内场外市场及各种金融衍生品工具，结合股东和集团的优质资源，积极创新、深挖内涵，致力于为产业客户提供全面、深入、有效的风险管理服务，将自身打造为国内领先的风险管理服务商和大宗商品交易商。

网址：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司