

南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州报道

2022年12月22日和23日，广州期货交易所即将迎来工业硅期货及期权的上市。工业硅期货的上市意义深远，不仅是我国的首个新能源金属期货品种，同时也是全球范围内首个工业硅期货品种。

随着工业硅期货即将上市，更多的社会资本、专业投资者以及产业链上下游企业将参与其中。南方财经全媒体集团将推出工业硅系列专题报道，拟采访广期所、金融机构高管、行业分析师、专家学者，调研工业硅期货、期权对于助力我国低碳经济发展、提升产业企业风险管理能力和完善工业硅价格形成机制方面将发挥的积极作用和重要意义。

首批工业硅观察系列稿件，南方财经全媒体集团将邀请各大期货公司的工业硅分析师，以问答形式针对工业硅的常见疑问进行详细解答，希望能够帮助大家迅速了解工业硅期货以及产业链的相关知识。

此次受访对象为广发期货有色金属团队负责人、工业硅首席分析师纪元菲，对工业硅交易合约和相关规定的要点进行解读。

南方财经：为什么工业硅适合作为期货品种？工业硅期货、期权上市的重要意义是什么？

纪元菲：

我国是全球最大的工业硅生产国、消费国和出口国，拥有上市工业硅期货的最佳优势。从市场规模来看，我国工业硅市场规模超600亿元，并且随着下游需求的发展将快速扩张，交割资源预计充足，具有上市期货的市场基础。从标准化程度来看，工业硅标准化程度较高，有明确的国家质量标准作为交割标准划分依据，有利于交割顺利进行。从价格波动的角度来看，工业硅价格近年来波动加剧，产业企业管理价格波动风险的需求增加，企业参与期货市场意愿强烈，工业硅期货上市可以适时为市场提供风险管理的工具。

上市工业硅期货的重要意义主要有：一是有助于“硅能源”产业链高质量发展，助力“双碳”战略目标实现，保障“硅能源”产业稳健发展。二是有利于企业在行业快速发展的过程中有序扩张，合理安排生产和销售计划，通过使用工业硅期货规避价格波动风险，增强企业的抗风险能力。三是有利于形成公开、透明、权威的市场价格，促进工业硅定价中心的建立，有利于将我国市场份额大、出口贸易占比高的优势转化为国际市场影响力，增强我国在国际贸易中的定价权。

南方财经：就工业硅期货、期权的交易合约与业务细则而言，能否进行要点解读？

比如工业硅期货的交易单位为5吨/手，最小变动价位为5元/吨，合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价 $\pm 4\%$ ，类似设置出于怎样的考虑？

纪元菲：

期货合约的交易单位是可以进行期货交易的最小数量。从国内期货市场已上市品种合约价值比较来看，若以2021年现货市场均价约2万元/吨来计算，其合约价值处于有色金属板块中游，与铝期货合约价值相近，而目前已经上市的有色金属铜、铝、锌等的交易单位也是5吨/手，与他们的交易单位保持一致，也便于市场记忆。

工业硅期货最小变动价位设定为5元/吨，结合5吨/手的交易单位来看，代表一手工业硅期货每一个波动就是25元的盈亏。设置为5元/吨，一方面主要因为更符合市场交易的习惯，目前工业硅现货市场报价变动单位一般为5元/吨，波动较大时为10元/吨；另一方面，从日内波动点位来看，5元/吨的跳动，既能准确发现价格，又不会增加太多无效报价。

合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价 $\pm 4\%$ ，可以覆盖大部分的日度价格波动。通过历史数据回测，4%的涨跌幅水平可以覆盖99%的Si5530和Si4210工业硅日度价格波动情况，可以满足正常价格波动需要，有利于及时释放风险。

南方财经：广期所工业硅期货基准交割品为Si5530，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。替代交割品为Si4210，替代品的升水为2000元/吨。如何理解上述合约规则？Si5530和Si4210又分别代表什么呢？

纪元菲：

上述合约规则是期货合约交割标准品的质量标准，也就是说只有符合以上标准的工业硅产品才能注册成工业硅期货仓单，进入交割程序。也即达到Si5530以上标准的工业硅均可交割，达到Si4210以上标准的工业硅不但可以交割还可以获取2000元/吨的升水。

Si5530和Si4210是工业硅的牌号，Si是工业硅的英文名称silicon的前两个字母，用来指代工业硅，后边不同的数字代表了不同的产品规格，四位数字的前两位分别代表原料中铁和铝含量上限的千分比个位数，后两位则代表原料中钙含量上限的千分位和万分位。如Si5530，即铁含量 $\leq 0.50\%$ 、铝含量 $\leq 0.50\%$ 、钙含量 $\leq 0.30\%$ 。

南方财经：广期所拟选择天津，无锡、上海、杭州（上海地区），广州、佛山（广东省），昆明（云南省），乌鲁木齐（新疆维吾尔自治区），成都（四川省）的工业硅主要生产、消费地区以及出口港口为交割区域。基准交割地为上海地区；非基准交割地为广州、天津、昆明等地区。选择上述地区作为交割区域的原因可能是什

么？上述地区在工业硅生产消费上各自有哪些优势？

纪元菲：

以上交割区域覆盖了工业硅主要的生产、消费和集散区域，不但可以保证交割安全而且可以满足交割需求。从生产和消费角度来看，新疆、云南、四川是工业硅的主要生产地区；天津则是工业硅的主要出口港所在地；广东不但是工业硅最大的出口港黄埔港的所在地，而且是铝合金的主要消费区域；华东区域（无锡、上海、杭州）则可辐射工业硅三大下游，有机硅、多晶硅、铝合金的消费。

此外，综合考虑现货市场消费贸易格局、价格代表性、交割成本以及产业发展趋势等多种因素，拟设华东地区（无锡、上海、杭州）为基准交割区域，其他区域交割根据价差和物流成本设置不同程度的贴水。

南方财经：工业硅期货实行“期转现+滚动交割+一次性”的交割流程，多种交割方式覆盖合约上市周期，如何理解？推行“仓库+厂库”的交割模式，二者有什么不同？

纪元菲：

“期转现+滚动交割+一次性”是从交易时间维度来看，交易所在合约上市周期中均提供了可以交割的机会。

一次性交割是传统的交割方式，指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。一般所有商品最后都会采用到期一次性交割的方式进行交割，比如有色金属品种。

滚动交割，是指在交割月份第1个交易日至最后交易日前日，由持有标准仓单和交割月单向卖持仓的卖方提出卖交割意向，经交易所审核后，按照“意向优先、平均持仓时间长优先”原则，确定参与配对的买方持仓的交割方式。进入交割月后，卖方可以随时提出交割意向，可以交割的时间周期变长。

期转现模式是指持有方向相反的同一个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。期转现模式增强了市场投资者参与实物交割方式的灵活性，对于工业硅产品质量有其自身要求的企业，可以采用这种方式进行实物交割。

“仓库+厂库”的交割模式是从交割的方式来看，工业硅期货的交割在传统仓库交割的基础上，增加了厂库交割，一方面，便利下游企业参与交割业务，尤其是期转现、滚动交割等；另一方面，厂库交割有利于减少工业硅的塑料编织袋包装在运输中的破损概率。

更多内容请下载21财经APP