

【银河专题】交易所修改钢材交割标准的具体解析

第一部分 前言概要

影响分析:

从套保角度来看，本次细则调整使得更多贸易商加入了交割厂库的申请范围，增加了贸易商套保的便利，加大了市场期现套保的可能性；同时增加仓单提货地，减少交割成本，提高了交割的灵活程度，进一步满足了市场的交割要求。交货规格由原来的买方规定调整为卖方规定，使得卖方在盘面出货更加便利；同时，本次调整延长了钢材出库商品的生产日期，增加了卖方转抛仓单的可能，但对下游买方的接货能力要求更高。最后，交易所也对提货商品规格种类作出规定，避免了大量交货对市场引起的冲击。

总之，本次调整使得期货交割进一步满足套保需求，增大贸易商参与的可能性，降低了交割月同一规格商品大量交货对市场可能的冲击。然而，由于钢材贸易商在期货市场上多数介入卖套，叠加钢材生产日期延长，卖方规定交货规格，使得下游买方接货能力的要求更高，在交割月可能对盘面价格造成一定的压力。因此，从中长期来看，本次交割细则的调整将对盘面产生偏空的影响。本次细则 4 月 14 日生效，未来或对钢材 05 合约产生一定影响。

研究员：戚纯怡

期货从业证号：

F03113636

投资咨询证号：

Z0018817

☎:021-65789253

✉: qichunyi

_qh@chinastock.com.cn

第二部分 交易所修改钢材交割业务细则的具体解析

一、交易所修改钢材交割业务细则

2025 年 3 月 14 日，上海期货交易所发布关于发布《上海期货交易所螺纹钢期货业务细则（修订版）》等业务规则的公告，对螺纹钢、热卷、线材和不锈钢的交割业务进行了修改。

关于发布《上海期货交易所螺纹钢期货业务细则（修订版）》等业务规则的公告

发布日期：2025-03-14

打印

[2025] 29号

《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。
英文文本见官方网站，仅供参考。如与中文文本不一致，以中文文本为准。
特此公告。
附件：[1. 条文修订对照表](#)
[2. 上海期货交易所螺纹钢期货业务细则（修订版）](#)
[3. 上海期货交易所热轧卷板期货业务细则（修订版）](#)
[4. 上海期货交易所线材期货业务细则（修订版）](#)
[5. 上海期货交易所不锈钢期货业务细则（修订版）](#)

上海期货交易所
2025年3月14日

主要修改条文有以下几点：

品种	修改细则
螺纹钢、热卷、线材	申请单位申请交割厂库，净资产不足 1 亿元，需要出具担保函。
螺纹钢、热卷、线材	交易所厂库提货地包括生产地、交割库以及其他提货地，分为基准提货地和非基准提货地，升贴水及名单由交易所公布。
螺纹钢、热卷、线材	提货规格由原来的卖方决定变更为卖方提供。
螺纹钢、线材	出库商品的生产日期从提货日之前的四十五日之内延长至九十日之内，组成每一厂库标准仓单出库的螺纹钢生产日期不超过连续三十日。
热卷	出库商品的生产日期从提货日之前的四十五日之内延长至三百六十日之内，组成每一厂库标准仓单出库的热轧卷板生产日期不超过连续三十日。
螺纹钢	厂库标准仓单货主提货数量≤2400 吨，出库商品公称直径≥1 个；2400 吨<提货数量≤9600 吨，公称直径≥3 个，每个直径提货量≤总提货量*40%；提货数量>9600 吨，公称直径≥4 个，每个直径提货量≤总提货量*30%。
热卷	厂库标准仓单货主提货数量≤900 吨，出库商品厚度≥1 个；900 吨<提货数量≤1800 吨，厚度≥2 个，每个直径提货量≤总提货量*60%；1800 吨<提货数量≤3600 吨，厚度≥3 个，每个直径提货量≤总提货量*45%；3600 吨<提货数量≤7200 吨，厚度≥4 个，每个直径提货量≤总提货量*35%；7200 吨<提货数量≤12000 吨，厚度≥5 个，每个直径提货量≤总提货量*25%；提货数量>12000 吨，厚度≥6 个，每个直径提货量≤总提货量*20%。

螺纹钢、热卷、线材	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。
螺纹钢、热卷、线材	本条细则自 2025 年 4 月 14 日起生效。

二、本次调整的意义所在

- 1.本次细则调整不再区分厂库申请主体，扩大了申请单位的限制，贸易商可申请交割库，使得交割范围更广，增加了贸易商套保交割的便利。
- 2.本次细则调整增加了热卷、线材的交割厂库，增加了除生产地和交割库以外的其他提货地，使得交割更加灵活便利，减少了交割的运输成本。
- 3.本次细则调整规定钢材交割规格由原来的买方规定变更为卖方规定，增加了冷门规格出货的可能性。
- 4.本次细则调整延长了钢材出库商品的生产日期，使得卖方的套保灵活性更强，增加了转抛仓单的可能。
- 5.本次细则调整规定了厂库标准仓单货主提货的商品规格种类，避免了同一规格钢材集中交货，在交割月对交割商品价格进行冲击。
- 6.厂库标准仓单注销后规定厂库可向交易所申请调整担保数额，这样可释放一部分厂库担保资金，增加企业现金流。
- 7.新增了热卷和线材的交割厂库数量

三、本次调整对市场的影响

从套保角度来看，本次细则调整使得更多贸易商加入了交割厂库的申请范围，增加了贸易商套保的便利，加大了市场期现套保的可能性；同时增加仓单提货地，减少交割成本，提高了交割的灵活程度，进一步满足了市场的交割要求。交货规格由原来的买方规定调整为卖方规定，使得卖方在盘面出货更加便利；同时，本次调整延长了钢材出库商品的生产日期，增加了卖方转抛仓单的可能，但对下游买方的接货能力要求更高。最后，交易所也对提货商品规格种类作出规定，避免了大量交货对市场引起的冲击。

总之，本次调整使得期货交割进一步满足套保需求，增大贸易商参与的可能性，降低了交割月同一规格商品大量交货对市场可能的冲击。然而，由于钢材贸易商在期货市场上多数介入卖套，叠加钢材生产日期延长，卖方规定交货规格，使得下游买方接货能力的要求更高，在交割月可能对盘面价格造成一定的压力。因此，从中长期来看，本次交割细则的调整将对盘面产生偏空的影响。本次细则 4 月 14 日生效，未来或对钢材 05 合约产生一定影响。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799