齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅期货高峰论坛

2022 年 10 月

广期所工业硅期货合约介绍及产业服务规划

孙一鸣　投资咨询证号：Z0014933

目录

1 广州期货交易所介绍

2 工业硅期货合约介绍

3 工业硅产业服务规划

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part one

广州期货交易所介绍

广州期货交易所介绍

- 2020年9月22日，国家主席习近平在第七十五届联合国大会上宣布，中国力争2030年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060年前实现碳中和目标。
- 为助力实现“双碳”目标，2021年4月19日，服务碳期货市场的广州期货交易所正式揭牌成立了。

广州期货交易所
GUANGZHOU FUTURES EXCHANGE

GFEX

齐盛期货
QISHENG FUTURES

广州期货交易所介绍

- 广州期货交易所是经国务院同意，由中国证监会批准设立的第五家期货交易所。
- 广期所由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所股份有限公司、中国平安保险(集团)股份有限公司、广州金融控股集团有限公司、广东珠江投资控股集团有限公司、香港交易及结算所有限公司共同发起设立，是国内首家混合所有制交易所。
- 设立广期所，是健全多层次资本市场体系，服务绿色发展，服务粤港澳大湾区建设，服务“一带一路”倡议的重要举措。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

广期所预上市期货品种介绍

- 2021年5月，广期所两年期品种计划获中国证监会批准，明确将16个期货品种交由广期所研发上市。主要包括以下四类：
- 1.碳排放权、电力等事关国民经济基础领域和能源价格改革的重大战略品种。
- 2.中证商品指数、能源化工、饲料养殖、钢厂利润等商品指数类创新型品种。
- 3.工业硅、多晶硅、锂、稀土、铂、钯等与绿色低碳发展密切相关的产业特色品种。
- 4.咖啡、高粱、籼米等具有粤港澳大湾区与“一带一路”特点的区域特色品种，以及国际市场产品互挂类品种。
- 未来，广期所将不断丰富产品体系，强化市场服务能力，更好满足实体经济风险管理需要。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

广期所预上市期货品种介绍

广期所预上市品种一览表

齐盛期货
QISHENG FUTURES

广期所建立的意义

- 设立广州期货交易所，是贯彻落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》、《中国（广东）自由贸易试验区总体方案》及中国人民银行等四部委《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》的又一重要金融工作举措，也是中国期货市场改革发展的重大举措，对推动实体经济高质量发展、粤港澳大湾区战略规划和国家“一带一路”建设具有重大的战略意义和现实作用。
- 设立广州期货交易所是落实党中央国务院决策部署，健全多层次资本市场体系、服务粤港澳大湾区和国家“一带一路”建设的重要举措。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part two

工业硅期货合约介绍

工业硅交割质量标准

- **基准交割品：**符合《中华人民共和国国家标准工业硅》（GB/T 2881-2014）规定牌号为**Si5530**（硅含量≥98.7%、铁含量≤0.50%、铝含量≤0.50%、钙含量≤0.30%），粒度为10～100mm（其中，粒度偏差筛下物不大于5%，筛上物不大于5%），微量元素含量不作要求。**达到以上标准的工业硅均可交割。**
- **替代交割品：**符合《中华人民共和国国家标准工业硅》（GB/T 2881-2014）规定牌号为**Si4210**（硅含量≥99.3%、铁含量≤0.40%、铝含量≤0.20%、钙含量≤0.10%），粒度为10～100mm（其中，粒度偏差筛下物不大于5%，筛上物不大于5%），微量元素含量不作要求。**达到以上标准的工业硅在期货盘面价格的基础上升水2000元/吨。**

指标	基准交割品	替代交割品
硅	≥98.7%	≥99.3%
铁	≤0.50%	≤0.40%
铝	≤0.50%	≤0.20%
钙	≤0.30%	≤0.10%
粒度	10~100mm	10~100mm
升贴水	0	2000元/吨

注：根据工业硅国家标准（GBT 2881-2014），工业硅按3种主要杂质（铁、铝、钙）的含量进行命名，如Si5530表示铁含量≤0.50%、铝含量≤0.50%、钙含量≤0.30%。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅交割质量标准

工业硅牌号及其化学成分表

牌号	化学成分(质量分数)/%			
	名义硅含量[a],不小于	主要杂质元素含量,不大于		
		Fe	Al	Ca
Si1101	99.79	0.10	0.10	0.01
Si2202	99.58	0.20	0.20	0.02
Si3303	99.37	0.30	0.30	0.03
Si4110	99.40	0.40	0.10	0.10
Si4210	99.30	0.40	0.20	0.10
Si4410	99.10	0.40	0.40	0.10
Si5210	99.20	0.50	0.20	0.10
Si5530	98.70	0.50	0.50	0.30

注：分析结果的判定采用修约比较法，数值修约规则按 GB/T 8170 的规定进行，修约数位与表中所列极限值数位一致。

[a] 名义硅含量应不低于100%减去铁、铝、钙元素含量总和的值。

满足Si5530规格的牌号

Si5530、Si5210、Si4410、 Si3303

作为标准品交割

满足Si4210及以上牌号

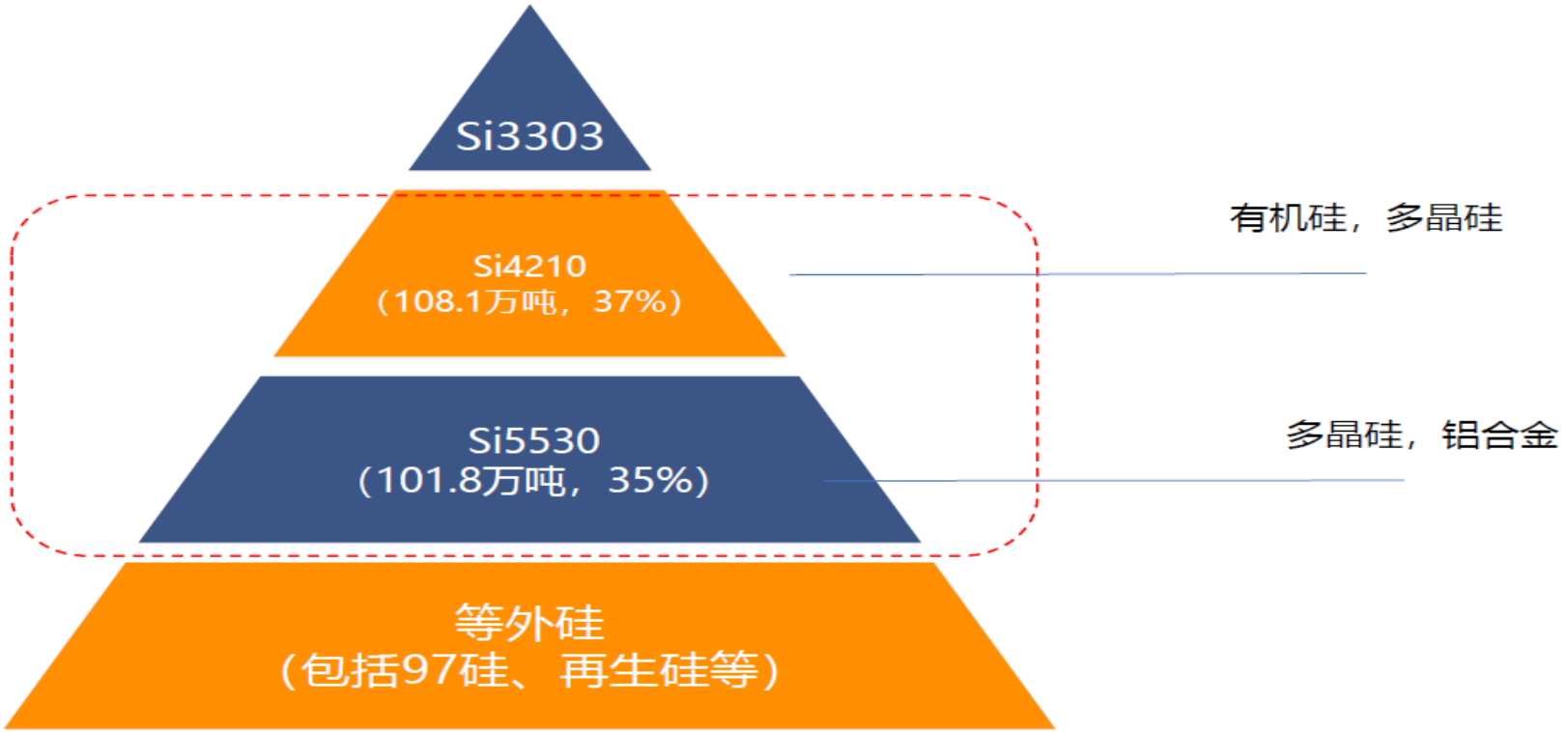
Si4210、 Si4110、 Si2202、 Si1101

作为替代品交割

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅交割品应用方向

- 工业硅标的定位服务“硅能源”，其中Si 5530、Si 4210都可用在多晶硅领域，Si 4210可以用在有机硅领域而Si 5530无法使用。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅期货涨跌停板制度

- 工业硅期货价格涨跌停板和保证金设为4%和5%，确保市场风险可控。根据2015年以来工业硅现货价格的测算结果，Si5530和Si4210单日价格波动分别有99%的概率落在3.66%和3.36%以内，4%的涨跌幅设置可以满足正常价格波动，及时释放市场风险。
- 上市初期，涨跌停板幅度、保证金水平设置执行标准为6%和8%，对所有合约实施交易限额，非期货公司会员或者客户在单个合约单日开仓交易的最大数量为3000手。

近两年新上市品种上市初期风控制度

上市品种	涨跌停板	保证金水平	是否有交易限额
工业硅	6%	8%	单日最大开仓量3000手
花生	7%	8%	无
生猪	8%	8%	无
国际铜	6%	8%	无
短纤	4%	5%	无
低硫燃料油	13%	15%	无
液化石油气	7%	8%	无

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅期货持仓限额制度

- 持仓限额制度方面，自合约上市至交割月份前一个月第十五个交易日期间，若工业硅合约的单边持仓量小于或等于3万手，则持仓限额为3000手；若该合约的单边持仓量大于3万手，则持仓限额为单边持仓量的10%。交割月前一个月第十五个交易日之后到交割月之前，限仓为900手。交割月限仓200手。

品种	合约单边持仓量		非期货公司会员/境外特殊非经纪参与者	客户
工业硅	一般月份	单边持仓量≤30,000	3000	3000
		单边持仓量＞30,000	单边持仓量×10%	单边持仓量×10%
	交割月前一个月第十五个交易日起		900	900
	交割月份		200	200

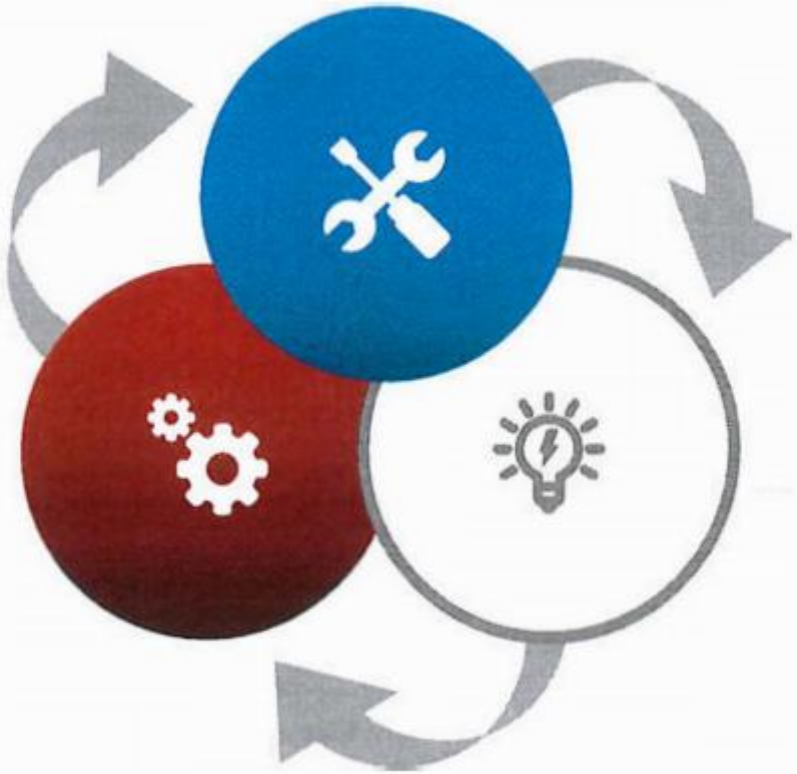
齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅期货交割制度

“期转现+滚动交割+一次性”交割，覆盖合约上市整个周期

期转现

- 持有方向相反的同一交割月份合约的交易双方，通过协商达成现货买卖协议后向交易所提出申请，经交易所批准后，分别将各自持有的合约予以了结平仓的行为。



滚动交割

- 在交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日期间，由持有标准仓单和交割月单向卖持仓的卖方客户主动提出，并由交易所组织匹配双方在规定时间完成交割的交割方式。

集中交割

- 在合约最后交易日后，交易所组织所有未平仓合约持有者进行交割的交割方式。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅交割区域

- 充分考虑工业硅产业区域分布特征，贸易活跃度等因素，工业硅交割区域主要集中在产地及沿海地区。
- 升贴水方面，工业硅升贴水设置略“偏向”华东地区，但新疆、云南等生产区域发交割业务的概率亦较高；在地区升贴水设置方面没有明显倾向性，有利于平衡各交 割区域参与交的积极性 。

交割区域	需求/集散量（万吨）	贸易占比
广州、佛山（广东省）	37.4	95%
天津	22.2	92%
无锡（江苏省）	34	21%
华东地区（无锡、上海、杭州）	60.9	
杭州（浙江省）	26.9	37%
昆明（云南省）	52.6	85%产量出滇
乌鲁木齐（新疆维吾尔自治区）	49.7	60%产量出疆
成都（四川省）	24.1	65%产量出川
覆盖消费量比例	**72%**	

交割区域	产地覆盖范围（考虑贸易流向）	备注
天津	新疆、四川、内蒙古	内蒙古外销占比50%
华东地区（无锡、上海、杭州）	新疆、云南、四川、福建	福建外销占比80%
广东省（广州、佛山）	新疆、云南、四川、福建	
新疆（乌鲁木齐）	新疆	
云南（昆明市）	云南、贵州	贵州外销占比5%
四川（成都市）	四川	
覆盖产量比例	**83%**	

齐盛期货
QISHENG FUTURES

工业硅及其期权合约条款

工业硅期货合约条款

交易品种	工业硅
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5元（人民币）/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±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（北京时间 法定节假日除外） 9:00～10:15，10:30～11:30，13:30～15:00，及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
交割日期	最后交易日后第3个交易日
交割品级	见《广州期货交易所工业硅期货业务细则》
交割地点	交易所指定的交割地点
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	SI
上市交易所	广州期货交易所

工业硅期权合约条款

合约标的物	工业硅期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	一手（5吨）工业硅期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	与工业硅期货合约涨跌停板幅度相同
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（北京时间法定节假日除外）9:00～10:15，10:30～11:30，13:30～15:00，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份前一个月第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖工业硅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≤10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；10000元/吨行权价格≤30000元/吨，行权价格间距为200元/吨；行权价格＞30000元/吨，行权价格间距为400元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：SI合约月份 - C - 行权价格看跌期权：SI合约月份 - P - 行权价格

齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part three

工业硅产业服务规划

宏观背景——为什么要做套期保值策略

- 疫情下的经济尚未完全复苏，为控制通胀，各央行采取的货币紧缩政策使全球经济雪上加霜。可以说今年以来，在经济尚未复苏，疫情也并未结束的大背景下，又增添了地缘政治风险和开启货币紧缩周期的影响，导致国际经济环境复杂多变，价格波动加剧。
- 在这种复杂的经济大环境下，如何实现利润保护及营造新的利润增长点，就成为实体企业下一步需要直面的问题，而解决这些问题的有效方式则是需要对现有套保的工具进行整合优化。尤其是在外围市场不稳定、行业竞争加剧、传统利润日渐微薄的大背景下，更需要企业充分、合理的利用期货市场来对冲自身的经营风险。因此，齐盛期货结合复杂的宏观环境，在充分了解企业的需求后，组织团队创新套保方案，实现运用场内工具帮助企业套保增值的目的，帮助企业对冲复杂宏观背景下的价格波动风险，同时帮助企业实现现货库存增收的目的。

实体企业普遍面临的困难和风险

- 1. 议价权掌握在上游手中，下游企业采购成本不可控；
- 2. 国内外宏观局势不稳定，合作企业经营效益不佳，导致部分项目面临较大的资金风险；
- 3. 对于国内经济环境的判断缺少必要的信息来源和专业解读；
- 4. 对期货市场认知不足，没有专业的风控体系和套期保值策略团队；
- 5. 资金不足或者运用不充分，缺少足够的融资渠道。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

企业参与的初期模式

- **参与主体：**齐盛期货作为主导，工业硅上下游企业作为参与方。
- **参与意义：**整体提高工业硅产业链企业风险承受能力与盈利能力。
- **初期参与：**齐盛期货对企业进行统筹培训。由齐盛期货组成服务小组，针对不同类别企业做出统一服务。
- **具体服务：**齐盛期货牵头，不定期组织行情讨论会，对市场进行分析，与同类别企业共同做出策略建议。并进行套保、基差交易、期转现交易、点价交易等模式下的策略设计。
- **辅助企业进行团队培养：**齐盛期货服务小组牵头，与所有参与企业共同学习，协助企业成立期货部门，或建立各个企业期货业务对接人，组建熟练专业的期现团队。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

操作模式一：买入套保，降低下游采购成本

目标企业：下游可进行的操作模式案例（FG2110合约）

	期货	现货
2021年10月	2290元/吨（买入头寸）	沙河地区2600元/吨以上，湖北地区2500元/吨附近
交割	2290元/吨	交割后沙河地区市场价2500元/吨，湖北地区2400元/吨，于湖北接货后以2300元/吨价格快速售出
盈亏	盈利0元/吨	盈利10元/吨
综合盈亏	上游企业盈利10元/吨；下游加工企业节省采购成本100元/吨。	

齐盛期货
QISHENG FUTURES

操作模式二：基差交易，实现上下游双赢

目标企业：上游可进行的操作模式案例（FG2105）

	期货	现货
2021年4月	2250元/吨（买入头寸）	现货市场价格2500元/吨以上，公司以2400元/吨的价格销售现货
2021年5月	交割	交割后沙河地区市场价2700-2800元/吨，接货后以2650元/吨价格进行现货销售
盈亏	盈利0元/吨	盈利400元/吨
综合盈亏	买入期货的同时抛售现货库存，锁定150元/吨价差，后在期货市场接货再次销售，盈利250元/吨，两次盈利共计400元/吨，实现了库存的保值增值效果。 下游也因此得到现货优惠分别是100元/吨和50元/吨。	

齐盛期货
QISHENG FUTURES

操作模式三：期转现交易

目标企业：上下游企业均可进行的操作模式案例（FG2209合约）

	期货	现货
2022年7月中旬	1440元/吨（买入头寸）	沙河地区1600元/吨以上。
期转现	1440元/吨进行平仓	约定升水10元/吨的期货价格进行现货交易，即1450元/吨
盈亏	盈利0元/吨	以低于市场价150元/吨购入交割品
综合盈亏	减免了最终交割后可能会产生的跨区域运输费，同时该次案例也以低于市场价格150元/吨完成了采购备货，降低了企业运营成本。	

齐盛期货
QISHENG FUTURES

操作模式四：点价交易

目标企业：生产企业可进行的操作模式案例（SA2209合约）

	期货	现货
2022年5月	2700元/吨（向期现商下达点价指令进行买入平仓）	市场价3000-3100元/吨。
结果		以盘面价格升水100元/吨进行现货交易，即2800元/吨买入现货。
盈亏	盈利0元/吨。	节省购入成本200-300元/吨。
综合盈亏	通过点价方式进行买入，节省购入成本200-300元/吨。	

齐盛期货
QISHENG FUTURES

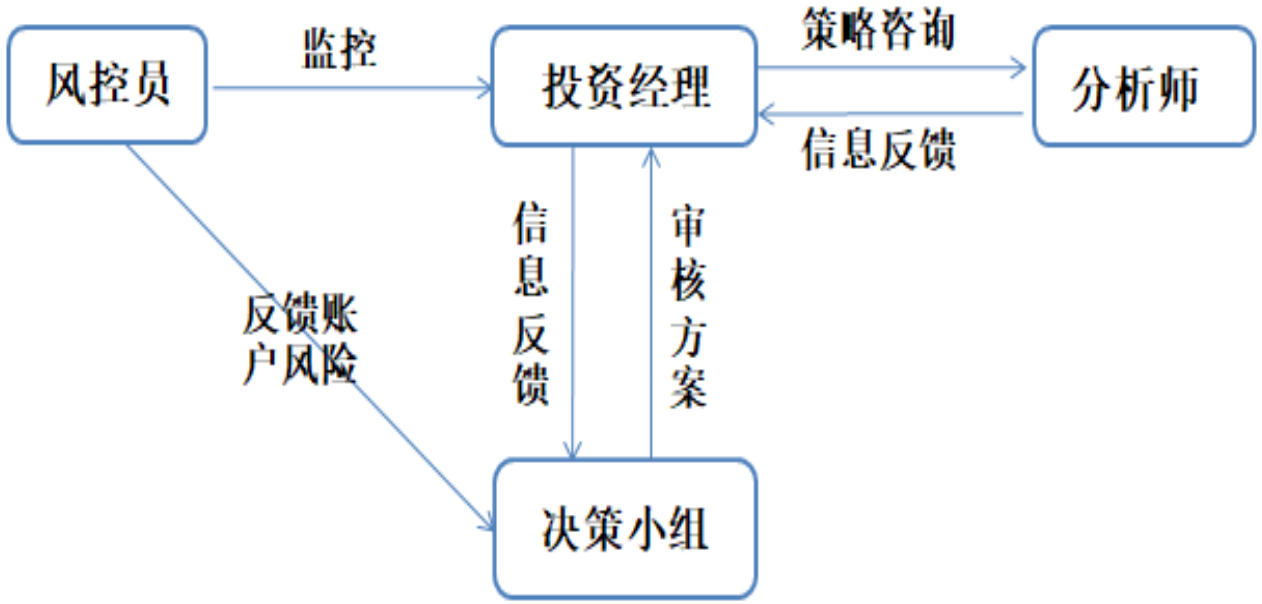
操作模式五：原料端买入套期保值

目标企业：生产企业可进行的操作模式案例（SA2209合约）

	期货	现货
2022年7月中旬	2460元/吨（买入头寸）。	现货价格不低于2800元/吨且供不应求，企业担心现货采购出现缺口。
2022年8月下旬	2680元/吨进行卖出平仓。	顺利找到低价货源，以低于2750元/吨完成现货采购。
盈亏	盈利220元/吨	节省采购成本50元/吨。
综合盈亏	期货端盈利220元/吨，现货采购节省成本50元/吨，共盈利270元/吨并弥补了企业原料端的风险敞口。	

齐盛期货
QISHENG FUTURES

企业风险管理构架



投资决策委员会：最高级管理者，负责公司期货部分大方向战略规划。

决策小组：投资经理在完成完整的策略设计后提报决策小组，由决策小组决定该策略是否可执行，若可以执行则将信息反馈至投资经理，由投资经理进行该策略模式下的具体交易。

风控员：负责并监控投资经理的行为，避免出现重大风险，若账户存在风险过大的情况，需主动向决策小组进行汇报。

投资经理及分析师：负责日常策略设计及交易，在制定交易策略的过程中，齐盛期货分析师将提供策略建议和信息反馈的服务，帮助投资经理完善策略，尽可能实现盈利的最大化。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

个性化综合服务

- 齐盛期货针对客户进行个性化服务，目前包含：
- **1.企业培训：**主要介绍成熟企业的风险管理及经验。
- **2.线上、线下会议：**
- （1）定期邀请焦点地区生产企业、贸易商以及下游加工企业乃至工业硅产业链相关的期现公司、私募机构举行线上会议，沟通行情，探讨策略。
- （2）且当行情出现大幅波动，或基差出现很好的套利机会时，不定期举行线上或线下讨论，由分析师主持大家进行沟通探讨。
- **3.商品研究及策略分析：**
- （1）提供从宏观到大宗商品的深入解读，并提出适时策略建议和完整的策略流程（包含策略预报、策略发布、每周跟踪、策略终止四部分）；
- （2）日常推送行业重要资讯解读；
- （3）月度策略会分享，覆盖期货市场大多数品种。
- **4.一对一指导：**
- 由齐盛期货主导成立有经验的专家小组进行一对一服务。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

THANKS

利 他 即 自 利 · 格 局 定 未 来