



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



镍期货及期权国际化

The Internationalization of Nickel Futures and Options Q&A

65问

2026版

CONTENTS 目录

认知基石——镍品种与现货市场 01

镍品种基本属性 02

01 镍是一种什么样的金属？

02 镍的主要分类有哪些？

03 镍的主要用途是哪些？

04 镍的生产工艺流程是怎样的？ 03

镍现货市场概况 04

05 全球镍资源的分布情况如何？

06 中国镍资源的分布情况如何？

07 全球镍的生产情况是怎样的？ 05

08 中国镍的生产情况是怎样的？

09 全球镍的消费情况是怎样的？ 06

10 中国镍的消费情况是怎样的？ 07

11 全球镍的贸易情况如何？

12 中国的精炼镍进出口情况是怎样的？ 08

13 中国精炼镍的贸易及物流情况如何？ 09

14 影响镍价格的主要因素有哪些？

15 近年来镍价的波动情况如何？ 10

市场框架——国内期货与期权市场 ----- 11

镍期货市场概况

- 16 沪镍期货自上市以来的运行情况如何？
- 17 沪镍期货合约是如何设计的？ ----- 12
- 18 近年来沪镍期货的市场规模是怎样的？ ----- 13
- 19 近年来沪镍期货的交割情况如何？ ----- 14
- 20 近年来上期所镍期货可交割资源呈现出怎样的发展趋势？ ----- 15
- 21 目前国际上主要的镍期货交易场所有哪几家？ ----- 16
- 22 全球镍的生产、消费与贸易如何利用镍期货进行定价？

镍期权市场概况 ----- 17

- 23 沪镍期权何时推出的？主要包括哪些类型？
- 24 沪镍期权合约设计是怎样的？ ----- 18
- 25 近年来沪镍期货期权的市场规模如何？ ----- 19
- 26 期权品种的板幅如何设置？
- 27 镍期权与镍期货之间有何联动关系？

开放新篇——国际化的背景与整体设计 ----- 20

镍期货国际化背景与意义 ----- 21

- 28 镍现货市场的全球化具体体现在哪些方面？
- 29 镍产业链在全球化背景下如何逐步走向成熟？ ----- 22
- 30 上期所国际化业务规则推出的主要背景是什么？
- 31 上期所规则国际化改造包括哪些方面？ ----- 23
- 32 沪镍作为特定品种的业务规则体现在哪些方面？

实操核心——国际化的交易、结算与交割-- 24

镍期货及期权国际化交易环节 ----- 25

- 33 境外投资者参与沪镍期货及期权的方式是什么？
- 34 境外交易者参与交易需要完成哪些开户和备案流程？----- 26
- 35 沪镍期货的交易时间是什么样的？
- 36 沪镍期货及期权的持仓限额是多少？----- 27
- 37 沪镍期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准是什么？---- 28
- 38 境外交易者是否可申请套期保值额度？

镍期货及期权国际化结算环节 ----- 29

- 39 境外交易者的相关结购汇应如何办理？
- 40 境外参与沪镍期货交易的资金如何进行划转？
- 41 境外特殊参与者、境外中介机构委托境内会员进行结算的主要内容是什么？
- 42 当会员结算准备金中的人民币资金低于最低余额要求时，交易所规定了怎样的后续处理措施？----- 30
- 43 沪镍期货合约当日结算价和交割结算价怎么确定？

镍期货及期权国际化交割环节 ----- 31

- 44 沪镍期货交割品标的是什么？
- 45 哪些企业的镍产品可以在中国期货市场进行交割？
- 46 沪镍期货的指定交割仓库有哪些？
- 47 沪镍期货市场的实物交割流程与持仓调整规则是怎样的？----- 33
- 48 境外交易者是否可以进行沪镍期货的实物交割？
- 49 移仓业务的原则是什么？----- 34
- 50 参与移仓业务的双方可以从哪里知晓账户实际控制关系的生效情况？
- 51 镍移仓业务的具体流程是怎样的？----- 35
- 52 哪些情况下，交易所可以取消当日境外参与者交割月移仓业务办理？
- 53 根据交易所规定，哪些情况下持仓会被视为不可交割持仓？
- 54 某一期货合约最后交易日收盘后，对于没有平仓的不可交割持仓，交易所的后续处理措施是怎样的？----- 36
- 55 根据交易所规定，哪些行为构成交割违约？

稳健运行——监管与风险管理的保驾护航 --- 37

- 56 为应对市场风险，上期所采取了哪些多层次的风险监管制度与措施，以有效管理风险、保障交易者合法权益并确保市场平稳运行？
- 57 客户大户持仓报告的标准是什么？ ----- 38
- 58 根据监管规定，实际控制关系账户组合并持仓达到大户持仓报告标准时是否需要报告？以及客户大户持仓报告应通过何种途径进行报送？
- 59 境外客户通过境外中介机构参与上海期货交易所交易时，如何履行实际控制关系账户的报备义务？
- 60 交易所如何对实际控制关系账户进行监管和风险控制？ ----- 39
- 61 交易者在上期所进行程序化交易，需要具备哪些条件？
- 62 如何进行程序化交易报告？ ----- 40
- 63 程序化交易者报告的信息包括哪些内容？
- 64 交易者报告的信息发生变更，应当如何处理？ ----- 41
- 65 异常交易行为包括哪些？ ----- 42

认知基石—— 镍品种与现货市场

镍品种基本属性

01 镍是一种什么样的金属？

元素符号Ni，原子序数28，原子量58.69，熔点1453℃，沸点2730℃。镍是一种近似银白色、硬而有延展性并具有铁磁性的金属元素，具有特殊的物理性质和化学性质。由于镍具有比较好的可塑性、耐腐蚀性和磁性等性能，被广泛用于钢铁工业、机械工业、建筑业和化学工业，常被用于不锈钢、电池、合金、电镀等领域，是发展战略性新兴产业不可缺少的基础材料和战略资源。

02 镍的主要分类有哪些？

原生镍产品以镍生铁、精炼镍、镍盐（硫酸镍）为主。根据镍含量的不同，可进一步将原生镍细分为一级镍和二级镍。其中镍含量较高的原生镍被称为一级镍，也被称为精炼镍或纯镍，其镍含量在99.8%以上。二级镍的镍含量相对较低，包含镍铁、硫酸镍等。

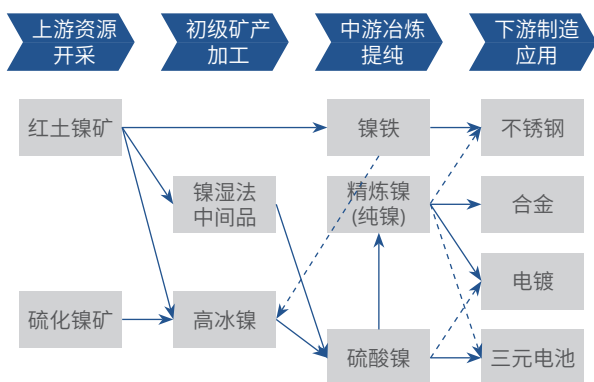
03 镍的主要用途是哪些？

镍的主要用途包括：不锈钢生产、电池制造以及电镀工业、合金铸造等。不锈钢领域主要使用镍铁和精炼镍；电池行业主要使用硫酸镍和高纯度精炼镍；电镀行业需要电镀级硫酸镍和精炼镍；航空航天领域使用镍基高温合金；化工行业使用镍催化剂。近年来新能源电池用镍需求快速增长，特别是高镍三元锂电池对硫酸镍需求旺盛。此外，镍还用于硬币制造、电子元件、颜料等领域。

04 镍的生产工艺流程是怎样的？

镍生产工艺因矿石类型分硫化镍矿与氧化镍矿（红土镍矿）两条路径：硫化镍矿经开采、破碎磨矿后浮选得精矿，焙烧脱硫转氧化镍，电炉熔炼生成高冰镍（镍含量70%-75%），转炉吹炼除杂后铸成电解镍阳极板，最终电解精炼（硫酸镍电解液）产出高纯电解镍（ $\geq 99.96\%$ ）；氧化镍矿因镍以氧化态存在，低品位矿通过回转窑干燥-电炉还原熔炼直接产镍铁（用于不锈钢）；高品位矿采用加压酸浸（HPAL）提取镍钴溶液，经萃取、结晶等湿法工序生产镍硫（如高冰镍）或硫酸镍，部分进一步转化为精炼镍。硫化镍矿冶炼工艺成熟，然而高品位资源持续趋紧；红土镍矿储量占比超60%，其湿法工艺技术复杂但更契合新能源产业低碳化需求。

图1：镍产业链全景图示



镍现货市场概况

05 全球镍资源的分布情况如何？

镍矿资源主要分为硫化镍矿和氧化镍矿（红土镍矿）两类，其中红土镍矿占全球已探明储量的60%以上，其余为硫化镍矿。这两类矿床在地理分布上呈现明显差异：红土镍矿主要集中于印度尼西亚、菲律宾、巴布亚新几内亚、古巴、巴西和马达加斯加等低纬度地区；而硫化镍矿多分布于澳大利亚、加拿大和俄罗斯等高纬度国家。根据美国地质调查局（USGS）2025年数据，全球镍资源储量超过1.4亿金属吨。其中，印度尼西亚镍资源储量最为丰富，约为6200万金属吨，占全球总储量的44.3%左右，为全球镍资源储量最大的国家；其余储量领先的国家还包括澳大利亚和巴西。

06 中国镍资源的分布情况如何？

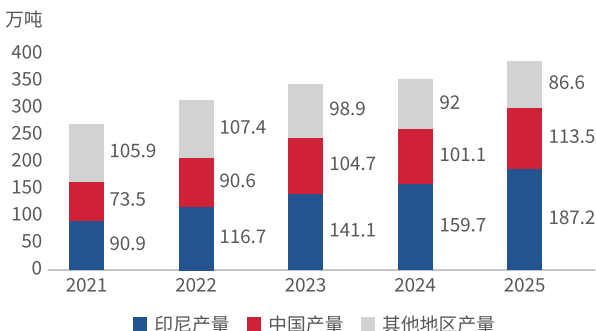
中国镍矿资源相对有限，以硫化镍矿为主要类型。中国镍储量约为440万吨，占全球总储量的3.4%。国内86%的镍资源集中分布于甘肃、青海和新疆三地，其中甘肃省约占全国储量的60%，金昌镍矿为国内最大矿床。由于本土资源不足，中国长期大量进口镍矿及其冶炼产品，主要来源国为印度尼西亚和菲律宾。近年来，中资企业积极拓展海外资源，尤其在印尼投资多个镍矿开采与冶炼项目，并通过原生镍、中间品等形式将资源输送回国，有效弥补国内资源供应缺口。

07 全球镍的生产情况是怎样的？

印尼和中国是全球原生镍生产的核心国家，其中印尼为最大生产国，中国位居第二。据英国商品研究所（CRU）统计数据，世界原生镍产量从2021年270.3万吨逐步增长至2025年387.3万吨，其中，印尼、中国、加拿大、日本、俄罗斯的原生镍产量居世界前五位，约占世界总产量的87.7%。分产品来看，其中，印尼自2020年以来产量迅速增长，主要得益于外资企业投资的镍铁和湿法冶炼项目。中国产品结构则覆盖镍铁、精炼镍和硫酸镍等多类品种。其他国家如俄罗斯和加拿大以精炼镍为主。

图2：2021年至2025年全球镍生产情况

数据来源：CRU



08 中国镍的生产情况是怎样的？

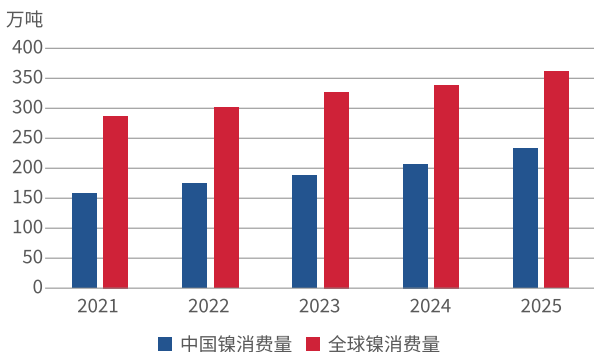
我国原生镍产品体系以镍生铁、精炼镍及镍盐（硫酸镍）为主。根据CRU数据，2025年中国原生镍总产量约为113.5万吨，同比增长12.2%。从结构看，镍铁和镍盐产量出现小幅收缩，而精炼镍产量则呈现显著增长，成为拉动整体产量上行的核心动力。整体而言，自2022年后，大批生产企业尤其是新能源企业，纷纷投建精炼镍产线，推动国内精炼镍生产厂家数量从8家迅速增至23家，产能与产量同步逐年攀升。目前，我国精炼镍产业集中度较高，前十大企业产能占比（CR10）超过90%。

全球镍的消费情况是怎样的？

近年来，全球原生镍消费整体保持增长态势，但受宏观经济增长放缓及前期高基数效应影响，消费增速呈现放缓趋势。根据CRU数据，2025年全球原生镍消费量约358.0万吨，同比增长3.4%。中国、印尼、日本、美国和韩国为全球前五大原生镍消费国，约占世界总量的84.9%。从消费结构看，镍的消费主要集中在不锈钢、电池、电镀和铸造合金等领域，其中不锈钢领域是镍消费最主要的领域，占比约66%；动力电池领域占比16%，成为拉动镍需求增长的重要动力。

图3：2021年至2025年全球及中国镍消费情况

数据来源：CRU



10

中国镍的消费情况是怎样的？

作为全球最大的镍消费国，中国原生镍消费在2025年延续稳健发展态势，消费结构以不锈钢为主导，同时电池、合金及电镀等多领域共同支撑。根据CRU数据，2025年中国原生镍消费量约228.5万吨，同比增长10.3%，占全球总量的64.4%。其中，不锈钢用镍量稳居镍消费核心领域，占比约67.3%，主要受不锈钢粗钢产量增长的拉动。电池领域，占比约19.6%，得益于下游电动汽车销量持续增加及三元前驱体市场整体向好，三元前驱体用镍量持续增长。合金领域，占比约9.1%，高温合金用镍整体保持稳定，受航空航天及军工需求驱动，近期国内钢铁企业在高温镍基合金领域取得技术突破，有望进一步拓展市场需求。电镀方面，占比约3.5%，受出口复苏及新能源汽车智能化带来的汽车电子需求爆发，有效带动电镀用镍消费回升，其中精密电镀原料需求增长尤为显著。

11

全球镍的贸易情况如何？

全球镍贸易规模持续扩大，据行业统计，近年来年贸易量已超过400万金属吨，并保持稳定增长。印度尼西亚作为全球最大的镍供应国，其镍产品出口量占全球贸易比重持续提升，主要出口镍铁、中间品及不锈钢等，中国是其最大目的地。中国是全球镍贸易枢纽，年进口镍原料超200万吨，同时出口电池材料、不锈钢等下游产品。此外，俄罗斯、加拿大、澳大利亚等国也是重要的镍资源供应地，主要面向欧洲、亚洲市场。随着新能源产业快速发展，硫酸镍、三元前驱体等电池相关材料的贸易活跃度显著提高，但不锈钢领域仍是镍贸易的主流。国际贸易政策及市场供需变化共同影响全球镍资源的流动与定价。

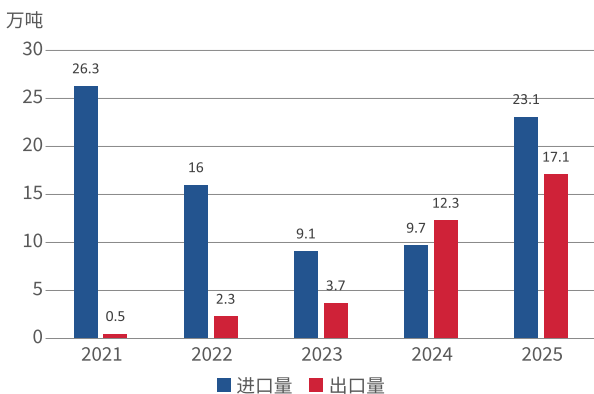
12

中国的精炼镍进出口情况是怎样的？

我国镍冶炼产能规模虽位居世界前列，但仍难以完全满足不锈钢、新能源等下游产业的巨大需求。为此，我国不仅大量进口镍矿资源，还需进口镍铁、精炼镍、硫酸镍等冶炼产品以满足内需。与此同时，国内精炼镍生产及贸易企业积极开展进出口贸易，部分企业生产的镍品牌已成功注册为交割品牌。通过参与境内外市场的协同运作，企业得以拓宽销售渠道、优化库存管理，并有效对冲价格波动与汇率风险。近年来，中国进出口精炼镍规模持续扩大。2025年我国精炼镍累计进口量23.1万吨，同比增加138.1%，2025年累计出口量17.1万吨，同比增长39.0%。

图4：2021-2025年中国精炼镍进出口情况

数据来源：海关总署



13 中国精炼镍的贸易及物流情况如何？

我国精炼镍贸易已形成稳固的“西北资源、东南消费”跨区域流通体系。甘肃、新疆等西北主产区供应了全国60%以上的精炼镍，浙江地区产能也稳步提升，共同保障国内资源基础。产品主要经铁路和公路运往三大核心区：华东（上海、江苏、浙江）作为不锈钢和新能源汽车生产重镇，吸纳全国超50%的镍资源；华南（广东）依托佛山不锈钢市场和家电制造集群，并承担电池材料集散功能；华北（山东、天津）则服务于高端装备制造及电镀等产业。在交易机制方面，以“长协订单为主、现货交易为辅”的模式为主导，大型下游企业多通过年度协议锁定供应，其余通过现货平台或贸易商采购，国内市场普遍采用“上期所镍期货价格+升贴水”的定价方式，有效提升了交易效率和价格透明度。

14 影响镍价格的主要因素有哪些？

全球镍价走势受到供需结构、生产成本及宏观环境的综合影响。从供给端看，主要资源国的矿业政策与产能变化，是影响全球供应预期的关键变量；从需求端看，下游不锈钢和新能源汽车等领域的消费表现则构成了价格的核心支撑。在成本层面，能源价格与镍矿开采成本的波动，会沿产业链逐步传导，对最终价格形成一定影响。此外，地缘政治冲突等宏观层面的不确定性，亦可能对市场预期形成一定影响。

15

近年来镍价的波动情况如何？

近年来，我国镍产业链上、下游均实现高速发展，生产量与消费量持续增长。然而，受全球供需格局、国内产业政策及新能源赛道需求等多重因素交织影响，镍价波动较为剧烈。从波动率数据看，2021年至2025年期间，除2025年外，各年波动率均超过20%，其中2022年受多重因素扰动，波动率一度攀升至53.11%的阶段高点。此后，随着市场情绪修复及供需格局逐步恢复，波动率整体呈回落态势，至2025年镍价运行趋于平稳，年波动率已收窄至15.20%。在此背景下，产业链企业利用期货、期权等衍生工具进行价格风险管理的需求日趋迫切且常态化。

图5：2021年至2025年中国镍现货价

数据来源：上海有色网



市场框架—— 国内期货与期权市场

镍期货市场概况

16 沪镍期货自上市以来的运行情况如何？

自2015年3月27日在上海期货交易所（以下简称上期所）上市以来，沪镍期货市场运行平稳，流动性充足。镍产业链企业积极利用期货市场的价格发现和套期保值功能，稳定经营并优化生产决策。

在价格发现方面，沪镍期货与现货市场联动紧密，主力合约价格与现货价格呈现较高相关性，镍期货价格逐步成为国内镍现货定价的重要参考。在服务实体经济方面，套期保值效率显著提升，实体企业积极参与沪镍交易，能够较好地运用期货工具规避现货价格波动风险。

17

沪镍期货合约是如何设计的？

沪镍期货合约如下：

交易品种	镍
交易单位	1 吨 / 手
报价单位	元（人民币） / 吨
最小变动价位	10 元 / 吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价 $\pm 4\%$
合约月份	1 ~ 12 月
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30，下午 1:30 ~ 3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	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）
交割品级	标准品：电解镍，符合国标 GB/T 6516-2025 Ni9996 规定，其中镍和钴的总含量不小于 99.96%。
	替代品：电解镍，符合国标 GB/T 6516-2025 Ni9997 规定，其中镍和钴的总含量不小于 99.97%；符合国标 GB/T 6516-2025 Ni9999 规定，其中镍和钴的总含量不小于 99.99%；或符合 ASTM B39-79(2023) 规定，其中镍的含量不小于 99.8%。
交割地点	交易所交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交割单位	6 吨
交易代码	NI
上市交易所	上海期货交易所

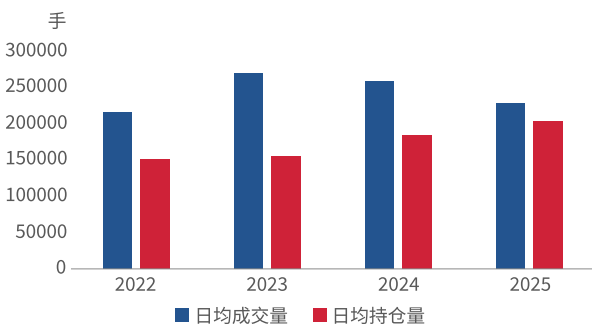
18

近年来沪镍期货的市场规模是怎样的？

近年来，沪镍期货市场规模保持稳中有升，市场参与度持续深化。从成交量来看，2023年日均成交量升至27.03万手，为近年来高点，目前日均成交量维持在20万手以上水平。从持仓量来看，市场持仓规模呈现逐年增长态势，日均持仓量自2022年的15.14万手稳步提升，至2025年突破20.32万手，创下近四年新高。

图6：近年沪镍期货市场规模情况

数据来源：上期所官网



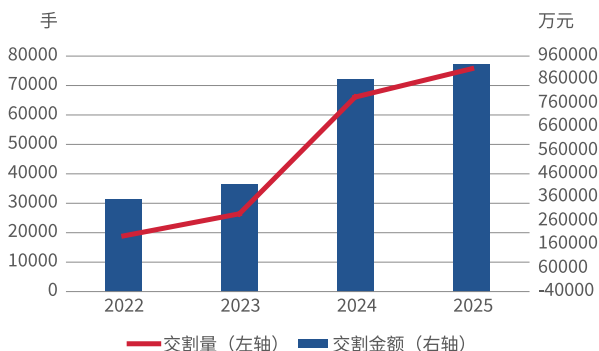
19

近年来沪镍期货的交割情况如何？

近年来，沪镍期货市场交割规模呈现持续扩大态势。从交割量看，2022年为1.89万手，此后逐年增长，2025年升至7.58万手，较2022年增幅超过三倍；从交割金额看，2022年为37.56亿元，2025年增至92.29亿元，整体呈稳步上升趋势。交割规模的持续扩大，反映出期现市场的联动日益紧密，期货市场服务现货产业的功能也不断增强。

图7：近年沪镍期货交割情况

数据来源：上期所官网

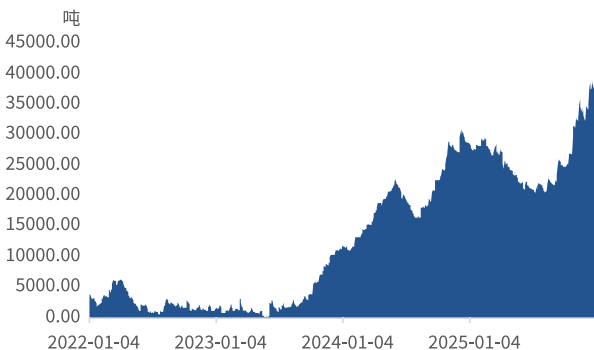


20 近年来上期所镍期货可交割资源呈现出怎样的发展趋势？

近年来，我国镍期货市场的可交割资源日益充裕，为期货市场服务实体经济筑牢了坚实基础。从上海期货交易所镍仓单量的变化来看，年末仓单量已从2022年的1145吨迅猛增长至2025年的37666吨，四年间增幅超过30倍。与此同时，上期所持续优化交割品体系，吸引多家新能源材料领域企业的电积镍品牌先后完成注册。随着注册品牌不断增多，不仅进一步丰富了交割资源，也有力保障了仓单量的充足储备。这使得期货市场的价格发现与套期保值功能得以更加充分地发挥，从而更有效地支持实体企业实现稳健经营。

图8：近年上期所镍期货库存情况

数据来源：上期所官网



21 目前国际上主要的镍期货交易场所有哪几家？

目前，全球镍期货交易主要集中在伦敦金属交易所（LME）与上期所（SHFE），印度大宗商品交易所（MCX）也已推出相关合约。上期所镍期货自2015年上市后，市场规模稳步增长，功能发挥持续深化。上期所目前已发展成为全球最主要的镍期货交易市场之一。

22 全球镍的生产、消费与贸易如何利用镍期货进行定价？

镍行业具有较高的市场化和国际化程度，产业链上下游企业普遍借助期货市场进行价格风险管理。上游矿山及冶炼企业通过套期保值锁定销售价格，有效对冲价格下行风险；中游贸易商依托期货价格开展现货报价与库存管理，灵活运用期货工具调节购销节奏；下游消费企业则通过买入套保锁定原材料成本，保障生产利润的稳定性。在现货贸易定价环节，国内外市场已普遍形成以期货价格为基准的报价模式，交易双方通常参考期货市场的公允价格，再根据产品品质、运输成本等因素协商确定升贴水，最终形成“期货价格+升贴水”的现货成交价。通过参与期货市场的价格发现与风险管理，企业得以有效管理价格波动、优化库存结构，并提升资金使用效率。

镍期权市场概况

23 沪镍期权何时推出的？主要包括哪些类型？

上期所于2024年9月2日推出沪镍期权，以镍期货合约为标的物的衍生品合约。上期所镍期权为美式期权，可在到期日前任一交易日行权。期权类型包括看涨期权(认购)和看跌期权(认沽)，行权价格覆盖平值、虚值、实值各档。镍期权与期货形成完整风险管理工具链，满足产业客户多样化套保需求。

24

沪镍期权合约设计是怎样的？

沪镍期权合约如下：

合约标的物	镍期货合约（1 吨）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1 手镍期货合约
报价单位	元（人民币）/ 吨
最小变动价位	2 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	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	上午 9:00-11:30 下午 13:30-15:00 及交易所规定的其他时间
最后交易日	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	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 ≤ 50000 元 / 吨，行权价格间距为 500 元 / 吨； 50000 元 / 吨 $<$ 行权价格 ≤ 100000 元 / 吨，行权价格间距为 1000 元 / 吨；行权价格 > 100000 元 / 吨，行权价格间距为 2000 元 / 吨
行权方式	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	看涨期权：NI- 合约月份 -C- 行权价格；看跌期权：NI- 合约月份 -P- 行权价格
上市交易所	上海期货交易所

25 近年来沪镍期货期权的市场规模如何？

沪镍期货期权于2024年9月2日挂牌上市，上市一年内（自上市至2025年9月2日）累计成交量达919万手，累计成交金额66亿元，累计持仓量773万手。

26 期权品种的板幅如何设置？

期权交易实行涨跌停板制度。停板价格计算公式如下：

（一）涨停板价格=期权合约上一交易日结算价+标的期货合约上一交易日结算价×标的期货合约涨停板的比例；

（二）跌停板价格=Max（期权合约上一交易日结算价-标的期货合约上一交易日结算价×标的期货合约跌停板的比例，期权合约最小变动价位）。

27 镍期权与镍期货之间有何联动关系？

镍期权与镍期货之间存在着高度紧密、相辅相成的联动关系，核心在于镍期货合约是镍期权合约的标的物。这种关系主要体现在三个方面：首先，价格联动。镍期权的权利金（价格）直接受标的镍期货价格波动的影响。期货价格上涨，通常会导致看涨期权（Call Option）权利金上涨、看跌期权（Put Option）权利金下跌，反之亦然。其次，风险联动。期权作为一种非线性衍生工具，其风险和价值评估（如Delta、Gamma等希腊值）均以标的期货价格的变化为基础进行计算和管理。最后，策略联动。投资者常将两者结合使用，构建复杂的风险管理或收益增强策略，例如保护性看跌期权（持有期货多头的同时买入看跌期权对冲下跌风险）。因此，镍期权市场为镍期货市场提供了更精细化的风险管理工具和更多元的交易策略，两个市场共同形成了一个立体化、多层次的衍生品体系，增强了整个市场的深度和韧性。

开放新篇—— 国际化的背景 与整体设计

镍期货国际化背景与意义

28 镍现货市场的全球化具体体现在哪些方面？

镍现货市场具有显著的全球化与高度联动特征。**在资源分布上**，镍矿资源高度集中于印尼、澳大利亚等国，而主要消费市场则集中在中国、欧美地区，这为全球贸易奠定了结构性基础。**从生产格局来看**，以印尼和中国为核心的亚洲已成为全球镍供应链的关键枢纽。中国保持全球最大消费市场的地位，而印尼则依托本土不锈钢产业的扩大，叠加欧美需求的稳步增长，正推动全球市场格局向更加多元化方向发展。**在贸易层面**，交易品种已从传统的镍矿石延伸至镍铁、高冰镍、氢氧化镍钴等中间品，以及精炼镍、硫酸镍等成品，形成了覆盖全球的完整物流体系。这种高度分工与紧密联接的贸易网络，使得资源国的政策调整、主产区的产能波动以及终端需求的变化，都能通过供应链迅速传递至全球，充分凸显了镍市场高度一体化与全球联动的本质。

29 镍产业链在全球化背景下如何逐步走向成熟？

镍产业链在全球化的驱动下，已逐步发展成为一个工艺技术先进、产品体系完整、产业协同高效的现代化工业体系，整体成熟度显著提升。首先，冶炼技术实现多元化突破，目前已形成针对硫化镍矿的传统火法工艺与针对红土镍矿的火法（如RKEF）及湿法（如HPAL）工艺并行发展的技术矩阵。红土镍矿冶炼技术的革命性进展，尤其推动了镍铁、高冰镍及氢氧化镍钴（MHP）等中间品的经济高效生产，不仅重塑了全球镍资源的供应格局，也使红土镍矿跃升为主导性原料。其次，产品结构不断丰富，转换路径灵活，构建起覆盖精炼镍、镍铁、各类镍中间品及硫酸镍等核心品类的完整产品矩阵，有效贯通了上下游产业，提升了资源综合利用效率和市场适应能力。最后，产业布局高度协同并呈现集中化趋势，形成了全球范围的高效协作网络。从上游采矿、冶炼，到下游的不锈钢制造、三元电池正极材料生产及新能源汽车应用，各环节紧密衔接、配套成熟，充分彰显了镍产业链在全球一体化进程中的深度发展。

30 上期所国际化业务规则推出的主要背景是什么？

上期所国际化业务规则于2025年8月8日正式实施，旨在服务于国家高水平对外开放战略和上海国际金融中心建设的需要，顺应中国在全球大宗商品市场中日益重要的地位，进一步增强价格国际影响力，吸引境外参与者进入境内期货市场。新规着力构建一套具备中国特色并与国际接轨、安全规范且可预期的制度体系，打通境外参与者参与期货交易的全流程，助力人民币国际化，并为未来更多品种的国际化积累经验。

31 上期所规则国际化改造包括哪些方面？

上期所规则国际化改造主要包括以下五个方面：1) 市场准入方面：明确境外参与者准入条件、权利义务和适当性管理要求，规范开户机构的评估与管理职责。2) 交易制度方面：加强境外参与者席位与编码管理，优化套保、套利及期权交易规则，预留做市商机制，完善信息披露。3) 风险控制方面：细化持仓限额与大户报告标准，明确强平情形、实际控制关系报备及异常交易处理措施。4) 结算制度方面：确立人民币为结算币种，允许外汇作为保证金，明确境外参与者委托结算机制，规范账户与资金管理。5) 交割制度方面：明确不可交割持仓的情形及处理方式，对不可交割持仓处以违规惩罚金、了结持仓并不进入交割流程。

32 沪镍作为特定品种的业务规则体现在哪些方面？

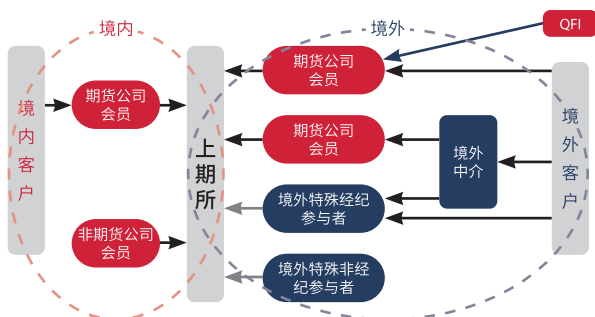
为服务国家高水平对外开放战略，助力上海国际金融中心建设，提升重要大宗商品价格影响力，经证监会同意将镍期货及期权品种作为境内特定品种，上期所相应修订《上海期货交易所镍期货业务细则》，主要包括几个方面的内容：一是参与主体方面，增加“境外特殊参与者、境外中介机构、境外客户”，明确其作为市场参与主体，可以参与镍期货交易。二是持仓退出方面，增加镍期货移仓情形，明确申请移仓主体、移仓程序以及移仓内容。三是风控制度方面，增加境外参与者在持仓限额、持仓整倍数、强制减仓上的具体规定。

实操核心—— 国际化的交易、 结算与交割

镍期货及期权国际化交易环节

33 境外投资者参与沪镍期货及期权的方式是什么？

镍期货及期权作为特定品种向境外投资者开放。境外投资者可通过四种渠道参与沪镍期货及期权：1)通过境内期货公司会员代理；2)通过境外中介机构委托境内期货公司会员或境外特殊经纪参与者；3)通过境外特殊经纪参与者代理；4)作为境外特殊非经纪参与者直接参与。



34 境外交易者参与交易需要完成哪些开户和备案流程？

- 1.境外交易者在申请开户前应事先和境内期货公司会员或境外特殊经纪参与者或境外中介机构（统称“开户机构”）取得联系，了解办理开户需要提供的相关材料，包括身份证明文件以及开户机构所要求的其他材料。
- 2.境外交易者通过开户机构办理开户应符合中国期货市场监控中心《境外交易者统一开户业务操作规则》以及交易所《交易者适当性管理办法》等有关实名制和适当性的要求，按照开户机构要求提供相关材料、完成适当性评估等各项工作，并在充分阅读相关文件、了解期货市场风险后，签署开户文件。
- 3.开户机构向中国期货市场监控中心提交境外交易者的开户申请，监控中心审核校验并通过后转发给交易所。交易所按照规则审核，通过审核的配发交易编码并将处理结果反馈给监控中心。监控中心收到处理结果后向开户机构反馈，开户机构再将结果反馈给境外交易者。

35 沪镍期货的交易时间是什么样的？

沪镍期货的交易时间分为连续交易时段（夜盘）和日盘时段。连续交易时段从前一个工作日的21:00-次日1:00，日盘时段是指交易日09:00—11:30和13:30—15:00以及交易所公布的其他交易时间。第一节从前一个工作日的连续交易时间开始至当天交易日10:15结束，随后休市15分钟；11:30-13:30，午间休市；15:00日盘收市。开盘集合竞价在连续交易时段开市前5分钟内进行，具体为前一个工作日的20:55-20:59（集合竞价申报），前一个工作日的20:59-21:00（集合竞价撮合）；日盘集合竞价在日盘开始前5分钟内进行，具体为8:55-8:59（集合竞价申报），8:59-9:00（集合竞价撮合）。

36 沪镍期货及期权的持仓限额是多少？

沪镍期货及期权交易实行持仓限额制度。**期权合约与期货合约不合并限仓**。其中，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者或客户期权持仓的统计方式如下：（一）同标的看涨期权的买持仓量+同标的看跌期权的卖持仓量；（二）同标的看跌期权的买持仓量+同标的看涨期权的卖持仓量。期货及期权合约在其交易过程中的不同时间阶段，分别适用不同的持仓限额。具体见下：

表：镍期货合约在不同时期的限仓比例和限仓数额具体规定

品种	合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日			交割月前第一月		交割月份	
	某一期货合约持仓量	限仓比例（%）和限仓数额（手）		限仓数额（手）		限仓数额（手）	
		非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户
镍	≥6 万手	10	10	1800	1800	600	600
	<6 万手	6000	6000				

表：镍期权限仓数额规定规定

标的期货合约挂牌至交割月前第二月		标的期货合约交割月前第一月	
限仓数额（手，单边）		限仓数额（手，单边）	
非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户
6000	6000	1800	1800

来源：上期所官网

37 沪镍期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准是什么？

交易时间段	镍交易保证金比例
合约挂牌之日起	5%
交割月前第一月的第一个交易日起	10%
交割月份第一个交易日起	15%
最后交易日前二个交易日起	20%

来源：上期所官网

38 境外交易者是否可申请套期保值额度？

境外交易者可申请套期保值额度，流程与境内客户相同：1)按合约方式申请一般月份套期保值交易持仓额度的，应在该套期保值所涉合约交割月前第二月的最后一个交易日之前提出。按品种方式申请一般月份套期保值交易持仓额度的，按照《上海期货交易所套期保值交易管理办法》相关规定执行；2)临近交割月份套期保值交易持仓额度申请应在该套期保值所涉合约交割月前第二月的第一个交易日至交割月前第一月的最后一个交易日之间提出；3)需提交企业营业执照等能够证明经营范围的文件、证明企业现货经营规模的相关材料、套期保值交易方案等交易所要求的证明材料。获批额度不受持仓限额限制。

镍期货及期权国际化结算环节

39 境外交易者的相关结购汇应如何办理？

沪镍期货交易以人民币计价、结算，境外交易者、境外经纪机构除人民币外还可使用美元作为保证金，但美元保证金结汇后方可用于结算。除外汇外，境外投资者也可使用标准仓单或国债作为保证金。镍期货及期权品种交易盈亏结算、缴纳手续费或追缴结算货币资金缺口等需要结汇、购汇的，通过存管银行办理，按外汇管理有关规定执行。

40 境外参与沪镍期货交易的资金如何进行划转？

根据中国人民银行公告【2015】第19号文、国家外汇管理局汇发【2015】第35号文等规定，境外交易者、境外经纪机构可以从境外汇入人民币或美元资金参与沪镍期货交易，上期所与会员之间期货业务资金往来通过上期所专用结算账户和会员保证金专用账户办理，会员通过保证金专用账户与境外交易者、境外中介机构、境外特殊参与者的专用期货结算账户进行期货业务资金往来。

41 境外特殊参与者、境外中介机构委托境内会员进行结算的主要内容是什么？

一是明确委托关系，规定境外特殊参与者只能委托一家会员结算，且须签订涵盖风控、账户、手续费等内容的协议，确保权责清晰。二是创新账户设计，允许会员受托为境外中介机构交易结算或者为境外特殊经纪参与者结算的，可以以境外中介机构或者境外特殊经纪参与者的名义在内部开设综合资金账户，实现多个客户资金的合并结算与统一风控。

42 当会员结算准备金中的人民币资金低于最低余额要求时，交易所规定了怎样的后续处理措施？

当日结算完成后，会员在交易所的任一内部明细账户内结算准备金中人民币资金不得低于结算准备金最低余额。低于最低余额要求的，交易所可以从会员专用资金账户中扣划相应的人民币资金；未能全额扣划的，会员应当在下一交易日开市前将人民币资金补足至结算准备金最低余额；未补足的，交易所可以对专用结算账户中该会员的外汇资金和会员专用资金账户中的外汇资金通过强制换汇的方式为其补足。

43 沪镍期货合约当日结算价和交割结算价怎么确定？

根据《上海期货交易所结算管理办法》，当日有成交价格的期货合约的当日结算价，是指该合约当日成交价格按照成交量的加权平均价。根据《上海期货交易所镍期货业务细则》，镍期货合约交割结算的基准价为该期货合约最后交易日的结算价。

镍期货及期权国际化交割环节

44 沪镍期货交割品标的是什么？

沪镍期货的交割品级，标准品为符合国标GB/T6516-2025 Ni9996的电解镍，替代品为符合国标GB/T6516-2025 Ni9997、国标GB/T6516-2025 Ni9999或美标ASTM B39-79（2023）标准镍(含量 $\geq 99.8\%$)。

45 哪些企业的镍产品可以在中国期货市场进行交割？

镍期货采用实物交割方式，并实行品牌注册制度，可用于交割的镍必须是经交易所注册的生产企业所生产的注册商品。具体交割品注册材料及相关要求详见《上期所有色金属交割商品管理规定》。截至2025年底，上期所镍期货共10家企业14个注册品牌，包括9个国内品牌和5个国外品牌。

46 沪镍期货的指定交割仓库有哪些？

截至2025年底，上期所镍期货的交割仓库共包括10家（其中集团交割库1家），存放点共12个（其中上海市7个、江苏省2个、浙江省3个）。

表：沪镍指定交割仓库

序号	仓库名称	存放地址	到达站 / 港	异地升贴水标准
1	上海国储天威仓储有限公司	上海市嘉定区黄渡工业园区星塔路1289号	黄渡站（国家物资储备局上海七处）	标准价
2	中储发展股份有限公司	上海市宝山区南大路137号	桃浦站（中储大场公司专用线）	标准价
		江苏无锡市城南路32－1号	周泾港	标准价
3	国家粮食和物资储备局浙江局八三七处	宁波镇海区大通路331号	镇海西站（国家物资储备局浙江八三七处专用线）	标准价
4	宁波港九龙仓仓储有限公司	宁波镇海区平海路299号	浙江宁波镇海西站	标准价
5	宁波保税区高新货柜有限公司	宁波保税西区创业六路六号	无	标准价
6	常州融达现代物流有限公司	常州市钟楼区新闸镇运河路298号	新闸站（常州融达现代物流有限公司专用线）	标准价
7	中国外运华东有限公司	上海市逸仙路4088号	上海铁路局何家湾站外贸五条专用线	标准价
8	中远海运物流有限公司	上海浦东新区临港自营物流园区捷畅路156号	无	标准价
		上海市宝山区宝杨路2249号	无	标准价
9	上海吉开伊供应链有限公司	上海市洋山中国（上海）自由贸易试验区汇港路255号	无	标准价

表：上海期货交易所镍期货集团交割库

序号	集团交割中心	仓库名称	存放地址	到达站 / 港	异地升贴水标准
1	上港集团物流有限公司	上港云仓（上海）仓储管理有限公司	上海市宝山区安达路240号	上海中外运张华浜铁路专用线	标准价

来源：上期所官网

47 沪镍期货市场的实物交割流程与持仓调整规则是怎样的？

我国镍期货合约采用实物交割制度，到期镍期货合约按照标准交割流程进行交割，未到期镍期货合约可以按照期转现流程进行交割。交割实行完税交割，即交割仓库设置在国内完税市场，采用含增值税仓单进行交割。根据《上海期货交易所交割管理办法》，相关流程如下：在合约最后交易日后的连续两个工作日内（即交割期），第一交割日买方提交交割意向，卖方交付标准仓单；第二交割日交易所分配标准仓单，买方支付货款并领取仓单，卖方收取相应款项。

交割月前第一月的最后一个交易日收盘前，交易者在每个交易编码上的镍期货合约的一般持仓应当调整为6手的整倍数（遇市场特殊情况无法按期调整的，可以顺延一天）；进入交割月后，镍期货合约一般持仓应当是6手的整倍数，新开仓、平仓也应当是6手的整倍数。

48 境外交易者是否可以进行沪镍期货的实物交割？

沪镍期货为完税交割。关于完税交割品种，因境外机构无法交付或者接收增值税专用发票，不可以参与实物交割。鉴此，我所为境外参与者提供了间接参与交割的可行路径。境外单位客户或境外特殊非经纪参与者可申请移仓，将持仓转移至已申报实控关系的境内机构，由具备交割资质的境内一般法人或非期货公司会员完成实物交割。

49 移仓业务的原则是什么？

移仓内容仅包括持仓，不包括当日盈亏、交易手续费等。日终结算时，交易所将根据移出方持仓量、申请移仓数量、移入方可用套保额度等审批移仓申请。

一般持仓移仓数量= $\min$ （移出方实际一般持仓量，申请移仓数量）

套保持仓移仓数量= $\min$ （移出方实际套保持仓量，申请移仓数量，移入方可用套保额度）

移仓前后，持仓属性、方向保持不变。移出持仓根据移出方持仓的开仓时间，按“先进先出”的原则处理。移入持仓的开仓日期为移仓当日，开仓价为当日结算价。

50 参与移仓业务的双方可以从哪里知晓账户实际控制关系的生效情况？

移出方和移入方应在移仓前至少提前10个交易日确认实控关系已生效。所在会员可以通过会员服务系统（以下简称会服系统）“业务窗口->实际控制关系账户->实际控制关系账户申报情况查询”查看实际控制关系生效情况，如实际控制关系账户组内同时包含移出方和移入方，则说明实际控制关系申报已生效。

实际控制关系账户相关业务流程请参考交易所官网“服务->监查->实际控制关系账户日常管理业务指引”。

51 镍移仓业务的具体流程是怎样的？

镍移仓业务的主要流程包括申请、审核和移仓三个环节。申请阶段，移仓须在交割月第一交易日至最后交易日前第四交易日（含当日）内提出，若最后交易日前第四个交易日早于交割月第一个交易日，则该合约不可申请移仓。移出方通过会员在会服系统提交申请，移入方需在当日14:50前确认或驳回，超时未确认则申请作废。移出方可在当日14:50前且移入方未确认时撤销申请。申请移仓手数须为交割单位整倍数，同一申请日可提交多笔。审核阶段，交易所在日终结算时根据移出方持仓数量、双方代理与实控关系、套保额度等系统审批移仓申请，实行“当日申请、当日审核”。

52 哪些情况下，交易所可以取消当日境外参与者交割月移仓业务办理？

- 1) 出现结算、交割、行权与履约危机，对市场正在产生或即将产生重大影响；
- 2) 系统故障导致移仓业务无法正常进行；
- 3) 交易所认定的其他情形。

53 根据交易所规定，哪些情况下持仓会被视为不可交割持仓？

自然人客户持仓、非交割单位整数倍持仓、不能交付或接收交易所规定发票的单位客户持仓、最后交易日未开立标准仓单账户持仓及交易所认定的其它持仓为不可交割持仓。

某一期货合约最后交易日前第五个交易日收盘后，自然人客户该期货合约的持仓应当为0手，自最后交易日前第四个交易日起，对自然人客户的该月份持仓按照交易所的规定强行平仓。

某一期货合约最后交易日收盘后，客户、非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者该期货合约不可交割持仓应当为0手。

54 某一期货合约最后交易日收盘后，对于没有平仓的不可交割持仓，交易所的后续处理措施是怎样的？

1) 交易所对不可交割持仓所属的买卖双方分别处以按交割结算价计算的合约价值20%的违规惩罚金；2) 交易所根据买卖双方持有的不可交割持仓数量差额，按最大持仓原则，向持仓方向相反的可交割方支付按交割结算价计算的合约价值20%的金额；3) 了结第一项和第二项所述持仓，不进入交割流程。

55 根据交易所规定，哪些行为构成交割违约？

- (一) 在规定交割期限内卖方未能如数交付标准仓单的；
- (二) 在规定交割期限内买方未能如数解付货款的；
- (三) 交易所认定的其他违约行为。

稳健运行—— 监管与风险管理的 保驾护航

56 为应对市场风险，上期所采取了哪些多层次的风险监管制度与措施，以有效管理风险、保障交易者合法权益并确保市场平稳运行？

围绕加强期货以及期权交易风险管理，维护交易当事人的合法权益，保证上期所期货及期权交易的正常进行，交易所建立了保证金、涨跌停板、持仓限额、交易限额、大户持仓报告、强行平仓、风险警示等制度。根据交易规则，当期货、期权价格出现同方向的单边市或者市场风险显著增大时，交易所可以采取调整涨跌停板幅度、提高保证金标准、调整手续费标准或其他必要措施。

57 客户大户持仓报告的标准是什么？

交易所实行大户持仓报告制度。客户某品种持仓合约的一般持仓达到交易所各品种期货业务细则规定的持仓限额80%以上（含本数），或者交易所要求报告的，应当在下一交易日15:00时前向交易所报告。交易所可以根据市场风险状况，制定并调整持仓报告标准。

58 根据监管规定，实际控制关系账户组合并持仓达到大户持仓报告标准时是否需要报告？以及客户大户持仓报告应通过何种途径进行报送？

根据《期货交易所风险管理办法》《期货市场持仓管理暂行规定》及《上海期货交易所实际控制关系账户管理办法》的规定，一组实际控制关系账户的交易和持仓需合并计算，若合并后持仓达到交易所设定的大户持仓报告标准，则应履行大户持仓报告义务。关于报送途径：一般客户需通过期货公司会员或境外特殊经纪参与者提交报告；若客户委托境外中介机构进行期货交易，则应由该境外中介机构通过期货公司会员或境外特殊经纪参与者代为报告。

59 境外客户通过境外中介机构参与上海期货交易所交易时，如何履行实际控制关系账户的报备义务？

根据《上海期货交易所实际控制关系账户管理办法》的规定，境外客户若通过境外中介机构参与交易，其实际控制关系账户的报备应通过境外中介机构向中国期货市场监控中心主动报备。境外中介机构有责任协助客户完成报备工作，并在客户实际控制关系发生变更时，应于10个交易日内通过相应渠道更新信息。

60 交易所如何对实际控制关系账户进行监管和风险控制？

交易所在日常监管中，若发现客户疑似存在未报备的实际控制关系账户，将通过期货公司会员或境外特殊经纪参与者进行问询；若客户通过境外中介交易，问询须转由该中介传达。客户应及时以书面形式回复并提供证明材料，开户机构负责转递材料。如客户承认存在实际控制关系，须按规定报备；若否认，则应提供《合规声明及承诺书》等材料，交易所审核后，理由不充分的将责令报备并处理，理由充分则不认定。对不如实报备、回复、隐瞒或回避调查的客户，交易所可视情节采取谈话提醒、书面警示、限制开仓等措施，严重者依规处理。此外，交易所在执行持仓限额、异常交易管理等规定时，对实际控制关系账户组的交易及持仓合并计算。

61 交易者在上期所进行程序化交易，需要具备哪些条件？

根据《上海期货交易所程序化交易管理办法》，交易者在上期所开展程序化交易，需要满足以下条件。

一是应当事先向交易所进行报告。客户从事程序化交易前，应当向其委托的期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构报告有关信息。非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者从事程序化交易前，应当向交易所报告有关信息。并在收到确认后，方可从事程序化交易。

二是用于程序化交易的技术系统应当满足交易所规定的相关要求。包括具备有效的异常监测功能、阈值管理功能、错误防范功能、应急处置功能、日志记录功能等。此外，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者用于程序化交易的技术系统还应当具备有效的验资验仓功能，同时接入交易所功能应当严格按照交易所相关技术要求进行开发和使用。

三是要加强风险防控能力。程序化交易者应当提高合规意识，加强风险防控。从事程序化交易的法人、非法人组织，应当建立并有效执行程序化交易内部控制、风险管理、合规管理等制度。

62 如何进行程序化交易报告？

客户进行程序化交易报告的路径。客户从事程序化交易前，应当向其委托的期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构报告有关信息。上述机构通过中国期货市场监控中心程序化交易报告系统向交易所报告客户的程序化交易相关信息。

非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者的报告路径。通过交易所会员服务系统进行报告。

高频交易者的报告路径。关于高频交易者的报告要求，交易所将另行通知。

63 程序化交易者报告的信息包括哪些内容？

根据《上海期货交易所程序化交易管理办法》，程序化交易者应当真实、准确、完整报告以下信息：

（一）账户基本信息，包括交易者名称、交易编码、产品管理人和委托的期货公司会员、境外特殊经纪参与者或者境外中介机构等；

（二）交易和软件信息，包括交易指令执行方式和交易软件名称、基本功能、开发主体等；

（三）交易所要求的其他信息。

除上述信息外，高频交易者还应当报告交易策略类型及主要内容、最高报撤单频率、单日最高报撤单笔数、服务器所在地、技术系统测试报告、应急方案、风险控制措施等信息。

64 交易者报告的信息发生变更，应当如何处理？

根据《上海期货交易所程序化交易管理办法》，程序化交易者已报告信息存在下列情形之一的，属于重大变更，应当进行变更报告：

- （一）交易者名称、产品管理人发生变更；
- （二）交易指令执行方式和交易软件名称、基本功能、开发主体发生变更；
- （三）高频交易者的交易策略类型、最高报撤单频率、单日最高报撤单笔数发生变更；
- （四）停止进行程序化交易；
- （五）交易所认定的其他重大变更情形。

程序化交易者报告信息发生重大变更的，应当在变更发生后的30个交易日内进行变更报告。

65 异常交易行为包括哪些？

根据《上海期货交易所异常交易行为管理办法》，期货交易出现以下情形之一的，交易所认定为异常交易行为：

（一）以自己为交易对象，多次进行自买自卖的行为（自成交）；

（二）一组实际控制关系账户内的客户之间多次进行相互为对手方的交易；

（三）日内出现频繁申报并撤销申报，可能影响期货交易价格或者误导期货市场其他参与者进行期货交易的行为（频繁报撤单）；

（四）日内出现多次大额申报并撤销申报，可能影响期货交易价格或者误导期货市场其他参与者进行期货交易的行为（大额报撤单）；

（五）单个交易日在某一上市品种或者合约上的开仓交易数量超过交易所制定的日内开仓交易量的；

（六）采取程序化交易方式下达交易指令，可能影响交易所系统安全或者正常交易秩序的行为；

（七）中国证监会规定或者交易所认定的其他情形。

根据《上海期货交易所程序化交易管理办法》，交易所对程序化交易实行实时监测监控，对下列可能影响交易所系统安全和正常交易秩序的程序化异常交易行为予以重点监测监控：

（一）短时间内报单、撤单的笔数、频率达到一定标准，或者日内报单、撤单的笔数达到一定标准；

（二）短时间内报单、撤单的笔数和报撤单成交比达到一定标准，或者日内报单、撤单的笔数和报撤单成交比达到一定标准；

（三）短时间内大笔、连续或者密集报单，成交达到一定标准，且期货交易价格或者交易量出现明显异常；

（四）交易所认为需要重点监测监控的其他情形。

程序化异常交易行为的认定和处理适用《上海期货交易所异常交易行为管理办法》的有关规定。



上海期货交易所

SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



扫码关注上海期货交易所微信



扫码关注上海期货交易所微博

上海市浦东新区浦电路500号

200122

400-866-6099

86-21 68400450

www.shfe.com.cn