

## 工业硅期货、期权合约内容介绍 ——工业硅期货系列专题报告（四）

2022年10月31日 星期一

兴证期货·研发中心

### ● 报告前言

广州期货交易所预计将于2022年11月底推出工业硅期货、期权品种，兴证期货研究发展中心正推出工业硅期货系列专题报告。本篇报告为系列专题报告的第四篇，重点对即将上市的工业硅期货合约、期权合约进行详细介绍，为投资者们进一步了解、加深工业硅基础知识提供帮助。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

## 1. 工业硅期货上市背景

世界能源格局正在经历大变革，大力发展绿色能源，实现“碳达峰、碳中和”目标已成为国际共识，“硅能源”概念深入人心。以晶硅光伏为代表的可再生能源替代煤炭发电，以有机硅为代表的硅基材料替代化石能源生产材料。所以原料端工业硅在硅产业链中有举足轻重的地位。但随着各产业对工业硅需求的大幅度增加，使得市场上工业硅价格波动频繁剧烈，企业避险需求强烈，广州期货交易所顺应趋势，推出工业硅期货和期权交易，意在帮助现货企业管理市场价格波动风险。

我国是全球最大的工业硅生产国、消费国及出口国。我国工业硅现货具有以下几个主要特点：产销分布分散，产销地多有重合，主产和主销地不突出，出口定价权较弱，工业硅报价混乱，价格波动较大等。广期所工业硅期货和期权的推出有助于实现“双碳”等国家战略目标、提升中国工业硅的国际定价权、并为产业链企业提供了风险对冲的工具以及为广大投资者提供了参与新能源投资的一个新渠道。

## 2. 工业硅期货合约内容介绍

**合约设计：**2021年我国工业硅现货均价约为20575元/吨（采用工业硅主流消费地华东、天津地区Si5530现货均价）。综合考虑国内期货市场已上市品种的合约价值，将工业硅期货合约交易单位设计为5吨/手，其合约价值处于有色金属板块中游、整个商品期货市场中上游，与铝、锌合约价值接近。

图表 1 工业硅期货合约内容

标的合约	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
最后交割日	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	交易所指定的交割仓库
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

资料来源：广州期货交易所，兴证期货研发中心

**基准交割品、替代品及升贴水：**广州期货交易所拟定满足 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。达到以上标准的工业硅均可交割。替代品的升水为 2000 元/吨。

**图表 2 基准交割品、替代品及升贴水**

标准	牌号	注释
基准交割品：满足 Si5530 规格	Si5530、Si5210、Si4410、Si3303	以上均可以作为基准品来交割
替代品：满足 Si4210 规格	Si4210、Si4110、Si2202、Si1101	以上均可以作为替代品作为交割（升贴水统一）

资料来源：广州期货交易所，兴证期货研发中心

**交割区域：**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。

**交割方式：**“期转现+滚动交割+一次性”交割，覆盖合约上市整个周期。上市初期，拟在天津，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）设立工业硅期货指定仓库。

**指定厂库：**今后根据市场运行情况和需求，逐步对仓库和厂库进行扩展。

**风控设计：**与其他商品期货品种一致，具有涨跌停板制度、交易保证金制度及持仓限额制度。具体细则见广期所官网。

### 3. 工业硅期权合约内容介绍

**最小变动价位：**本合约的最小变动价格为 1 元/吨。

**设置初步考虑：**(1) 境内外期权品种最小变动价位占对应期货品种最小变动价位的比例分布于 0.1 至 1 之间。(2) 为了防止炒作深虚期权，可以将最小变动价位设置得略大一些。(3) 从估计的工业硅期货价格波动看，与现有品种对比，其波动相对较大，更大的最小变动价位能够更好地避免一些无效的报价档位。

图表 3 工业硅期权合约内容

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	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	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
上市交易所	广州期货交易所

资料来源：广州期货交易所，兴证期货研发中心

**最后交易日：**本合约的最后交易日为标的期货合约交割月份前一个月第5个交易日。

(1)作为期货期权，期权最后交易日的设计应该尽可能覆盖标的期货的价格波动周期，充分发挥风险管理的功能。(2)充分考虑期权行权后期货头寸的平仓便利性。(3)与目前大商所上市的期权合约的最后交易日一致，便于市场记忆与操作。(4)可以避开标的期货临近交割月提高限仓标准和提高保证金两个时间节点，监管更为简单和便捷。(5)经过豆粕期权、玉米期权等已上市期权品种的市场检验，并未出现不可控因素，较为稳妥可靠。

**限仓管理：**本合约的持仓限额为3000手。

(1)会员和客户持有的某一期货合约相应的所有行权价格看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量合计不得超过同阶段标的期货合约买持仓限额。(2)看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量合计不得超过同阶段标的期货合约卖持仓限额。(3)期权采用固定值限仓，限仓额度为标的期货合约一般月份的最低限仓额度。由于目前工业硅期货在一般月份的最低限仓额度为3000手，因此，工业硅期权的限仓额度设定为3000手。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。