

# 期货新品种上市 | 【追光系列 5】多晶硅合约解读

原创 陈薪伊 费逸凡 物产中大期货研究 2024年12月20日 13:41 浙江



## 一、合约介绍

从多晶硅的合约文本看，多晶硅的交易单位设置成了**3吨/手**，按照现货价格3.9万元/吨左右及保证金合计10%来计算，粗略估计1手多晶硅的保证金对应11700元/吨，在各期货品种中属于中值水平。该设定在减少投机风险的同时，也能够更好地服务实体产业。其他方面，多晶硅最小变动价位为5元/吨，与工业硅一致。每日价格涨跌停板幅度设为 $\pm 4\%$ ，考虑到上市后行情的波动，后续可能会有所调整。最低交易保证金为合约价值的5%，交易时间为日盘交易，暂无夜盘。

表1 多晶硅期货合约

|         |   |
|---------|---|
| 合约标的    | 多晶硅                                     |
| 交易单位    | 3吨/手                                    |
| 报价单位    | 元（人民币）/吨                                |
| 最小变动价位  | 5元/吨                                    |
| 涨跌停板幅度  | 上一交易日结算价 $\pm 4\%$                      |
| 合约月份    | 1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月             |
| 交易时间    | 上午9:00—11:30，下午13:30—15:00，以及交易所规定的其他时间 |
| 最后交易日   | 合约月份的第10个交易日                            |
| 最后交割日   | 最后交易日后的第3个交易日                           |
| 交割品级    | 见《广州期货交易所多晶硅期货、期权业务细则》                  |
| 交割地点    | 交易所指定交割库                                |
| 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    | PS                                      |
| 上市交易所   | 广州期货交易所                                 |

来源：广期所、物产中大期货研究院

## 二、交割品标准

我们将期货基准交割品和替代交割品的指标要求与国标标准放在一起比较，可以发现基准交割品定位于**N型**，主要参考了国家标准电子2级，适当放宽了施主杂质含量和碳含量的要求；替代品定位于**P型**，主要参考了国家标准电子3级，适当放宽了碳含量要求。替代品允许致密料和菜花料混装。此外，交割品中无颗粒硅。

表2 多晶硅交割品质量要求

| 指标要求   | 期货基准品（块状硅）                                   | 期货替代品（块状硅）   | 电子2级  | 电子3级 | 太阳能特级                  |
|--|--|--------------|---|------|------------------------|
| 施主杂质含量（ppba）   | ≤0.3   | ≤0.3         | ≤0.1  | ≤0.3 | ≤0.68                  |
| 受主杂质含量（ppba）   | ≤0.05  | ≤0.1         | ≤0.05   | ≤0.1 | ≤0.26                  |
| 碳含量（ppma）  | ≤0.3   | ≤0.4         | ≤0.05   | ≤0.1 | ≤0.4                   |
| 基体金属杂质含量 ng/g, ppbw<br>(Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na)                 | ≤0.5   | ≤2.0         | ≤0.5  | ≤2   | ≤15                    |
| 表面金属杂质含量 ng/g, ppbw<br>(Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co) | ≤1.0   | ≤5.0         | ≤1  | ≤5   | ≤30                    |
| 尺寸   | 线性尺寸：6mm~80mm，<br>混装时，线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1% |              | 协商指标<br>线性尺寸：6mm~150mm；<br>混装时，线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1% |      | 协商指标<br>线性尺寸：3mm~200mm |
| 表面质量   | 致密料  | 致密料或菜花料（可混装） | 协商指标  |      | 协商指标                   |
| 升贴水  |  | 贴水12000元/吨   |   |      |                        |

来源：广期所、国家标准化管理委员会、物产中大期货研究院

其中，设定替代交割品对基准交割品的贴水为12000元/吨。参考N型料与P型致密料之间的价差为升水5000元/吨，N型料与P型菜花料之间的价差为升水8000元/吨，可知目前市场中实际的NP价差在5000-8000元/吨左右，而设定的替代品贴水12000元/吨远大于实际价差，这意味着未来交割基准品N型硅料更为划算，因此交割品将锚定基准品N型硅料。这也对应了光伏行业从P型用料转向N型用料的趋势。

图1 N型料-P型致密料价差 单位：元/千克

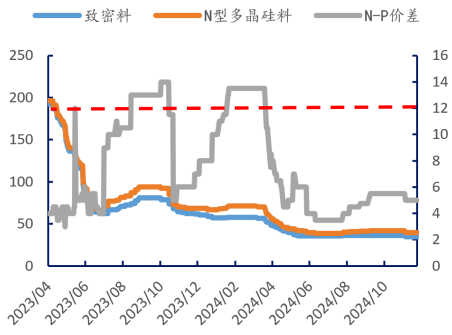
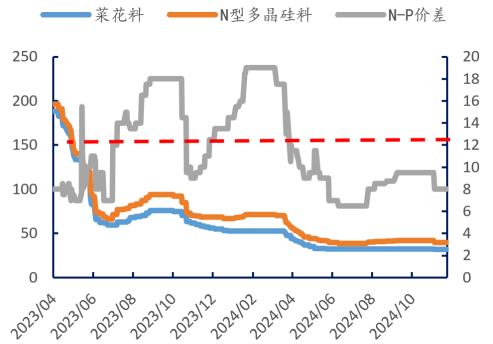


图2 N型料-P型菜花料价差 单位：元/千克



来源：SMM、物产中大期货研究院

### 三、仓单及交割制度

与工业硅、碳酸锂不同，多晶硅采用了**品牌交割制度**，即货主向仓库提交注册品牌企业出具的产品质量符合期货交割质量标准的相关证明材料，可免于质量检验。生产厂家需在拟参与交割多晶硅的出炉阶段留取样芯，样芯主要用于质量争议复检。多晶硅交割品按照净重结算，每箱净重应为**600kg或750kg**，因为交割单位为**30吨**，对应50箱和40箱。

仓单同样可分为**仓库标准仓单**和**厂库标准仓单**。考虑到交割品质量、交割资源稳定及市场参与者的跨期套利需求，**仓单有效期为6个月**，生产日期在90天以内的多晶硅可以申请注册标准仓单，货物在库最长不超过9个月。每年**5月、11月**最后一个交易日闭市后，交易所对多晶硅期货仓库标准仓单和厂库标准仓单进行统一注销，但是生产日期在90日以内(含当日)的多晶硅期货**仓库标准仓单**除外。

多晶硅从**仓库出库**时，货主应当在实际提货日**5个自然日**前与仓库联系，并在标准仓单注销日后**10个工作日内**（含当日）到仓库提货。从**厂库出库**时，货主应当在标准仓单注销日后（不含

注销日)的**4个自然日**内(含当日)到厂库提货。

图3 多晶硅包装



10kg/袋



600或750kg/箱

来源：广期所

交割地区设置方面，为保障交割资源稳定，多晶硅拟将主要产销区域包括内蒙古自治区、四川省、云南省、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区等8个省（自治区）设置为多晶硅期货交割区域。预计覆盖生产量比例达99%，覆盖消费量比例达93%。

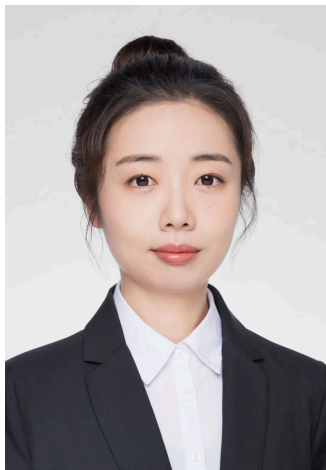
**交割地区间不设升贴水。**原因在于多晶硅产销地基本重合，多晶硅与硅片企业分布相同，运输距离较近。运输成本占多晶硅货值比例低，按单吨最高1000元以下计算，运输成本仅占货值不足2%。此外，现货无地区价格数据，贸易多以N型料、致密料和菜花料区分，且现货贸易价格多为到厂价，运输成本已包含在价格内，不再单独按地区报价。

图4 多晶硅交割区域



来源：广期所

## # 分析师简介 #



有色新能源组组长  
有色高级分析师  
陈薪伊

期货从业资格：  
F03094252  
投资咨询资格：  
Z0020042  
邮箱：  
chenxy14@wzgroup.cn

联系人：费逸凡  
联系方式：  
feiyf@wzgroup.cn

## 免责声明

本报告非交易咨询类项目，仅供参考，不直接构成投资建议。投资者据此进行投资责任自负，与我公司和分析师无关。文中所有数据、信息均为公开信息或调研所得。版权仅为物产中大期货有限公司所有，未经许可，不得转载。

编辑：余瑶/F03124004/  
审核：赵晖/F0200914、Z0000914/  
报告完成日期：2024年12月20日  
投资咨询业务资格：证监许可[2011] 1283号



《财富》世界500强成员企业  
600704.SH

打造具有创新力、  
竞争力的新时代期货行业窗口企业



长按关注二维码

有色新能源组 · 目录

上一篇

新品速递 | 【追光系列 5】多晶硅需求篇

下一篇

期货新品种上市 | 【追光系列 7】多晶硅策略  
前瞻

修改于2024年12月20日