

期现结合书写绿色金融大文章

——银河德睿服务工业硅产业案例

【案例摘要】 2023年初，金属硅需求低迷，不断压缩金属硅生厂商的利润空间。为帮助金属硅生厂商利用金融工具应对风险，银河德睿通过“期货价格+基差”的形式，缓解生产厂商销售压力；通过仓单服务向硅能源企业提供短期资金融通，解决实体企业短期资金压力大等问题。此外，在服务过程中，银河德睿主动承担出入库费、质检费等费用，积极贯彻落实党中央和国务院关于减费让利、服务实体经济的决策部署。

一、项目背景

2022年12月，工业硅期货及期权合约正式挂牌交易，作为国内首个新能源金属品种，标志着我国期货市场在支持绿色能源发展战略上迈出了重要一步。期货行业积极响应国家绿色发展战略，结合自身专业能力和硅能源行业实体企业的现实需求，利用硅期货为产业主体提供多样化的风险管理服务，赋能实体经济转型升级。银河德睿资本管理有限公司（以下简称“银河德睿”）是银河期货有限公司全资控股的风险管理子公司，2023年伊始，面对金属硅需求低迷造成的产业链困境，银河德睿通过基差贸易和仓单服务等业务模式，助力相关企业稳定生产经营、实现降本增效，促进工业硅贸易定价体系的完善，为产业链升级和产业高质量发展提供坚实的金融服务后盾。

二、服务方案与开展过程

（一）基差贸易链接上下游，协助产业降本增效

为了更好地服务产业客户，银河德睿在业务开展期间积极组织团队深入云南产区，走访了具有存储工业硅资质且交通运输便利的仓库，与多家仓库达成合作意向，以贴近产地的仓库作为服务产业客户的交割地点，方便产业客户的现货采销。

在与硅能源行业上下游开展基差贸易的过程中，银河德睿有别于一般基差贸易，主动承担出入库费、库内过户费等仓库收费项目，并联系质检机构按照广期所注册工业硅

标准仓单的标准，进行取样、制样、质检并承担相关费用注册标准仓单，在保障货物质量的情况下销售货物给下游企业客户。

1. 帮助上游生产商稳定利润

2023年初，受春节假期前下游铝合金厂停工及贸易商放假影响，金属硅需求低迷，市场报价连续下滑，不断压缩金属硅生产商的利润空间，企业稳定生产经营受到很大影响。了解到金属硅生产商的销售困境后，银河德睿以广期所工业硅期货价格作为参考，通过“期货价格+基差”的形式确定现货贸易结算价，利用基差贸易的形式向金属硅生产商采购现货，以此开展产业金融服务。

2023年1月，云南地区一家金属硅生产商就是在银河德睿的协助下，通过基差贸易模式开展现货贸易业务，实现了企业稳定销售利润的目的。在这次基差贸易合作中，银河德睿作为现货买方，金属硅生产商为现货卖方并拥有点价权，交货品种为牌号4210的金属硅，合同总规模为140吨。在对基差充分统计及测算的基础上，综合双方的利润、运输成本、现货能力等实际因素，最终将基差确定为950元/吨，期货价格对应点价合约为工业硅SI2308合约。最终该企业金属硅生产商在工业硅2308合约上以17800元/吨点价成功，将金属硅现货以18750元/吨的单价销售给银河德睿。当时云南地区的金属硅出厂成交价在18500元/吨左右。而与银河德睿合作开展基差贸易，为这家金属硅生产商争取到了额外250元/吨的利润，扩大了企业的利润空间。

2. 帮助下游贸易商降低成本

进入2023年6月，一家金属硅贸易商与银河德睿达成了合作意向，希望通过基差贸易模式降低采购成本。双方签订基差贸易合同确定了银河德睿作为现货卖方，这家贸易商为现货买方并拥有点价权，交货品种为牌号工业硅4210的金属硅，合同总规模为100吨。双方将基差确定为900元/吨，对应点价合约为工业硅SI2308合约。

最终这家贸易商在工业硅2308合约上以13020元/吨点价成功，以13920元/吨的单价从银河德睿采购了金属硅现货。在当时云南地区的金属硅出厂成交价在14200元/吨左右的情况下，这家贸易商通过与银河德睿开展基差贸易，为企业自身降低了280元/吨的采购成本。

(二) 仓单服务促融通，缓解企业短期资金压力

硅能源行业不少企业存在短期资金不足、采购融资困难的问题。银河德睿在大宗商品贸易中，有着丰富的仓单服务经验，通过与客户协商以固定价格购入客户持有的仓单，向客户提供短期资金融通，同时签署回购协议并约定最晚赎回期，客户到期可以赎回相

应仓单，以此达到利用自身的资金优势来缓解企业的资金困境。2023 年以来，银河德睿仓单服务业务有效帮助企业缓解了资金压力。

2023 年 2 月中旬，银河德睿与一家企业达成了仓单服务合作意向。在经过充分谈判后，双方签订工业硅采购合同及回购协议，合同总规模 300 吨，并约定以采购合同签订当日工业硅 SI2308 合约的收盘价作为采购合同的单价以及回购合同的追保基准价，银河德睿按照约定价格向企业支付货款，并取得相应货物货权。在仓单服务业务存续期间内，若工业硅 SI2308 合约收盘价较约定的追保基准价每下跌 5%，企业需向银河德睿补足对应的追加保证金，以控制企业的履约风险。回购合同到期后，企业支付全额货款外加资金占用费，赎回相应货权。

三、项目总结

（一）基差贸易效果

在硅能源行业开展基差贸易，不仅能稳定上游企业的销售利润，也能降低下游企业的采购成本，有利于完善工业硅整体的贸易定价体系，实现上下游企业共赢。

（二）仓单服务效果

在硅能源行业开展仓单服务，银河德睿利用自身的资金优势来向客户提供短期资金融通，有效帮助企业缓解了资金压力，为企业的长期稳定经营提供了保障。