

基差贸易助力企业管理价格风险

——广期资本服务工业硅产业链案例

【案例摘要】2023年上半年，工业硅现货价格持续回落。上游硅厂资金普遍偏紧，销售压力大；下游工业硅贸易商出口订单锁定远期销售价，但采购端面临价格波动风险和资金压力两大难题。广期资本运用基差贸易模式，服务工业硅产业链，帮助硅厂提前锁定销售价格和加工利润，解决工厂销售渠道以及资金压力等问题；与贸易商签订远期销售合同，按照“盘面+固定升贴水”方式确定价格。贸易商通过点价，节省2500元/吨，有效对冲价格波动风险，提高收益。

一、项目背景

在推进碳达峰碳中和工作中，“硅能源”的可持续发展具有重要意义，“硅能源”既包括以光伏为主线的多晶硅，也包括可替代石化类产品的有机硅，而工业硅是二者的重要源头。我国工业硅产业近年来面临产业结构亟待升级优化、技术水平较低、上下游产业缺乏协调发展等问题，特别是在贸易环节，缺乏远期价格指导和市场供需情况分析，往往容易出现短期供应量变动较大、阶段性供需错配、供给短缺等情况。工业硅期货的上市，为工业硅产业链企业提供了权威的价格指引和有效的风险管理工具，有效保障了工业硅产业链稳定运行。

2023年上半年，工业硅现货价格持续回落，上游工业硅工厂民营企业较多，资金普遍偏紧，销售压力大。云南德宏傣族景颇族自治州硅厂A作为一家民营中小微企业，生产出来的工业硅面临销售渠道有限、销售压力大、资金偏紧等问题。

与此同时，作为工业硅下游客户，厦门出口型贸易商B与外商以远期季度单的形式签订了部分出口订单，此时贸易商B被动锁定了远期的销售价，但采购端面临价格波动风险和资金压力两大难题。

二、服务方案与开展过程

为解决工业硅产业链面临的问题，广期资本运用基差贸易模式，服务工业硅产业链，帮助上下游客户进行风险管理，规避价格波动风险。

（一）借助基差贸易模式，助力上游工厂锁定加工利润，实现稳健可持续发展

2023年4月，广期资本与硅厂A经过充分沟通，签订了5月交货工业硅采购合同500吨，价格15,800元/吨，此时的现货市场需求疲软，盘面价格屡创新低，一度跌破成本，云南工厂在丰水期即将到来之时，纷纷停机检修，而硅厂A由于与广期资本签订了工业硅销售合同，提前锁定了销售价格，得以持续开机，消耗了前期的高价原材料库存，也减少了开停机带来的额外成本。广期资本在购入工业硅的同时，按照事先锁定的基差，在期货市场上卖出工业硅期货主力合约SI2308进行套保，对冲工业硅现货价格下跌风险。

通过基差贸易，解决了A工厂销售渠道不畅以及资金压力等问题，帮助A工厂稳健运行、锁定了加工利润。

（二）巧用基差点价策略，帮助下游客户对冲价格风险，提高资金使用效率

在为A企业开展服务的同时，广期资本与厦门出口型贸易商B进行接洽，与之签订远期销售合同，按照“盘面+固定升贴水”的方式确定价格，经过充分沟通，以SI2308作为盘面价格，当时价格在15,500元/吨左右，确定升水1,000元/吨，数量为300吨。2023年5月，贸易商B在测算了各项费用后认为当前期货价格适合点价，便在事先支付了一定的履约保证金后，以13,000元/吨左右的价位在SI2308合约进行点价。广期资本接到贸易商B的点价通知后便在SI2308合约以13,000元/吨左右的价格进行平仓，按照合同约定，贸易商B将以点价价格升水1,000元/吨采购工业硅现货，最终贸易商B以14,000元/吨左右的价格采购了300吨的工业硅，节省了2,500元/吨，有效对冲了价格波动风险，提高了收益。

通过开展“期货盘面+固定升贴水”的基差贸易，客户改变了传统的定价模式，实现了更加灵活和透明的价格风险管理。这种定价模式不仅能够更好地满足客户的个性化需求，还能够降低交易成本，为客户提供更加稳定的收益预期。此外，基差贸易还能够帮助企业规避价格波动风险，提高资金使用效率，保障企业稳定运行。

三、项目总结

（一）帮助上游硅厂提高抗风险能力，促进产业升级与发展

运用基差贸易模式，上游硅厂可以提前锁定工业硅的销售价格并回收部分货款，同

时大大减轻了工业硅的销售压力和工业硅价格下跌可能带来的损失。而广期资本在购入工业硅的同时利用期货市场事先锁定了基差，对冲了接货后工业硅价格下跌的风险，随后即可以选择在有利的基差情况下卖现货平期货，也可以持有到期交割。通过套期保值对冲价格风险，锁定生产利润，平滑利润曲线，为硅厂经营稳健发展提供了保障。同时，硅厂也可以将更多的资源和精力投入到研发、生产，提高产品质量和市场竞争力，促进产业升级和高质量发展，引导产业有序扩张。

（二）帮助下游贸易商对冲价格风险，保障生产经营平稳进行

通过基差点价方式，下游贸易商可以在合适价位点价来锁定采购价格，对冲价格波动风险，缓解资金压力，提高订单收益。而广期资本在卖出工业硅现货的同时对期货进行平仓，以完成上下游客户的基差贸易服务，助力客户稳健经营，实现共赢。通过基差点价锁定采购价格，有效规避了价格波动带来的经营风险，提升了供应链的稳定性，也提高了贸易企业经营可持续性。