

“硅”步千“锂”

期现结合服务新质生产力

——永安期货服务新能源企业项目案例

【案例摘要】2023年，伴随着新能源产业高速发展，“硅”“锂”产业原料产能持续激增，出现阶段性过剩，大量生产企业销售价格击穿成本线，保值需求空前迫切。永安期货以风险管理子公司永安资本为抓手，通过基差贸易帮助上游企业锁定生产利润，期货标准仓单注册开放后，第一时间发起交割预报，将采购到的现货注册为标准仓单释放到期货市场，高效衔接新能源期现两个市场，同时向终端企业提供非标产品配送服务，打通“绿色”期货服务实体经济的“最后一公里”，为中国新能源产业稳步走向世界贡献期货力量。

一、项目背景

为更好服务高质量发展和绿色低碳转型发展，广州期货交易所（以下简称“广期所”）的工业硅、碳酸锂期货应运而生，填补了新能源产业风险管理工具的空白。但由于新兴产业的高速发展往往伴随着上游产能的持续激增，工业硅、碳酸锂产能短期过剩，期货合约上市后的半年间，均经历了供应高基数、成本支撑下移、需求不及预期导致的持续下跌行情。由于大量新能源原材料生产企业销售价格击穿成本线，或将影响刚刚起步的中国新能源产业的可持续发展，对原材料开展套期保值从而稳定经营，成为“硅”“锂”产业链上下游企业的迫切需求。

新能源品种上市前后，永安期货全资风险管理子公司——浙江永安资本管理有限公司（以下简称“永安资本”）就积极推进新能源板块布局，广泛参与调研、合约设计、投教、模拟交割等前期准备工作。依托期现“闭环”服务经验，永安资本一方面通过基差贸易向上游企业采购现货，帮助企业锁定生产利润，另一方面在期货标准仓单注册开放后，第一时间发起交割预报，将采购到的现货注册为标准仓单释放到期货市场，高效衔接了新能源期现两个市场。此外，永安资本还向终端企业提供了非标产品配送服务，打通了“绿

色”期货服务实体经济的“最后一公里”。

二、服务方案与开展过程

（一）服务主体及参与情况

永安资本在工业硅产业的服务主体是以冶炼厂 A 为代表的工业硅生产企业，以及以有机硅工厂 B 为代表的工业硅终端企业，在碳酸锂产业的服务主体是以加工厂 C 为代表的碳酸锂生产企业。详细服务情况如下：

表 1：2023 年新能源产业服务情况

序号	客户名称	产品类别	数量 / 吨	业务类型
1	工业硅冶炼厂 A	工业硅	600 吨	基差点价
2	有机硅工厂 B	工业硅	203 吨	基差点价
3	碳酸锂加工厂 C	碳酸锂	300 吨	基差点价

（二）项目操作细节及合同执行情况

永安资本向工业硅冶炼厂 A、有机硅工厂 B、碳酸锂加工厂 C 提供了基差点价的风险管理服务，帮助光伏、锂电产业链企业利用期货工具稳定经营。项目操作细节及合同执行情况如下：

1. 锁定生产利润，助力工业硅生产企业稳健经营。2023 年 4 月，云南、四川等省份即将迎来丰水期，对应工业硅的冶炼成本下移，预期工业硅现货将迎来季节性下跌。为帮助冶炼厂 A 锁定生产利润，永安资本以当时的主力合约作为基准价，与冶炼厂 A 签订了 421 牌号工业硅的远期采购合同。冶炼厂 A 根据 SI2308 合约点价卖出现货 600 吨，实现销售均价 16600 元 / 吨。工业硅现货随后于 5 月跌价至 14500 元 / 吨附近，本合同为冶炼厂 A 提前锁定了生产利润逾 2000 元 / 吨，合计约 120 万元。2023 年 6 月 20 日，该批次现货注册成为工业硅期货首批标准仓单，实现了从现货到期货的贯通。

表 2：工业硅冶炼厂 A 服务方案

点价时间	期货合约	点价价位	锁价价格	数量 / 吨	交货期
2023-4-11	SI2308	15020	16400	300	2023 年 5 月
2023-4-18	SI2308	15500	16800	300	2023 年 5 月

2. 雪中送炭保供，助力工业硅下游企业稳定生产要素。2023 年第三季度以来，工业硅的重要下游产品之一多晶硅加速投产，引发了多地区、多牌号工业硅现货的短缺，工业硅现货市场价格亦持续坚挺，下游诸多工厂面临原料断供与生产亏损的风险。2023 年 10 月，有机硅工厂 B 为保障装置正常运行的开工率，维持原料的安全库存水平，向永安资本提出采购需求。永安资本提供基差点价服务，与有机硅工厂 B 商定在 SI2311 合约上进行点价，并由永安资本安排物流车队，从位于华东的仓库出发运输至客户厂区。最终，客户在盘面 14235 元/吨的价格进行点价，421 牌号品质升水与基差合计 2100 元/吨，最终以 16335 元/吨的送到价格成交。永安资本利用在全国各个主要集散区域建立的仓储与物流网络，构建了多牌号现货配送服务的响应能力，帮助终端企业避免了“等米下锅”的窘境。

表 3：有机硅工厂 B 服务方案

点价时间	期货合约	点价价位	锁价价格	数量 / 吨	交货期
2023-10-11	SI2311	14235	16335	203	2023 年 10 月

3. 锁定生产利润，助力碳酸锂生产企业稳健经营。2023 年 11 月，碳酸锂上游锂矿价格持续下跌，引发碳酸锂生产成本垮塌，预期碳酸锂现货将迎来进一步下跌。为帮助加工厂 C 锁定生产利润，永安资本以当时的主力合约作为基准价，与加工厂 C 签订了电池级碳酸锂的采购合同。加工厂 C 根据 LC2401 合约点价卖出现货 300 吨，实现销售均价 123550 元/吨。碳酸锂现货随后于 12 月跌价至 90000 元/吨附近，本合同为加工厂 C 提前锁定了生产利润逾 30000 元/吨，合计约 900 万元。2023 年 12 月 6 日，该批次现货注册成为碳酸锂期货首批标准仓单，碳酸锂的期货市场与现货市场实现了高效衔接。

表 4：碳酸锂加工厂 C 服务方案

点价时间	期货合约	点价价位	锁价价格	数量 / 吨	交货期
2023-11-24	LC2401	125050	123550	300	2023 年 11 月

三、项目总结

（一）活用期现工具，服务产业链上下游企业稳定经营

上市初期，工业硅、碳酸锂品种供需双增的基本面下，布局上游的企业在供应端的巨量资金投入，对应下游需求端阶段性的增长，短时间内的供需错配导致期货与现货价

格大幅波动，产业链上下游企业经营面临严峻挑战。永安资本的期现结合模式围绕生产原料的保价稳供，帮助工业硅冶炼厂 A、碳酸锂加工厂 C 等上游企业锁定加工利润，帮助有机硅工厂 B 等下游企业稳定经营要素，降低资金断链、库存紧张等经营风险，显著提升了新能源企业的抗风险能力，有效提高了新能源产业链供应链资源配置效率。

（二）创新业务模式，助力新能源产业共赢发展

目前，工业硅、碳酸锂产业企业直接参与期货市场时，由于衍生品知识储备与实践经验不够丰富，且相应的制度流程、组织架构、人才储备无法有效匹配需求，往往难以充分运用期货工具、执行套保策略。作为“期货服务实体中转站”，永安资本主动衔接产业链上下游企业，通过基差贸易为工业硅冶炼企业提供锁定生产利润的窗口，在期现价格错配的时点为工业硅下游客户供应现货，有效运用期货工具将上下游企业从传统贸易的对立角色逐步转化为利益共同体，促进企业由原来的零和式博弈向谋求合理的生产利润转型，从而推进新能源产业共赢发展。

（三）发挥示范效应，提供绿色金融样本案例

永安资本帮助工业硅产业打通了贴合期货盘面的定价渠道，依托自身的仓储与物流服务优势，为产业链内大、中、小企业构建了较为完善的期现联动生态；打破了锂电产业链以供应链金融为主的传统服务模式，为锂电产业提供产融结合样本案例。随着业务合作的逐渐深入，永安资本通过实地拜访、线上沟通，逐步提高新能源领域企业对基差点价等期现业务的认知，着力推动进一步扩大产业试点规模，带动绿色产业实现标准化、规模化发展，为新能源产业贡献了期货力量。