

附件 1

起草说明

为了进一步满足造纸产业链风险管理需求，提升商品期货市场服务实体经济质效，促进形成公开、公平、公正的价格体系，上海期货交易所（下称上期所）拟上市瓦楞原纸期货及期权，完善浆纸产业期货期权品种序列。

一、瓦楞原纸期货上市背景

瓦楞原纸通常以废纸为原材料，经碎浆、磨浆、脱墨等流程，制成纸浆悬浮液，再将纸浆悬浮液进行成形、干燥、压光处理而制得。由于其主要原材料是回收的废纸，瓦楞原纸价格与上游废纸回收价格相关性超过 90%。瓦楞原纸主要用于生产瓦楞纸板，进而和箱板纸拼装成瓦楞纸箱。

瓦楞纸箱的需求与食品、饮料和家用电器的包装用量紧密相关，上述三类产品的包装用纸需求占比超过总包装用纸需求的 50%。随着经济水平的提高和电子商务的蓬勃发展，全球包装用纸供应及需求均出现较快增长。

目前上期所上市的纸浆期货标的物主要用途为生产办公用纸、生活用纸和白卡纸，胶版印刷纸期货则主要用于生产教辅教材和图书。两者均与以废纸为主要原材料、用以生产包装纸箱的瓦楞原纸产业链完全不同。自相关品种上市以来，瓦楞原纸现货价格与纸浆期货主力合约的收盘价相关性约为 0.22，与胶版印刷纸主力合约的收盘价相关性约为-0.42。包装用纸产业链企业较难利用纸浆期货和胶版印刷纸期货进行风险管理。为进一步丰富浆纸产业链风险管理体系，助力构建绿色低碳循环发展经济体系，上市瓦楞原纸期货及期权，能够全方位为包装行业提供公开、透

明、权威的价格风向标，全面满足包装用纸上下游全产业链企业的风险管理需求。

二、瓦楞原纸期货及期权合约参数

根据此次公布的瓦楞原纸期货合约，瓦楞原纸期货合约交易单位为 40 吨/手，报价单位为元（人民币）/吨；最小变动价位为 1 元/吨；涨跌停板幅度为上一交易日结算价 $\pm 3\%$ ；合约月份为 1~12 月；交易时间为上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 和交易所规定的其他交易时间；最后交易日为合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）；交割日期为最后交易日后连续二个工作日；交割品级为定量为 110g/m²、120g/m²、130g/m²、140g/m²，幅宽 1800mm、1900mm、2000mm、2100mm、2200mm、2300mm、2400mm、2500mm、2600mm、2700mm 的瓦楞原纸，具体分布标准由交易所另行公布；最低交易保证金为合约价值的 4%；交割方式为实物交割；交割单位为 40 吨；交易代码为 CM。

根据此次公布的瓦楞原纸期货期权合约，瓦楞原纸期货期权合约交易单位为 1 手瓦楞原纸期货合约；报价单位为元（人民币）/吨；最小变动价位为 0.5 元/吨；涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度相同；合约月份为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；交易时间为上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 和交易所规定的其他交易时间；最后交易日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；到期日同最后交易日；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 ≤ 2000 元

/吨，行权价格间距为 20 元/吨；2000 元/吨<行权价格≤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；行权方式为美式；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；买方可以在到期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请；交易代码为看涨期权：CM-合约月份-C-行权价格，看跌期权：CM-合约月份-P-行权价格。

三、瓦楞原纸期货及期权合约主要规则

随着瓦楞原纸品种的引入，在上期所现有业务规则框架下，上市瓦楞原纸期货及期权主要增加以下两个方面的合约及规则：**一是**增加新上市合约；**二是**制定《上海期货交易所瓦楞原纸期货业务细则》，将结算、交割、风险控制、套期保值交易和套利交易等管理规定在细则中进行明确。