

中国螺纹钢 HRB400 (Mysteel) 期货

螺纹钢由钢坯轧制成品，主要用于建筑行业。螺纹钢置入混凝土中，其抗拉强度补充混凝土本身的压缩性能，成品的耐用性高，能抵抗气温影响及收缩情形。

在过去的十年里，中国经历了快速的工业化，国内房地产业的增长需求导致螺纹钢需求也跟着暴升。根据 Mysteel 数据所示，螺纹钢的表现消费从而由 2005 年的 6,610 万吨升至 2011 年的 1 亿

5388 万吨。尽管全球金融危机将需求从 2007 年起导入大幅下降曲线，中国巨大的钢铁产能依然促使它成为国际市场一大主要供应商。

中国螺纹钢产量、进出口量、表面销售量、出口比率（数据年：2005 年至 2011 年）

年度	产量	产量（比去年同期）	进口量	出口量	表现消费量	计量单位：万吨	
						表现消费（比去年同期）	出口比例
2005	6,776	43.8%	9	175	6,611	NA	2.6%
2006	8,304	22.5%	6	374	7,936	20.1%	4.5%
2007	10,137	22.1%	5	590	9,551	20.3%	5.8%
2008	9,709	-4.2%	3	117	9,595	0.5%	1.2%
2009	12,151	25.1%	6	31	12,126	26.4%	0.3%
2010	13,096	7.8%	5	22	13,079	7.9%	0.2%
2011	15,406	17.6%	5	22	15,388	17.7%	0.2%

注：表面销售量 = 产量 + 进口量 - 出口量；出口比率 = 出口量 / 产量
数据来源：Mysteel

中国螺纹钢生产特别集中在国家东部地区，此区出产总量达 35.5%。北部与西南地区也出产相当数量的本土螺纹钢，

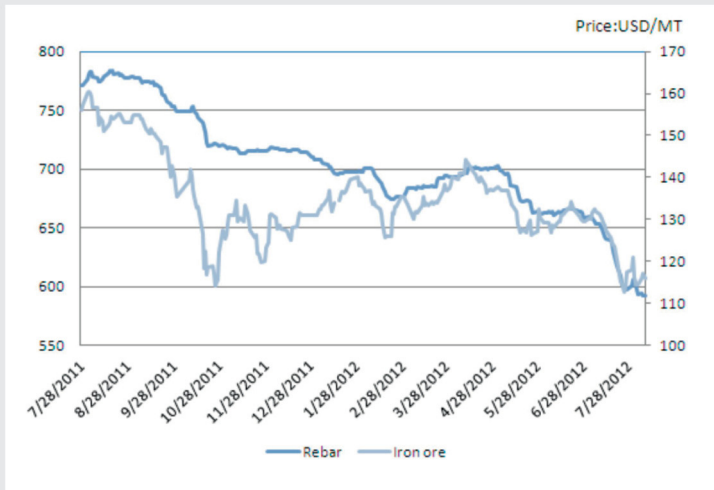
这三个区域占中国螺纹钢总产量的三分之二。

中国螺纹钢分区域生产量（数据年：2011 年）

中国区域	出产量	计量单位：万吨
		区域占比
华东区	5,435	35.3%
华北区	2,755	17.9%
西南区	1,889	12.3%
中部区	1,634	10.6%
华南区	1,395	9.1%
西北区	1,185	7.7%
东北区	1,113	7.2%
总计	15,406	100.0%

数据来源：Mysteel

螺纹钢与铁矿石价格对比



自铁矿石年度基准价解体之后，黑色金属品价格便起伏汹涌，螺纹钢也不例外。价格波动率的增长连同进出口价格，使得钢铁生产商日益难以在维持利润空间的同时管理成本。定价结构的演变宣告了衍生品合约的兴起，而在 CME 集团旗下 NYMEX 交易所中可以看到这些金融工具逐渐被采用。

NYMEX 最新推出的合约是一现金结算的螺纹钢期货合约，特别为买方主导定价的中国螺纹钢市场投资者设计。此合约让螺纹钢生产商及消费客户双方有效管理该市场内在的价格波动性。当与 NYMEX 已有的铁矿石、焦煤及黑色金属废料合约同步投资使用时，钢铁生产商可以有效锁定投入成本，并以预定价格卖出远期螺纹钢合约，从而获取已知的利润。

NYMEX 的中国螺纹钢合约市场参与者提供工具应对价格波动及管理价格风险，可以提交 CME ClearPort 进行场外（OTC）清算或在纽约交易大厅执行。

其他益处：

- 限制与市场波动性有所关联的风险
- 锁定利润空间，对不利价格变动起防护作用
- 提高预算能力
- 保证现金流
- 较低的融资成本
- 适用于赢取长期客户业务
- 抵押库存
- 提高信用评级

各黑色金属之间价格的相关性可被利用于冲销履约保证金，其益处包括：

- 按市场计算的综合结算单，方便进行跨产品对冲。
- 每日保证金按市价计算。
- 由 CME 清算所提供安全保障。
- 灵活度高，为作出策略性市场决策留出更多时间；限制市场时机的风险

管理金属风险的交易市场

纽约商业交易所 (NYMEX) 与纽约商品交易所 (COMEX) 同为 CME 集团旗下公司。CME 集团作为全球最多元化的衍生工具市场龙头，金属系列包括贵金属、基础金属及黑色金属合约，合约种类分为标准、迷你及微型的合约规模。这些金属市场结合了独特的波动性交易机遇以及有的风险管理。就该产品而言，CME 的金属市场是世界最具流动性的，每日平均成交的期货及期权合约约有 40 万份。

透明性、灵活性、安全性

- 利用集中性的价格发现、价格透明度、风险管理、交易对手信用风险的缓解，以及商品期货交易委员会 (CFTC) 的监督

- 管理与实物供应合约隔离的远期价格承诺
- 通过 CME ClearPort 清算 OTC 交易，拥有进行 OTC 业务的无比灵活性，能同时间保持集中对手方清算的益处及谈判价格
- 集中清算系统几乎将所有的交易对手信用风险消除 — CME 结算所基本成为每个卖方的买方，同时也是每个买方的卖方
- 增加钢铁制成品的整个供应链中可用的对冲工具

中国螺纹钢 HRB400 (Mysteel) 期货		
产品代码	RBR	
交易场所与交易时间 (所有交易时间均为 纽约时间、美东时间)	CME ClearPort :	周日至周五下午6:00至次日下午5:15 (芝加哥/美中时间下午5:00至次日下午4:15)，每日下午5:15 (美中时间下午4:15) 起有45分钟休息时间
	公开竞价:	周一至周五上午9:00至下午2:30 (美中时间上午8:00至下午1:30)
合约单位	100 公吨	
报价单位	每公吨美元及美分	
最小变动价位	每公吨 \$0.001	
浮动价格	每个合约月份的浮动价格等于日历月份期间Mysteel发布的“钢铁建材价格 (上海市场建筑钢材价格)”中的三级螺纹钢 (HRB400) 报价的算数平均值，并根据中国人民银行境内人民币对美元每日定盘价将其转换为美元。	
交易终止	交易将在合约月份最后交易日当天终止。该合约的所有交易日均以中国交易日历为准。	
挂牌合约	连续12个日历月	
结算类型	现金结算	

*该合约于 NYMEX 交易所上市，遵从 NYMEX 交易所之规定。

登陆 cmegroup.com/metalsquotes 建立免费账户，查看实时报价。

欲了解更多有关 CME 金属产品的信息，请访问 cmegroup.com/metals 或联系：

纽约

Miguel Vias
+1 212 299 2358
miguel.vias@cmegroup.com

伦敦

Martin Evans
+(44) 203 379 3791
martin.evans@cmegroup.com

新加坡

Michelle Zhang
+65 6593 5586
michelle.zhang@cmegroup.com

Anindya Boral
+(44) 203 379 3791
anindya.boral@cmegroup.com

CME 集团简体中文网站: www.cmegroup.com/cn-s

CME 集团新浪微博: <http://www.weibo.com/cmegroup>



CME 集团总部

20 South Wacker Drive info@cmegroup.com
Chicago, Illinois 60606 800 331 3332
cmegroup.com 312 930 1000

CME 集团各区域办事处

纽约	212 299 2000	伦敦	+44 (0)203 379 3700	新加坡	+65 6593 5555
卡尔加里	403 444 6876	休斯敦	713 658 9292	圣保罗	+55 11 2565 5999
东京	+81 3 5403 4828	香港	202 638 3838	华盛顿特区	202 638 3838

CME Group 是 CME 集团的注册商标；地球标志、CME、Chicago Mercantile Exchange、Globex、CME Direct 是芝加哥商业交易所股份有限公司的注册商标；ClearPort、New York Mercantile Exchange、NYMEX 是纽约商业交易所股份有限公司的注册商标；COMEX 是纽约商品交易所股份有限公司的注册商标；本文档所含资料由CME集团编制，仅作一般用途。CME 集团尽全力确保信息的准确性，但对任何错误或遗漏概不承担任何责任。此外，本文档中所有例子均为假设情况，仅为说明阐述目的，不应被认作投资建议或实际市场经验结果。

所有关于规则与细节之事项均遵循正式的 CME、CBOT 和 NYMEX 规则，并可被其替代。在采取任何行动前（在所有合约规格相关情况下）均应参考当前的规则。

期货交易具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。期货是一种杠杆投资，由于只需要具备某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出其为某一期货头寸而存入的金额。因此，交易者应当使用其有能力承受损失风险且不会影响其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利，所以该等资金中应仅用一部分投入某笔交易。本手册中所有例子均为假设情况，仅为说明阐述之目的，不应被认作投资建议或实际市场经验的结果。

2012 年 CME 集团 © 版权所有，保留所有权利。