

## 附件 1

# 关于上海期货交易所热轧卷板、不锈钢期货 期权合约的起草说明

热轧卷板和不锈钢是我国重要的大宗商品。热轧卷板是钢铁工业中应用广泛的基础钢材品种之一，具有良好的强度、韧性和成型加工性能，支撑制造业、基础设施和产业链稳健发展。不锈钢是主要的特钢品种，具有优良的耐腐蚀、物理及加工性能，广泛应用于消费、建筑、装备制造等下游行业，是支持经济高质量发展和消费升级的重要材料。上海期货交易所（以下简称上期所）先后于 2014 年上市热轧卷板期货、2019 年上市不锈钢期货。经过多年发展，上述两个期货品种已形成一定市场规模，合约流动性较好，投资者结构较为合理。

近年来，受国内外原材料成本、地缘政治等多重因素影响，钢铁价格波动剧烈，给实体企业的生产经营造成较大挑战，企业对于稳定价格的需求日益强烈，特别是对风险管理的精细化和效率化需求不断上升。适时上市热轧卷板和不锈钢期货期权将有利于丰富风险管理工具，提高实体企业风险管理的灵活性，完善我国钢铁衍生品系列，进一步提升我国期货市场的影响力。为此，上期所起草了《上海期货交易所热轧卷板期货期权合约》《上海期货交易所不锈钢期货期权合约》。主要内容如下：

热轧卷板期货期权合约以标的热轧卷板期货合约为基础，**交易单位为 1 手热轧卷板期货合约，最小变动价位取 0.5 元/吨，合**

**约月份**采用“最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布”，**行权价格**采用“行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 2000 元/吨，行权价格间距为 20 元/吨；2000 元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；行权价格 $>$ 5000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨”，**最后交易日和到期日**均为“标的期货合约交割月前第一月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日”，**行权方式**采用美式，买方可以在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请。

不锈钢期货期权合约以标的的不锈钢期货合约为基础，**交易单位**为 1 手不锈钢期货合约，**最小变动价位**取 1 元/吨，**合约月份**采用“最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布”，**行权价格**采用“行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 10000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨；10000 元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 20000 元/吨，行权价格间距为 200 元/吨；行权价格 $>$ 20000 元/吨，行权价格间距为 500 元/吨”，**最后交易日和到期日**均为“标的期货合约交割月前第一月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日”，**行权方式**采用美式，买方可以在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请。