

证监会批准上海期货交易所推出钢材期货，首推线材和螺纹钢

钢铁行业

2009年2月20日

联系人：天相钢铁组

联系热线：010-66045555

中性（维持）

事件描述：

中国证监会19日批准上海期货交易所上市钢材期货，上市品种为线材和螺纹钢。

按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定，在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后，中国证监会将尽快批准上期所挂牌其期货合约。上海期货交易所也于同日发布了线材和螺纹钢期货合约征求意见稿。

评论：

- **首推线材和螺纹钢期货符合市场预期。**去年12月14日，国务院发布了《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》（简称“金融30条”），其中第十二条明确指出：“尽快推出适应国民经济发展需要的钢材等商品期货新品种。”市场一直对钢材期货的推出有所期待，昨日证监会批准上期所推出钢材期货，并且交易品种首推线材和螺纹钢，符合市场的预期。
- **钢材期货推出有利于我国争夺钢材的国际定价权。**虽然印度、日本等国推出了钢铁相关的期货交易，但在全球的影响力并不大，可以说钢材是至今唯一还没有形成国际定价中心的大宗基础商品。我国是钢铁生产和消费大国，08年我国粗钢产量达到5亿吨，产量占世界总产量的37.64%，但缺乏定价权在长期以来损害了钢企的利益，因此成为国际钢材定价中心将非常重要，虽然印度、日本、英国等国推出了与钢材相关的期货产品，但全球的影响力还不大，钢材期货的推出将有助于提高我国钢材的国际定价权，还可以提高我国在铁矿石谈判中的话语权，提升钢企的盈利空间。
- **有利于钢铁生产企业和贸易商规避价格波动风险。**钢材期货市场有助于调节市场供求，减缓现货市场价格波动，减少企业面临的价格风险。对钢铁生产企业，尤其是生产钢材期货品种的企业来说，有利于通过套保回避价格波动风险，并利用期货市场的价格信号合理安排生产计划，防止经营业绩随钢价大起大落；对于不生产钢材期货品种的企业来说，由于钢价具有联动性，期货交易品种的价格也会对非交易品种价格走势有指导意义；对钢材贸易商来说可以通过套期保值规避风险。
- **对行业健康发展长期利好，短期对钢铁生产企业和贸易商盈利影响不大。**通过以上的分析，我们认为钢材期货推出对钢铁行业的健康发展构成长期利好，但由于新品种上市需要经过一个市场培育阶段，钢材期货刚推出时影响力不会立刻显现，另外，钢材生产企业和贸易商也缺乏应用钢铁期货的经验，因此短期来看推出钢材期货对他们盈利影响不大。
- **投资建议。**钢材期货的推出可能会对钢铁板块有提振作用，由于上市品种为线材和螺纹钢，那么对这类钢材占比高的公司尤其是可能入围指定交易品牌的公司受益会更明显一些，另外，钢材贸易企业与钢材期货市场的关系更为直接，也会享受期货市场带来的好处。建议关注唐钢股份、首钢股份、八一钢铁、五矿发展的交易性投资机会。不过，考虑到基本面因素，我们仍维持对行业和上述公司“中性”的评级。

表 1 已经推出或拟推出的钢材相关产品期货

国家	推出日期	交易所	品种	备注
印度	2004 年 3 月	印度多种商品交易所 (MCX)	钢平板和钢条	推出了全球第一份钢材期货。MCX 的钢材期货合约分为两类：钢平板期货和钢条期货。
日本	2005 年 10 月 11 日	日本中部商品交易所 (C-COM)	废钢	全球第一个废钢铁期货合约，日本废钢期货已经对亚洲的废钢出口价格逐步显现出指导作用。
阿联酋	2007 年 10 月 29 日	迪拜黄金和商品交易所 (DGCX)	钢筋	推出钢筋期货合约，它是第一个为海湾地区服务的钢材期货合约。
英国	2008 年 2 月 25 日	伦敦期货交易所 LME	钢坯	启动钢坯期货的场外交易 (包括电子交易和电话交易) 后，于 4 月 28 日正式启动了钢坯期货的场内交易 (圈内喊价交易)。
美国	(未上市)	纽约商业交易所 (NYMEX)	热轧卷板	拟于 09 年推出基于美国中西部地区主流热轧卷板钢材期货。不过，该期货到期并不进行实物交割，而是根据国际著名钢铁业信息提供商 CRU 开发的一个相关钢材价格指数进行现金结算。

资料来源：天相投顾

表 2 《上海期货交易所线材期货标准合约》草案

交易品种	线材
交易单位	10 吨/手
报价单位	元 (人民币) / 吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$
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
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：符合国标 GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 $\phi 8\text{mm}$ 线材。 替代品：符合国标 GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》HPB235 牌号的 $\phi 6.5\text{mm}$ 线材。
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 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二 (含风险准备金)
最小交割单位	300 吨
交割方式	实物交割
交易代码	WR



上市交易所	上海期货交易所
-------	---------

资料来源：上海期货交易所

表 3 《上海期货交易所螺纹钢期货标准合约》草案

交易品种	螺纹钢
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
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
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：符合国标 GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB400 或 HRBF400 牌号的 $\Phi 16\text{mm}$ 、 $\Phi 18\text{mm}$ 、 $\Phi 20\text{mm}$ 、 $\Phi 22\text{mm}$ 、 $\Phi 25\text{mm}$ 螺纹钢。 替代品：符合国标 GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB335 或 HRBF335 牌号的 $\Phi 16\text{mm}$ 、 $\Phi 18\text{mm}$ 、 $\Phi 20\text{mm}$ 、 $\Phi 22\text{mm}$ 、 $\Phi 25\text{mm}$ 螺纹钢。
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 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
最小交割单位	300 吨
交割方式	实物交割
交易代码	RB
上市交易所	上海期货交易所

资料来源：上海期货交易所

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯 地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室

电话：010-66045566

传真：010-66573918

邮编：100140

北京新盛 地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层

电话：010-66045566；66045577

传真：010-66045500

邮编：100140

北京德胜园 地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层

电话：010-66045566

传真：010-66045700

邮编：100088

上海天相 地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座

电话：021-58824282

传真：021-58824283

邮编：200120

深圳天相 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室

电话：0755-83234800

传真：0755-82722762

邮编：518041

山东天相 地址：济南市舜耕路28号舜华园小区朝3C

电话：0531-82602582

传真：0531-82602622

邮编：250014