



2025 年 3 月 18 日

上海期货交易所修订有关黑色金属期货业务 细则解读

李亚飞 投资咨询从业资格号：Z0021184 liyafei029984@gtjas.com

张再宇 投资咨询从业资格号：Z0021479 zhangzaiyu025583@gtjas.com

报告导读：

我们的观点：

- 一、钢材：1、扩大厂库范围并明确厂库提货地；引入提货地分级管理机制，分为基准和非基准提货地；明确升贴水结算规则，遵循现货市场价格调节。2、降低厂库交割难度。删除“提货申请”条款中“规格”要素，并且删除明确时间约束；3、优化规格配比等内容。按提货量提供不同公称直径或者厚度分布，避免单一规格集中交割，提升市场流动性。3、放宽生产期限，降低厂库备货压力，考虑钢厂一般是采取计划排产制定正产计划。4、严格了质量异议期的时效要求，避免质量变化多大，加快交割纠纷处理。5、优化了厂库资金的使用效率。综合看上述举措降低了卖交割的难度，临近交割期货价格将对标最低可交割品价格。
- 二、不锈钢：1) 现有不锈钢交割仓库主要以社会仓库为主，现有库容 37.4 万吨，新增厂库则有望进一步扩充交割库容；2) 厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地，厂库提货地引入基准提货地和非基准提货地的区分，同时根据厂库交割担保要求，厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额，或将丰富提货地区的多样性，增加期现市场的贸易参与度，并减少摩擦成本。3) 厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起 315 天修改为 360 天，延长了仓单到期时长；出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的三百六十日之内，但是组成每一厂库标准仓单出库的不锈钢生产日期应当不超过连续三十日，相较于之前，放宽了生产期限的要求。

(正文)

1. 上海期货交易所修订有关黑色金属期货业务细则介绍

根据上海期货交易所3月14日官网信息,《上海期货交易所螺纹钢期货业务细则(修订版)》《上海期货交易所热轧卷板期货业务细则(修订版)》《上海期货交易所线材期货业务细则(修订版)》《上海期货交易所不锈钢期货业务细则(修订版)》经上海期货交易所理事会审议通过,并已报告中国证监会,现予以发布,自2025年4月14日起实施。

参照上海期货交易所官方发布的修订对照表:

表 1: 螺纹钢

修订版 (2025年4月14日起实施)	现行版本 (2024年10月23日起实施)
第三章 交割业务	第三章 交割业务
第三节 厂库交割	第三节 厂库交割
第二十七条 申请单位申请交割厂库,净资产不足1亿元的,应当向交易所提供有关担保函。	
第二十八条 厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业(生)产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地。	
第二十九条 厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地。 基准提货地名单以及对应的提货升贴水由交易所确定并公告。 非基准提货地名单以及对应的提货升贴水由厂库确定、调整,并通过交易所网站公布。 提货地的提货升贴水由厂库和厂库标准仓单货主按厂库标准仓单重量自行结算。 厂库标准仓单货主在提交提货申请时,应当选择并确认提货地。	
第三十一至二十八条 厂库标准仓单交割有效期的规定	第二十八条 厂库标准仓单交割有效期的规定
厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成之日起 180日 。六个月。	厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成之日起六个月。
第三十二至二十九条 提货申请	第二十九条 提货申请
(一) 货主应 按照对应提货地最小提货量、提前申请日数等规定在拟提货日7个工作日前 通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请,具体内容 由交易所另行公告 。申请内容包括规格、数量、拟提货日、提货方式、提货计划(每日提货量)、提货人身份证号码、联系电话等相关内容。	(一) 货主应在拟提货日7个工作日前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请,申请内容包括规格、数量、拟提货日、提货方式、提货计划(每日提货量)、提货人身份证号码、联系电话等相关内容。
第三十三条 螺纹钢厂库标准仓单货主申请提货的,厂库提供的出库商品规格(公称直径)分布应当符合下列要求: 1. 厂库标准仓单货主提货数量≤2400吨,出库商品可以是同一公称直径或者一个以上公称直径。 2. 2400吨<厂库标准仓单货主提货数量≤9600吨,出库商品至少是三个公称直径,并且每一公称直径提货数量不得高于其总提货数量的40%。 3. 厂库标准仓单货主提货数量>9600吨,出库商品至少是四个公称直径,并且每一公称直径提货数量不得高于其总数量的30%。	
第三十四至三十条 出库商品生产日期的规定 出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的 九十日 。四十五天之内。 组成每一厂库标准仓单出库的螺纹钢生产日期应当不超过连续三十日。	第三十条 出库商品生产日期的规定 出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的四十五天之内。
第三十一至三十一条 出库商品重量以厂库检重为准。	第三十一条 出库商品重量以厂库检重为准。
第三十九至三十六条 当厂库发生 第三十七至三十四条、第三十八至三十五条 中的违约行为时,首先由厂库直接向货主支付赔偿金额。厂库未支付的或支付数额不足的,交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金额: (一) 动用厂库提供的担保方式支付; (二) 交易所代为垫付,并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。	第三十六条 当厂库发生第三十四条、第三十五条中的违约行为时,首先由厂库直接向货主支付赔偿金额。厂库未支付的或支付数额不足的,交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金额: (一) 动用厂库提供的担保方式支付; (二) 交易所代为垫付,并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。
第四十三至七条 当货主发生 第三十五至三十二条、第三十六至三十三条 中的违约行为时,首先由货主直接向厂库支付赔偿金额。货主未支付的或支付数额不足的,厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。	第三十七条 当货主发生第三十二条、第三十三条中的违约行为时,首先由货主直接向厂库支付赔偿金额。货主未支付的或支付数额不足的,厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。
第四十一至八条 当发生 第三十五至三十二条、第三十六至三十三条、第三十七至三十四条、第三十八至三十五条 所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失,如双方约定另行协商处理,则按双方协议而定,书面协议报交易所备案。	第三十八条 当发生第三十二条、第三十三条、第三十四条、第三十五条所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失,如双方约定另行协商处理,则按双方协议而定,书面协议报交易所备案。
第四十二至二十九条 质量争议处理 若提货方对交割商品的质量有争议的,须在实物交收完成后 十日 内向交易所提出书面申请,并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的,视为提货方对所交割商品无异议,交易所不再受理交割商品有争议的申请。	第三十九条 质量争议处理 若提货方对交割商品的质量有争议的,须在实物交收完成后二十个工作日内,向交易所提出书面申请,并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的,视为提货方对所交割商品无异议,交易所不再受理交割商品有争议的申请。
第四十三至三条 厂库持有的厂库标准仓单被注销后,厂库可以向交易所申请调整担保数额。	
第五章 附则	第五章 附则
第五十三至四十九条 本细则自 2025年4月14日 2024年10月23日起实施。	第四十九条 本细则自2024年10月23日起实施。

资料来源:上海期货交易所官网,国泰君安期货研究

表 2：热轧卷板

修订版（2025年4月14日起实施）	现行版本（2024年10月23日起实施）
第三章 交割业务	第三章 交割业务
第三节 厂库交割	第三节 厂库交割
第二十八条 申请单位申请交割厂库，净资产不足1亿元的，应当向交易所提供有关担保。	
第二十九条 厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地。	
第三十条 厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地。	
基准提货地名单以及对应的提货升贴水由交易所确定并公告。	
非基准提货地名单以及对应的提货升贴水由厂库确定、调整，并通过交易所网站公布。	
提货地的提货升贴水由厂库和厂库标准仓单货主按厂库标准仓单重量自行结算。	
厂库标准仓单货主在提交提货申请时，应当选择并确认提货地。	
第三十二至三十九条 厂库标准仓单交割有效期的规定	第二十九条 厂库标准仓单交割有效期的规定
厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成之日起 180日 六个月。	厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成之日起六个月。
第三十三至三十九条 提货申请	第三十条 提货申请
（一）货主应 按照对应提货地最小提货量、提前申请日数等规定 在拟提货日7个工作日前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请， 具体内容 由交易所另行公告。申请内容包括规格、数量、拟提货日、提货方式、提货计划（每日提货量）、提货人身份证号码、联系电话等相关内容。	（一）货主应在拟提货日7个工作日前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请，申请内容包括规格、数量、拟提货日、提货方式、提货计划（每日提货量）、提货人身份证号码、联系电话等相关内容。
第三十四条 热轧卷板厂库标准仓单货主向对应厂库申请提货的，厂库提供的出库商品规格（厚度分布）应当符合下列要求：	
1. 厂库标准仓单货主提货数量≤900吨，出库商品可以是同一厚度。	
2. 900吨<厂库标准仓单货主提货数量≤1800吨，出库商品至少是两个厚度，并且每一厚度提货数量不得高于其总提货数量的60%。	
3. 1800吨<厂库标准仓单货主提货数量≤3600吨，出库商品至少是三个厚度，并且每一厚度提货数量不得高于其总提货数量的45%。	
4. 3600吨<厂库标准仓单货主提货数量≤7200吨，出库商品至少是四个厚度，并且每一厚度提货数量不得高于其总提货数量的35%。	
5. 7200吨<厂库标准仓单货主提货数量≤12000吨，出库商品至少是五个厚度，并且每一厚度提货数量不得高于其总提货数量的25%。	
6. 厂库标准仓单货主提货数量>12000吨，出库商品至少是六个厚度，并且每一厚度提货数量不得高于其总提货数量的20%。	
第三十五至三十九条 出库商品生产日期的规定	第三十一条 出库商品生产日期的规定
出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的 三百六十日 四十五天之内， 组成每一厂库标准仓单出库的热轧卷板生产日期应当不超过连续三十日 。	出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的四十五天之内。
第四十一至三十七条 当厂库发生 第三十九至三十五条 、 第四十二至三十六条 中的违约行为时，首先由厂库直接向货主支付赔偿金额。厂库未支付的或支付数额不足的，交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金额：	第三十七条 当厂库发生第三十五条、第三十六条中的违约行为时，首先由厂库直接向货主支付赔偿金额。厂库未支付的或支付数额不足的，交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金额：
（一）动用厂库提供的担保方式支付；	（一）动用厂库提供的担保方式支付；
（二）交易所代为垫付，并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。	（二）交易所代为垫付，并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。
第四十二至三十八条 当货主发生 第三十七至三十三条 、 第三十八至三十四条 中的违约行为时，首先由货主直接向厂库支付赔偿金额。货主未支付的或支付数额不足的，厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。	第三十八条 当货主发生第三十三条、第三十四条中的违约行为时，首先由货主直接向厂库支付赔偿金额。货主未支付的或支付数额不足的，厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。
第四十三至三十九条 当发生 第三十七至三十三条 、 第三十八至三十四条 、 第三十九至三十五条 、 第四十二至三十六条 所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失，如双方约定另行协商处理，则按双方协议而定，书面协议报交易所备案。	第三十九条 当发生第三十三条、第三十四条、第三十五条、第三十六条所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失，如双方约定另行协商处理，则按双方协议而定，书面协议报交易所备案。
第四十四至三十九条 质量争议处理	第四十条 质量争议处理
若提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后 十日 二十个工作日内，向交易所提出书面申请，并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的，视为提货方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。	若提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后二十个工作日内，向交易所提出书面申请，并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的，视为提货方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。
第四十五条 厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额。	
第五章 附则	第五章 附则
第五十五至五十条 本细则自 2025年4月14日 2024年10月23日起实施。	第五十条 本细则自2024年10月23日起实施。

资料来源：上海期货交易所官网，国泰君安期货研究

表 3：线材

修订版（2025年4月14日起实施）	现行版本（2024年10月23日起实施）
<div>第三章 交割业务</div> <div>第三节 厂库交割</div>	<div>第三章 交割业务</div> <div>第三节 厂库交割</div>
第二十七条 申请单位申请交割厂库，净资产不足1亿元的，应当向交易所提供有关单位出具的担保函。	
第二十八条 厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地。	
第二十九条 厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地。	
基准提货地名单以及对应的提货升贴水由交易所确定并公告。	
非基准提货地名单以及对应的提货升贴水由厂库确定、调整，并通过交易所网站公布。	
提货地的提货升贴水由厂库和厂库标准仓单货主按厂库标准仓单重量自行结算。	
厂库标准仓单货主在提交提货申请时，应当选择并确认提货地。	
第三十一至三十八条 厂库标准仓单交割有效期的规定	第二十八条 厂库标准仓单交割有效期的规定
厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成之日起180日六个月。	厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成之日起六个月。
第三十二至三十九条 提货申请	第二十九条 提货申请
（一）货主应按照对应提货地最小提货量、提前申请日数等规定在拟提货日7个工作日前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请，具体内容 由交易所另行公告 。申请内容包括规格、数量、拟提货日、提货方式、提货计划（每日提货量）、提货人身份证号码、联系电话等相关内容。	（一）货主应在拟提货日7个工作日前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请，申请内容包括规格、数量、拟提货日、提货方式、提货计划（每日提货量）、提货人身份证号码、联系电话等相关内容。
第三十三至三十五条 出库商品生产日期的规定	第三十条 出库商品生产日期的规定
出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的九十日四十五天之内，组成每一厂库标准仓单出库的线材生产日期应当不超过连续三十日。	出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的四十五天之内。
第三十九至三十六条 当厂库发生第三十七至三十四条、第三十八至三十五条中的违约行为时，首先由厂库直接向货主支付赔偿金。厂库未支付的或支付数额不足的，交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金：	第三十六条 当厂库发生第三十四条、第三十五条中的违约行为时，首先由厂库直接向货主支付赔偿金。厂库未支付的或支付数额不足的，交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金：
（一）动用厂库提供的担保方式支付；	（一）动用厂库提供的担保方式支付；
（二）交易所代为垫付，并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。	（二）交易所代为垫付，并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。
第四十三至三十七条 当货主发生第三十五至三十二条、第三十六至三十三条中的违约行为时，首先由货主直接向厂库支付赔偿金。货主未支付的或支付数额不足的，厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。	第三十七条 当货主发生第三十二条、第三十三条中的违约行为时，首先由货主直接向厂库支付赔偿金。货主未支付的或支付数额不足的，厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。
第四十一至三十八条 当发生第三十五至三十二条、第三十六至三十三条、第三十七至三十四条、第三十八至三十五条所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失，如双方约定另行协商处理，则按双方协议而定，书面协议报交易所备案。	第三十八条 当发生第三十二条、第三十三条、第三十四条、第三十五条所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失，如双方约定另行协商处理，则按双方协议而定，书面协议报交易所备案。
第四十二至三十九条 质量争议处理	第三十九条 质量争议处理
若提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后十日二十个工作日内，向交易所提出书面申请，并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的，视为提货方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。	若提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后二十个工作日内，向交易所提出书面申请，并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的，视为提货方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。
第四十三条 厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额。	
第五章 附则	第五章 附则
第五十三至四十九条 本细则自2025年4月14日2024年10月23日起实施。	第四十九条 本细则自2024年10月23日起实施。

资料来源：上海期货交易所官网，国泰君安期货研究

表 4：不锈钢

修订版本（2025年4月14日起实施）	现行版本（2024年10月23日起实施）
第三章 交割业务	第三章 交割业务
第三节 厂库交割	第三节 厂库交割
第二十九条 申请单位申请交割厂库，净资产不足1亿元的，应当向交易所提供有关单位出具的担保函。	-
第三十条 厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地。	-
第三十一条 厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地。	-
基准提货地名单以及对应的提货升贴水由交易所确定并公告。	-
非基准提货地名单以及对应的提货升贴水由厂库确定、调整，并通过交易所网站公布。	-
提货地的提货升贴水由厂库和厂库标准仓单货主按厂库标准仓单重量自行结算。	-
厂库标准仓单货主在提交提货申请时，应当选择并确认提货地。	-
第三十三三十三条 厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起的 360345 天内。	第三十条 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。
第三十四三十一条 提货申请	第三十一条 提货申请
（一）货主应当 按照对应提货地最小提货量、提前申请日数等规定 在拟提货日 45 个工作日之前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请， 具体内容 由交易所另行公告。申请内容应当包括数量、拟提货日、提货方式、提货计划（每日提货量）、提货人身份证件号码、联系电话等相关内容。	（一）货主应当在拟提货日15个工作日之前通过标准仓单管理系统向厂库提交提货申请，申请内容应当包括数量、拟提货日、提货方式、提货计划（每日提货量）、提货人身份证件号码、联系电话等相关内容。
.....
第三十五三十二条 出库商品的生产日期应在 货主和厂库之间已经确定的提货日之前的三百六十日之内 当不早于标准仓单注册日之前的45天， 组成每一厂库标准仓单出库的不锈钢生产日期应当不超过连续三十日 。	第三十二条 出库商品的生产日期应当不早于标准仓单注册日之前的45天。
第四十一三十八条 当厂库发生 第三十九三十六条、第四十二三十七条 中的违约行为时，首先由厂库直接向货主支付赔偿金。厂库未支付的或支付数额不足的，交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金：	第三十八条 当厂库发生第三十六条、第三十七条中的违约行为时，首先由厂库直接向货主支付赔偿金。厂库未支付的或支付数额不足的，交易所按照以下步骤向货主支付赔偿金：
（一）动用厂库提供的担保方式支付；	（一）动用厂库提供的担保方式支付；
（二）交易所代为垫付，并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。	（二）交易所代为垫付，并通过包括法律程序在内的其他手段向厂库追索。
第四十二三十九条 当货主发生 第三十七三十四条、第三十八三十五条 中的违约行为时，首先由货主直接向厂库支付赔偿金。货主未支付的或支付数额不足的，厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。	第三十九条 当货主发生第三十四条、第三十五条中的违约行为时，首先由货主直接向厂库支付赔偿金。货主未支付的或支付数额不足的，厂库可通过包括法律程序在内的其他手段向货主追索。
第四十三三十四条 当发生 第三十七三十四条、第三十八三十五条、第三十九三十六条、第四十二三十七条 所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失，如双方约定另行协商处理，则按双方协议而定，书面协议报交易所备案。	第四十条 当发生第三十四条、第三十五条、第三十六条、第三十七条所述情况而给厂库或货主其中一方造成损失，如双方约定另行协商处理，则按双方协议而定，书面协议报交易所备案。
第四十四三十一条 质量争议处理	第四十一条 质量争议处理
若提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后 十日20 个工作日内，向交易所提出书面申请，并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的，视为提货方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。	若提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后20个工作日内，向交易所提出书面申请，并须同时提供交易所指定检验机构出具的质量鉴定结论。逾期未提出申请的，视为提货方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。
第四十五条 厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所 申请调整担保数额 。	-
第五章 附则	第五章 附则
第五十五五十一条 本细则自 2025年4月14日2024年10月23 日起实施。	第五十一条 本细则自2024年10月23日起实施。

资料来源：上海期货交易所官网，国泰君安期货研究

2. 上海期货交易所修订有关黑色金属期货业务细则点评

2.1 螺纹钢

- “申请单位申请交割厂库，净资产不足1亿元的，应当向交易所提供有关单位出具的担保函”：新增厂库净资产限制或者有强信用背书，强化厂库履约能力监管。
- “厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地”：扩大厂库和提货地范围，减少摩擦成本。临近交割时期货价格将对标最低可交割品提货地价格。
- “厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地”：引入提货地分级管理，明确升贴水结算规则，遵循现货市场价格调节。
- “螺纹钢厂库标准仓单货主申请提货的，厂库提供的出库商品规格（公称直径）分布应当符合下列要求。”：按提货量提供不同公称直径分布，避免单一规格集中交割，提升市场流动性。
- “出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的九十日”：放宽生产期限，降低厂库备货压力。
- “提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后十日向交易所提出书面申请”：严格了质量异议期的时效要求，加快交割纠纷处理。

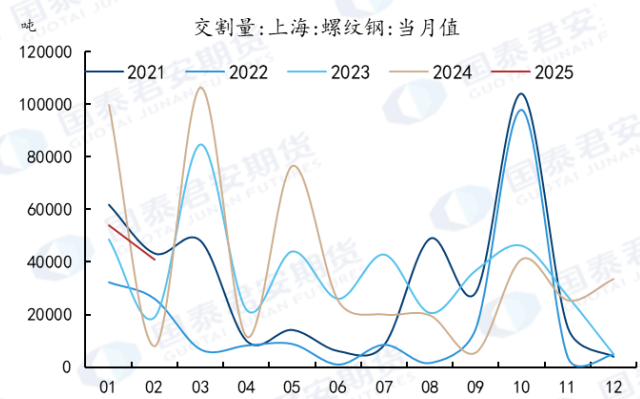
- “厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额”：优化了厂库资金的使用效率。

图 1：螺纹钢期货库存



资料来源：Mysteel, 国泰君安期货研究

图 2：螺纹钢当月交割量



资料来源：Mysteel, 国泰君安期货研究

2.2 热卷

热卷

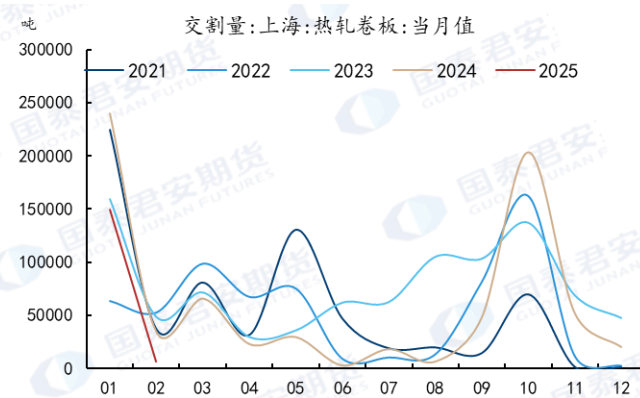
- “申请单位申请交割厂库，净资产不足 1 亿元的，应当向交易所提供有关单位出具的担保函”：新增厂库交割，并且限制净资产或者有强信用背书，强化厂库履约能力监管。
- “厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地”：扩大厂库和提货地范围，减少摩擦成本。临近交割时期货价格将对标最低可交割品提货地价格。
- “厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地”：引入提货地分级管理，明确升贴水结算规则，遵循现货市场价格调节。
- “热轧卷板厂库标准仓单货主向对应厂库申请提货的，厂库提供的出库商品规格（厚度分布）应当符合下列要求。”：按提货数量提供不同厚度钢材，避免单一规格集中交割，提升市场流动性。
- “出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的三百六十日”：放宽生产期限，降低厂库备货压力。
- “提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后十日向交易所提出书面申请”：严格了质量异议期的时效要求，加快交割纠纷处理。
- “厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额”：优化了厂库资金的使用效率。

图 3：热轧板卷期货库存



资料来源: Mysteel, 国泰君安期货研究

图 4：热轧板卷当月交割量



资料来源: Mysteel, 国泰君安期货研究

2.3 线材

线材

1、“申请单位申请交割厂库，净资产不足 1 亿元的，应当向交易所提供有关单位出具的担保函”：新增厂库交割，并且限制净资产或者有强信用背书，强化厂库履约能力监管。

2、“厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地”：扩大厂库和提货地范围，减少摩擦成本。临近交割时期货价格将对标最低可交割品提货地价格。

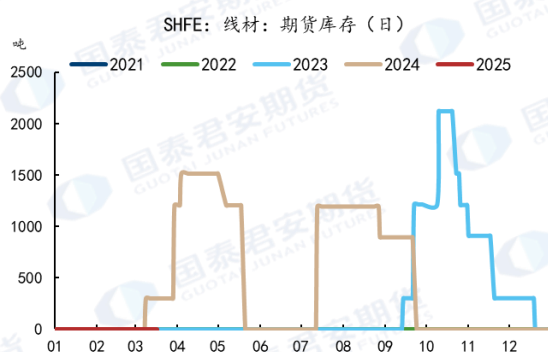
3、“厂库提货地分为基准提货地和非基准提货地”：引入提货地分级管理，明确升贴水结算规则，遵循现货市场价格调节。

4、“出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的九十日”：放宽生产期限，降低厂库备货压力。

5、“提货方对交割商品的质量有异议的，须在实物交收完成后十日内向交易所提出书面申请”：严格了质量异议期的时效要求，加快交割纠纷处理。

6、“厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额”：优化了厂库资金的使用效率。

图 5：线材期货库存



资料来源: Mysteel, 国泰君安期货研究

2.4 不锈钢

1、现有不锈钢交割仓库主要以社会仓库为主，现有库容 37.4 万吨，新增厂库则有望进一步扩充交割库容。

2、厂库提货地包括交易所相关钢材期货品种注册企业（生）产地、交割库以及其他经交易所公布的提货地，厂库提货地引入基准提货地和非基准提货地的区分，同时根据厂库交割担保要求，厂库持有的厂库标准仓单被注销后，厂库可以向交易所申请调整担保数额，或将丰富提货地区的多样性，增加期现市场的贸易参与度，并减少摩擦成本。

3、厂库标准仓单的有效期为厂库标准仓单生成之日起 315 天修改为 360 天，延长了仓单到期时长；出库商品的生产日期应在货主和厂库之间已经确定的提货日之前的三百六十日之内，但是组成每一厂库标准仓单出库的不锈钢生产日期应当不超过连续三十日，相较于之前，放宽了生产期限的要求。

表 5：不锈钢现有库容约为 37.4 万吨

编号	指定交割仓库名称	库容（万吨）	存放地址
1	中储发展股份有限公司	10.0	江苏省无锡市新吴区城南路32-1号
2	五矿无锡物流园有限公司	4.2	广东省东莞市麻涌镇新沙路8号
		3.6	江苏省无锡市惠山区天港路1号
		7.0	江苏省无锡市惠山区惠澄大道77号
3	玖隆钢铁物流有限公司	6.0	江苏省张家港市锦丰镇江苏扬子江国际冶金工业园锦绣路181号
4	广东炬申仓储有限公司	3.6	广东省佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号-1
5	中物（泰州）物流有限公司	3.0	江苏省泰州市海陵区城北站前路88号
合计		37.4	-

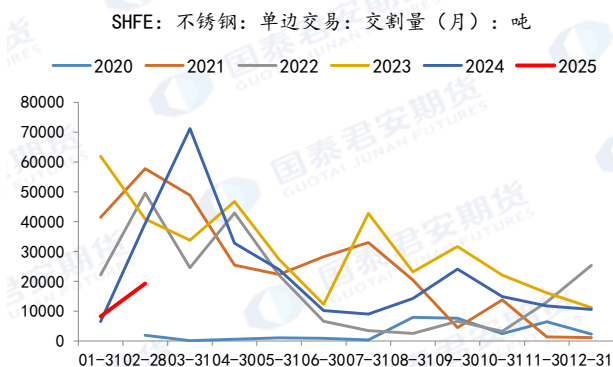
资料来源：上海期货交易所官网，国泰君安期货研究

表 6：不锈钢注册品牌名单

序号	注册企业	产地	注册日期	边部状态
1	宁波宝新不锈钢有限公司	浙江宁波	201909	切边/毛边
2	宝钢德盛不锈钢有限公司	福建福州	201909	毛边
3	酒泉钢铁（集团）有限责任公司	甘肃嘉峪关	201909	切边
4	鞍钢联众（广州）不锈钢有限公司	广东广州	201909	切边/毛边
5	福建甬金金属科技有限公司	福建福安	201909	切边/毛边
6	江苏甬金金属科技有限公司	江苏南通	201909	毛边
7	宏旺控股集团有限公司	福建福安	201909	毛边
		山东临沂	201909	
		广东肇庆	202002	
		广东阳江	202304	
8	佛山市诚德新材料有限公司	广东佛山	201909	切边/毛边
9	本钢集团有限公司	辽宁丹东	202001	切边/毛边
10	广西北港不锈钢有限公司	广西北海	202304	毛边
11	PT YONG WANG INDONESIA	印度尼西亚	202312	切边/毛边
12	广东甬金金属科技有限公司	广东阳江	202402	毛边
13	PT INDONESIA RUIPU NICKEL AND CHROME ALLOY	印度尼西亚	202402	切边/毛边

资料来源：上海期货交易所官网，国泰君安期货研究

图 6：不锈钢月度交割量在数万吨量级



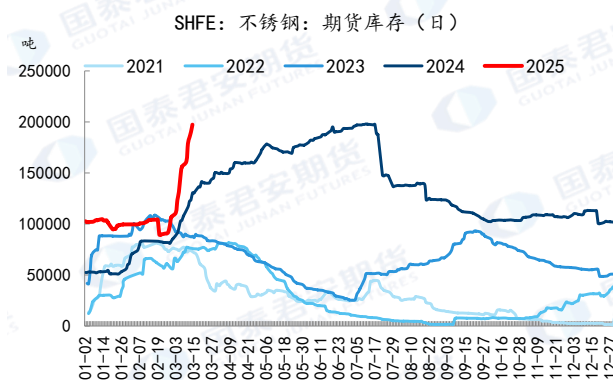
资料来源：上海钢联，国泰君安期货研究

图 7：不锈钢 5 月到期仓单数量明显增加



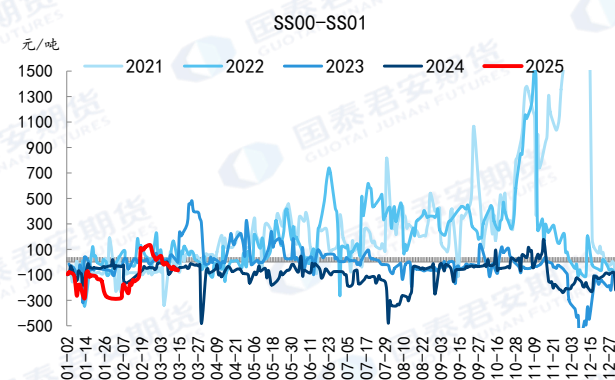
资料来源：上海钢联，国泰君安期货研究

图 8：不锈钢期货库存边际增加明显



资料来源：上海期货交易所官网，国泰君安期货研究

图 9：不锈钢月差在到期仓单较多的月份呈现深 C



资料来源：上海钢联，国泰君安期货研究