

满足企业需求 助力风险管理

# 市场热盼螺纹钢白银期权上市



视觉中国图片

经中国证监会批准，螺纹钢和白银期权将于2022年12月26日在上海期货交易所（简称“上期所”）挂牌交易。市场各方普遍认为，上市螺纹钢、白银期权将为企业提供更多、更精细化的风险管理工具，实现更灵活的套保策略，进而更有效地满足产业链上下游的实际套保需求。为迎接这两个新期权品种上市，市场各方正在积极准备。

● 本报记者 王超

## 符合产业实际需求

螺纹钢是房地产等基建行业的重要原材料，白银是以光伏发电为代表的新能源行业和高端制造业的重要组成部分，两者均是事关国计民生的战略性资源，在保障社会经济发展等方面发挥重要作用。近年来，基建行业作为我国经济稳增长的重要抓手，增速保持较高水平，我国螺纹钢产量和消费量也长期位居全球首位。白银的生产和消费则在光伏发电等新能源领域带动下，逐步转变成传统行业精益化发展和新型行业自主创新性发展并驾齐驱的态势，产量和消费量长期位居世界前列。

## 助力产业风险管理

在市场各方的共同支持下，上期所于2009年上市螺纹钢期货、于2012年上市白银期货，目前两个品种已发展形成较大的市场规模，具备合约流动性好、产业客户参与多等特点。根据期货业协会FIA统计，上期所螺纹钢期货和白银期货成交量长期位居世界前列。2022年1至11月，螺纹钢期货累计成交4.70亿手，累计成交金额19.93万亿元；白银期货累计成交1.60亿手，累计成交金额11.24万亿元。

“白银期权上市后，企业可以通过期权交易来弥补期货保值的不足，

“2022年，受房地产行业调整和美元加息等因素影响，钢铁行业面临产量压减、利润下滑和主动去库存的局面。”鞍钢集团有限公司副总经理章茂晗表示，为保持生产经营的稳定性，许多钢铁企业已经开始利用螺纹钢场外期权开展风险管理，并呼吁上期所尽快推出场内螺纹钢期权，上期所此时上市螺纹钢期权是符合企业期盼的举措。

河南豫光金铅集团有限公司党委委员、副总经理苗红强表示，“白银期权上市，对企业来说增加了新的套期保值工具。期货和期权的综合利用可以帮助企业找到更适合自身抗风险能力的投资组合，丰富要素市场服务实体经济的能力，同时提高市场的流动性，促进白银期货市场平稳运行。”

原材料和产成品的价格风险管理，就需要更多、更精细化的风险管理工具，上期所此时推出螺纹钢期权恰逢其时。

“推出白银期权既是我国白银产业发展的客观需要，也是期货市场服务实体经济、规避价格风险的有力举措。适时推出白银期权，在服务企业风险管理方面具有重要的现实意义。”山东招金金银精炼有限公司副总经理梁永慧介绍，白银期权独特的定价方式以及非线性的收益曲线决定了其不仅能够管理价格方向风险，而且能够管理市场波动风险。

改善套期保值期货头寸，提高企业套期保值的灵活性。目前白银期货合约流动性强，合约之间交易连续，企业可以利用不同合约的期权与期货结合进行逐月保值，抵御市场价格波动对生产经营造成的影响。”苗红强表示。

“螺纹钢期货运行多年，是期货市场规模最大的品种之一，许多钢铁企业都已积极参与螺纹钢期货套保交易。”章茂晗表示，长期以来，市场希望上市螺纹钢期权，并成为期权市场的“拳头”产品，与螺纹钢期货一同发挥风险管理功能，这也将有利于场外期权市场

“梁永慧认为，白银期权的推出对白银企业采购、销售等风险控制以及贸易增收等提供了新的渠道和更丰富的交易方式。

海通期货股份有限公司总经理吴红松认为，随着市场发展，实体企业风险管理需求日趋多样化，加之近几年大宗商品价格波动较大，企业在生产经营时面临更大的不确定性。在此背景下，螺纹钢和白银期权的推出，将为相关产业链企业创造更加完善的避险体系，对企业提升应对风险能力和市

场竞争力产生积极作用。

“在市场价格波动剧烈、价格走势不明朗的环境下，通过期货与期权、场内与场外相结合，可以帮助企业运用灵活多样的组合策略更好规避价格风险，同时还可以帮助企业创新购销模式，在传统期货套期保值和基差定价的基础上，向含权贸易、备兑开仓等新模式发展，更好实现稳健经营和可持续发展。”中信期货副总经理王金兵认为，螺纹钢和白银期权上市后，将为我国期货市场注入新的活力，逐步完善期货市场的价格发现功能。

中的应用，增强金融服务实体经济的能力，助力企业稳健经营。

王金兵表示，中信期货将抓住白银和螺纹钢期权上市的机遇，不断拓展服务实体经济的广度和深度，进一

步完善产业服务体系，引导企业合理运用期权和商品场外互换等创新金融衍生工具，帮助企业保“价”护航，助力相关产业链转型升级。

“海通期货将充分利用白银和螺纹

钢期权上市这一契机，积极服务产业链上下游企业利用期权开展相关风险管理，有效发挥期权市场功能，助力企业进一步完善风险管理体系，为期货市场服务实体经济持续贡献力量。”吴红松说。

## 各方积极准备

“豫光金铅作为国内最大的铅锌有色冶炼企业，白银产量多年稳居全国首位。”苗红强表示，会积极参与白银期货、期权市场的交易，完善内部控制度，研究期权与期货在套期保值过程

“大商所相关部门负责人告诉记者，之所以在钢铁再生原料期货上市前多次开展模拟交割，是基于三方面考虑：‘首先，模拟真实交割出库、取样和交割检验流程，以进一步评估交割流程方案的有效性。其次，验证可能存在的交割料型错配和交割地点错配情景，提高解决交割争议的能力。最后，使会员和产业客户深入了解交割过程，为市场培育做前期准备。’

在此背景下，大商所根据再生钢铁原料市场变化情况和产业诉求，不断完善交割制度设计，并先后在日照、马鞍山、常州等地举办了多场模拟交割。在此次模拟交割的买方前往车板场所看货，严格按照拟设交易所规则进行开垛、取样、堆密度测量、过磅、测量夹杂物等。通过一系列的检测，看货完毕，买方无异议，在车板交割场装车检验、过磅、签订模拟交割确认书及购货合同。从双方入场查验到交割结束，用了不到2小时便完成了整个模拟交割流程。双方完成了共计32.8吨的再生钢铁原料期货模拟交割。

## 验证新合约

近年来，实物交割机制在连接期现货市场、保障已上市期货合约平稳运行方面的作用有目共睹。而对于还未上市的新合约，大商所通过模拟交割方式对其实现机制有效性进行充分验证，也为企业提供了参与交割的顺利进行。

据悉，作为模拟交割的卖方，张家港华仁再生资源有限公司（简称“华仁再生”）作为国内首家且规模最大的汽车拆解企业，是工业和信息化部

“练兵场”。目前全国废钢规模已经足够大，2019年我国废钢产生量为2.3亿吨，同比增加1700万吨左右，按当期价格计算，全国废钢市场规模约为5500亿元。按照铁元素平衡测算，目前废钢产生量约占整个钢材产量的五分之一，并且废钢每年都有稳定的增量，因此未来还有很大的增长空间。废钢价格已足够市场化，并从取缔中频炉时的大量原料供应过剩成功实现产业升级到目前的供不应求。随着参与废钢产业的企业逐年增多，市场价格日趋透明，市场竞争更为充分，这些条件均为废钢期货上市奠定了基础。

目前大商所拟订再生钢铁原料期货以破碎料为交割标准品，以钢板料和钢筋切粒为替代品，交割品质量标准明确，测量方法可行性高，解决了行业标准统一的问题。本次模拟交割，也为交割制度可行性做了充分的验证，不断优化再生钢铁原料期货合约规则方案，为即将上市做好全面准备。

业内人士表示，再生钢铁原料期货的上市对废钢产业乃至钢铁行业都具有重要意义，通过公平公开公正的价格引导和规范行业标准，引领产业升级，维护行业发展环境，完善黑色产业避险链条，保障企业平稳发展。

## 完善分类监管、差异化发展思路 广东证监局打造良好行业生态

● 本报记者 武卫红

为进一步巩固广东辖区证券基金期货行业文化建设成果、优化行业生态，加速“合规、诚信、专业、稳健”文化形成，12月16日，广东证监局指导广东证券期货业协会以视频方式召开辖区证券基金期货行业文化建设交流会，广东证监局党委书记、副局长赖朝晖出席会议并讲话，1000余位辖区证券基金期货经营机构负责人实时在线参加了会议。

近年来，广东证监局坚决贯彻落实党中央工作部署，构筑“自律、自治、监管”三位一体工作机制，加强宣传引导，压实机构责任，净化行业生态，持续推动辖区行业文化建设。

一是以行业协会为依托，加强宣传引导。

广东证监局指导协会开辟文化建设专栏，创设《行业动态》刊物，开展支部联学共建活动，征集行业文化建设实践案例与合规案例课程，打造辖区行业文化交流平台，树立正面典型，强化警示教育。

二是以机构落实为重点，压实主体责任。

多措并举督促辖区机构把文化建设的基本要求嵌入到经营管理之中，确保文化建设制度化、规范化水平。

三是要涵养生态。

一手抓制度执行，将文化原则贯穿于具体业务中，形成

行业文化理论建设。

三是要严格监管执法为抓手，净化行业生态。

综合运用“经济罚”“资格罚”“声誉罚”，落实机构与个人“双罚”制，增强监管执法威慑力。

近三年来，广东证监局对辖区证券基金期货经营机构及从业人员的违法违规行为作出

行政处罚5件、采取行政监管措施94件，其中同时处理机构和个人44件，占比46.80%。

过去三年，广东辖区行业文化建设呈现良好态势。辖区绝大多数机构将文化建设纳入公司章程，将文化建设相关指标与绩效考核挂钩，设立专项经费，将文化建设工作纳入公司治理体系；有机构连续两年在中国证券业协会组织的文化建设实践评估获

得AA类最高评级；近三年来，辖区

机构在服务企业融资、承销绿色债券、推动“保险+期货”服务农业客户方面取得明显成果，同时辖区机构积极参与疫情防控、脱贫攻坚和乡村振兴工作，获得各方面好评。

会议指出，辖区机构应深化认识，解决文化建设的内生动力问题。一是要深刻认识到合规文化就是公司的护城河与生命线，是公司的核心竞争力。二是要深刻认识到诚信文化是注册制改革的必然要求。三是要深刻认识到专业文化是行业分化日益加大趋势下的立身之本。四是是要深刻认识到稳健文化是防范和化解金融风险的重要保障。

会议还强调，做好文化建设关键要虚功实做。对于行业协会，一方面要通过征集最佳实践、搭建交流平台，树典型、立标杆，另一方面要在用好官网、公众号、宣讲活动等传统途径的基础上，通过微信服务号把警示教育案例推送给每一名同岗位从业人员，实现警示教育的精准直达。对于行业机构，一是要完善制度。要对照《证券行业文化建设十要素》《期货行业文化建设倡议书》等自律要求，不断提高文化建设制度化、规范化水平。

二是要涵养生态。

一手抓制度执行，将文化原则贯穿于具体业务中，形成

行业文化理论建设。

三是要严格监管执法为抓手，净化行业生态。

综合运用“经济罚”“资格罚”“声誉罚”，落实机构与个人“双罚”制，增强监管执法威慑力。

近三年来，广东证监局对辖区证券基金期货经营机构及从业人员的违法违规行为作出

行政处罚5件、采取行政监管措施94件，其中同时处理机构和个人44件，占比46.80%。

过去三年，广东辖区行业文化建设呈现良好态势。辖区绝大多数机构将文化建设纳入公司章程，将文化建设相关指标与绩效考核挂钩，设立专项经费，将文化建设工作纳入公司治理体系；有机构连续两年在中国证券业协会组织的文化建设实践评估获

得AA类最高评级；近三年来，辖区

下一步，广东证监局将落实奖优限劣的原则，完善分类监管、差异化发展思路，对遵纪守法的机构加大扶持力度，并强化违法违规机构监管力度，充分激发机构合规经营、稳健发展的内生动力，打造良好行业生态。

## 年内新增注册资本超百亿元

## 信托行业增资热情高

● 本报记者 黄一灵

见习记者 李梦扬

为新股东，将出资约2.6亿元，持有华宝信托5.2%的股权。增资后，华宝信托的注册资本将超过50亿元。

11月14日，东莞控股公告称，公司拟以自有资金向东莞信托增资2.22亿元。该项增资事宜尚需取得银保监部门审核批准。

对于这一增资热潮，沪上某信托相关人士对中国证券报记者表示，信托公司增资主要目的一是增强资本实力，二是优化组织机制。

百瑞信托研究发展中心表示，信托公司增资的压力主要来源于“监管压力、防控风险压力、业务转型压力”三个方面。信托公司的净资产及净资本将直接影响其可以管理的信托资产规模和固有业务规模，进而影响信托公司的收入和利润。而信托公司增资算是最直接的方式夯实资本实力，有助于提高自身抗风险能力、缓解流动性风险，对信托公司远期业绩增长有利。

## 开启第三次转型

近年来，在监管部门密集出台的信托相关政策影响下，传统业务模式较难支撑信托业的扩张，信托公司业务调整和转型升级压力增大。

百瑞信托研究发展中心认为，信托本源方向回归，由传统业务逐渐向家族信托、股权投资、资产证券化业务、标品投资信托等新领域转型的趋势日益显著。

“信托投资者主要以高净值人群和激进型投资者为主，资产管理类和资产服务类信托是未来方向。”植信投资研究院院长连平表示，随着融资类信托的持续压降，信托预期收益率将逐步下降，客群结构和产品结构将持续优化，资产管理信托、家庭信托、家族信托的比重将逐步上升。

华润信托总经理刘小腊近日公开表示，正在推进的业务分类改革标志着信托行业开始第三次转型。在信托三分类中，服务信托是信托行业的本源业务，是能体现信托行业特点的业务，同时也是信托行业的发展基础和规模支撑。

## 完善钢铁产业避险链条

# 企业积极参与再生钢铁原料模拟交割

● 本报记者 李莉

中国证券报记者日前获悉，再生钢铁原料作为大连商品交易所拟上市期货品种，目前已进入模拟交割阶段。张家港华仁再生资源有限公司、常州富邦恒冠再生资源有限公司、丹阳扬子江循环经济科技发展有限公司等均完成了再生钢铁原料期货的模拟交割。

废钢经过分类回收和加工处理便是再生钢铁原料，再生钢铁原料是唯一可代替铁矿石的铁素资源，含铁量可达80%甚至90%，用其炼制钢能缩短流程并降低污染物排放，符合钢铁产业转型升级和绿色发展。业内人士表示，交割流程得到市场验证，标志着酝酿多年的再生钢铁原料期货上市进入了练兵备战的“快车道”。再生钢铁原料期货上市后，有利于上下游企业对冲风险，上市标准化期货合约也将带动行业标准化规范化发展和产业结构升级。

顺利进行

据悉，作为模拟交割的卖方，张家港华仁再生资源有限公司（简称“华仁再生”）作为国内首家且规模最大的汽车拆解企业，是工业和信息化部

“练兵场”。大商所相关部门负责人告诉记者，之所以在钢铁再生原料期货上市前多次开展模拟交割，是基于三方面考虑：‘首先，模拟真实交割出库、取样和交割检验流程，以进一步评估交割流程方案的有效性。其次，验证可能存在的交割料型错配和交割地点错配情景，提高解决交割争议的能力。最后，使会员和产业客户深入了解交割过程，为市场培育做前期准备。’

在此背景下，大商所根据再生钢铁原料市场变化情况和产业诉求，不断完善交割制度设计，并先后在日照、马鞍山、常州等地举办了多场模拟交割。在此次模拟交割的买方前往车板场所看货，严格按照拟设交易所规则进行开垛、取样、堆密度测量、过磅、测量夹杂物等。通过一系列的检测，看货完毕，买方无异议，在车板交割场装车检验、过磅、签订模拟交割确认书及购货合同。从双方入场查验到交割结束，用了不到2小时便完成了整个模拟交割流程。双方完成了共计32.8吨的再生钢铁原料期货模拟交割。

## 上市呼声高

废钢作为钢铁冶金的经济环保型原料，无论长流程还是短流程炼钢，都能有效提高钢材产量，作为再生资源产业具有良好的发展前景。目前钢铁原料端上市了铁矿石、焦煤、焦炭、硅锰、硅铁、镍6个期货品种，成材端有螺纹钢、热轧卷板、线材、不锈钢4个期货品种。黑色系原料端废钢期货的上市将进一步丰富黑色金属衍生品市场，同时基本实现黑色系全品种的覆盖，更利于企业根据自身特点对钢铁原料进行成本管

理，因此业内对再生钢铁原料期货的上市将进一一步丰富黑色金属衍生品市场，同时基本实现黑色系全品种的覆盖，更利于企业根据自身特点对钢铁原料进行成本管

理，因此业内对再生钢铁原料期货的上市将进一一步丰富黑色金属衍生品市场，同时基本实现黑色系全品种的覆盖，更利于企业根据自身特点对钢铁原料进行成本管

## 定增募资补充公司资本金

12月15日，陕国投A公告称，公司于12月14日完成了本轮定向增发募资工作，募集资金35.19亿元，创上市以来再融资最高纪录。

本次新晋股东名单中，除陕西省财投公司外，还有中信建投证券、曲江祥汇投资、空港民航产业投资、西安金控、西安科睿投资、沣东创投、西投控股、陕西核药泰实业合伙企业、曲江风投，以及一名自然人投资者吕强。

## 面临三大增资压力

今年信托公司增资热情高。据中国证券报记者不完全统计，截至12月18日，今年以来浙金信托、中诚信托、国通信托、中融信托、厦门信托、陆家嘴信托、华宸信托、华宝信托、陕国投A、东莞信托等信托公司完成或推进增资工作，合计新增的注册资本超百亿元。

12月2日，上海银保监局发布关于同意华宝信托变更注册资本、变更股权及调整股权结构的批复。根据批复，舟山市财金投资控股有限公司作