

永安期货总经理黄志明：

在服务实体经济中展现期货力量

我国商品期货交易量已连续12年位居全球首位，越来越多优秀的期货公司正在开启转型“加速度”，向多元化业务提供高转型。永安期货就是其中的佼佼者，在坚持严守合规风控底线的前提下，通过不断创新提升专业服务水平、拓宽专业服务路径，多元化深耕服务实体经济。

“永安期货始终坚持公司发展与国家战略相融合，坚守长期价值主义，在服务实体经济中展现期货力量、践行国企担当。”永安期货总经理黄志明在接受中国证券报记者采访时表示，未来，公司将进一步拓展服务实体经济的广度与深度，不断在实践中凸显长期主义价值。

● 本报记者 杨桦



公司供图

守住实体发展信心

“期货行业服务实体经济的核心，就是要通过不断的产品创新，为企业经营过程中的风险痛点提供解决方案。”黄志明说。

作为连接期货市场和实体经济的重要桥梁和纽带，期货公司的功能定位及作用发挥，直接影响到期货市场服务实体经济的能力和效果。在黄志明看来，我国实体经济产业链长、行业集中度相对较低、中小型企业规模化程度较低，不仅对风险管理的需求非常旺盛，还呈现多样化、个性化的特征，这关系到广大实体经济尤其是中小微企业的发展信心。因此，期货公司的服务手段必须具备足够的广度与深度，才能更好发挥期货市场风险管理的价格发现功能。

永安期货为广大生猪养殖户量身定做的创新产品就是一例。“猪价的不稳定使生猪养殖企业盈利常出现大幅波动，进而阻碍了生猪产业的规模化发展。永安期货风险管理子公司永安资本结合自身期货交割与销售渠道优势，为生猪养殖企业提前锁定销售

价格，待生猪出栏后直接销售给当地下游企业，帮助养殖企业在行情波动剧烈的情况下锁定利润、稳定经营。”同时兼任永安资本董事长的黄志明告诉记者，2021年，国内一家生猪养殖上市公司通过和永安资本的创新合作，不仅规避了非洲猪瘟引发生猪价格暴跌的巨亏风险，结算时还实现了每吨增收1766元。

目前永安资本已累计服务生猪产业链企业116家，贸易量近3.5万吨，覆盖四川、内蒙古、辽宁、吉林、新疆、陕西、山西、安徽、江苏等省份，持续推动生猪产业链企业采用期现结合经营模式，提高自身生命力和竞争力。

永安期货牵头在浙江衢州开展的“金融助力衢州生猪养殖共富样板”项目，覆盖衢州市衢江区、龙游县、常山县、开化县、江山市等5个山区县，创新结合“保险+期货+订单收购+银行融资”，单个项目撬动帮扶资金近2000万元，农户自缴金额赔付率超

过400%，在猪价低谷时期，守住了养殖户信心，扩大了养殖规模。在该项目中，永安资本与参与试点的3户养殖户签订500头生猪现货远期收购合同，并通过“含权贸易”的方式在合同中嵌入场外期权，不仅提前解决了农产品的销路问题，也帮助下游生产企业获得了稳定的货源，锁定了采购成本，推进了农业产业链延链、补链、强链，提高了市场资源配置效率，以及产业体系的韧性和稳定性。

目前，猪价上涨近一倍，中小养殖户获益颇丰，实现了“猪周期”逆周期发展。

记者了解到，永安资本运用“期货+现货”“场内+场外”“境内+境外”等优势，坚持以实体经济的需求为出发点和落脚点，开展基差贸易、场外衍生品和做市商等业务，覆盖黑色、能源、化工、农业等大宗商品领域和个股、股指等金融领域，构建了“采购、销售、仓储、物流”一体化运营服务体系，已累计服务1.2万余家上市公司、产业龙

头及中小微企业，其中中小微企业占比超过50%，业务足迹遍布全国30多个省份及全球23个国家和地区。2021年，永安期货有3个案例入选中期协“服务实体经济优秀案例库”。

“我们通过服务模式上不断创新，带动大宗商品行业运用期货和衍生品工具进行风险管理，更好满足实体经济原料采购、产品销售、库存管理等生产经营需求，促进产业链供应链稳定，提高市场资源配置效率，助力建设全国统一大市场。”黄志明告诉记者，“接下来，我们将提供更多元化的定价模式，让企业结合市场行情和自身实际情况，选择更合适的原料采购或产品销售价格进行贸易；更多地运用贸易商厂库等创新手段，进一步提高实体经济参与期货市场的效率，实现供应链从‘现转期’到‘期转现’的闭环；积极探索新品种在实体经济中运用的范围，打通产业链、供应链上下游渠道，解决传统产业痛点。”

坚守企业风控底线

风险和底线是记者在永安期货采访时听到最多的两个词。黄志明告诉记者，作为一家金融机构，尤其是有金融属性，必须切实坚持“有所为、有所不为”。

“要敢于创新，但一定要坚守风控底线，永安期货通过企业文化、系统建设、制度完善、合规培训等一系列措施，在每个员工的基因里植入了敬畏风险的理念。”黄志明

告诉记者，从创办之日起，永安人坚持合法合规，对监管、市场、规则保持敬畏之心，守住风控底线。在永安期货，人人都是风险官，通过层层落实风控责任，坚持以确定的风控制度设计对冲市场的不确定性。

黄志明说，今年以来，一些现货市场发生多起“一货多单”“有单无货”等风险事件，但是永安期货风险管理子公司永安资本

没有涉险。在完善内控管理方面，永安资本通过设立仓储物流部，建立了全流程、实质性的风控体系，已经具备现货和期货双向思维能力和风险控制能力。此外，永安资本还是贸易商厂库这项创新业务的行业领跑者，通过推行“期货+仓储物流”模式，有效降低了“一货多单”“有单无货”的风险。

同时，“数智永安”建设不断加快发挥

在风控合规方面的效能。在仓储物流的管理中，技术成为关键力量，永安资本成立信息技术部一年多以来，开发的风控驾驶舱系统已经实现数据全覆盖、业务全覆盖、主体全覆盖，将累计1.2万家客户、每年超过3万份合同、300亿元营业收入的业务纳入系统。

据悉，永安期货已连续多年在期货行业分类监管评级中获得期货业内的最高评级。

迈向衍生品投行新征程

2021年12月23日，永安期货成功登陆A股市场，开启了“十四五”期间向“衍生品投行”迈进的新征程。

黄志明告诉记者，“十三五”期间，永安期货较好地完成了从“传统期货经纪公司”到“衍生品综合服务商”的转型升级。“十四五”期间，永安期货立足对大宗商品市场的深入研究，对产业逻辑和周期的深度理解和服务能力，确定“衍生品投行”战略定位，确定了“大宗商品投行、大类资产配置专家、产融资源整合者”三大战略目标。

他表示，大宗商品投行将形成产业链、供应链的综合服务体系，更好发挥期货护链稳链强链的风险管理功能；大类资产配置专家将以衍生品为核心，向证券权益类、债券固收类、衍生品期权类、海外资产配置扩展，更好凸显衍生品风险对冲功能；产融资源整合者将通过组建产业基金等方式，撬动更多资金和资源参与产业链并购和战略合作，提升市场资源配置效率，在价值链上实现高效化、全球化。

作为一家成立于上世纪90年代初的国

有控股期货公司，伴随着中国经济和金融市场高速发展，永安期货也正在加快走向世界的步伐。

“我国实体产业正在快速国际化，我国大宗商品的金融服务也要走出去，提高大宗商品的价格话语权，紧跟实体经济国际化步伐。目前我们的香港、新加坡子公司正在加快队伍建设，已经在净资产、业务模式、跨国客户等方面有了很好的积累。”同时兼任全资子公司永安国际董事长的黄志明说。

在他看来，我国期市的国际影响力越

来越大，永安期货要立足中长期实现持续稳健的发展，就要在帮助我国实体产业链、供应链进行精细化风险管理的过程中，稳健创新、做大做强。

“站在新的历史起点上，永安期货将坚定不移地向行业领先、独具特色的衍生品投行发展目标迈进，将公司在大宗商品市场中的深厚洞察力，转化为产业链上的投行能力、市场资源的整合能力，营造大宗商品金融创新服务生态，将自身发展深度融入行业进步与国家发展。”黄志明表示。

工业金属表现抢眼 铜价蓄势待涨

● 本报记者 马爽

11月以来，大宗商品资产中，工业金属表现抢眼，铜、铝等期货品种价格涨幅均超10%。

分析人士认为，从基本面看，有色金属整体库存水平目前处于历史同期低位，长期看新能源对消费端的支撑将对金属价格尤其是铜价构成支持，但一些不确定因素或对2023年上半年金属价格走势构成压力。

有色金属走强

11月以来，有色金属资产大幅反弹，成为大宗商品资产中多头品种“领头羊”。文华财经数据显示，截至12月12日记者发稿时，11月以来，伦敦期铜价格累计涨超13%，伦敦期铝价格累计涨超10%，沪铜、沪铝期货主力合约价格同期分别上涨7.95%、7.72%。同时，A股有色金属指数明显反弹，Wind数据显示，截至12月12日收盘，A股有色金属指数11月以来累计反弹8.71%。

对于有色金属资产近期的偏强走势，东证衍生品研究院有色首席分析师曹洋对中国证券报记者表示，从政策周期角度来看，市场对美联储加息节奏放缓预期升温，美元阶段性走弱，有色金属受到的宏观方面的抑制较前期减弱。此外，市场对中国经济增长复苏的预期增强，利多有色金属。

从美联储货币政策看，11月2日，美联储议息会议再度加息75基点，对市场造成的冲击有限。市场预期12月美联储议息会议的加息速度会有所放缓，可能降低到加息50个基点。

“美联储加息预期放缓，是近期铜价反弹的核心动力之一。此外，市场对于铜需求复苏的预期也在增强。”银河期货大宗商品研究所研究员王颖颖对中国证券报记者表示。

基本来看，国内方面，目前冶炼厂新增产能投放力度不及预期，精铜供应紧张，铜处于低库存状态。“最近较多的冶炼厂处于检修状态，加上阳极铜供应紧张的情况，部分冶炼厂出现了减产。”王颖颖进一步分析，当前海外铜市场供应不确定因素较多，全球铜显性库存仅有26万吨，也对铜价构成支撑。同时，铜在新能源方面的需求很强，今年全球的光伏装机增速在40%至50%，明年预期增速在30%左右，对铜消费起到了很强的支撑作用。

7.95%

11月以来，沪铜、沪铝期货主力合约价格分别上涨7.95%、7.72%。

库存处于历史低位

现阶段，有色金属整体库存水平处于历史同期低位。其中，铜的全球显性库存处于历史低位。对于未来有色金属尤其是铜价走势，部分机构给出了乐观预期。高盛大胆预测，铜价可能在一年内升至11000美元/吨的创纪录高位。

日前，高盛在报告中上调明年及2024年铜价预测，同时将未来三个月、六个月及十二个月每吨预测值分别由原来的6700美元、7600美元及9000美元，调升至9500美元、10000美元及11000美元。高盛表示，全球可见的铜库存降至14年来最低水平，有助于限制铜价下行的风险。其早前预期明年将有16.9万吨供应过剩，但最新报告显示，其预计供应过剩将完结，或出现达17.8万吨的供应不足。

“对于未来铜价，我们持较为谨慎的观点，可以用‘乍暖还寒，蓄势待涨’来描述。”曹洋认为，铜基本面周期要转为短缺还需要等到2024年，宏观经济周期与政策周期对铜价的支撑也要等待更长时间。下一轮铜价上行周期中，铜价再度站上10000美元/吨的可能性偏大，但更高的价格需要更多利多因素共振。

从基本面看，曹洋表示，现阶段，有色金属整体库存水平处于历史同期低位，未来在基本面上存在差异的情况下，不同金属累库的弹性不一，预计铜将在2023年上半年出现一轮趋势性累库，但幅度不会太大，库存或恢复至历史中位水平。

“根据我们计算，明年精铜累库量在12万吨左右。粗炼瓶颈将在2024年至2025年打破，中国、刚果（金）、印尼都有大量的新增产能投产，预计未来两年将是铜的累库时期。但是，2025年以后将出现铜矿瓶颈，加上新能源对消费的支撑，铜可能再次转为去库，长期来看将是紧缺品种。”王颖颖表示。

在王颖颖看来，铜价反弹并不会一帆风顺。“预计明年上半年铜价会面临压力，铜价有下跌的风险。一方面是国内可能会经历一段过渡期，需求恢复力度不会很快；另一方面是即便美联储放缓加息节奏，当前的高利率水平也会逐渐向实体经济传导，并进一步造成流动性收紧，明年铜市场的逻辑将会从加息转向衰退。”王颖颖表示，目前，铜库存处于极低位置，即使明年精铜累库12万吨，整体库存水平也不高。在需求复苏的预期下，预计铜价将会企稳反弹。

融入公司治理和管理运营 券商积极发力ESG

● 本报记者 林倩

践行ESG（环境、社会与治理）理念，证券行业一直在行动。近期，多家上市券商发布公告，通过相关议案，将“董事会战略委员会”更名为“董事会战略与ESG委员会”，以实际行动来推进ESG管理。

在业内人士看来，ESG是推动证券公司高质量发展的有效方式，可以助力证券公司把握全球ESG投资趋势与“双碳”战略机遇，持续优化公司管理，降低企业长期经营风险，为实体经济高质量发展贡献行业力量。

券商系统推进ESG管理

ESG是关于环境、社会和治理如何协调发展的理念。近年来，越来越多的证券公司在ESG治理方面逐渐发力，通过设立ESG委员会或可持续发展专业委员会，系统推进ESG管

理，深化ESG整合。

日前，申万宏源发布公告称，董事会通过议案，同意“董事会战略委员会”更名为“董事会战略与ESG委员会”。东吴证券也在近期审议通过相关方案，同意将“战略委员会”更名为“战略与ESG委员会”。

此外，红塔证券、西南证券、财达证券也在2022年先后进行了更名工作，对董事会发展战略委员会增加ESG相关职责，对公司长期发展战略、重大投资策略、ESG治理进行研究并提出建议。

除了将ESG纳入公司管理，披露年度《社会责任报告》也是上市券商ESG信息披露的重要方式之一。2021年度，48家上市券商或参股券商的上市公司均发布了《社会责任报告》或在年报中用专门章节阐述了践行社会责任相关工作，展现公司在报告期内践行国家战略、服务实体经济、保护投资者权益等方面的成绩，助力行业ESG发展。

多方面付诸行动

除了在公司整体治理层面发力，券商还在提升自身低碳化运营、创新融入投资流程、发行绿色主题债券等方面付诸行动。

东方证券在接受中国证券报记者采访时表示，公司始终坚持以实际行动践行ESG理念。2022年以来，东方证券积极推进落实自身可持续发展规划，围绕治理、经济、环境、社会四大领域开展行动，将ESG理念贯穿于自身战略，发布ESG风险管理、公司及供应商反腐败管理、责任投资等声明，开展ESG风险管理专题培训，进一步将ESG因素纳入投资决策，还将ESG理念融入业务创新和公益项目。

“我们将ESG作为驱动公司社会责任管理的核心，持续完善ESG管理架构，逐步建立起由公司董事会、管理层及相关部门共同参与的ESG工作模式，全面保证公司ESG管理的

有效性和持续性，培育可持续发展竞争力。”海通证券表示。

具体来看，海通证券强调，已将ESG因素融入投资流程，并推出ESG主题基金。旗下子公司海富通基金已加入联合国负责任投资原则组织（UN PRI）。此外，截至11月末，海通证券在2022年承销发行28只绿色债券，发行规模合计110.96亿元，聚焦新能源电池、光伏、先进复合材料等领域，以实际行动助力实现“双碳”目标。

中金公司研究部和中金研究院日前推出联合撰写的《中金ESG手册》，旨在通过一个包容性的视角阐释ESG理念、刻画ESG价值链的运行规律，同时凭借全新搭建的中金ESG评级，为投资者识别企业内在价值提供参考。此外，中金公司通过搭建“决策层—管理层—执行层”的管理体系来保障可持续发展管理的有序开展，公司ESG办公室于2022年正式成立，统筹协调公司信息披露与ESG业务落地。