

■“稳预期 强信心 扩内需——期货行业在行动”（二十一）

华西期货总经理魏哲平：

以定制化期货方案为抓手 为中小微企业筑起风险“防护墙”

2025年以来，全球地缘局势冲突持续、大宗商品价格波动，叠加物流秩序扰动，实体企业尤其是中小微企业陷入成本难控、经营承压的困境，期货市场作为风险管理核心平台，成为缓解企业经营压力、稳定市场预期的关键力量。

华西期货总经理魏哲平日前在接受中国证券报记者专访时表示，针对中小微企业经营中的痛点问题，期货行业可通过“保险+期货”、基差贸易等定制化服务寻求突破，通过工具创新为企业筑起风险“防护墙”。同时，行业还需进一步加强投资者教育、加速政策落地，推动期货服务从“单一工具供给”向“一站式风险管理方案”升级，助力实体企业穿越市场周期、提振经营信心，让期货真正成为实体企业稳健经营的“硬核支撑”。

● 本报记者 马爽

国际局势不确定性增加 原材料价格波动成企业核心风险

谈及当前实体企业面临的经营压力时，魏哲平首先关注国际形势带来的连锁反应。2025年以来，全球地缘局势复杂交织：俄乌冲突持续，中东局势虽有所缓和但局部冲突仍未平息，红海地区各类突发事件频发。一系列不稳定因素直接冲击大宗商品市场——石油价格剧烈震荡，黄金、白银价格屡创新高，铜、铝等工业金属价格持续攀升，而海上物流运价的波动更进一步扰乱全球贸易与本土贸易秩序。

“作为国民经济根基的实体企业，正面临着原材料价格波动与物流不确定性的双重挤压。”魏哲平举例道，农业领域的生猪养殖户面临“猪周期”与饲料成本上涨的叠加压力，制造业企业也因铜、铝等原材料价格波动导致生产计划频繁调整，中小微企业尤其因资金有

限、专业能力不足，在风险面前更显被动。这种不确定性不仅影响企业短期盈利，更削弱了市场主体对未来的预期。

而期货市场的价值，恰恰在于为企业构筑“风险防火墙”。魏哲平表示，期货市场兼具商品交易市场与金融投资市场双重属性：从商品交易属性看，生产商、贸易商可通过卖空期货合约提前锁定销售价格，完成“商品惊险的一跳”；从金融投资属性看，期货合约作为资产配置工具，能通过多空博弈平抑价格短期波动。这两种属性结合，正是帮助企业“稳预期”的关键——让企业对未来价格、经营收益“心里有底”，才能重拾投资与生产信心。

从“保险+期货”到基差贸易 定制服务缓解小微企业之困

面对实体企业尤其是中小微企业的避险需求，华西期货近年来通过工具创新与模式突破，将期货服务嵌入企业经营的全流程。魏哲平以“保险+期货”和生猪基差贸易为例，详解了期货工具如何从“理论”走向“实战”。

在农产品领域，“保险+期货”已成为平抑价格波动的经典模式。2024年，华西期货通过该模式为云贵川陕等7省36市县的生猪、鸡蛋、玉米等农产品提供了28亿元的价格风险保障，累计支付赔偿款约2693万元；2023年在贵州六盘水开展的生猪“保险+期货”项目更具代表性——当时贵州生猪现货价格从15100元/吨跌至14000元/吨，养殖户现货端每吨损失1100元，而该项目最终实现每吨1825元的理赔，不仅覆盖损失，还让养殖户期现综合损益达每吨725元。“这个模式解决了中小农业主体‘不懂期货、不会用期货’的痛点，用‘保险’的直观形式提供价格保障，同时提高了财政资金利用效率。”魏哲平说。

针对生猪产业“养殖周期长、价格波动大、资金占用多”的行业痛点，华西期货还创新探索了生猪基差贸易模式。2024年，公司指导风险管理子公司与实体企业合作：由企业提前出售5个月后拟出栏的生猪，锁定出栏价格并回笼部分资金，华西期货则在期货市场为其对冲基差风险。“这一模式不改变传统现货交收流程，却能让企业摆脱‘价格波动焦虑’，专注于养殖技术提升与成本控制。”魏哲平表示，通过将基差风险转移给专业机构，企业不仅能实现经营稳定，还可减少流动资金占用，进一步缓解资金压力。



视觉中国图片

此外，场外期权的定制化服务也在产业链中发挥重要作用。华西期货曾为一家饲料企业设计场外期权方案：该企业与养殖户约定“生猪出栏价格兜底”，同时购买对应场外期权转移风险。当项目期间生猪价格大幅下跌时，企业通过期权获得7万元行权收益，不仅向养殖户支付了6万元补偿款，还实现额外收益，真正实现“企业、养殖户、期货公司”多方共赢。

从认知升级到政策落地 推动期货服务深度融入实体经济

尽管期货市场在服务实体经济中成效显著，但魏哲平也坦言，当前仍存在认知偏差、工具适配不足、政策落地慢等“堵点”。在他看来，要让期货真正成为服务实体经济的有力支撑，需从行业服务优化、市场认知提升、政策支持落地三方面协同发力，形成推动期货赋能实体经济的合力。

从行业端看，实体企业面临的“人才短缺、

资金压力、工具适配性不足”问题亟待解决。魏哲平表示，既懂产业又懂金融的复合型人才稀缺，导致部分企业“想套保却不会套保”。企业现金流紧张与期货保证金占用的矛盾，也影响了中小微企业的参与意愿。此外，部分大宗商品尚未推出期货合约，无法满足全产业链的避险需求。“企业期待的不仅是简单的交易服务，而是‘一站式’风险管理方案——从套期保值方案定制，到人才培养、制度建设，乃至资金优化，都需要期货公司深度参与。”

从认知端看，“期货高风险”的标签仍是主要障碍。魏哲平认为，市场对期货的误解源于对“功能”与“参与者”的混淆：期货市场对产业企业是“风险管理工具”，对投机者才是“投资渠道”，诸如青山镍、原油宝等风险事件，本质是脱离产业基本面、忽视商品交易属性所导致的，而非期货市场本身的问题。“投资者教育必须‘精准化’，既要区分产业客户与金融投资者的需求，又要避免‘只谈风险’或‘只谈收益’的极端，用通俗易懂的语言和

案例，让企业理解期货‘防范风险’的本质。”他建议，可通过与高校合作开设期货课程、利用AI开展定制化投教、组织模拟交易实训等方式，降低知识门槛，让期货知识“飞入寻常百姓家”。

从政策端看，“顶层设计多、落地细则少”的问题仍需突破。魏哲平表示，近年来中央出台了多项支持期货市场发展的政策，地方也进行了创新实践，但全国范围内仍缺乏具体的组织保障、奖补政策细则。“建议加速政策落地，让更多企业能通过财政支持、专业指导接触期货工具，同时推动更多大宗商品上市期货合约，填补工具空白。”

展望未来，魏哲平表示，期货行业的核心使命在于深度融入实体经济：一方面要从传统的交易通道提供者向专业风险管理师转型，以定制化服务帮助企业对冲经营风险、稳住发展节奏；另一方面需通过精准化投资者教育打破认知壁垒，让更多市场主体敢于运用、善于运用期货工具。

深化产融结合 多晶硅期货服务光伏产业链企稳升级

● 本报记者 王超

作为服务实体经济的重要金融工具，多晶硅期货上市已满一周年，在稳定光伏产业链、优化行业生态方面发挥了不容忽视的作用。作为光伏产业链的核心原材料，当前多晶硅仍面临供需阶段性错配、价格大幅波动的风险。期货工具的引入，为产业企业提供了重要的价格“晴雨表”和风险“防护垫”，为整个光伏行业平稳周期波动、管理风险、转型升级注入力量。

服务国家战略 契合产业迫切需求

在“硅料—硅片—电池片—组件”组成的光伏产业链中，多晶硅位于上游，是决定光伏产品性能与成本的核心环节。中国作为多晶硅全球最大的生产国和消费国，已建立起全球领先的

产业优势。然而，近年来其价格受产业周期、技术迭代等多重因素影响波动显著，给上下游企业的稳定经营带来挑战。数据显示，2021年至2023年，多晶硅价格年度振幅分别高达226.63%、63.49%和280.17%。

2024年12月26日，多晶硅期货在广州期货交易所挂牌上市。多晶硅期货上市以来，期货价格与现货走势高度吻合，期现价格相关性持续保持在0.90以上。

一名企业供应链负责人对中国证券报记者表示：“多晶硅期货的上市，为企业提供了公开透明的价格信号和有效的套期保值工具，有助于平滑产业周期波动，保障我国光伏产业在全球竞争中的韧性与安全。”

广期所相关业务负责人表示，在我国光伏产业全球话语权持续提升的背景下，多晶硅国际贸易定价长期依赖海外机构报价，我国企业定价主动权与产业规模优势不匹配的问题较为

突出。多晶硅期货有望推动“中国价格”成为全球多晶硅贸易的重要价格基准，增强我国在全球光伏产业链和供应链中的影响力，为光伏产业高质量发展提供坚实保障。

规则设计立足产业 保障期现紧密衔接

为确保期货市场与实体产业高效对接，广期所在多晶硅期货合约设计中采用注册品牌交割制度，并对交割品质量标准设定进行了详尽调研，以满足上下游企业产销需求。

广发期货分析师纪元菲表示，多晶硅生产企业产能较为集中，行业内的贸易对品牌声誉、质量标准较为重视，具备品牌管理基础。同时，品牌交割制度有利于保障产业客户的需求，进一步确保入库商品质量的可追溯性与一致性。

广期所相关业务负责人表示，实行品牌管理，有利于保障交割品质量的稳定，发挥期货标

准引领作用，引导市场向先进技术和先进产能靠拢。多晶硅期货上市以来，广期所持续动态优化品牌管理体系，截至2025年12月，已分三批公布10家注册品牌，合计16个生产厂区，相关企业产能已超过全行业的70%，确保了注册品牌的行业代表性以及充分的可供交割资源。

对于市场关心的交割品质量标准设定问题，纪元菲解释道，多晶硅基准交割品定位于N型多晶硅，在电子2级标准的基础上调整部分指标要求；替代交割品的质量要求则是在国标电子3级的基础上放宽部分指标要求。

记者在公开资料中发现，无论是标准交割品还是替代交割品，均属于生产产线常规产品，行业主流企业均认同《电子级国标》中的电子2级和电子3级标准符合当前行业对多晶硅质量的要求。其中，隆基绿能曾回复投资者，生产N型硅片主要使用电子2级和电子3级多晶硅。

龙头企业引领 套期保值成风险管理标配

随着市场深度参与，多晶硅期货的避险功能日益受到产业链企业重视。2025年以来，光伏产业链上市公司发布套期保值业务公告的频次明显增加，规模显著扩大，合计拟投入的保证金规模超百亿元。截至2025年12月，已有包括特变电工、通威股份、隆基绿能在内的至少13家光伏产业链上市公司公告参与多晶硅期货套期保值。

业内人士表示，实体企业正在深化探索利用期货工具进行风险管理、稳定生产经营，市场期待一个更具深度和广度的多晶硅期货市场，这不仅能为中国光伏企业应对市场不确定性提供坚实保障，还有望逐步形成在全球范围内广泛认可的“中国价格”，提升我国在关键绿色能源材料领域的国际话语权，服务于国家“双碳”战略目标的实现。

证券代码：688609

证券简称：九联科技

公告编号：2026-003

广东九联科技股份有限公司2025年度业绩预告

(二) 每股收益:-0.2871元。

三、本期业绩预告的主要原因

2025年度公司经营业绩亏损，主要原因系公司智能终端产品所处的国内运营商招投

标市场竞争较为激烈，主要原材料采购单价上涨且供应不足，整体毛利率仍然偏低。此外，

公司交付并验收的智慧城市等项目收入相比去年减少，管理费用增加及股份支付增加。

四、风险提示

本次业绩预告是公司财务部门基于自身专业判断进行的初步核算，尚未经注册会计师

审计，目前公司尚未发现对本次业绩预告内容准确性构成重大影响的不确定性因素。

五、其他事项说明

以上预告数据仅为初步核算数据，具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计后的

2025年度报告为准。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广东九联科技股份有限公司董事会

2026年1月24日

证券代码：603030

证券简称：全筑股份

公告编号：2026-001

上海全筑控股集团股份有限公司 关于控股子公司收到《民事裁定书》的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

三、本期业绩预告的主要原因

2024年12月12日，上海全筑控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了《关于控股子公司收到〈民事裁定书〉（决定书）的公告》（公告编号：临 2024-083）。上海市第三中级人民法院（以下简称“三中院”或“本院”）已裁定受理公司上海全筑木业有限公司（以下简称“全筑木业”）的破产清算案。

近日公司收到全筑木业管理人转来的三中院案号为(2024)沪03破625号之九《民事裁定书》。法院已依法终结全筑木业的破产程序，具体情况如下：

一、裁定主要内容

申请人：上海全筑木业有限公司管理人

2025年12月22日，全筑木业申请人向本院提出申请，称破产人上海全筑木业有限公司

破产清算过程中，破产财产的分配方案已经执行完毕，故请求本院终结上海全筑木业有限

公司的破产程序。

本院认为，管理人在最后分配完结后，应当及时向人民法院提交破产财产分配报告，并提请人民法院裁定终结破产程序，管理人的申请符合法律规定。依照《中华人民共和国企业破产法》第一百二十条第二款、第三款之规定，裁定如下：

终结上海全筑木业有限公司破产程序。

本裁定自即日起生效。

二、对公司的影响

2024年7月，三中院裁定受理全筑木业的破产清算申请，其已不再纳入公司合并报表范围，不会对公司正常经营产生重大影响。

特此公告。

上海全筑控股集团股份有限公司董事会

2026年1月24日

证券代码：600644

证券简称：乐山电力

公告编号：2026-005

乐山电力股份有限公司关于选举职工董事的公告

特此公告。

乐山电力股份有限公司董事会

2026年1月24日

证券代码：605162

证券简称：新中港

公告编号：2026-003

浙江新中港热电股份有限公司 关于更换持续督导保荐代表人的公告

持续履行持续督导工作。本次保荐代表人更换后，公司公开发行可转换公司债券项目的持

续督导保荐代表人为田昕女士、王鹏程先生。

本公司董事会对夏静波先生在持续督导期间所做出的贡献表示衷心感谢！

特此公告。

附件：王鹏程先生简历

王鹏程先生，国泰海通证券股份有限公司投资银行部助理董事，硕士研究生，具有保荐代表人、中国注册会计师（非执业会员）、法律职业资格等资质。从事投资银行工作以来参

与的项目主要包括恒兴新材料IPO、新占软件IPO等项目。王鹏程先生在业务执业过程中

严格遵守《保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。