

多晶硅系列专题（五）：多晶硅期货交割制度

投资观点： 无

报告日期 2024-12-16

- 本篇为多晶硅期货系列报告的第五篇，主要对多晶硅期货交割制度。
- 多晶硅期货合同约定稿与征求意见稿无异，上市时间为 2024 年 12 月 26 日（星期四）。首批上市交易合约为 PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511 和 PS2512。
- **交割品：**多晶硅基准交割品为 N 型，替代交割品 P 型块状硅。多晶硅期货合约采取品牌交割制度，货主能够提供注册品牌厂家出具的产品质量符合期货交割质量标准的相关证明，可免检入库。注册品牌以及相关企业正在公开征集中。
- **交割业务：**1、多晶硅期货合约采用实物交割，广期所对交割品的留样、包装、贮存、生产日期、交割货款做了详细规定。多晶硅期货仓单有效期为 6 个月，一年安排两次集中注销（5 月、11 月底），满足生产日期要求的仓库标准仓单除外。2、多晶硅期货分为仓库标准仓单交割和厂库标准仓单交割，广期所对两者的交割流程、商品质量异议复检流程做了详细规定。
- **指定交割库：**多晶硅期货指定交割库正在公开征集中，其中交割区域为内蒙古自治区、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，地区间不设升贴水。

多晶硅（PS）

专题报告

分析师：方富强

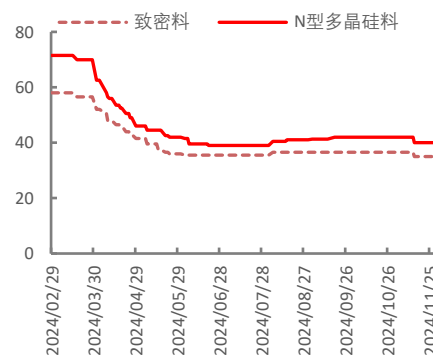
从业资格证号：F3043701

投资咨询证号：Z0015300

助理分析师：陈宇森

从业资格证号：F03123927

多晶硅现货价格走势（元/kg）



数据来源：SMM

往期相关报告

1. 多晶硅系列专题（四）：多晶硅期货合约（征求意见稿）解读
2024. 12. 03
2. 多晶硅系列专题（三）：成本篇
2024. 07. 11
3. 多晶硅系列专题（二）：供需格局
2024. 04. 25
4. 多晶硅系列专题（一）：基础知识
2024. 04. 11

1 多晶硅期货合约定稿、上市时间敲定

多晶硅期货合约定稿与征求意见稿无异。12月13日，广期所在官网发布公告，《广州期货交易所多晶硅期货合约》《广州期货交易所多晶硅期权合约》《广州期货交易所多晶硅期货、期权业务细则》已由广州期货交易所董事会审议通过，并报告中国证监会，现予以发布。多晶硅期货合约定稿与征求意见稿无异，具体解读请参考12月3日专题报告：《多晶硅系列专题（四）：多晶硅期货合约（征求意见稿）解读》。

多晶硅期货合约自2024年12月26日（星期四）起上市交易。多晶硅期货交易时间为每周一至周五（北京时间国家法定假日和交易所公告的休市日除外）9:00~10:15，10:30~11:30和13:30~15:00，及交易所规定的其他时间。首批上市交易合约为PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511和PS2512。上市首日，多晶硅期货合约交易保证金水平为合约价值的9%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的14%。如合约有成交，则下一交易日起，交易保证金水平为合约价值的9%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的7%；如合约无成交，则下一交易日继续按照上市首日的交易保证金水平和涨跌停板幅度执行。

2 多晶硅期货合约交割制度

2.1 交割品

多晶硅基准交割品为N型，替代交割品P型块状硅。根据广期所，多晶硅期货合约的基准交割品定位为N型块状硅，替代交割品定位为P型块状硅，颗粒硅不在交割品范围内。替代交割品设置对基准交割品贴水12000元/吨。

图表1、多晶硅交割品标准（征求意见稿）

项目	基准交割品（块状硅）	替代交割品（块状硅）
施主杂质含量（ppba）	≤0.3	≤0.3
受主杂质含量（ppba）	≤0.05	≤0.1
碳含量（ppma）	≤0.3	≤0.4
基体金属杂质含量（Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Na）（ng/g，ppbw）	≤0.5	≤2.0
表面金属杂质含量（Fe、Cr、Ni、Cu、Zn、Al、K、Na、Ti、Mo、W、Co）（ng/g，ppbw）	≤1	≤5
尺寸	线性尺寸：6mm~80mm，混装时，线性尺寸小于6mm的多晶硅不超过总重量的1%	
表面质量	致密料	致密料或菜花料（可混装）

升贴水

0

-12000 元/吨

资料来源：广期所、国贸期货研究院

多晶硅期货合约采取品牌交割制度。根据广期所，多晶硅期货采取品牌交割制度，交割品应当是交易所公布的注册品牌的商品。注册品牌的多晶硅，货主能够提供注册品牌厂家出具的产品质量符合期货交割质量标准的相关证明，可免检入库。

注册品牌以及相关企业正在公开征集中。多晶硅期货注册品牌正在公开征集中，注册品牌申请条件详见广期所官网。其中，重点关注条件：1、年产能在 2 万吨以上，能够长期稳定生产多晶硅期货交割品。2、生产工艺符合国家的产业政策，环保达标，有健全的质量管理体系和管理制度。3、申请主体财务状况良好，具有较强抗风险能力。不存在影响持续经营的事项，没有逾期未清偿的债务。申请主体注册资本及净资产不低于 3000 万元。即符合稳定供货、先进产能的要求。

2.2 交割业务一般规定

多晶硅期货合约采用实物交割。多晶硅期货合约采用实物交割，交割单位为 30 吨（净重）。每一交割单位的多晶硅，应当是同一企业生产、同一商标、同一牌号、同一包装规格的商品组成，若组成每一交割单位的多晶硅生产日期不一致，以最早日期作为该批多晶硅的生产日期。

多晶硅交割品的留样。生产厂家需在拟参与交割多晶硅的出炉阶段留取样芯，留取和保管过程需按照交易所相关操作规范进行，样芯主要用于质量争议复检。

多晶硅交割品规包装规定。多晶硅期货交割品应装入洁净的聚乙烯包装袋内密封。包装时应防止聚乙烯包装袋破损，以避免产品外来沾污，并提供良好保护，装入外包装箱。外包装箱上应标明商标、产品名称、净重、生产企业名称及地址，并在指定位置张贴防伪标识以及产品批次信息，标注“基准交割品”或“替代交割品”字样标识。多晶硅期货交割品按照净重结算，每箱净重应为 600kg 或 750kg。多晶硅期货交割品包装物价格包含在相应期货合约价格中，不另行计价。

多晶硅交割品贮存规定。多晶硅期货指定交割库应当将多晶硅期货交割品储存在清洁、干燥的环境中，在装卸过程中应轻装轻卸，勿压勿挤。

多晶硅交割品生产日期为 90 天以内，仓单有效期为 6 个月。根据广期所，多晶硅期货标

准仓单分为仓库标准仓单和厂库标准仓单。生产日期在 90 天以内（含当日）的多晶硅可以申请注册标准仓单。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。

多晶硅期货交割货款。多晶硅期货交割货款以交割结算价为基础，再加上交割库升贴水、质量升贴水一并进行结算。多晶硅期货交割手续费、仓储费、出入库费、检验费等交割相关费用标准由交易所另行规定并公布。

2.3 仓库标准仓单交割流程

1、入库预报

会员办理交割预报时，应当按 **200 元/吨**向交易所交纳交割预报定金，预报有效期为 **30 个自然日**。

2、入库

办理完交割预报的货主在入库前 **3 个自然日**之前，应当将车船号、品种、数量、到货时间等通知交割仓库（以下简称“仓库”），仓库应当合理安排接收商品入库。

多晶硅入库时，货主应当向仓库提交生产厂家出具的**质量证明书和样芯**。仓库应当按照交易所有关规定对相关材料和凭证进行验收。质量证明书应当注明产品名称、商标、生产厂家、批号、重量和件数、生产日期、适用的质量标准和该批产品的质量检验结果等信息。如该批产品的生产厂家已检明少数载流子寿命等指标，可在质量证明书中一并注明。

多晶硅入库时，仓库对入库商品进行**重量验收**。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及交易所要求的其他材料，可免于质量检验。

仓库应按照交易所相关要求妥善保管样芯，保管时间需覆盖样芯对应仓单货物质量争议解决期。

3、出库

多晶硅从仓库出库时，持有《提货通知单》或者提货密码的货主应当在实际提货日 **5 个自然日**前与仓库联系有关出库事宜，并在标准仓单注销日后 **10 个工作日内**（含当日）到仓库提货。

多晶硅出库过程中，发现外包装损坏、不适宜再次装卸及运输的，由仓库承担赔偿责任。

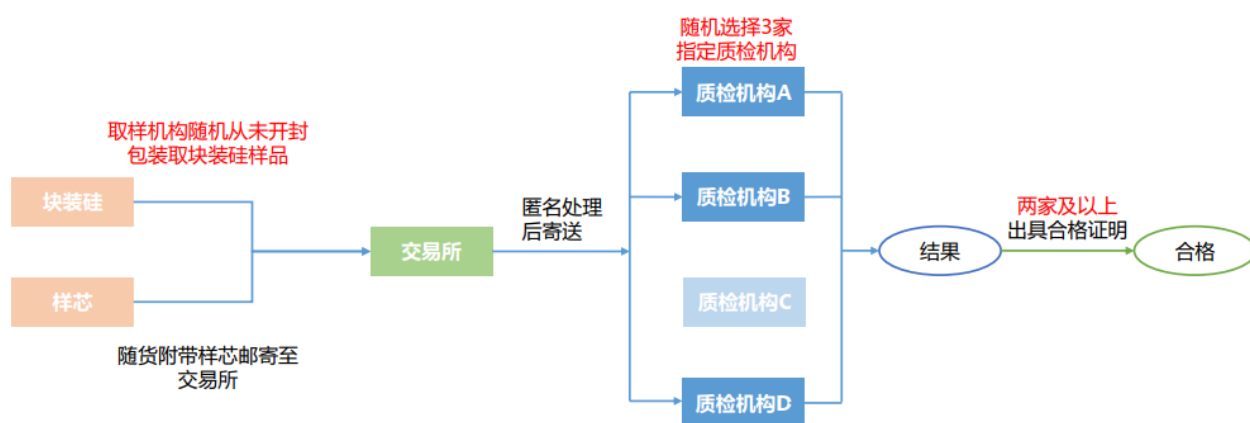
多晶硅出库完成后，仓库应与货主对相关事宜进行书面确认，并妥善保存相关材料。

4、商品质量异议解决

货主对仓库出库商品质量有异议的，首先与仓库和对应注册品牌厂家协商解决。协商不成的，货主应当在提货日起 30 个自然日内（含当日），以书面形式向交易所提出复检申请，超过标准仓单注销日后 10 个工作日提货的，以第 10 个工作日当日作为提货日计算。复检申请应当说明仓库名称和需要复检的商品数量、质量指标、生产厂家地址、商标及货物所在垛位号等，留存联系方式，并加盖货主公章。未在规定时间内以规定方式提出申请的，视为货主对出库商品质量无异议。

交易所委托三家指定质量检验机构进行复检，其中施主杂质含量、受主杂质含量以及碳含量指标的复检，由指定质量检验机构对样芯进行检测。基体金属杂质含量、表面金属杂质含量、尺寸以及表面质量指标的复检，由交易所委托指定抽样机构对未开箱货物进行随机抽样，抽样后由指定质量检验机构对样品进行检测。三家指定质量检验机构中，两家及以上出具符合交割质量标准的结果，则认定该批产品符合交割质量标准要求，否则不符合。相关费用由货主先行垫付。

图表 2、商品质量异议复检流程



资料来源：广期所、国贸期货研究院

复检结果与交割质量标准相符的，由此产生的相关费用（检验费、差旅费和仓储费等）和损失由货主负担；否则，由注册品牌厂家负担。复检结果与交割质量标准不相符，除货主和注册品牌厂家另有约定的以外，注册品牌厂家应当在收到或应当收到复检结果之日起 15 个

自然日内在原交割地点为货主换货，逾期未完成换货的，按照每日 10 元/吨的标准向货主支付赔偿金，注册品牌厂家在收到或应当收到复检结果之日起 60 个自然日内未完成换货的，应当向货主赔偿所有损失。注册品牌厂家向货主先行承担上述责任后，有权向标准仓单注册申请人或其他责任人追偿。

2.4 厂库标准仓单交割流程

1、厂库标准仓单注册

申请注册标准仓单的厂库应当向交易所提供交易所认可的银行履约担保函或者其它担保方式。

厂库应按照交易所相关要求妥善保管样芯，保管时间需覆盖样芯对应仓单货物质量争议解决期。

2、出库

多晶硅从厂库出库时，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。

多晶硅厂库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）开始发货。厂库应当按照合约要求的交割质量标准发货，并出具符合交易所要求的品质凭证，作为结算质量升贴水的依据。厂库应确保出库货物生产日期不早于该笔仓单注册前的 90 天（含当日）。

多晶硅出库完成后，厂库应与提货人对相关事宜进行书面确认，厂库妥善保存相关材料。

4、商品质量异议解决

货主对厂库出库商品质量有异议的，首先与厂库和对应注册品牌厂家协商解决。协商不成的，货主应当在提货之日起 30 个自然日内（含当日）以书面形式向交易所提出复检申请，超过标准仓单注销日后 4 个自然日提货的，以 4 个自然日当日作为提货日计算。未在规定时间内以规定方式提出申请的，视为货主对出库商品质量无异议。

交易所委托三家指定质量检验机构进行复检，其中施主杂质含量、受主杂质含量以及碳含量指标的复检，由指定质量检验机构对样芯进行检测。基体金属杂质含量、表面金属杂质

含量、尺寸以及表面质量指标的复检，由交易所委托指定抽样机构对未开箱货物进行随机抽样，抽样后由指定质量检验机构对样品进行检测。三家指定质量检验机构中，两家及以上出具符合交割质量标准的结果，则认定该批产品符合交割质量标准要求，否则不符合。相关费用由货主先行垫付。（同仓库标准仓单）

复检结果与交割质量标准相符的，由此产生的相关费用（检验费、差旅费和仓储费等）和损失由货主负担；否则，由注册品牌厂家负担。复检结果与交割质量标准不相符的，除货主和注册品牌厂家另有约定的以外，注册品牌厂家应当在收到或应当收到复检结果之日起 15 个自然日内在原交割地点为货主换货，逾期未完成换货的，按照每日 10 元/吨的标准向货主支付赔偿金，注册品牌厂家在收到或应当收到复检结果之日起 60 个自然日内未完成换货的，应当向货主赔偿所有损失。注册品牌厂家向货主先行承担上述责任后，有权向标准仓单注册申请人或其他责任人追偿。

4、滞纳金标准

(1) 厂库以不高于日发货速度向货主发货时，货主因运输能力等原因无法按时提货，货主应当向厂库支付滞纳金，标准为 100 元/吨·天。滞纳金按照如下方法确定：

①从开始提货之日（含当日）起，每日按照截至当日应提而未提的商品数量乘以相应的滞纳金标准计算出当日滞纳金金额；

②直至完成提货之日（不含当日），在加总每日滞纳金金额的基础上，计算出货主应当向厂库支付的滞纳金总额。

(2) 在提货期限届满之日后（不含当日）且在标准仓单注销日后（不含注销日）的 19 个自然日内（含当日）到厂库提货，货主应当向厂库支付滞纳金，标准为 100 元/吨·天。厂库仍应按照期货标准承担有关的发货时间和发货速度的责任，直至发完全部期货商品。滞纳金按照如下方法确定：

①从提货期限届满之日（含当日）起，每日按照截至当日应提而未提的商品数量乘以相应的滞纳金标准计算出当日滞纳金金额；

②直至完成提货之日（不含当日），在加总每日滞纳金金额的基础上，计算出货主应当向厂库支付的滞纳金总额。

(3) 货主在标准仓单注销日后（不含注销日）的 19 个自然日后（不含当日）到厂库提货，货主应当以下述公式的计算方法向厂库支付滞纳金，同时厂库将不再按照期货标准承担有关的发货时间和发货速度的责任：**滞纳金金额=100 元/吨·天×全部的商品数量×19 天。**

(4) 厂库未按规定日发货速度发货，但按时完成了所有商品的发货，厂库应当向货主支付赔偿金。赔偿金标准如下：**赔偿金金额=该商品最近已交割月份交割结算价×按日出库速度应发而未发的商品数量×5%。**

(5) 厂库未按时完成所有商品的发货，在按上述（3）进行赔偿的基础上，同时还应当向货主支付赔偿金。赔偿金金额=该商品最近已交割月份交割结算价×按商品总量应发而未发的商品数量×5%

对于剩余未发商品，交易所按照以下程序进行处理：

①交易所向货主提供其它厂库或其它地点的相同质量和数量的现货商品，并承担调整交货地点和延期发货产生的全部费用；

②交易所无法提供上述商品时，向货主返还货款并支付赔偿金。返还货款和赔偿金的金额=该商品最近已交割月份交割结算价×按商品总量应发而未发的商品数量×120%

3 指定交割库

多晶硅期货指定交割库正在公开征集中，详见广期所官网。

1、交割地域范围

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，地区间不设升贴水。

2、指定交割库类型

多晶硅指定交割库分为交割仓库和交割厂库。其中，交割仓库应为独立第三方仓储企业，具备多晶硅存储、装卸要求，同时满足广期所交割仓库的各项条件。交割厂库为多晶硅生产、消费或贸易企业，同时满足广期所交割厂库的各项条件。

附：品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

重要声明**分析师声明**

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源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意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎