

# 2025上海衍生品市场论坛开幕

## 着力提升期货服务实体经济质效



2025上海衍生品市场论坛现场

上期所供图

5月22日,由上海期货交易所和中国金融期货交易所共同主办的2025上海衍生品市场论坛在上海期货大厦举行。与会嘉宾表示,近年来,上海期货市场产品覆盖面持续扩大,“上海价格”愈发受国际市场关注,并逐步成为全球贸易的定价参考。未来,期货市场必须继续坚持服务实体经济的使命,为服务实体经济高质量发展、服务中国式现代化建设贡献更大力量。

上行论坛自2004年创办以来,历经20余年发展历程,逐渐成为我国期货行业交流合作的重要窗口,为推进期货市场提升服务实体经济质效,助力上海“五个中心”能级跃升和中国式现代化建设聚智赋能,贡献了“上行”力量。

● 本报记者 林倩

中国证监会期货监管司副司长王颖在致辞中表示,2024年9月,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》,这明确了期货市场发展目标,并要求期货市场为服务中国式现代化和金融强国建设发挥更大作用。同时,中国证监会和上海市政府也共同建立了“五个中心”协作工作机制,推动上海期货市场与“五个中心”联动发展、协同共进。在各方共同努力下,上海期货市场不仅吸引全球产业企业、重要金融机构积极参与,“上海价格”也愈发受国际市场关注,并逐步成为全球贸易的定价参考。

王颖表示,期货市场必须继续坚持服务实体经济的使命,坚定高水平

开放的决心,坚守防范化解风险的底线,围绕加强市场监管、丰富产品矩阵、优化服务质量、扩大对外开放等方面,深化自身功能发挥,全力谱写高质量发展新篇章,与产业形成良性循环机制,更好应对外部环境的不确定性,为稳定宏观经济大盘发挥更大作用。

上海市委金融办常务副主任周小全表示,近年来,在党中央、国务院的正确领导下,上海金融市场能级不断提升,上海期货市场产品覆盖面持续扩大,定价能力不断提升,服务企业“走出去”功能不断增强,在服务我国经济高质量发展和金融改革开放等方面发挥着重要作用。“目前,上海正进一步强化金融市场功能,支持上期所、中金所等在沪金融市场建

设世界一流交易所,加快建设人民币金融资产配置和风险管理中心,更好服务国家战略、维护国家安全。”

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

设世界一流交易所,加快建设人民币金融资产配置和风险管理中心,更好服务国家战略、维护国家安全。”

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

设世界一流交易所,加快建设人民币金融资产配置和风险管理中心,更好服务国家战略、维护国家安全。”

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

具体而言,周小全表示,一是持续深化金融市场开放,提升国际化水平,深化推进金融市场互联互通,加快推出面向国际的金融产品;二是持续完善衍生品体系布局,拓展服务实体经济广度和深度,支持进一步丰富商品和金融期货产品,以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展;三是提升金融风险防范化解能力,维护国家战略安全,发挥期货市场功能,助力实体企业更好管理风险,维护我国产业链供应链安全,支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇,增强系统自主可控与安全运维能力。

## 钢铁期货金融属性凸显 推动钢铁工业高质量发展

● 本报记者 林倩

当前,钢铁工业正经历从规模扩张向质量提升的关键转型期,可持续发展空间广阔。5月22日,在2025上海衍生品市场论坛钢铁分论坛上,来自中国钢铁工业协会与上海期货交易所的业内人士共同表示,将推动钢铁期货规则制度持续完善,共同促进产融结合、服务实体,助力中国钢铁工业高质量发展迈上新台阶。

### 期货定价趋势越来越明显

2024年以来,上期所围绕企业所关切的交割品牌、交割仓库、合约连续性问题,广泛调研,并采取有针对性的一揽子政策措施,推动钢铁期货高质量发展。

上期所副总经理张铭表示,上期所坚持市场化、法制化原则,稳妥有序完成螺纹钢、线材新老国标转换工作,2024年钢铁期货市场成交7.76亿手,同比增长2.7%。围绕提升交割便利性,上期所新增钢铁期货注册品牌数十余个(以产地计),在华北、华东、中西部地区新增交割仓库10个、扩容16%;优化调整天津、武汉、江苏等地区升贴水。

中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示,为促进期货更好服务实体经济,近年来上期所深入钢铁企业,了解企业诉求,在促进合约连续性、交割便利性等方面开展了大量工作,取得了较好的成效,热卷和螺纹钢交割量总体呈现上升趋势。

在产业服务方面,张铭表示,上期所持续加强市场调研,疏通实体企业参与难点与堵点;开展多层次的产业培训活动,增进行业对期货的理解认知;持续建设27家钢铁产融服务基地(产业类22家,产融类5家),发挥以点带面服务能力。2024年以来,钢铁期货产业客户总数逐步增长,宝武集团、南京钢铁、沙钢集团等生产企业,中国船舶集团、三一重工等消费企业,以及物产中大、热联集团等贸易企业积极运用期货工具管理风险。

“十多年来,钢铁企业对于期货市场,经历了从关注到认识,从理解到运用的转变,一些钢铁企业利用期货工具,有效规避生产经营风险。我们也注意到,随着期货市场不断发展壮大,对实体产业影响越来越大,钢铁期货的金融属性越来越强,期货定价趋势越来越明显。”骆铁军表示,钢铁与金融正在深度融合、相互促进,钢铁企业正在努力适应这一转变阶段。

### 提升产业服务的针对性和精准度

当前,钢铁行业面临着来自市场、环境和转型等诸多方面的压力,张铭表示,上期所将继续扎根实体经济,锚定加快建成世界一流交易所目标,全面深化钢铁期货高质量发展专项行动,助力我国钢铁工业稳健运行。

骆铁军表示,中国钢铁工业协会主动作为、积极行动,聚焦“全面提升产业基础能力和产业链现代化水平”一个根本任务,坚持“绿色低碳和智能制造”两大发展主题,突出“控产能扩张、促产业集中、保资源安全”三项重点,持续推进“中国钢铁产业国际化”这一个进程的“1231”行业工作重点。同时,中国钢铁工业协会扎实推进“产能治理新机制和联合重组”两大基础举措,“超低排放、极致能效、数字化转型”三大改造工程,“铁资源开发和钢铁应用拓展”两大产业发展计划的“232”重点工作。

针对钢铁行业上下游企业日益增长的贸易定价、风险管理与资源配置需求,张铭表示,上期所将进一步加强与上游钢厂及下游船舶、家电、汽车等行业的对接,会同行业协会和会员单位合力提升产业服务的针对性和精准度,同时围绕钢厂业务需求,有序推进新一批厂库设库工作,并做好调研分析、制度优化和功能发挥的闭环管理,持续提高产业客户参与度。

近年来,钢铁企业积极拓展海外市场,全产业链“走出去”步伐加快。张铭表示,为更好服务“出海”企业的风险管理需求,上期所顺应行业发展趋势,积极稳妥推进钢铁期货的国际化进程。上期所正在与多家境外交易所积极推进钢材期货结算价授权工作,进一步拓展中国钢铁期货价格的应用场景。

## 资金情绪谨慎 A股市场结构性行情持续

● 本报记者 吴玉华

5月22日,A股市场震荡调整,银行板块逆势走强,上海银行、浦发银行等多只银行股创历史新高,结构性行情持续。三大指数均下跌,创业板指跌近1%,整个A股市场超4400只股票下跌。市场成交缩量,成交额为1.14万亿元。资金面上,Wind数据显示,22日沪深两市主力资金净流出超252亿元,资金情绪谨慎。

分析人士认为,结合宽松的货币政策以及中长期资金流入资本市场,A股下行风险相对可控。短期来看,市场下有支撑,但向上仍需消化外部不确定性因素带来的担忧,建议积极把握市场结构性机会。

### 缩量调整

5月22日,A股市场缩量调整,题材板块多数下跌。截至当天收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.22%、0.72%、0.96%、0.48%、6.15%,上证指数报收3380.19点,创业板指报收2045.57点。

权重股继续走强,大盘股集中的上证50指数上涨0.19%,沪深300指数小幅下跌0.06%,而小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌1.08%、1.23%、1.37%。

当日A股成交额为1.14万亿元,较前一个交易日减少747亿元,其中沪市成交额为4383.35亿元,深市成交额为6643.55亿元。整个A股市场上上涨股票数为887只,50只股票涨停,4451只股票下跌,17只股票跌停。

从盘面上看,银行、智能音箱、ChatGPT等板块逆势上涨,宠物经济、锂电正极、乳业等题材板块全线下跌。申万一级行业中,仅有银行、传媒、家用电器行业上涨,涨幅分别为1.00%、0.12%、0.04%;其他行业板块全线下跌,美容护理、社会服务、基础化工行业跌幅居前,分别下跌2.03%、1.80%、1.70%。

领涨的银行行业中,中信银行、青岛银行均涨逾3%,沪农商行、厦门银行、渝农商行、杭州银行均涨逾2%,苏农银行、常熟银行、光大银行等均涨逾1%。上海银行、浦发银行等多只银行股创历史新高。

方正证券金融首席分析师许旖珊表示,降息背景下,银行板块高股息性价比凸显。资金面方面,中长期资金持续入市,公募基金长周期考核进一步驱动基金增配银行股,银行板块资金面积积极,核心资产持续受益。

### 主力资金净流出超252亿元

Wind数据显示,5月22日,沪深两市主力资金净流出252.63亿元,其中沪深300主力资金净流出31.82亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2058只,出现主力资金净流出的股票数为3062只。

行业板块方面,5月22日,申万一级行业中有6个行业出现主力资金净流入,其中传媒、国防军工、轻工制造行业主力资金净流入金额居前,分别为13.87亿元、9.43亿元、5.83亿元。在出现主力资金净流出的25个行业中,汽车、计算机、机械设备行业主力资金净流出金额居前,分别为37.77亿元、29.16亿元、26.32亿元。

个股方面,5月22日,昆仑万维、青岛金王、鸿博股份、美的集团、国光电器主力资金净流入金额居前,分别为12.93亿元、4.55亿元、4.00亿元、3.30亿元、3.23亿元。天汽模、国轩高科、红宝丽、胜宏科技、露笑科技主力资金净流出金额居前,分别为12.26亿元、6.50亿元、5.93亿元、4.62亿元、4.13亿元,多为高位股。

安爵资产董事长刘岩表示,目前市场资金继续在政策驱动的科技、消费板块与防御性高股息的银行等板块间切换,科技成长板块,如AI、算力等前期涨幅较大,存在获利盘回吐压力,部分资金流出导致相关板块调整,进而影响了指数表现。

### 把握结构性机会

Wind数据显示,截至5月22日收盘,万得全A滚动市盈率为19.12倍,沪深300滚动市盈率为12.65倍,相较其他市场,A股市场估值仍具有性价比。

对于A股市场,刘岩认为,短期市场在政策与情绪修复之间博弈,震荡分化仍是主基调;中期需观察政策传导效果及经济数据边际变化;长期则需关注估值修复与成长主线的确定性机会。建议投资者应保持耐心,在控制风险的前提下,逐步布局具备基本面支撑的优质标的。

“当下大部分股指已修复4月7日的下跌,A股市场在短期冲高之后,出现了震荡下跌。”富荣基金基金经理李延峥表示,在国内一揽子政策的支撑下,基本面未必比市场想象不差。结合宽松的货币政策以及中长期资金流入资本市场,A股的下行风险相对可控。短期来看,市场下有支撑,但向上仍需消化外部不确定性因素带来的担忧。因此,把握结构性机会是当下的核心,重点关注具备中期产业逻辑的新兴成长方向,如AI、半导体、机器人等领域。

中航证券首席经济学家董忠云表示,当前A股市场已回到4月2日之前的水平,市场或对二季度经济预期上调,有望带动风险偏好进一步修复。后续或以结构性行情为主,市场焦点或将回归基本面。鉴于外部不确定性尚存,结构上哑铃策略有望阶段性占优,红利和科技板块或将轮动式贡献超额收益。

“当前位置上市场进一步上行仍需基本面改善给予更强支撑,但4月经济数据上体现出一定压力,因此短期内市场继续维持高位震荡。”华安证券首席经济学家郑小霞表示,配置上,强化业绩比较基准对投资的指引,银行、保险的战略机构投资者价值进一步提升。此外,深调后的成长科技板块具备一定布局价值,可逐步增加关注。