

期货市场多维赋能 助力实体经济高质量发展



2025中国（郑州）国际期货论坛现场

郑州商品交易所供图

8月19日至20日，“2025中国（郑州）国际期货论坛”在郑州举办。与会嘉宾表示，期货市场作为专业风险管理平台，在不确定性环境中的独特作用愈发凸显。当前，期货市场服务实体经济能力、价格影响力等不断提升，并持续融入国家发展大局。与此同时，期货市场更需凝心聚力，始终坚守服务实体经济、服务国家战略的宗旨，不断提升服务能力和水平，在推进强国建设的进程中展现更大担当、做出更大贡献。

● 本报记者 马奥

期货市场日益融入国家发展大局

当前，国际经济贸易秩序正面临深刻调整，不确定性成为全球经济关键词。在这样复杂多变的外部环境中，各类经营主体面临着前所未有的风险挑战。中国证监会期货监管司副司长王颖表示，作为专业的市场化风险管理平台，外部环境不确定因素越多，期货市场独特作用愈发凸显。为助力实体经济稳健运行、更好应对外部风险挑战，期货市场各项工作有序推进、成效显著，市场发展质量再上新台阶。王颖介绍，期货市场服务实体经济能力不

断增强。一方面，品种工具体系日益丰富。去年年底以来，国内期货市场新上市多晶硅、铸造铝合金、纯苯、丙烯等重要期货品种。截至目前，已上市商品期货和期权品种131个，可服务和辐射的国民经济领域更加广阔。另一方面，产业客户参与度持续提升。2024年全市场产业客户日均成交量同比增长12.2%，48个主要品种产业客户持仓量折合现货市场规模超2亿吨；参与套期保值的上市公司数量连续十一年保持增长。

随着期货市场服务能力的不断增强，期货价格影响力也在持续提升。王颖表示，国内应用场景不断拓展。在复杂多变的外部环境下，套期保值、期现套利、含权贸易等多种形式被广泛采用，期货价格深度嵌入现货企业经营管理各环节中；同时，我国期货价格逐步成为国际贸易定价参考。期货市场对外开放路径不断丰富，豆油、橡胶等品种期货结算价授权业务接续“走出去”，合格境外投资者参与境内期货期权品种数量扩容至91个。

王颖还表示，期货市场日益融入国家发展大局。一是持续助力乡村振兴。“商储无忧”助力保障粮食安全，“保险+期货”助力农户稳收增收，创新探索了多种“保险+期货”与其他业态协同融合的助农新模式。二是深入服务制造业高质量发展。已上市的商品期货和期权中有84个工业品，占比64%，在当前不确定因素显著增多的市场环境下，为制造业相关经营主体稳定经营、提升产业链供应链安全性提供了坚实保障。

厚植根基 力促郑商所迈向一流期货交易所

河南作为新中国期货市场的发源地，在期货市场发展进程中占据着举足轻重的地位。多年来，当地政府部门高度重视期货市场建设工作，出台一系列政策措施，持续推动期货市场实现高质量发展。河南省委金融办分管日常工作的副主任吴建武表示，将大力支持郑商所创新发展、优势再造，加快聚集金融与产业资源，重点培育期货经营机构，积极引导实体企业深化期货现货联动，吸引和锻造高素质期货人才队伍，努力推动一流期货交易所建设。“历经30多年精耕细作，在多方共同努力下，期货市场从无到有、从小到大，实现了跨越式发展，郑州

期货市场规模稳步提升，郑州价格国际影响力不断增强，正在逐步成为全球重要的期货交易中心、定价中心和风险管理中心。”吴建武说。郑商所理事长熊军表示：“在以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的时代征程上，郑商所将坚守监管主责主业，持续优化市场供给，更好发挥期货市场功能，积极服务中国式现代化和金融强国建设。”为推动期货市场迈向更高质量的发展阶段，熊军详细阐述了未来重点推进方向，涵盖三大关键领域。一是持续丰富品种工具供给，夯实服

务根基。郑商所将紧扣国家战略和实体经济发展需要，稳步推进葵花籽油期货品种的研发注册，有序推动钢坯、水泥、鸡肉等品种研发，探索推广更多短期期权。结合自身在能化等领域的品种禀赋，围绕已有优势产业链上下游、左右端扩展，持续丰富衍生工具类型。深化储备品种研究，持续推进符合实体经济需求的衍生品研发。二是提升市场运行与服务质效，深化产业赋能。郑商所将坚持“一品一策”优化已上市品种合约及业务规则，“一企一策”开展市场培育活动，支持风险管理公司、大宗商品交易商引导企业拓展期货应用场景，拓宽产业“期权+”服务范围，持

续提升产业客户参与度。有序推进“保险+期货”“糖业无忧”项目实施，优化完善“商储无忧”业务模式。三是稳步扩大高水平开放，加快建设世界一流交易所。郑商所将制定实施“十五五”战略规划，以务实举措更好服务实体经济高质量发展。持续深化国际化品种研发，落地PTA保税交割，适时扩大合格境外投资者可交易品种范围，力争实现聚酯期货板块整体对外开放。同时，拓展跨境合作新空间，稳步推动与境外期货交易所结算价授权合作，加强国际市场交流，持续提升郑州期货市场的全球定价影响力。

多管齐下 推动期货市场高质量发展

王颖认为，期货市场需要更加凝心聚力，坚守服务实体经济、服务国家战略的宗旨，不断提高服务能力和服务水平，在推进强国建设中展现更大担当，做出更大贡献。下一步，证监会将围绕强监管防风险促高质量发展要求，持续做好以下几方面重点工作。在产品供给层面，证监会将持续丰富产品供给。推动液化天然气等重要能源品种上市，进一步完善商品指数体系，不

断扩大期货及衍生工具覆盖面，更好满足市场风险管理需求。在市场开放方面，证监会将坚定推进期货市场高水平开放。加快落实2025年资本市场对外开放一揽子重点举措，稳步增加特定品种以及合格境外投资者可参与交易的境内期货期权品种范围，着力增强境外客户参与我国期货市场的便利度。市场服务工作也将不断深化。证监

会将持续完善产业服务模式，引导龙头企业更好地直接利用期货市场稳定生产经营，支持中小企业通过期货风险管理子公司、产业服务商开展风险管理，持续改善企业开展套期保值的制度环境。行业机构专业能力的提升同样至关重要。证监会将结合当前外部环境特点，针对实体企业风险管理中的切实困难，加大业务和产品创新力度，打造更加多元适

配的风险管理工具体系，面向不同阶段、不同类型、不同行业的产业企业提供个性化、精细化服务。此外，证监会还将强化研究驱动发展。以中国资本市场学会成立为契机，充分汇聚各方研究合力，进一步提升期货市场研究能力，面向国家战略和实体经济需要，以及期货市场创新发展的前沿领域开展深入研究，为推动期货市场高质量发展提供更多研究驱动力。

持续推动期货市场高水平对外开放 助力大宗商品定价与产业链稳定

● 本报记者 马奥

近年来，我国期货市场开放成果显著，在提升大宗商品定价影响力、推动产业链稳定等方面作用凸显。8月19日，在“2025中国（郑州）国际期货论坛”对外开放论坛上，与会嘉宾表示，持续推动期货市场开放意义重大，是构建新发展格局、增强市场联动效应的关键，也是提升大宗商品价格影响力、服务产业企业“走出去”的必由之路，未来需从多方面持续探索，以更好赋能实体经济、服务高质量发展。

提升大宗商品价格影响力与服务效能

近年来，我国期货市场不断加大对外开放力度。中国期货业协会会长杨光表示：“作为现代金融体系的重要组成部分，期货市场高水平对外开放不仅是构建新发展格局、增强国内国际两个市场联动效应的关键环节，也是落实党中央决策部署的具体实践。”杨光表示，开放的期货市场有助于形成真正反映亚太市场供需的“中国价格”，提升我国在重要大宗商品市场的全球价格影响力，为我国初级产品国际贸易提供更为公平合理的价格基准。同时，这也有利于降低企业跨境交易成本，推动产业链、供应链在全球范围内的高效配置与深度融合，为构建开放有序、普惠包容的开放型世界经济贡献力量。“对外开放是提升大宗商品价格影响力的必由之路。”郑商所相关负责人表示，推进期货市场对外开放，能为国际市场提供更多期货和期权产品，优化市场规则制度体系，吸引更多境外客户参与交易，完善期货市场参与者结构，有利于充分利用国内国际两个市场、两种资源，提升大宗商品价格影响力。当前我国商品期货市场成交量占全球总量超六成，交易量连续多年位居世界前列。杨光表示：“在此背景下，进一步推动期货市场对外开放，有助于完善我国期货市场参与者结构、优化市场规则制度体系，推动我国期货市场实现‘量质齐升’，不断增强国际竞争力与影响力。”郑商所相关负责人表示，对外开放也是服务产业企业“走出去”的重要抓手。随着对外开放的不断深化，境内外产业链企业对风险管理、定价服务等方面的需求日益强烈。推动期货市场高水平对外开放，能够为境内外企业提供更多有效的避险工具，为跨境贸易提供更加公平的价格基准，有助于全球产业链供应链的安全稳定。

双轮驱动国际化进程

近年来，我国期货市场在对外开放方面积极探索，取得了一系列重要成果，国际化程度逐步提升。同时，相关制度规则不断完善，为境外交易者参与中国期货市场创造了更加便利的条件。在“引进来”方面，杨光介绍，自2018年首个对外开放的期货品种——原油期货上市以来，已形成覆盖能源、金属、农产品、航运等多领域的开放产品体系。截至2025年7月底，共有24个特定品种。此外，中国证监会全面取消期货公司外资股比例限制，为外资机构提供了更加透明、稳定的政策环境，摩根大通、瑞银期货、摩根士丹利等期货公司已实现100%外资持股。在“走出去”方面，中期协提供的数据显示，截至2025年6月，中国期货公司共设立境外一级子公司22家，二级子公司39家，三级子公司6家。期货公司境外子公司注册地涉及中国香港、新加坡、英国、美国等地，拥有包括香港期货交易所、新加坡交易所、芝加哥商业交易所等全球主流大宗商品交易所的交易、清算会员资质。除开展期货经纪业务外，杨光介绍，期货公司境外子公司还在证券、外汇、资管等业务领域进行了全面布局，初步形成了能够为客户提供全球范围内综合金融及衍生品服务的能力。此外，中国期货市场的开放举措还包括结算价授权合作、跨境商品ETF、交易所境外注册等多个方面。“这些措施共同构成了中国期货市场高水平制度型开放的‘组合拳’，持续推动我国期货市场与国际接轨。”杨光表示。

“三路并进”持续探索期货市场开放新征程

“持续扩大开放是期货市场行稳致远的重要路径。”面对全球经济秩序的深刻变革，杨光表示，中期协将积极推动期货市场高水平对外开放，促进期货行业不断提升服务国民经济、配置全球资源的能力，为中国式现代化建设与金融强国建设提供有力支撑。在吸引全球交易者参与境内期货市场方面，杨光建议持续扩容特定品种，稳步扩大开放“品种池”。在风险可控的前提下，可以以“成熟一个、纳入一个”的节奏，继续扩大特定品种范围，优先将运行成熟、风险可控的期货期权品种纳入对外开放清单，使境外投资者能够沿用现有较为完备、便利的制度规则，直接参与交易、交割和套保；同时配套优化跨境资金结算、保税交割网络等，进一步降低交易者制度性成本。在稳步推进高水平制度型开放方面，杨光表示，中期协将积极参与跨境交易与监管协作相关制度研究，逐步夯实期货市场对外开放制度基础。中期协将全力配合监管部门开展境外机构参与境内市场、期货公司国际业务等相关研究，积极反映行业诉求，为监管部门提供政策建议，助力监管部门完善跨境业务监管框架，推动期货行业国际业务合规、稳健发展。在积极发挥自律管理职能方面，杨光表示，中期协将严格履行期货和衍生品立法赋予的法定职责，做好交易者保护、法律法规宣讲等工作。此外，中期协将不断推动完善境内外交易者保护机制，为境外交易者参与境内期货市场创造更加透明、公平的制度环境；积极引导期货公司加强中国期货市场推介、法制宣讲，帮助境外交易者增进对境内期货市场的了解；通过加强交流、培训等方式，及时传导政策导向，引导期货公司合规、有序拓展国际业务，为期货市场高水平对外开放提供坚实自律保障。郑商所相关负责人表示，未来郑商所将坚定不移推进对外开放，持续探索跨境合作，不断优化制度体系和环境，推进境内外企业广泛利用期货价格进行贸易定价，更好服务实体经济高质量发展。

产业新变局下 风险管理成企业生存“必修课”

● 本报记者 马奥

在当下产业新变局中，大宗商品价格频繁波动，极端气候、地缘冲突等不确定性因素交织，企业经营环境复杂程度与日俱增，风险管理能力已然成为企业生存发展的核心要素。8月19日，在“2025中国（郑州）国际期货论坛”产业企业风险管理论坛上，与会嘉宾表示，期货和衍生品正逐渐成为企业驾驭风险、稳健经营的得力“武器”。同时，企业还需从意识、体系和人才等多维度强化自身风险管理能力，以适应不断变化的市场环境。

风险管理能力 从企业“加分项”跃升为“生存项”

当前，全球产业链供应链加速重构，大宗商品价格波动频现，极端气候、地缘冲突等不确定性因素叠加共振，产业链上下游企业面临的经营环境愈发复杂。郑商所相关负责人表示，风险管理已成为关系企业生存发展、产业安全稳定、乃至国家经济韧性的关键因素。中国上市公司协会统计的数据显示，2025年前7个月，全市场公告开展期货和衍

生品业务的实体上市公司已达1114家，其中超八成（902家）涉足外汇套保，约三分之一（364家）开展商品期货套保业务，有15%（162家）同时开展商品期货和外汇衍生品业务。中国上市公司协会相关负责人表示，随着我国期货和衍生品市场的深入发展，风险管理工具供给速度加快，产品和服务体系不断健全，在帮助企业规避风险、促进产业保供稳价和转型升级方面发挥着重要作用。“尤其在当前外部经济形势日益严峻复杂，大宗商品价格大幅波动的背景下，上市公司利用期货和衍生品管理风险的广度和深度不断增强。”该负责人表示说。郑商所相关负责人表示，提升风险管理能力，不仅是产业企业的必修课，更是维护产业链供应链安全、服务经济高质量发展的重要支撑。面对日益复杂的市场环境，风险管理能力已从企业的“加分项”跃升为“生存项”。在中粮祈德丰（北京）商贸有限公司总经理冯昊看来，产业新格局下，综合经营能力的提升、业务模式的学习创新、精细化管理水平，决定了企业的未来。嘉吉恒瑞前高级顾问高杰表示，跨国大宗商品贸易企业在生产经营中面临诸多

风险，因此亟需借助一些工具来有效管理和降低这些风险。衍生品作为一种有效的风险管理工具，能够帮助企业降低各类风险。目前，越来越多的大宗商品贸易企业开始运用期货、期权等工具来管理风险敞口，以应对价格波动、锁定利润，确保企业经营的可控性。“树意识、建体系、育人才”强化企业风险管理意识近年来，上市公司利用衍生品管理风险逐渐呈现出一些新趋势、新特征。中国上市公司协会相关负责人表示，从行业来看，制造业上市公司是套保的主力军，主要覆盖化工、农产品加工等领域，为企业实现产业升级、加速海外布局提供有利条件。从工具应用来看，以应对汇率、利率、大宗商品价格波动风险为主，逐渐延伸到全面管理金融资产价格波动带来的风险。从理念和效果来看，上市公司主动避险的意识越来越强，风险管理的系统化、精细化、全球化趋势日益明显。尽管一些实践证明期货和衍生品已日益成为现代企业驾驭风险、实现稳健经营的重要手段，但企业在运用过程中仍存在诸多问题与挑战，风险管理能力的提升并

非一蹴而就。基于此，中国上市公司协会相关负责人进一步呼吁上市公司，要牢固树立风险管理意识。在面对期货和衍生品时，要充分认识到它们在风险管理中的积极作用；始终严守套期保值边界，坚持合理参与、规范运作，如此方能在市场浪潮中行稳致远。与此同时，上市公司还需健全严谨高效的风控体系。具体而言，要设置科学的决策、执行和风险预警机制，让风险管理有章可循；强化内部审计和合规审查，确保各项操作符合规范，防止因操作不当引发新的风险，为企业稳健运营筑牢防线。此外，加强专业人才的培养和储备也至关重要。衍生品风险管理是高度专业化的工作，企业需要培养既懂现货经营，又通金融理论，兼具风控经验的复合型人才。同时，不断提升团队对市场、工具和会计准则等的理解深度和实操水平，也是提升企业抵御风险能力的关键所在。该相关负责人还表示，未来期待多方在培训、宣传推广等方面加强合作，共同引导上市公司强化风险意识，进一步完善内部治理和决策机制，合理有效利用期货和衍生品管理风险，为培育体现高质量发展要求的上市公司群体积极贡献力量。