



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

不锈钢期货运行情况以及铬铁期货筹备情况

商品一部

2020.05

目录

一

钢材期货序列品种

二

规则介绍

三

运行情况与下一步工作

中国钢材期货在全球的排名

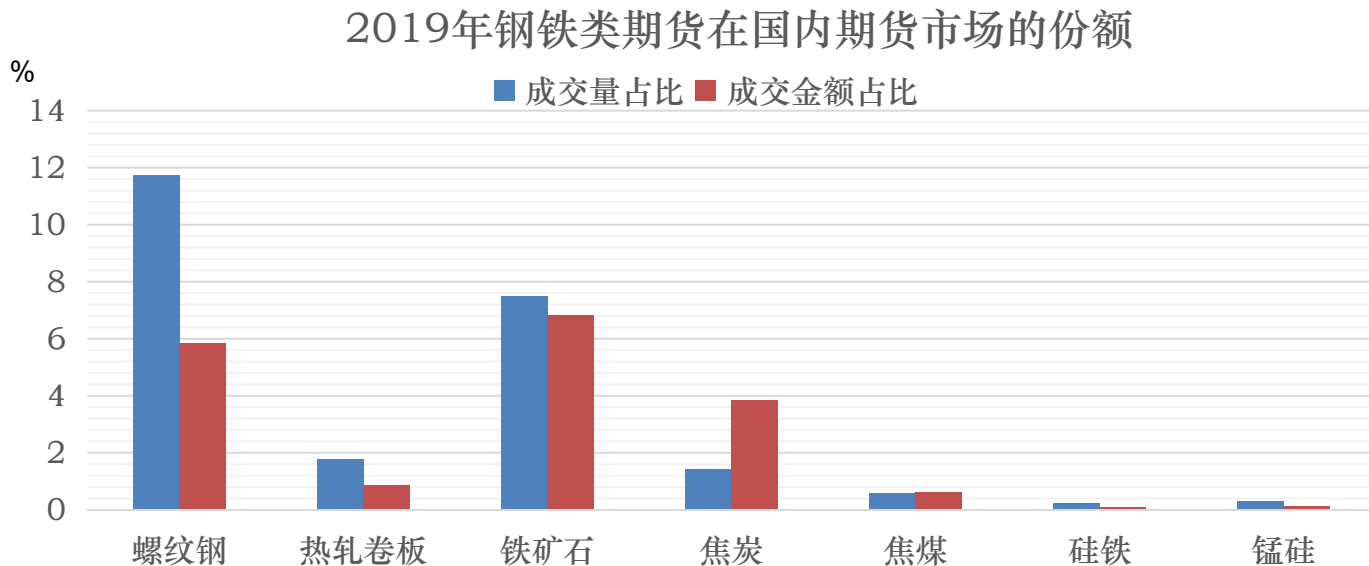
2019年全球金属类衍生合约排名

排名	合约	交易所	2019年 (百万手)
1	螺纹钢期货 (Steel Rebar Futures)	上海期货交易所SHFE	465.17
2	铁矿石期货 (Iron Ore Futures)	大连商品交易所DCE	296.54
3	镍期货 (Nickel Futures)	上海期货交易所SHFE	160.44
4	白银期货 (Silver Futures)	上海期货交易所SHFE	142.82
5	黄金期货 (Gold (GC) Futures)	芝加哥商业交易所集团CME Group	86.51
6	钻石期货 (Diamond Futures)	印度商品交易所ICEX	86.16
7	锌期货 (Zinc Futures)	上海期货交易所SHFE	71.07
8	热轧卷板期货 (Hot Rolled Coil Futures)	上海期货交易所SHFE	70.41
9	铝期货 (Aluminium Futures)	香港交易所集团HKEX	66.05
10	黄金期货 (Gold (GC) Futures)	伊斯坦布尔交易所BIST	50.95

■ 螺纹钢期货：全球场内衍生品中**成交量居前的商品期货**，成交量约为年均产量的**20倍**

■ 热轧卷板期货：成交量约为年均产量的**4倍**

我国钢铁类期货发展迅速



数据来源：中国期货业协会

- 成交量全国占比**24%**，成交金额全国占比**18%**

目录

一

钢材期货序列品种

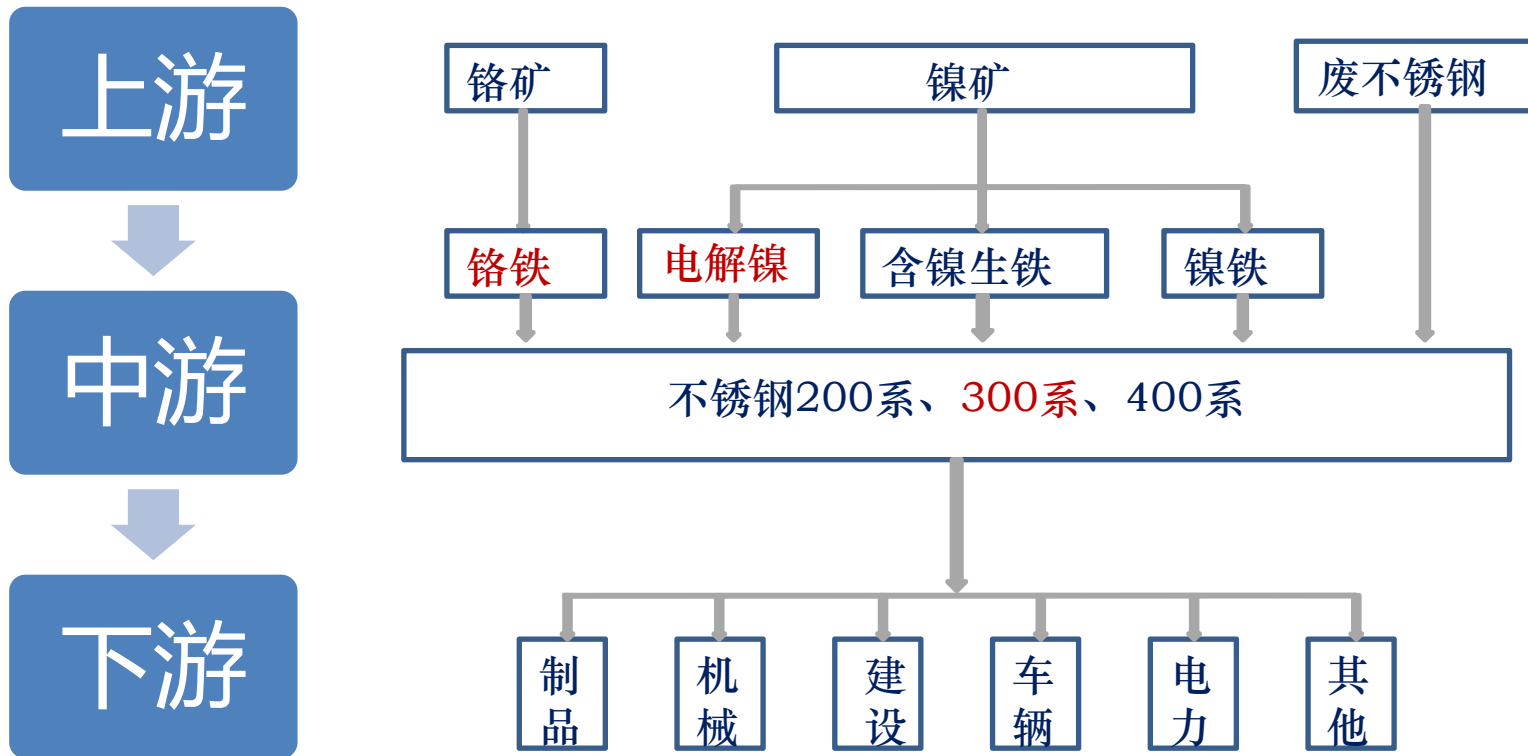
二

规则介绍

三

运行情况与下一步工作

不锈钢介绍：产业链



数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

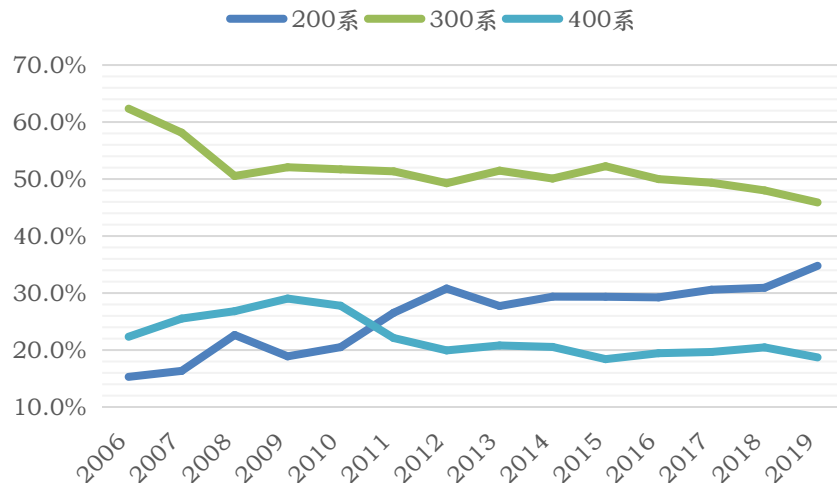
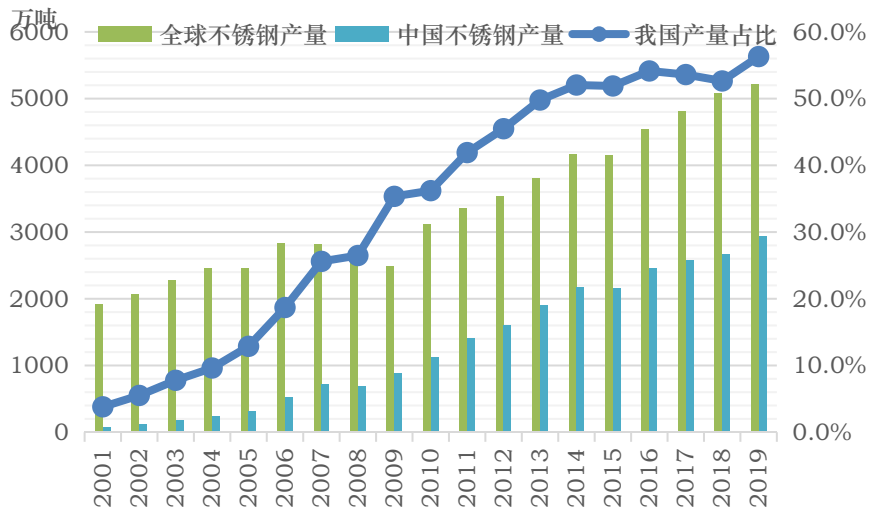
不锈钢介绍：分类

不锈钢的分类

牌号分类	组织状态	化学成分	代表钢种	代表钢种主要成分(%)
200系列	奥氏体不锈钢	铬-锰-镍系不锈钢	201- 12Cr17Mn6Ni5N	16.0-18.0Cr、5.5-7.5Mn、3.5-5.5Ni
300系列	奥氏体不锈钢	铬-镍系不锈钢	304-06Cr19Ni10	18.0-20.0Cr、8.0-10.5Ni
400系列	铁素体不锈钢	铬系不锈钢	铁素体不锈钢430- 10Cr17	16.0-18.0Cr
	马氏体不锈钢		马氏体不锈钢410- 12Cr13	11.5-13.5Cr

数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

我国供需占全球过半，可供交割资源充足



数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

- 2019年，全球不锈钢粗钢产量5222万吨，同比增长2.9%
- 中国不锈钢产量2940万吨，同比增长**10.1%**，产量约占世界比重**56.3%**
- 2019年304不锈钢冷轧卷板表观消费量约为550万吨，可供交割资源约350万吨

市场需要价格风险管理工具



数据来源：Wind

- 构建由不锈钢期货、镍期货和铬铁期货组成的完整产品链
- 镍价与不锈钢价相关性波动剧烈
- 原因：
 - 不锈钢生产工艺改变
 - 电解镍体现动力电池溢价

合约及附件

交易品种	不锈钢
交易单位	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价 \pm 4%
合约月份	1~12月
交易时间	9:00~11:30, 下午1:30~3:00和交易所规定的其他交易时间。
最后交易日	合约月份的15日(遇国家法定节假日顺延, 春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日

合约及附件

标准品为厚度2.0mm、宽度1219mm、表面加工类型为2B、边部状态为切边的304奥氏体不锈钢冷轧卷板。

交割品级

替代交割品厚度可选0.5 mm、0.6 mm、0.7 mm、0.8 mm、0.9 mm、1.0 mm、1.2 mm、1.5 mm、3.0mm，宽度可选1000mm、1500mm，边部状态可选毛边（厚度升贴水、边部状态升贴水由交易所另行规定并公告）。

质量符合GB/T3280-2015《不锈钢冷轧钢板和钢带》要求的06Cr19Ni10，或者符合JIS G 4305: 2012《冷轧不锈钢钢板及钢带》的SUS304。

交割地点

交易所指定交割地点

最低交易保证金

合约价值的5%

交易代码

SS

附件内容



交割单位

交易单位为每手**5吨**，交割单位为**60吨**。



质量规定

1、质量应当符合GB/T3280-2015《不锈钢冷轧钢板和钢带》要求的06Cr19Ni10，或者JIS G 4305: 2012《冷轧不锈钢钢板及钢带》的SUS304，以及上海期货交易所规定的表面质量技术要求。

2、每一标准仓单不锈钢，应当是同一生产企业生产、同一（注册）商标、同一牌号、同一宽度、同一厚度和同一边部状态的商品组成。

3、不锈钢交割以净重进行计量。每一仓单的实物溢短不超过**±5%**，磅差不超过**±0.3%**。

4、连续**15日**内生产出厂并在生产日起的**45天内**入指定交割仓库方可制作仓单，仓库仓单有效期限为该批次产品最早生产日起的**360天内**。



注册商品

交易所批准的注册品牌或者是交易所认可的生产企业生产的指定品牌，且应当附有相应的质量证明书。



仓库及厂库

指定交割仓库或者指定厂库。

交割制度：需要关注的规则文件

- 《合约及附件》
- 《交割细则》
- 《不锈钢交割补充规定》
- 《钢材交割商品注册管理规定》
- 《交易所官网注册品牌标签》
- 《标准仓单管理办法》
- 《不锈钢厂库交割办法》

交割制度：后续品牌正在注册中

序号	公司名称	产地
1	宁波宝新不锈钢有限公司	浙江宁波
2	宝钢德盛不锈钢有限公司	福建福州
3	酒泉钢铁（集团）有限责任公司	甘肃嘉峪关
4	鞍钢联众（广州）不锈钢有限公司	广东广州
5	福建甬金金属科技有限公司	福建福安
6	江苏甬金金属科技有限公司	江苏南通
7	北海诚德镍业有限公司	广西北海
8	宏旺投资集团有限公司	福建福安 山东临沂 广东肇庆
9	佛山市诚德新材料有限公司	广东佛山
10	本钢集团有限公司	辽宁丹东

交割制度：仓库为主、厂库为辅

仓库制度

- 不锈钢现货市场具有明显的消费和集散中心，厂库交割制度是对仓库交割制度的补充，有利于提高交割商品质量，减少交割过程中出现的质量异议问题。



厂库资质

资信水平较好的大型不锈钢生产企业；
产品质量稳定，得到下游用户的普遍认可，银行的信用等级较高；



仓库布局

无锡和佛山是国内不锈钢的两大贸易集散中心，两地流通量约占全国的80%以上，聚集了大量贸易商和加工企业。不锈钢冷轧卷板一般在无锡、佛山被加工成半成品后，再运往全国各地。

交割制度：首批仓库，持续优化扩展库容

目前正在公开征集不锈钢仓库

地区	仓库名称	存放地址	核定库容 (万吨)
无锡及周边	中储发展股份有限公司	江苏省无锡市城南路32-1号	10
	五矿无锡物流园有限公司	江苏省无锡市惠山区天港路1号	7
	玖隆钢铁物流有限公司	江苏省张家港市锦丰镇锦绣路181号	10
佛山及周边	多家仓库审核中		

交割制度：升贴水设计

- 期货盘面价格为厚度2.0mm、宽度1219mm、表面加工类型为2B、边部状态为切边的304奥氏体不锈钢冷轧卷板的价格。

1) 牌号、宽度、品牌、地区不设置升贴水。

2) 边部状态与厚度设置升贴水。

- 与现货报价的差异：**现货企业及交易平台所有规格均加价，期货基准品为厚度2.0的切边产品。**

升贴水维度		升贴水设置	
边部状态	切边：平水	毛边：贴水170元/吨	
厚度	薄厚度 (0.5-0.7mm, 升水 400元/吨)	中厚度 (0.8-1.0mm, 升水 200元/吨)	厚厚度 (1.2-3.0mm, 平水)

- 不锈钢卷的宽度和厚度要满足相应国标或者日标的要求，同时**厚度不允许正公差。**

交割制度：规格要求

总量(吨)	宽度 (1.219m为标准品, 1m、1.5m为替代品)	厚度 (0.5、0.6、0.7、0.8、0.9、1.0、1.2、1.5、2.0和3.0mm)
[60,300]	必须1.219m	可以是同一厚度
(300,1200]	必须1.219m	至少2个厚度, 单个厚度不超过总量的60%
(1200,2400]	最多两个宽度, 1.219m不少于80%	至少3个厚度, 单个厚度不超过总量的40%
(2400,+∞)	最多三个宽度, 1.219m不少于70%	至少4个厚度, 单个厚度不超过总量的30%

- 同一客户从交易所买入再卖出交割的商品除外。

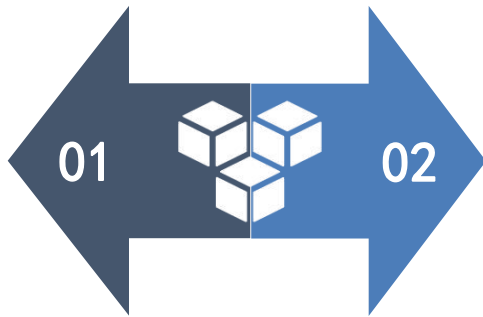
交割制度

交割品质

- 用于实物交割的不锈钢，质量应当符合GB/T3280-2015，或者JIS G 4305:2012，以及上海期货交易所规定的表面质量技术要求。

■ 表面质量技术要求

- 国标与日标对表面质量仅有模糊的定性描述，缺乏定量标准。
- 现货市场表面质量异议通常由钢厂质检科根据企业内部标准检验处理，缺乏公开的行业表面细则。



■ 包装要求

- 日标缺少外包装要求，因此选取GBT247中部分规定构成符合现货市场主流产品情况的包装要求。

表面质量要求

缺陷率计算

- 以板宽×1米为一个检查单位，将所有缺陷长度加总，计算出钢卷表面总的缺陷长度。
- 头5米、尾10米内一般缺陷不计，但严重缺陷要计入。

不锈钢表面质量评定标准

- **总缺陷百分比R** = (一般缺陷长度+严重缺陷长度) / (钢卷总长) × 100%。若R ≥ 3%，该卷不锈钢判定为有缺陷。
- **严重缺陷百分比H** = (严重缺陷长度) / (钢卷总长) × 100%。若H ≥ 1%，该卷不锈钢判定为有缺陷。

交割制度：包装及标签要求

- 不锈钢冷轧卷板**包装**应该满足以下要求：
 - 钢卷包装应包括防锈纸、外周护板、内周护板、端部圆护板、内外周金属护角圈、捆带：周向不少于3根、径向不少于3根。
 - 钢卷之间的垫纸应从卷头垫到卷尾。
 - 厚度小于等于0.8mm的钢卷应加一个套筒。
- 货物的**标签**要与交易所公告完全一致。



交割制度：质量异议处理流程

不属于交割违约范围

- 包装以及表面质量异议不属于交割违约。



质量异议涉及主体

- 由指定交割仓库、生产企业、卖方或者首次制成仓单的一方配合解决。



处理流程

- 按照《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》出具质量检验报告。



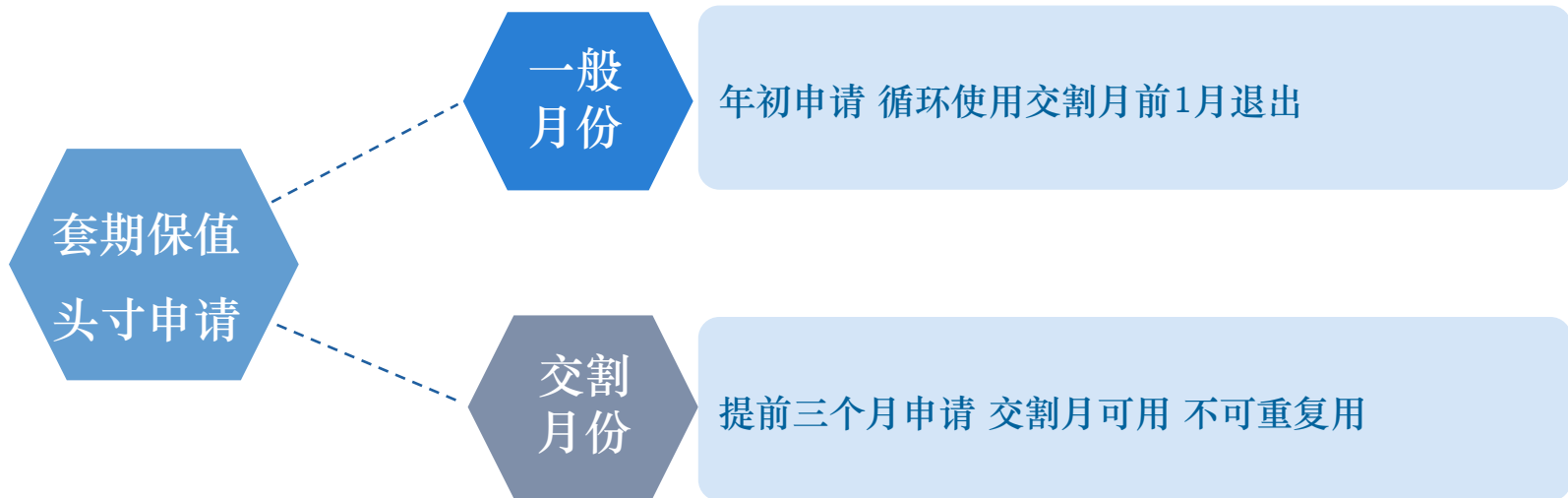
风控制度：梯度保证金

交易时间段	不锈钢交易保证金比例
合约挂牌之日起	8%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月份的第一个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

风控制度：限仓制度

	合约挂牌至交割月份		合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日			交割月前第一月		交割月份	
	某一期货 合约持仓 量	限仓比例 (%)	某一期货 合约持仓 量	限仓比例 (%) 和限仓数额(手, 单边)		限仓数额(手, 单边)		限仓数额(手, 单边)	
		期货公司 会员		非期货公 司会员	客户	非期货公 司会员	客户	非期货公 司会员	客户
不锈钢	≥7万手 35万吨	25%	≥7万手	10%	10%	1800 9000吨	1800 9000吨	360 1800吨	360 1800吨
<7万手			7000 3.5万吨	7000 3.5万吨					

套期保值头寸的申请



- 需要材料：企业执照复印件、产量证明、经营计划、实物凭证或购销合同、其他资料等

设计思路与螺纹钢、热卷期货的异同

品种	替代品维度	升贴水维度
不锈钢	牌号、品牌、宽度、边部状态、厚度、地区 (6个维度)	边部状态、厚度
螺纹钢	牌号、品牌、直径、长度、地区 (5个维度)	地区
热轧卷板	牌号、品牌、厚度、地区 (4个维度)	地区

与螺纹钢、热卷期货的异同

- 同：属于钢材期货序列
- 异：304不锈钢、螺纹钢和热轧卷板属于**不同的钢材细分市场**，分别是日常消费用钢材、建筑用钢材和工业用钢材的代表，供需关系不同，产业链重叠度不高

与镍相匹配的制度

维度	镍	不锈钢
交易单位	2手	5手
交割单位	4个仓单	5个仓单
交易时间	完全一致	完全一致
限仓制度	交割月份：600，交割月前一 月:1800，一般月：6000	交割月份：360，交割月前一 月:1800，一般月：7000

■ 注：304不锈钢含镍量下限为8%

不锈钢厂库规则

	仓库标准仓单		厂库标准仓单	
商品	状态	已生产	状态	——
	存放位置	交割仓库	交货地点	钢厂指定仓库
管理	签发方	交割仓库	签发方	厂库
	监管方	双重监管	监管方	双重监管
特点	现货市场流动性	高	潜在客户	传统客户+金融机构
	银行质押融资	流程简单	客户用途	生产、贸易+交割、交易

目录

一

钢材期货序列品种

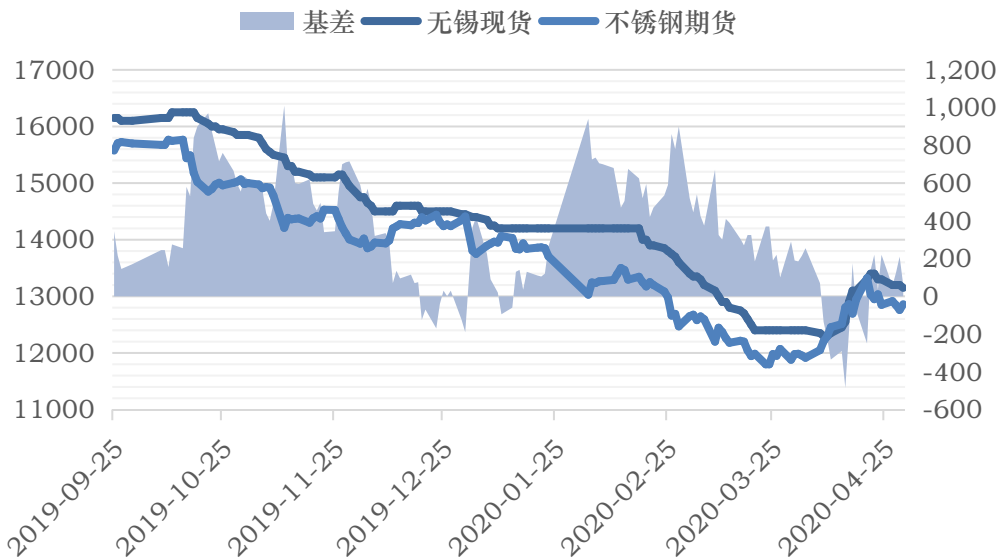
二

规则介绍

三

运行情况与下一步工作

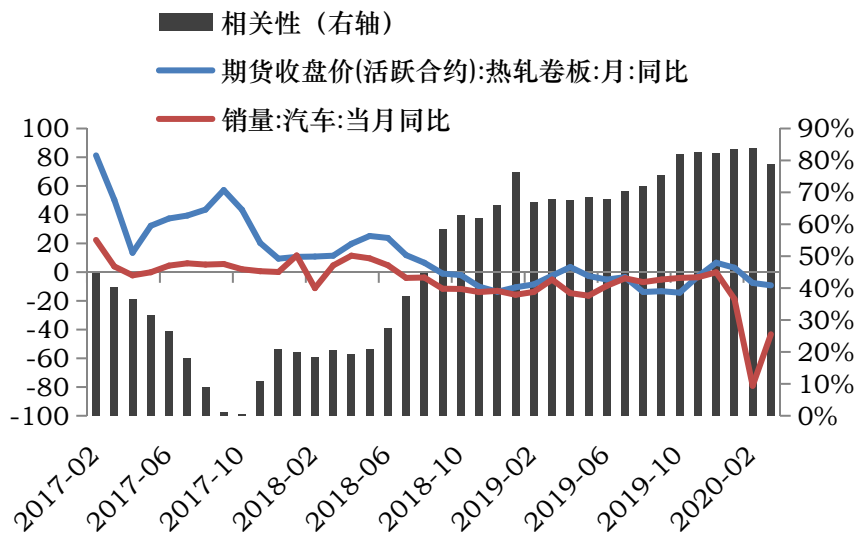
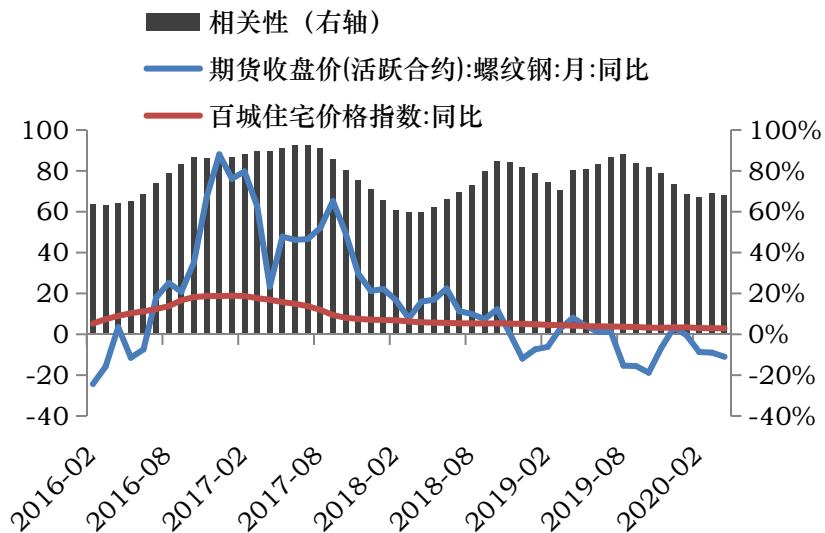
上市运行情况



数据来源：上海期货交易所、钢联资讯科技

- 截止2020年4月30日，不锈钢期货上市以来累计成交232.96万手（单边，下同），累计成交金额1549.78亿元，月末持仓48520手。
- 2019年法人持仓占比逾50%，呈现稳中有升。

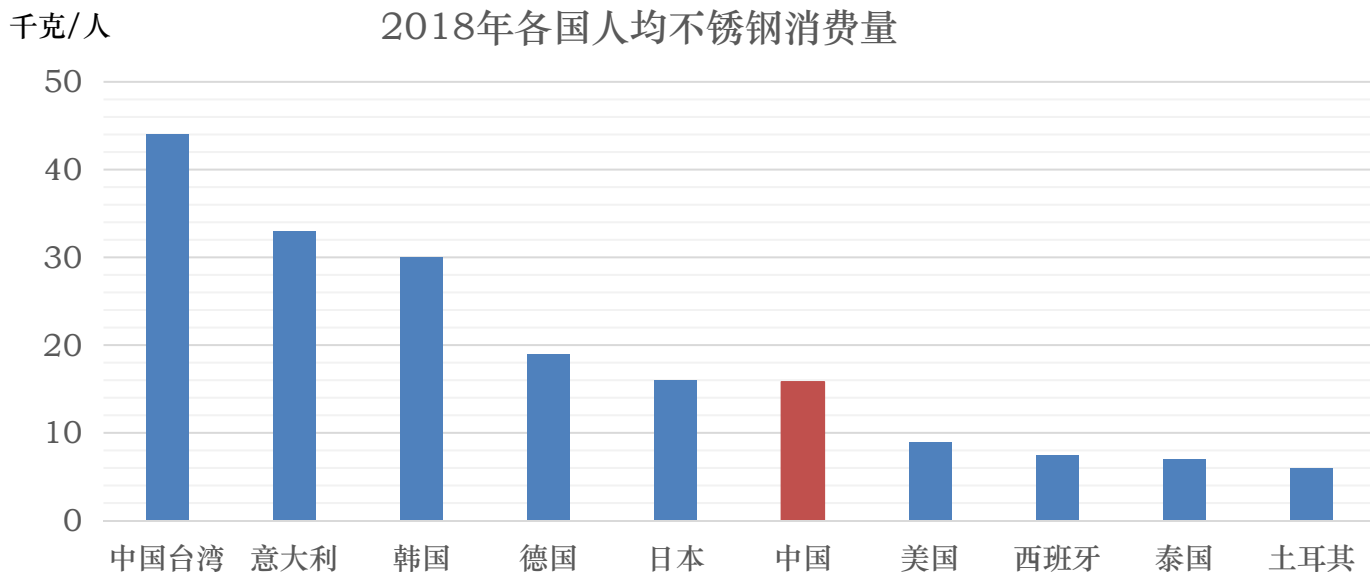
不锈钢是第四个钢材期货



数据来源: 上海期货交易所, WIND

- 螺纹钢期货代表的是城镇化与房地产
- 热轧卷板期货代表的是工业现代化与汽车

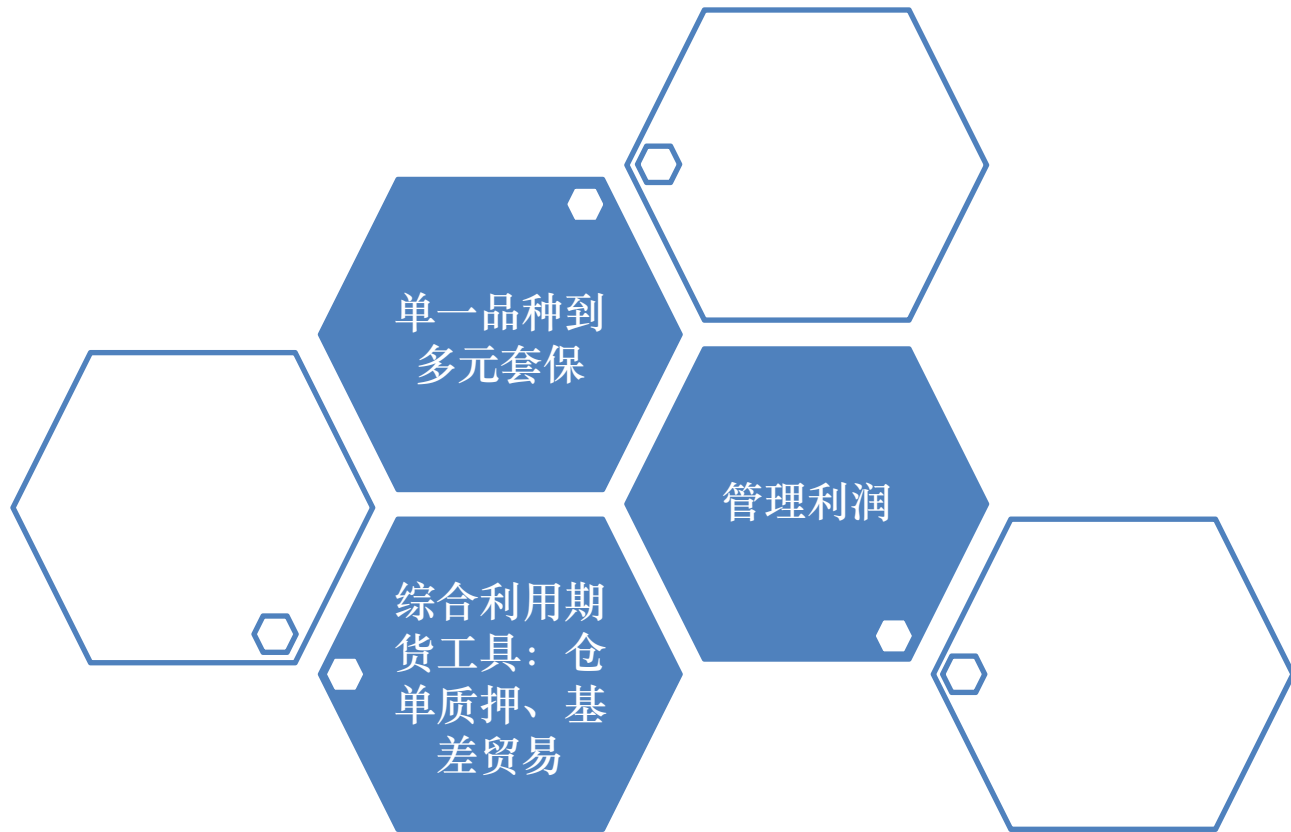
不锈钢期货代表的是消费升级



数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

- 人均不锈钢年消费量低于中国台湾、意大利、韩国、德国和日本
- 以300系为代表的中高端不锈钢产品消费量仍有增长空间

企业参与期货：多元模式



管理利润



数据来源：上海期货交易所，WIND

下一步工作

1 优化库容



推进增加仓库库容、优化仓库布局的工作，扩大交割仓库的覆盖广度

2 仓单平台



适时将不锈钢挂牌至上期标准仓单交易平台，满足多元化的风险管理需求

3 铬铁期货



研发铬铁期货，组成镍、铬、不锈钢产品序列

铬铁期货已开展的工作

1

《铬铁期货可行性研究》

- 选择炉料级铬铁作为合约标的

2

调研和论证

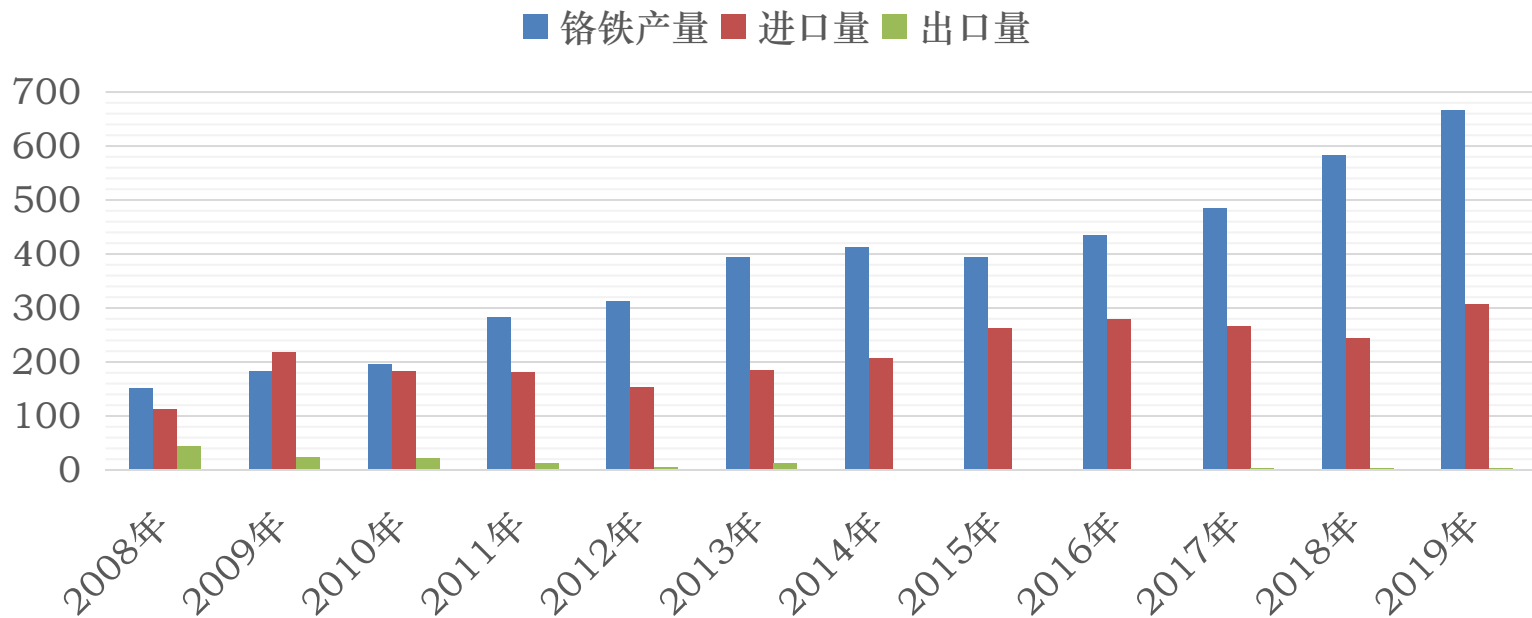
- 调研新钢联、熠晖、科翰、远大聚华、太钢、北海诚德、青山等
- 召开“铬铁市场研讨会”

3

形成草案

- 确定计价方式、理化成分、升贴水等重要参数
- 厂库交割为主、仓库交割为辅的交割原则

铬铁产量、进出口量



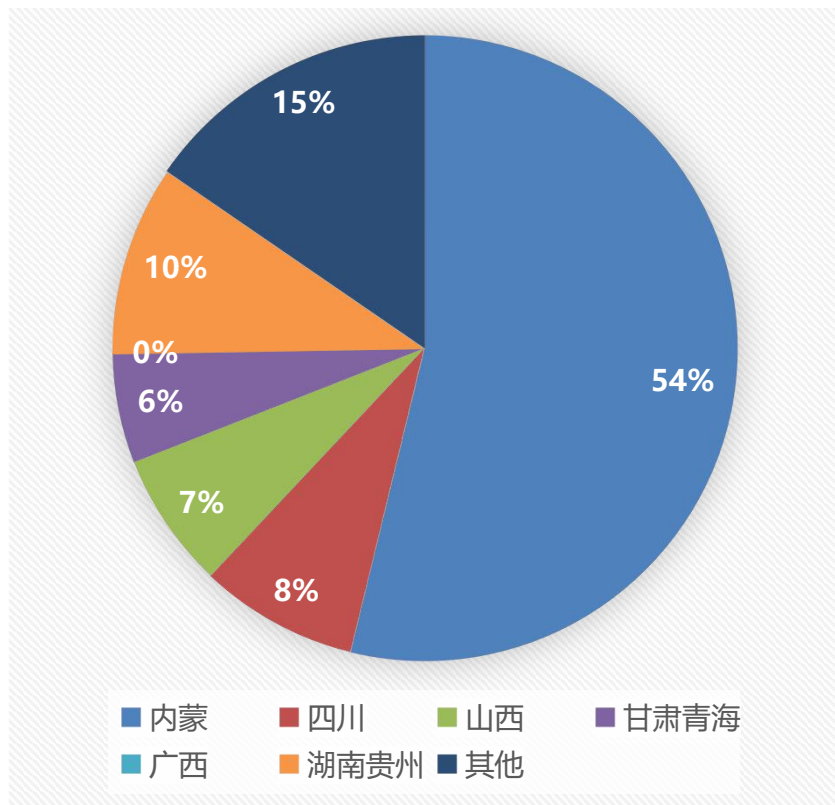
数据来源：中国铁合金工业协会、铁合金在线

高碳铬铁产量

年份	铬铁产量	高碳铬铁产量	占比 (%)
2008年	150.58	128.37	85.25
2009年	181.79	151.41	83.29
2010年	195.00	160.00	82.05
2011年	282.92	237.87	84.08
2012年	312.98	266.99	85.31
2013年	392.89	350.89	89.31
2014年	412.00	367.00	89.08
2015年	394.00	350.00	88.83
2016年	435.00	390.00	89.66
2017年	485.00	440.00	90.72
2018年	582.17	527.27	90.57
2019年	666.00	602.45	90.46

数据来源：中国铁合金工业协会、钢联资讯科技、铁合金在线

2019年高碳铬铁分地区产量



合约及附件（草案）

交易品种

铬铁

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

涨跌停板幅度

上一交易日结算价 \pm 4%

合约月份

1~12月

交易时间

9:00~11:30, 下午1:30~3:00和交易所规定的其他交易时间

最低交易保证金

合约价值的5%

化学成分、物理性能要求（草案）

产品	化学成分（%）					
	Cr		C	Si	P	S
	≥	≤	≤	≤	≤	≤
高碳铬铁	48	55	10	5	0.04	0.06

- 化学成分要求： $48\% \leq \text{Cr} \leq 55\%$ ， $\text{C} \leq 10\%$ ， $\text{Si} \leq 5\%$ ， $\text{P} \leq 0.04\%$ ， $\text{S} \leq 0.06\%$ ，且铬含量实际值与标签偏差须控制在0.2%以内。
- 粒度要求：10mm至150mm，并且筛上物、筛下物比例均不超过5%。
- 化学成分升贴水另行规定。

交割规则（草案）

仓单大小

每一仓单60吨。

入库时限及有效期

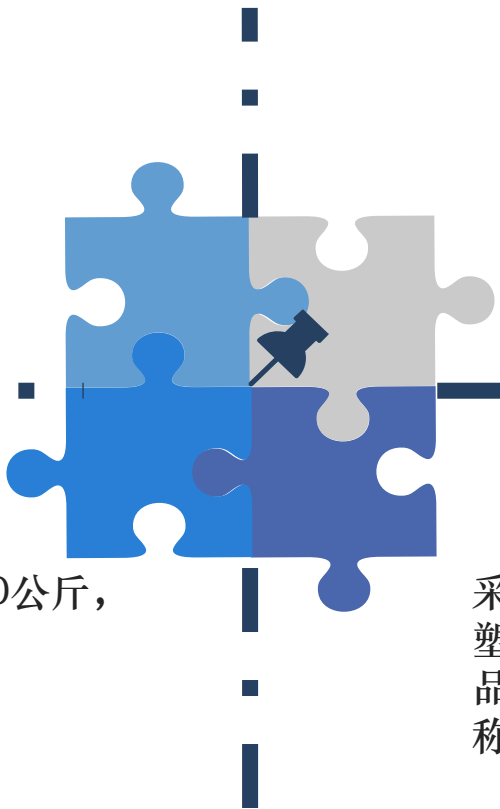
生产日起的90天内入库制成仓单，仓单有效期为180天。

溢短及磅差

单包铬铁净重为1000 \pm 10公斤，不设置溢短，磅差0.2%。

包装要求

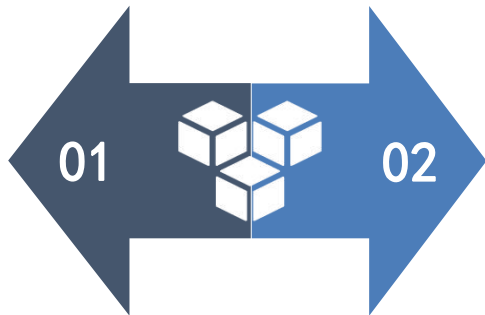
采用双层、中间加固拦腰围带的塑料编织袋。包装袋上应标明产品名称、铬含量以及生产企业名称。



品牌注册与仓库设置（草案）

■ 拟实行**品牌注册**制度

- 行业品牌意识提高。
- 提高入库制作仓单效率，降低实物交割成本。



■ 拟实行**厂库、仓库交割**并行的交割制度

- 2019年内蒙古铬铁产量占全国的54%。

存放实验方案进行中

- 背景：长时间存储会出现受潮生锈和外包装袋破损的情况，且在不同的存储环境下（温度、湿度、室内或室外），存储期限有着较大的差异。
- 目的：制定单有效期，选择交割区域、设计铬铁交割规则。





上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

感谢聆听

