

8月26日星期一

东吴期货研究所

朱少楠  
0512-6293 6002  
zhushn@dwqh88.com



研究所办公地址：  
上海市-黄浦区西藏南路  
1208号东吴证券大厦6楼  
  
苏州市-工业园区星阳街5  
号东吴证券大厦8楼

### 林军：产业企业运用不锈钢期货方式的探索

#### （1）产业企业发展轨迹

2018年全球不锈钢产量5073万吨，中国不锈钢产量3011万吨，占比52.7%，其中300系不锈钢占比最多，2018年中国不锈钢产量结构中300系占比为30.9%，中国是全球不锈钢产业链关注的焦点。

#### （2）产业企业所处的环境

①当前企业经历着从需求到技术、环保再到融合的产业升级；

②碳钢与不锈钢产能双向融合；

③上下游产业链融合；

④内外基地融合；

⑤期现货融合；

⑥成本最低在印尼；

⑦供应高增长；

⑧需求增长低于预期，主要是由于房地产未复苏、汽车未回暖、下游出口疲软造成的。

#### （3）不锈钢期货上市影响

①部分钢厂影响力增强；

②上海将成为全球不锈钢价格走势的指导地；

③期货盘面价格将成为不锈钢实体交易参考。

#### （4）产业运用期货方式的探索

①镍赋予不锈钢有色特性；

②铬赋予不锈钢黑色特性；

③套利机会：跨期套利、期现套利、跨品种套利；

④保值机会：不锈钢现货波动大、目前总库存高；

⑤消费主要在华南和华东。

### 我要不锈钢网：2019 不锈钢市场概况

#### （1）供需

2019年1-6月国内规模以上不锈钢生产企业粗钢产量为1532万吨，同比增加156.6万吨，增幅11.4%。

### (2) 库存

8月上旬无锡地区不锈钢库存为28.36万吨，同比增加5.3万吨，增幅为22.8%；佛山地区不锈钢库存为31.9万吨，同比增加17.9万吨，增幅为135.3%，佛山库存大幅增加主要是由于佛山地区200系不锈钢库存增加以及新增产能和流通以民营为主的原因造成的。

### (3) 价格成本

镍板和不锈钢价格走势相关性在变小，后期应该更多关注镍铁的价格。

## 上期所：不锈钢期货合约规则草案

### (1) 合约设计思路

不锈钢现货价格波动较大，同时存在着多种定价方式，不锈钢期货的上市有助于规范流通秩序，促进形成公开、公平的定价机制，同时形成由不锈钢期货、镍期货和铬铁组成的完整产业链。

目前90%的不锈钢厚度在0.5~3.0mm，2018年304不锈钢的消费量为504万吨，可供交割的量在300万吨，不锈钢生产标准化成熟，易于存储和运输。

### (2) 交易交割规则

交易品种	不锈钢	交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交易单位	5吨/手	交割品级	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。 替代交割品厚度可选0.5mm、0.6mm、0.7mm、0.8mm、0.9mm、1.0mm、1.2mm、1.5mm、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。
报价单位	元(人民币)/吨	交割地点	交易所指定交割地点
最小变动价位	5元/吨	最低交易保证金	合约价值的5%
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±4%	交割方式	实物交割
合约月份	1-12月	交割单位	60吨
交易代码	SS	交易时间	上午9:00-11:30，下午1:30-3:00和交易所规定的其他交易时间。
上市交易所	上海期货交易所	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）。

### 交割不锈钢质量规定：

交割不锈钢应当是在交易所注册的生产企业生产的注册品牌，或者是交易所认可的生产企业生产的指定品牌（由交易所规定并公告）。

交割不锈钢的质量应当符合 GB/T3280-2015《不锈钢冷轧钢板和钢带》或者 JIS G 4305: 2012《冷轧不锈钢钢板及钢带》，以及《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》的规定。

交割不锈钢的表面质量检验按照《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》执行。

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的 315 天内。

#### **交割商品的规格：**

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。

#### **交割不锈钢的包装与堆放：**

交割不锈钢标志以及质量证明书等应当符合 GB/T3280-2015《不锈钢冷轧钢板和钢带》或者 JIS G 4305: 2012《冷轧不锈钢钢板及钢带》的规定。

交割不锈钢的包装应当符合《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》的规定。

用于交割的不锈钢每一仓单的标的实物应当作为一个堆放垛位进行堆放。

#### **交割商品必备单证：**

应当提供注册生产企业或者交易所认可生产企业出具的产品质量证明书。

#### **计量和溢短：**

交割不锈钢按净重进行计量。每张不锈钢标准仓单的实物溢短不超过±5%，磅差不超过±0.3%。

#### **不锈钢期货的交割结算价：**

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。

#### **交收地点：**

交易所指定交割仓库和厂库（由交易所指定并公告）。

#### **包装以及表面质量异议的处理：**

①包装以及表面质量异议不属于交割违约。

②货主对不锈钢商品包装或者表面质量如麻点、擦划伤、海水浸泡痕迹等提出异议的，应当由生产企业、指定交割仓库、卖方或者首次制成仓单的一方配合解决。

指定检验机构可以根据货主等异议主体的申请，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。检验报告的结果仅适用于被检验的该卷货物。

#### **（3）风险控制要点**

保证金制度、限仓制度、涨跌幅制度。

### **上期所：不锈钢期货厂库管理办法**

厂库是指不锈钢生产企业的仓库经交易所批准并指定为不锈钢期货履行实物交割的地点。

厂库标准仓单是指经过交易所批准的指定厂库按照交易所规定的程序签发的在交易所标准仓单管理系统生成的实物提货凭证。

厂库交割作为交割的补充模式，设置区域主要在消费集散地，定价模式为基准价格。

厂库准入条件：不锈钢期货注册品牌、不锈钢年产能达到一定规模、较好的产品质量、良好的信用资信（银行保函）。

#### **厂库标准仓单的生成**

##### **（1）申请**

厂库签发厂库标准仓单前，应当向交易所提交签发申请。申请内容包括品种、牌号、商标、

规格、会员单位、货主名称、拟申请签发仓单数量等。

厂库在提交签发厂库标准仓单申请之前或者同时，应当按有关规定向交易所提供经交易所认可的与签发厂库标准仓单数量相对应的银行履约担保函或者交易所认可的其它担保方式。

当不锈钢价格发生较大波动时，交易所可以根据市场变化情况要求厂库调整先前确定的担保。

交易所在核定库容允许并且厂库提供了符合规定的担保情况下，在三个交易日内决定是否批准厂库签发厂库标准仓单。

### (2) 厂库标准仓单的流转

厂库接到交易所批准签发厂库标准仓单指令后，在标准仓单管理系统中签发厂库标准仓单。

厂库标准仓单可以用于交割、转让、提货以及交易所规定的其他用途。但厂库以自己作为货主签发的厂库标准仓单不得作为保证金使用。

厂库标准仓单用于交割的流程，与上海期货交易所交割细则中有关交割流程相同。

厂库标准仓单的合法持有人在仓单持有期间，应当向厂库支付仓储费；在货物出库时，应当向厂库支付出库费。具体收费标准由交易所另行公布和调整。

### (3) 厂库标准仓单的注销

厂库标准仓单注销是指厂库标准仓单合法持有人通过上海期货交易所标准仓单管理系统向厂库申请提货或者转为一般现货提单，并由厂库办理厂库标准仓单退出流通手续的过程。

厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起的 315 天内。

厂库标准仓单超过有效期，其对应商品自动转为现货，不得用于期货交割。货主到库提货时，不再要求按本办法的有关规定办理，具体提货事宜由双方自行协商。

### 仓库的优劣分析

钢厂确保交割品质量、通过厂库交割获得优质商品、降低仓单持有成本、有助于满足买方的个性化要求。

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

**期市有风险，投资需谨慎！**