

# 期货品种上新加速 筑牢风险防护网 更好服务实体经济

近年来,我国期货市场呈现蓬勃发展态势,品种门类持续增多,体系不断完善,不仅覆盖国民经济多个主要领域,还在对外开放、服务国家发展大局等方面取得积极进展。然而,与海外成熟市场相比,我国期货市场在绿色品种、科技类衍生品、外汇期货等方面仍需进一步完善。

业内人士表示,我国期货市场品种创新已具备良好基础,在政策引导、需求驱动基础支撑下,建议优先推出契合经济高质量转型和产业链稳定发展的急缺品种。同时强化监管,实现创新发展与风险控制的平衡,以进一步提升服务实体经济和国家战略的能力。

● 本报记者 马爽

## 品种创新驶入快车道

据中国证券报记者统计,截至2025年9月12日,我国已上市的期货及期权品种达157个,覆盖农产品、金属、能源、化工、建材、航运、金融等国民经济主要领域。

与此同时,品种创新力度也在不断提升。9月10日,胶版印刷纸期货及期权挂牌交易,标志着全球首个文化用纸金融衍生品工具落地。6月10日,我国期货市场首个再生商品品种——铸造铝合金期货及期权挂牌交易。

此外,还有多个品种已获得中国证监会同意注册或在积极推动上市中。例如,7月25日,中国证监会发布通知,同意线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯月均价期货注册。届时,这将是境内商品期货市场的首批月均价期货。7月底,广州期货交易所就铂、钯期货和期权合约及相关规则公开征求意见。这也意味着铂、钯期货品种上市临近,也代表着自工业硅期货、多晶硅期货和碳酸锂期货之后,新能源期货家族有望扩容。此外,在日前举办的“2025年陆家嘴论坛”上,中国人民银行行长潘功胜明确提出,将会同中国证监会研究推进人民币外汇期货交易。

一德期货宏观战略部总经理寇宁表示:“创新品种的推出,不仅填补了传统商品期货市场空白,还拓展了期货市场的服务边界,进一步提升了其服务实体经济的功能。”

就指数类、服务类期货品种而言,寇宁称,相关工具不断丰富和完善,不仅为产业客户提供了对冲市场风险的有效工具,还为投资者带来了更加多元化的资产配置产品。同时,参与者结构的优化会提升期货市场的价

格发现功能,使期货价格能够更有效地反映宏观经济和行业走势,进而为市场参与者提供更为精准的决策参考。

“战略期货品种的推出,增强了期货市场服务国家发展战略的能力。”寇宁表示,企业能够借助相关期货品种对冲市场风险,稳定生产经营。这一举措不仅有助于维护我国产业链、供应链的稳定与安全,而且期货标准品级的设定还能推动战略产业升级发展,充分彰显了我国期货市场从单纯追求规模扩张向高质量发展转型的特征。

与此同时,期货市场对外开放路径也不断丰富,豆油、橡胶等品种期货结算价授权业务接续“走出去”。截至目前,合格境外投资者参与的境内期货和期权品种数量扩容至90个以上。

近年来,期货市场发展还日益融入国家发展大局。在助力乡村振兴方面,“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。在深入服务制造业高质量发展方面,期货市场也在积极贡献自己的力量。据统计,在已上市的商品期货和期权中,工业品占比超六成。

光大期货研究所所长助理钟美燕表示,期货市场品种结构日益丰富,产业链生态逐步趋于完整,有效满足了不同领域企业的个性化需求。特别是在当前宏观贸易局势复杂多变、企业风险管理需求显著提升的背景下,航运、新能源、文化类等相关企业均获得了更多元化的风险管理工具。

期货市场创新步伐的加快,得益于政策层面的大力扶持与精准引导,同时也有赖于各方主体的协同合作。

“制度和政策一直是我国期货市场得以快速发展的重要优势。”寇宁表示,2024年,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》。《意见》明确了我国期货市场服务实体经济和国家战略的核心功能定位,为其创新发展提供了顶层指引和制度保障。

寇宁表示,当前期货市场的广度和深度不断提升,品种覆盖多个领域,成交规模连续多年位居全球前列。同时,实体企业对利用期货工具管理风险的认识不断深化,这也为我国期货市场的创新发展奠定了坚实基础。

从海外市场发展来看,其发展历程、市场特点及交易策略均呈现出鲜明特征,也为国内期货市场创新发展提供了重要借鉴。

近年来,随着全球高科技产业发展及市场对可持续发展关注的提升,海外市场在期货品种的创新上呈现出绿色化与科技化特征。寇宁介绍,一方面,绿色与可持续发展衍生品市场快速发展,欧盟碳排放权EUA期货日均成交超过20亿美元,成为全球最大碳衍生品市场。另一方面,科技衍生品发展方兴未艾,数字资产衍生品体系不断完善,半导体期货市场基础日益成熟,AI、区块链成为海外衍生品创新的重要方向。

以美国期货市场为例,钟美燕介绍,在新品种领域,其推出的比特币期货,推动了全球数字货币的规范化进程;在交易工具方面,美国通过推出小型化股指期货,如E-mini 500期货合约,有效降低了投资者交易成本,并提升了市场运行效率。此

在南华期货宏观外汇创新分析师周骥看来,近年来,国内期货市场在新品种推出、服务国家战略等领域创新步伐显著加快,既是市场内生需求的体现,也离不开多方协同推动。

除了与国家战略在政策层面紧密结合,我国期货市场在创新发展过程中还具备国际化程度持续提升的优势。钟美燕表示,当前,期货市场的国际化品种不断增多,覆盖能源、金属、农产品、航运等多个领域。此外,随着期货公司外企股比限制的取消,多家期货公司已实现100%外资持股。

虽然目前境内市场还未推出外汇期货,但是结合当前外汇衍生品市场创新实际情况来看,周骥认为,当前境内市场具备“政策引导、需求驱动、基础支撑”三重创新优势保障。政策层面,顶层设计持续赋能。随着金融强国建设的稳步推进,

监管部门对期货市场创新的支持态度愈发明确。市场需求也为创新提供了坚实土壤。近年来,人民币汇率环境发生深刻变化,比如双向波动特征显著增强,波动率逐步向主流货币水平靠拢,倒逼企业从预测汇率转向管理风险。同时,企业对非美元的多币种避险需求逐渐凸显,进一步为市场创新提供现实动力。此外,基础工具体系已实现与国际水平同步。目前境内外汇衍生品市场已构建起涵盖远期、掉期、货币互换及期权的多层次产品体系,基础工具类型与国际市场接轨,在一定程度上满足了实体经济常规的汇率避险需求。

尽管我国期货市场发展迅速,但仍存在一些不足之处。钟美燕表示,比如在复杂衍生品定价、交易策略设计以及风险对冲等领域,还有较大提升空间。

地,为境内企业提供更高效、便捷的风险管理工具。

在新品种合约设计方面,寇宁建议,可适当缩小合约规模,以降低中小投资者的交易门槛。此外,在严格落实监管要求的前提下,可灵活设定风控措施,并完善保证金梯度制度,以此保障合约平稳上市与顺利过渡。

除了期待推出契合我国高质量发展需求期货品种,寇宁还表示,近年来,程序化交易迅猛发展,跨境资本流动也日益频繁,均给期货市场监管带来了全新挑战。未来,在持续推进期货市场品种结构优化的同时,还需要不断强化功能监管,借助科技手段为风控措施赋能,从而达到期货市场创新发展与风险监管之间的有效平衡。

周骥表示:“当前我国期货市场创新已具备良好基础。通过政策、市场、机制协同发力,未来必将进一步发挥衍生品市场‘风险管理、价格发现’的核心功能。”

## ■“稳预期 强信心 扩内需——期货行业在行动”(十六)

南华期货罗旭峰:

# 破堵点、稳预期、通全球 期货业多维度发力护航实体经济

● 本报记者 王超

当前,面对复杂国际形势与转型挑战,实体经济利用期货市场对冲风险、稳定经营的需求急剧攀升。我国期货市场沉淀资金总量已突破1.9万亿元,但其服务实体经济仍面临企业认知不足、专业人才匮乏、风控体系缺失等堵点。

南华期货董事长罗旭峰近日接受中国证券报记者采访时表示,期货行业正积极行动,推动自身从传统通道商向企业风险管理战略合作伙伴转型。一方面,通过“保险+期货”、含权贸易等创新模式降低参与门槛,为中小微企业及农户提供精准保障;另一方面,加速全球化布局,护航出海企业管理跨境风险。同时,全行业通过大规模的投教活动、国民教育校企合作等长效机制,致力于破解“高风险”认知误区,普及风险管理文化,为实体经济“稳预期、强信心、扩内需”提供坚实的金融支撑。

稳预期功能凸显

期货市场助企业穿越周期

记者了解到,当前实体经济为应对外部环境挑战和内部风险管理,通过参与期货市场来对冲价格波动风险的需求也在逐渐提高。

来自中国期货市场监控中心的数据显示,今年我国期货市场沉淀资金总量已经突破1.9万亿元,成交量、持仓量也在平稳增长。

罗旭峰向记者介绍,今年以来,企业总体面临需求不足、行业内卷严重、回款周期变长、信用风险加剧等困难。通过期货市场应对市场波动,降低经营不确定性成为企业重要举措。

“但许多企业由于专业人员、风控体系、资金等因素制约,仍难以有效参与期货市场。尤其是中小企业,还存在财务制度不够健全、规模较小、缺乏适当工具等困难。”他说,各期货经营机构也正在努力提供更多元、更精准的工具和服务来帮助企业管理价格风险、稳定经营预期。

他进一步解释说,期货市场稳预期主要体现在通过形成透明有效的价格信号,让市场参与者能提前调整策略,稳定市场供求关系和价格水平,减少盲目跟风和恐慌情绪;通过套期保值等手段对冲价格风险,进而更有信心地进行长期投资和生产计划安排;通过价格信号引导资源从低效率产业流向高效率产业,提高经济竞争力和稳定性,使市场参与者对经济长期发展形成稳定预期,吸引更多资源投入,实现可持续发展。

“2024年下半年猪价下跌,南华期货在服务养殖企业过程中,通过建议后者参与套保,最终成功将基差风险转化为基差收益,锁定养殖利润,使得养殖企业在卖出产品后获得满意的综合收益。”罗旭峰介绍。

对内破解风控难题

对外护航企业出海

据介绍,对于当前实体经济在利用期货工具对冲风险时仍面临诸多困难。例如,很多中小企业出于成本考虑,很少设置专门的期货部门和岗位,往往由其他岗位员工兼职,也鲜有开展相关业务培训。这导致企业缺乏熟悉套保策略、合约设计和交割规则的专业人才,在应对特殊行情时经验不足。

“很多企业未建立独立有效的期货风控体

系,套保的决策、执行和风控环节未能有效分离,关键参数(如套保比例、止损线)可能由业务部门自行决定,容易导致风控失效甚至演变为投机行为。”罗旭峰认为,尤其是对于农户而言,更需要有专业的机构和工具来帮助其通过市场来管理风险。

据介绍,今年上半年,南华期货在乡村振兴领域开展了45个“保险+期货”项目,为涉农主体提供7.46亿元风险保障,项目覆盖北京、广东、广西、安徽等11个省份。

此外,近几年,随着中资企业出海布局不断推进,期货行业走出去为企业提供了配套服务成为服务实体经济的重要手段。作为2006年第一批走出国门的期货公司之一,目前南华期货的境外子公司横华国际拥有附属公司共计15家,覆盖中国香港、美国芝加哥、新加坡、英国伦敦四个重要国际金融中心。

“横华国际现已取得16家主流交易所的会员资格,13个清算席位,可利用全球清算优势为走出去的中国企业提供交易、结算和实物交割等境外金融服务,实现快速、安全的轧平头寸,降低进出口贸易的敞口风险。服务产业类型涵盖了有色、能化、黑色、农产品、贵金属、新能源等各板块。”他说。

罗旭峰介绍,今年以来,南华期货相继取得了CBOE和ICEU的清算席位,助力企业完成了LME、CME和SGX的交割业务,并成为了LME香港交割库首批仓单持有机构之一,境外金融服务能力得到进一步提升。同时,公司也在通过OFII和IOFII通道、开发以南华商品指数为标的的场外衍生品等方式,吸引海外市场投资者配置国内商品期货,提高海外客户在国内商品

市场的参与度,提升重要大宗商品价格影响力。

## 解风险之惑 破高门槛之障

针对当前期货市场在服务实体经济中存在的堵点,罗旭峰结合南华期货服务客户的实践归结为以下几点:企业认知与专业能力不足、企业内部风险管理体系缺失、工具复杂与专业支持不足、市场波动与基差风险管理难度大、中小微企业资金压力显著。

“期货公司应当从传统的通道服务商,转型为企业风险管理的战略合作伙伴,通过专业输出、系统支持、资源整合,真正帮助企业化解生产经营中的价格风险,提升经营稳健性。这也将推动期货行业实现更高水平的功能发挥和价值创造。”他说。

具体而言,期货公司可以主动开展定制化、多层次的培训活动,比如南华期货通过“高管互访+专场培训”,帮助企业快速提升期货业务能力。还可以协助企业提供涵盖制度设计、流程搭建、团队培养在内的系统性解决方案,协助企业建立符合监管要求且贴合业务实际的风险管理机制。同时积极开发结构简洁、操作便捷的衍生工具,并通过“期权组合”“含权贸易”等“卖保险”的模式降低企业参与门槛。例如通过“买入看跌+卖出看涨”等期权策略,帮助企业以更低成本实现套保目标。

此外,目前不少企业对期货市场的认知仍存在“高风险”标签,对于行业如何加强投资者教育、进一步普及期货知识的认知,罗旭峰认为,投资者对期货市场的认知需要各中介机构

和从业人员利用各种形式,积极推动市场参与主体提升对期货及衍生工具的认识和利用,了解风险管理在企业经营中的重要性。让期货从恐惧、陌生变为熟悉,进而可以熟练应用。

他介绍说,南华期货建成了浙江首家期货实体投资者教育基地,并成立了南华投资学院进行专人管理。以此为基础,开展各类投资者教育与保护主题活动、设计投资者教育产品、制作投教宣传视频等。2024年,南华期货开展了143场投教推广活动,覆盖5000余家企业及机构。

在服务产业方面,南华期货打造了“中国上市公司风险管理论坛”“南华产业金融服务论坛”等一系列受到市场广泛认可的创新优质品牌活动,通过培训、讲座、沙龙等方式让更多企业了解、熟悉、运用期货工具,为更多成熟企业进入期货市场稳健前行提供支持。

在中小投资者方面,南华期货在每月都会举办各种规模的讲座、培训,邀请行业专家为中小投资者提供全面、聚焦热点的观点。目前南华在全国各地拥有11家分公司、3家全资子公司、28家营业部,凭借广泛的营业网点布局,可以快速响应并深入服务当地市场需求,定期举办小型交流沙龙、报告会,邀请行业专业人士分享投资知识和交易策略,帮助中小投资者提升投资能力和风险意识。

“南华期货投教基地还以‘教育一个孩子,影响一个企业’为目标,开展投资者教育纳入国民教育体系工作,与高校建立校企合作,通过举办精英储备班、开设期货课程、组织模拟交易比赛等产教融合项目合作,提升大学生金融知识储备,为实体企业培养专业性人才。”罗旭峰表示。(本专栏由中国期货业协会、中国证券报联合推出)