

工业硅新规解读及新合约策略_20240415

工业硅新规解读

新规则变化一览

《广州期货交易所工业硅期货、期权业务细则》修订对照表

(注：双删除线为删除内容，加粗为新增内容)

序号	原条文	修订后条文
1	<p>第四条 工业硅期货合约交割标准品的质量标准适用国家标准及本细则规定。</p> <p>基准交割品：达到《中华人民共和国国家标准 工业硅》（GB/T 2881-2014，以下简称《工业硅国标》）规定牌号为Si5530（名义硅含量≥98.7%、铁含量≤0.50%、铝含量≤0.50%、钙含量≤0.30%），粒度为10~100mm的工业硅（其中，粒度偏差筛下物不大于5%，筛上物不大于5%）。</p> <p>替代交割品及升贴水：达到《工业硅国标》规定牌号为Si4210（名义硅含量≥99.3%、铁含量≤0.40%、铝含量≤0.20%、钙含量≤0.10%），粒度为10~100mm的工业硅（其中，粒度偏差筛下物不大于5%，筛上物不大于5%）；升水2000元/吨。</p>	<p>第四条 工业硅期货合约交割标准品的质量标准适用国家标准及本细则规定。</p> <p>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，以下简称《工业硅国标》）的要求，其中名义硅含量≥98.7%、铁含量≤0.50%、铝含量≤0.50%、钙含量≤0.30%、磷含量≤0.008%、硼含量≤0.005%、碳含量≤0.04%，粒度为10~100mm（粒度偏差筛下物不大于5%，筛上物不大于5%）。</p> <p>替代交割品及升贴水：符合《工业硅国标》的要求，其中名义硅含量≥99.3%、铁含量≤0.40%、铝含量≤0.20%、钙含量≤0.10%、磷含量≤0.008%、硼含量≤0.005%、碳含量≤0.04%、钛含量≤0.04%、镍含量≤0.015%、钒含量≤0.001%、钨含量≤0.025%，粒度为10~100mm（粒度偏差筛下物不大于5%，筛上物不大于5%）；升水800元/吨。</p>
2	<p>第七十九条 本细则自2023年9月1日起实施。</p>	<p>第七十九条 本细则自发布之日起实施。</p>

新规则变化解析

2024年4月12日，广州期货交易所发布了“关于修改《广州期货交易所工业硅期货、期权业务细则》的通知—广期所发[2024]82号”的公告，**主要修改内容是工业硅期货基准品和替代品的质量要求和升贴水。**

原基准品“国标553”只对铁铝钙含量有要求，现在新增了磷硼碳含量要求，**标准收紧。**
原替代品“国标421”只对铁铝钙含量有要求，现在新增了磷硼碳钛镍钒含量要求，**标准收紧。**

此外，原替代品对基准品的升水是2000元/吨，现在下降为800元/吨。也就是说，**相同盘面价格下，旧规则下卖方交没有微量元素要求的421工业硅比新规则下卖方交微量元素要求加严的421工业硅多赚1200元/吨。**

对于SI2412之后的新合约，一方面可交割品数量减少，另一方面相同现货421价格下新合约的仓单价格增加，因此**新规合约价格会有较强的制度支撑。**
对于SI2412之前的旧合约，由于“421升水2000”这一对期现商做期现正套和421厂家盘面套保的大优势即将消失，因此**旧规合约会面临更大的仓单压力。**

SI2412合约首日策略

首日策略及逻辑

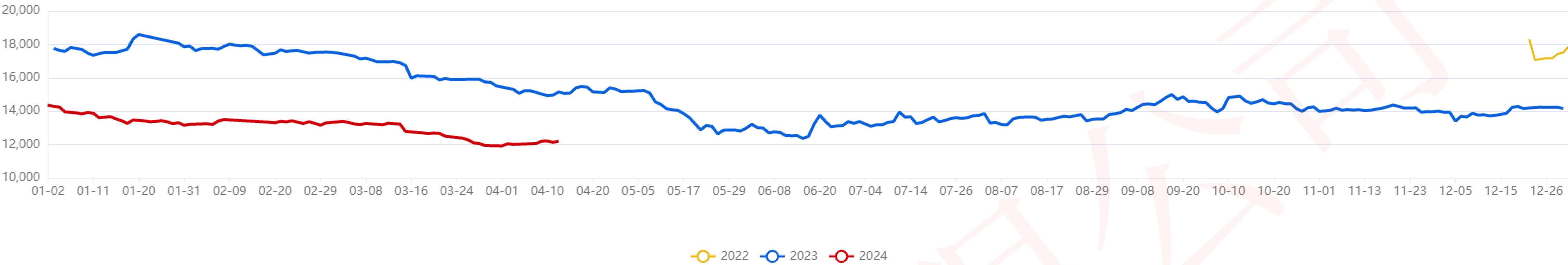
SI2412合约设置

2024年4月12日，广州期货交易所发布了“关于工业硅期货SI2412合约涨跌停板制度和交易保证金标准的通知—广期所发{2024}83号”的通知。

工业硅期货SI2412合约上市首日涨跌停板幅度为挂牌基准价的20%，交易保证金水平为合约价值的12%。如当日合约有成交，则下一交易日起，涨跌停板幅度恢复为6%，投机交易保证金标准恢复为8%，套期保值交易保证金标准恢复为7%；如当日合约无成交，则下一交易日继续按照上市首日的涨跌停板幅度和交易保证金水平执行。关于涨跌停板幅度和交易保证金水平的其他规定，按照《广州期货交易所风险管理办法》执行。

SI2412上市首日涨跌停板幅度为20%，幅度较大，需要引起重视，并且可能有新的交易机会。

工业硅_主力合约_收盘价 2024-04-12



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

新合约策略建议

浙商期货研究中心
陈凯航
Z0019687

【套利策略】

套利逻辑：

根据期现正反套的测算结果，12相比11升水区间在[800, 2000]是合理范围，如果12比11升水大于2000可以做11-12正套，如果12比11升水小于800可以做11-12反套。由于11流动性差，可以考虑用近月和12合约做套利。邻月月差均值约65。

套利策略：

建议在12-06价差大于2320做06-12正套，12-06价差小于1120做06-12反套。

【单边策略】

单边逻辑：

由于12后盘面标准收紧，不再建议做空。收紧标准后有机硅企业可以在盘面接到可以使用的421，14200的华东421价格是有机硅企业的盈亏平衡价格，折盘面13400。

单边策略：

建议在SI2412合约低于13400时，单边做多SI2412。

11-12正套无风险价差

11-12正套				
买11盘面，接旧421处理		买553现货抛盘面12		
盘面价格	12300	盘面价格	14250	12-11月差
华东天津运费	100	华东553价格	13250	其他成本（仓储、质检、利息）
盘面接货处理的成本	14400			150
天津441价格	13550			
收益	-850	收益	1000	总收益
				0

11-12反套无风险价差

11-12反套				
旧仓单抛11		接货553处理		
盘面价格	12300	盘面价格	13100	12-11月差
华东421价格	14000	华东天津运费	100	其他成本（仓储、质检、利息）
		盘面接货处理的成本	13200	150
		天津553价格	13050	
收益	300	收益	-150	总收益
				0

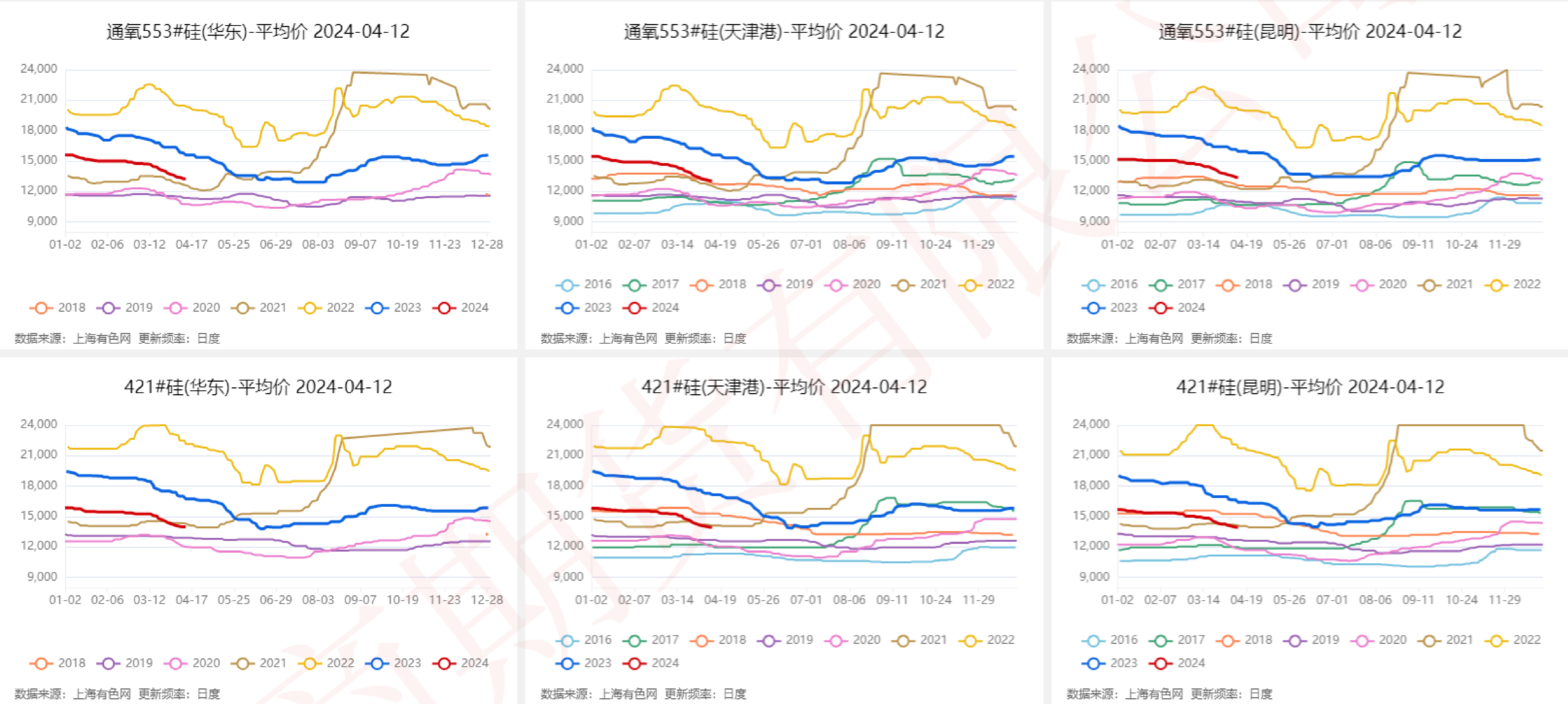
首日策略及逻辑

DMC成本测算

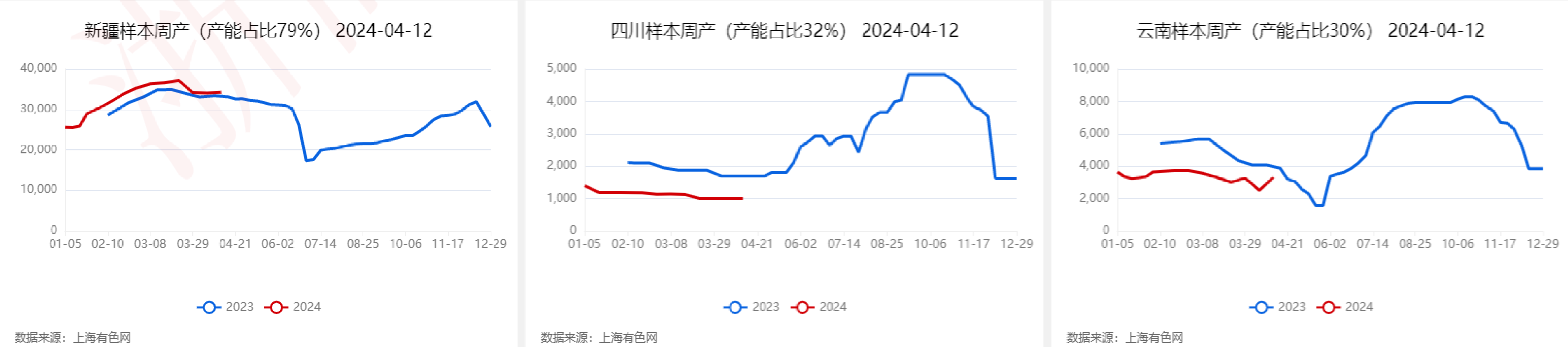
有机硅成本模型				
	甲醇	421	其他	总成本
数量	1.06	0.52	1	
单价	2500	14200	4000	
价格	2650	7384	4000	14034
			DMC价格	14100
			DMC利润	66

工业硅基本面图表

价格

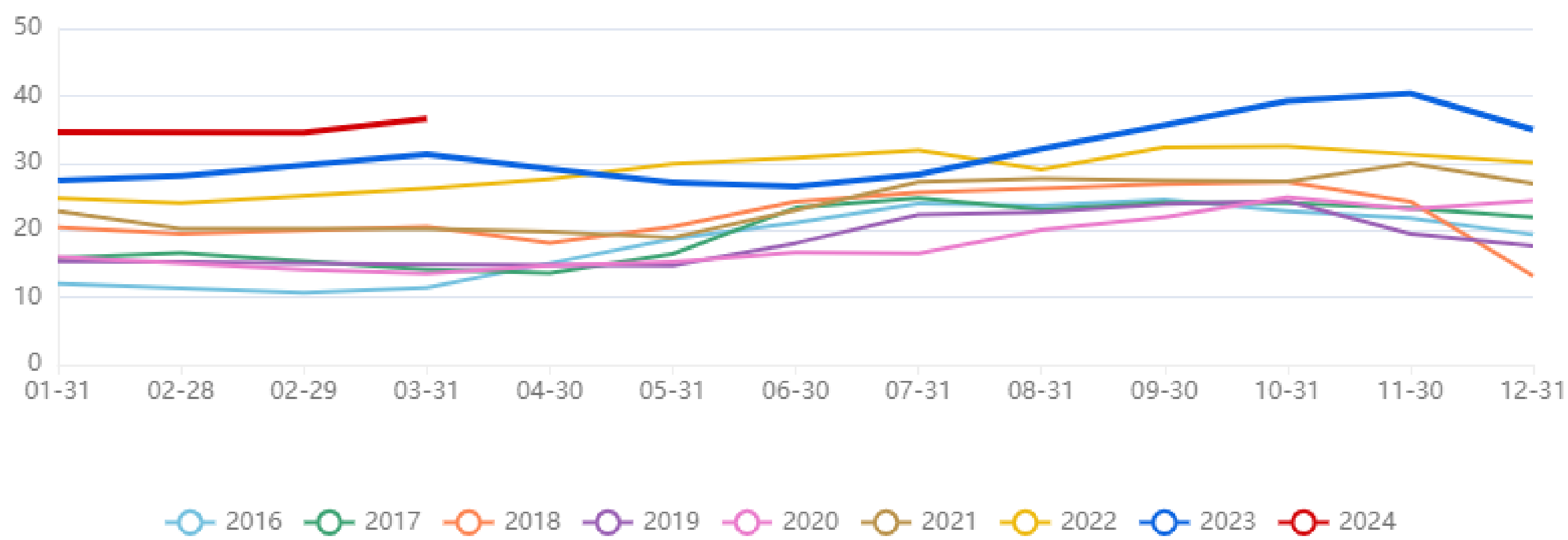


供应



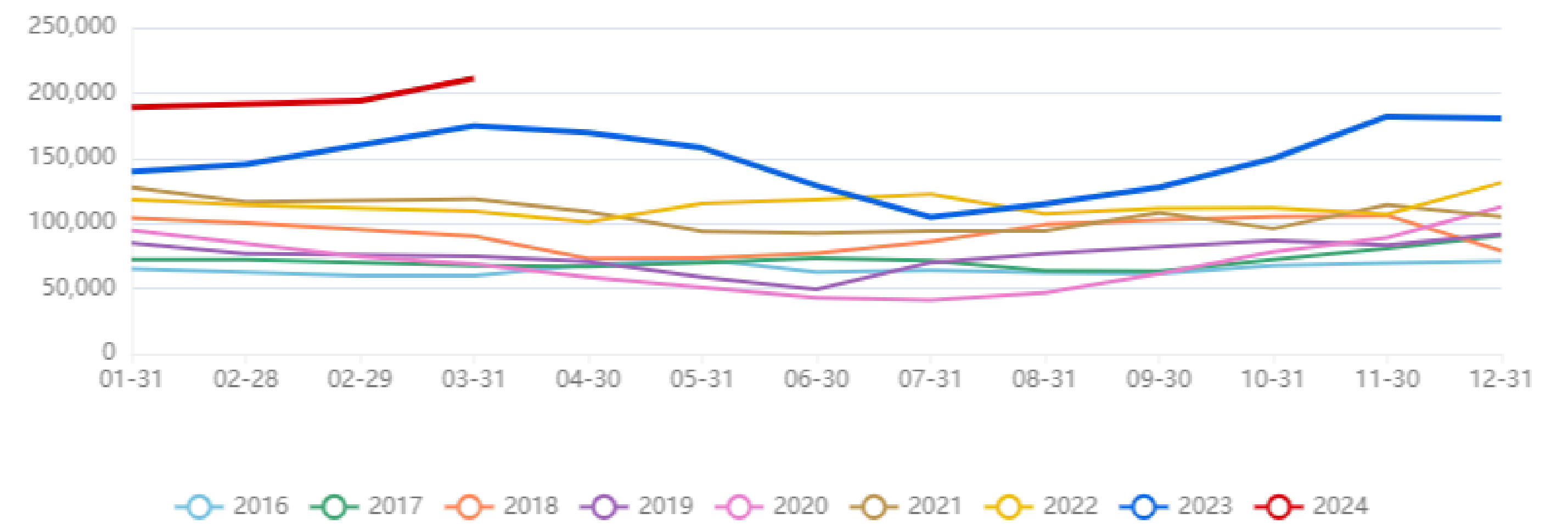
供应

中国金属硅月度产量 2024-03-31



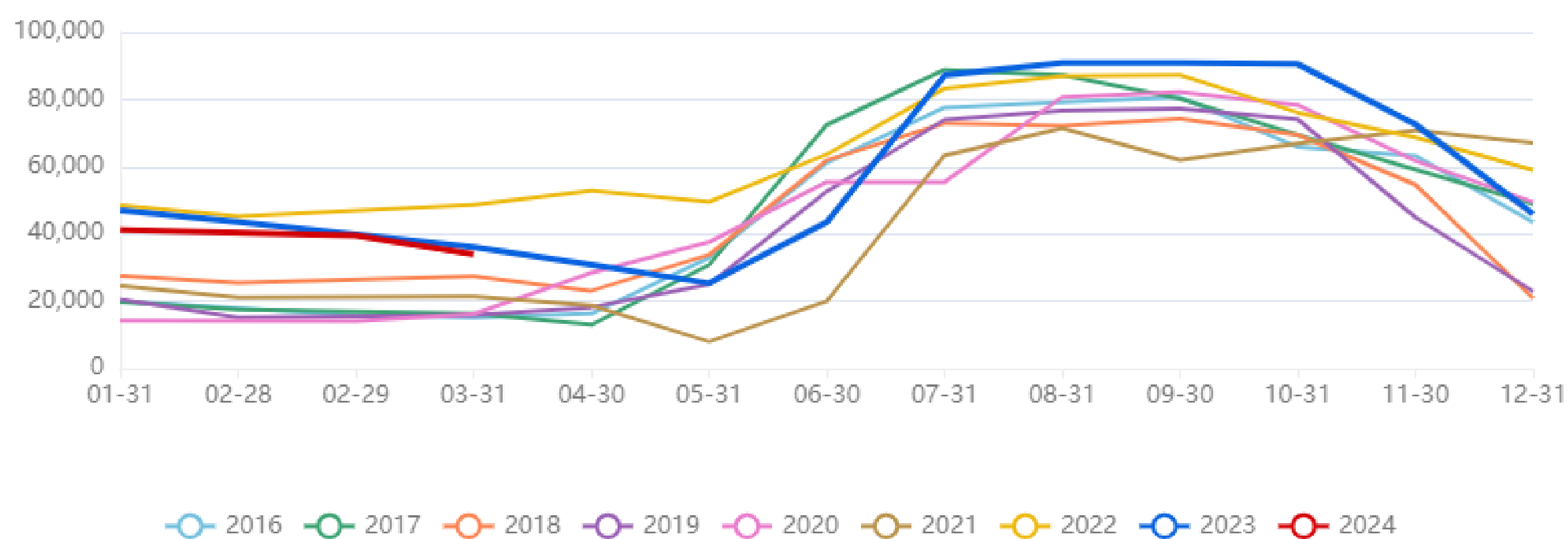
数据来源: 上海有色网 更新频率: 月度

中国金属硅分省份月度产量: 新疆 2024-03-31



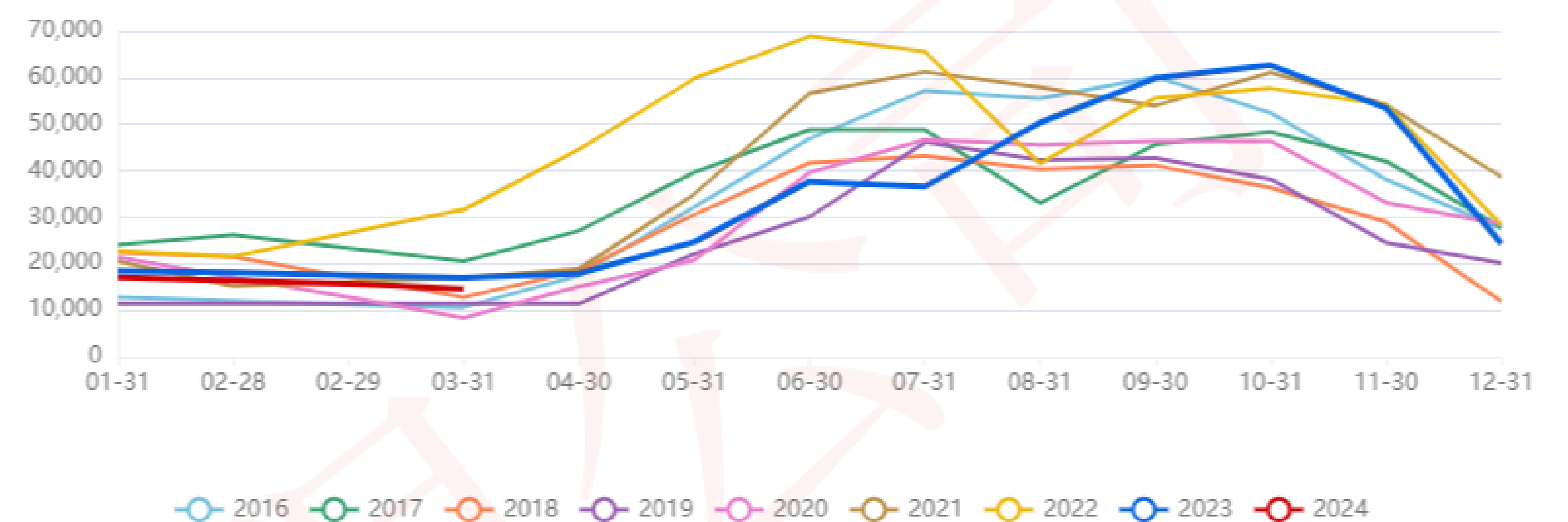
数据来源: 上海有色网 更新频率: 月度

中国金属硅分省份月度产量: 云南 2024-03-31



数据来源: 上海有色网 更新频率: 月度

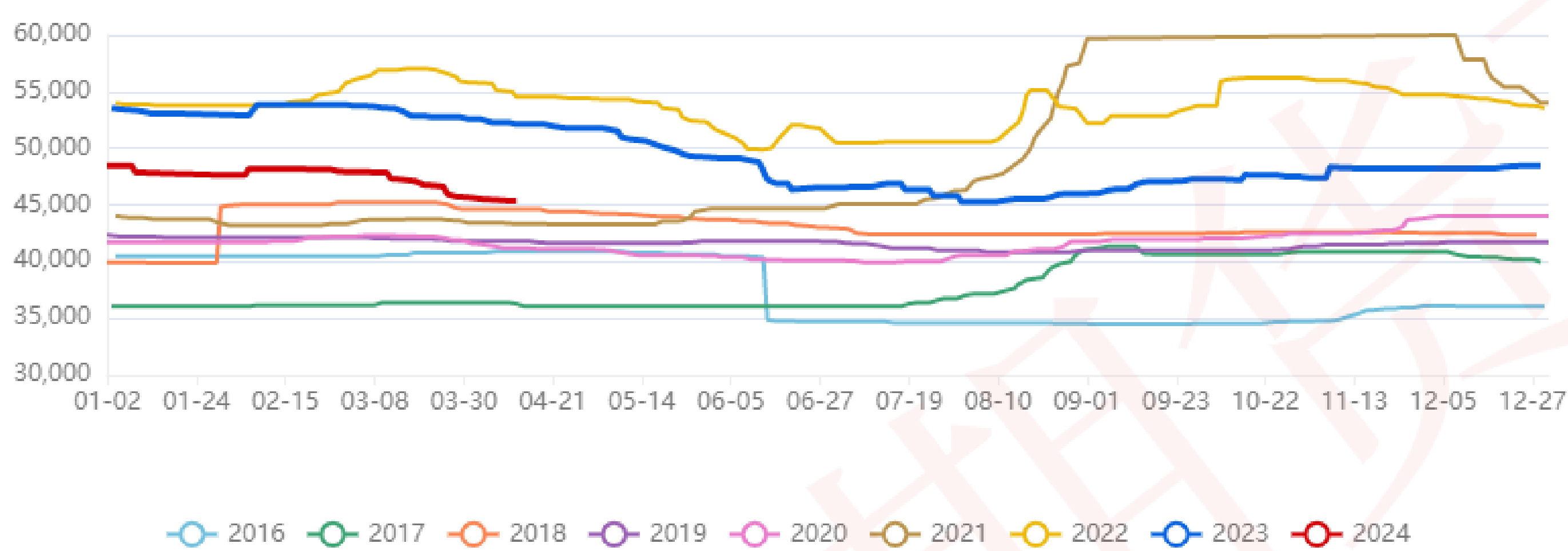
中国金属硅分省份月度产量: 四川 2024-03-31



数据来源: 上海有色网 更新频率: 月度

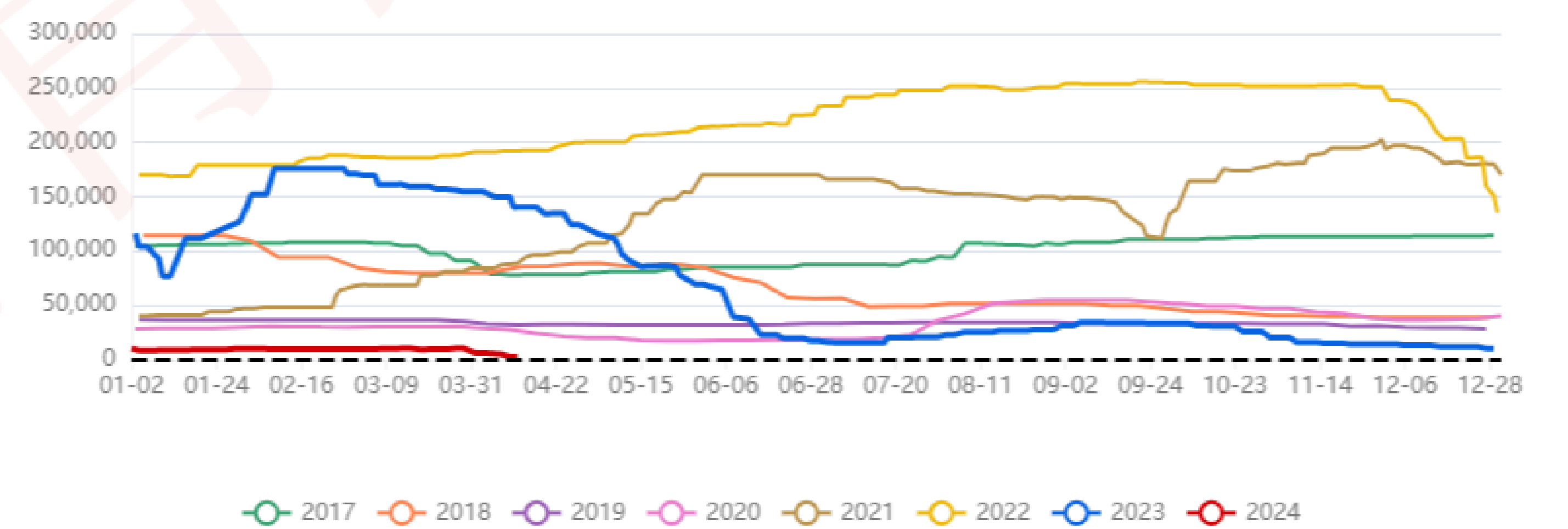
需求

多晶硅成本 2024-04-12



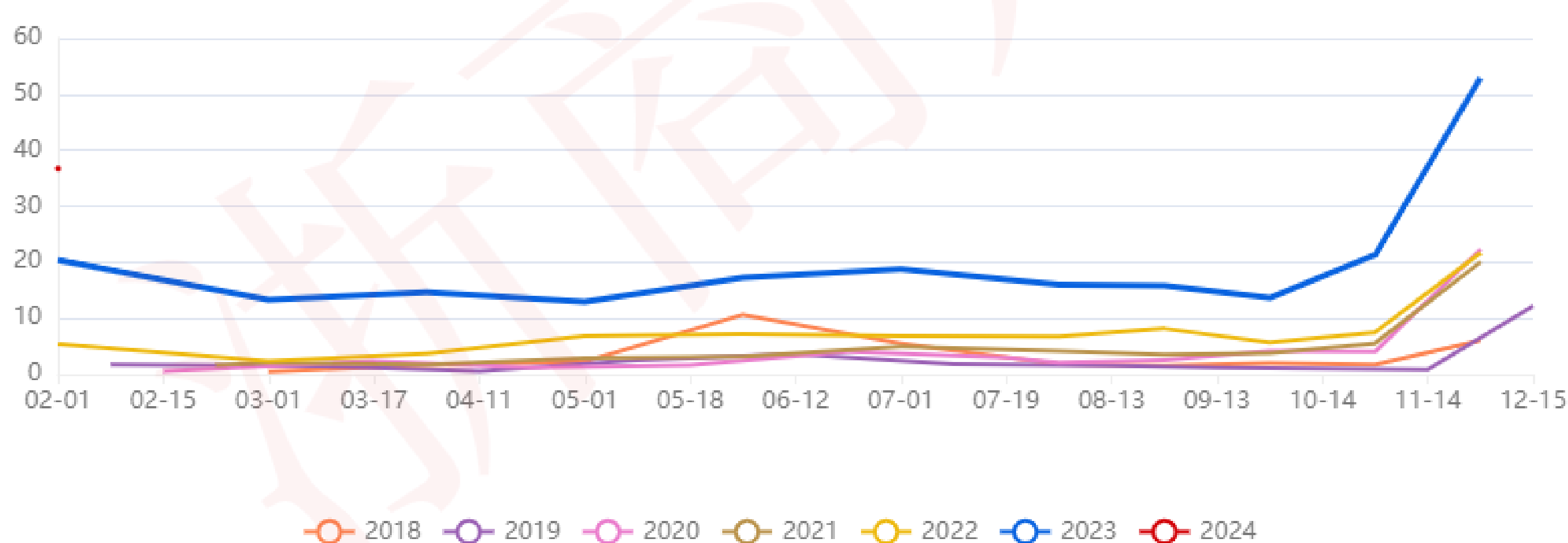
数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

多晶硅利润 2024-04-12



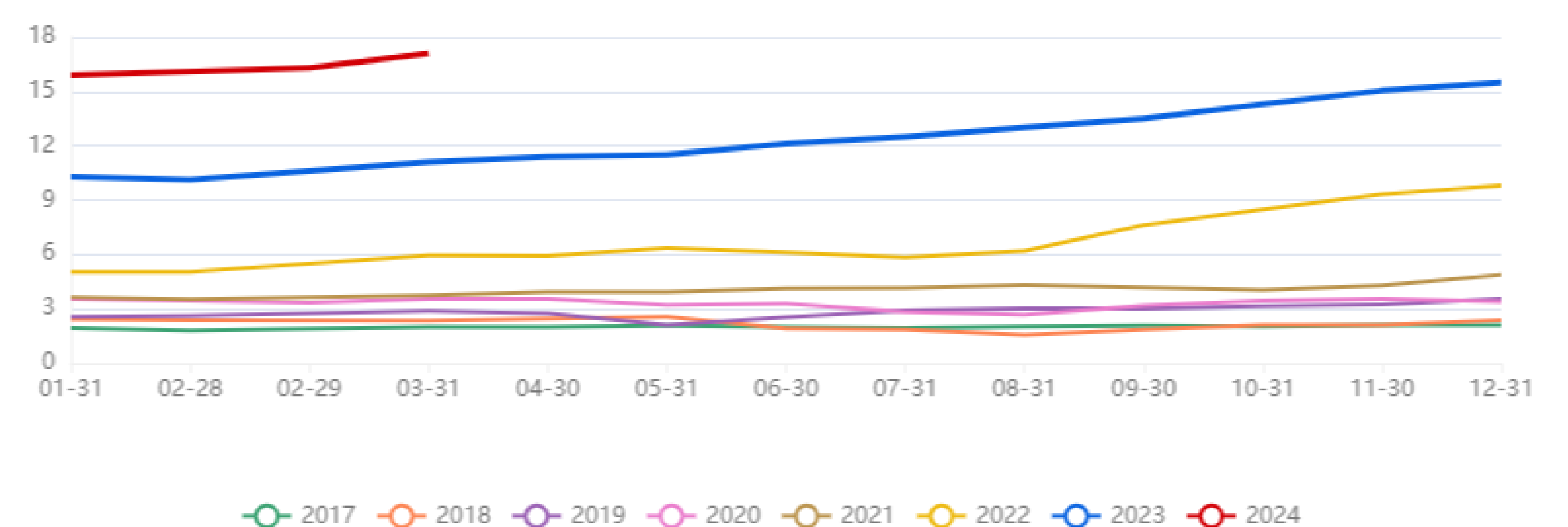
数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

光伏装机量当月值 (GW) 2024-02-01



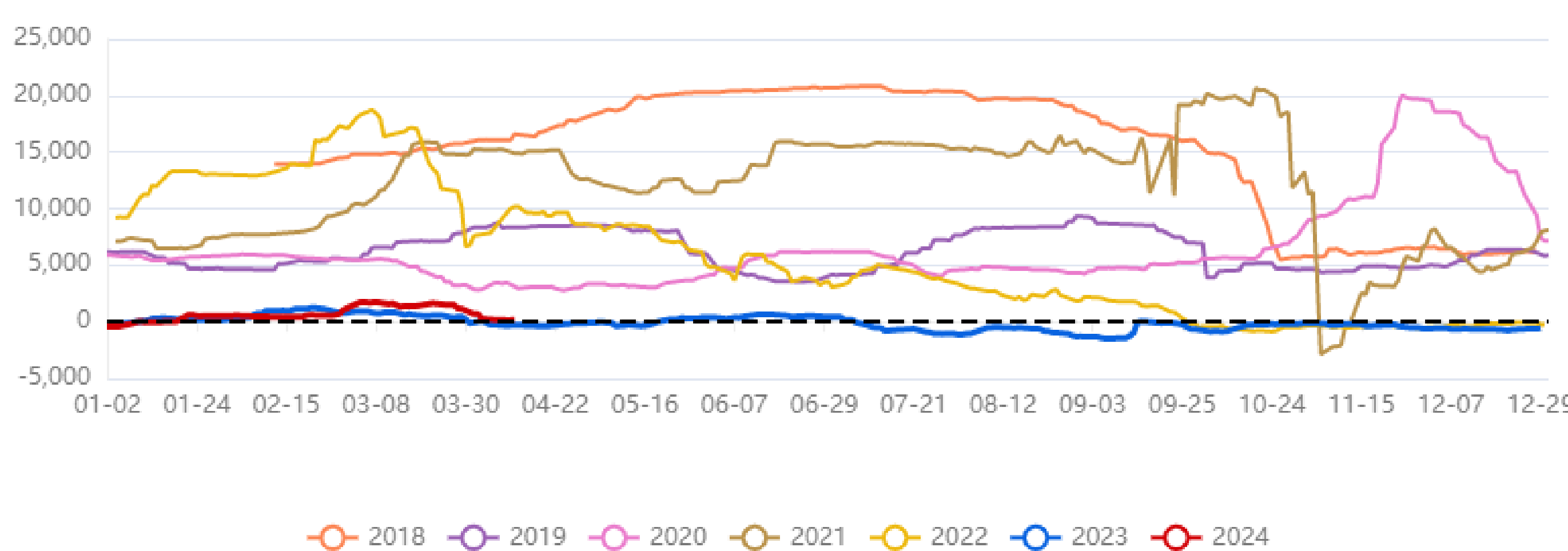
数据来源: 中国能源局 更新频率: 月度

硅_多晶硅月度产量: 产量 2024-03-31



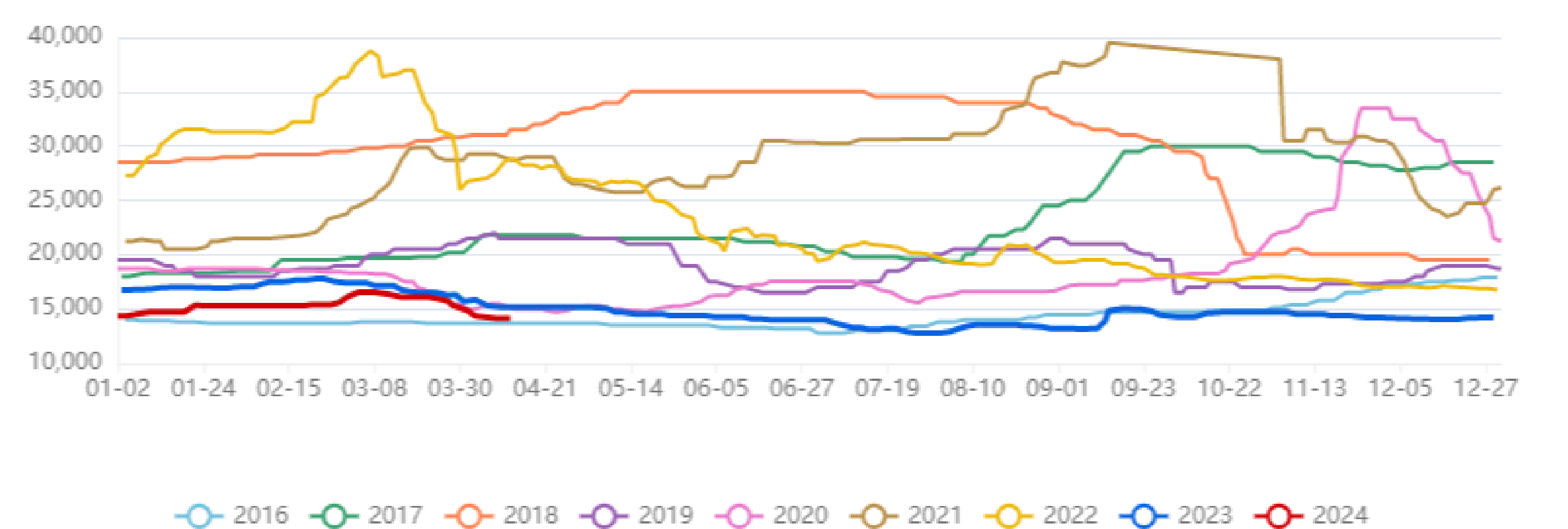
数据来源: 上海有色网 更新频率: 月度

DMC利润 2024-04-12



数据来源: 浙商期货 更新频率: 日度

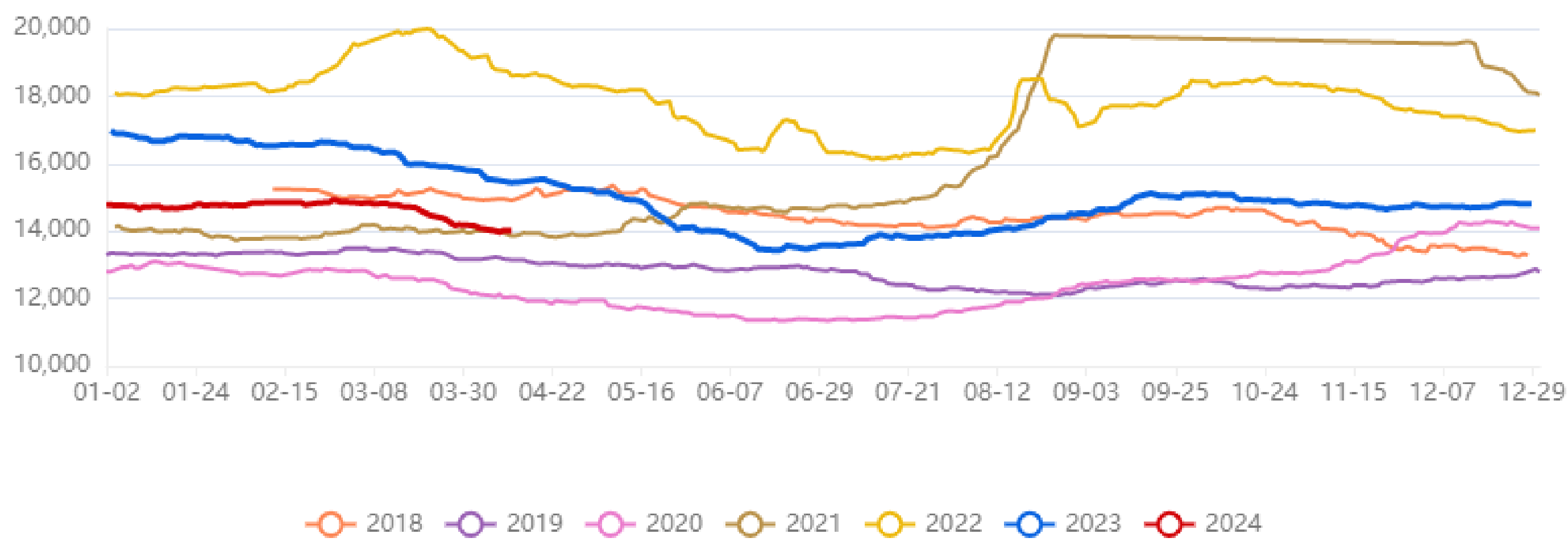
DMC-平均价 2024-04-12



数据来源: 上海有色网 更新频率: 日度

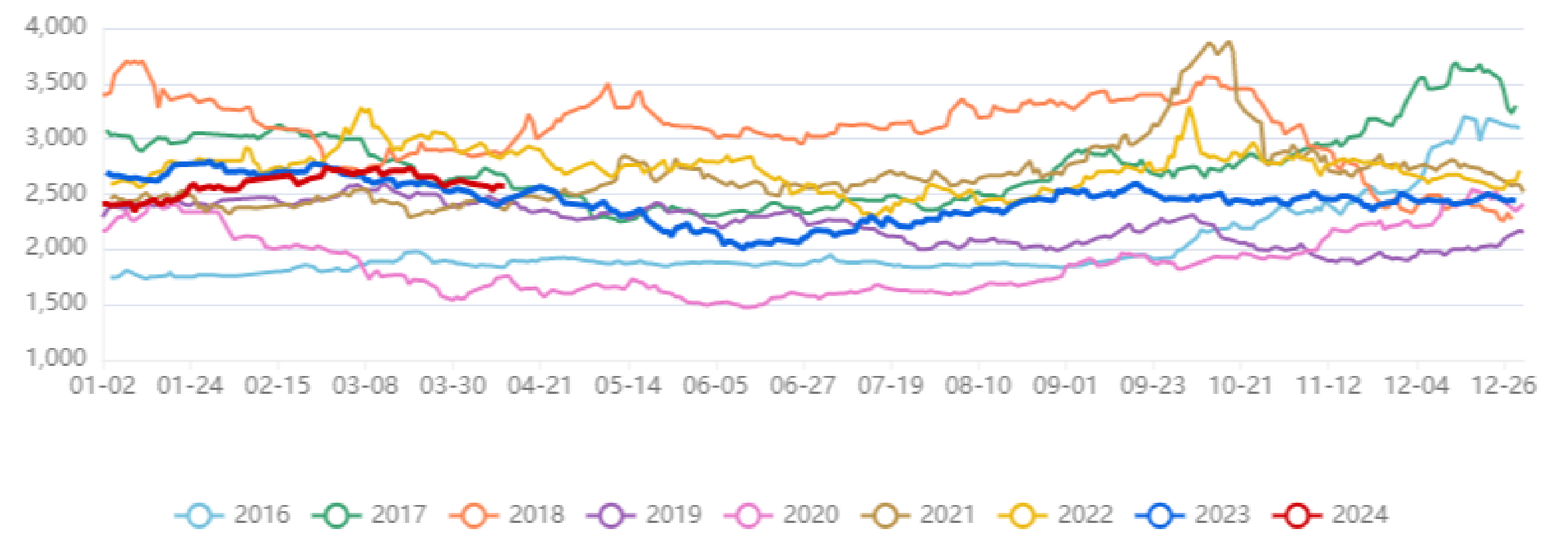
需求

DMC成本 2024-04-12



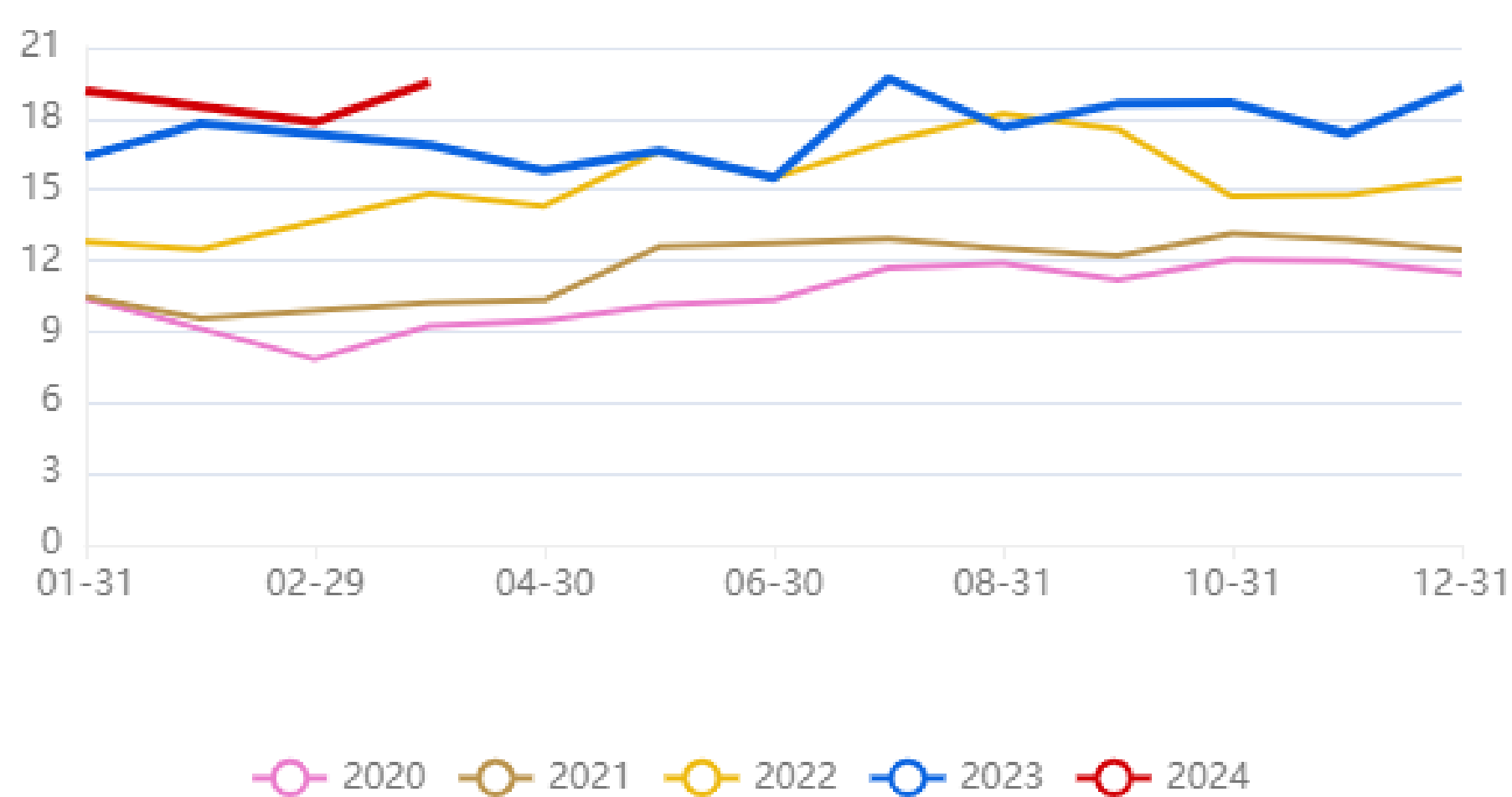
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

甲醇现货价格_太仓 2024-04-12



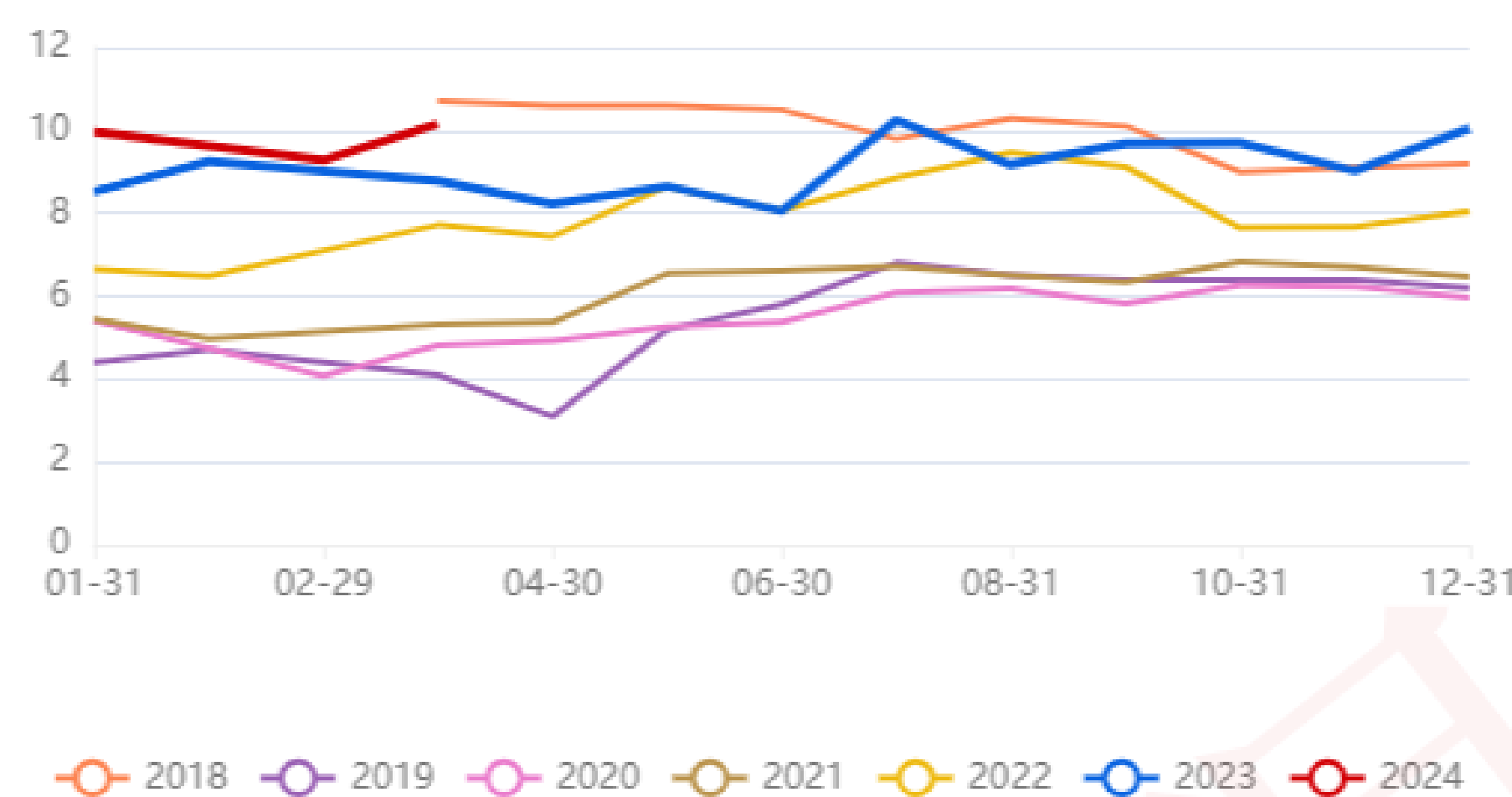
数据来源：隆众 更新频率：日度

DMC产量 2024-03-31



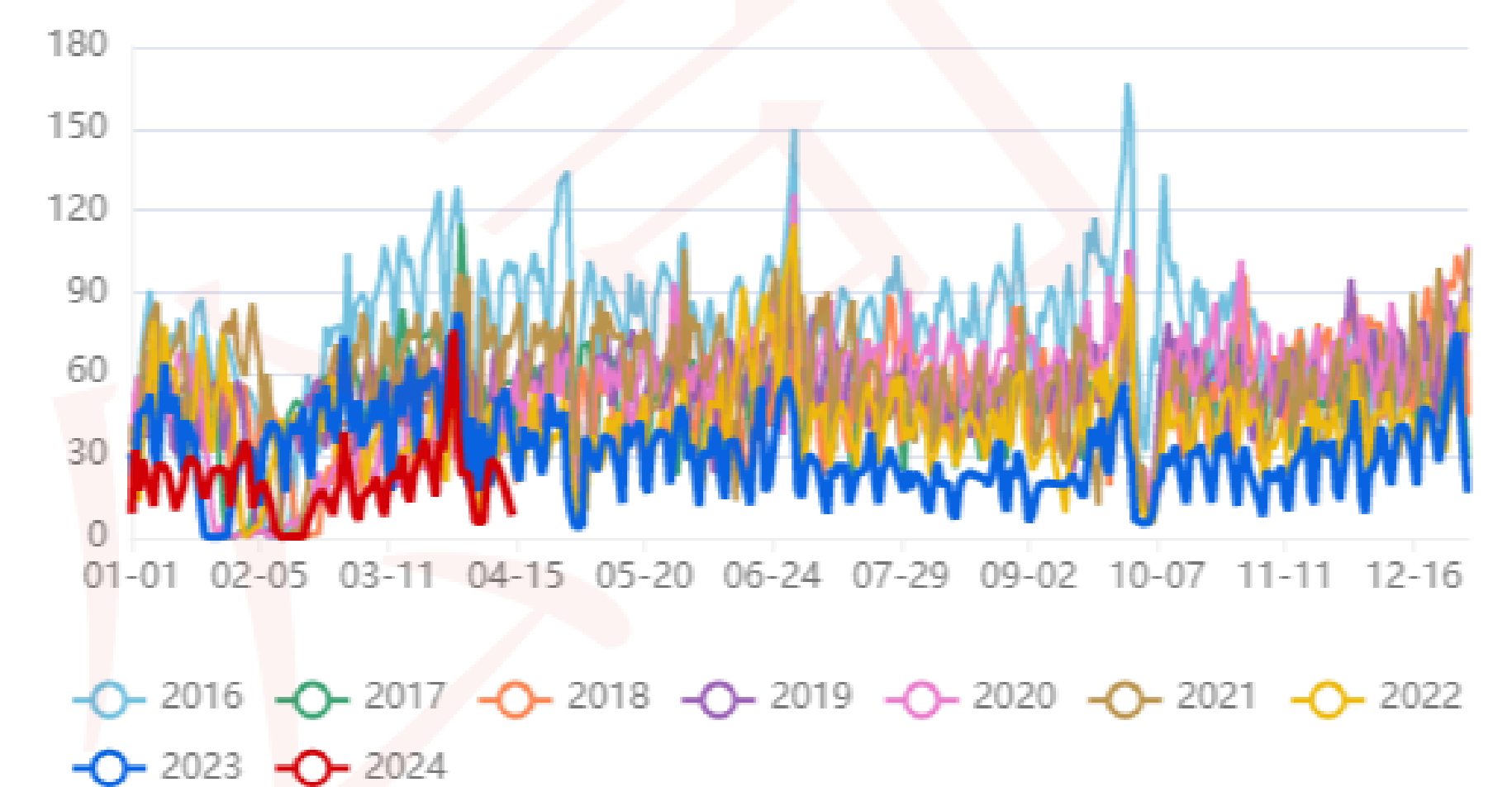
数据来源：上海有色网 更新频率：月度

有机硅消耗工业硅量 2024-03-31



数据来源：上海有色网 更新频率：日度

30大中城市：商品房成交面积 2024-04-14



更新频率：日度

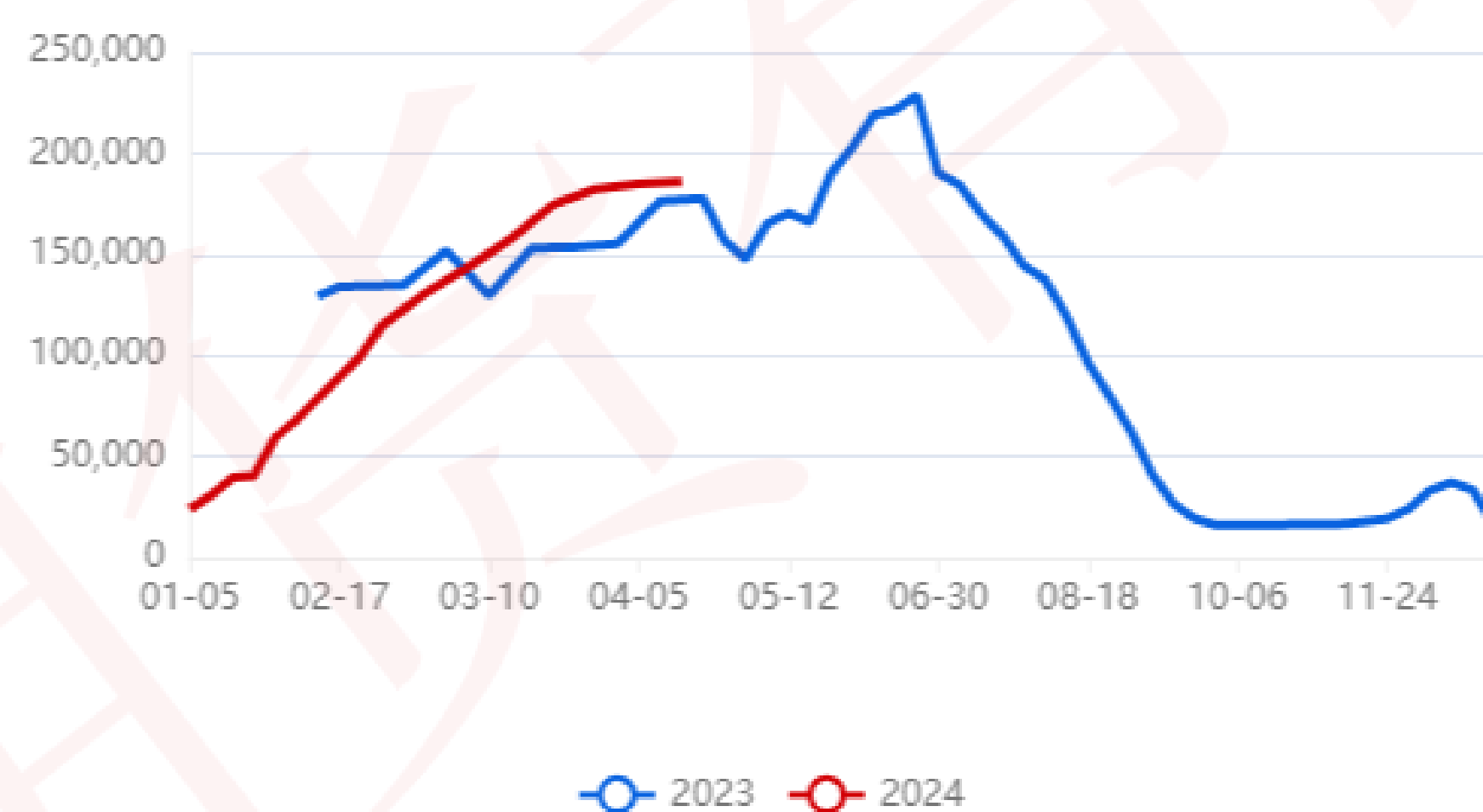
库存

工业硅四川样本厂库（32%） 2024-04-12



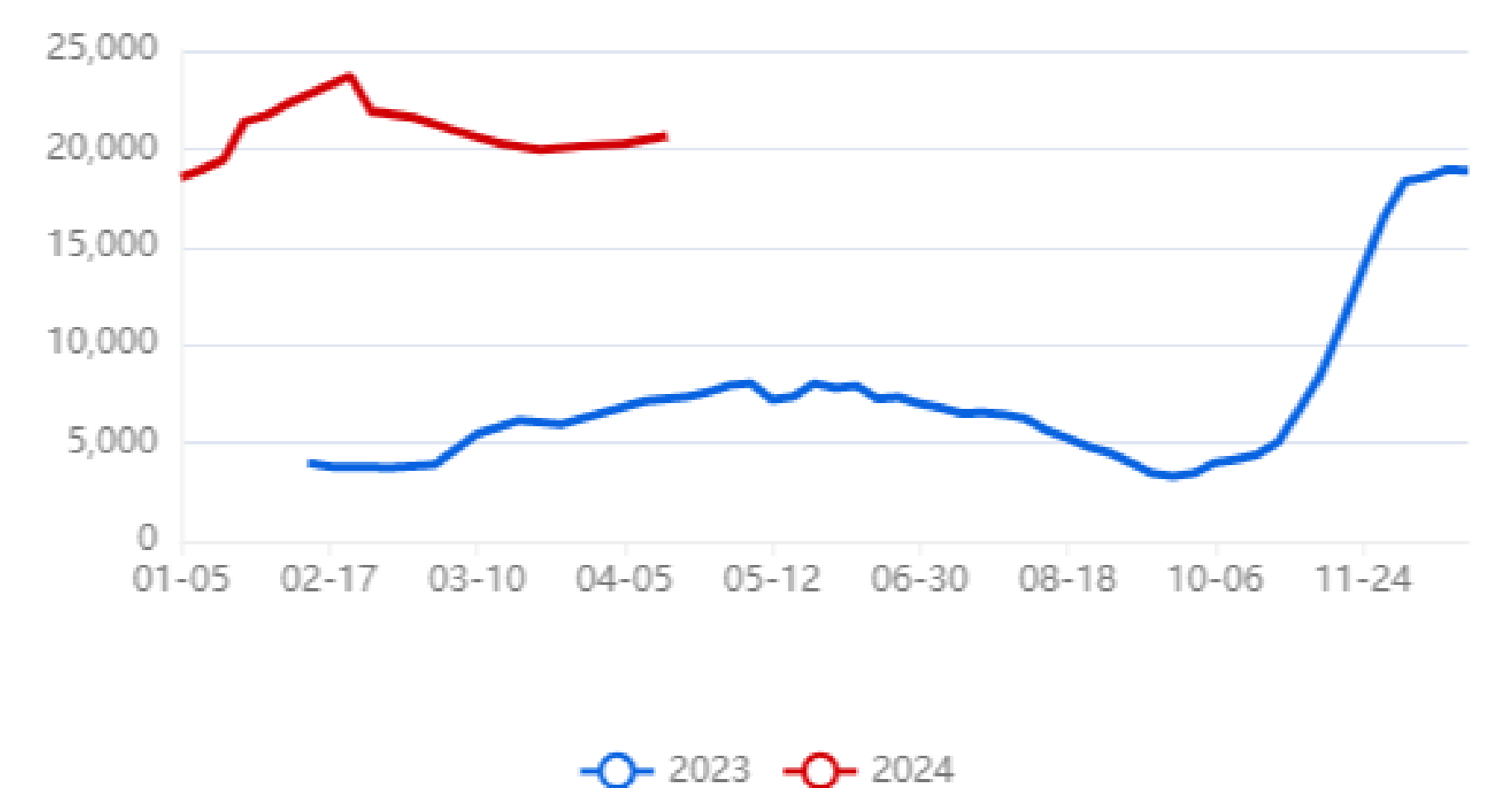
数据来源：上海有色网

工业硅新疆样本厂库（79%） 2024-04-12



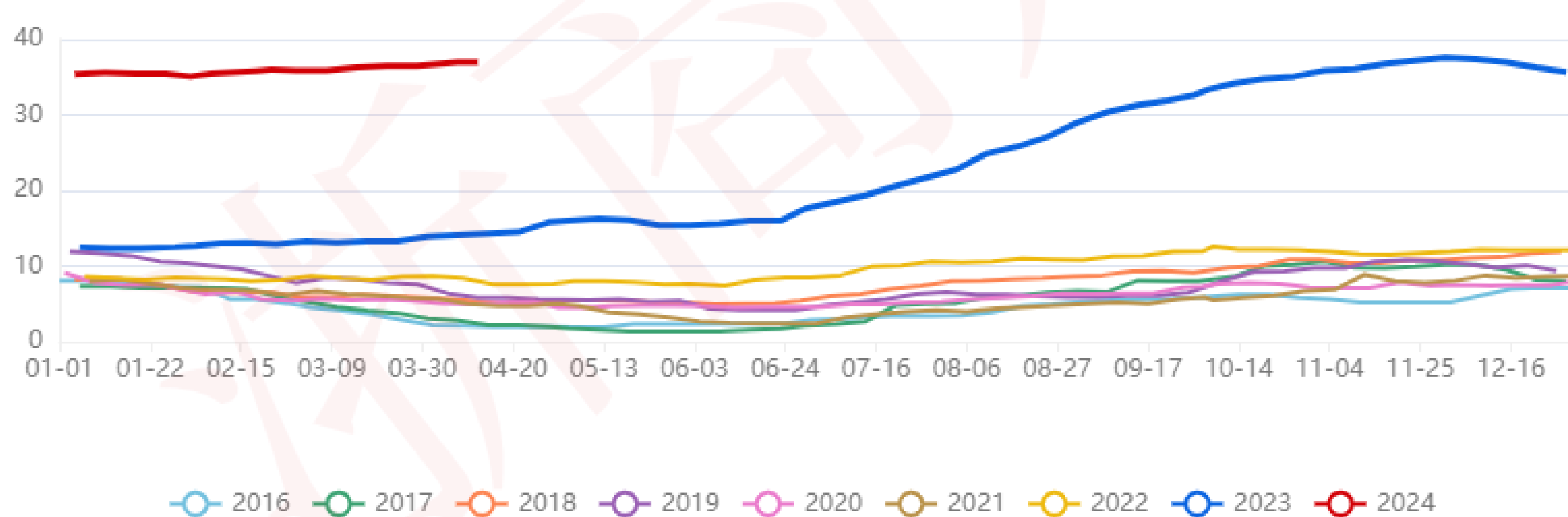
数据来源：上海有色网

工业硅云南样本厂库（30%） 2024-04-12



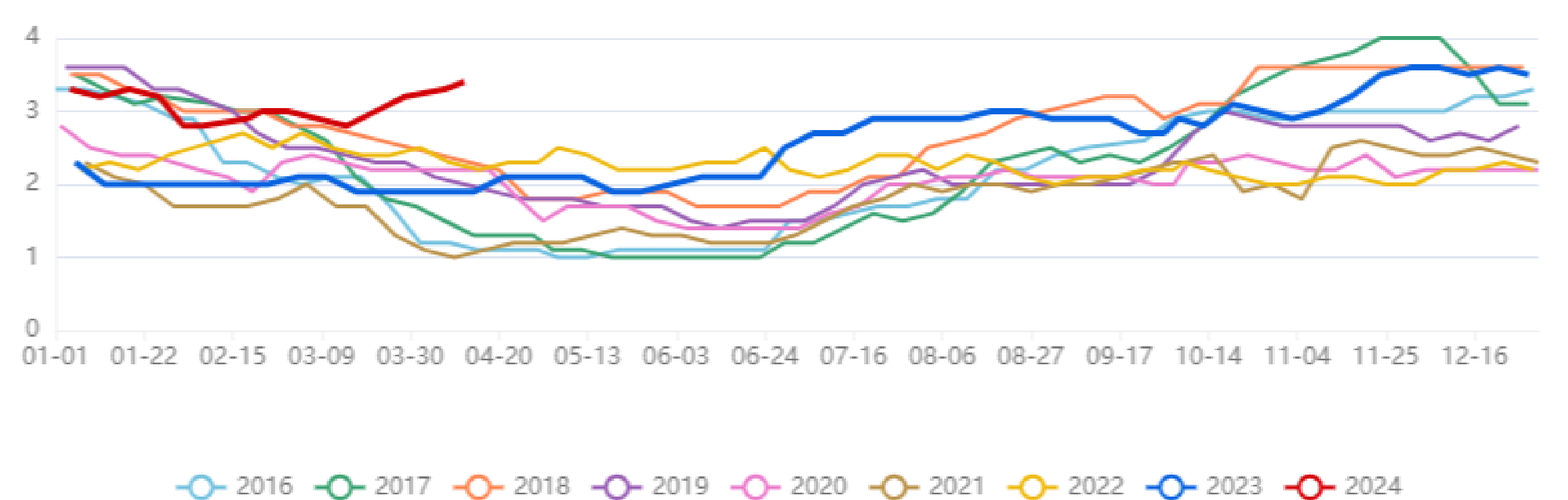
数据来源：上海有色网

中国金属硅周度社会总库存（含交割库）：合计 2024-04-12



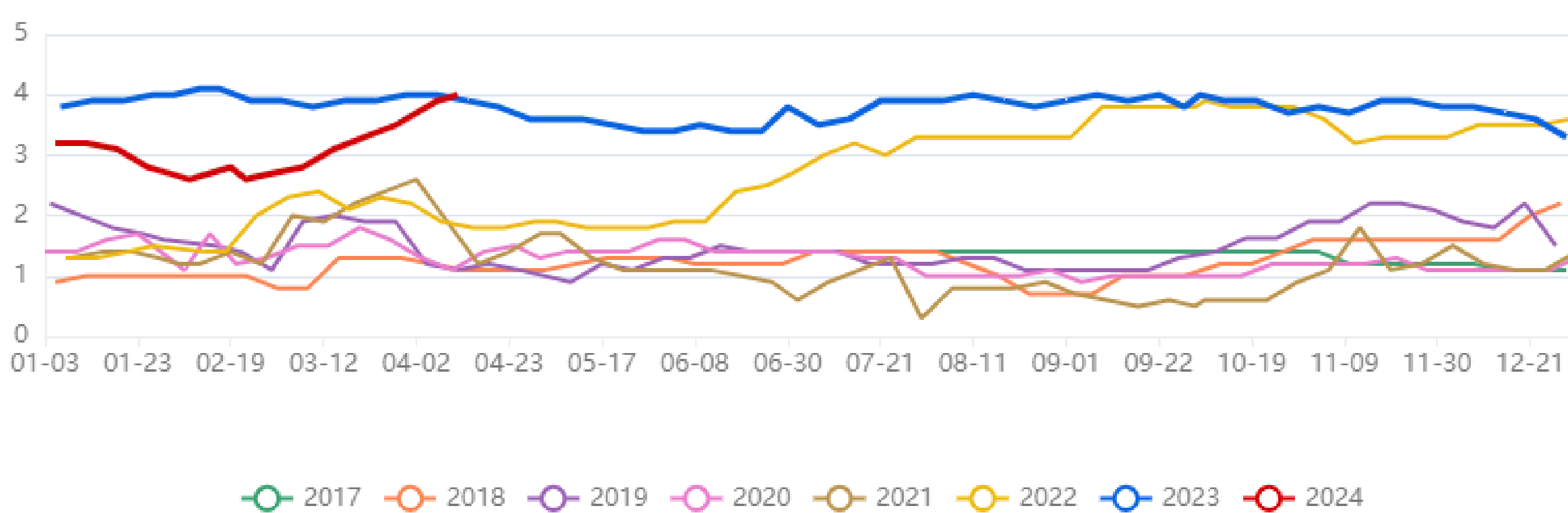
单位：万吨
数据来源：上海有色网 更新频率：周度

中国金属硅周度社会库存：黄埔港 2024-04-12



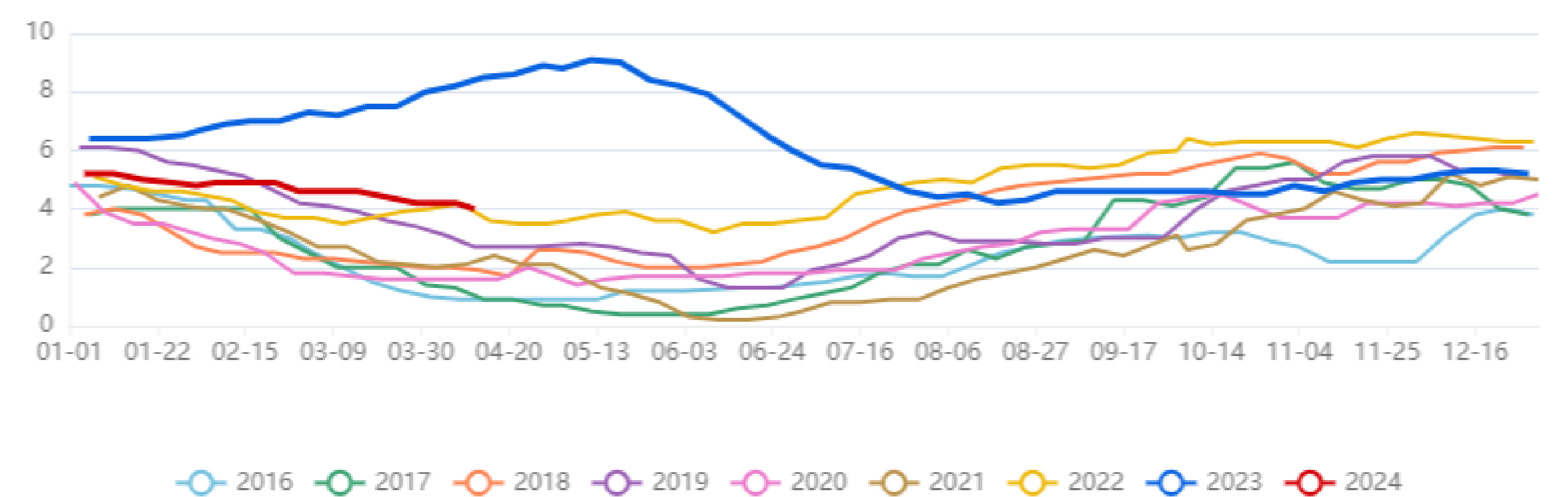
单位：万吨
数据来源：上海有色网 更新频率：周度

中国金属硅周度社会库存：天津港 2024-04-12



单位：万吨
数据来源：上海有色网 更新频率：周度

中国金属硅周度社会库存（不含交割库）：昆明 2024-04-12



单位：万吨
数据来源：上海有色网 更新频率：周度

免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。