



**IRON ORE FUTURES
TRADING MANUAL**

**铁矿石期货
交易手册**



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE



大连商品交易所投资者教育资料

期货交易手册系列

Dalian Commodity Exchange

IRON ORE FUTURES

TRADING MANUAL

铁矿石期货 交易手册

CONTENTS 目 录

一、铁矿石概述	01
二、铁矿石的生产、消费和流通概况	02
(一) 世界铁矿石生产、消费与贸易概况 -----	02
(二) 我国铁矿石生产、消费与贸易概况 -----	07
三、国际铁矿石定价机制及影响因素	18
四、铁矿石期货及衍生品市场	20
(一) 国际铁矿石衍生品市场 -----	20
(二) 铁矿石交易商常用交易策略 -----	21
(三) 国际铁矿石市场参与者 -----	22
五、铁矿石期货国际化交易指南	22
(一) 铁矿石期货参与模式 -----	22
(二) 交易权限及开户 -----	23
(三) 结算业务及流程 -----	25
(四) 套期保值和套利业务 -----	26
(五) 期货交割业务及流程 -----	30
(六) 风险管理制度 -----	33
附件一：大连商品交易所铁矿石期货合约 -----	37
附件二：大连商品交易所铁矿石交割质量标准 -----	38
附件三：大连商品交易所铁矿石指定交割库名录 -----	42

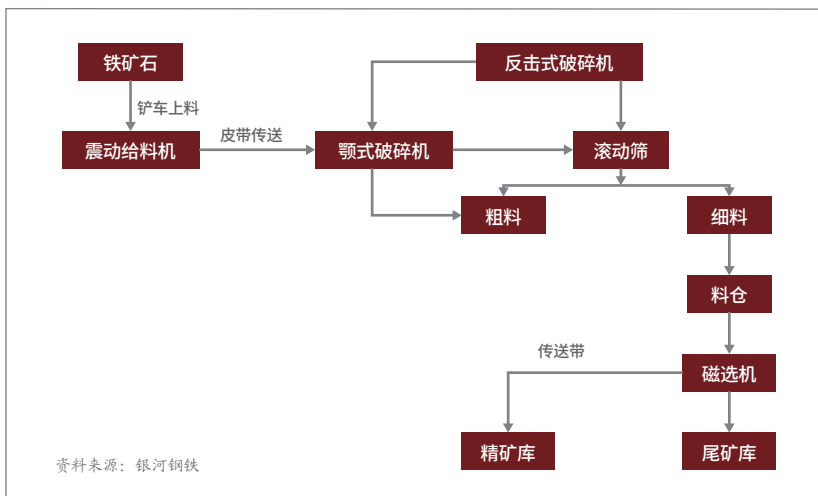
一、铁矿石概述

铁矿石是指存在利用价值的、含有铁元素或铁化合物的矿石，是钢铁生产的重要原材料。铁矿石的种类很多，用于炼铁的主要有磁铁矿（ Fe_3O_4 ）、赤铁矿（ Fe_2O_3 ）和菱铁矿（ FeCO_3 ）等。天然矿石（铁矿石）经过破碎、磨碎、磁选、浮选、重选等程序逐渐选出铁，生产1吨生铁约需要1.6吨铁矿石，铁矿石在生铁成本中占比最高超过60%。由此可见，铁矿石是与国民经济息息相关的重要原材料。

根据物理形态不同，铁矿石分为原矿、块矿、粉矿、精矿和烧结矿、球团矿等。块矿是可以直接入炉的高品位矿；粉矿和精矿需人工造块后才能投入高炉，其中，粉矿是生产烧结矿的主要原料，精矿是生产球团矿的主要原料。于大连商品交易所上市交易的铁矿石期货交易标的物为粉矿。

按照国际贸易习惯，进口铁矿石以产地、品位、杂质含量等可分为巴西BRBF粉、PB粉、杨迪粉(Yandi Fines)、麦克粉(Mac Fines)、纽曼粉(Newman Fines)、罗布河粉(Robe River Fines)、火箭粉、火箭特粉、阿特拉斯粉块、CSN粉、SSFT粉、卡粉、巴西南部粉、巴粗、印粉及相应块矿等。

铁矿石采选过程



我国是钢铁生产和消费大国，对铁矿石的需求带动了我国铁矿石产量不断增长。2001年我国原矿产量为2.18亿吨，到2005年我国铁矿石原矿产量达到了4.2亿吨，比2001年产量几乎翻了一番。2017年我国铁矿石原矿产量12.3亿吨，折合精矿3.1亿吨；铁矿石消费量约11.4亿吨，铁矿砂及其精矿进口量为10.7亿吨。

近年来，随着铁矿石年度谈判定价体制瓦解，贸易定价开始市场化和指数化，铁矿石价格波动频繁剧烈。2016年至2018年初，铁矿石价格在300元/吨-700元/吨波动，最大波幅超过400元/吨，年内最大涨幅近70%。

二、铁矿石的生产、消费和流通概况

（一）世界铁矿石生产、消费与贸易概况

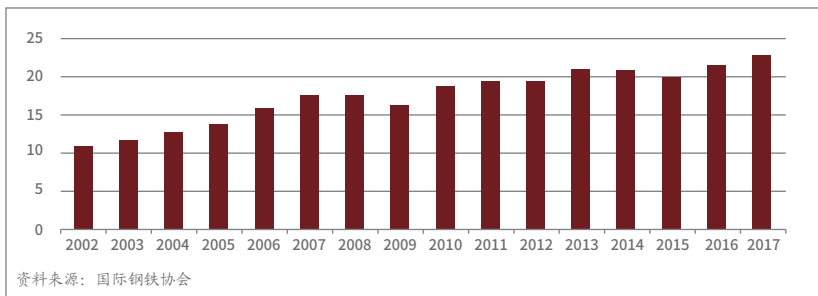
1. 世界铁矿石生产情况

（1）世界铁矿石产量整体呈上升趋势

2000年以后，全球特别是亚洲地区钢铁工业快速发展，带动了世界铁矿石消费量的大幅提高，促进了全球铁矿石的生产。2002至2011的十年间，铁矿石总体产量呈上升趋势，增加了10.5亿吨，年均增长量约为1.05亿吨，年均增长率为8.49%，特别是自2003至2007年，年均增长率超过10%；2011年全球铁矿石产量为19.58亿吨；2012年，受铁矿石价格波动的影响，全球铁矿石产量出现2009年金融危机影响之后的首次下滑，降为19.04亿吨；随后两年则维持上涨趋势，2013年为20.39亿吨，2014年达到20.54亿吨；随着中小矿山因矿价跌破成本线相继退出市场，2015年全球铁矿石产量再度回落，全年产量为20.06亿吨；进入2016年后，铁矿石价格开始企稳回升，随着中小矿复产及国际四大矿山产量维持高位，全球铁矿石产量也重回升势，2016年及2017年产量分别为21.06亿吨和22.04亿吨。

2002-2017年全球铁矿石产量走势

单位：亿吨



(2) 世界铁矿石生产较为集中

南美洲、亚洲、大洋洲是近年来全球铁矿石增产的主要来源区域，这些地区的主要铁矿石生产国分别是巴西、中国、印度、澳大利亚等。2008-2015年间，澳大利亚、中国（原矿产量）两国的铁矿石年增长量都超过了4000万吨，排名前十的国家和地区铁矿石产量占比之和超过全球的80%。可见，全球铁矿石的生产较为集中。

2008-2015年前十位铁矿石生产国铁矿石生产情况（中国除外）

单位：万吨

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
巴西	34600	30500	37200	39700	38009	39110	39940	42255
澳大利亚	34982	39407	43278	47733	52003	60890	72370	81124
印度	22300	22360	20900	19180	15260	13610	12980	14250
俄罗斯	9927	9205	9906	10381	10334	10250	10145	10197
乌克兰	7181	6583	7917	8119	8083	8370	8241	8197
美国	5360	2670	4990	5470	5400	5200	5430	4310
南非	4898	5542	5500	5290	5900	6060	6692	6138
加拿大	3339	3297	3750	3710	3940	4184	4420	4595
瑞典	2385	1768	2529	2611	2654	2729	2814	2460
委内瑞拉	2146	1490	1400	2002	1490	783	585	825
合计	127118	122822	137371	144196	143072	151185	163617	174351
全球	171677	158909	187006	194379	193136	197724	200113	200635
十国所占比重 (%)	74.04%	77.29%	73.46%	74.18%	74.08%	76.46%	81.76%	86.90%

资料来源：国际钢铁协会

(3) 四大矿山的供给优势明显

世界铁矿石高品矿主要集中在澳大利亚和巴西，四大铁矿石生产公司分别为澳大利亚力拓公司（Rio-Tinto）、必和必拓公司（BHP Billiton）、福蒂斯丘（FMG）公司以及巴西淡水河谷公司（VALE），其中淡水河谷公司（VALE）产量位首位。

a) 澳大利亚

澳大利亚已探明的铁矿石资源90%都集中在西澳州，主要分布在皮尔巴拉（Pilbara）地区和中西部（Midwest）地区。主要生产商为力拓公司（Rio Tinto）和必和必拓公司（BHP Billiton），是全球第二大和第三大的铁矿石供应商。此外，FMG公司于2008年二季度起正式投产，成为澳大利亚第三大铁矿石供应商。

b) 巴西

巴西最大的两个铁矿区为“铁四角”和卡拉加斯，均为世界级的超大型铁矿。巴西淡水河谷公司（Vale）是全球第一大铁矿石生产和出口商，也是美洲大陆最大的采矿业公司，其铁矿石产量占巴西总产量的85%以上，主要矿产可维持开采近400年。

巴西铁矿主要由赤铁矿组成，具有高铁、中硅、低铝的特点，是目前大型钢铁厂首选原料之一。

2017年四大铁矿石生产公司铁矿石产量如下：淡水河谷3.67亿吨，必和必拓公司2.31亿吨，力拓公司3.49亿吨，FMG1.91亿吨。

2010—2017年四大厂商铁矿石产量

单位：万吨

国家	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
VALE	30946	32260	31990	30000	33200	34299	34885	36651
BHP	12806	14940	16080	17000	20400	23734	22632	23086
RIO	18463	19177	19900	26600	29500	32757	34762	34881
FMG	4389	5391	6777	12650	15990	16750	19080	19140
合计	66604	71768	74747	86250	99090	107540	111359	113758
占全球产量比重（%）	35.6%	36.9%	38.7%	43.6%	49.5%	53.6%	52.9%	51.6%

资料来源：由各公司公开年报整理

2.世界铁矿石消费情况

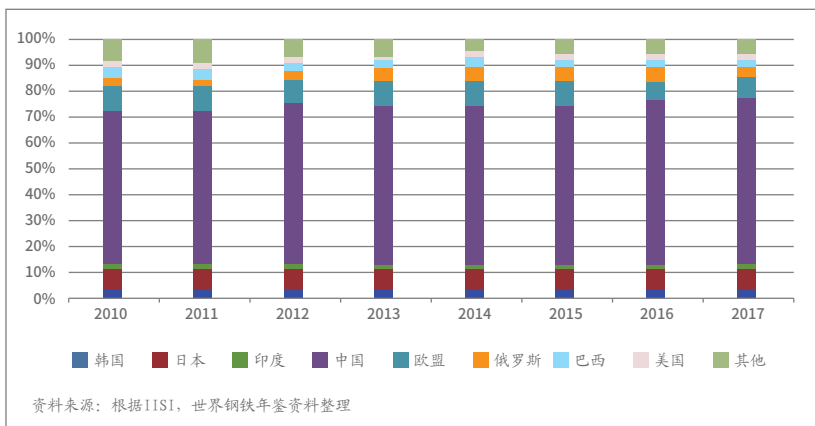
(1) 世界铁矿消费量逐年增长

2010-2017期间，全球铁矿石消费增长了15.25%，年均增长率2.21%，其中中国铁矿石消费增长了21.38%，年均增长率达2.05%；印度铁矿石消费增长了70.24%，平均增长率接近8%，增长较为迅速。

(2) 中国需求是主要推动力

2010-2017年世界生铁产量排名前十的国家铁矿石表观中国跃升了3.63%，至2017年占全球的60.66%；日本、巴西、欧盟、美国、俄罗斯均出现下滑，降幅分别为-1.40%、-0.67%、-1.37%、-0.77%、-0.36%；韩国占比较为稳定，而印度消费量在总消费量中比重则小幅上升，上涨1.81%。

2010-2017年主要国家铁矿石表观消费量占全球的比重变迁

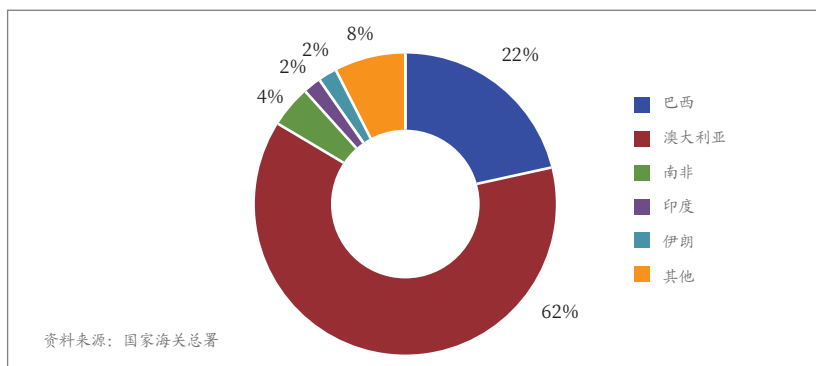


(3) 世界各国进口来源各有差别

各国铁矿石的来源并不相同。日本铁矿石99%以上依赖进口。日本进口的铁矿石61%源自澳大利亚，21%源自巴西，8%源自印度，4%源自南非。韩国、德国和意大利所消费的铁矿石也几乎100%依赖进口，这四个国家均主要从巴西和澳大利亚获得铁矿石；美国50%左右的铁矿石依靠进口，主要从澳大利亚、巴西、印度、南非以及委内瑞拉等国获得；俄罗斯、乌克兰、印度和巴

西的铁矿石则主要来自本国。2017年中国进口的铁矿石中，62.30%源自澳大利亚，21.35%源自巴西，2.34%源自印度，4.20%源自南非。

2017年中国铁矿石进口国家分布

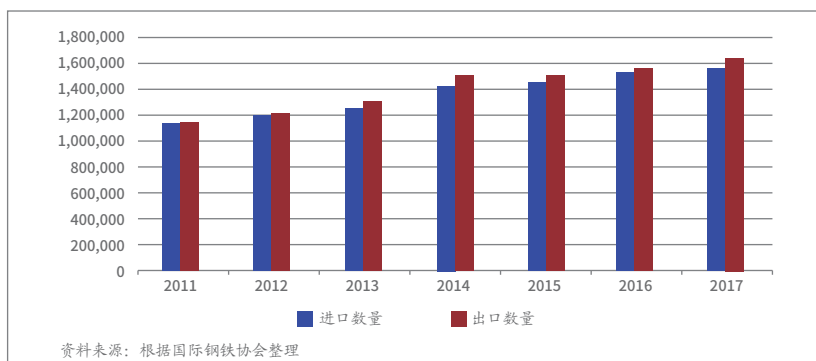


3.世界铁矿石贸易情况

从总体进出口量来看，世界进口量与出口量基本一致，从2011年到2016年，世界铁矿石进口总量增长33.74%，年均增长率为5.99%。而从全球主要国家进出口量推算，2017年全球铁矿石进口量及出口量分别为15.66亿吨及16.16亿吨，增幅为2.67%和2.11%。

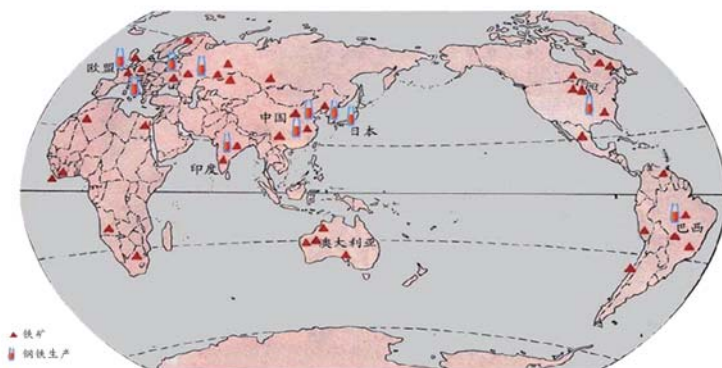
2011—2015年世界进出口总量

单位：千吨



全球钢铁生产布局与铁矿石资源分布不一致。日本、韩国、英国、意大利等主要钢铁生产国家的铁矿石完全依赖进口；中国因钢铁生产规模超过自身铁矿石资源支撑，需大量进口；俄罗斯国内铁矿石供求基本平衡；巴西、印度、澳大利亚的铁矿石不但能满足国内需求，还可以大量对外出口。世界铁矿石贸易形成了由澳大利亚、巴西、印度等国家向中国、日本、欧盟等国家和地区输送的格局。

全球铁矿石与主要钢铁生产地的布局图



资料来源：根据相关数据编制

（二）我国铁矿石生产、消费与贸易概况

1. 我国铁矿石生产情况

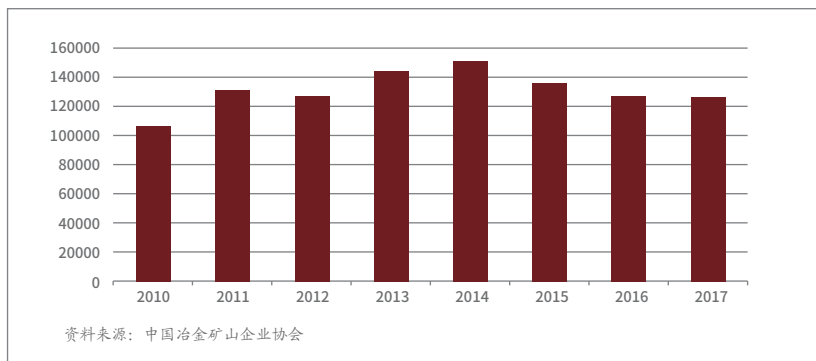
（1）铁矿石产量高位回落

近几年我国钢铁行业高速发展，对铁矿石的需求大幅度增加，带动我国铁矿石产量不断增长。

2001年我国原矿产量为2.18亿吨，比2000年下降了2.5%，随后逐年增长，到2005年我国铁矿石原矿产量达到了4.2亿吨，比2001年产量几乎翻了一番。2015年，我国铁矿石原矿产量13.8亿吨。但随着我国铁矿石进口依存度

不断提高，2015年起国产原矿产量即开始下滑，2016年及2017年虽矿价回升但产量却未能阻止产量继续下滑的趋势，分别为12.8亿吨和12.3亿吨。

2000-2017年我国铁矿石原矿产量



(2) 环渤海地区产量最大

分地区来看，河北、辽宁两省所在的环渤海地区铁矿石原矿产量最大，接近全国总产量的60%，如果考虑临近环渤海地区的山西及内蒙古两个省份，则该区域的产量在全国中的比重达到65%。

2017年我国主要省份铁矿石原矿产量明细

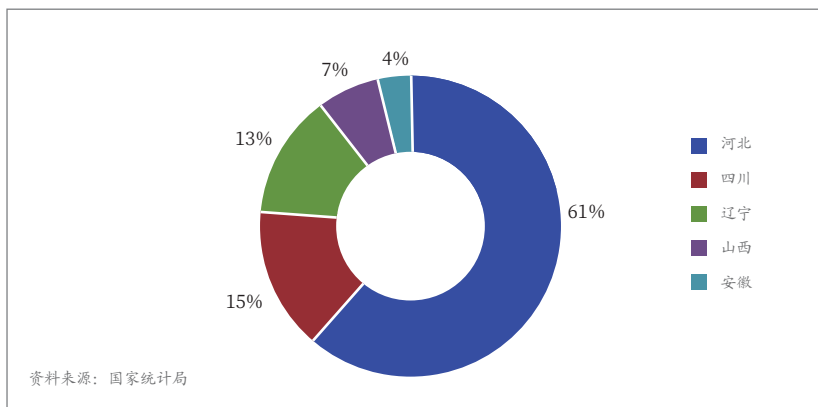
地区	产量 (亿吨)	占全国比重 (%)
河北	5.82	47.3
四川	1.44	11.7
辽宁	1.22	9.9
山西	0.66	5.4
安徽	0.37	3.0

数据来源：中国钢铁工业协会

(3) 铁矿石生产区域较为集中

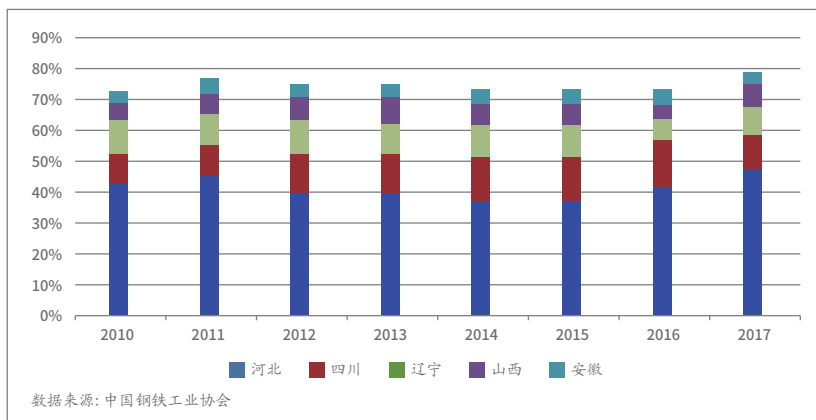
分省份来看，除天津、上海、宁夏和西藏受资源限制，没有进行铁矿石开采外，其他地区均有生产。2017年，河北、四川产量较高，分别为5.8亿吨、1.4亿吨。另外，辽宁、山西和安徽产量也相对较高，分别为1.2亿吨、6630万吨和3726万吨。河北、辽宁、四川、安徽、山西五个地区的铁矿石产量占我国总产量的77%左右。河北省产量比重最大，达到47%；其次是四川，11.7%；辽宁、山西和安徽比重分别为9.9%、5.4%和3.0%。

2017年全国铁矿石原矿产量地区分布



从历年比例看，河北和四川产量较高，合计占总产量的50%以上，辽宁铁矿石产量近三年持续回落，其他省市比例变化不大，中国铁矿石生产区域较为集中。

2010-2017中国省市铁矿石生产比例



(4) 我国铁矿石生产集中度较低

我国铁矿石生产商多为小型矿山企业，铁矿石生产集中度较低。前十名生产企业的产量合计不足总产量的24%，这十家铁矿石生产商除华夏建龙外都是国有企业。

2017年中国十大铁矿石生产商原矿产量

单位: 万吨

企业	省份	原矿产量
鞍钢矿业	辽宁	5632.01
华夏建龙	北京	4761.77
河钢矿业	河北	3674.73
攀钢矿业	四川	3530.9
太钢矿业	山西	3440.46
本钢集团	辽宁	2200.66
包钢集团	内蒙古	1924.21
马钢矿业	安徽	1391.29
首钢矿业	河北	1289.18
邯邢矿业	河北	1200.06
合计		29045.27
占全国总量比例 (%)		23.63%

数据来源: 中国钢铁工业协会

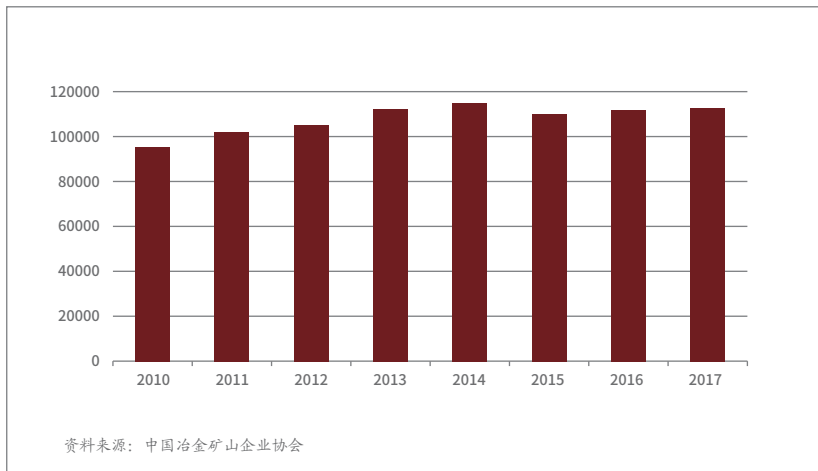
2.我国铁矿石消费情况

(1) 我国铁矿石需求量逐年增大

钢铁企业为铁矿石最终消费者，钢铁产能分布决定了铁矿石消费格局。从历年情况来看，我国铁矿石需求量逐步增大。2008年，我国生铁产量4.69亿吨，对铁矿石的需求在7.5亿吨左右。到2009年生铁产量上升到5.44亿吨，对铁矿石的需求量在8.7亿吨左右，同比增长15.9%。2014年生铁产量上升到7.12亿吨，对铁矿石的需求量在11.4亿吨左右。2015年生铁产量略有下降，为6.91亿吨，对铁矿石的需求量在11.05亿吨左右。2016年和2017年生铁产量再度回升，分别为7.01亿吨和7.11亿吨，对应铁矿石的需求量分别为11.22亿吨和11.38亿吨。我国铁矿石产量也一直伴随消费量增加而上升。但是进入2010年后，我国铁矿石的消费增长率明显放缓，一方面钢铁产能受限压缩了对铁矿石需求；另一方面，铁矿石价格不断高企，也导致囤积、炒作铁矿石的风险加大，抑制了投机需求。

2010—2017年我国铁矿石需求量走势

单位：万吨

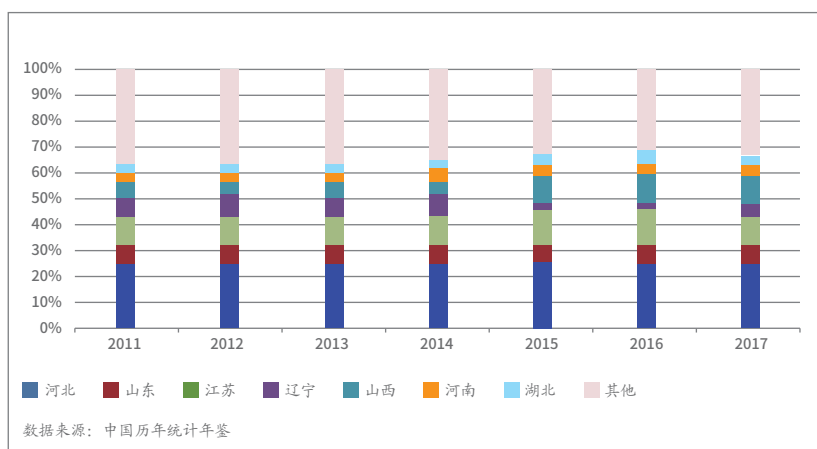


(2) 我国铁矿石需求较为集中

从生铁产量上，河北省生铁产量较多，2017年，河北省钢铁产量1.8亿吨，山东、江苏的生铁产量近两年均超过6500万吨，这几个省份为铁矿石主要需求省区。

从省市比例来看，近六年中，河北、山东、辽宁、江苏、山西、湖北、河南生铁产量占比基本稳定，比重变化不大，其他省市合计比例略有下降。从总体比例来看，生铁产量排名前七的省市在总量中比重约为67%，表明我国铁矿石需求也较为集中。

中国各省市生铁产量比例



(3) 铁矿石需求集中在环渤海地区

从区域来看，河北、山东、辽宁的生铁产量占全国总产量的43%左右；江苏的生铁产量为0.7亿吨，为总产量的10%，但不足前三省总量的1/3。从需求地域看，铁矿石的需求也集中在环渤海地区。

2017年我国主要省份生铁产量

省份	产量（亿吨）	占全国比重（%）
河北	1.8	25.32
山东	0.66	9.23
辽宁	0.61	8.61
江苏	0.71	10.03
山西	0.40	5.56
湖北	0.24	3.38
河南	0.27	3.80

数据来源：钢之家

3.我国铁矿石贸易情况

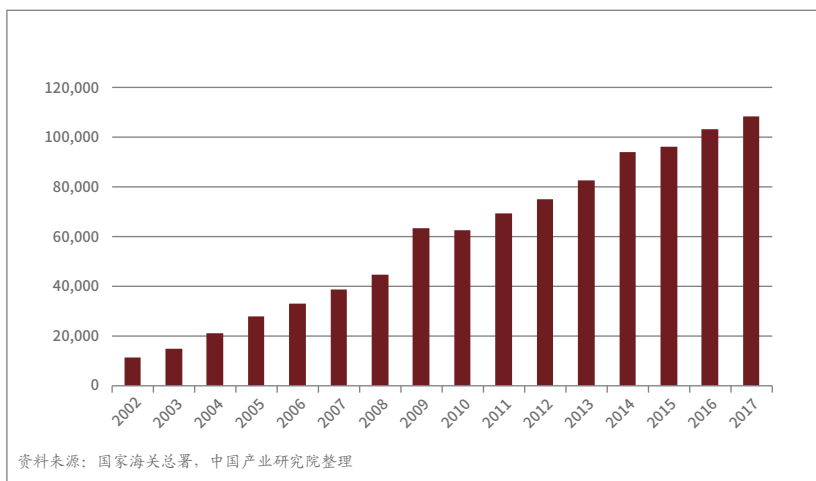
（1）我国铁矿石进口量快速增长

我国是世界头号钢铁生产大国，国内铁矿石由于产量、品位等原因，不能满足钢铁生产需求，因此中国需大量进口铁矿石。

2001年我国进口铁矿石为9239.3万吨，比上一年增长32.04%。到2002年我国铁矿石进口突破1亿吨，达到1.11亿吨，同比增长20.67%。此后几年我国铁矿石进口一直居高不下，年增长率都在30%以上。直至2010年我国铁矿石进口增长势头有所放缓，较09年略有下降，结束了自2000年来一直高速上升的势头，之后缓步上升。这一期间，中国进口铁矿石量年均增长21.8%。进口量的不断攀升，也使得中国铁矿石的进口依存度不断提高，2012年，中国铁矿石进口依存度约为63%。2014年和2015年，中国铁矿石进口量分别为9.3亿吨和9.5亿吨。2016年，进口量突破10亿吨达到10.25亿吨，至2017年，铁矿石进口量则增至10.7亿吨。

2002-2017年我国铁矿石进口量

单位：万吨



(2) 我国进口铁矿石结构稳中趋向多元化

从进口结构看，中国进口铁矿石结构稳定，从2012年开始，中国进口铁矿石排名前五的国家中，数量比例和金额比例一直占据总量的80%左右，尤其是澳大利亚和巴西两国，合计所占比例历年均在65%以上，澳大利亚铁矿石占比增长较多。从国别来看，中国进口来源国数目不断增加，范围不断扩展，表明中国铁矿石进口选择逐步多元化。

2012-2017年中国进口量、进口金额排名前五的国家

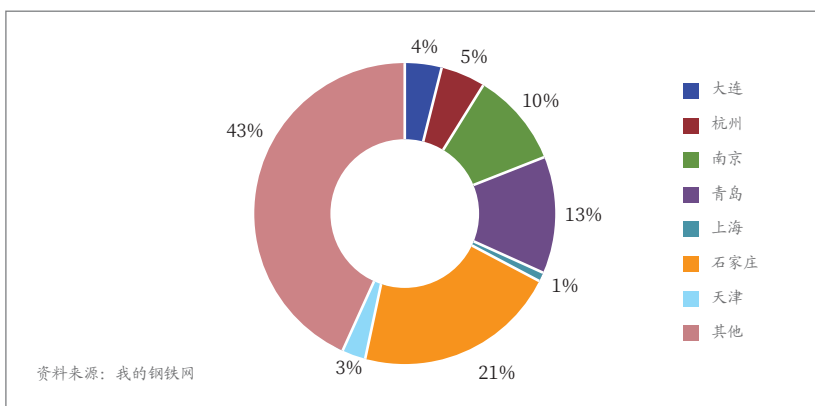
年份	国别	进口数量 (亿吨)	进口金额 (亿美元)	数量比例 (%)	金额比例 (%)
2012年	澳大利亚	3.51	449.05	47.24	46.97
	巴西	1.64	226.30	22.07	23.67
	印度	0.33	36.81	4.44	3.85
	南非	0.40	55.28	5.38	5.78
	伊朗	0.17	18.15	2.29	1.90
	合计	6.05	785.59	81.42	82.17
2013年	澳大利亚	4.17	549.36	50.85	51.97
	巴西	1.55	214.24	18.90	20.27
	南非	0.43	60.24	5.24	5.70
	伊朗	0.22	23.77	2.68	2.25
	乌克兰	0.16	23.29	1.95	2.20
	合计	5.37	695.81	79.63	82.39
2014年	澳大利亚	5.48	543.70	58.92	58.09
	巴西	1.71	179.91	18.39	19.22
	南非	0.44	48.74	4.73	5.21
	伊朗	0.21	18.59	2.26	1.99
	乌克兰	0.19	22.73	2.04	2.43
	合计	8.03	813.67	86.34	86.93
2015年	澳大利亚	6.07	358.59	63.89	62.26
	巴西	1.92	121.65	20.21	21.12
	乌克兰	0.20	15.18	2.10	2.64
	南非	0.45	30.63	4.74	5.32
	伊朗	0.13	6.88	1.37	1.19
	合计	8.77	532.93	92.31	92.53
2016年	澳大利亚	6.4	349.71	62.48	61.58
	巴西	2.15	124.35	20.96	21.90
	南非	0.45	27.34	4.38	4.82
	印度	0.25	8.44	2.45	1.49
	伊朗	0.15	8.23	1.43	1.43
	合计	9.39	518.07	91.70	91.22
2017年	澳大利亚	6.68	461.90	62.30	60.88
	巴西	2.29	172.26	21.35	22.70
	南非	0.45	35.03	4.20	4.62
	伊朗	0.20	13.83	1.82	1.82
	印度	0.02	17.51	0.16	2.31
	合计	9.64	700.53	89.83	92.33

资料来源：我的钢铁网

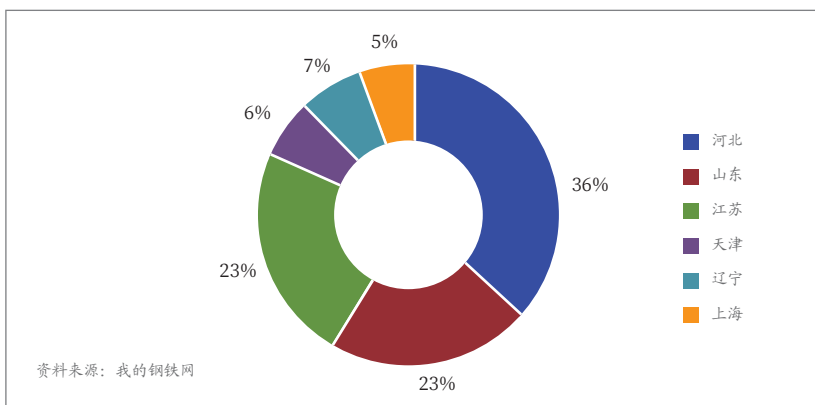
(3) 进口铁矿石主要集中在环渤海地区

从进口海关看，超过50%的进口铁矿石通过环渤海地区海关报关，这表明环渤海地区是我国最重要的进口铁矿石入关地，同时，进口铁矿石往往也在这些海关所在的港口接卸，进入中国。

2017年进口铁矿石海关结构



2017年各省市进口铁矿石占比



从2017年铁矿石进口省区看，河北、山东、江苏进口比例较高，均超过15%，辽宁、天津的比例也超出4%，前五个省区合计占进口总量的65%。从历年情况看，虽然排名前五的省市总体比例较为稳定，但是个别省市比例存在变动。

从2013-2017年各省市进口铁矿石的比例看，河北、山东、江苏依然是进口比例较高的省区，其他省市的排名基本稳定。从2013-2017年的变动趋势看，进口铁矿石数量较多的省市依然是钢铁产能较高的省市。

2013-2017年排名前六省市进口铁矿石占比

2013		2014		2015		2016		2017	
省份	进口比例	省份	进口比例	省份	进口比例	省份	进口比例	省份	进口比例
河北	22.83	河北	25.05	河北	28.12	河北	29.05	河北	25.13
山东	20.02	山东	18.92	山东	15.95	山东	15.92	山东	15.84
江苏	13.06	江苏	13.12	江苏	13.64	江苏	15.31	江苏	15.97
上海	4.88	上海	4.62	上海	4.83	上海	3.89	上海	3.86
北京	5.86	天津	7.63	天津	6.72	天津	5.09	天津	4.07
辽宁	3.91	辽宁	3.76	辽宁	3.99	辽宁	4.08	辽宁	4.81
其他	29.43	其他	26.88	其他	26.76	其他	26.67	其他	30.32

数据来源：我的钢铁网

（4）国际运输靠海运，国内运输多种方式相结合

铁矿石国际贸易基本集中于海运贸易，通过铁路运输和其他方式运输的比重不足10%，2012年全球铁矿贸易总量为11亿吨，海运贸易量达到9亿吨，占全部铁矿贸易总量93.8%，海运贸易已成为国际铁矿贸易的主要模式。

国产铁矿石较少跨省长距离运输，一般就近消化，多采用汽车等短途运输方式。进口海运铁矿石，由于接卸地必须在港口，故通过水运、火车等长途运输工具向内地转运。

(5) 区域流向较为清晰

从下表可看出，河北、山东、北京、上海、内蒙古富余铁矿石较多，为铁矿石的主要流出地，而山西、河南、湖北、江苏、湖南、云南的铁矿石缺乏，为铁矿石的主要流入地。

因此，可将国内按纬度划分为三个区域：

1) 北方地区，指淮河、桐柏山一线以北的地区，此地区还可细分为环渤海及周边地区、东北其他地区、中部地区及西北地区，该地区主要经过环渤海港口接卸国外矿石，然后经铁路疏运至钢铁厂。

2) 长三角地区及长江沿线地区，主要利用长江口附近港口进口矿石，通过水—水中转将矿石运到长江沿线码头；另有部分矿石经北仑港或上岸后，用火车运至内地钢厂。

3) 华南地区，指南岭以南，包括广东、广西、云南、海南四省区，在南方沿海港口接卸矿石后，主要经过铁路将矿石运到钢铁厂。

三、国际铁矿石定价机制及价格影响因素

2008年以前，全球铁矿石价格由世界主流铁矿石供应商以一年为合约期与其主要交易者进行谈判。任何一家矿山与钢厂达成铁矿石买卖合同而确定“首发价”，则其他各家谈判均接受此结果，即“跟风”。2010年淡水河谷率先将原有年度定价机制改为采用指数的方法进行季度定价，并逐渐过渡到目前市场上流行的月度定价。目前各大矿商定价选用的主流参考标的为普氏指数。

钢铁产业是国民经济的重要支柱产业，涉及面广、产业关联度高、消费拉动大，在经济建设、社会发展、财政税收、国防建设以及稳定就业等方面发挥着重要作用。铁矿石作为钢铁生产的原材料，影响其价格形成的因素较多，具体有：

1. 成本因素

铁矿石成本受一系列因素影响，如矿山开采设备价格、人工成本、开采所需水、电价格、相关税费、以及海运费用等均会影响铁矿石到岸成本，从而对矿石市场价格形成影响。

2. 政策因素

铁矿石是国际大宗贸易商品，其价格受各种政策因素影响，如产地国的进出口政策，进口国关税政策、以及消费国的钢铁产业发展政策等。2016年7月1日起，我国全面推行资源税改革，对铁矿石实行从价计征。这在一定程度上减轻了铁矿企业负担，尤其对于低品位铁矿山降低生产成本、提高盈利能力很有益处。

3. 产量变化

铁矿石的产能及产量的增长与减少对市场价格产生着影响。矿山企业、生产企业由于设备检修、自然条件影响等因素造成停产或减产时，铁矿石价格也会相应变化。

4. 国际贸易价格

我国铁矿石进口依存度高，国际矿石价格与国内价格联动性强，国际市场价格变动将传递到国内，从而对铁矿石市场价格形成影响。汇率的影响也通过进出口贸易传递到铁矿石价格。

5. 下游需求变化

铁矿石的市场价格同样也会随着下游需求的变化而波动，下游消费量增长而供应不足时将会使市场价格上升，下游消费减弱而上游供应充足时市场价格将下降。

6. 替代产品价格

当铁矿石市场价格较高而替代产品如废钢价格相对较低时，会影响价格走低。

7. 产品库存变化

库存的变化也会影响铁矿石的市场价格，如地区库存量升高，贸易商愿意出货，价格会走低；地区库存量不足，贸易商囤货，将推动价格走高。

8. 宏观经济和金融形势

宏观经济是影响所有资产的核心因素，对于铁矿石而言自然也不例外，它主要通过以下几个方面来影响铁矿石价格。一是通过影响钢材的供需来间接对

铁矿石需求产生影响。宏观经济的强弱将影响钢材的三大主要需求—房地产、基建和制造业的增长速度。若基建投资及房地产投资加大，进而带动钢材需求的回暖，钢厂盈利提升复产热情较高，最终使铁矿石需求增加，价格走强；但反之，若宏观经济增速平稳或下行，则刺激力度将会转弱，钢材需求放缓，钢厂盈利空间收窄，铁矿石需求下滑，价格面临较大下行压力。二是从供给的角度出发，国内外宏观经济的波动通过对需求的影响将传导至供给，这里主要指需求的强弱将引发矿山的停复产，如2008年后，经济危机的到来使钢材需求大减，进而导致铁矿石需求的骤降，国外中小矿山相继破产，供给缩量，为2016年矿价的反弹奠定了坚实基础。

金融市场特别是从汇率的角度出发，对于铁矿石价格也会产生一定影响，主要体现在两个方面：一是人民币和美元汇率，若人民币贬值，一般而言会使进口意愿降低，或从成本角度对铁矿石价格产生影响，尤其是在人民币大幅贬值时将从成本端对矿价形成支撑；二是国外汇率的波动，主要是澳元、巴西雷亚尔和美元，从成本角度出发影响矿价，由于澳洲及巴西铁矿石的C1成本是以本币支付，但销售则以美元结算，因此若本币相较于美元贬值，则将削弱其成本支撑，反之则增强其成本支撑。最后，货币政策也将影响矿价，这里主要通过资金成本对贸易商的影响来体现，若资金成本提高，则会导致贸易商资金压力增大，特别是在库存较高时，严重将引发抛售行为，使矿价下跌；另外货币政策将影响投资，从而影响钢材需求，间接影响铁矿石需求。

四、铁矿石期货及衍生品市场

（一）国际铁矿石衍生品交易市场

2013年，大商所推出了以含铁量62%为标准品质量要求的铁矿石期货，实行实物交割。除大连商品交易所的铁矿石期货之外，目前新加坡交易所（SGX）、芝加哥商业交易所（CME）、香港交易所（HKEX）均开展了铁矿石衍生品交易，但交易标的均为普氏62%CFR指数，进行现金交割。

新加坡铁矿石掉期市场是境外比较活跃的铁矿石衍生品市场，新交所铁矿石掉期于2012年9月推出。其交易标的为普氏铁矿石62%指数，以美元结算。

铁矿石掉期的交易模式为场外交易，通过经纪商人工撮合成交。此外，其清算和经纪分离，交易者通过新交所认证的国际清算银行结算。掉期合约到期根据当月普氏62%指数通过现金结算无实物交割。

新交所的合约期限长达48个月份，在场外成交可做成月度合约、季度合约或年度合约。其主力合约为M+1，Q+1等，较为贴近现货套期保值实际操作。

掉期市场的主要参与方分为：交易所、清算会员、经纪商（IDB）和交易者。由于掉期合约是非公开透明的场外市场，对投资者要求较高，主要交易者包括产业交易者以及专业投资机构。另外掉期合约的合约规模较大，对于普通散户而言参与门槛较高。

（二）铁矿石交易商常用的交易策略

国内铁矿石期货的参与者包括产业客户，例如钢厂、贸易商、矿山等，以及投资机构。

从交易策略角度来看，参与现货的产业客户主要通过期现结合，进行套期保值、基差点价等。套期保值的做法是，当远期合约为贴水状态时，钢厂通过买远期合约，实现建立虚拟库存；贸易商在预判价格下跌时，在盘面卖出，以锁定其现货的贸易利润等。基差点价是指买卖双方签订购销合同时，暂不确定固定价格，而是按指定的交易所的期货价格锁定基差，由买方在装运前选择某一时点的期货价格作为最终交易价格。以“铁矿石期货价格+基差”定价，相当于钢厂、贸易商把价格波动风险转移到期货市场。贸易商通常在合约确定的同时在期货市场建立套期保值仓位，待转售货物时再将期货平仓。如此一来，现货价格波动可能给贸易商造成的损失就可以实现对冲。此外，商品的定价权由上游卖方一口定价转给了下游买方，因此买方拥有了更多的定价自主权。由于大连商品交易所的交易标的为60%以上的中高品铁矿，现货市场有55%的中低品铁矿，当现货商认为高低品铁矿价差会收窄或扩大的可能时，他们会通过买低品铁矿现货、卖期货，或者卖低品铁矿现货、买期货的操作实现他们对价差走势的预判。

投资机构的交易方式更具灵活性，其策略包括单边投机、跨期价差、跨品

种价差、跨市价差等。跨期价差主要是两个主力合约之间的价差交易，大商所铁矿石期货的主力合约目前为1月、5月、9月三个合约，其持仓量和成交量相对其他合约较大，合约间的价差扩大或缩小一般会有明确的交易机会。跨品种价差主要包括盘面钢厂利润，比如做空钢厂利润，即按一定比例做空螺纹钢，同时做多铁矿和焦炭，反之亦然。另外黑色产业链商品的强弱关系的交易，比如螺矿比、焦矿比等。跨市价差目前主要是进行大连商品交易所的铁矿石期货合约和新加坡交易所的铁矿石掉期合约的价差交易。

（三）国际铁矿石市场主要参与者

国际铁矿石现货市场的主要参与者和期货市场、掉期市场共同的参与者包括产业客户、机构客户等。其中产业客户包括全球的钢铁生产企业、全球的铁矿石现货贸易商以及部分矿山、钢铁企业。机构客户主要包括两类，一类以基本面研究为主的投资客户，另一类以量化为主的技术研究或统计套利为主的投资客户。

五、铁矿石期货交易指南

（一）铁矿石期货交易者参与模式

境内交易者

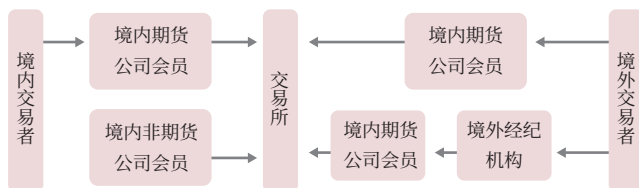
境内非期货公司会员可直接参与期货交易，境内交易者可通过境内期货公司会员代理参与交易。

境外交易者

境外交易者参与特定品种期货交易的两种方式：

方式1：境外交易者通过境内期货公司会员代理参与交易；

方式2：境外交易者通过境外经纪机构代理，转委托境内期货公司会员参与交易。



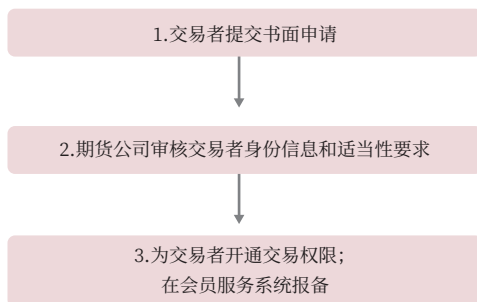
(二) 交易权限及开户

境内交易者申请特定品种交易权限流程

1.在《大连商品交易所特定品种交易者适当性管理办法》实施前已开户的交易者可直接参与特定品种期货交易。

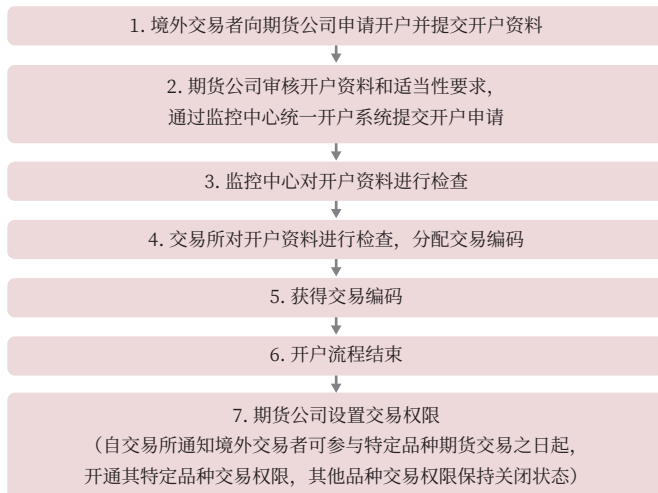
2.在《大连商品交易所特定品种交易者适当性管理办法》实施后开户的交易者需申请特定品种交易权限，通过后方可参与特定品种期货交易。

流程如下：

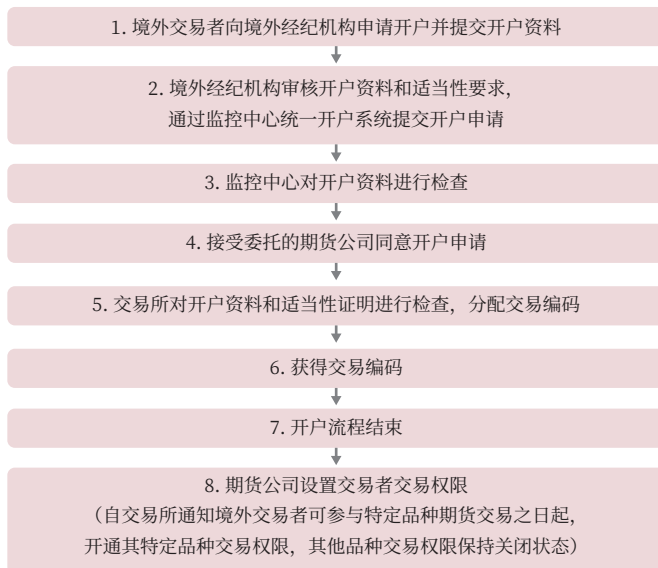


境外交易者开户流程

1. 直接开户方式



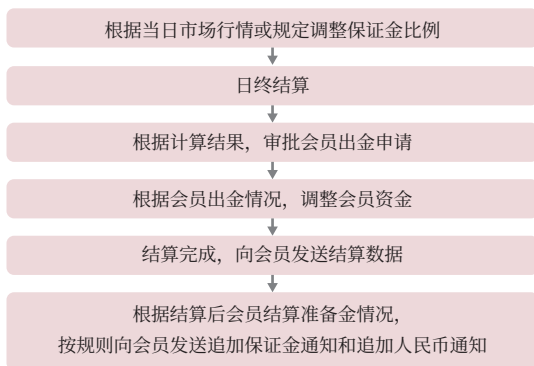
2. 转委托开户方式



（三）结算业务及流程

1. 大商所日终结算流程

每日交易结束后，大商所按照当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税款等费用，对应收应付的款项实行净额划转，并相应增加或者减少会员的结算准备金。



2. 结算流程及有关规定

（1）日常结算

大商所实行当日无负债结算制度。

当日结算完毕后，会员的结算准备金低于最低余额时，该结算结果即视为交易所向会员发出的追加保证金通知。

会员应当在下一个交易日开市前补足至结算准备金最低余额。未补足的，若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额，禁止开新仓；若结算准备金余额小于零，则交易所将按有关规定对该会员强行平仓。

会员的结算准备金中人民币资金低于结算准备金最低余额时，交易所向会员发出追加人民币通知。会员应当在下一个交易日开市前补足人民币资金至结算准备金最低余额。未补足的，交易所可以在下一交易日第二小节闭市后对专用结算账户中该会员的外汇资金或会员专用资金账户中的外汇资金进行强制换汇。

(2) 作为保证金使用的资产

经大商所批准，外汇资金、标准仓单等资产可作为保证金使用。大商所负责办理资产作为保证金使用的业务。

作为保证金使用的资产种类：

- 1) 除鸡蛋、黄大豆2号品种外的标准仓单。
- 2) 外汇资金(币种类别、折算方式和适用范围由大商所另行公布)。
- 3) 大商所另行确定的其他有价证券资产。

办理标准仓单作为保证金的手续：

申请：交易者办理标准仓单作为保证金使用业务的，应当向大商所提出申请，由期货公司会员办理相关业务手续，非期货公司会员自行办理相关业务手续。

办理外汇资金作为保证金的手续：

申请：会员办理外汇资金作为保证金业务时，应在每个交易日闭市之前以电子或书面方式向交易所提出外汇资金入金申请。交易所将于当日闭市前完成会员外汇资金作为保证金业务，会员在每个交易日闭市之后提出的书面外汇资金入金申请，交易所将于下一交易日开市前完成会员外汇资金作为保证金业务。

作为保证金使用的资产的价值计算方法：

1) 以标准仓单作为保证金的，以该品种最近交割月份期货合约的当日结算价作为其市值核定的基准价，当日收市前标准仓单的市值先按照前一交易日该品种最近交割月份期货合约的结算价核算。作为保证金的金额不高于标准仓单市值的80%。

2) 以外汇资金作为保证金的，外汇资金作为保证金的基准价由交易所核定，具体币种类别、折算方式和适用范围由大商所另行公布。

(四) 套期保值和套利业务及流程

套期保值管理

大商所套期保值管理实行资格认定和额度管理制度。按照合约月份的不同，套期保值持仓额度分为一般月份套期保值持仓额度(自合约上市之日起至

交割月份前第一个月最后一个交易日)和交割月份套期保值持仓额度(交割月份第一个交易日至最后交易日)。

1. 套期保值资格申请

交易者应当通过期货公司会员提交申请,其申请资料经期货公司会员审核后,由期货公司会员代交易者按本办法向交易所办理申报手续;非期货公司会员直接向交易所办理申报手续。委托境外经纪机构从事期货交易的交易者申请套期保值资格的,应当委托其境外经纪机构办理,境外经纪机构再委托期货公司会员办理。

申请套期保值资格应当提交下列申请材料:

- (1) 交易者营业执照副本复印件;
- (2) 增值税专用发票复印件或者交易所认可的其他证明材料;
- (3) 承诺函原件。

2. 一般月套期保值额度申请

非期货公司会员、交易者申请一般月份套期保值额度,应当按照品种提交下列申请材料:

- (1) 所申请品种近一年的现货经营业绩及套期保值期间的现货经营计划;
- (2) 通过期货公司会员在套期保值管理系统中申报套期保值建仓需求额度;
- (3) 交易所要求的其他材料。

上述材料如果已经提交给交易所,则无需再次提交。

套期保值交易者需将上述有关材料提交给会员,会员应在会员服务系统中录入现货经营相关数据和申请额度。套期保值交易者申请的额度应小于或等于现货经营相关数据。套期保值交易者每个自然年度应至少更新一次上述信息。对增加一般月份套期保值额度的申请,交易所在收到完整的申请材料后5个工作日内进行审核并予以答复。交易所对非期货公司会员和交易者套期保值交易情况进行监督管理。

3. 交割月套期保值额度申请

非期货公司会员、交易者申请交割月份套期保值额度，应当按照合约提交下列申请材料：

- (1) 所申请品种近一年的现货经营业绩及套期保值期间的现货经营计划；
- (2) 通过期货公司会员在套期保值管理系统中申报套期保值建仓需求额度；
- (3) 套期保值交易方案，主要包括风险来源分析、保值目标；

(4) 已持有的及拟持有的现货证明材料及用途说明，证明临近交割月份套期保值交易需求真实性的相关材料，包括当年或者上一年度生产计划书、与申请额度相对应的现货仓单、加工订单、购销合同、购销发票或者拥有实物的其他有效凭证；

- (5) 交易所要求的其他材料。

对增加交割月份套期保值额度的申请，交易所在收到完整的申请材料后，于该合约交割月前第一个月的第一个交易日起进行审核，并在5个交易日内予以答复。交易所对非期货公司会员和交易者套期保值交易情况进行监督管理。

4. 自动获批的套期保值额度

一般月份套期保值持仓进入交割月份时，交易所将按其一般月份套期保值持仓数量与该品种交割月份投机持仓限额中的较低标准，转化为交割月份套期保值持仓增加额度。此时，交易者交割月可建仓额度=交割月份投机持仓限额+自动转化的交割月份套期保值持仓增加额度。假设交易者在交割月份前一个月最后交易日，持有套期保值持仓4,000手，交割月份交易者投机持仓限额是2,000手，则自动获批的交割月套期保值增加额度是 $\min[4000, 2000]=2,000$ 手。交割月套期保值交易者可建仓额度达4,000手（2,000手自动获批套期保值增加额度，2,000手投机持仓限额）。

5. 套期保值额度的申请和使用时间

一般月份套期保值额度使用截止时间为交割月份前一个月最后一个交易日。

交割月份额度使用时间为交割月份第一个交易日至交割月份最后一个交易日。

交割月份持仓额度的申请截止时间为交割月份前第一个月的最后一个交易日。

套利交易管理

套利交易分为跨期套利和跨品种套利。跨期套利是指同一品种不同合约间的套利交易。跨品种套利是指不同品种合约间的套利交易。按照合约月份的不同，套利交易可分为一般月份套利交易(自合约上市之日起至交割月份前第一个月最后一个交易日)和交割月份套利交易。

交易者应当通过期货公司会员提交增加套利持仓额度的申请，其申请资料经期货公司会员审核后，由期货公司会员代交易者按本办法向交易所办理申报手续；非期货公司会员直接向交易所办理申报手续。委托境外经纪机构从事期货交易的交易者申请套利持仓额度的，应当委托其境外经纪机构办理，境外经纪机构再委托期货公司会员办理。

1. 一般月套利持仓额度申请

申请增加一般月份套利持仓额度的非期货公司会员或交易者，应当提交下列材料：

(1) 增加套利持仓额度申请表，主要包括申请人基本信息、申请品种、数量，套利交易策略及交易所要求的其他信息；

(2) 交易所要求的其他材料。

非期货公司会员或交易者获批一般月份套利持仓增加额度适用于申请品种的所有一般月份合约。

非期货公司会员和交易者可以申请增加套利持仓额度。对增加一般月份套利持仓额度的申请，交易所在收到完整的申请材料后5个工作日内进行审核，并予以答复。交易所对会员和交易者的资信情况及期货市场交易行为可随时进行监督和调查。

2. 交割月套利持仓额度申请

申请增加交割月份套利持仓额度的非期货公司会员或交易者，应当向交易所提交下列材料：

(1) 增加套利持仓额度申请表，主要包括申请人基本信息、申请品种、

合约、数量，套利交易策略及交易所要求的其他信息；

(2) 申请合约价差偏离情况分析；

(3) 交易所要求的其他材料。

非期货公司会员或交易者获批交割月份套利持仓增加额度仅适用于申请合约。

申请增加交割月份套利持仓额度的截止日为套利持仓中近月合约交割月份前第一个月的最后交易日。

对增加交割月份套利持仓额度的申请，交易所在收到完整的申请材料后，于套利持仓近月合约交割月前第一个月的第一个交易日起进行审核，并在5个工作日内予以答复。交易所对会员和交易者的资信情况及期货市场交易行为可随时进行监督和调查。

(五) 期货交割业务及流程

交割基本规定

1. 铁矿石期货采用实物交割方式，交割单位为10000吨。

2. 铁矿石期货交割可采用提货单交割或标准仓单交割。标准仓单按期货商品完税状态分为保税标准仓单和完税标准仓单。

3. 交易者的实物交割由会员办理，并以会员名义在交易所进行。

4. 个人交易者持仓及非交割单位整数倍持仓不允许交割。

5. 最后交易日闭市后，所有未平仓合约的持有者须以交割履约。交易所按“最少配对数”的原则通过计算机对交割月份持仓合约进行交割配对。保税仓单优先配给境外买方。

6. 发票流转过程为：

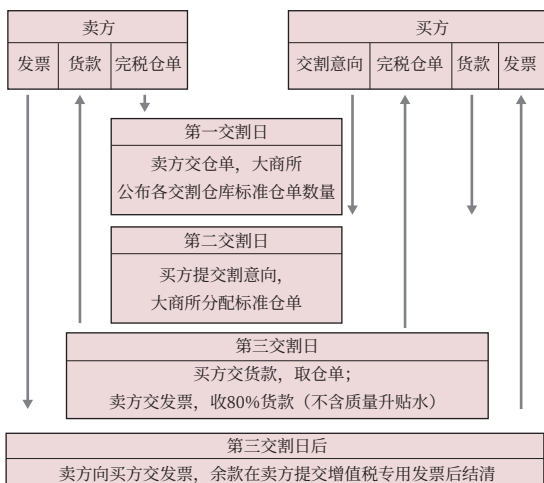
(1) 对于完税交割，交割卖方交易者给对应的买方交易者开具增值税发票，交易者开具的增值税发票由双方会员转交、领取并协助核实，交易所负责监督；

(2) 对于保税交割，实行五方对开发票制度，即卖方交易者向卖方会员开具发票，卖方会员向交易所开具发票，交易所向买方会员开具发票，买方会

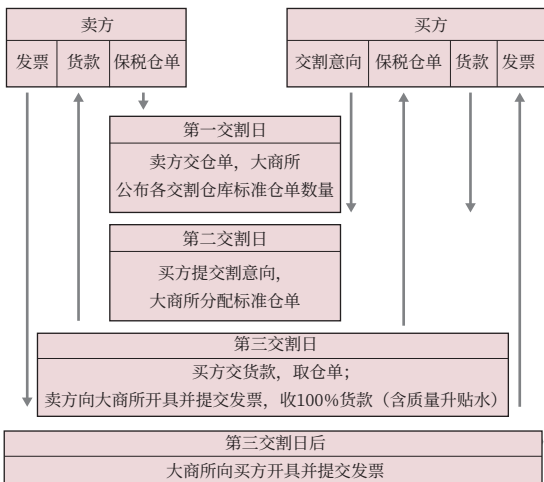
员向买方交易者开具发票。境外交易者或境外经纪机构开具收款凭证，交易所和会员开具零税率增值税普通发票。

一次性交割流程

完税交割



保税交割



注：流程详见《大连商品交易所交割细则》、《大连商品交易所保税交割实施细则》

交割费用

- 1.铁矿石交割手续费为0.5元/吨。
- 2.铁矿石仓储费收取标准为0.5元/吨天。
- 3.铁矿石检验费由货主与指定质检机构协商确定，由货主承担，由指定交割仓库负责转交。
- 4.铁矿石的入出库费用实行最高限价，收费标准由交易所核准后公布。

仓单流转方式

铁矿石标准仓单由指定交割仓库签发。标准仓单按期货商品存放地点分为仓库标准仓单和厂库标准仓单。铁矿石标准仓单在每年3月份最后一个交易日集中注销。

1.仓库仓单流程

交割预报：卖方发货前，必须通过会员到交易所办理交割预报，并缴纳20元/吨的交割预报定金。已交割过并注销为现货的商品如果在原指定交割仓库继续交割，不需要再办理交割预报，但必须按要求重新检验。

注册仓单：由指定质检机构进行检验，交割仓库验收合格后，由交割仓库向交易所提交注册材料，会员凭注册材料在交易所办理仓单注册。

交收仓单：进行交割时，卖方交付仓单和发票（或者交易所认可的其他单据），并领取货款，买方交付货款并领取仓单。

注销仓单：仓单持有者到交易所办理仓单注销手续，领取《提货通知单》或提货密码。

提取货物：铁矿石出库时，货主在实际提货日3天前，凭《提货通知单》或提货密码与指定交割仓库联系有关出库事宜。

2.厂库仓单流程：

注册仓单：会员或者交易者与厂库结清货款等费用后，厂库可以通过电子仓单系统提交标准仓单注册申请。交易所核实该厂库提交的银行保函或现金保证金等项目后予以注册。

交收仓单：进行交割时，卖方交付仓单和发票（或者交易所认可的其他单据），并领取货款，买方交付货款并领取仓单。

注销仓单：仓单持有者到交易所办理仓单注销手续，领取《提货通知单》或提货密码。

提取货物：厂库须在《提货通知单》开具日后（不含开具日）的4天内发货。

（具体详见《大连商品交易所标准仓单管理办法》）。

交割地点

铁矿石指定交割仓库设在环黄渤海的天津、唐山、青岛、日照、连云港、大连等主要港口和内陆矿山（具体以交易所公布为准）。其中，大连港散货物流中心为铁矿石期货保税指定交割仓库，境外交易者可以选择大连港进行实物交割，后续交易所会将保税交割地点逐步扩展到现有其他交割港口。

（六）风险管理制度

1. 保证金制度

交易所实行保证金制度。铁矿石期货合约的最低交易保证金为合约价值的5%。自期货合约进入交割月份前一个月第十五个交易日起，交易所将分时间段逐步提高该合约的交易保证金。交易者可以在交易所官网主页-业务/服务-业务参数-交易参数-交易参数表中查询铁矿石品种最新的交易保证金标准参数。

铁矿石期货合约不同阶段交易保证金收取标准：

交易时间段	铁矿石交易保证金（元/手）
合约挂牌之日起	合约价值的5%
交割月前一个月第十五个交易日	合约价值的10%
交割月份第一个交易日	合约价值的20%

交易所可根据合约持仓量的增加提高交易保证金标准，并向市场公布。合约在某一交易时间段的交易保证金标准自该交易时间段起始日前一交易日结算时起执行。

2. 涨跌停板制度

交易所实行价格涨跌停板制度，由交易所制定各期货合约的每日最大价格波动幅度。交易所可以根据市场情况调整各合约涨跌停板幅度。铁矿石合约一般月的涨跌停板为上一交易日结算价的4%。交易者可以在交易所官网主页-业务/服务-业务参数-交易参数-交易参数表中查询铁矿石品种最新的涨跌停板幅度参数。

当合约出现连续停板时，交易所将提高涨跌停板幅度和保证金标准，如下表所示。

	第一个停板	第二个停板	第三个停板
涨跌停板幅度	P	P+3%	P+5%
交易保证金标准	M	$M1 = \text{Max}[M, P+5\%]$	$\text{Max}[M1, P+7\%]$

注：M和P分别代表合约出现第一个停板当日盘中的交易保证金标准和涨跌停板幅度，M1是指第二个停板的交易保证金标准。

当铁矿石合约第N+2个交易日出现与第N+1个交易日同方向涨跌停板单边无连续报价的情况时，若第N+2个交易日是该合约的最后交易日，则该合约直接进入交割；若第N+3个交易日是该合约的最后交易日，则第N+3个交易日该合约按第N+2个交易日的涨跌停板和保证金水平继续交易；除上述两种情况之外，交易所可在第N+2个交易日根据市场情况决定并公告，对该合约实施下列两种措施中的任意一种：

措施一：在第N+3个交易日，交易所采取单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金，暂停部分会员或全部会员开新仓，调整涨跌停板幅度，限制出金，限期平仓，强行平仓等措施中的一种或多种化解市场风险。

措施二：在第N+2个交易日收市后，交易所将进行强制减仓。

3. 价格大幅波动时的风险管理

当某期货合约连续三个交易日按结算价计算的涨（跌）幅之和达到合约规定的最大涨跌幅的2倍，连续四个交易日按结算价计算的涨（跌）幅之和达到合约规定的最大涨跌幅的2.5倍，连续五个交易日按结算价计算的涨（跌）幅之和达到合约规定的最大涨跌幅的3倍时，交易所有权根据市场情况，采取单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金的措施。提高交易保证金的幅度不高于合约规定交易保证金的1倍。

4. 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或交易者可以持有的按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。具有实际控制关系的交易者和非期货公司会员的持仓合并计算。

一般月份（合约上市至交割月份前一个月第九个交易日）非期货公司会员和交易者持仓限额见下表。

品种	合约单边持仓规模	非期货公司会员	交易者
铁矿石	单边持仓 $\leq 200,000$	20,000	20,000
	单边持仓 $> 200,000$	单边持仓 $\times 10\%$	单边持仓 $\times 10\%$

自交割月份前一个月第十个交易日至交割月期间非期货公司会员和交易者持仓限额见下表，交割月份个人交易者持仓限额为0。

品种	时间段	非期货公司会员	交易者
铁矿石	交割月前一个月第十个交易日起	6,000	6,000
	交割月份	2,000	2,000

5. 交易限额制度

交易限额是指交易所规定会员或者交易者对某一合约在某一期限内开仓的最大数量。交易所可以根据市场情况，对不同上市品种、合约，对部分或者全部的会员、交易者，制定交易限额，具体标准由交易所另行公布。套期保值交易的开仓数量不受交易限额限制。

交易所如对铁矿石品种或合约实施交易限额将在交易所官网发布通知。

6. 大户报告制度

交易所实行大户报告制度。当非期货公司会员或交易者某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上（含本数）时，非期货公司会员或交易者应向交易所报告其资金情况、头寸情况，交易者须通过期货公司会员报告；委托境外经纪机构从事期货交易的交易者，应当委托其境外经纪机构报告，境外经纪机构再委托期货公司会员报告。

非期货公司会员、交易者应当保证所提供的大户持仓报告和其他材料的真实性、准确性和完整性。

交易所可根据市场风险状况，调整改变持仓报告水平。

非期货公司会员或交易者的持仓达到交易所报告界限的，非期货公司会员或交易者应主动于下一交易日15:00时前向交易所报告。如需再次报告或补充报告，交易所将通知有关会员。

7. 强行平仓制度

当会员、交易者出现下列情形之一时，交易所所有权对其持仓进行强行平仓：

- (1) 会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；
- (2) 非期货公司会员和交易者持仓量超出其限仓规定的；
- (3) 因违规受到交易所强行平仓处罚的；
- (4) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；
- (5) 其他应予强行平仓的。

8. 风险警示制度

交易所实行风险警示制度。当交易所认为必要时，可以分别或同时采取要求报告情况、谈话提醒、发布风险提示函等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

附件一：大连商品交易所铁矿石期货合约（自1809合约起）

大连商品交易所铁矿石期货合约（自1809合约起）

交易品种	铁矿石
交易单位	100吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00， 以及交易所公布的其他时间
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所铁矿石交割质量标准（F/DCE I001-2017）
交割地点	大连商品交易所铁矿石指定交割仓库及指定交割地点
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	I
上市交易所	大连商品交易所

附件二：大连商品交易所铁矿石交割质量标准（F/DCE I001-2017）

大连商品交易所铁矿石交割质量标准（F/DCE I001-2017）

（根据大商所发[2017]276号文件，此标准自铁矿石1809合约开始施行）

1. 主题内容与适用范围

1.1 本标准规定了用于大连商品交易所交割的铁矿石质量要求、试验方法、检验规则和运输要求等。

1.2 本标准规定的铁矿石是指天然开采的铁矿石经过破碎、选矿等工序之后，形成的用于生产铁矿石烧结矿、球团矿等人造块矿的粉矿和精矿。

1.3 本标准适用于大连商品交易所铁矿石期货合约交割标准品和替代品。

2. 规范性引用文件

下列文件中的条款通过本标准的引用而成为本标准的条款。凡是注日期的引用文件，其随后所有的修改单（不包括勘误的内容）或修订版均不适用于本标准。凡是不注日期的引用文件，其最新版本适用于本标准。

GB/T 10322.1-2000 铁矿石取样和制样方法

GB/T 6730.5-2007 铁矿石全铁含量的测定

GB/T 6730.62-2005 铁矿石钙、硅、镁、钛、磷、锰、铝和钡含量的测定

GB/T 6730.61-2005 铁矿石碳和硫含量的测定

GB/T 6730.54-2004 铁矿石铅含量的测定

GB/T 6730.53-2004 铁矿石锌含量的测定

GB/T 6730.36-1986 原子吸收分光光度法测定铜量

GB/T 6730.45-2006 铁矿石砷含量的测定

GB/T 6730.69-2010 铁矿石氟和氯含量的测定

GB/T 6730.49-1986 原子吸收分光光度法测定钠和钾量

GB/T 6730.22-1986 二安替吡啉甲烷光度法测定钛量

GB/T 10322.7-2004 铁矿石粒度分布的筛分测定

GB/T 10322.5-2000 铁矿石交货批水分含量的测定

GB/T 20565确立的术语和定义适用于本标准

3. 术语和定义

GB/T 20565确立的术语和定义适用于本标准。

4. 质量要求

4.1 标准品质量要求

指标	质量标准
铁 (Fe)	$\geq 62.0\%$
二氧化硅 (SiO_2)	$\leq 4.0\%$
三氧化二铝 (Al_2O_3)	$\leq 2.5\%$
磷 (P)	$\leq 0.07\%$
硫 (S)	$\leq 0.03\%$
微量元素	铅 (Pb) $\leq 0.02\%$
	锌 (Zn) $\leq 0.02\%$
	铜 (Cu) $\leq 0.20\%$
	砷 (As) $\leq 0.02\%$
	二氧化钛 (TiO_2) $\leq 0.80\%$
	氟+氯 $\leq 0.20\%$
	氧化钾 (K_2O) + 氧化钠 (Na_2O) $\leq 0.30\%$
粒度	6.3毫米以上的占比不超过20%，且0.15毫米以下的占比不超过35%

4.2 替代品质量差异与升贴水

指标	允许范围	升贴水 (元/吨)
铁 (Fe)	$\geq 60.0\%$	$\geq 60.0\%$ 且 $< 62.0\%$ 时, 每降低0.1%, 扣价1.5
		$> 62.0\%$ 且 $\leq 65.0\%$ 时, 每升高0.1%, 升价1.0
		$> 65.0\%$ 时, 以65.0%计价
二氧化硅 (SiO_2) + 三氧化二铝 (Al_2O_3)	$\leq 8.5\%$	0
二氧化硅 (SiO_2)	$\leq 6.5\%$	$> 4.0\%$ 且 $\leq 4.5\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价1.0;
		$> 4.5\%$ 且 $\leq 6.5\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价2.0, 与前档扣价累计计算
三氧化二铝 (Al_2O_3)	$\leq 3.5\%$	$> 2.5\%$ 且 $\leq 3.0\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价1.5; $> 3.0\%$ 且 $\leq 3.5\%$ 时, 每升高0.1%, 扣价3.0, 与前档扣价累计计算
磷 (P)	$\leq 0.15\%$	$> 0.07\%$ 且 $\leq 0.10\%$ 时, 每升高0.01%, 扣价1.0; $> 0.10\%$ 且 $\leq 0.15\%$ 时, 每升高0.01%, 扣价3.0, 与前档扣价累计计算
硫 (S)	$\leq 0.20\%$	每升高0.01%, 扣价1.0
粒度	0.075毫米 以下的 占比不低于70%	0

4.3 铁矿石采用干基计价，水分是扣重指标。实物交收时，实测水分按四舍五入至小数点后一位扣重（例如，实测水分为6.32%，扣重6.3%）。

5. 试验方法、检验规则

5.1 试样的采取和制备按照GB/T10322.1-2000的规定执行；

- 5.2 铁含量的测定按照GB/T6730.5-2007的规定执行;
- 5.3 二氧化硅、三氧化二铝、磷含量的测定按照GB/T6730.62-2005的规定执行;
- 5.4 硫含量的测定按照GB/T6730.61-2005的规定执行;
- 5.5 铅含量的测定按照GB/T 6730.54-2004的规定执行;
- 5.6 锌含量的测定按照GB/T 6730.53-2004的规定执行;
- 5.7 铜含量的测定按照GB/T 6730.36-1986的规定执行;
- 5.8 砷含量的测定按照GB/T 6730.45-2006的规定执行;
- 5.9 氟含量的测定按照GB/T 6730.69-2010的规定执行;
- 5.10 氯含量的测定按照GB/T 6730.69-2010的规定执行;
- 5.11 氧化钾含量的测定按照GB/T 6730.49-1986的规定执行;
- 5.12 氧化钠含量的测定按照GB/T 6730.49-1986的规定执行;
- 5.13 二氧化钛含量的测定按照GB/T 6730.22-1986的规定执行;
- 5.14 粒度的测定按照GB/T10322.7-2004的规定执行;
- 5.15 水分的测定按照GB/T10322.5-2000的规定执行。

6. 运输要求

铁矿石产品用洁净的火车车厢、汽车车厢、轮船船舱或其它运输工具装运。

7. 附加说明

- 7.1 本标准由大连商品交易所负责解释。

附件三：大连商品交易所铁矿石指定交割库名录

序号	交割仓库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	传真	电子邮箱	协议库容 (万吨)	装运站/港	交割专区	基准库/ 非基准库	与基准库 升贴水 (元/吨)
1	天津港交易市场 有限责任公司	天津港散货物流 中心金岸2里481号	300452	闫凯 王立春	022-25703089 / 18920123126 022-25703089 / 15332136528	022-25703089	ctcoyk@126.com wlichun2001@163.com	100	铁路：东大沽站 船舶：天津港码头	天津港港区	基准库	0
2	江苏连云港港口 股份有限公司	连云港市连云区 鑫港大厦2220室	222042	李平	0518-82389267 / 13605132219	0518-82389267	lyglp@163.com	20	铁路：连云港东站 船舶：连云港码头	连云港港区	基准库	0
3	日照港股份 有限公司	山东省日照市上海路 调度中心大楼107室	276826	王晓丹	0633-7387681 / 13963032805	0633-8382545	787434794@qq.com	40	铁路：日照站 船舶：日照港码头	日照港港区	基准库	0
4	青岛港国际 股份有限公司	青岛市港青路6号 青岛港集团业务 部309室	266011	鲁志刚	0532-82988356 / 13805428892	0532-86851759	luzg.ywb@qdport.com	300	铁路：黄岛站 船舶：青岛港码头	青岛港港区	基准库	0
5	唐山港京唐港区 进出口保税储运 有限公司	唐山港集团股份 有限公司南办公楼	063611	苏鑫 周卫明	0315-2916471 / 13931521582 0315-2916471 / 15081925688	0315-2916471	suxin1129@126.com 94747044@qq.com	50	铁路：京唐港站 船舶：唐山港码头	京唐港港区	基准库	0
6	曹妃甸港集团 有限公司	河北省唐山市曹妃甸 工业区弘毅码头508室	063210	赵研 邸坤	13932581066 15930950627	0315-8850534	zhaoyan_tcp@163.com ctdp_dikun@163.com	100	铁路：曹妃甸站 船舶：曹妃甸港码头	曹妃甸港区	基准库	0
7	唐山曹妃甸 实业港务有限公司	唐山曹妃甸工业区 唐山曹妃甸实业 港务有限公司	063200	单春鹏 程鹏 张芳芳	0315-8821628 / 13582586199 0315-8821176 / 18633131983 0315-8821557 / 13483571603	0315-8821678	sygsswb@163.com	50	铁路：曹妃甸南站 船舶：曹妃甸港码头	曹妃甸港区	基准库	0

注：协议库容为我所与交割仓库签订的最低保证库容，交割仓库实际存放货物可能超过协议库容。

大连商品交易所铁矿石指定交割厂库名录

序号	交割厂库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	传真	电子邮箱	装运站/港	标准仓单 最大量 (万吨)	日发货 速度 (万吨/天)	基准库/ 非基准库	与基准库 升贴水 (元/吨)
1	河北钢铁集团矿业 有限公司	河北唐山 建设北路81号	063000	谷丽丽 贾海舰	0315-2793187 / 1508165660 0315-2793198 / 18732511756	0315-2793187	gracegu1997@sina.com 136713818@qq.com	铁路: 柏庄站	15	1	基准库	0
2	江苏沙钢国际贸易 有限公司	江苏省张家港市 锦丰镇沙钢大厦605	215625	余杰 李惠娟	0512-58953861 / 13914919041 021-68599120-671 15995743182	0512-58953864	yuji@sina.com future@shasteelresources.com	铁路: 连云港东站 船舶: 连云港码头	20	1.5	基准库	0
3	瑞钢联集团 有限公司	北京市东城区 朝阳门北大街1号 新保利大厦23层	100010	杜芳 吴磊	010-84193799 / 13911201973 6596989160	010-84193729	dufang@chinargl.com jasonwulei@gmail.com	铁路: 连云港东站 船舶: 连云港码头 铁路: 东大沽站 船舶: 天津港码头	15 15	1 1	基准库	0 0
4	中钢德远矿产品 有限公司	北京市海淀区 海淀大街8号32层	100080	刘旭 卫青凤	010-62689292 / 13693546961 010-62688967 / 18910556593	010-62688859	liuxu@sinosteel.com weiqf@sinosteel.com	铁路: 曹妃甸南站 船舶: 曹妃甸港码头	20	1.5	基准库	0
5	日照钢铁控股集团 有限公司	山东省日照市岚山区 沿海路600号	276800	侯典银 徐少卿	18660300787 13562368527	0633-2961286	hondanyin@rizhaosteel.com xushaoqing@rizhaosteel.com	铁路: 汾水站 船舶: 岚山港码头	20	1.5	基准库	0
6	杭州热联集团股份 有限公司	杭州市江干区 富春路丹桂街8号 汉嘉国际35楼	310020	胡浩 丁国平 朱铁文	13957172551 13588473296 18958002699	0571-87621520	dinggp@c2bi.net zyw@cifec.com	铁路: 黄岛站 船舶: 青岛港码头 铁路: 日照港 船舶: 日照港码头 铁路: 曹妃甸南站 船舶: 曹妃甸港码头	10 15 10	1 1 1	基准库	0 0 0

大连商品交易所铁矿石指定交割厂库名录

序号	交割厂库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	传真	电子邮箱	装运站/港	标准仓单 最大量 (万吨)	日发货 速度 (万吨/天)	基准库/ 非基准库	与基准库 升贴水 (元/吨)
7	山东华信工贸 有限公司	山东省日照市 济南路257号 兴业财富广场 B座20楼	276800	姚鹤松	18863376363	0633-8367810	huaxin_qihuo@126.com	铁路：日照港站 船舶：日照港码头	15	1	基准库	0
				陈鹏飞	15863363188							
8	鞍钢股份有限公司	辽宁省鞍山市 铁东区团结街12号	114001	张艾平	13322119492	0412-6304143	gw174849088@sina.com 174849088@qq.com	船舶：大连港矿石码头 铁路：金港站	20	1.5	基准库	-10
				宫巍	13390087743							
9	中建材供应链管理 有限公司	上海市黄浦区 四川中路321号 中央大厦7楼	200002	刘晖	15921637115	021-63215317	kevin.liu@cbmie.com	铁路：日照站 船舶：日照港码头	20	1.5	基准库	0
								铁路：东大沽站 船舶：天津港码头	20	1.5		
				王东威	18621930932			船舶：大连港矿石码头 铁路：金港站	20	1.5		
10	嘉吉迈拓金属贸易 (上海)有限公司	上海市徐汇区 淮海中路999号 上海环贸广场 一期10楼	200031	周洲	13761657985	021-33327606	Zhou_zhou@Cargill.com kelvin_shen@Cargill.com	铁路：黄岛站 船舶：青岛港码头	20	1.5	基准库	0
				沈海平	13818319061							
11	河钢集团 北京国际贸易 有限公司	北京市朝阳区 建国路甲92号 世贸大厦	100022	赵松山	15901055761	010-85898925	zhaosongshan@hbisco.com rwy813@sina.com	铁路：唐港站 船舶：京唐港码头	15	1	基准库	0
				任文云	13661331860			铁路：曹妃甸站 船舶：曹妃甸港码头	15	1		
12	大有资源有限公司	北京市西城区 复兴门内大街158号 远洋大厦T309	100031	王红伟	13488845788	010-66493338	wanghongwei@sinoday.com fanzeng@sinoday.com	铁路：日照站 船舶：日照港码头	10	1	基准库	0
				范增	13718383236			铁路：唐港站 船舶：京唐港码头	10	1		

大连商品交易所铁矿石指定保税交割仓库名录

保税交割 仓库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	协议库容 (万吨)	装运站/港	交割专区	基准库/ 非基准库	与基准库 升贴水 (元/吨)
大连港 散货物流中心 有限公司	大连经济技术开发区 新港大连港 矿石码头公司	116601	赵萌	0411-87595577 / 13604250299	55	船舶：大连港矿石码头 铁路：金港站	大连港 矿石码头 保税仓库	非基准库	-10
			刘虎	0411-87595591 / 15998648127					

铁矿石期货 交易手册
IRON ORE FUTURES TRADING MANUAL

免责声明

本手册由大连商品交易所编写,主要目的为向市场参与者提供铁矿石期货引入境外交易者相关业务介绍。本手册中所提供的信息仅供参考,并不构成任何投资建议或投资邀约或任何以其他形式参与投资活动的推荐。对于本手册所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果,大连商品交易所均得以免除责任。本手册版权归大连商品交易所所有,如市场机构引用发布,不得对本手册进行有悖原意的引用、删节和修改。



大连商品交易所投资者教育资料
期货交易手册系列



地址: 中国 辽宁省大连市沙河口区会展路129号

电话: 0411-8480 8888 传真: 0411-8480 8588

www.dce.com.cn



2018年 第一版

本资料内容仅供参考, 不作为入市依据。

对本资料内容上的任何错误、遗漏或差异, 请以相关权威资料为准。

© 大连商品交易所版权所有