

9月25日，全球首个不锈钢期货将在上海期货交易所上市交易，近日，上海期货交易所组织了不锈钢期货业务培训，为该品种的稳健运行奠定良好的市场基础。

上期所相关人士表示，全球首个不锈钢期货的推出，将进一步增强我国在国际不锈钢市场的定价影响力，

不锈钢是我国特钢行业中最主要的钢铁品种，由于其良好的性能，在建筑装饰、交通运输、航空航天、石油化工、能源发电、食品加工、环保以及医疗等领域得到广泛应用。2018年我国不锈钢产量达到2671万吨，是全球第一大不锈钢生产国和消费国，在世界不锈钢市场具有重要地位。

上期所即将上市的不锈钢期货标的为300系的奥氏体不锈钢，交割牌号要求为国标06Cr19Ni10或日标SUS304。300系综合性能最好，使用范围最广，在不锈钢中的产量占比也最大，304不锈钢冷轧卷板是300系中的代表钢种。按照5吨/手、价格15000元/吨计算，304不锈钢冷轧卷板合约价值约为每手7.5万元。

据上期所相关人士介绍，在成品端，近十年不锈钢价格最高27000元/吨，最低仅为12000元/吨，以30天为移动窗口的年化波动率的均值约为10%。在原料端，高镍铁与高碳铬铁，以30天为移动窗口的年化波动率的均值约为11%、10%。镍价与不锈钢价相关性（窗口期为一年）波动剧烈、总体呈现下降态势，市场期待上期所构建由不锈钢期货、镍期货和铬铁期货组成的完整产品链，为上下游企业打造有效套保的工具箱。

该人士表示，不锈钢行业的市场化程度高、市场主体多样、价格波动频繁，企业避险需求强烈。推出全球首个不锈钢期货，有助于规范流通秩序，促进形成公开、公平的定价机制，进一步增强我国在国际不锈钢市场的定价影响力，并为相关产业链企业提供价格风险管理工具。

浙江元通期现业务经理王嘉骏则阐述了不锈钢期货可能对实体企业带来的变化。他说，目前不锈钢行业面临三个困扰。首先，不锈钢价格和镍的价格脱离。镍的价格一直在涨，但是不锈钢价格涨幅远远不及原料涨幅。其次，不锈钢价格与成本脱离，造成了生产企业难。社会库存持续的增长使得库存量处于高位，造成钢厂和贸易商的矛盾。第三，不锈钢波动幅度加大使得贸易、加工、下游企业应对难度增加。

王嘉骏认为，不锈钢期货的上市，对于不锈钢生产企业来说，从原料镍到不锈钢的保值可以维持企业稳定生产。对于不锈钢贸易商来说，利用期货防控风险能够把握合理利润。

目前，国内外不锈钢市场定价体系较为复杂，国外不锈钢生产企业定价多采用合金

附加费的方式，即：不锈钢价格=基价+合金附加费。国内不锈钢定价方式较为多样，生产企业根据库存情况、原料价格、预期判断采用一单一议、开口结算、每日调价等多种方式定价。王嘉骏认为，不锈钢期货的上市，将改变不锈钢传统定价模式，以低价加上升贴水的价格来作为交易价格。

钢之家网站总经理助理王建伏介绍，经过十几年的高速发展，2018年我国人均不锈钢消费量达到15.8千克（2001年只有1.8千克），远远高于世界平均水平。但与先进工业化国家相比还有较大差距，我国目前的人均不锈钢消费量只有意大利和韩国的1/2左右；而且耐蚀材料及高温材料等高端不锈钢产量只有20万吨/年，占比仅为1%，远低于美、德、法、日。

“中国消费升级是大概率事件，以300系为代表的中高端不锈钢产品消费量仍有增长空间。”上期所相关人士称。

市场人士认为，虽然无锡、佛山是全球最大的不锈钢现货流通市场和集散地，但预计未来上期所将成为全球最大的不锈钢期货交易中心、价格中心。上期所也表示，不锈钢期货的上市，将充分借鉴螺纹钢、热轧卷板期货的成熟经验，也将进一步完善钢材期货序列品种。下一步，上期所将在中国证监会的统一部署下，继续按照“高标准、稳起步”的要求，逐一落实好技术、交割、质检等各项上市准备工作，加强市场培训和投资者教育，切实履行市场监管和风险防范的职责，确保不锈钢期货的平稳推出和稳健运行。