瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.02.14」

聚酯市场周报

成本震荡需求回升 聚酯品种震荡偏强

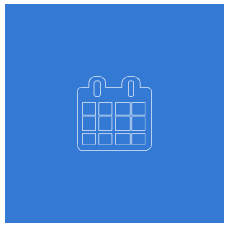
张宗珺
期货从业资格号 F03122124
期货投资咨询从业证书 Z0021307

关注我们获取更多资讯

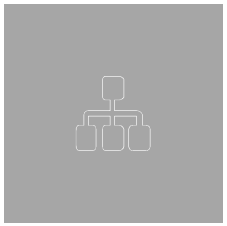
业务咨询添加客服

瑞达期货研究院

目录

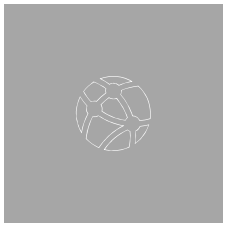


1、周度要点小结



2、期现市场

3、产业链情况



4、期权市场

本报告数据来源：WIND，同花顺，隆众资讯、钢联，网络资料，瑞达期货研究院

瑞达期货研究院

01

周度要点小节

「周度要点小结」

瑞达期货研究院

品种	主要关注	下周观点
国际原油	**宏观：**美国1月CPI数据全面回升，与通胀预期上行相互映证，市场对于美国加大进口关税仍有较强预期，后期重点关注美联储降息态度转变。据CME“美联储观察”美联储3月维持利率不变的概率为97.5%，降息25个基点的概率为2.5%。 **基本面：**美国至2月7日当周EIA原油库存+407万桶，预期+302.8万桶，前值+866.4万桶。汽油库存-303.5万桶。精炼油库存+13.5万桶。原油产量增加1.6万桶至1349.4万桶/日。炼厂开工率85%，预期84.9%，前值84.5%。	➢ 周内油价先涨后跌，盘面情绪受地缘局势主导，驱动存在于地缘和制裁风险，原油中长期面临供应压力，地缘局势未来走势仍有不确定性，需求并未实质性改善，目前布油在74附近存在支撑，关注俄乌冲突降温甚至结束的可能，短线偏弱看待。
PX	**供应方面，**周内PX产量为75.85万吨，环比上周+0.22%。国内PX周均产能利用率90.44%，环比上周+0.2%。福建联合以及镇海炼化装置的恢复，威联降负。 **需求方面，**周内PTA产量为143.3万吨，较上周+1.80万吨，较去年同期+7.9万吨。PTA周均产能利用率至82.33%，环比+1.04%，同比-0.97%。 **加工差：**截至2月12日，PX-N平均215.63美元/吨，环比+14.1美元/吨，PX-M平均71.73美元/吨，环比+3.23美元/吨。	➢ **观点：**PX-石脑油价差低位回升，节后PX供应平稳，近期部分PTA装置存在检修计划，下游聚酯需求有所回升，随着调油季开启，聚酯原料端供需预期向好，地缘局势降温成本端支撑减弱，短期PX回调整理。

「周度要点小结」

瑞达期货研究院

品种	主要关注	下周观点及策略
PTA	**供应方面，**143.3万吨，较上周+1.80万吨，较去年同期+7.9万吨。PTA周均产能利用率至82.33%，环比+1.04%，同比-0.97%。珠海125万吨装置如期重启，海南逸盛和恒力大连各250万吨装置计划2月中旬检修。 **需求方面，**目前聚酯开工率86.57%。聚酯行业周产量：138.26万吨，较上周+2.49万吨，环比涨1.83%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：82.59%，环比涨0.34%。 **库存方面，**本周PTA工厂库存在6.51天，较上周+0.39天，较去年同期+2.33天。聚酯工厂PTA原料库存在13.5天，较上周+6.50天，较去年同期+4.63。	➢ **观点：**近期部分PTA装置存在检修计划，下游聚酯需求有所回升，PTA加工差低位回升，随着调油季开启，聚酯原料端供需预期向好，但成本端支撑减弱，关注PTA主力合约下方4600-4800支撑，上方5300-5500压力。
MEG	**供应方面，**乙二醇装置周度产量在40.95万吨，较上周+3.98%。本周国内乙二醇总产能利用率68.11%，环比+2.6%。近期新疆15万吨装置重启中，多套装置有检修计划。 **需求方面，**目前聚酯开工率86.57%。聚酯行业周产量：138.26万吨，较上周+2.49万吨，环比涨1.83%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：82.59%，环比涨0.34%。 **库存方面，**截至2月13日，华东主港地区MEG港口库存总量69.27万吨，较上一周期增加3.53万吨。截至2025年2月19日，国内乙二醇华东总到港量预计在14.5万吨。	➢ **观点：**国内多套装置计划检修，预计整体供应有所缩减，数据显示未来到港量下滑，叠加下游需求节后回升，预计乙二醇港口库存预计压力减轻。乙二醇供需面向好，成本端支撑减弱，乙二醇上行动力不足。

「周度要点小结」

瑞达期货研究院

品种	主要关注	下周观点及策略
PF	**供应方面**，周内涤纶短纤产量为14.57万吨，环比增加1.15万吨，增幅为8.57%；产能利用率平均值为75.83%，环比增加5.97%，近期宁波大发、时代化纤等装置已重启。 **需求方面**，周内涤纶短纤工厂平均产销率为55.59%，较上期增加37.50%。纯涤纱行业平均开工率在58%，环比上涨38.01%。 **库存方面**，截至2月13日，涤纶短纤工厂权益库存14.22天，较上期上升0.18天。纯涤纱原料备货平均10.15天，环比减少0.1天。	➢ **观点：**短纤多套装置重启供应回升，下游终端负荷逐渐恢复，下游原料库存有一定的补库预期，成本端承压，短期预计短纤价格震荡偏弱运行。
PR	**供应方面**，国内聚酯瓶片周度产量为29.64万吨，较上周减少0.19万吨，减少0.64%。国内聚酯瓶片产能利用率周均值为69.77%，较上周下滑0.68个百分点。 **出口方面**，2024年12月中国聚酯瓶片出口出口61.87万吨，较上月增加6.46万吨，或+11.66%。	➢ **观点：**华东某工厂55万吨、华东某厂25万吨装置存检修预期，珠海华润50万吨装置重启中。聚酯瓶片产量或窄幅增加。节后终端各加工行业开工陆续恢复，国内需求边际向好，瓶片工厂累库压力仍存，成本端支撑不足，瓶片价格偏弱运行，注意风险控制。

02

期现市场

「期现市场」- PX

截至2025年2月14日，期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX)为7234元/吨，较2月7日下跌96元/吨，降幅1.31%。

截至2025年2月13日，PX基差为318元/吨，较2月6日减少46元/吨,降幅12.64%。

图 PX期价走势（元/吨）

图 PX基差走势（元/吨）

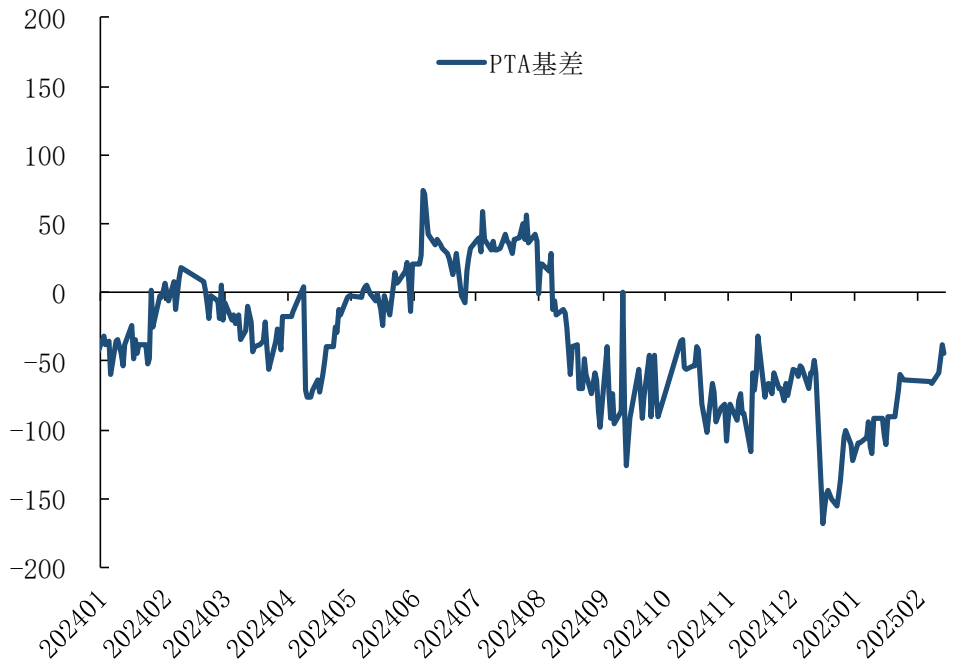
「期现市场」-PTA

截至2025年2月14日，期货收盘价(活跃:成交量):精对苯二甲酸(PTA)为5106元/吨，较2月7日持平。

截至2025年2月13日，PTA基差为-44元/吨，较2月6日增加21元/吨，增幅32.31%。

图 PTA期价走势（元/吨）

图 PTA基差走势（元/吨）



「期现市场」- 乙二醇

截至2025年2月14日，期货收盘价(活跃):乙二醇(EG)为4718元/吨，较2月7日上涨19元/吨，增幅0.4%。

截至2025年2月13日，乙二醇基差为27元/吨，较2月6日减少5元/吨,降幅15.63%。

图 MEG期价走势（元/吨）

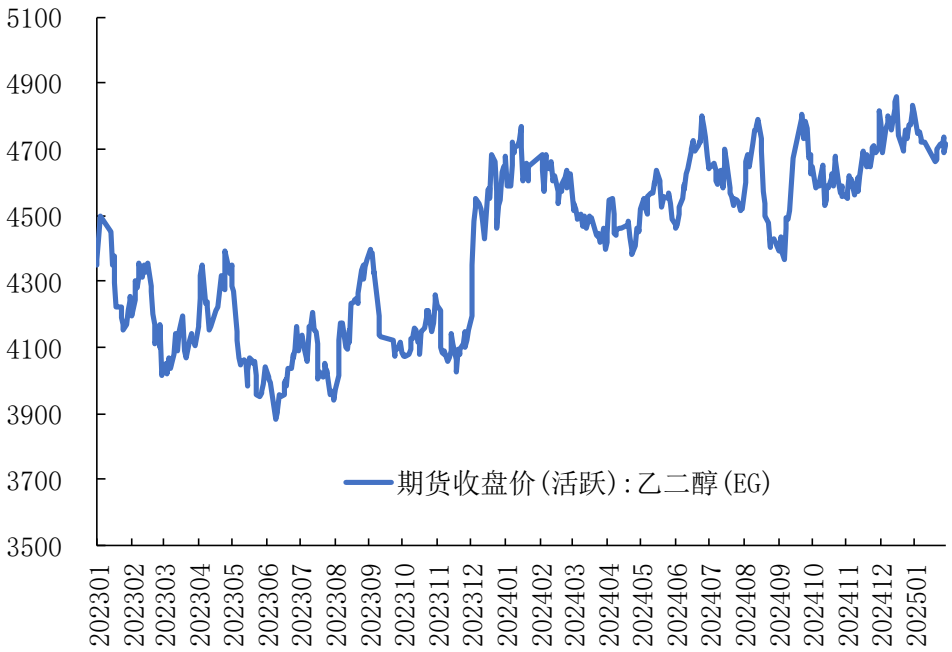


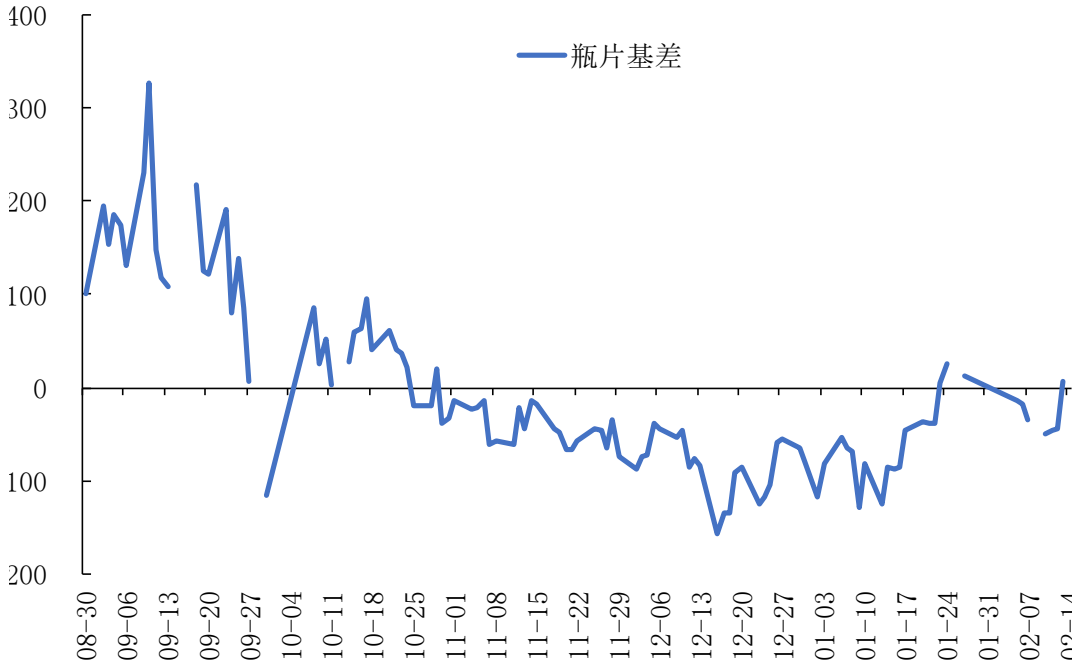
图 MEG基差走势（元/吨）

「期现市场」-瓶片

截至2025年2月14日，期货收盘价(活跃:成交量):瓶片为6316元/吨，较2月7日上涨12元/吨，增幅0.19%。

图 瓶片期价走势（元/吨）

图 瓶片基差走势（元/吨）

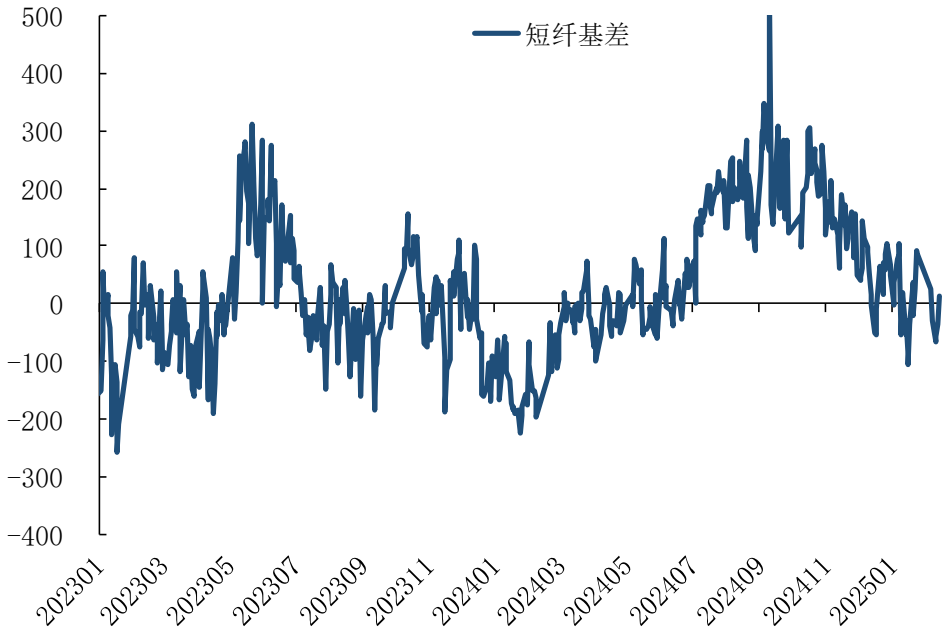


「期现市场」- 短纤

截至2025年2月14日，期货收盘价(活跃:成交量):短纤(PF)为6998元/吨，较2月7日上涨18元/吨，增幅0.26%。
截至2025年2月13日，短纤基差为14元/吨，较2月6日减少10元/吨,降幅41.67%。

图 短纤期价走势（元/吨）

图 短纤基差走势（元/吨）



「期现市场情况」-持仓情况

图 PX期货持仓量（手）

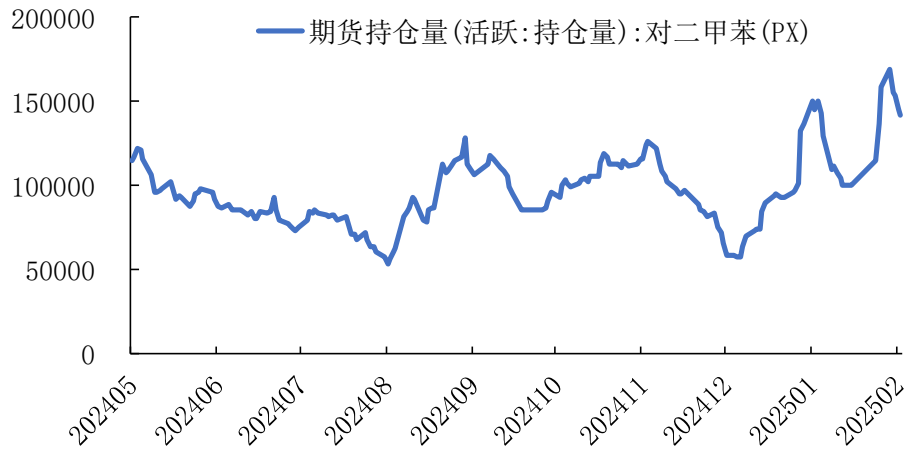


图 PTA期货持仓量（手）

图 乙二醇期货持仓量（手）

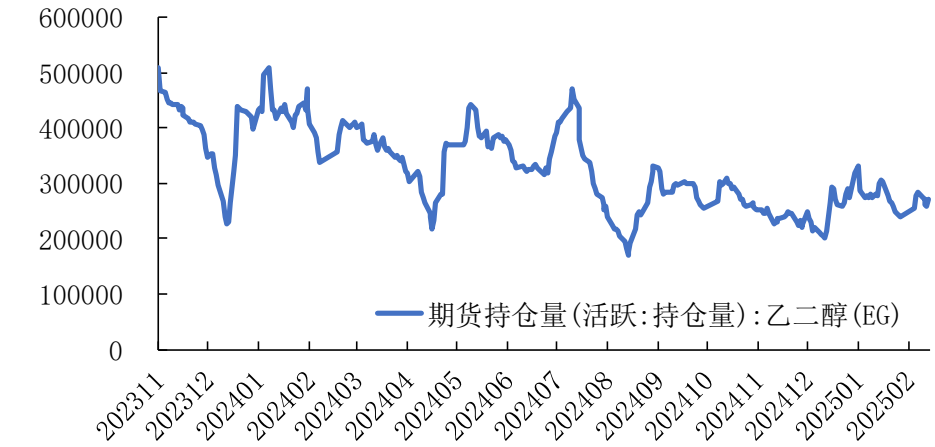
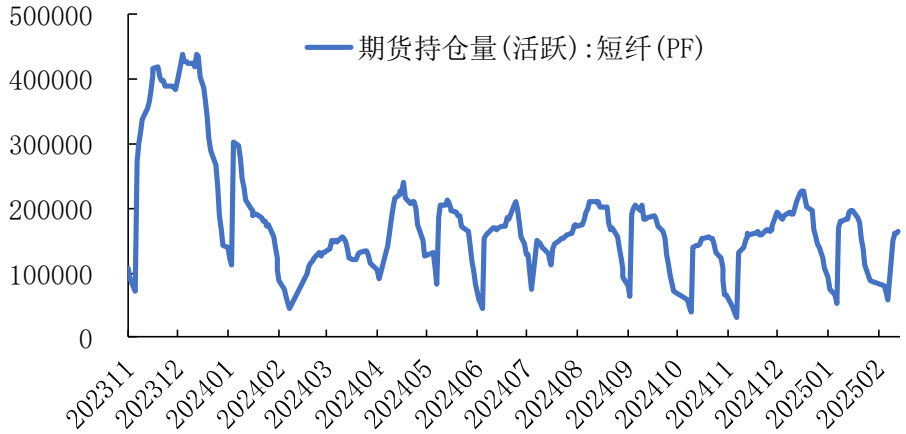


图 短纤期货持仓量（手）



「期现市场情况」-仓单情况

瑞达期货研究院

图 PX仓单数量（张）

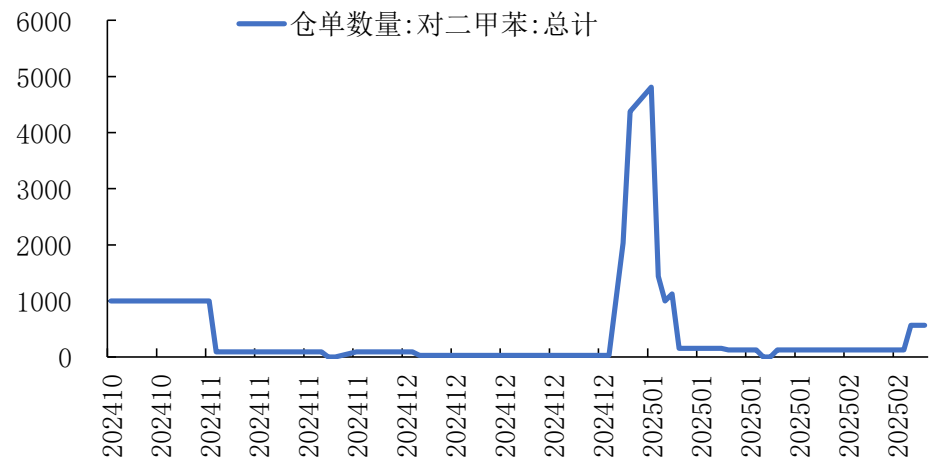


图 PTA仓单数量（张）

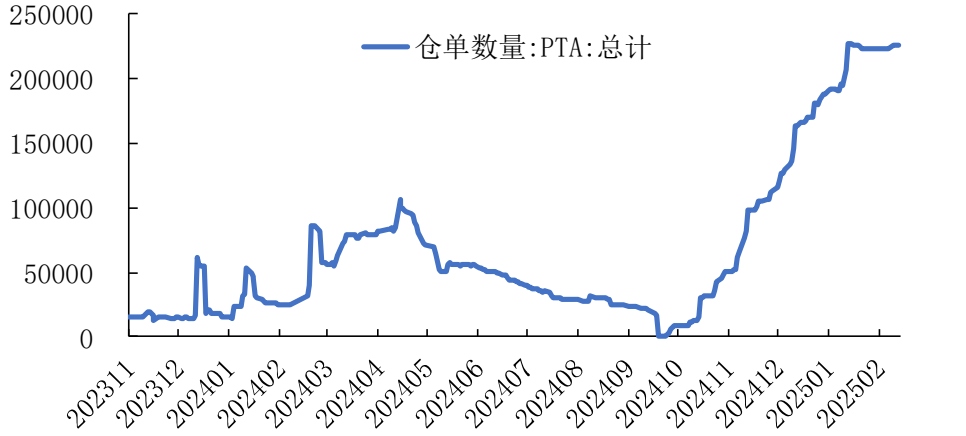


图 乙二醇仓单数量（张）

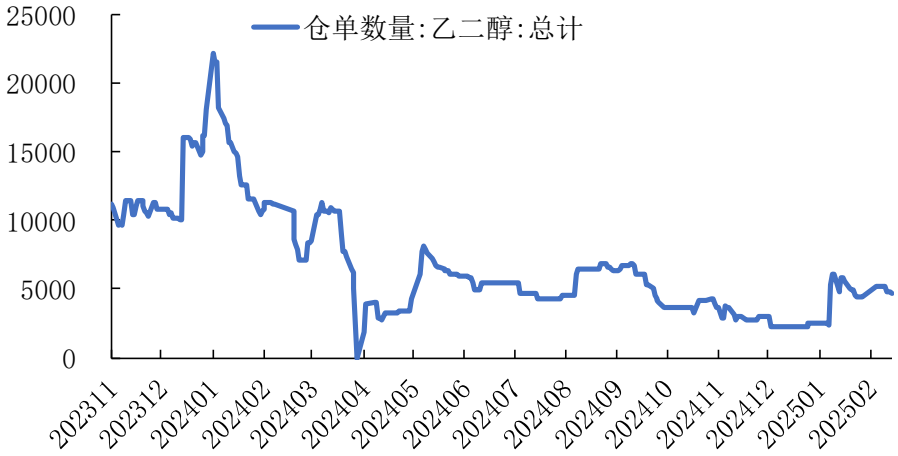
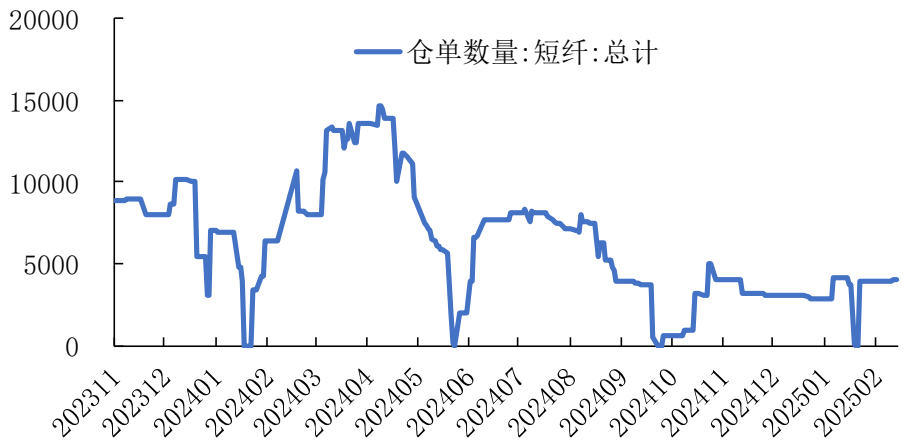


图 短纤仓单数量（张）



「期现市场情况」-月差情况

图 PX近远月价差走势（5-9，元/吨）

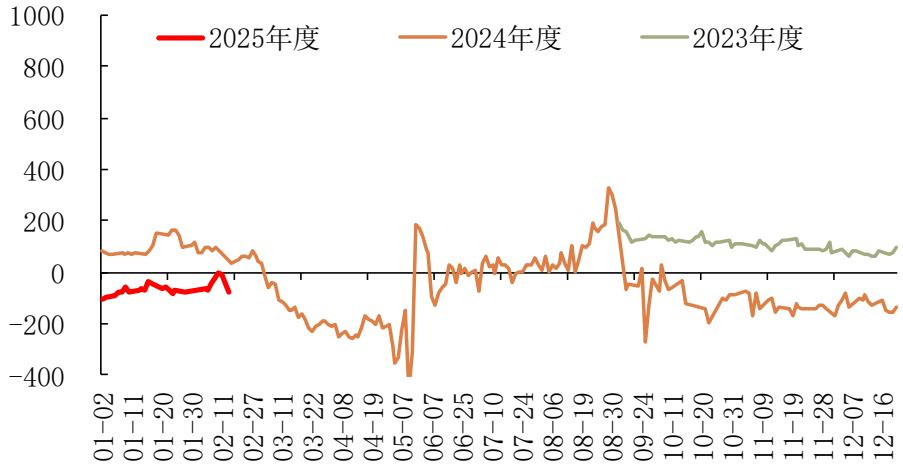


图 PTA近远月价差走势（5-9，元/吨）

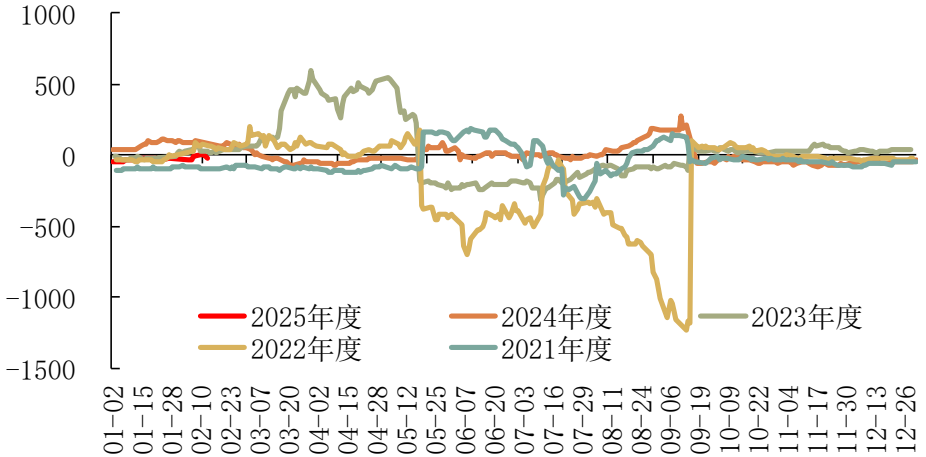


图 乙二醇近远月价差走势（5-9，元/吨）

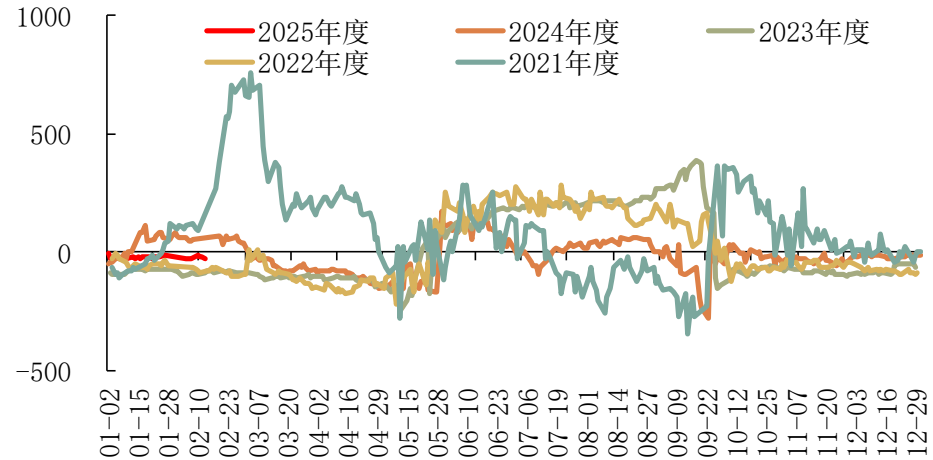
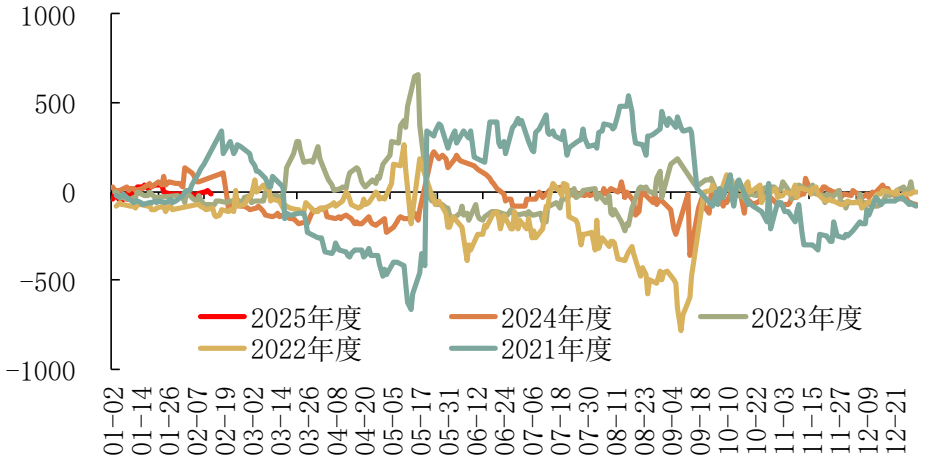


图 短纤近远月价差走势（5-9，元/吨）



「期现市场情况」-原料端价格 油价先涨后跌，PXN低位运行

瑞达期货研究院

图 国际原油价格（美元/桶）

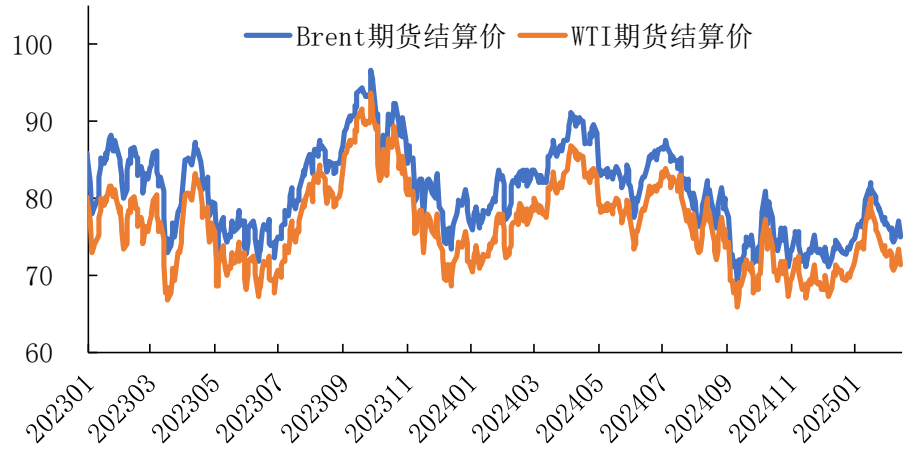


图 石脑油价格（CFR日本，美元/吨）

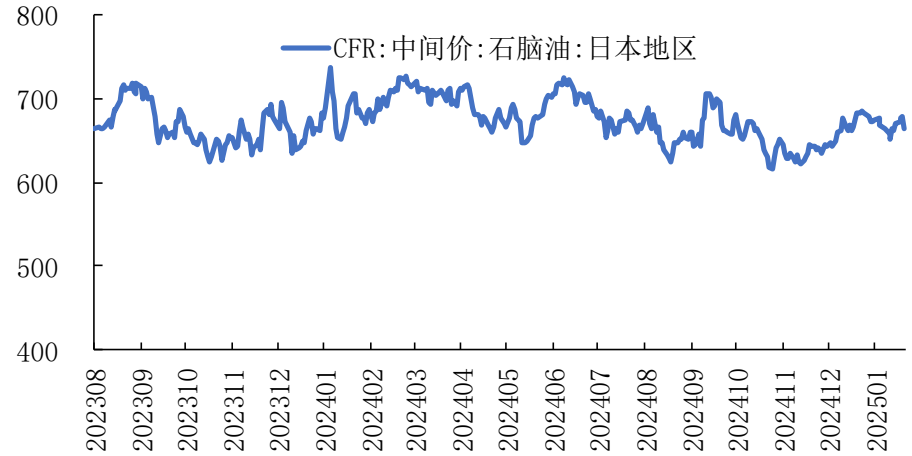


图 PX现货价格（美元/吨）

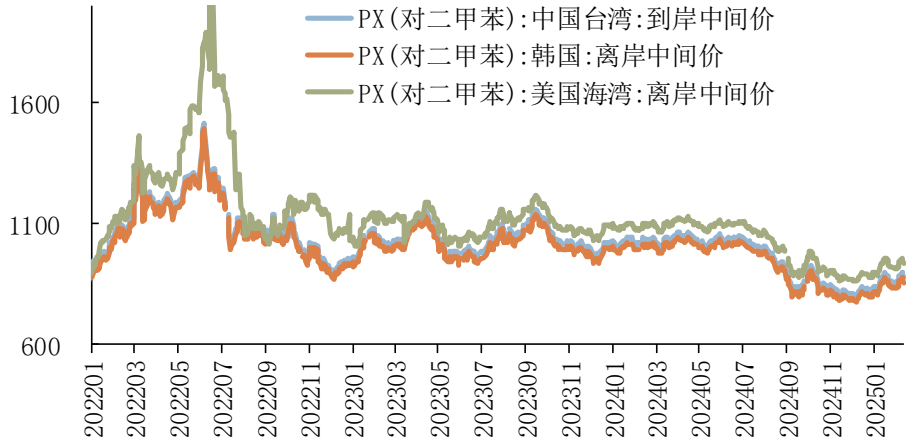
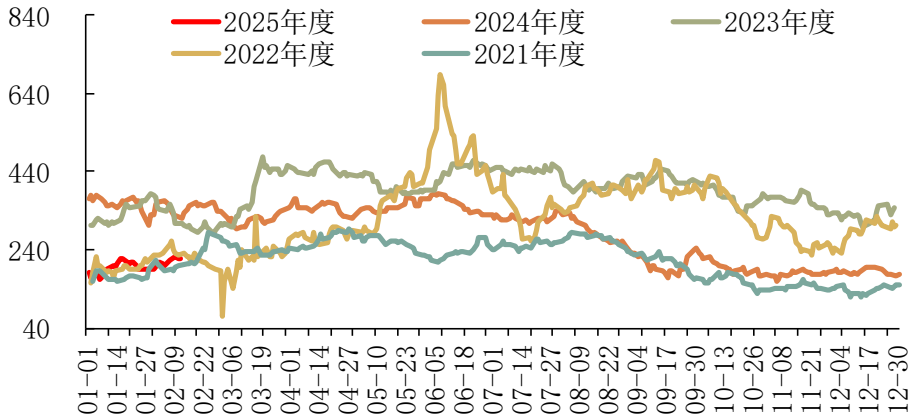


图 PX-石脑油价差（美元/吨）



「期现市场情况」-主要现货价格 聚酯现货价格偏强

图 PTA现货价格走势

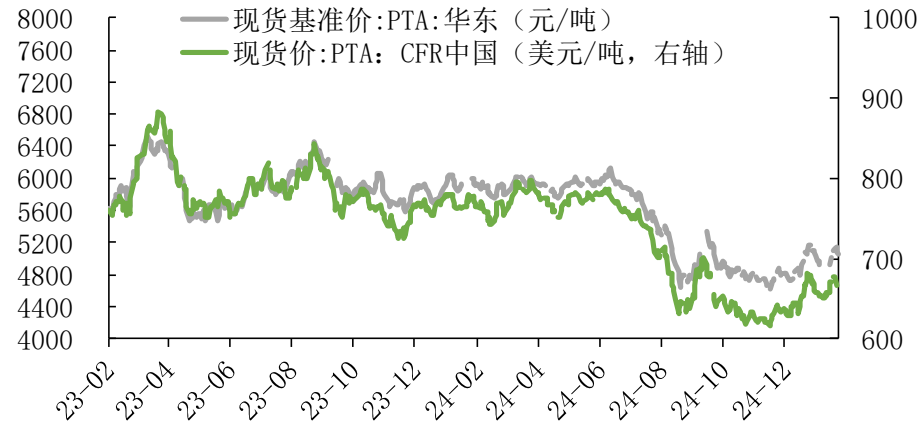


图 乙二醇现货价格走势

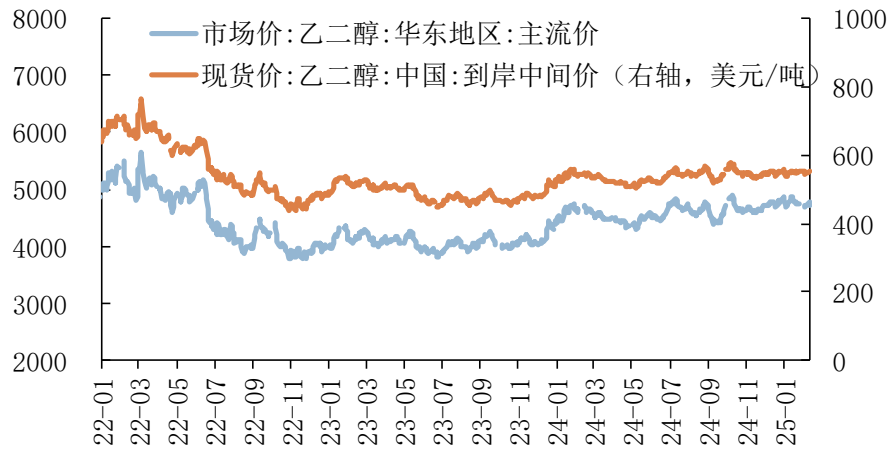


图 短纤现货价格（元/吨）

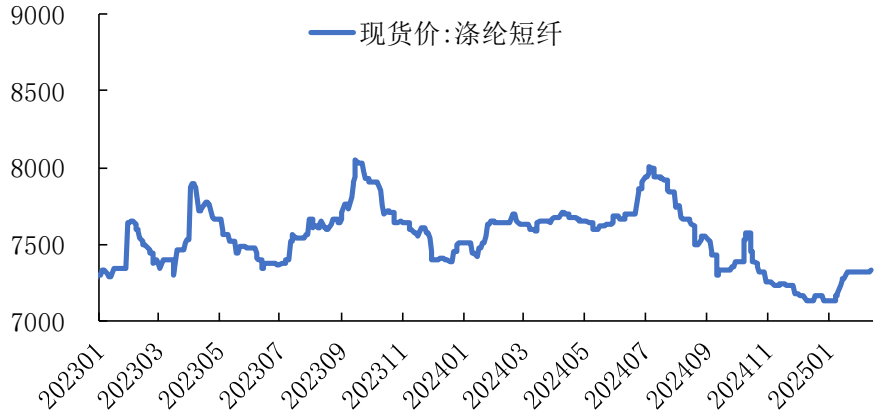
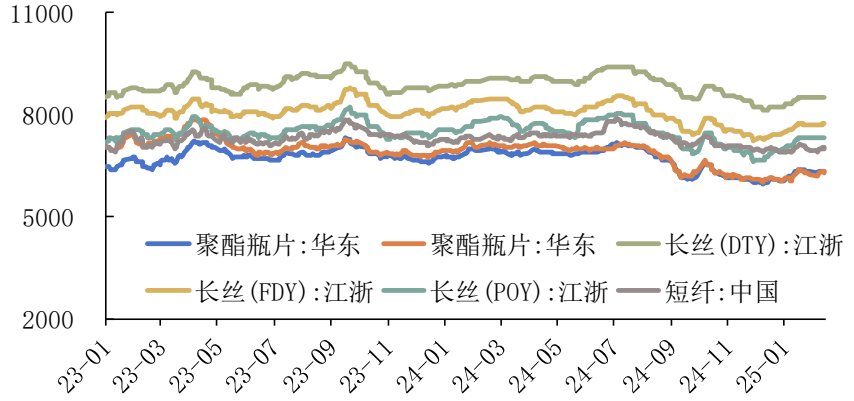


图 聚酯产品价格（元/吨）



03

产业链情况

「产业链情况」-PX供给 PX产量、开工率上升，进口量下降

瑞达期货研究院

图 PX产量（万吨）

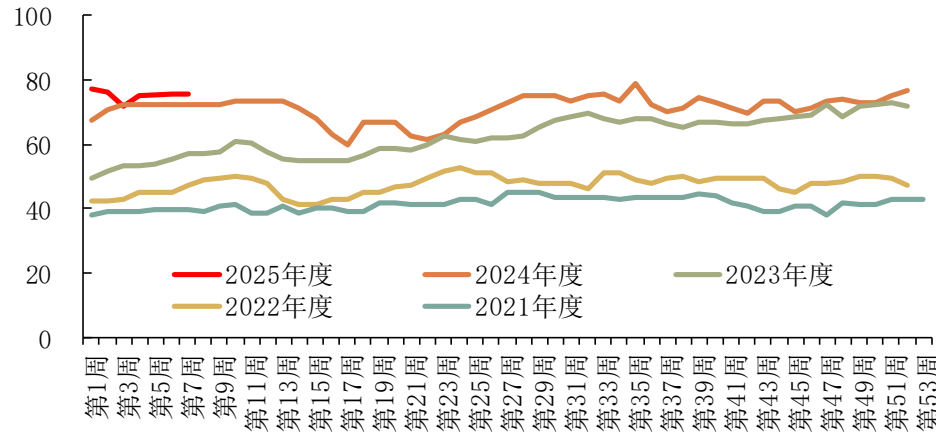


图 PX进口量（万吨）

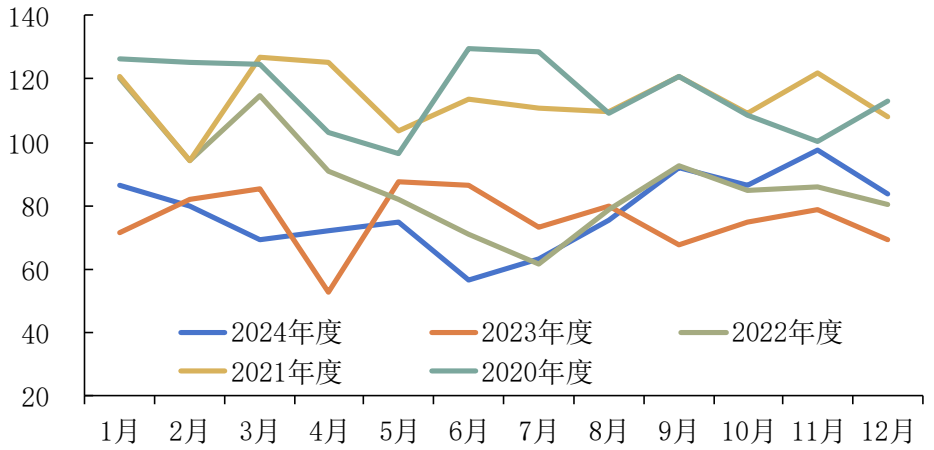


图 PX开工率-中国（周度，%）

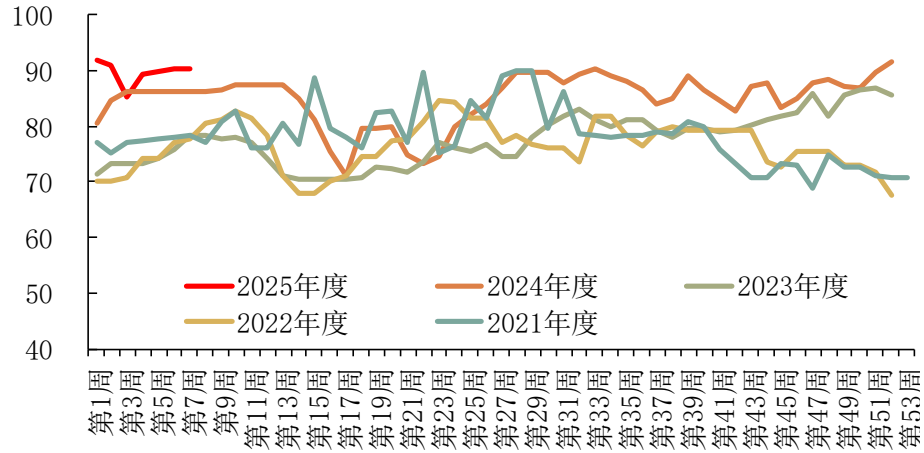
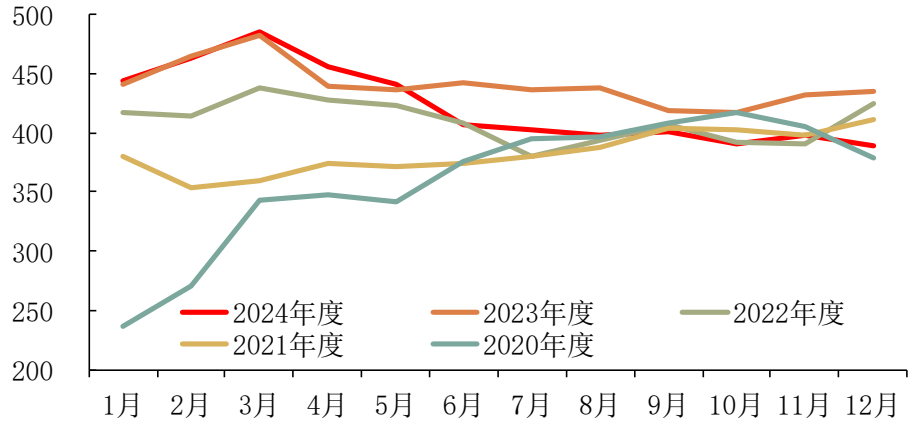


图 PX库存（万吨）



「产业链情况」-PX装置变动

瑞达期货研究院

企业	产能	地址	负荷	备注
齐鲁石化	9.5	山东淄博	0	2021年2月22日长停
青岛丽东	100	山东青岛	70%	2024年12月负荷降低
中化弘润	60	山东潍坊	0	
威联化学	200	山东东营	80%-85%	1月初负荷降低
扬子石化	89	江苏南京	105%-110%	2025年4-5月计划检修45天
上海石化	85	上海	80%-85%	2025年10月13日-12月07日计划检修
金陵石化	60	江苏南京	95%-100%	2025年11月1日-12月31日计划检修
镇海炼化	80	浙江宁波	90%	1月中上旬因CDU着火问题，PX降负荷
宁波中金	160	浙江宁波	70%-80%	
福建福海创	160	福建漳州	90%-100%	初步计划2025年6-7月检修
福建联合	100	福建泉州	80%	氢气平衡问题，PX负荷降低
惠州炼化	245	广东惠州	90%-95%	2025年3月计划检修2个月
海南炼化	160	海南洋浦	100%	100万吨装置12月5-8日停机
洛阳石化	21.5	河南洛阳	0	
大连福佳化	140	辽宁大连	100%	2025年7-8月计划检修
辽阳石化	100	辽宁辽阳	70%-75%	
恒力大连	500	大连长兴岛	100%-110%	
天津石化	39	天津	80%-85%	
乌石化	100	乌鲁木齐	80%	
彭州石化	75	四川彭州	100%-105%	
浙江石化	900	浙江舟山	80%-90%%	250万吨装置计划3月底-5月上旬检修
中化泉州	80	福建泉州	70%-80%	2025年12月计划检修50天
九江石化	89	江西九江	100%	2025年3.15-5.26计划检修
盛虹炼化	400	江苏连云港	90%-95%	
广东石化	260	广东揭阳	0%	1月11-18检修停机
中海油宁波大榭	160	浙江宁波	70%	10.10-12.9停车检修
合计	4373		84.00%	

* 红字：近期变动　黑字：历史情况　蓝字：未来计划

「产业链情况」-PTA供给 PTA供应上升，出口大幅回落

瑞达期货研究院

图 PTA周度产量（万吨）

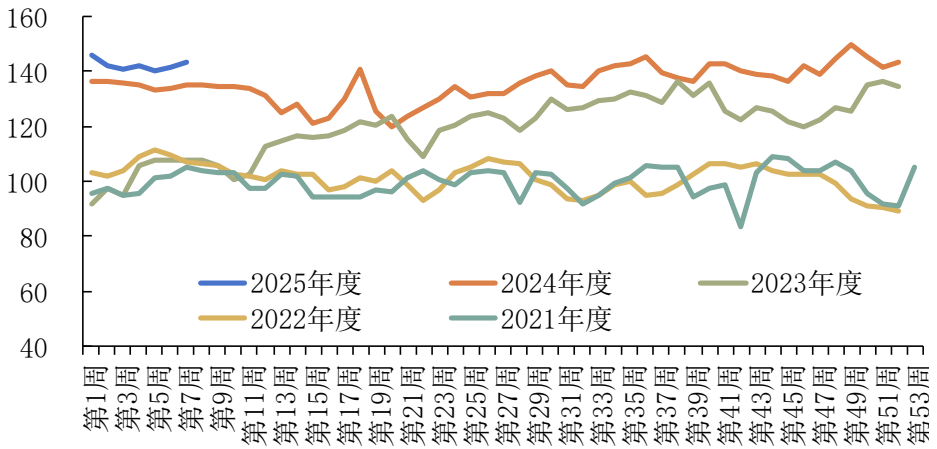


图 PTA开工率（日，%）

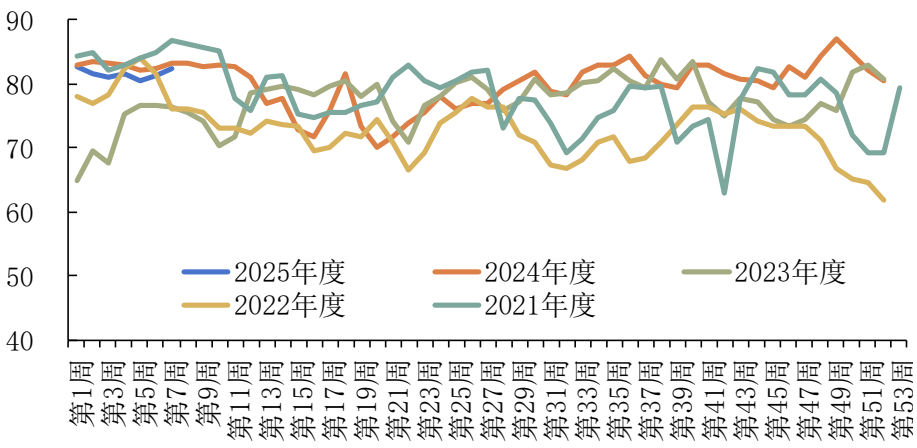


图 PTA出口情况（万吨）

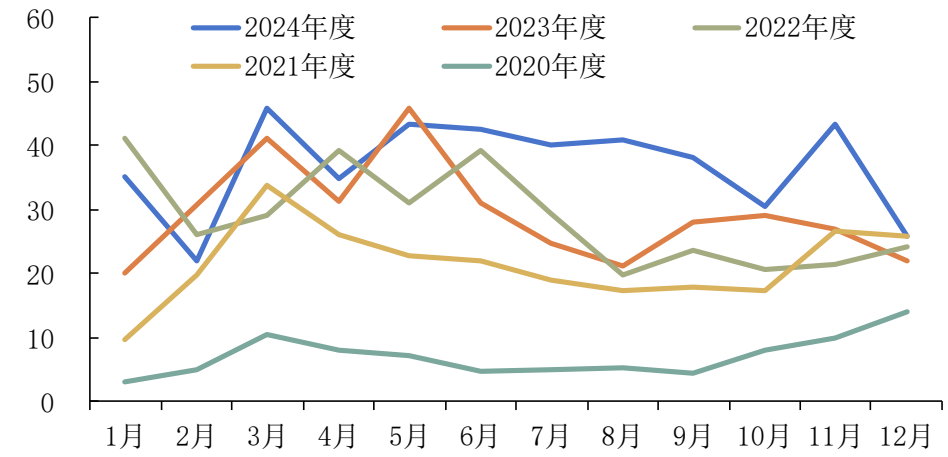
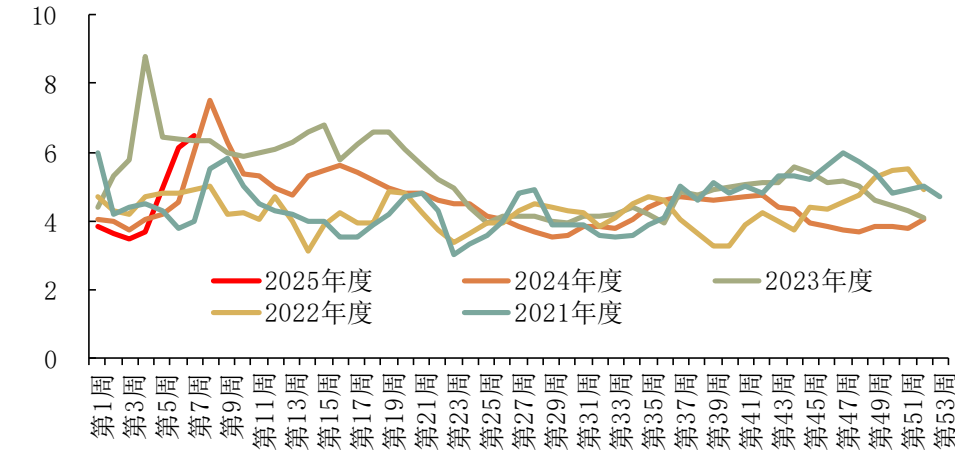


图 PTA企业库存天数（天）



「产业链情况」-PTA利润 供需预期向好，PTA加工费低位回升

瑞达期货研究院

图 PTA企业利润及开工率（元/吨，%）

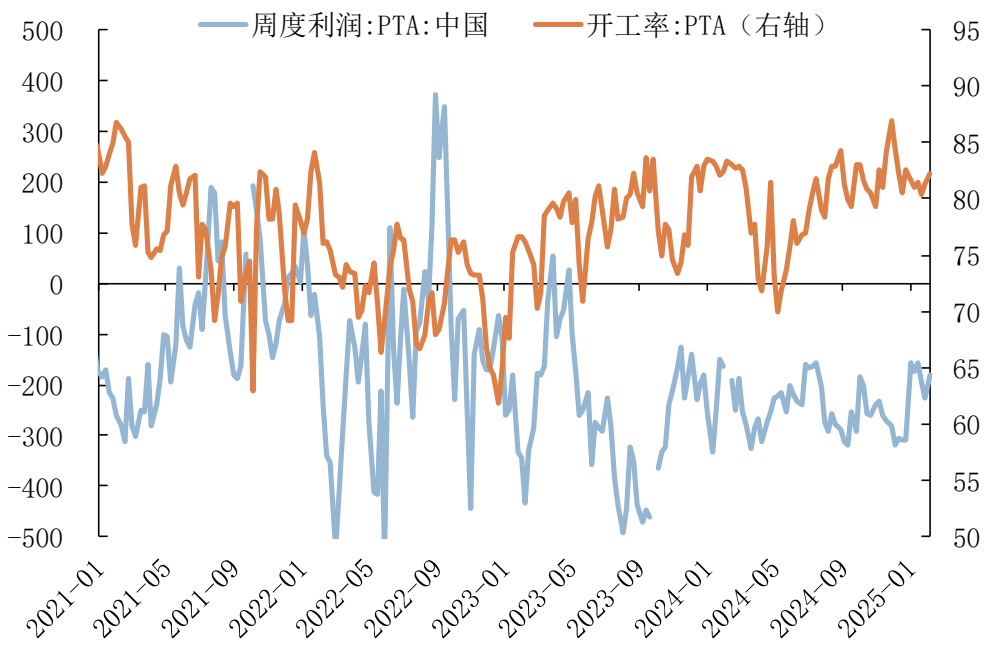
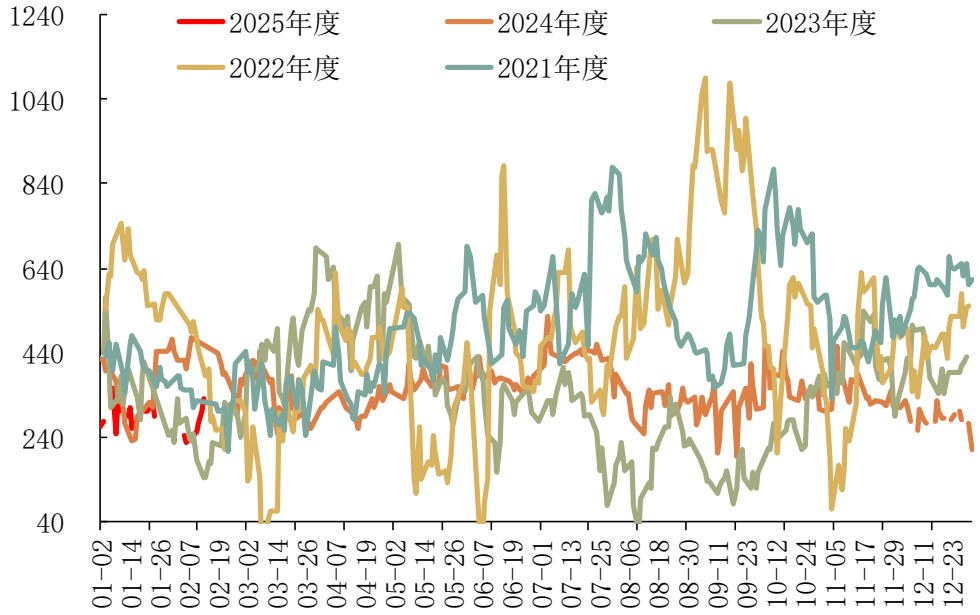


图 PTA加工费（元/吨）



「产业链情况」-PTA装置变动

企业	设计产能	地点	备注
虹港石化	250	江苏连云港	
福海创	450	福建漳州	12.31降负至5成
仪征化纤	35	江苏仪征	
仪征化纤	64	江苏仪征	
仪征化纤	300	江苏仪征	计划3月初-3月中旬检修
台化兴业	120	浙江宁波	2024.9长期停车
台化兴业	150	浙江宁波	
逸盛宁波	200	浙江宁波	1.25停车检修
逸盛宁波	220	浙江宁波	12.8-12.27停车检修
逸盛新材料	360	浙江宁波	12/30-1/28停车检修
逸盛新材料	360	浙江宁波	
逸盛大连	225	辽宁大连	
逸盛大连	375	辽宁大连	预计3.15-4.15检修
逸盛海南	200	海南	
逸盛海南	250	海南	预计2.14-3.7检修
亚东石化	75	上海	2023.11停车
英力士（原珠海BP石化）	110	广东珠海	12月初-1.7停车后重启
英力士（原珠海BP石化）	125	广东珠海	1.13检修，预计1月底重启
中石化洛阳石化	32.5	河南洛阳	23年3月初停车，重启待定
福建百宏	250	福建	1.20-1.24短停
东营威联	250	山东	1月上旬降负

企业	设计产能	地点	备注
汉邦石化	220	江苏江阴	2025.1.6停车，预计3月重启
海伦石化	120	江苏江阴	
海伦石化	120	江苏江阴	
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	12.12-1.14停车检修
嘉兴石化	220	浙江嘉兴	
嘉通能源	300	江苏南通	
嘉通能源	300	江苏南通	
恒力石化	220	辽宁大连	计划3.1-3.15检修
恒力石化	220	辽宁大连	
恒力石化	220	辽宁大连	
恒力石化	250	辽宁大连	
恒力石化	250	辽宁大连	
恒力惠州	250	广东惠州	计划2.15-2.25检修
恒力惠州	250	广东惠州	
重庆蓬威	90	重庆	
四川能投	100	四川	计划4月初-5月初检修
独山能源	250	浙江嘉兴	
独山能源	250	浙江嘉兴	
独山能源	300	浙江嘉兴	12.20出合格品，逐步提负
新疆中泰	120	新疆	10.6-1.7停车后重启

* 红字：近期变动　黑字：历史情况　蓝字：未来计划

「产业链情况」-乙二醇供给 乙二醇开工率和产量上升

瑞达期货研究院

图 乙二醇产量（周，万吨）

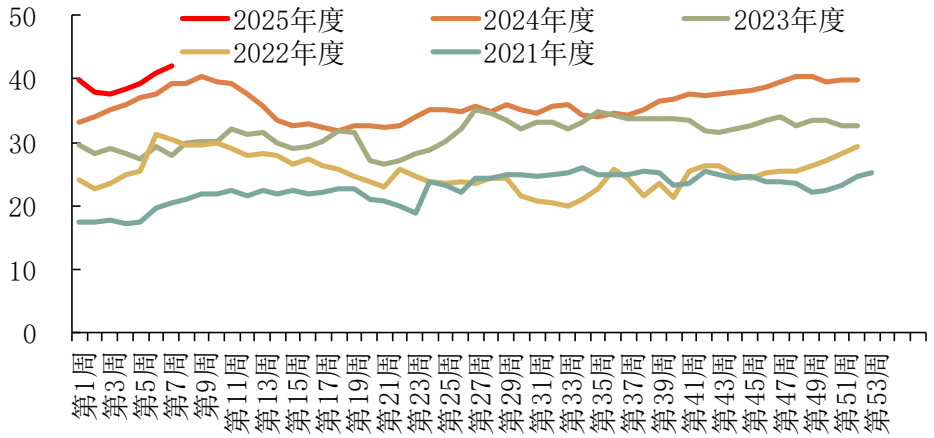


图 乙二醇开工率走势（%）

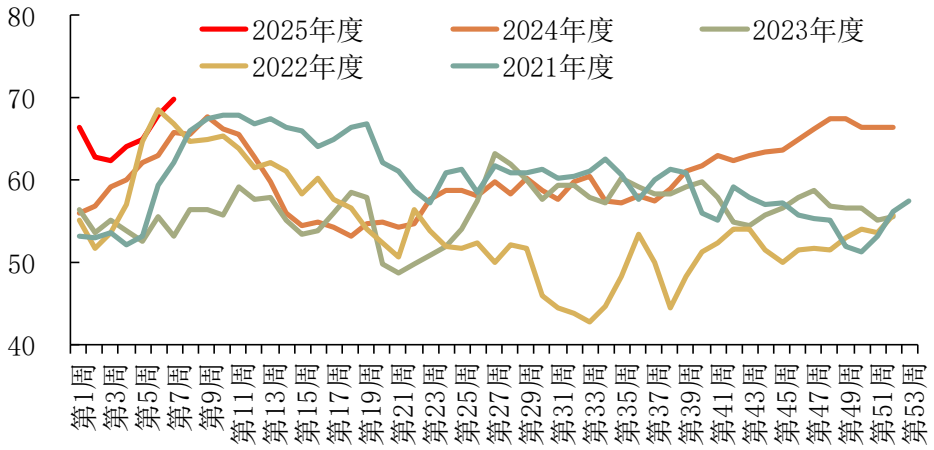


图 乙二醇开工率-乙烯制（周，%）

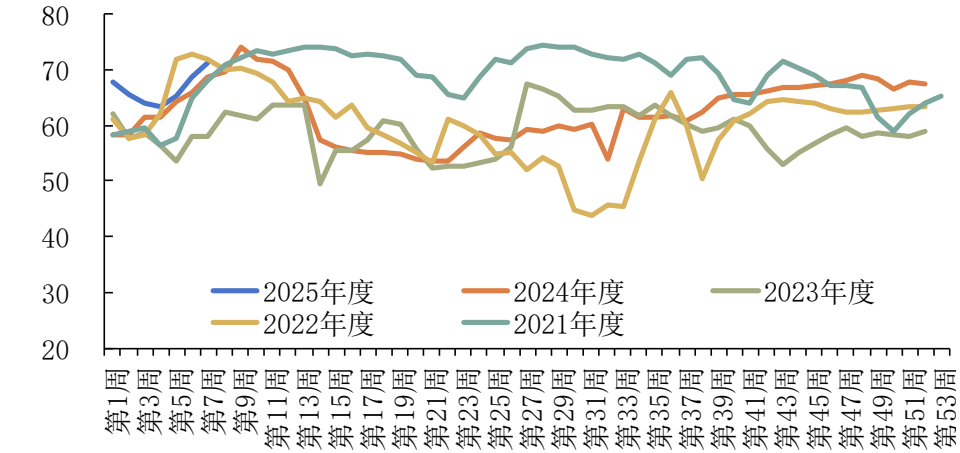
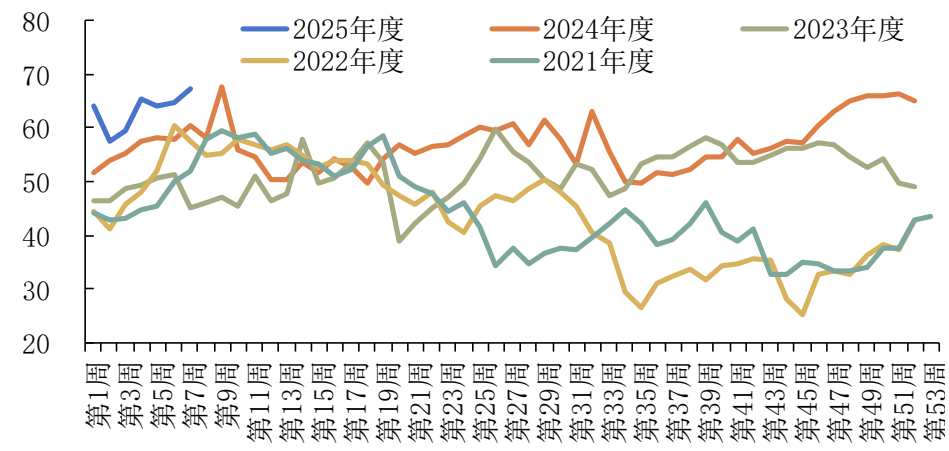


图 乙二醇开工率-煤制（周，%）



「产业链情况」-乙二醇进出口 需求有待释放，港口库存继续回升

瑞达期货研究院

图 乙二醇进口数量（万吨）

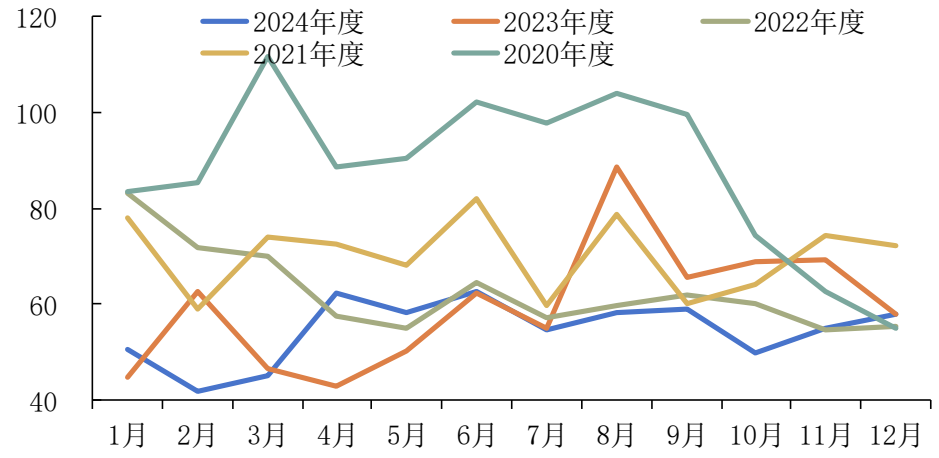


图 乙二醇出口数量（万吨）

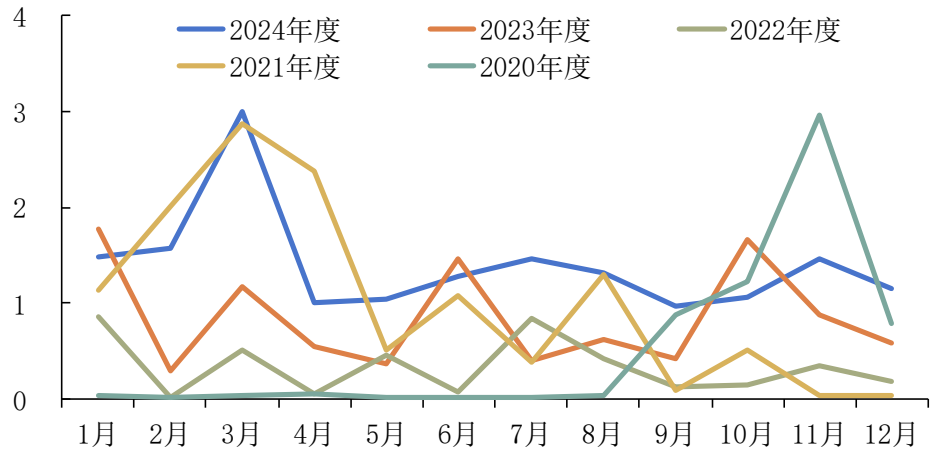


图 乙二醇华东主要港口库存（周，万吨）

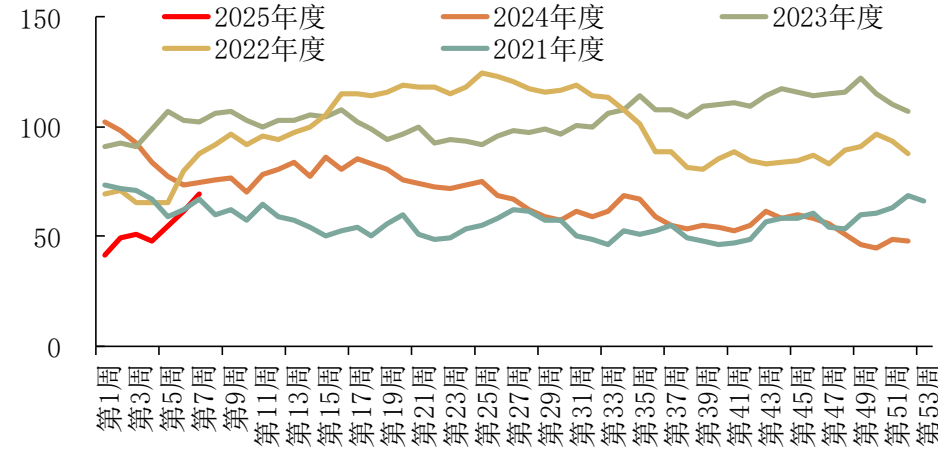
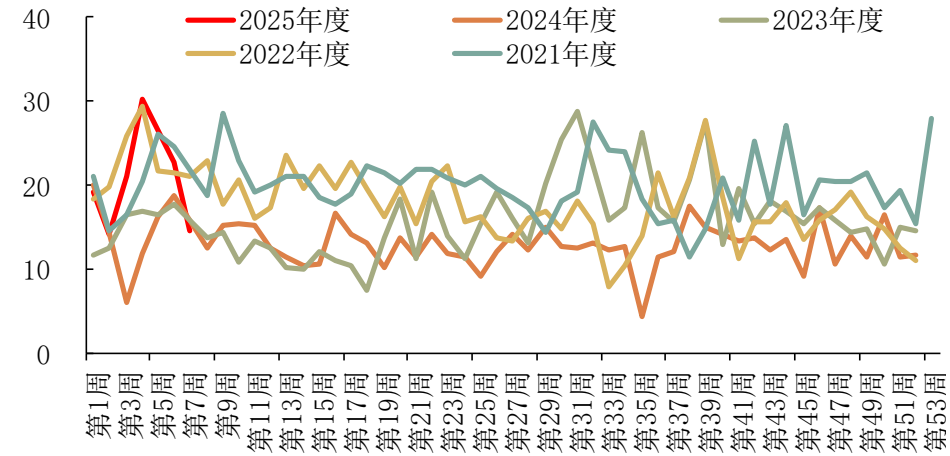


图 乙二醇预计到港量（周，万吨）



「产业链情况」-乙二醇利润情况 煤制乙二醇毛利走势偏强

瑞达期货研究院

图 乙二醇煤制毛利（元/吨）

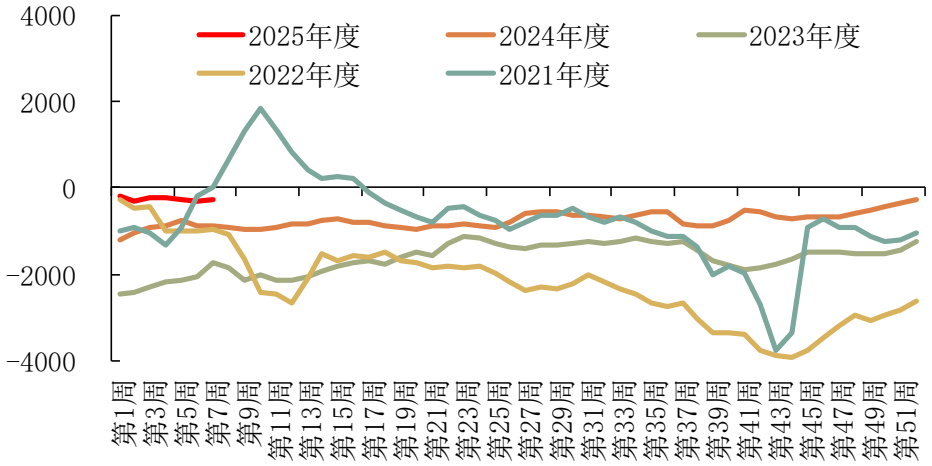


图 乙二醇石脑油制毛利（元/吨）

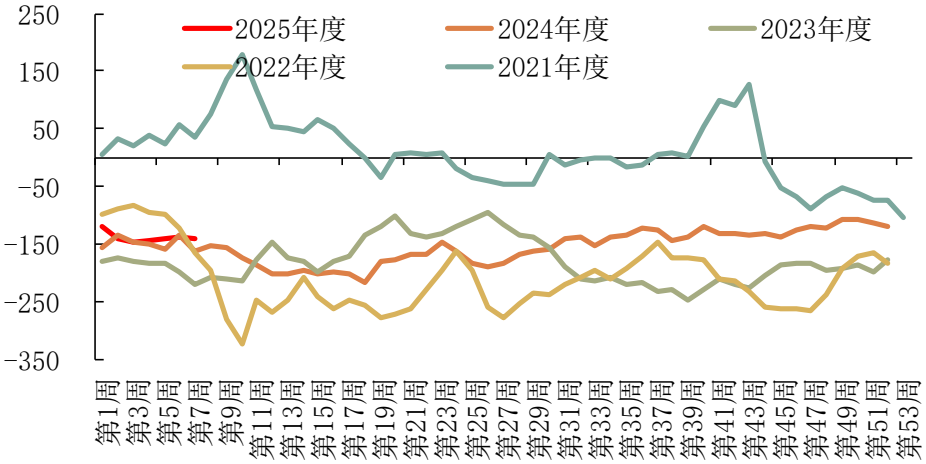


图 乙二醇甲醇制毛利（元/吨）

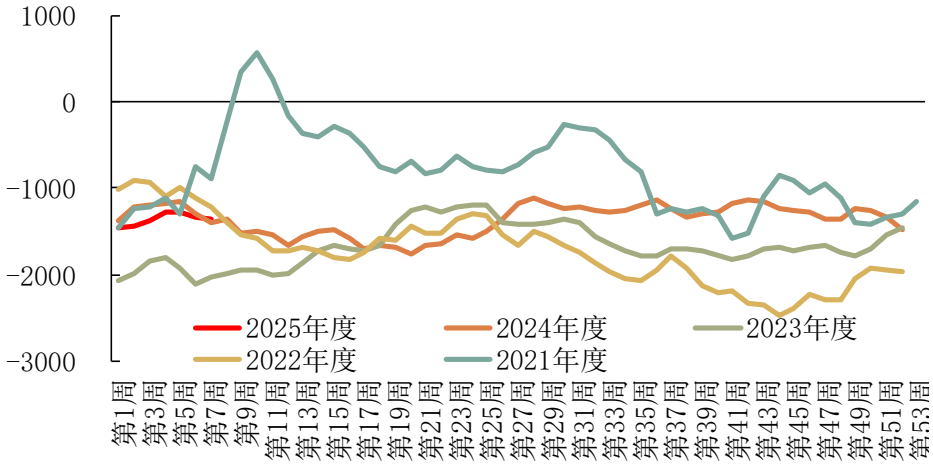
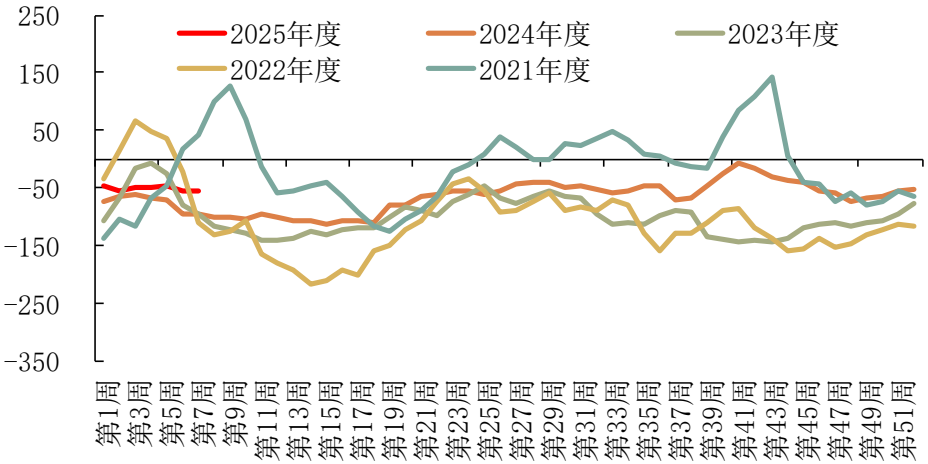


图 乙二醇乙烯制毛利（元/吨）



「产业链情况」-乙二醇装置情况-煤制

瑞达期货研究院

地区	企业	设计产能	开工率	装置状态
华北	华鲁恒生2#	50	0%	
华北	通辽金煤	30	48%	
华北	内蒙古易高	12	0%	2022.8停车检修，重启待定
华北	新杭能源	40	0%	8.24停车检修，重启待定
华北	内蒙古荣信化工	40	92%	
华北	内蒙古建元	26	58%	
华北	阳煤寿阳	22	107%	
华北	山西沃能	30	31%	2月中停车至月底
华北	山西美锦	30	83%	
华中	永城永金1#	20	91%	
华中	永城永金2#	20	94%	
华中	濮阳永金	20	89%	23年10月效益问题停车，12.14停车，1月6号重启
华中	湖北三宁	60	0%	2024年8月底转产合成氨
华东	红四方	30	81%	
华东	安徽昊源	30	122%	
华南	广西华谊	20	0%	12.29停车检修，预计2月重启
西北	新疆天业1#	5	0%	停车中
西北	新疆天业2#	30	0%	停车中，有重启计划
西北	新疆天业3#	60	83%	10.8停车检修，11月初重启，负荷下调
西北	新疆天盈	15	0%	5月下旬停车检修，负荷稳定，10月下旬停车检修两个月
西北	新疆广汇	40	88%	
西北	陕西渭河	30	71%	1月上旬-2月初检修，负荷上调
西北	神华榆林	40	60%	负荷稳定，12.10检修，1.6重启
西北	陕西延长	10	80%	5月上旬设备问题停车10天，目前负荷稳定
西北	陕煤集团	180	90%	1月初停车一条线检修，月中重启，负荷上调
西北	黔希煤化	30	103%	5月初重启出料，负荷稳定
西北	新疆中昆	60	67%	5月初重启出料，负荷稳定
西北	陕西榆能	40	108%	5月初重启出料，10月中计划检修，负荷稳定
西北	中化学	30	98%	负荷上调

* 红字：近期变动　　黑字：历史情况　　蓝字：未来计划

「产业链情况」-乙二醇装置情况-乙烯制

瑞达期货研究院

地区	企业	设计产能	开工率	装置状态
华东	上海石化	61	0%	转产EO，计划3月份重启
华东	扬子石化	30	9%	9月重启，主产EO为主，2月中停车预计15天
华东	扬子巴斯夫	34	41%	
华东	远东联	45	74%	
华东	富德能源	50	60%	
华东	三江化工	38	0%	5月上旬停车，目前主产环氧
华东	三江化工	70	123%	1.8-2.3停车检修，满产运行
华东	镇海炼化	145	46%	1号线稳定，2号线停车中，计划重启推迟至2月份
华东	斯尔邦	4	46%	
华东	浙石化	235	99%	负荷下调
华东	卫星化学	180	77%	
华东	盛虹炼化	190	80%	12月初至中旬检修，目前重启
华北	燕山石化	8	0%	停车中暂无重启计划，剔除产能
华北	天津石化	4	0%	停车中暂无重启计划
华北	中沙（天津）	42	52%	
华北	烟台万华	42	26%	
东北	恒力	180	81%	
东北	吉林石化	16	10%	低负荷运行中
东北	北方化学	20	44%	
东北	抚顺石化	4	0%	停车中
东北	辽阳石化	20	0%	停车转产
华南	茂名石化	12	8%	低负荷运行中
华南	福建联合	40	28%	
华南	中海壳牌	83	75%	
华南	中化泉州	50	98%	
华南	中科炼化	40	97%	
华南	海南炼化	80	89%	
华南	古雷石化	70	85%	
华中	武汉石化	28	23%	10.10检修两个月，1月上重启低负荷运行
西北	独山子石化	6	0%	停车中，剔除产能
西南	四川石化	36	64%	

- 红字：近期变动
- 黑字：历史情况
- 蓝字：未来计划

「产业链情况」-聚酯、短纤生产情况 聚酯总体产量开工季节性偏强走势

达期货研究院

图 聚酯周度产量（吨）

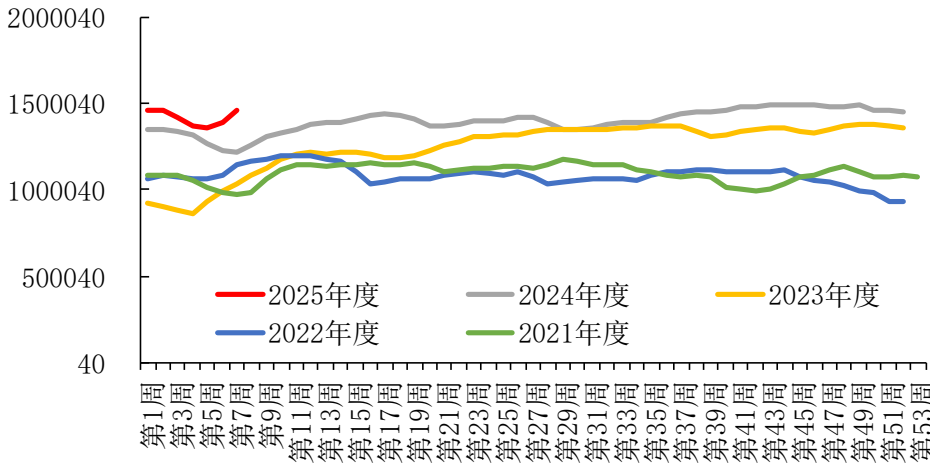


图 聚酯周度开工率（%）

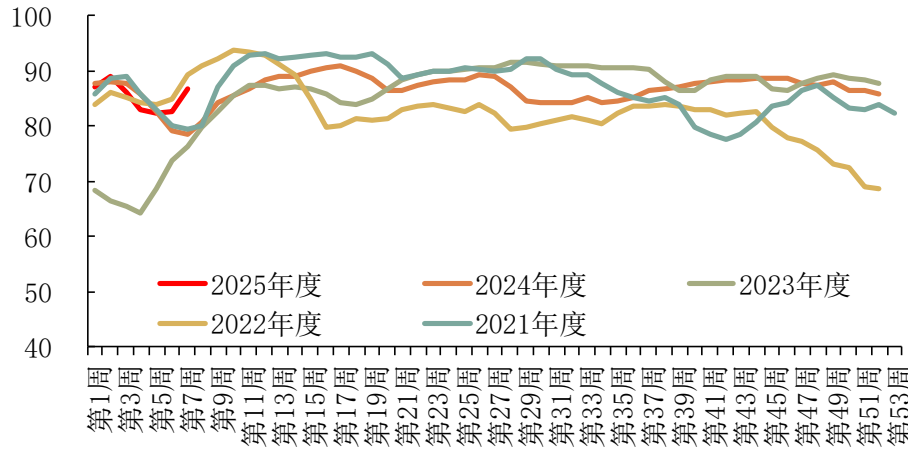


图 直纺短纤周度产量（吨）

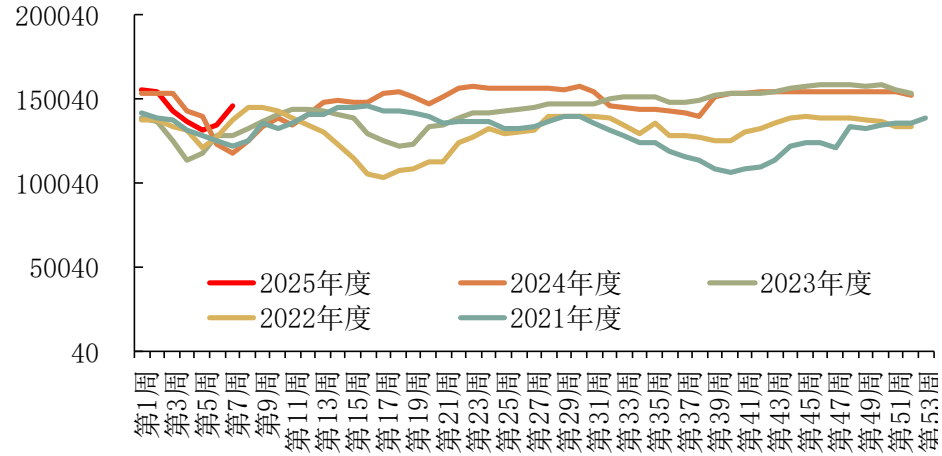
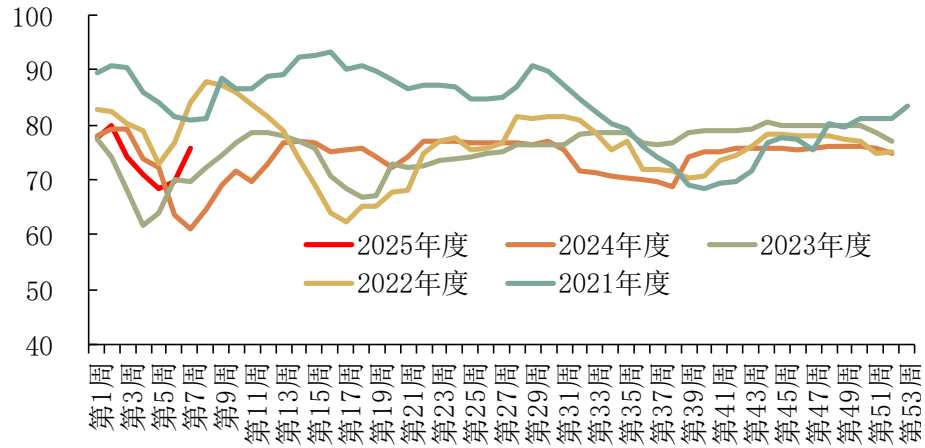


图 直纺短纤周度开工率（%）



「产业链情况」-长丝、瓶片生产情况

图 直纺长丝周度产量（吨）

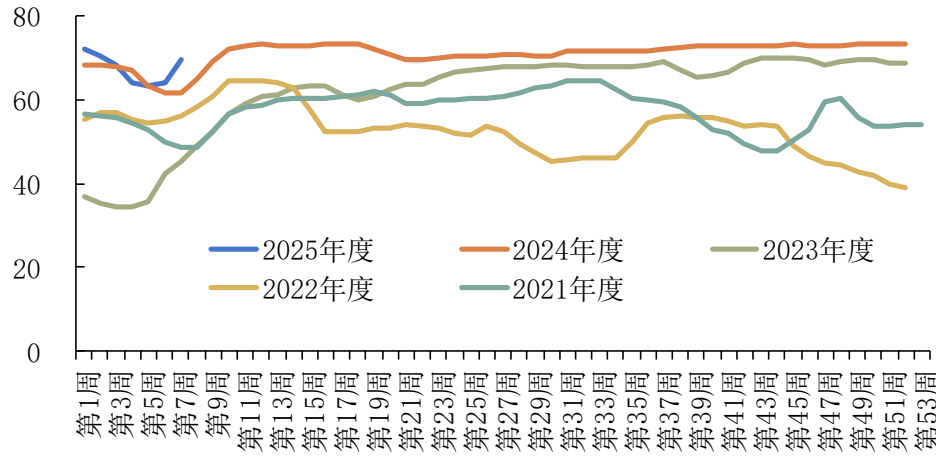


图 直纺长丝周度开工率（%）

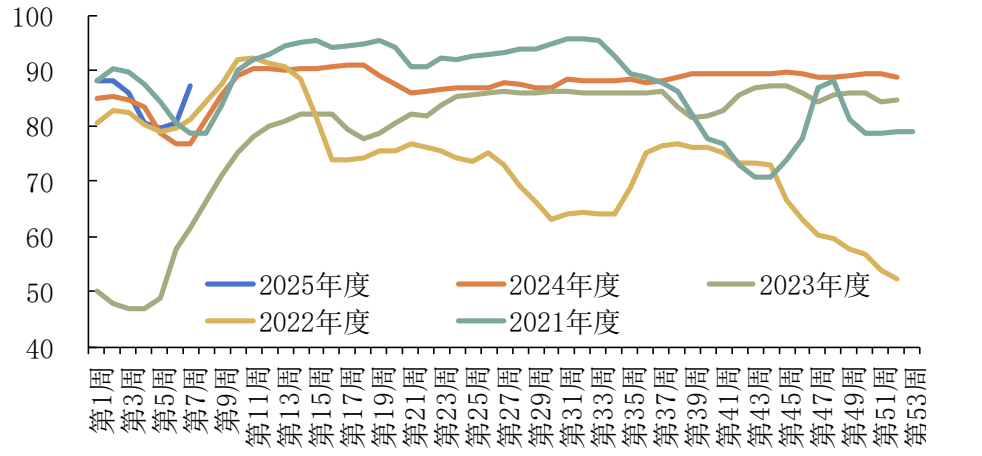


图 聚酯瓶片周度产量（吨）

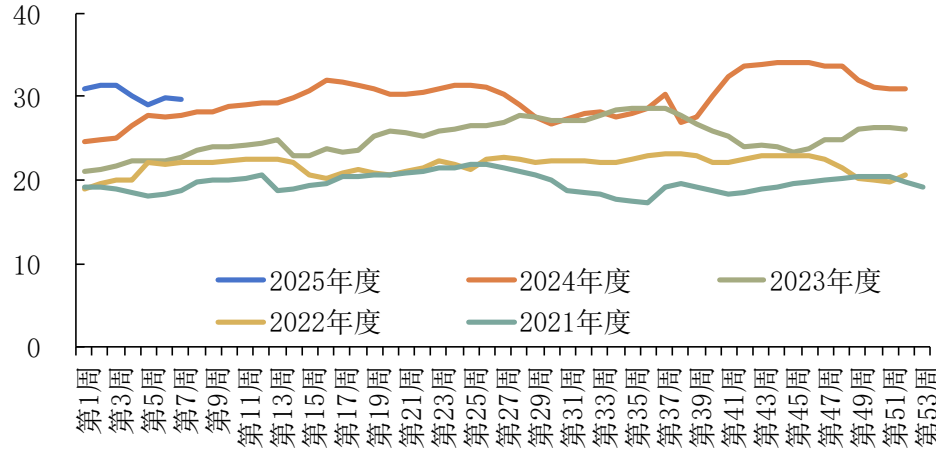
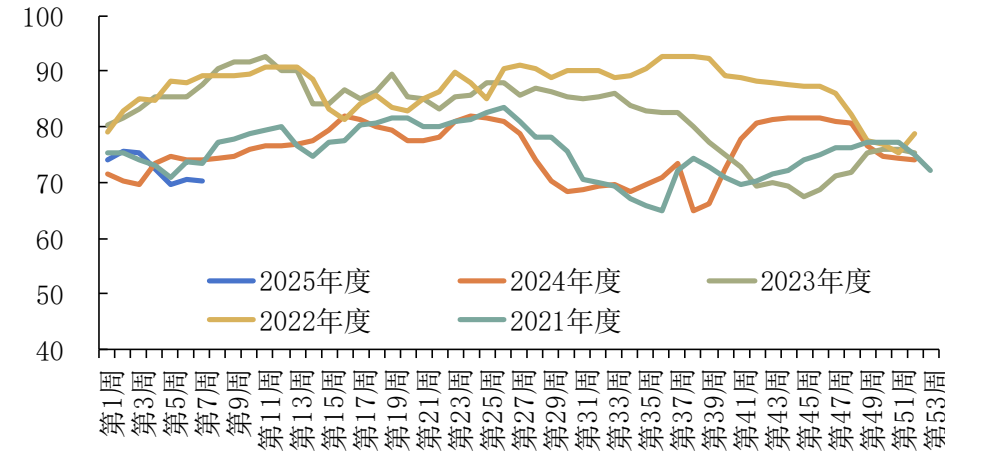


图 聚酯瓶片周度开工率（%）



「产业链情况」-短纤产销情况 短纤产销上升，生产毛利下跌

图 涤纶短纤产销率（%）

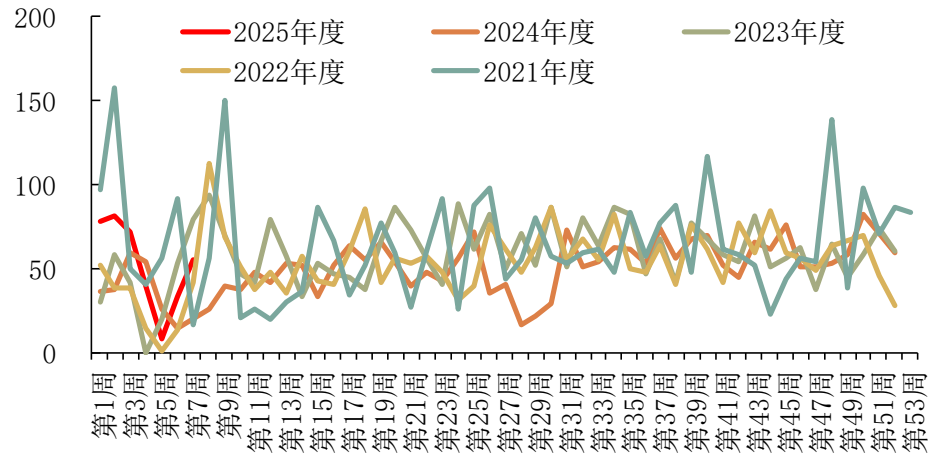


图 涤纶短纤生产成本及毛利（元/吨）

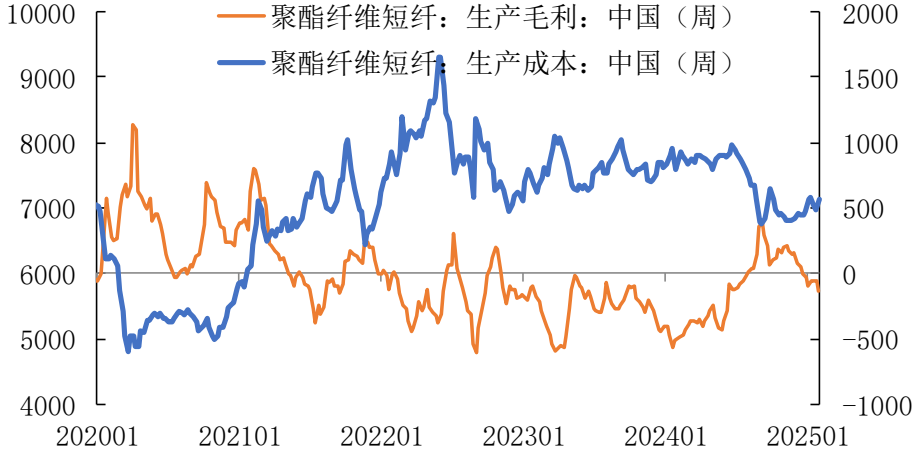


图 涤棉纱周度开工率（%）

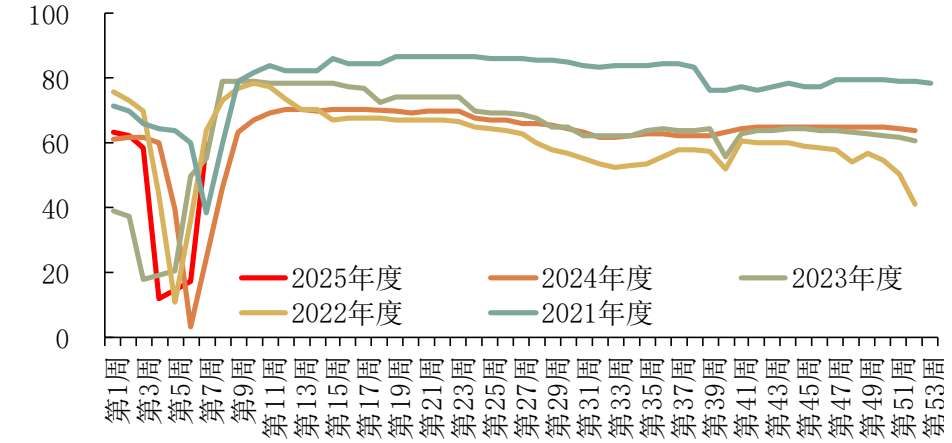
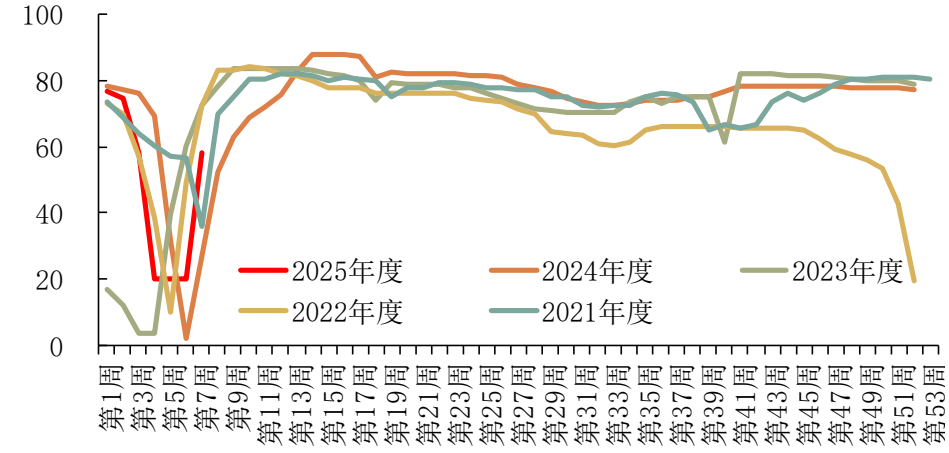


图 纯涤纱周度开工率（%）



「产业链情况」-纺织行业情况 织机开工回升，原料库存天数走跌

瑞达期货研究院

图 纺织企业原料库存天数

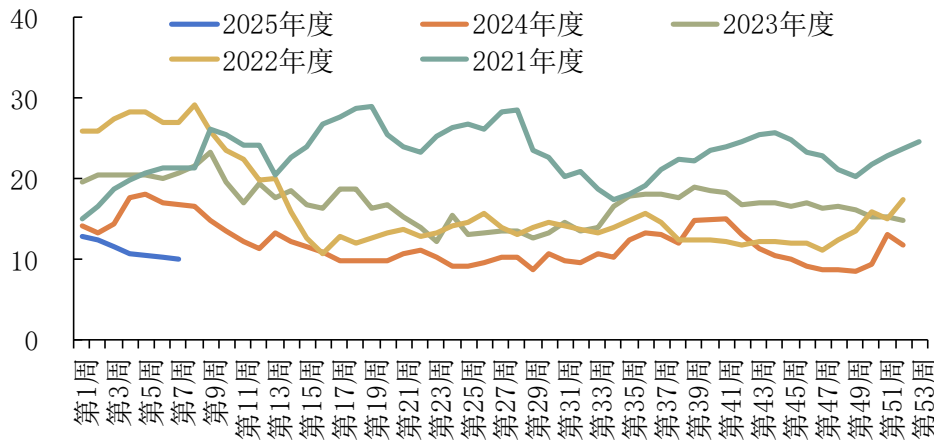


图 纺织厂内库存天数（产成品）

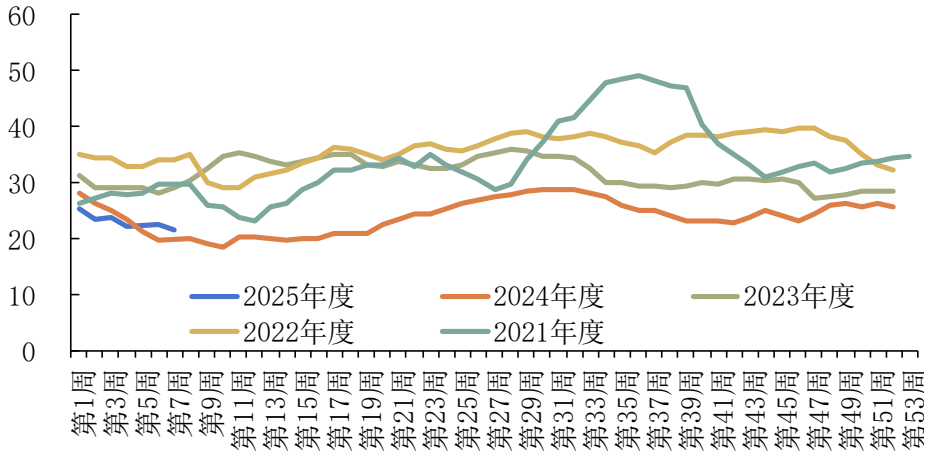


图 纺织企业订单天数

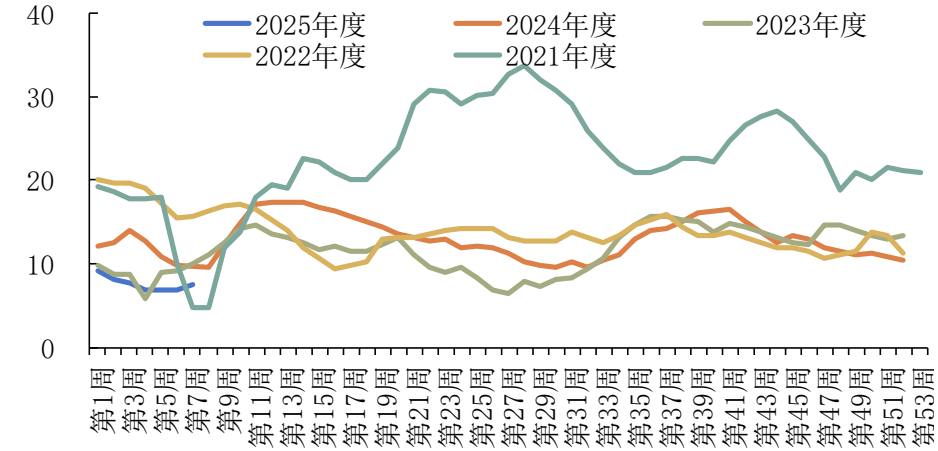
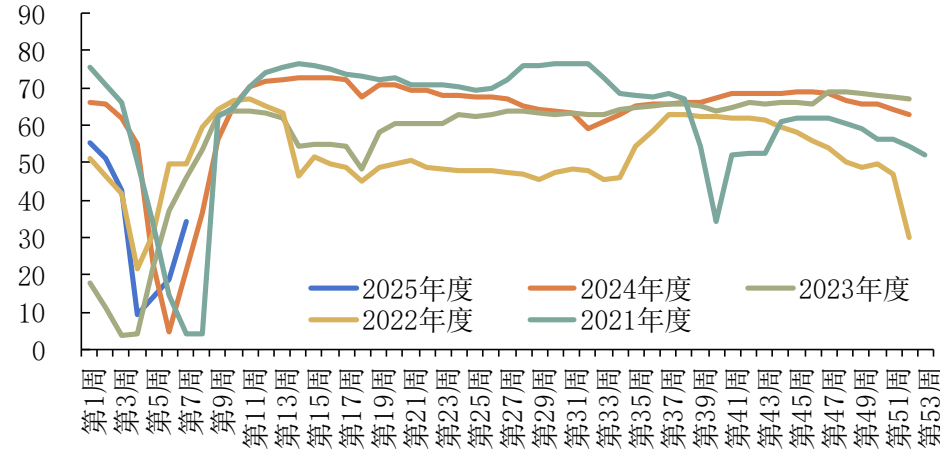


图 江浙织机开工率（%）



「产业链情况」-终端需求情况 纺服内需偏弱、出口累计同比上升

瑞达期货研究院

图 服装内销零售额及同比（亿元，%）

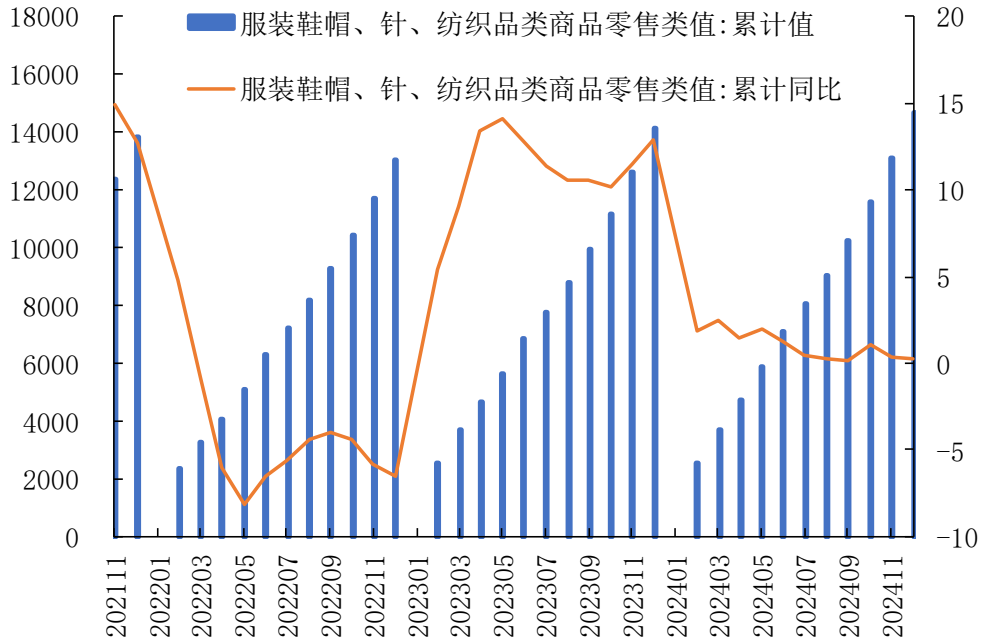
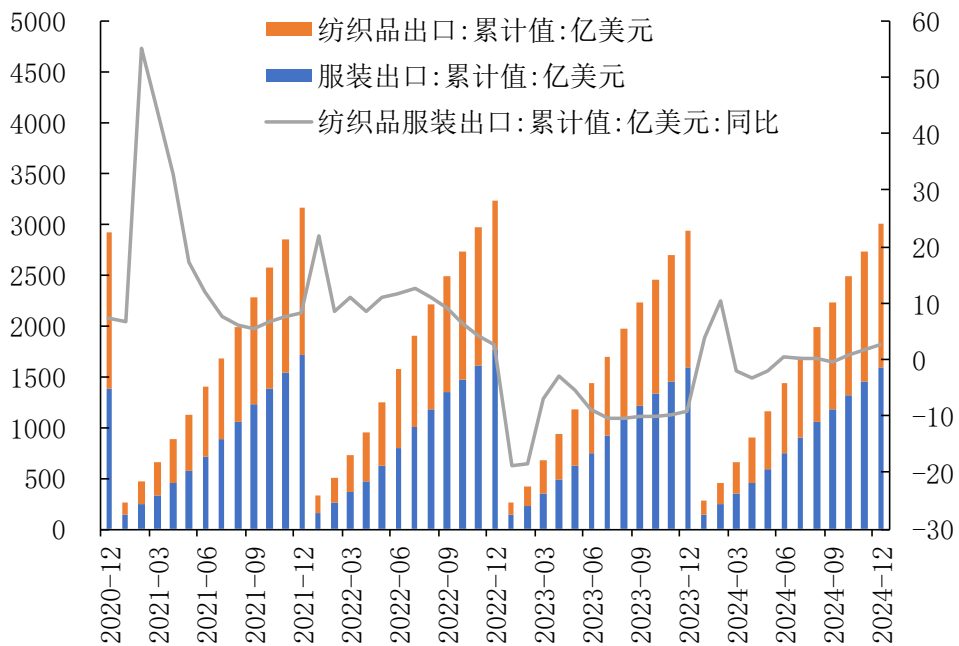


图 纺织品服装出口额及同比（亿美元，%）



「产业链情况」-瓶片行业情况 生产毛利低位徘徊，库存水平偏高

瑞达期货研究院

图 瓶片生产毛利（元/吨）

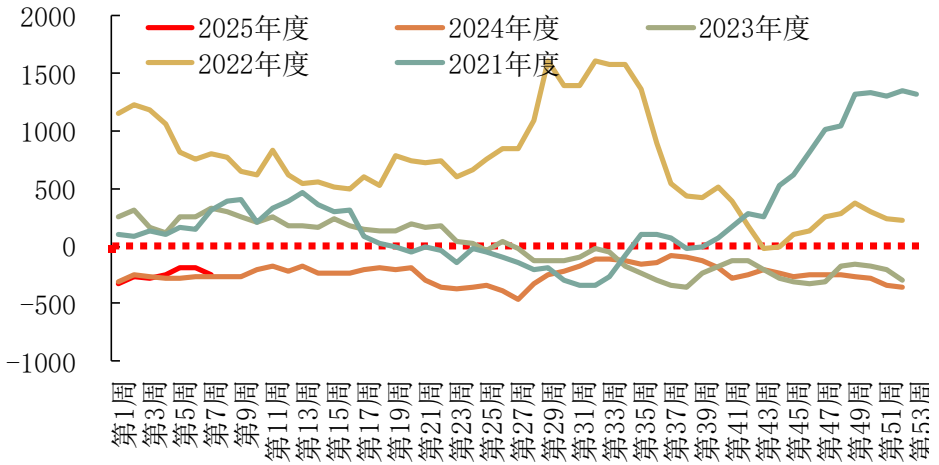


图 瓶片厂内库存天数（天）

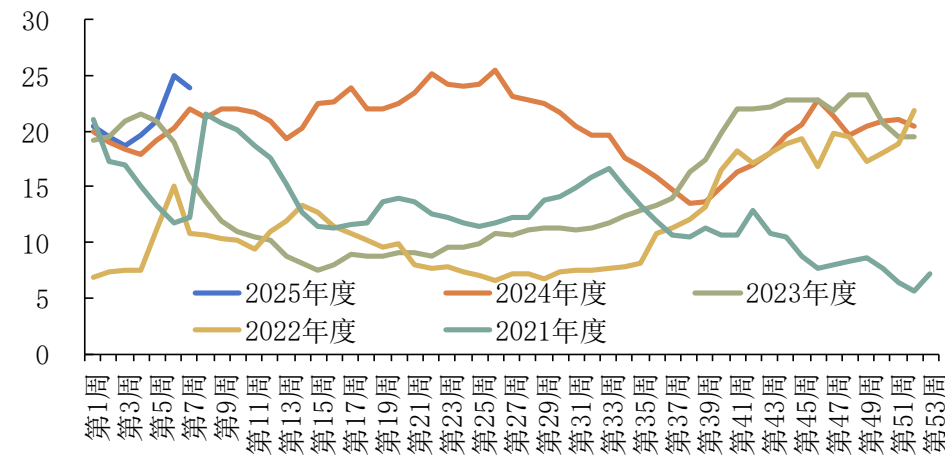


图 瓶片出口季节性走势（吨）

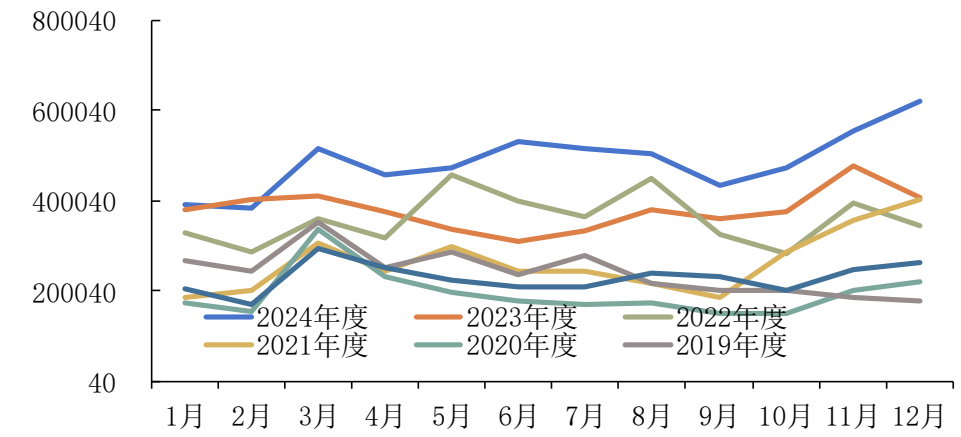
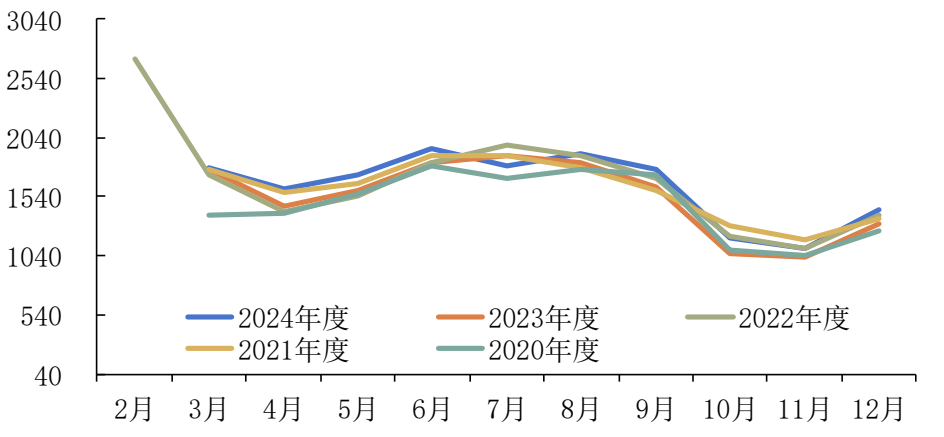


图 饮料产量季节性（万吨）



04

期权市场

「期权市场」

图 PTA认沽认购期权成交情况（日，张）

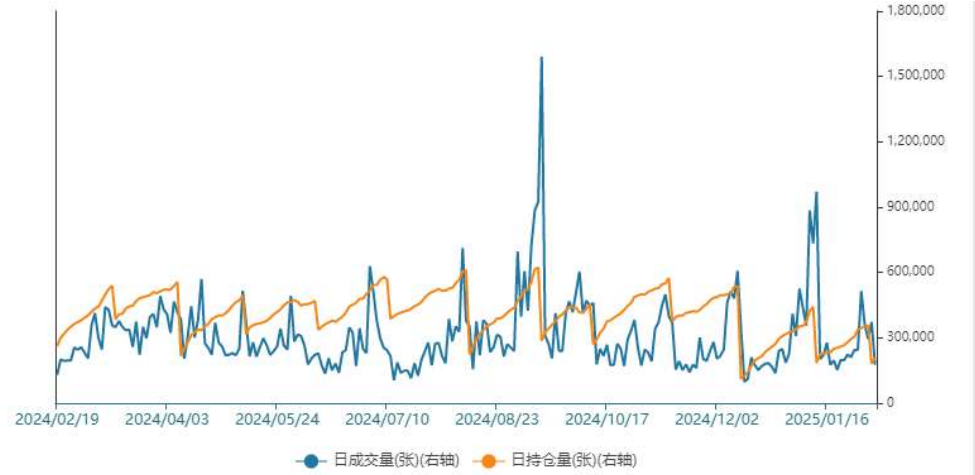
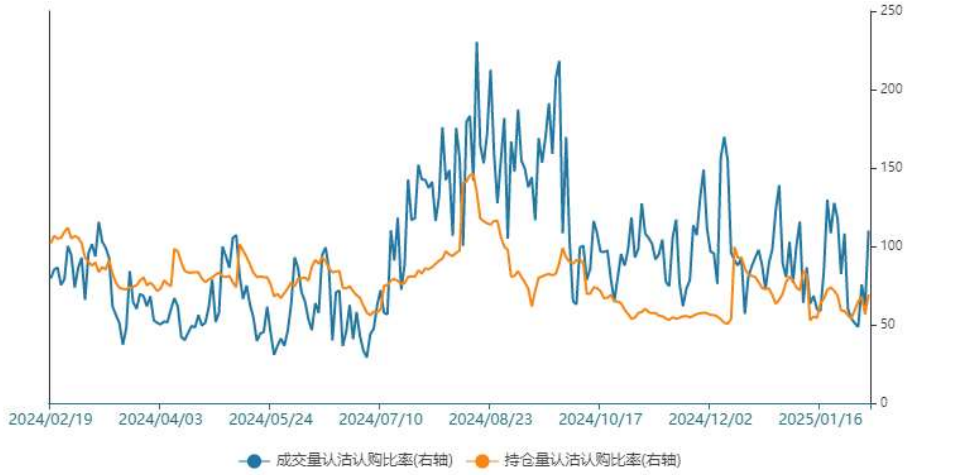


图 PTA认沽认购比率情况



日期	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比	日认购成交量(张)	日认沽成交量(张)	成交量认沽认购比率	日认购持仓量(张)	日认沽持仓量(张)	持仓量认沽认购比率
2025/02/13	5,074	176,352	210,151	83.92	83,940	92,412	110.09	124,017	86,134	69.45
2025/02/12	5,178	372,700	180,982	205.93	229,741	142,959	62.23	115,590	65,392	56.57
2025/02/11	5,180	293,876	356,504	82.43	167,272	126,604	75.69	212,517	143,987	67.75
2025/02/10	5,178	362,527	350,929	103.3	243,832	118,695	48.68	212,813	138,116	64.9
2025/02/07	5,106	515,226	345,143	149.28	341,311	173,915	50.95	216,415	128,728	59.48
2025/02/06	4,990	244,735	336,969	72.63	159,005	85,730	53.92	218,970	117,999	53.89
2025/02/05	4,990	243,681	304,449	80.04	152,270	91,411	60.03	195,081	109,368	56.06
2025/01/27	4,992	210,697	294,533	71.54	101,207	109,490	108.18	185,525	109,008	58.76

- 周内PTA价格先跌后涨，期权市场成交量先涨后跌，其认沽认购比先跌后涨，短线市场情绪偏反弹。

本报告数据来源：WIND，同花顺，隆众资讯、钢联，海关，网络资料，瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。