

交易咨询资格号：  
证监许可[2012]112

再生钢铁原料  
专题研究报告

2023 年 4 月 28 日

### 分析师

姓名：董雪珊

期货从业资格：F3075616  
投资咨询资格：Z0018025  
联系电话：15705319399  
E-mail: 522254426@qq.com  
客服电话：400-618-6767  
公司网址：www.ztqh.com

### 摘要

- 2023 年 4 月 24 日，在大连商品交易所（以下简称大商所）的组织与指导下，山东玉玺炉料有限公司与中哲物产集团有限公司完成了 32.64 吨再生钢铁原料（破碎料）的期货模拟交割流程，中泰期货及建信期货作为模拟交易买卖双方会员，与企业共同见证了此次模拟交割的顺利完成。
- 中泰期货作为大商所会员单位，中泰期货研究所黑色研究团队从废钢期货研发初期开始持续跟踪，协助大商所进行再生钢铁原料期货品种的相关研发、合约制度及交割制度的相关优化工作。本次作为卖方会员单位，积极参与了本次模拟交割工作。
- 

### 中泰期货研究所



### 中泰期货



# 大商所再生钢铁原料模拟交割总结报告

## ——中泰期货首笔再生钢铁原料模拟交割顺利完成 2023 年 4 月

- 2023 年 4 月 24 日，在大连商品交易所（以下简称大商所）的组织与指导下，山东玉玺炉料有限公司与中哲物产集团有限公司顺利完成了 32.64 吨再生钢铁原料（破碎料）的期货模拟交割。
- 中泰期货作为大连商品交易所会员单位，公司研究所黑色研究团队作为卖方企业具体服务团队，积极协调并深度参与，顺被完成了中泰期货首笔再生钢铁原料期货的模拟交割。
- 模拟交割总结下如下：

### 一、模拟交割背景介绍

#### 1、模拟交割背景介绍

- 再生钢铁原料期货上市研发工作正加快进行。2013 年，废钢品种启动上市研发工作；2018 年证监会批复废钢期货豁免立项资格；2021 年废钢期货正式更名为再生钢铁原料期货，同年开始交割库申报工作；2022 年中以来，再生钢铁原料期货上市研发工作正加快进行。
- 2022 年 7 月，大商所不断完善再生钢铁原料期货交割及合约标准，先后举办了多次模拟交割。为推动再生钢铁原料上市，进一步完善再生钢铁原料交割流程，2023 年大商所组织了新一轮再生钢铁原料模拟交割。
- 中泰期货作为大商所会员单位，中泰期货研究所黑色研究团队从废钢期货研发初期开始持续跟踪，协助大商所进行再生钢铁原料期货品种的相关研发、合约制度及交割制度的相关优化工作。本次作为卖方会员单位，积极参与了本次模拟交割工作。

#### 2、本模拟交割参与方

- **卖方企业：山东玉玺炉料有限公司**  
山东玉玺炉料有限公司（模拟交割卖方）成立于 2002 年，与 2013 年 5 月成为第一批符合《废钢铁加工行业准入条件》的企业，被中国废钢铁应用协会授予“废钢铁加工配送中心示范基地”，并且是中国物资再生协会第五届理事会常务理事单位和山东省再生资源协会副会长单位。企业现有破碎线三条，年废钢生产加工能力达 100 万吨，同时可回收有色金属、橡胶、塑料、铁粉等近 2 万吨，并且于 2022 年 03 月 24 日取得年回收汽车拆解 1.5 万辆企业资质。
- **卖方会员：中泰期货股份有限公司**
- **买方企业：中哲物产集团有限公司**  
中哲物产集团有限公司（模拟交割买方），是中哲控股集团有限公司下属从事大宗商品贸易的业务平台，以农产品、能源化工、金属等大宗商品及其制品的批发和零售为主营业务，总部位于浙江宁波，目前在上海、杭州、青岛、越南均设有办事处。中哲物产严格遵循以现货贸易为基础，产业链研究为核心，期货等金融衍生品工具为风险管理手段的三位一体

的期现结合模式，稳步发展成为深耕产业链的大宗商品服务商和运营商。

■ 买方会员：建信期货有限责任公司

## 二、 模拟交割过程实录

### 1、 模拟交割前准备

- 在大商所的组织下，买卖双方于4月17日成功配对，于4月23日签署买卖合同，并商议于4月24日进行再生钢铁原料的现场交收。
- 卖方单位准备待交割的再生钢铁原料为堆比重大于  $1.5\text{kg}/\text{m}^3$  的优质破碎料，并在卖方会员的协助下，准备好场地、装载车及现场检验需要的工具，如：1立方米料箱、2mm口径筛网、量尺、磁铁、磅秤等。
- 买方单位准备好合同、物流车辆。

### 2、 模拟交割过程实录

- 9:40 卖方会员协助卖方确认待交割物品，买方及装货车辆抵达场所，买方进行初步看货，包括对破碎料质量目检、堆密度测量等；
- 10:00 卖方场所配合买方看货，经过开垛、取样、叉车称重等流程，测量堆比重结果如下：料箱+破碎料共6.36吨，料箱4.66吨，得出待交割破碎料堆比重为  $1.7\text{t}/\text{m}^3$ ；

图表 1：买方看货



图表 2：买方取样





**图表 3：叉车称重**



来源：中泰期货

- 10:30 卖方场所配合买方进行破碎料长度及夹杂物含量的检测，具体步骤包括取样、长度测量、过筛、磁吸、过磅、去皮等步骤；

**图表 4：样品长度测量**





图表 5：样品夹杂物含量检测



来源：中泰期货

- 10:40 买方经过初步看货，确定质量无异议，随后样品装车、过磅，待交割破碎料净重 32.64 吨；

**图表 6：装车**





来源：中泰期货

- 11:00 买卖双方签署《模拟交割确认书》，卖方开具增值税发票，再生钢铁原料（破碎料）完成货权转移。

**图表 7：买卖双方签署《模拟交割确认书》**



来源：中泰期货

### 三、期货模拟交割总结

- 在交易所的精心组织和指导下，本轮模拟交割中买卖双方积极参与，诚意满满，从配对、实物交收、质检、货权转移等步骤中体验了拟上市合约的交割全流程。

#### 1、 期货上市将促进行业标准提升

- 废钢产业链具有上游、下游分散，行业“千企万标”的特点。按《再生钢铁原料》国标中规定，再生钢铁原料按外形和化学成本大致分为重型

料、中型料、小型料、破碎料、打包料、合金钢料、铸铁料等七大类，每个类别按照其物理规格又有更为细分的品类。

- 再生钢铁原料期货拟定合约标的为破碎料，交割替代品为钢板料和钢筋切粒。随着后续市场参与度逐渐提升，再生钢铁原料期货的上市将极大地加快废钢行业标准化进程，促进我国废钢铁行业标准化、规范化发展。

## 2、 参与期货交割对废钢行业意义重大

- 实体企业积极参与交割对于期货市场价格发现和套期保值功能的发挥具有决定性意义。比如，期货实物交割是保证期现价格回归的重要一环。当期货价格明显低于现货市场价时，便可通过买入交割来降低企业废钢的采购成本；当期货价格明显高于现货市场价时，便可通过卖出交割来获取更高的利润。
- 除此之外，通过期货工具进行买卖交割还有资金占用少、税票完备、账期短等等优势，针对当前废钢行业税务问题频发、对接钢厂账期长等等现状而言，未来参与再生钢铁原料期货交割，显然对废钢产业人士意义重大。

## 3、 期货上市将完善废钢行业定价机制

- 我国废钢行业的定价权主要集中在钢厂端，当行情出现剧烈波动时，废钢加工基地和下游加工点相对被动。通过再生钢铁原料期货的上市，随着废钢产业对期货套保、期现套利等工具应用的加深，甚至后期的基差贸易、含权贸易等新型模式应用的推广，将会从根本上改变废钢行业的传统定价模式，助力行业健康、稳定、有序发展。



**免责声明：**

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。