

■ 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(五)

广期所：服务新质生产力 打造绿色金融“新引擎”

从产业链关键金属定价到前沿的碳与天气风险管理，这家最年轻的期交所正试图将抽象的绿色转型，转化为企业可交易、可管理的市场信号。

工业硅期货价格成为国际贸易谈判桌上的参考依据；碳酸锂期货帮助下游电池厂锁定了未来原料成本；超过120家上市公司公告参与其品种套期保值……

作为我国最年轻的期货交易所，广州期货交易所（以下简称“广期所”）自诞生之日起就锚定“绿色”定位。在加快建设专注绿色低碳发展的特色型期货交易所的征程上，它正将期货市场的传统功能，深度嫁接于新能源、新材料等新兴产业的迫切发展需求之上。

日前，广期所相关负责人接受本报专访，系统阐述了广期所如何通过工具创新与生态培育，驱动生产要素向绿色领域汇聚，打造金融服务绿色发展的“新引擎”。

● 本报记者 王超



视觉中国图片

驱动绿色要素流动的“信号灯”与“稳定器”

绿色产业技术迭代快、价格波动剧烈，其健康发展亟需有效的远期价格指引和风险管理工具。广期所负责人表示，期货市场价格发现、风险管理和资源配置三大核心功能，恰好能回应这一痛点。

在价格发现方面，广期所新能源金属期货上市，期现价相关性长期保持在0.9以上，其价格已成为合盛硅业、蓝科锂业等龙头企业贸易定价的重要参考。

在风险管理方面，面对原材料价格的大幅波动，期货的套期保值功能成为企业稳定经营的“安全带”。目前，已有超过120家上市公司公告参

与广期所相关品种套保，以锁定成本与利润。

绿色产业，特别是上游资源环节，具有资本密集、周期波动的特点。锂价在过去几年的“过山车”行情，曾让大量中下游企业陷入困境。期货工具的引入，为产业提供了平滑周期、防范“其兴也勃，其亡也忽”风险的市场化解决方案。

0.9的相关性与120家上市公司的选择，是市场功能发挥最直观的“投票”。这打破了“期货只是投机工具”的刻板印象，证明其能成为绿色产业应对不确定性、进行精益化经营的刚需。

研发下一代工具 应对转型深层挑战

如果说现有品种服务于产业的当前需求，那么对碳、天气等前沿工具的布局，则瞄准了绿色转型的未来挑战。

上述负责人介绍，广期所正加快推动碳期货、天气类期货、商品指数类期货等一系列创新品种的研发。

其中，碳期货的研发备受关注。其核心是为电力、钢铁等高排放行业提供清晰的价格信号和风险对冲手段，引导社会资本以更低成本投向绿色技术，实现“降碳与增长协同”。

天气期货则是一种“气象+金

融”的模式创新，旨在帮助能源电力、农业、交通等行业应对天气变化带来的产量和收入波动风险，提升实体经济应对天气变化的韧性，打破靠天吃饭的困境。

这些工具的创新性在于，它们管理的已不再是传统的大宗商品，而是碳排放、气候风险等新型要素。这标志着期货市场服务边界的一次重要拓展，从服务实体商品生产，深入到服务生态环境要素的定价与配置，直击绿色转型的深层金融需求。

“助绿向新”计划与动态优化规则

为了让期货工具更“接地气”，更好发挥期货市场助力绿色低碳转型、服务新质生产力发展的功能作用，广期所于2024年9月启动“助绿向新”产业服务计划，通过建设产业基地、定制化培训等五大措施，深度赋能企业。

计划实施以来，已建成首批12家产业基地，对超过50家重点企业开展一对一辅导。同时，广期所根据产业发展动态，持续优化合约规则。例如，

2025年12月，广期所提升了碳酸锂期货交割品质量标准，并修订品牌管理办法，以更好匹配产业升级趋势。

产业服务计划与动态调整规则，体现了一种“服务伴随”的理念。绿色产业技术路线迭代迅速，期货市场不能是僵化的“模板”，而必须是紧跟产业升级步伐的“活水”。这种贴身服务，正是期货市场功能从“有”到“优”的关键。

从“中国独有”到“全球参考”

提升重要绿色商品的国际定价影响力，是金融强国建设的题中之义。广期所品种正逐步走向世界舞台。

工业硅期货是我国独有的期货品种；碳酸锂期货已成为全球流动性最好的锂盐期货。两者均已引入合格境外投资者(QFII)。2026年1月23日证监会公告，新增确定碳酸锂期货、碳酸锂期权等14个期货期权品种为境内特定品种。同时还将探索结算价授权等开放模式，进一步提升“中国绿”价格的国际认可度。

工业硅、碳酸锂等是光伏、新能源汽车等中国优势产业的关键原料。其期货价格的国际影响力提升，意味着我国在相关产业链上，正从制造端的

优势向“制造+金融”的综合优势延伸，增强了全产业链的韧性与话语权。

从管理锂价波动到探索为“蓝天白云”定价，广期所的实践勾勒出一条清晰的路径：期货市场服务新质生产力，绝非简单的“上新品种”，而是通过深度理解绿色产业的独特风险图谱，提供一整套从基础到前沿的风险管理解决方案。

其最终愿景，是将绿色发展这一国家战略，转化为微观企业可执行、可管理的具体金融操作，让金融“活水”精准滴灌创新的种子。在这个意义上，广期所的探索，正是期货市场在高质量发展新阶段，对自身使命的一次深刻重塑与主动担当。

期现联动护航转型 多晶硅期货成光伏产业稳经营“压舱石”

● 本报记者 王超

近日，广州期货交易所发布修改《广州期货交易所多晶硅期货、期权业务细则》（以下简称《业务细则》）的通知，对多晶硅期货合约的交割质量标准与持仓限额进行调整。同日还发布了关于调整多晶硅期货措施的通知，对现行风控措施进行优化调整。上述调整措施，将为多晶硅市场平稳有序运行更好夯实基础。

适时调整相关规则 紧密贴合产业所需

根据通知，修改后的《业务细则》将颗粒硅纳入交割品体系，参照《电子级多晶硅（GB/T12963-2022）》（以下简称《电子级国标》）三级标准设置的块状硅基准交割品同步作为基准交割品，替代交割品参照《电子级国标》二级标准设置，替代交割品升水幅度为2000元/吨。

据悉，本次交割质量标准调整旨在进一步补充可供交割资源，保障交割业务平稳安全运行，同时更好顺应行业发展趋势，进一步强化多晶硅期货服务实体经济和产业链风险管理的能力。

根据技术路线的不同，多晶硅可分为块状硅与颗粒硅。现行的多晶硅期货交割品均为块状硅，为进一步补充交割资源，广期所将颗粒硅纳入交割品体系。一方面，多晶硅期货上市后，颗粒硅的产品质量稳定性与市场认可度大幅提升，质量追溯体系完善可控，具备纳入交割体系的条件；另一方面，颗粒硅具有低能耗、低碳排的生产优势，能够在丰富交割资源、满足下游需求的同时，更好地服务行业绿色低碳转型发展。

据广期所相关负责人介绍，本次交割质量标准调整旨在进一步补充可供交割资源，保障交割业务平稳安全运行，同时更好地顺应行业发展趋势，使期货交割品体系与行业实际供给结构和质量水平相同步，更好地促进期现衔接与功能发挥，进一步强化多晶硅期货服务实体经济和产业链风险管理的能力。

价格发现功能凸显有效 风险管理效能持续释放

多晶硅期货《业务细则》修改以及风控措施调整，与当初多晶硅期货品种上市的目标是贯通统一的，都是为了更好地服务新能源产业高质量发展。在多晶硅期货上市前，受供需格局变化影响，多晶硅价格出现大幅波动，2021年—2023年年度振幅最高达280.17%，价格波动风险制约了产业的平稳健康发展。

2024年12月，多晶硅期货在广期所上市。上市一年多以来，多晶硅期货有效发挥价格发现功能，期货价格对行业政策、供需预期的反应速度显著提升，期现价走势保持高度联动，相关性长期维持在0.90以上，为产业提供了公开透明的远期价格锚点。

多晶硅期货不仅为产业企业资源配置提供了价格信号，更提供了有效的风险

管理工具，企业可以从被动承受价格风险转向主动管理风险。广州期货交易所相关负责人表示，多晶硅期货法人客户持仓占比已从上月初的不足40%稳步提升至65%以上，逐渐成为市场中坚力量。公开信息显示，特变电工、隆基绿能等超12家产业链上市公司发布了多晶硅期货套期保值公告，合计拟动用保证金规模超百亿元，产业企业借助套保对冲价格波动风险，期货工具已从产业可选项变为稳定经营的必修课，有效帮助企业锁定销售价格与利润，平滑经营波动。

产融结合不断深化 推动优化行业发展生态

经过早年的高速发展，光伏行业已逐步从规模扩张向提质增效转型。在此背景下，多晶硅期货深度融入产业变革进程，有效打破传统的“点对点”现货交易模式，以基差贸易为代表的期现结合新模式在产业链中迅速普及。这吸引了贸易商、期现公司等多元主体积极参与，他们利用期货工具拓展销售渠道、降低交易摩擦，角色也从单纯的货物中介升级为产业链的综合风险管理服务商。

为切实发挥好期货市场的功能作用，广期所坚持“强监管、优服务”并重，切实提升市场运行质量。一方面，为切实推动产融结合，广期所通过实施“助绿向新”产业服务计划，共建12家产业基地，开展30余家重点企业定制化培训，组织超1200场培育活动覆盖13万人次，持续提升产业参与和运用期货市场的功能。这一系列协同举措，正共同构建一个更具韧性、更有效率、更符合高质量发展要求的行业新生态。另一方面，面对2025年底市场情绪升温态势，广期所及时出台组合式风控措施，有效保障品种平稳运行。

前述通知显示，广期所对多晶硅期货措施作出了进一步的调整，包括下调各期货合约最小开仓下单手数、调整交易手续费及日内平仓交易手续费、调高交易限额、调低部分合约的交易保证金标准等。

业内人士认为，广期所全面强化监管是针对当时市场运行态势的必要举措，有效防范了交易过热、引导市场回归理性；近期结合市场情况对现行风控措施进行了优化调整，能够更好发挥期货市场的功能。

广期所相关负责人也表示，上述多晶硅期货风控措施调整，是经过充分市场调研、审慎考虑后做出的安排，兼顾了市场稳健性与产业实际需求，将有助于进一步改善交易环境，更好发挥期货价格发现和风险管理功能，助力新能源产业高质量发展。

展望未来，随着投资者结构持续优化、产业渗透率不断提高，多晶硅期货将进一步提供更可靠的价格信号，继续发挥价格发现与风险管理功能，助力企业应对周期波动，为我国战略性新兴产业构建健康可持续发展模式提供坚实支撑。

印尼新政重塑产业链成本 机构称镍价仍存上涨空间

● 本报记者 马爽

步入4月中旬，内外盘镍期货市场迎来强势突破，沪镍期货、伦镍期货双双刷新今年1月底以来新高，结束前期震荡调整格局。而引爆本轮行情的核心导火索，正是印尼官方落地的镍矿基准价（HPM）计算公式修订新规，计价逻辑调整直接改变全球镍市定价体系。

业内人士表示，本次印尼HPM新政调整力度远超市场预期，不仅首次纳入钴、铁等伴生元素计价，更大幅上调镍矿修正系数，矿价价差翻倍，对产业链成本形成显著抬升。其中湿法冶炼受冲击远大于火法工艺，在成本支撑强化、多重供给扰动共振下，2026年镍价整体有望维持震荡偏强运行。

镍矿计价方法大幅调整

根据印尼能源与矿产资源部发布的最新规定，自2026年4月15日起，执行修订后的HPM计算公式。此次调整将1.6%品位镍矿的修正系数由17%上调至30%，并首次将钴、铁等伴生元素纳入计价体系。

受此影响，内外盘镍价大幅拉升。文华财经数据显示，4月17日，沪镍期货主力合约最高触及145160元/吨，创下今年1月30日以来新高；伦镍期货价格也同步走高，最高触及18640美元/吨，同样创下今年1月底以来新高。截至4月17日16时25分，沪镍期货主力合约、伦镍期货本周以来累计涨幅分别为8.06%、7.17%。

中信期货有色金属与新材料研究员王美丹表示，本次印尼政策落地后对镍价形成了较强支撑，其核心原因在于法案的调整力度超出了市场前期的普遍预期。

在此之前，产业与市场多倾向于预期印尼政府可能仅针对镍矿中的伴生金属（如钴、铁等）增收特许权使用费。然而，最终落地的法案不仅涵盖了伴生元素的计价，更对镍元素本身的修正系数进行了较大幅度的上调。王美丹介绍，在同等矿产基准价（HMA）的假设下，新规核算出的HPM绝对价格较旧版出现了显著抬升，进而可能对产业链成本端形成更为明显的推升效应。

中信建投期货研究发展部分分析师刘佳奇也表示，HPM是印尼镍矿贸易的核心参考价。此次计算方法调整后，前后矿价差异超过100%。

对湿法工艺影响更为显著

HPM计价体系重构，不仅直接影响矿价，还将深刻改变现货贸易逻辑，并对不同冶炼工艺带来差异化冲击。

新政策使HPM对现货镍矿的定价更贴近市场实际情况。刘佳奇介绍，HPM价格并非镍矿的实际成交价，在实际现货成交中，贸易商与厂家会综合考虑镍矿的基本情况，在HPM基础上设置升贴水。此次印尼推动HPM公式改革，核心目标或是使HPM价格更接近市场水平，提升政府官方定价的公允性。

本次HPM公式调整后，将直接冲击已有的镍矿现货贸易体系。刘佳奇表示，HPM调整前后的价格差异将导致外采矿石的冶炼环节成本增加，其中湿法矿环节面临的冲击更大，对应氢氧化镍钴（MHP）一体化电积镍的成本线将被抬升至约21000美元/吨。

根据当前产业实际情况，王美丹对后续镍实际生产成本的抬升幅度给出了预判：火法工艺方面，升水缩减50%的情景发生概率较高，综合测算后，火法电镍成本抬升中枢或在5%左右；湿法工艺方面，升水缩减70%的可能性更大，对应湿法电镍成本抬升中枢或在18%左右。最终对成本的实际影响，仍需密切跟踪5月印尼镍矿现货成交升水变化，核心变量在于矿端涨价能否顺利向下游产业链传导。

从全球产业格局来看，王美丹表示，在印尼湿法项目产能占比持续提升的背景下，其生产成本波动对全球镍产业链整体成本曲线的影响或进一步放大。由于湿法工艺在全球成本曲线中传统上处于左侧低位，一旦硫磺等辅料价格上涨，矿端计价规则调整推高湿法成本，不仅会直接抬升行业成本底线，还可能带动成本曲线左端整体上移，从而为全球镍价提供更强底部支撑。

镍价有望震荡偏强

成本端的系统性抬升，也为后续镍价走势定下了新基调。

展望后市，王美丹认为，在成本底部支撑显著强化的驱动下，镍产业链整体有望维持震荡偏强的运行格局。预计沪镍期货主力合约参考运行区间或介于133000元/吨至180000元/吨；伦镍期货价格参考运行区间或介于16500美元/吨至24000美元/吨。

刘佳奇表示，除HPM计价公式调整导致矿价差异巨大、冲击现有镍矿现货贸易体系外，印尼镍冶炼项目仍面临多重供给扰动：一是印尼矿业工作计划与预算审批进度缓慢，已获批配额与政府规划目标仍有差距；二是印尼加征出口关税政策尚未落地，出口成本抬升的担忧持续存在。此外，对湿法冶炼项目而言，霍尔木兹海峡航运问题仍未解决，MHP生产存在硫磺供应中断风险，当前印尼硫磺价格已明显上涨。多重供给扰动共振下，2026年MHP投产进度存在不及预期的可能，市场预期一旦扭转，镍价有望打开二次上涨空间。

操作方面，王美丹建议关注市场结构性回调过程中的逢低吸纳机会，重点跟踪地缘局势演变、印尼相关产业政策的最终落地细则以及产业链内部成本传导的实际效能。