

铁矿石品牌交割制度解读

2019年9月12日，大连商品交易所对铁矿石品种实施品牌交割制度，并对《大连商品交易所铁矿石期货合约》、《大连商品交易所铁矿石期货业务细则》予以修改，修改后的合约规则自铁矿石 2009 合约起实施。

此次交割标准修改为铁矿石期货上市以来的第二次修订，其目的在于保证铁矿石交割品质的基础上，一定程度拓宽市场主流品种的可交割范围，以促使铁矿石期货进一步贴近市场需求。相对现行交割质量标准，大商所新交割质量标准取消了对 Fe 含量的最低要求及 Si 和 Al 的总量要求，并取消微量元素指标和粒度要求，同时取消阶梯式扣罚方式，替代品扣罚加强了 P 元素超标扣罚力度。（铁矿石期货第一次交割质量标准修订时间为 2017 年 9 月 13 日，目的在于提高铁矿石交割品质，交割标准自铁矿石 1809 合约施行，规则中加大高 Si、高 Al 的惩罚力度，其中 Si 含量高于 4.5%将会扣价翻倍，Al 含量在高于 3.0%时候也会翻倍扣价，而且要求 Si 与 Al 的总量不得超过 8.5%。）

表 1 2009 合约标准品质量要求

指标	质量标准
铁 (Fe)	=62.0%
二氧化硅 (SiO ₂)	≤4.0% ≤5.0%
三氧化二铝 (Al ₂ O ₃)	≤2.5%
磷 (P)	≤0.07% ≤0.10%
硫 (S)	≤0.03%
微量元素	铅 (Pb) ≤0.02% 锌 (Zn) ≤0.02% 铜 (Cu) ≤0.20% 砷 (As) ≤0.02% 二氧化钛 (TiO₂) ≤0.80% 氟+氯 ≤0.20% 氧化钾 (K₂O) + 氧化钠 (Na₂O) ≤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%

表 2 2009 合约替代品质量差异与升贴水

指标	允许范围	质量升贴水 (元/吨)
铁 (Fe)	≥60.0%	≥60.0%且<62.0%时, 每降低 0.1%, 扣价 1.5 ≥62.0%且≤65.0%时, 每升高 0.1%, 升价 1.0 ≥65.0%时, 以 65.0%计价 每降低 0.1%, 扣价 1.0 每升高 0.1%, 升价 1.0
二氧化硅 (SiO₂) =	≤8.5%	0
三氧化二铝 (Al₂O₃)		
二氧化硅 (SiO ₂)	≤6.5%	>4.0%且≤4.5%时, 每升高 0.1%, 扣价 1.0, >4.5%且≤6.5%时, 每升高 0.1%, 扣价 2.0, 与 前档扣价累计计算 每升高 0.1%, 扣价 1.0
三氧化二铝 (Al ₂ O ₃)	≤3.5%	>2.5%且≤3.0%时, 每升高 0.1%, 扣价 1.5, >3.0%且≤3.5%时, 每升高 0.1%, 扣价 3.0, 与 前档扣价累计计算 每升高 0.1%, 扣价 1.0
磷 (P)	≤0.15%	≥0.07%且≤0.10%时, 每升高 0.01%, 扣价 1.0, >0.10%且≤0.15%时, 每升高 0.01%, 扣价 3.0, 与前档扣价累计计算 每升高 0.01%, 扣价 5.0
硫 (S)	≤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

与此用时, 大商所另设品牌交割制度, 铁矿石交割品应当是经交易所认可的生产厂家生产的特定品牌的商品, 由调查小组负责调查铁矿石品牌的真实性, 交易所可以根据市场情况调整可交割品牌、生产厂家以及品牌升贴水。较之前发布的《关于就铁矿石期货实施品牌交割制度征求意见的函》相比, 可交割品牌增加鞍钢精粉, 各品牌贴水幅度有所调整, 其中 FMG 混合粉、卡拉加斯粉变化较大。铁矿石标准仓单可以分为仓库标准仓单和厂库标准仓

单，也可以分为保税标准仓单和完税标准仓单；国产铁矿石只能以厂库标准仓单申报交割。

表 3 交割品牌和品牌升贴水变动

品牌简称	品牌名称	生产厂家	品牌升贴水 (元/吨)	此前《意见的函》 中要求
PB 粉	PILBARA BLEND FINES	Rio Tinto Commercial Pte. Ltd.、 Robe River Ore Sales Pty. Ltd.和 Hope Downs Marketing Company Pty. Ltd.	0	0
纽曼粉	NEWMAN HIGH GRADE FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	0	0
麦克粉	MAC FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-20	-30
金布巴粉	JIMBLEBAR BLEND FINE ORE	BHP Billiton Marketing AG(Singapore Branch)	-25	-30
罗伊山粉	ROY-F	Roy Hill Iron Ore Pty Ltd.	-20	-25
BRBF	Brazilian Blend Fines	VALE INTERNATIONAL S.A.	20	25
	巴西混合粉	淡水河谷金属（上海）有限公司		
超特粉	SUPER SPECIAL FINE	CHICHESTER METALS PTY LTD	-90	-90
FMG 混合粉	FORTESCUE BLEND FINES	CHICHESTER METALS PTY LTD	-75	-80
卡拉加斯粉	Carajas Iron Ore	VALE INTERNATIONAL S.A.	35	60
河钢精粉	河钢矿业精粉	河北钢铁集团矿业有限公司	15	10
鞍钢精粉	鞍钢矿业精粉	鞍钢集团矿业有限公司	0	——

根据大商所品牌交割标准计算各品种罚扣，其中降低典型值的金布巴粉再次被纳入，低品矿超特粉、混合粉允许参与交割但贴水幅度较高，BRBF、卡拉加斯粉、河钢精粉受新交割标准变化影响溢价显著提升。新交割制度质量升贴水罚扣放松并结合品牌升贴水将扩大可交割的品种和数量，同时鼓励优质矿粉和国产铁矿石参与交割。

表 4 品牌交割综合升贴水变动情况

品种	Fe	Si	Al	P	S	H2O	当前标准扣罚	自 2009 合约起 品牌交割扣罚		
								质量 升贴水	品牌 升贴水	综合 升贴水
PB 粉	61.55	3.57	2.31	0.100	0.02	9.00	-9.75	-4.50	0	-4.5
纽曼粉（旧）	62.40	4.15	2.4	0.090	0.01	7.50	0.50	4.00	0	4.00
纽曼粉（新）	62.40	4.25	2.35	0.092	0.01	7.50	-0.70	4.00		4.00
麦克粉（旧）	61.00	4.70	2.25	0.090	0.02	7.50	-26.00	-10.00	-20	-30.00
麦克粉（新）	60.80	4.75	2.25	0.085	0.03	7.30	-29.50	-12.00		-32.00
金布巴粉（旧）	61.00	4.40	3.00	0.120	0.02	7.20	-32.5	-25.00	-25	-50.00
金布巴粉（新）	59.50	4.90	3.50	0.120	0.02	7.20	Fe 不符合	-45.00		-70.00
罗伊山粉	60.70	4.80	2.35	0.055	0.03	7.20	-30.50	-13.00	-20	-33.00
BRBF	62.53	4.68	1.53	0.080	0.00	8.38	-3.30	5.30	20	25.30
超特粉	56.86	6.52	3.13	0.058	0.03	7.80	Fe、Si 和 Al 总量均不符合	-71.64	-90	-161.64
卡拉加斯粉	65.30	1.98	1.37	0.060	0.01	8.00	33.00	33.00	35	68.00
FMG 混合粉	58.26	5.17	3.13	0.058	0.03	7.80	Fe、Si 和 Al 总量均不符合	-40.40	-75	-115.40
河钢精粉	65.80	6.40	0.40	0.030	0.02	8.70	-13.00	-24.00	15	-9.00
鞍钢精粉	66.00	5.00	0.00	0.010	0.01	9.00	25.00	40.00	0	40.00

备注：表格中各元素指标均为典型值，实际请以具体指标为准。

免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司（以下简称“中钢期货”）品种研究员撰写编译，仅为所服务的客户的一般用途而准备，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为中钢期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，作者力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与中钢期货及品种研究员无关。