

业内共话建设中国特色现代期货市场

增强枢纽功能 提高要素配置效率

第二十届上海衍生品市场论坛现场。
本报记者 马爽 摄

上海期货市场是中国期货市场有色金属、能源等重要品种序列的发源地，也是中国期货市场对外开放的前沿阵地。建设中国特色现代期货市场过程中，上海期货市场既是实践者也是引领者。

5月25日，上海期货及衍生品市场人士在第二十届上海衍生品市场论坛上表示，建设中国特色现代期货市场，需要加强制度建设，全面增强枢纽功能，提高要素配置效率，既要兼顾国内循环基本盘，也要增强对国际循环的吸引力，为建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场作出新的更大贡献。

● 本报记者 张利静

积极融入中国式现代化期货实践

“建设中国特色现代期货市场，既要致力于顺畅国内循环基本盘，推动形成强大国内市场；也要弘扬已达人精神，与世界共享中国机遇，与全球产业链融合互动，促进增强对国际循环的吸引力。”上海期货交易所党委书记、理事长田向阳表示，作为国家重要金融基础设施，上海期货交易所一直以来的使命担当，积极融入中国式现代化期货实践中。

“上期所地处上海国际金融中心，本着‘尚和合、求

大同’文化理念，既立足中国，增创特色品种，又借鉴国际经验，优化规则制度，积极建设全球共享的中国平台。”田向阳说。

在服务国内实体经济方面，近年来伴随实体企业管理风险需求显著提升，上期所一方面紧紧围绕产业需求，完善产品体系，另一方面，立足功能发挥，聚焦螺纹钢、铜、天然橡胶等多个品种，创设8个激励项目，携手期货公司、产业集团等有关各方，引导和支持实体经济运用期货工具管理

风险。

在对外开放方面，截至目前，上期所已有5个特定品种可以直接引入境外交易者参与交易，另有11个期货和期权品种已向合格境外投资者打开大门。“‘上海价格’服务全球产业链的功能逐步发挥。例如，以20号胶期货价格作为贸易定价基准的实货挂销量，已占我国天然橡胶进口量近三成，参与跨境贸易的客户涉及泰国、马来西亚、印度尼西亚、老挝、非洲等国家和地区。”田向阳介绍。

品种供给丰富 功能发挥良好

丰富的衍生品品种供给、成熟的运行模式，是中国现代期货市场建设过程中的重要抓手。从品种体系看，截至目前，上期所共上市20个期货和8个期权品种，5个品种已实现对外开放。其中，有色金属及能源期货市场建设水平居全球前列。

能源衍生品方面，上期所目前已上市原油期货、高低硫燃料油期货、沥青期货和原油期货等品种，为能源产业提供了丰富的风险管理工具。

“今年是原油期货上市五周年。经过五年的精心培育，原油期货逐渐成熟，功能发挥情况良好，市场规模稳步增长。2022年日均成交22.14万手，同比增长25.60%；总成交金额34.91万亿元，是国内期货市场成交金

额最大的品种之一。”上海期货交易所总经理王海介绍，燃料油、低硫燃料油、石油沥青期货与原油期货、期权共同构建了上期所能源类衍生品体系，在石化企业的生产经营中起到管理价格风险、锁定成本利润、稳健经营发展等重要作用。

据了解，目前跨国石油公司、贸易商、金融机构中的标杆企业均参与了上海原油期货交易，由专业机构投资者交易形成的期货价格客观反映亚太地区原油供需基本面，已成为国际石油市场的重要价格信号和实体经济风险管理的有效工具，并被自然资源部等相关部委在产业政策制定中引用。

有色金属衍生品方面，上期所品种已涵盖铜、铝、铅、

锌、镍、锡等期货，铜、铝、锌期货，并上线多个品种的标准仓单交易。数据显示，2022年，锡期货和铜、锌期权按成交吨数计居全球首位，铜、铝、铅、锌、镍期货及铝期权成交吨数位居全球第二。

“作为国家重要金融基础设施，上期所主动服务从国家宏观调控，不断提升期货市场发现效率，助力有色金属市场平稳运行。”上海期货交易所副总经理张铭表示。

上期所数据显示，截至2022年底，上期所、上期能源法人客户数同比分别增长14.6%、25.6%。2023年，上期所围绕“功能”和“服务”两大板块，推出全新的“上期强源助企”项目，覆盖范围已拓展至金属、能源、化工等19个期货与期权品种。

率。”田向阳说。

“下一步，中金所将主动融入国家战略和资本市场改革开放大局，坚持稳中求进工作总基调，扎实做好安全生产工作，加大境外推广范围和力度，力争成为期货市场更高水平开放的排头兵。

“期货市场具有发现价格、管理风险、配置资源三大功能，是要素资源市场化配置的重要平台。建设中国特色现代期货市场，需要从制度建设着眼，坚持市场化法治化原则，形成支持实体经济高质量发展的基础制度体系，全面增强枢纽功能，提高要素配置效

■ 记者观察

“上行论坛”助力期货市场发展

● 本报记者 张利静

2023年5月25日，上海衍生品市场论坛二十岁了。回首“上行论坛”20年来的议题设置与话题聚焦，可以看到，不同发展时期，针对特定问题与挑战。上海期货市场一直发挥着重要引领作用，其在服务实体经济、期货市场对外开放、期货行业创新转型及法制化建设等方面的规划与建设一直贯穿于中国期货市场发展历程中。

旧时滩岸绿新芽。2004年，首届“上行论坛”在浦江之滨揭幕，世界金属市场为之侧目。当时一位伦敦交易员介绍，上海期货交易所以铜为主的有色金属品种的收盘价，已经成为伦敦金属期货市场次日开盘前从业人员的重要参考。

2007年、2008年，沪锌和沪金期货相继上市，上期所集齐铜、铝、锌、黄金四大“金”刚，并逐渐成为企业必不可少的避险工具。据报道，在沪锌期货上市之年，株冶集团便通过上海期货套保规避了4200万元的风险；在黄金期货上市当天，山东招金集团在上期所做的大量套保头寸。

2004年至2007年，伴随上海期货市场品种体系完善，助力金属、能源市场稳定发展成为贯穿“上行论坛”的一大主线。在这期间，上海衍生品市场已初具成熟期货市场魅力。在国内金属现货圈，有色金属期货已经成为企业普遍认可的经营“保护伞”。在波动剧烈的能源市场，华南地区油企亲切地称上海燃料油期货为“期货交割油”，大量企业对我国首个石油期货品种——燃料油期货的娴熟应用，标志着我国能源期货试水成功。2007年，国际石油巨头BP加盟上海期货市场，其旗下BP中国投资有限公司成为上期所首家具有外籍背景的自营会员，标志着“上海价格”被跨国机构接受和认可。

经济之河川流不息，“上行论坛”紧跟时代步伐，聚焦实体需求与行业发展，其线索也几经调整与转换。

2008年至2011年，金融风暴席卷全球，上海期货市场迅速响应市场风险管理需求，“上行论坛”连续聚焦相关议题，挖掘市场剧烈波动中衍生品工具功能以及经济复苏过程中期货市场风险管理手段。2012年至2014年，伴随行业传统业务瓶颈显现，期货市场新品种新业务涌现，国内期货经营机构开启二次创业潮，“上行论坛”聚焦期货行业转型、创新，建言期货市场建设与发展。

2015年至2018年，一系列国家重要战略及政策相继出台，如何推动战略、政策落地并做好配套服务成为资本市场主旋律，围绕响应“一带一路”倡议、推动供给侧改革、贯彻落实十九大精神服务实体经济高质量发展等，“上行论坛”广泛发动行业智力资源，寻找期货及衍生品市场发展的新坐标。

2019年至今，新冠肺炎疫情的出现打乱全球经济运行节奏，世界经历百年未有之大变局，“上行论坛”积极引导市场关注，让行业内外看到期货市场的活力与韧性，使命与担当。

春风浩荡过江来。2023年是“上行论坛”走过的第20个年头，《上海期货交易所2023-2025年战略规划》的发布，让我们看到“中国特色的现代期货市场”呼之欲出。

上期所发布2023-2025年战略规划

● 本报记者 马爽

5月25日，第二十届上海衍生品市场论坛在上海召开，会上发布了《上海期货交易所2022年度社会责任报告》与《上海期货交易所2023-2025年战略规划》。

资料显示，2022年，上海期货交易所多措并举助力企业发展，在维护市场稳定、服务经济高质量发展与低碳转型、推动乡村振兴等方面积极履行社会责任。上期所相关负责人表示，未来，交易所将以服务实体经济高质量发展为使命，协助全球客户定价交易、管理风险、配置资源。

积极履行社会责任

5月25日，《上海期货交易所2022年度社会责任报告》发布，这是上期所连续第2年发布社会责任报告。

报告显示，2022年，在专项激励方面，上期所开展了8个市场项目，支持、引导产业企业利用期货衍生工具进行风险管理，通过手续费减收等方式共计支持1.1亿元。截至2022年底，上期所、上期能源法人客户及其市场参与程度和市场规模同比均有不同程度增长。

在风险处置方面，2022年3月7日至8日，国际镍价出现极端上涨行情，上期所精准施策，妥善处置镍市场风险传导，为全球客户提供理性的“中国价格”，得到市场普遍认可。

在期现融合方面，2022年上期所立足服务实体经济本质，通过上期综合业务平台在构建产业链生态圈和加强有效产品供给上发力，为提升产业链供应链韧性和安全水平筑牢基础，并推动建设全国性大宗商品仓单注册登记中心，设立上海大宗商品仓单登记有限责任公司。

在推动低碳转型方面，上期所积极开拓绿色发展新格局。例如，推动绿色创新

标准，加快天然气等绿色期货品种研发上市，围绕“双碳”战略积极开展国际交流活动，通过节能减排等方式进一步实现交易所自身绿色运营等。此外，发布了氢价指数体系，促进碳氢协同发展。

在助力乡村振兴方面，上期所在2017年至2022年连续6年开展了天然橡胶“保险期货”试点项目，其中2022年挂钩天然橡胶现货产量约17.25万吨，总体可受益胶农户17万户次，胶农共获得赔付1.2亿元；“期权稳产行动”全年投入支持资金约3100万元，覆盖天然橡胶现货产量约4.31万吨。

提升“上海价格”影响力

同日，上期所还发布了《上海期货交易所2023-2025年战略规划》。《规划》提出，上期所的使命是在稳健、进取、诚信、专业的核心价值观下，服务实体经济高质量发展，协助全球客户定价交易、管理风险、配置资源。

从战略目标看，《规划》提出，到2025年，上期所市场运行平稳有序，功能发挥显著提升，服务实体经济作用进一步凸显，“上海油”“上海铜”“上海胶”“上海金”“上海镍”“上海纸”等“上海价格”在国际市场接受度更高、影响力更大，亚太领先地位更加巩固，努力打造服务型、国际型、数字化、绿色化、现代化期货交易所。到2035年，上期所将努力建成与高水平社会主义市场经济体制相匹配的，产品丰富、功能健全、技术领先、治理高效，具有重要大宗商品价格影响力的世界一流交易所。

展望未来，上期所相关负责人表示，将坚持把党的二十大大精神落实到改革发展稳定各方面，尊重市场规律、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征，坚定不移走好中国特色现代期货市场发展之路，为构建新发展格局、推动高质量发展贡献期货力量。

促进财富管理产品创新 金融衍生品大有可为

● 本报记者 马爽

建设中国特色现代资本市场是贯彻党的二十大精神、构建高水平社会主义市场经济体制的必然要求。在推动中国特色现代资本市场建设过程中，金融衍生品市场建设水平至关重要。中国金融期货交易所党委书记、董事长何庆文5月25日在第二十届上海衍生品市场论坛上表示：“金融期货市场与现货市场同根同源、紧密相联，建设好、发展好金融期货市场，是建设中国特色现代资本市场的应有之义。”

促进金融市场安全稳定发展

金融市场的稳定是中国特色现代资本市场建设的重要基础。近年来，伴随我国金融衍生品品种进一步丰富、交易机制进一步完善，金融市场运行的安全度和有序性得以提升。

何庆文表示，股指期货及期权的上市有助于对冲持股风险、稳定持股信心、平抑市场波动。对比沪深300股指期货推出前后12年发现，标的指数年化波动率、平均日内波幅均降低约三成，涨跌幅超过5%以上的天数下降约四成；指数市盈率的5年历史波动率下降约七成。

国债期货在金融市场稳定方面也举足轻重。“例如，2022年11月，在宏观政策调整、经济预期向好和资金面收敛背景下，我国债市出现较大波动。国债期货经受住了债市剧烈波动考验，成交量、持仓量创历史新高。国债期货对债券一、二级市场流动性起到积极促进作用，较好发挥了债市‘避风港’和‘减震器’作用。”何庆文表示，国债期货在市场剧烈波动时也可以缓解现货市场抛压，保障现货市场功能正常发挥。

“近两年，中金所推出中证1000股指

期货和期权、上证50股指期货和30年期国债期货等4个新产品，丰富了产品供给，进一步满足了市场风险管理需求。”中金所党委委员、副总经理蔡向辉介绍，中金所牢牢守安全交易底线，不断优化交易机制，努力降低参与成本，提高市场效率与活力，为市场参与者提供更多便利。

推动创新金融产品开发及应用

近年来，居民财富加快向金融资产配置方面转移，从房地产向理财、基金、保险等多样化的金融资产配置转型。从财富管理角度看，实践证明，股指期货和期权产品的上市，显著推动了标的指数相关金融产品的开发与投资策略的创新运用。

以2022年7月22日上市的中证1000股指期货及期权为例，数据显示，在其上市后的半年内，挂钩中证1000指数的公募基金产品数量和规模显著增长，从上市前的36只、约80亿元，增长至57只、491亿元，数量、规模分别增长58%、514%。

“未来个人投资者将更加倾向于通过专业投资渠道入市，指数化投资等将迎来更大发展空间。”何庆文表示，实践证明，金融期货可以为投资者提供精细化、低成本、高效率的风险管理工具，有助于进一步在交易、融资、投资等各环节健全资本市场功能，助力资本市场稳定运行。

“在资产配置、财富管理方面，衍生品将发挥更重要的作用。”申万宏源证券执行委员会成员汤俊表示，从产品端来看，运用金融衍生工具创设风险-收益比划算的财富管理产品，有利于充分、准确地表达投资者观点，丰富资产配置方式，实现财富保值、增值。从对冲角度来看，证券公司运用股指期货等场内衍生工具进行对冲交易，可以有效保障产品端发行和风险管理。

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1658.14	1663.84	1641.33	1650.86	1650.73	-16.29	-0.98
中证商品期货价格指数	1267.16	1271.52	1254.31	1261.60	1261.49	-12.45	-0.98
中国国债期货收益指数10年期	120.731	120.737	120.600	120.624	120.642	-0.155	-0.13
中国国债期货收益指数5年期	111.950	111.955	111.862	111.873	111.889	-0.099	-0.09
中国国债期货收益指数2年期	105.421	105.421	105.368	105.379	105.379	-0.047	-0.04
中证中金商品指数	—	—	—	2923.49	—	-10.26	-0.35

注1:中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1237.69	1240.24	1222.49	1230.73	-19.34	1231.99
易盛农基指数	1498.88	1502.93	1477.92	1488.28	-26.71	1490.36