

■ 勇担金融强国使命——证券期货市场服务“十五五”开局系列访谈（三）

大商所：织密产业风险防护网 发挥实体经济稳定器作用

悠悠万事，发展为大；实体兴衰，稳链为基。

在全面推进农业强国与制造强国建设的新征程上，大连商品交易所正以金融之力筑牢产业链供应链安全的“稳定器”。从黑土地上的大豆玉米，到生产线上的塑料产品，再到高炉里的钢铁原燃料，一张覆盖农业、化工、能源等多领域的风险防护网正在神州大地逐步铺开。进入“十五五”开局之年，作为国家级金融基础设施，大商所正以更高的站位、更实的举措、更强的担当，书写期货市场服务实体经济高质量发展的新篇章。

近日，大商所相关业务负责人向中国证券报记者表示，2026年，大商所将紧扣提升重要大宗商品价格影响力的国家部署，持续延展农业、能化、钢铁原燃料等产业链条，推动相关创新工具落地，深化“保险+期货”“银期保”等服务模式，稳步扩大对外开放，进一步增强“中国价格”的国际辐射力。

● 本报记者 葛瑶

稳中求进显担当 服务实体经济再深化

稳健前行，实干为先。2025年，大商所交出了一份扎实的成绩单：全年累计成交量达26.1亿手，同比增长15%；日均持仓量达1779万手，同比增长25%，市场功能持续提升。

创新驱动，品种体系日臻完善。“十四五”期间，大商所累计上市6个期货品种、11个期权品种。2024年11月，原木期货和期权挂牌交易，进一步完善了林业产业避险工具，促进现货贸易规范化标准化，为我国林业的高质量发展注入了新动能。2025年7月，纯苯期货和期权成功挂牌，市场运行平稳，期现价相关性高达97%，实体企业参与积极，市场功能初步显现。同年10月，三个化工品月均价期货上市，作为境内商品期货市场首批现金交割的月均价期货，为产业提供了更多元、更精细的风险管理工具，对于提升产业链供应链韧性将发挥积极作用。

靶向施策，规则优化紧贴产业脉搏。大商所坚持“一品一策”，年内制定并推进了覆盖多个品种的40余项优化措施。包括全面调整胶合板合约规则，优化生猪、焦炭、焦煤等品种的交割标准，推出豆粕和豆油集团交割制度，在全部能化品种上引入协议交收业务等。深耕细作，服务触角延伸至产业末梢。大商所系统加强产业客户培育，进一步扩容“企业风险管理计划”，2025年为80余家龙头企业提供“一对一”服务，依托产融基地建立起“企业培育企业”的服务模式，带动70余家企业参与期货市场。

国际化进程稳步推进，“中国价格”影响力持续攀升。2025年，合格境外投资者（OFI）可参与交易的期货期权品种由14个拓展至27个。值得关注的是，以大连豆油期货价格为结算基准的“马来西亚交易所大连商品交易所豆油期货”（FSOY）合约于2024年3月在马来西亚衍生品交易所上市，迅速成长为该所商品类第二大品种，标志着“中国价格”的国际影响力进一步增强。



视觉中国图片

十年深耕显成效 “保险+期货”谱新篇

十年探索，一路深耕，惠及万千农户。2025年是“保险+期货”模式实践探索的第十年。十年来，这一创新实践不仅为我国农业经营主体提供了有效的风险保障，更在巩固拓展脱贫攻坚成果、推进乡村全面振兴、服务农业强国战略等方面发挥了积极作用。

数字里写满担当。截至2025年底，大商所累计投入资金14.32亿元，在国内31

融合共生谋发展 服务生态再升级

立足产业所需，着眼发展方向。大商所将坚守功能定位特色，围绕延链、强链、补链，在农业、化工、钢铁原燃料等产业链持续拓展品种布局、丰富期权产品，不断完善实体企业风险管理工具箱。

2026年1月16日，焦煤期权上市，与焦煤期货、焦炭期货以及铁矿石期货、期权一起，为相关产业提供覆盖钢铁原燃料的更全面的风险管理工具体系，更好满足产业链企业多元化和精细化的风险管理需求，对保障国家战略性资源稳定供应、服务实体经济高质量发展具有重要意义。

豆粕、玉米系列期权于2026年2月挂牌，作为国内农产品期权市场的重要创新，系列期权的推出标志着大商所正加速推进期权品种12个月份到期合约的全周期覆盖，将进一步丰富豆粕和玉米期权产品工具体系，助力企业稳定生产经营。

市场有需求，服务无止境。2026年，

个省区市支持开展了1544个“保险+期货”项目，保障玉米、大豆、鸡蛋、生猪等品种现货合计2013.12万吨，惠及农户183万户次，共实现赔付20.18亿元。

特别是2023年以来，大商所在总结过往经验的基础上，创新推出“银期保”种收模式，以期货价格为支点将“收入保险、订单农业、银行贷款、售后点价”等多种金融工具和风险管理模

式有机串联，解决了农民面临的“钱从哪里来、粮往哪里卖、风险谁来管”三大难题，为种植主体提供从种到收的全流程保障。此外，近年来大商所坚持以标准化的产品结构和运行方式开展“保险+期货”项目，为各地政府推动项目落地、提供资金支持提供了参考借鉴，得到了广西、陕西、重庆、湖北、安徽等多地认可。

模式，推动期货市场服务“十五五”开局迈出坚实一步。”大商所相关业务负责人表示，下一步，大商所将持续优化“银期保”种收模式，探索该模式与财政资金合作的可行方案，推动项目在更广地区落地实施。继续坚持标准化体系建设，丰富标准化“保险+期货”产品体系，更好地满足监管要求和市场需求，提升“保险+期货”模式推广应用的可持续性，为稳定农民收入提供更好保障。

更高水平开放，塑造更强竞争力。在中国证监会的统筹下，大商所将稳步推进对外开放，持续扩容OFI可交易品种范围，积极研究推进结算价授权业务，将相关合作模式稳妥推广至更多合作对象和品种。在重要大宗商品品种上，通过对外开放增强我国价格的国际影响力，积极营造“中国价格，全球交易”的有利局面，在全球大宗商品定价体系中发挥更大作用。

同财政部下达了今年第二批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金，叠加此前在2025年12月末提前下达的625亿元超长期特别国债，超过1200亿元的“国补”资金有望进一步释放居民消费潜力。

从行业层面看，继全国服务业大会于4月7日至8日在北京召开后，第六届中国国际消费品博览会正在海南举行，来自全球60多个国家和地区的上千个品牌集中亮相，吸引了全球消费者的关注。此前在3月底举行的新闻发布会上，商务部有关负责人表示，将依托自贸港政策优势，推动消博会成为培育消费新增长点、促进消费升级的最佳试验田。

服务消费领域机遇涌现

相较于传统的实物消费，无论是政策导向还是资本市场对相关标的的青睞程度，服务消费近来越来越受到关注和重视，这也成为机构后市布局的重点方向。对投资者而言，大消费板块中的高景气赛道或是更值得把握的结构性机遇。

华西证券社服零售行业首席分析师

式有机串联，解决了农民面临的“钱从哪里来、粮往哪里卖、风险谁来管”三大难题，为种植主体提供从种到收的全流程保障。

此外，近年来大商所坚持以标准化的产品结构和运行方式开展“保险+期货”项目，为各地政府推动项目落地、提供资金支持提供了参考借鉴，得到了广西、陕西、重庆、湖北、安徽等多地认可。

模式，推动期货市场服务“十五五”开局迈出坚实一步。”大商所相关业务负责人表示，下一步，大商所将持续优化“银期保”种收模式，探索该模式与财政资金合作的可行方案，推动项目在更广地区落地实施。继续坚持标准化体系建设，丰富标准化“保险+期货”产品体系，更好地满足监管要求和市场需求，提升“保险+期货”模式推广应用的可持续性，为稳定农民收入提供更好保障。

更高水平开放，塑造更强竞争力。在中国证监会的统筹下，大商所将稳步推进对外开放，持续扩容OFI可交易品种范围，积极研究推进结算价授权业务，将相关合作模式稳妥推广至更多合作对象和品种。在重要大宗商品品种上，通过对外开放增强我国价格的国际影响力，积极营造“中国价格，全球交易”的有利局面，在全球大宗商品定价体系中发挥更大作用。

许光辉建议关注高景气度成长赛道，以及在政策和科技驱动下出现景气度拐点的服务业赛道：“一是服务消费，该领域有望迎来政策与行业新需求的共振，建议关注免税、银发旅游、育儿消费等方向；二是新消费赛道景气度有望延续，当前行业龙头估值处于相对低位，今年仍具备较强的增长弹性，建议关注潮玩、茶饮、时尚黄金珠宝、保健品等方向；三是受益于零售业态创新以及通过出海打开成长空间的标的；四是‘AI+应用’商业化进程有望在今年加速，建议关注相关受益标的。”

对于今年以来调整明显的商贸零售板块，结合对相关上市公司2025年年报的分析，湘财证券商贸零售行业分析师聂孟依认为，商贸零售行业正从跑马圈地的规模扩张阶段转向精细化运营阶段，部分区域龙头通过向内挖潜、提质增效的策略，在行业整体承压的背景下实现了盈利能力逆势提升。在行业竞争加剧的宏观环境中，聚焦主业、注重效率的线下零售企业有望持续获得估值重估，建议关注积极调改的线下零售企业、国货美容护理头部品牌，尤其是具备稀缺性的高端国货品牌以及跨境电商相关标的。

中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划 “星耀领航计划”一季度榜单出炉 年度科创奖项报名通道开启

● 本报记者 刘英杰

2026年一季度，私募行业“含科量”持续攀升。从DeepSeek在全球AI领域引发的技术变革浪潮，到量化与主观机构在半导体、新能源、人工智能等领域的深度布局，私募管理人已逐渐成为科技创新的推动者。

由中国银河证券与中国证券报联合发起的“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”2026年第一季度榜单正式发布，年度科创奖项报名也已开启。

私募行业加速构建科创服务新生态

回望2025年，私募行业走出了一条复苏与重构交织的奋进之路。

中基协数据显示，截至2025年10月末，存续私募基金管理规模达22.05万亿元，成功突破22万亿元关口，创下历史新高。进入2026年，行业规模持续攀升。截至2026年2月末，存续私募基金管理规模已达22.60万亿元，较2025年10月末增加约5600亿元，连续5个月刷新历史记录。在科技的驱动下，行业竞争逻辑正在加速重塑。“星耀领航计划”自2025年5月启动以来，致力于打造国内最具影响力的科创类私募赋能平台，推动行业从服务资本向服务科创升级。

在这一进程中，中国银河证券充分发挥了证券行业“国家队”的桥梁作用。根据中国银河证券发布的2025年年报，公司在财富管理转型中着力打造“银河金熠”服务品牌，通过“星耀管理人俱乐部”“星耀领航计划”及“星善计划”有效构建了私募同业与专业交易的生态圈。在具体的行业赋能上，中国银河证券不仅提供资金对接，更致力于通过“生态化”服务，将私募机构与实体科创企业深度对接。

在“星耀领航计划”此前的调研走访中，无论是从固定收益领域成功转型科创的禅龙资产，还是深耕AI与量化融合的鸣石基金，都展现出一种趋势：科技已成为私募行业发展的核心驱动力。鸣石基金相关负责人此前表示，量化私募与人工智能的深度融合，正推动本土资产管理行业迈向新的竞争阶段，行业的核心竞争力正从资金规模转向模型与算法的迭代速度。这种由内而外的科技基因觉醒，为私募行业的高质量发展写下了最佳注脚。

2026年一季度榜单揭晓

作为行业发展的“试金石”，“星耀领航计划”2026年第一季度榜单正式出炉。该榜单旨在发掘在波动的市场环境中，持续保持卓越风控能力与超额收益水平的私募管理机构。

本次评选遵循“星耀领航计划”专业、严谨、公正的原则，在评选规则上，榜单不仅考察管理人的资产管理规模、收益率等传统量化指标，更纳入了“科创属性”与“合规治理”两个维度的加权评估。评选涵盖CTA策略、复合策略、股票多头、相对价值、指数增强五大策略类别，经过层层筛选，最终共有50家私募管理机构入选。

在CTA策略类别，爱凡哲投资、北京宝通鑫源投资、成都细水资产、上海量魁私募、上海锐耐私募、上海小黑姐资产、上海涵涌私募、上海盛晟投资、深圳正德远私募、星云至恒私募10家机构上榜。

在复合策略类别，爱凡哲投资、海南岚湖私募、海南思益私募、杭州金时资产、杭州星瀚投资、全天候私募、上海久铭投资、深圳多和美投资、芜湖元康私募、武汉文辉私募10家机构入选。

股票多头类别方面，北京凯瑞加投资、海南龙吟虎啸私募、杭州金时资产、湖南常昇私募、六妙星私募、青岛永誉天泽私募、全天候私募、厦门世昀私募、上海磐松私募、上海启泰私募10家机构荣登榜单。

相对价值类别中，广东辰元私募、海南璞成私募、杭州尊和资产、宁波平方和投资、青岛鹿秀投资、上海合绎投资、上海量客私募、深圳前海乾元资始、武汉君泽资产、英矿资产10家机构榜上有名。

指数增强类别方面，广东南传私募、杭州龙旗科技、宁波平方和投资、上海博斐私募、上海复杉投资、上海华年私募、上海宁浦富私募、上海磐松私募、深圳多和美投资、深圳前海量子基金10家机构成功入围。

从第一季度的上榜机构特征来看，具备较强IT基础设施投入、在AI选股或量化指增策略上表现突出的机构依旧占据主导地位。特别是在市场波动率依然存在的背景下，那些能够通过深度学习模型捕捉非线性关系的量化私募，展现出了显著的超额收益获取能力。此外，部分深耕半导体、创新药等硬科技赛道的私募机构，凭借深度的产业研究与精准的策略布局，也在一季度行情中脱颖而出。这份榜单不仅是一份业绩成绩单，更是当前中国私募行业“科技含量”的风向标。

年度科创奖项报名进行时

如果说季度榜单侧重于考察私募机构的短期业绩表现，而年度科创奖项则更加关注机构在科技领域的长期投入与布局。

目前，年度科创奖项的报名工作正在火热进行中，诚邀广大符合条件的私募管理人踊跃报名。符合条件的私募管理人可通过官方指定渠道进行线上报名，报名链接为：<https://v.wjx.cn/vm/egZcmd0.aspx>。

从行业现状来看，量化私募与主观多头机构在科技领域的投入力度持续加大。幻方、九坤、鸣石等机构已在AI算法、高频交易系统及算力基础设施建设方面形成了显著优势，成为行业标杆。与此同时，一批深耕半导体、创新药、新能源等硬科技赛道的私募机构，凭借深度的产业研究和长期陪跑科创企业的“耐心资本”理念，也在市场中逐步形成差异化竞争力。

“星耀领航计划”相关负责人表示，该奖项旨在遴选保持产品业绩优秀的同时，积极投资于科技相关行业并具备自身科技实力优势的私募管理机构，推动行业共同做好“科技金融”大文章。通过“星耀领航计划”平台赋能，主办方希望发掘更多具备科技实力与长期主义理念的私募管理人，助力行业从规模扩张向质量提升转型，进一步服务于资本市场与国家科创战略的深度融合。

多重利好叠加提振预期 消费板块能否苦尽甘来

● 本报记者 胡雨

《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》出台、今年第二批625亿元“国补”资金下达、第六届中国国际消费品博览会吸引全球关注……近期一系列提振消费预期的政策和行业事件密集涌现。不过从资本市场表现看，商贸零售、美容护理、家用电器等消费类板块在31个申万一级行业中表现相对疲软，相关板块估值持续下行。

在业内人士看来，利好因素持续叠加有望提振消费预期，并为投资者布局消费板块的结构性机遇提供积极指引。相较于传统实物消费，包括免税、育儿消费、潮玩在内的服务消费、新消费等赛道更值得关注。此外，在商贸零售板块中，聚焦主业、注重效率的线下零售企业有望持续获得估值重估。

利好因素持续积累

Wind数据显示，4月15日，A股三大股指走势分化，31个申万一级行业中，近期表现活跃的电子、电力设备等板块回调，家用

电器、食品饮料等消费类板块上涨；概念板块中，创新药、宠物经济等涨幅居前，博瑞医药、双鹭药业、中宠股份等拉升封板。但从今年以来的整体表现看，A股消费板块表现依旧疲弱，商贸零售板块以近14%的跌幅在31个申万一级行业中排名垫底，美容护理、家用电器、食品饮料、社会服务等板块今年以来均录得负收益。

在业内人士看来，A股消费板块今年以来持续调整，既与居民消费意愿有待进一步提升有关，也与市场资金偏爱科技成长板块、减配消费板块有着密切关联。此外，外部风险，尤其是近期中东地缘冲突也对消费板块尤其是可选消费板块造成一定影响。不过，随着相关板块估值持续调整，叠加近期一系列政策面和行业方面的积极举措、事件密集涌现，投资者对消费板块的关注度有望回升。

4月初，商务部等9部门联合印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》，从完善政策支持、创新消费场景、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等6个方面提出64条具体任务举措，为提振消费尤其是服务消费提供了积极指引。就在日前，国家发改委