

热轧卷板期货品种手册



国都期货有限公司
GUODU FUTURES CO.,LTD

目录

一、热轧卷板概况.....	3
二、热轧卷板生产、消费与贸易概况.....	4
(一) 我国热轧卷板生产情况.....	4
(二) 我国热轧卷板市场需求情况.....	6
(三) 热轧卷板进出口和国内贸易情况.....	8
三、热轧卷板价格走势及影响因素.....	9
(一) 热轧卷板市场价格变化情况.....	9
(二) 影响热轧卷板价格变化的主要因素.....	10
四、热轧卷板与其他相关产业链品种的套利.....	12
(一) 热轧卷板与螺纹钢的跨品种套利.....	12
(二) 热轧卷板与焦炭、铁矿石的跨品种套利.....	13
五、上海期货交易所热轧卷板期货相关规则介绍.....	16
(一) 合约文本.....	16
(二) 保证金制度.....	18
(三) 限仓制度.....	18
六、上海期货交易所热轧卷板期货的交割.....	19

一、热轧卷板概况

热轧卷板【Hot rolled coils】是以板坯（主要为连铸坯）为原料，经加热后由粗轧机组及精轧机组制成带钢。从精轧最后一架轧机出来的热钢带通过层流冷却至设定温度，由卷取机卷成钢带卷，冷却后的钢带卷，根据用户的不同需求，经过不同的精整作业线（平整、矫直、横切或纵切、检验、称重、包装及标志等）加工而成为钢板、平整卷及纵切钢带产品。

由于热连轧钢板产品具有强度高，韧性好，易于加工成型及良好的可焊接性等优良性能，因而被广泛应用于船舶、汽车、桥梁、建筑、机械、压力容器等制造行业。随着热轧尺寸精度、板形、表面质量等控制新技术的日益成熟以及新产品的不断问世，热连轧钢板、带产品得到了越来越广泛的应用并在市场上具有越来越强的竞争力。

热轧卷板一般包括中厚宽钢带、热轧薄宽钢带和热轧薄板。中厚宽钢带是最具代表性的品种，其产量占比约为热轧卷板总产量的三分之二，上海期货交易所即将上市的热轧卷板期货合约标的物属于中厚宽钢带。

中厚宽钢带是指厚度 ≥ 3 毫米且小于20毫米，宽度 ≥ 600 毫米，用连续式宽带钢热轧机或炉卷轧等设备生产、卷状交货的钢带。

热轧薄宽钢带是指厚度 < 3 毫米，宽度 ≥ 600 毫米，用连续式宽带钢热轧机或炉卷轧机或薄板坯连轧等设备生产、卷状交货的钢带。

热轧薄板是指厚度 < 3 毫米的单张钢板。热轧薄板通常用连续式宽带钢轧机、薄板坯连铸连轧等设备生产、板状交货的钢带。

热连轧按其材质、性能的不同可分为：普通碳素结构钢、低合金钢、合金钢。

按其用途的不同可分为：冷成型用钢、结构钢、汽车结构钢、耐腐蚀结构用钢、机械结构用钢、焊接气瓶及压力容器用钢、管线用钢等。

我国是全球最大的热轧卷板生产国、消费国和出口国，2013年产量达到1.83亿吨。钢铁工业的发展有效支撑了我国国民经济平稳较快发展，热轧卷板产量和质量的提升也较好地满足了我国建筑、机械制造等行业不断增长的实际需求。

二、热轧卷板生产、消费与贸易概况

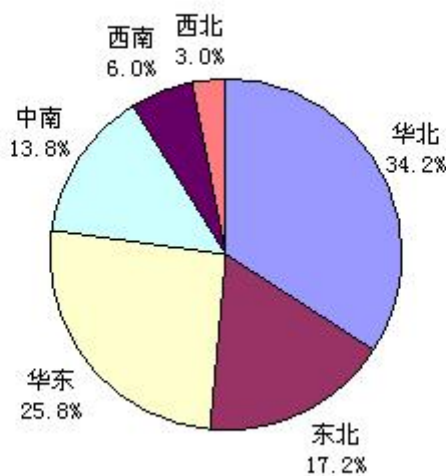
（一）我国热轧卷板生产情况

1、我国热轧卷板产能及地区分布

据统计，截止到 2013 年底，我国共有 70 套热轧卷板机组，产能 2.29 亿吨。分区域看，华北地区是我国热轧卷板产能最大的地区，共有 25 套热轧卷板机组，产能 7840 万吨，占国内总产能的 34.2%；华东地区共有 17 套热轧卷板机组，产能 5910 万吨，占国内总产能的 25.8%；东北地区共有 11 套热轧卷板机组，产能 3956 万吨，占国内总产能的 17.2%；中南地区共有 9 套热轧卷板机组，产能 3163 万吨，占国内总产能的 13.8%；西南地区共有 5 套热轧卷板机组，产能 1385 万吨，占国内总产能的 6%；西北地区共有 3 套热轧卷板机组，产能 680 万吨，占国内总产能的 3%。

图 1: 2013 年我国热轧卷板区域产能分布情况

2013年我国热轧卷板分区域产能分布情况



数据来源：钢之家钢铁发展研究中心

2、我国热轧卷板产量增长情况

2005 年以来，我国热轧卷板产量增幅呈现平台式的回落。2005-2007 年产量大幅增长，增幅在 32.4%-36.1%之间；2008-2010 年增幅回落到 13.1%-19.4%，但仍保持较快增长；2011-2012 年增幅进一步回落至 4.6-6.7%，到 2013 年略有回升。2013 年我国热轧卷板产量 18270.7 万吨，较 2005 年增长 251.9%，年复合增长率达到 17%。

图 2:2005-2013 我国热轧卷板产量及增长情况

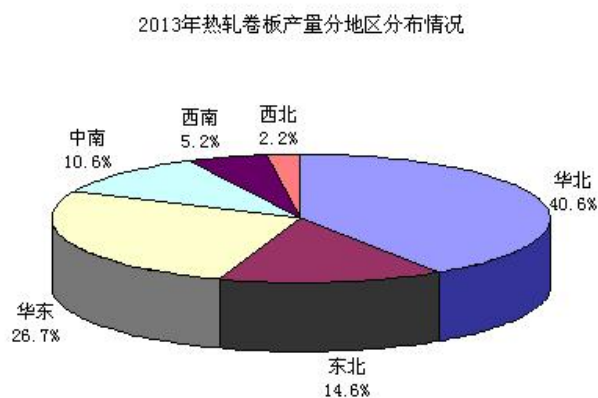


数据来源：国家统计局

3、各地区热轧卷板产量分布情况

华北地区是我国最大的热轧卷板生产地区。据国家统计局公布的数据，2013 年我国热轧卷板产量 18270.7 万吨，其中华北地区产量 7419.5 万吨，占国内产量的 40.6%，华东地区产量 4883.6 万吨，占国内产量的 26.7%，东北地区产量 2673.3 万吨，占国内产量的 14.6%。中南、西南和西北地区产量分别占到国内产量的 10.6%、5.2%和 2.2%。

图 3: 2013 我国热轧卷板产量地区分布情况



数据来源：国家统计局

4、各规格产量增长情况

分规格来看，受冷轧卷板需求增长的拉动，热轧薄卷板（热轧薄宽钢带和热轧薄板的统称）产量仍保持了较快增长，2011 年后在热轧卷板增幅整体放缓的情况下，热轧薄板卷增幅明显高于中厚宽钢带。

表 1：2005-2013 年我国热轧卷板及分规格产量及增长情况

单位：万吨

品种		2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
热轧卷板	产量	5192	6820.2	8651.7	9959.1	11994.2	14669.8	15714	16689.9	18270.7
	增幅%	36.1	32.4	35.3	13.1	17.8	19.4	4.6	6.7	9.7
其中： 热轧薄卷板	产量	1485	2305.3	2353.7	2594.6	3610.5	4380.6	5210.2	5823.7	6282.5
	增幅%	30.9	61.7	27	4	30.3	18.3	19	19.5	9.1
中厚宽钢带	产量	3707.1	4514.8	6298	7364.47	8383.8	10289.2	10503.8	10866.2	11988.2
	增幅%	38.3	21.2	38.7	16.7	13.2	19.9	-1.3	0.8	10.1

数据来源：国家统计局

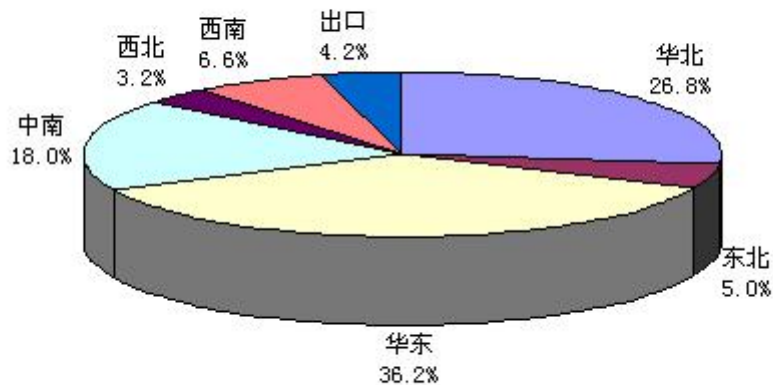
（二）我国热轧卷板市场需求情况

1、各地区热轧卷板消费分布情况

从消费区域看，华东和华北是我国主要的热轧卷板消费地区。据中钢协的数据，2013 年 1-11 月重点钢铁企业热轧卷板产量为 11667.4 万吨，其中流向华东地区 4222.3 万吨，占统计数量的 36.2%，是我国热轧卷板最大的消费量地区。流向华北地区 3123.9 万吨，占统计数量的 26.8%，是我国热轧卷板第二大消费区域。

图 4：2013 年 1-11 月重点企业热轧卷板流向分布图

2013年1-11月重点企业热轧卷板流向分布图



数据来源：中钢协

2、热轧卷板主要下游行业情况

热轧卷板被广泛应用于冷轧基板、船舶、汽车、桥梁、建筑、机械、输油管线、压力容器等制造行业。

（1）热轧卷板深加工行业

热轧卷板深加工主要采用厚度 $\leq 3.0\text{mm}$ 的热轧薄卷板，使用范围包括冷轧卷板基板、热轧酸洗板及热轧镀锌板等。

冷轧卷板基板是热轧卷板主要用途之一。热轧卷板经冷轧加工后的用途主要包括冷轧商品卷以及镀层板、彩涂板、电工钢等深加工产品。

热轧酸洗卷的需求主要集中在汽车行业、压缩机行业、机械制造行业、零配件加工行业、风机行业、摩托车行业、钢家具、五金配件、电柜货架及各种形状的冲压件等。

热轧镀锌板的基板是热轧卷板，由于省掉了冷轧工序，与热镀锌板相比有明显的成本优势，具有较强的市场竞争力，可以部分替代厚规格的热镀锌板的需求。

（2）结构用钢

结构用钢是热轧卷板主要的用途之一，下游行业包括建筑钢结构、机械行业、汽车、石油天然气等。

建筑行业除直接使用热轧结构钢制作钢结构框架外，也大量使用以热轧卷板为母材制造的冷弯型钢、焊接钢管。

（3）船体用结构钢

热轧卷板也广泛应用于船体用结构钢，主要用于制造远洋、沿海和内河航运船舶的船体、甲板等的钢板。由于船舶工作环境恶劣，船外壳要受海水的化学腐蚀、电化学腐蚀和海生物、微生物的腐蚀；船体承受较大的风浪冲击和交变负荷；船舶形状使其加工方法复杂等原因，所以对船体结构用钢要求比较严格。

（4）压力容器（锅炉）用钢

压力容器（锅炉）用钢要求较高，主要是所制造的容器都要承受不同的压力与强度。根据容器的工作条件与加工工艺，要求容器用钢板必须具有良好的冷弯和焊接性能、有良好的塑性和韧性、有高温短时强度或长期强度性能。压力容器钢板主要用于制造石油、化工、电站、锅炉、气体分离和贮运等行业的容器或其他类似设备，如各种塔式容器、贮罐、球罐、油气罐、液化气罐、液化石油气瓶和罐车；锅炉的热交换器、反应器、锅炉汽包、换热器、分离器、水电站高压水管、水轮蜗壳、过热器、主蒸汽管和锅炉火室受热面等设备及构件。

（5）桥梁用钢

我国桥梁和铁路建设快速发展，桥梁铁路用钢需求巨大，部分热轧卷板用于桥梁和铁路建设。

（6）耐候性、耐腐蚀性结构用钢

耐大气腐蚀、耐硫酸露点腐蚀及海水腐蚀的热连轧钢带以及由此横切成的钢板及纵切成的纵切钢带，供制造集装箱、铁道车辆、石油井架、海港建筑、采油平台及化工石油设备中含硫化氢腐蚀介质的容器等结构件。

(7) 石油天然气输送管道用钢

石油天然气管道用钢也是热轧卷板主要应用的领域，尤其是西气东输带动了管线用钢需求的增长。

(8) 汽车结构用钢

在汽车用钢中，包括冷轧板和热轧板在内的各种钢板用量占到汽车用钢的 50%以上，其中热轧卷板广泛地用于货车和客车，主要用于载重汽车车架纵梁、横梁、车厢横梁、车轮等，高强度的热轧板应用越来越广泛。

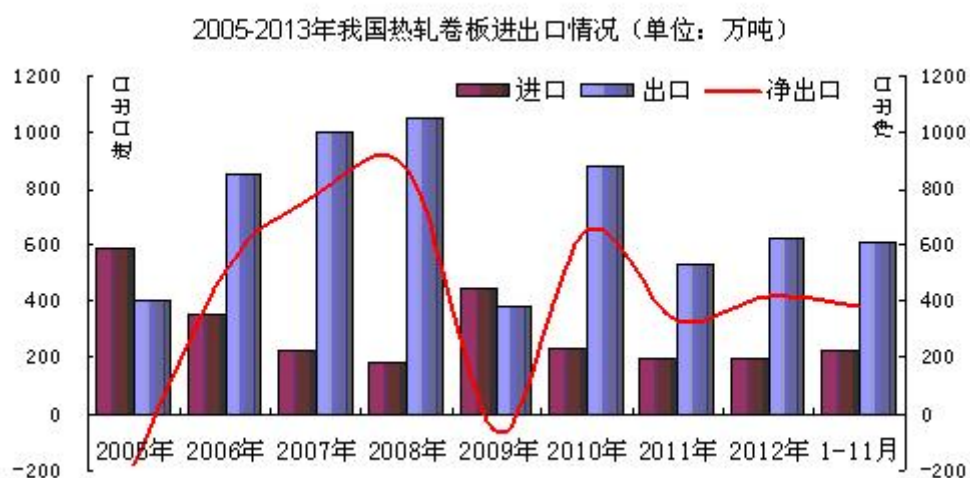
(三) 热轧卷板进出口和国内贸易情况

1、热轧卷板进出口情况

随着近十年来我国钢铁工业的迅速发展，热轧卷板的产量与质量显著提升，我国热轧卷板进出口贸易从早年的净进口逐步转变为较为稳定的净出口。

2005 年前我国热轧卷板基本呈净进口的态势。自 2006 年开始，随着国内产能的快速增长，我国热轧卷板出口量明显上升。除金融危机后的 2009 年外，均为净出口。其中 2006-2008 年出口量维持较高水平，这三年出口量均占国内产量的 10%以上。2010 年后热轧卷板出口虽有所恢复，但出口量占国内产量比例较低，2011-2013 年基本维持在 3.3%-3.7%。

图 5: 2005-2013 年我国热轧卷板进出口情况



数据来源: 海关总署

2、热轧卷板国内贸易情况

国内钢材销售最主要形式是钢厂直供和钢贸企业的流通市场，近几年我国热轧卷板直供比例逐渐增大，通过流通市场销售的比例下降。据中钢协统计的数据，2013年1-11月热轧卷板直供比例38.2%，较2005年提高21.5个百分点，流通比例则从2005年的60.3%下降到43.8%。热轧卷板直供比例增大主要原因是热轧卷板产业集中度相对比较高，宝钢、鞍钢、武钢等大型钢厂均在提高直供比例。

表2：2005-2013年11月份热轧卷板分渠道销售情况 单位：万吨

热轧卷板	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年1-11月
销量	4368.7	5307.3	7036.6	7703.8	5277.1	10820.1	10634.7	11129.7	11667.4
直供	727.9	1630.6	2331.7	2249.7	1548.4	3587.7	4033.6	4026.8	4460.3
比例	16.7%	30.7%	33.1%	29.2%	29.3%	33.2%	37.9%	36.2%	38.2%
分支机构	684.9	741.3	1209.3	1397.1	1061.4	1708.5	1819.0	1919.8	1600.7
比例	15.7%	14.0%	17.2%	18.1%	20.1%	15.8%	17.1%	17.2%	13.7%
流通	2635.0	2253.0	2656.1	3121.2	2565.0	4778.9	4372.0	4632.9	5111.9
比例	60.3%	42.5%	37.7%	40.5%	48.6%	44.2%	41.1%	41.6%	43.8%
出口	320.9	682.3	839.6	935.9	102.4	744.9	410.2	550.2	494.5
比例	7.3%	12.9%	11.9%	12.1%	1.9%	6.9%	3.9%	4.9%	4.2%

数据来源：中钢协

三、热轧卷板价格走势及影响因素

（一）热轧卷板市场价格变化情况

热轧卷板是主要的钢材产品，随着近年来国内外宏观经济发展的波动起伏，其价格变化也呈现出较大幅度的波动震荡。由于热轧卷板、螺纹钢和线材等主要钢材产品的原材料和制造成本相近，热轧卷板的价格与其它钢材产品价格具有较高的相关性，但由于下游消费市场和深加工产业的不同，热轧卷板与螺纹钢、线材的短期供求情况往往会有较大差异，产品价格的相对强弱也在不断的变化。价格变化具体呈现出以下特点。

1、市场价格大幅震荡

2006年2月，国内主要市场热轧卷板（厚度5.75mm*宽度1500mm，下同）市场平均价格为3045元/吨，到2008年6月上涨到5973元/吨，上涨2928元/吨，涨幅达到96.2%。2008年国际金融危机爆发后，钢材价格出现恐慌性的暴跌，到2008年10月，热轧卷板平均价格最低分别下跌到3068

元/吨，与6月份最高价格相比，跌幅达到48.6%。2009年以后，钢材市场价格涨跌周期及幅度有所减小，2011年前三季度、2011年11月底到2012年5月份的两轮行情，以及2013年5月到2013年12月市场价格涨跌幅度均在上下200元/吨之间。

2、价格相对强弱转变

2008年金融危机爆发前，国内热轧卷板市场的供求长期处于紧平衡的状态，热轧卷板市场价格普遍高于螺纹钢和线材价格，尤其是2007年前更为明显，2005年3月，国内热轧卷板平均价格最高达到5360元/吨，较3月份三级螺纹钢和线材的最高价格4058元/吨和3912元/吨，分别高出1302元/吨和1448元/吨。金融危机后，受国内投资需求拉动，以螺纹钢和线材为代表的建筑钢材需求明显好于热轧卷板，同时热轧卷板前期投资建设的产能大量释放，热轧卷板的供求从紧平衡转向较为宽松，使得热轧卷板的平均价格开始略低于螺纹钢和线材。

图 6: 2005-2013 年上海市场热轧卷板和螺纹钢价格走势



（二）影响热轧卷板价格变化的主要因素

1、钢材市场供求关系决定价格趋势

供求关系是决定长期价格趋势的最主要因素。2008年以前，国内热轧卷板需求旺盛，同时热轧卷板对生产工艺的要求较高，在当时只有少数大型钢厂有能力进行生产，生产线数量也较少，市场供应能力十分有限，因此热轧卷板市场价格普遍高于螺纹钢、线材等建筑钢材价格。

随着国内热轧卷板产量的快速增长，供需矛盾的缓解，市场价格与其他品种价差逐渐缩小。尤其是 2008 年金融危机后，我国大规模的投资拉动了螺纹钢、线材需求的增长，螺纹钢均价开始高于热轧卷板均价。

2012 年之后，随着螺纹钢产能日趋过剩，螺纹钢价格与热轧卷板价格又开始逐渐接近，2013 年热轧卷板的全年均价再次高于螺纹钢。

2、上下游成本约束价格的高点和低点

供求关系决定价格趋势，成本决定钢材价格上下限。下游行业的成本决定了钢材价格的上限，当下游行业成本已经不能承受钢材价格的上涨，出现亏损的时候，市场价格往往由上涨转为下跌；钢铁行业平均生产成本决定了钢材价格的下限，当钢厂普遍出现亏损的时候，钢材价格继续下跌的空间就已经不大了。

3、国内市场资金供应影响钢材价格水平

当市场资金相对比较充足的时候，往往对应高价格，而当资金比较紧张的时候，往往对应低价格。以 2011-2012 年为例，由于银行对“两高一资”行业的贷款趋于谨慎，钢铁行业的资金普遍紧张，成为钢材价格低位运行的影响因素之一。

4、大型钢厂调整出厂价格对市场有较大影响

热轧卷板销售半径相对比较大，且产品集中度高于建筑钢材，市场各方除关心当地主导钢厂价格政策外，同时还会关注大型钢厂出厂价格的调整政策。例如沙钢、日照销售区域主要在华东地区，是区域内主导钢厂，但当地钢贸商同样会关心宝钢、鞍钢、武钢、河北钢铁的出厂价格调整政策，尤其是宝钢的价格政策调整对其他钢厂及市场的引导作用十分明显。

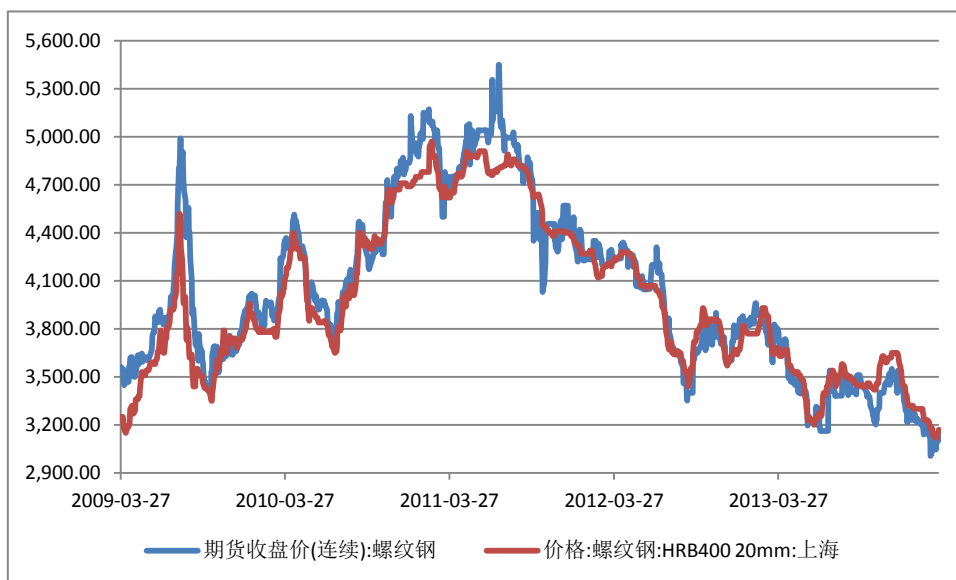
5、市场预期对价格涨跌起到助推作用

市场预期的变化通过改变供求及市场资金，助推价格涨跌。如果市场对未来价格走势预期上涨，贸易商和下游企业往往会比较积极的订货和增加库存，刺激市场价格的进一步上涨；反之亦然。

6、金融市场对钢材价格的影响

自螺纹钢和线材期货上市后，我国钢铁产品的金融属性初步显现。期货市场与现货市场的联系日趋紧密，价格相互影响。换言之，现货市场反映当前市场形势的变化，期货市场反映未来的预期，并与现货市场形成相互制约。期货价格也成了钢厂定价的一个重要考量因素。从螺纹钢期货与现货市场价格走势看，期货价格与现货价格有着较强的相关性。

图 7: 2009-2014 年螺纹钢期货与现货价格走势对比



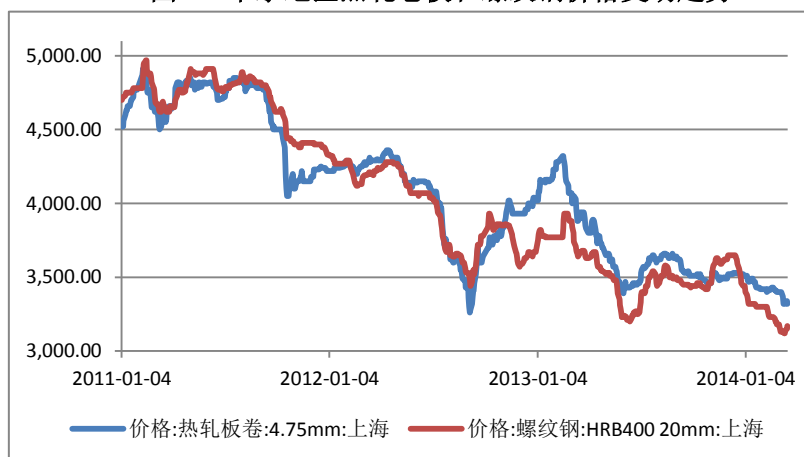
数据来源：WIND, 国都期货

四、热轧卷板与其他相关产业链品种的套利

热轧卷板与其他相关产业链品种的关系密切，与螺纹钢同属重要的生产材料，热轧卷板作为主要的钢材品种，与螺纹钢属于完全不同的细分市场，主要应用于制造行业。其中，热轧板卷超过 55% 作为原料继续生产焊管、冷轧板卷、镀锌板等下游产品，另有近 40% 用于汽车、机械、造船等下游行业。螺纹钢则主要运用于房屋、铁路等基础设施建设。铁矿石是热轧卷板的上游产品，与焦炭、焦煤同是炼钢的主要原材料。因此，热轧卷板期货上市之后，可与期货市场现有的螺纹钢、铁矿石、焦炭焦煤期货形成跨品种间套利的对冲策略，以有效规避钢厂经营活动中的市场风险。

（一）热轧卷板与螺纹钢的跨品种套利

图 8：华东地区热轧卷板和螺纹钢价格变动趋势



数据来源：WIND, 国都期货

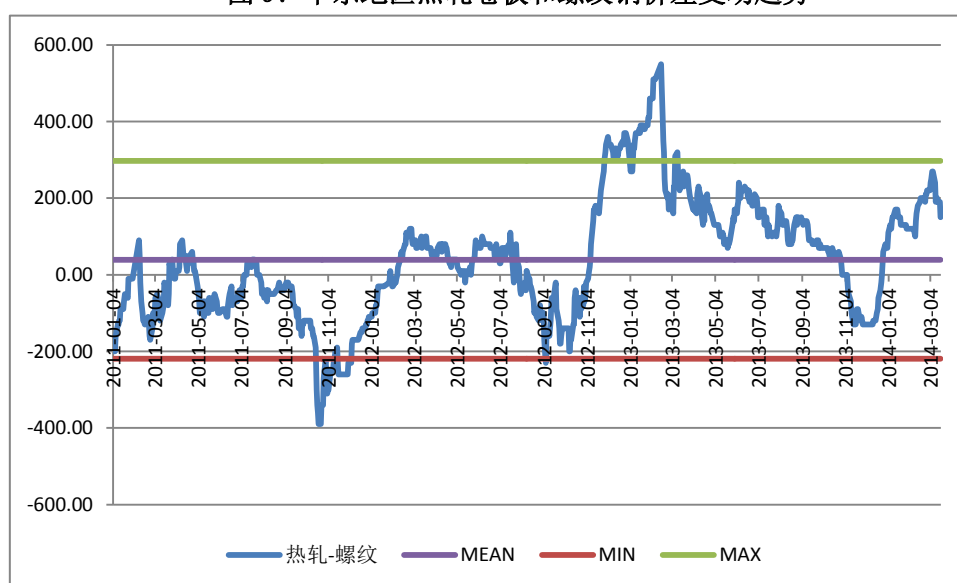
表 3：热轧卷板与螺纹钢现货价格相关系数

	价格:热轧板卷:4.75mm:上海	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海
价格:热轧板卷:4.75mm:上海	1	
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	0.96027757	1

数据来源：WIND, 国都期货

热轧卷板和螺纹钢均为钢铁产业链的下游产品，由图 8 和表 3 可以看出，其价格变动方向高度一致，并且热轧卷板的波动比螺纹钢更剧烈，同时，两个品种的相关系数达到了 0.96，说明两者之间的跨品种套利是有可操作性的。

图 9：华东地区热轧卷板和螺纹钢价差变动趋势



数据来源：WIND, 国都期货

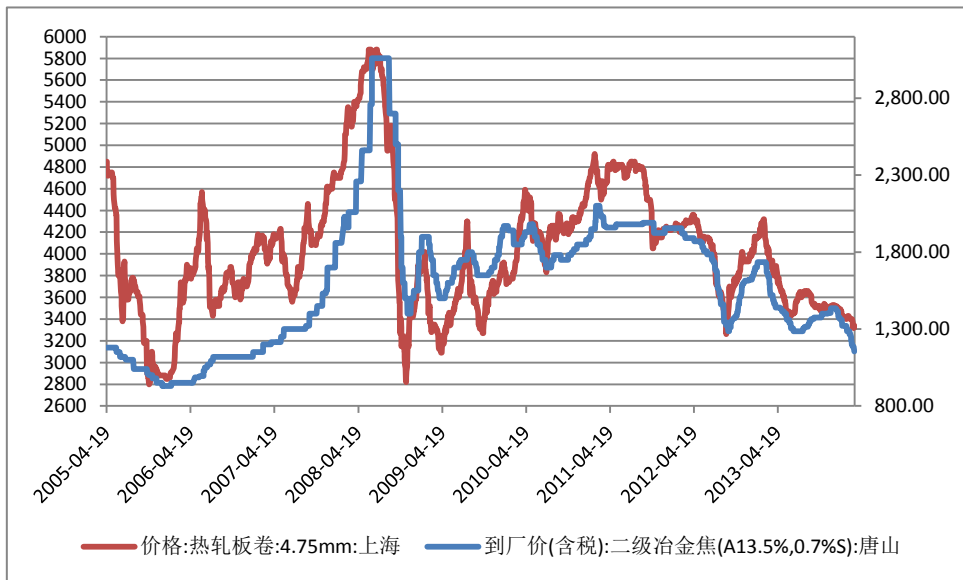
图 9 显示了热轧卷板与螺纹钢现货价差的走势，通过对 2011 年至今的数据进行统计分析可以看出，两品种之间存在套利机会。

（二）热轧卷板与焦炭、铁矿石的跨品种套利

焦炭和铁矿石都是钢铁行业的上游原材料，而热轧卷板则是钢铁行业的下游产成品，按照行业平均生产工艺，目前钢铁行业中平均生产 1 吨炼钢生铁需要 1.6 吨铁矿石、0.5 吨焦炭，因此，焦炭、铁矿石和热轧卷板具有一定的相关性。

1、热轧卷板与焦炭的跨品种套利

图 10：热轧卷板和焦炭现货价格变动趋势



数据来源：WIND, 国都期货

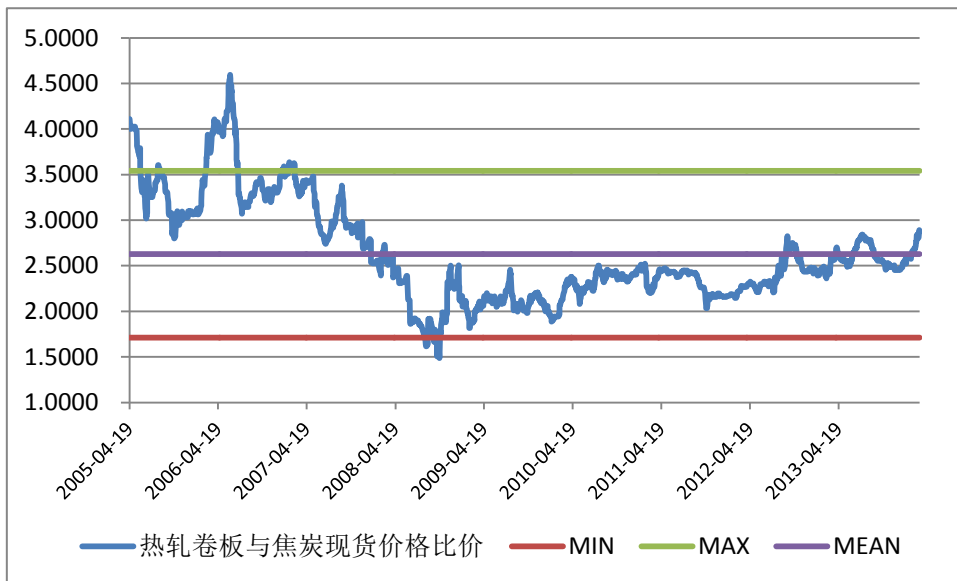
表 4：热轧卷板与焦炭现货价格相关系数

	到厂价(含税):二级冶金焦(A13.5%, 0.7%S):唐山	价格:热轧板卷:4.75mm:上海
到厂价(含税):二级冶金焦(A13.5%, 0.7%S):唐山	1	
价格:热轧板卷:4.75mm:上海	0.729598418	1

数据来源：WIND, 国都期货

热轧卷板与焦炭是原料与产成品的关系，由图 10 和表 4 可以看出，其价格变动方向具有一致性，并且热轧卷板的价格波动具有先导性，同时，两个品种的相关系数约为 0.73，说明两者之间的可以进行跨品种套利。

图 11:热轧卷板与焦炭的比价变动趋势



数据来源：WIND, 国都期货

图 11 显示了热轧卷板与焦炭现货价格的比价变动趋势，通过对 2011 年至今的数据进行统计分析可以看出，从 08 年 5 月之后，两品种之间的比价运行稳定，但可以看出比价的重心有上移的趋势，

二者存在一定的套利机会。

2、热轧卷板与铁矿石的跨品种套利

图 12：热轧卷板和铁矿石现货价格变动趋势



数据来源：WIND, 国都期货

表 5：热轧卷板与铁矿石现货价格相关系数

	车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉 矿:61.5%	价格:热轧板卷:4.75mm:上 海
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉 矿:61.5%	1	
价格:热轧板卷:4.75mm:上海	0.780564525	1

数据来源：WIND, 国都期货

热轧卷板与铁矿石也是原料与产成品的关系，由图 12 和表 5 可以看出，其价格变动方向具有一致性，并且热轧卷板的价格波动具有先导性，同时，两个品种的相关系数约为 0.78，说明两者之间的可以进行跨品种套利。

图 13:热轧卷板与铁矿石的比价变动趋势



数据来源：WIND, 国都期货

图 13 显示了热轧卷板与铁矿石现货价格的比价变动趋势，通过对 2011 年至今的数据进行统计分析可以看出，从 13 年之后，两品种之间的比价运行稳定，但到 14 年 3 月之后，比价出现急速扩大的走势，主要是由于铁矿石现货价格一路下跌创出新低的原因。

五、上海期货交易所热轧卷板期货相关规则介绍

（一）合约文本

表 6：上海期货交易所热轧卷板期货标准合约

交易品种	热轧卷板
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1—12 月
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。
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：符合 GB/T 3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的 Q235B 或符合 JIS G 3101-2010《一般结构用轧制钢材》的 SS400，

	厚度 5.75mm、宽度 1500mm 热轧卷板。 替代品：符合 GB/T 3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的 Q235B 或符合 JIS G 3101-2010《一般结构用轧制钢材》的 SS400，厚度 9.75mm、9.5mm、7.75mm、7.5mm、5.80mm、5.70mm、5.60mm、5.50mm、5.25mm、4.75mm、4.50mm、4.25mm、3.75mm、3.50mm，宽度 1500mm 热轧卷板。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 4%
交割方式	实物交割
交易代码	HC
上市交易所	上海期货交易所

上海期货交易所热轧卷板期货标准合约附件

一、交割单位

热轧卷板标准合约的交易单位为每手 10 吨，交割单位为每一仓单 300 吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

二、质量规定

(一) 用于本合约实物交割的热轧卷板质量规定如下：

1、标准品

符合国标 GB/T 3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的 Q235B 或符合 JIS G 3101-2010《一般结构用轧制钢材》的 SS400，厚度 5.75mm、宽度 1500mm 热轧卷板。

2、替代品

符合国标 GB/T 3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的 Q235B 或符合 JIS G 3101-2010《一般结构用轧制钢材》的 SS400，厚度 9.75mm、9.5mm、7.75mm、7.5mm、5.80mm、5.70mm、5.60mm、5.50mm、5.25mm、4.75mm、4.50mm、4.25mm、3.75mm、3.50mm，宽度 1500mm 热轧卷板。

(二)《上海期货交易所交割细则》及上海期货交易所另行公告规定的其他要求。

三、交易所认可的生产企业和注册品牌

用于实物交割的热轧卷板，应当是交易所注册的品牌。具体的注册品牌，由交易所另行规定并

公告。

四、指定交割仓库

指定交割仓库由交易所指定并另行公告。

五、附加说明

本标准合约由上海期货交易所负责解释。

（二）保证金制度

热轧卷板期货合约的最低交易保证金为合约价值的 4%。热轧卷板的交易保证金收取标准不随某一期合约持仓数量的变化而调整（即在持仓量变化时，保证金收取标准始终维持不变），交易所仅根据热轧卷板期货上市运行的不同阶段制定不同的交易保证金收取标准。

交易所根据期货合约上市运行的不同阶段（临近交割期）调整交易保证金的方法。

表 7：热轧卷板期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

交易时间段	热轧卷板交易保证金比例
合约挂牌之日起	4%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月份第一个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

（三）限仓制度

交易所实行限仓制度。限仓是指交易所规定的会员或者客户对某一合约单边持仓的最大数量。进行套期保值交易的持仓按照交易所有关规定执行，不受本条前款限制。

表 8：热轧卷板期货在不同时期的限仓比例和持仓限额规定

（单位：手）

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	限仓比例（%）	限仓数额（手）	限仓数额（手）	限仓数额（手）

	期货合约 持仓量	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
热轧卷板	≥360 万手	25	180000	180000	9000	9000	1800	1800

注：表中某一期货合约持仓量为双向计算，期货公司会员、非期货公司会员、客户的持仓限额为单向计算；期货公司会员的持仓限额为基数。

六、上海期货交易所热轧卷板期货的交割

交割单位：300 吨。

交割品级见《上海期货交易所热轧卷板期货标准合约》。

交割热轧卷板质量规定：交割热轧卷板应当是在交易所注册的生产厂生产的注册商品。

交割热轧卷板的外形、尺寸、重量及允许偏差应当符合 GB/T3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》或 JIS G 3101-2010《一般结构用轧制钢材》等相关规定。

交割热轧卷板的每批商品的有效期限为生产日起的 360 天内，每一仓单的热轧卷板以其中最早的生产日期作为该仓单的生产日期。

交割商品的规格：每一仓单的热轧卷板，应当是同一生产厂家、同一牌号和宽度、厚度的商品组成。

交割热轧卷板的包装与堆放：交割热轧卷板包装、标志及质量证明书等应当符合 GB/T 3274-2007《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》或 JIS G 3101-2010《一般结构用轧制钢材》等相关规定。

用于交割的热轧卷板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出具的产品质量证明书。

计量和溢短：交割热轧卷板以实际称重方式计量。每张热轧卷板标准仓单的实物溢短不超过±5%。磅差不超过±0.3%。

在交割期内，如当日 14:00 之前办妥标准仓单、增值税专用发票、货款等交割事宜的，交易所当日即清退其相应的交割部位保证金。如当日 14:00 之后办妥的，交易所将在下一交易日清退交割部位保证金。

交收地点：交易所指定交割仓库（由交易所指定并另行公告）。