



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

不锈钢期货合约规则草案

商品一部

2019.08

目录

CONTENTS

一

合约设计思路

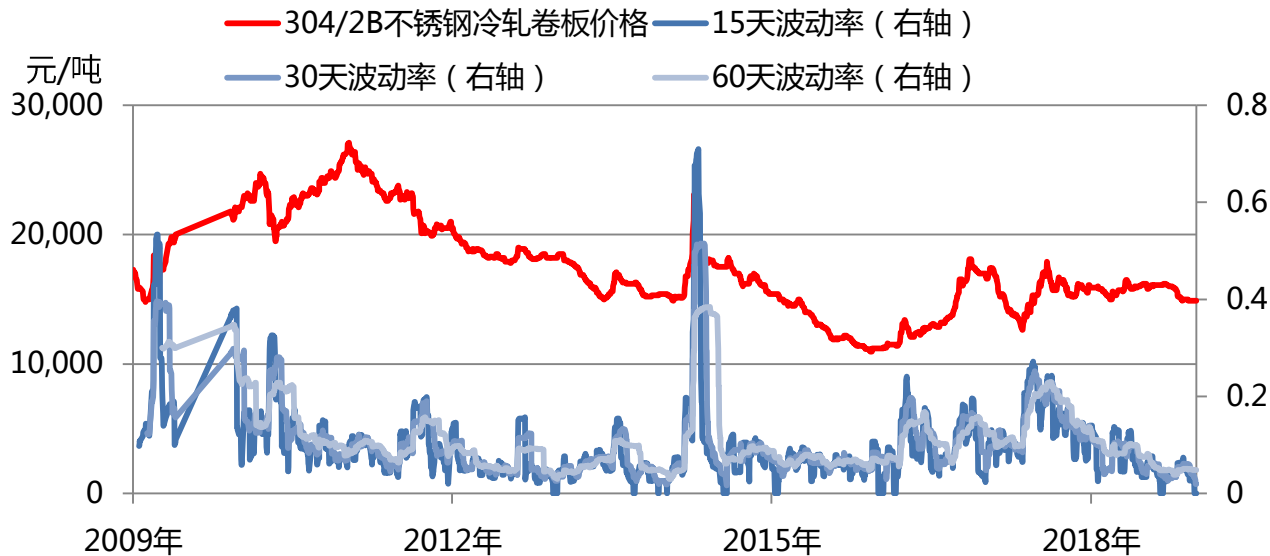
二

交易、交割规则介绍

三

风险控制要点

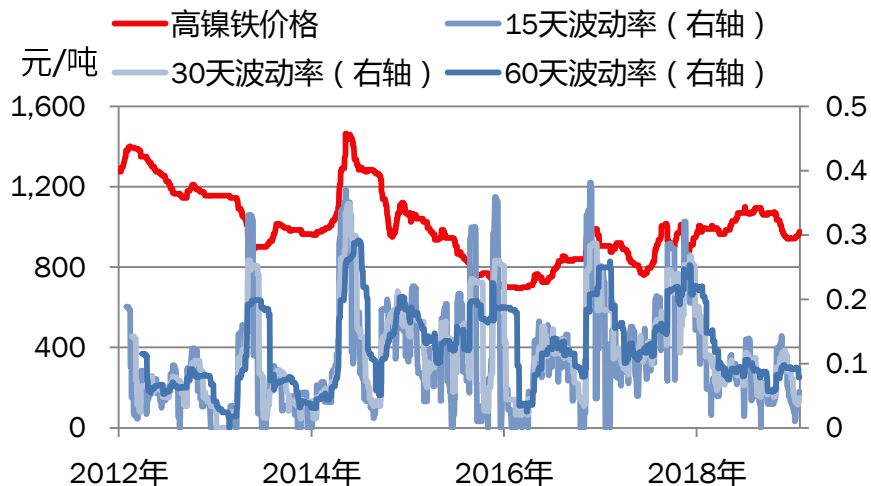
市场需要价格风险管理工具



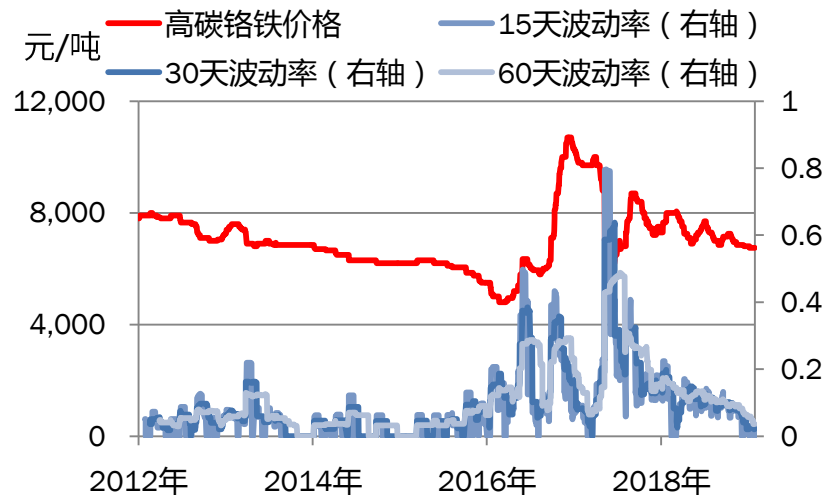
数据来源：Wind

- 成品端：近十年价格最高27000元/吨，最低仅为12000元/吨，以30天为移动窗口的年化波动率的均值约为10%

市场需要价格风险管理工具

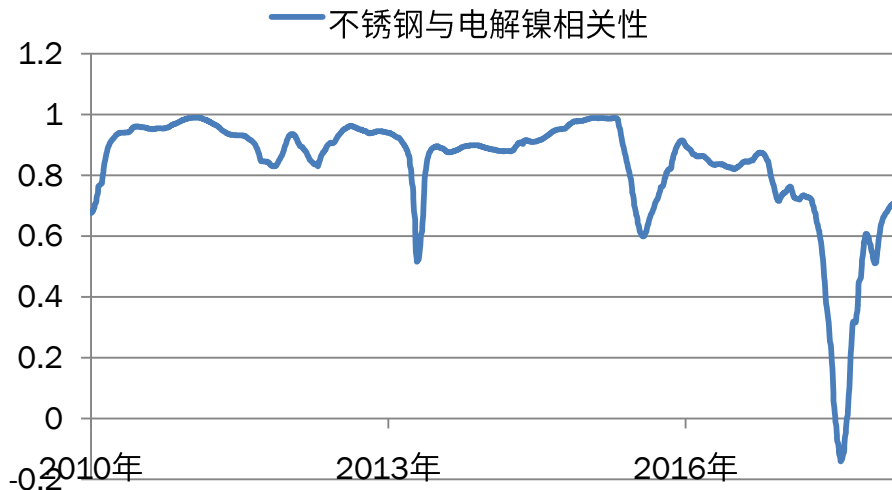


数据来源：Wind



- 原料端：高镍铁与高碳铬铁，以30天为移动窗口的年化波动率的均值约为11%、10%

市场需要价格风险管理工具



数据来源：Wind

- 市场期待我所构建由不锈钢期货、镍期货和铬铁期货组成的完整产品链，为上下游企业打造有效套保的工具箱
- 镍价与不锈钢价相关性（窗口期为一年）波动剧烈、总体呈现下降态势

原因：

- 不锈钢生产工艺改变
- 电解镍体现动力电池溢价

国际和国内不锈钢现货市场存在多种定价方式

- 国际：合金附加费制度，即：不锈钢价格=基价+合金附加费
- 国内：采用多种定价方式，如协议价、一单一议、每日定价

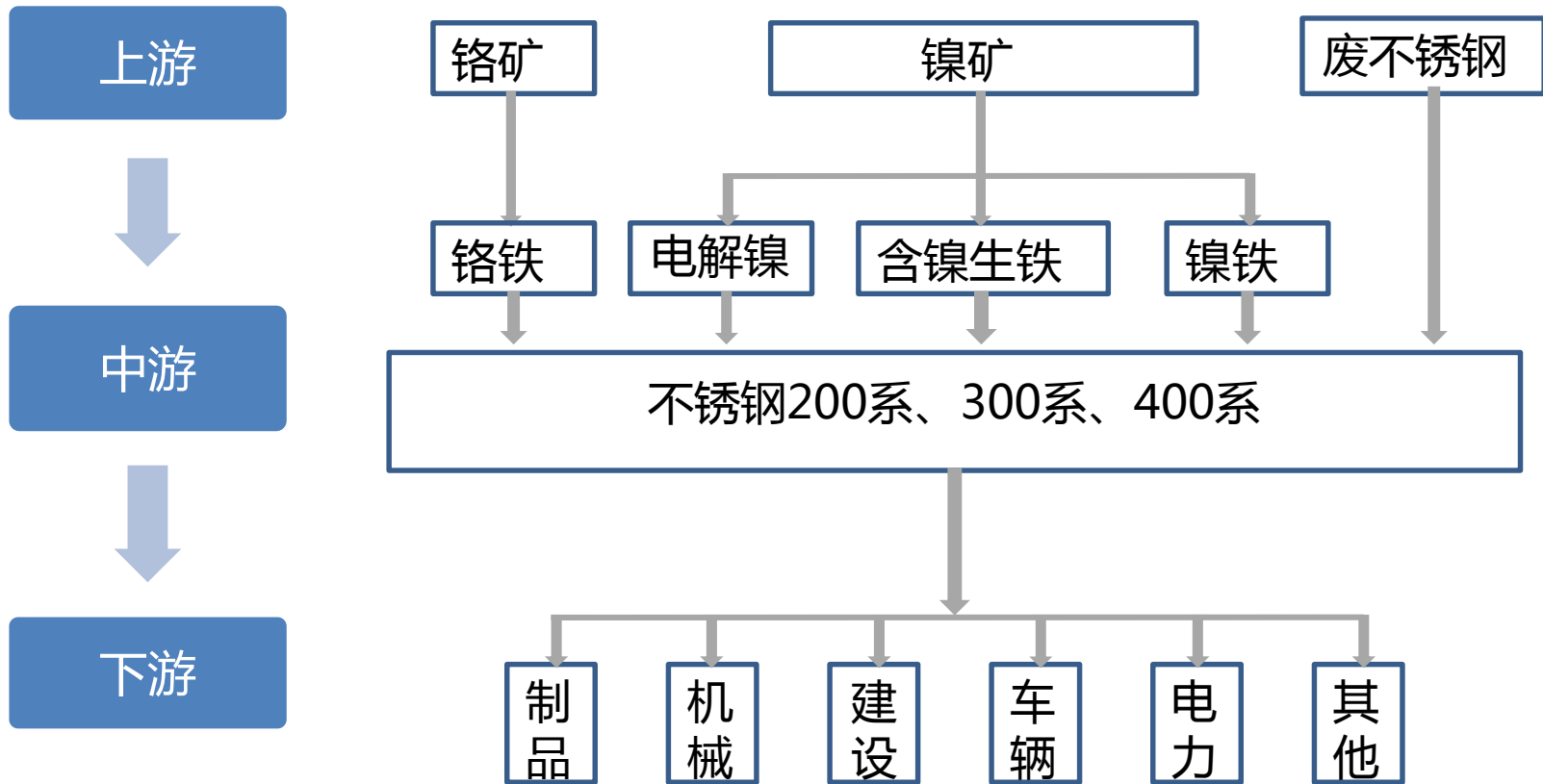
市场各方希望有一个更加公正、客观、透明的不锈钢定价体系

不锈钢品种介绍

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

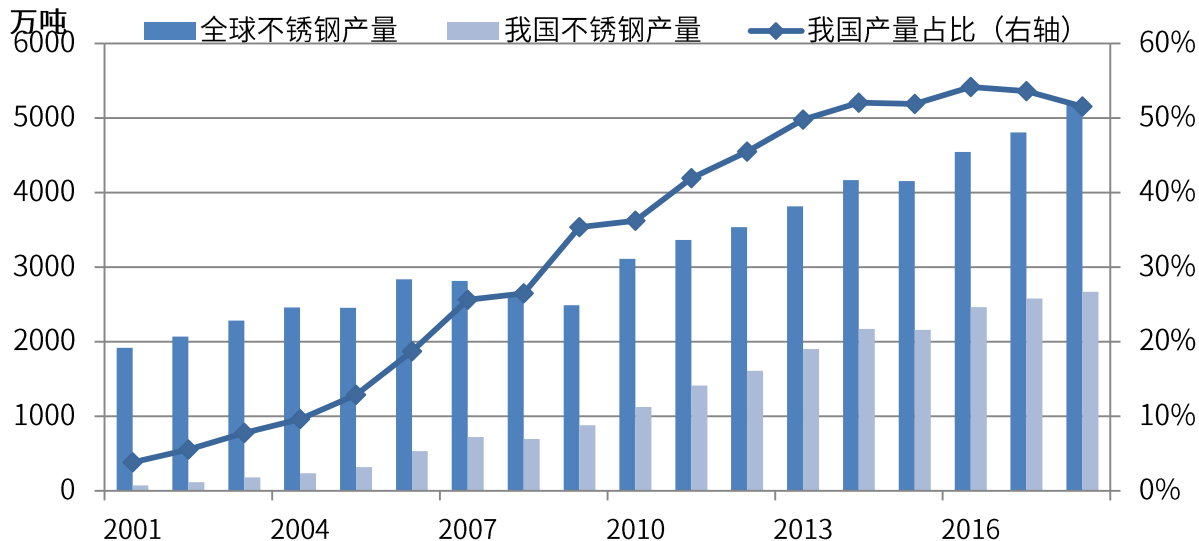
数据来源：不锈钢协会

不锈钢品种介绍



数据来源：不锈钢协会

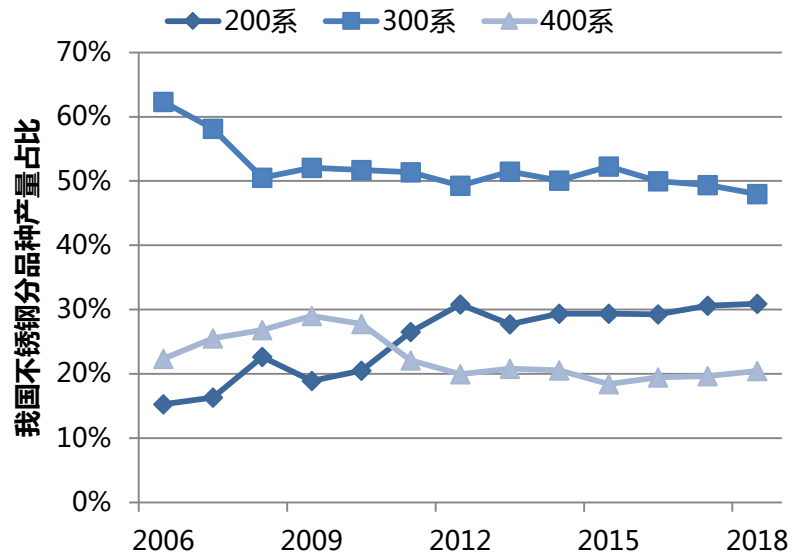
全球不锈钢看中国



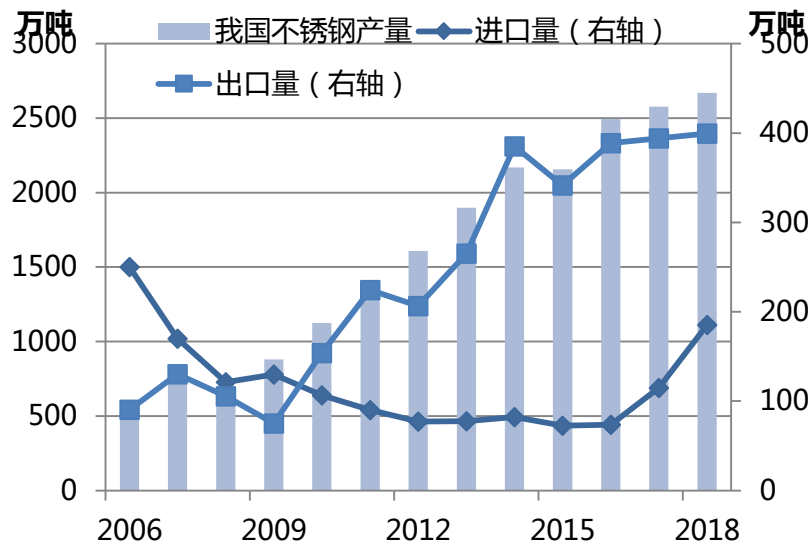
数据来源：不锈钢协会

- 2018年，全球不锈钢粗钢产量5073万吨
- 2018年，中国不锈钢粗钢产量为2671万吨，预计占世界比重52.7%左右

现货市场规模大、市场化程度高



数据来源：不锈钢协会



- 2018年中国的300系不锈钢产量为1282.07 万吨，占48.01%，300系不锈钢是综合性能最好，使用范围最广的一类
- 2018年中国不锈钢出口量达到399万吨，创历史新高

标准化程度高，易于存储和运输

不锈钢的产品标准成熟

- 国标GB/T3280-2015《不锈钢冷轧钢板和钢带》
- 日标JIS G 4305：2012《冷轧不锈钢钢板及钢带》



易于存储和运输

- 不锈钢形态稳定，可堆放，采用集装箱或车厢运输



目录

CONTENTS

一

合约设计思路

二

交易、交割规则介绍

三

风险控制要点

•随着现货市场的发展，
不锈钢期货需求强烈；

•进行现货市场调研，
深入研究现货市场；

•《不锈钢期货可行性研究》
顺利结题；

•获得证监会期货部批复
作为免立项期货品种；

•上报上市申请；

2015

2016

2017

2018

2019

•《不锈钢期货可行性研究》
开题；

•召开多次合约规则研讨会，
征求市场意见；

•完善合约规则；

•进行品牌注册等一系列
工作；

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

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



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 $\pm 5\%$ ，磅差不超过 $\pm 0.3\%$ 。



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，升贴水另行固定。



交易品种:

304奥氏体不锈钢冷轧卷板

300系综合性能最好，使用范围最广，在不锈钢中的产量占比也最大，304不锈钢冷轧卷板是300系中的代表钢种。



交易单位:

5吨/手



涨跌停板幅度：
上一交易日结算价 \pm 4%



交易时间：

交易时间：上午9:00 ~ 11:30，下午1:30 ~ 3:00和21:00 ~ 01:00（+1）。



交易手续费：

2元/手。



当日结算价

当日结算价规定为当日成交价格按照成交量的加权平均价。



交割结算价

该期货合约最后5个有成交交易日的结算价的算术平均值。

与镍相匹配的制度

交易单位

- 304不锈钢含镍量下限8%，25吨不锈钢对应2吨镍。镍每手1吨，不锈钢每手5吨，2手镍对应5手不锈钢。

交割单位

- 镍每一仓单6吨，不锈钢每一仓单60吨，4个镍仓单对应5个不锈钢仓单。

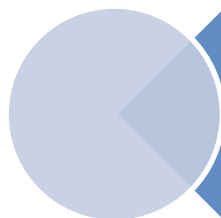
交易时间

- 与镍同步。

限仓制度

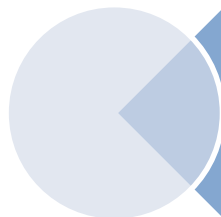
- 交割月份不锈钢限仓360手，对应镍72手，交割月前一月不锈钢限仓1800手，对应镍720手，合约挂牌月起不锈钢限仓7000手，对应镍2800手。

交割规则体系



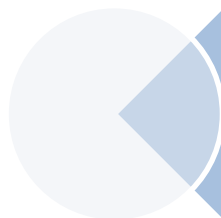
合约及附件

- 交割品级



交割细则

- 交割补充规定、注册管理规定
- 厂库交割办法、厂库管理规定
- 仓单管理办法、仓库协议



质量检验

- 质量检验依据
- 质量检验流程
- 质检机构管理办法



商品质量

标准仓单、仓库仓单

仓库作业

检验机构作业



交割单位：
60吨

由于304不锈钢冷轧卷板以10吨和20吨居多，考虑专列车厢载重为60吨，卡车载重为30吨，因此选取60吨为仓单大小。



仓单有效期：

不锈钢仓库标准仓单有效期限为该批次产品最早生产日起的360天内。不锈钢厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起315天。



- 应为连续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。

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。

1,制定上海期货交易所表面质量技术要求

2,制定上海期货交易所包装要求

厂库与仓库制度

- 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

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、地区
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。

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) 牌号与宽度不设置升贴水。

2) 品牌升贴水

不设品牌升贴水。

3) 边部状态：切边平水，毛边贴水170元/吨。

4) 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）。

5) 地区升贴水

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%

产能、产量在市场中占重要地位，市场流通量在市场中具有稳定份额，产量位居国内前列

商品质量符合现行的国家或国际标准，生产工艺符合国家的产业政策，连续稳定生产1年以上

申请商品注册企业应市场声誉，管理水平良好

申请注册商品应当具有合法来源

交割制度：质检机构

机构	联系人
上海中储材料检验有限公司	
国家建筑钢材质量监督检验中心	
上海海关工业品与原材料检测技术中心	

注册

- 申请成为我所注册品牌的企业需在生产厂内接受我所对注册产品的质量检验

飞检

- 根据我所交割规则将定期对不锈钢期货注册品牌产品进行质量检验

异议处理

- 下游用户在完成交割使用产品过程中出现质量异议时进行质量检验

项目	国标	日标
表面质量	GB/T 3280-2015 6.2.2 钢板和钢带表面质量以及上海期货交易所规定的表面质量技术要求	JIS G 4305 : 2012 10 外观以及上海期货交易所规定的表面质量技术要求
尺寸、重量	GB/T 3280-2015 “5 尺寸、外形、重量及允许偏差”	JIS G 4305 : 2012 “9.形状、尺寸、质量及允许偏差”
包装	上海期货交易所规定的表面质量技术要求	上海期货交易所规定的表面质量技术要求
化学成分	GB/T 3280-2015 表16 奥氏体型钢的化学成分	JIS G 4305 : 2012 表3 奥氏体不锈钢的化学成分
常规力学性能	GB/T 3280-2015 表21 经固溶处理的奥氏体型钢板和钢带的力学性能	JIS G 4305 : 2012 表8 奥氏体不锈钢的力学性能

交割制度：包装要求

不锈钢冷轧卷板包装应该满足以下要求：

- (1)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。
- (2)钢卷之间的垫纸应从卷头垫到卷尾。
- (3)厚度小于等于0.8mm的钢卷应加一个套筒。



目录

CONTENTS

一

合约设计思路

二

交易、交割规则介绍

三

风险控制要点

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					



起始限仓基数：
7万手

不锈钢期货合约比例限仓基数设置为7万手（单边），折合产量为35万吨，约等于不锈钢冷轧卷板每个月的流通量，与现货市场规模及企业套期保值需求基本匹配。



交割月份限仓：
360手



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

谢谢

