机构布局提速 期货资管谋求差异化发展

保险机构在期货市场的资金规模较去年末增长超100%，证券资管机构资金规模增幅超60%，参与期货市场的私募机构数量持续增加……2026年以来，资管机构加速布局期货市场，期货及衍生品工具在机构资产配置中的作用愈发凸显。

中国期货市场监控中心近期发布的消息显示，截至2026年第三季度末，大类资管机构在期货市场资金规模较去年末增加超四成，各类资管机构资金规模均实现增长。

业内人士表示，大资管机构加速布局期货市场，是机构应对市场波动、优化资产配置的现实需要，也是大类资产配置理念不断深化的体现。增量资金入场为期货资管打开新的业务空间，也带来更为激烈的市场竞争。如何发挥衍生品专业优势、构筑差异化竞争壁垒，是期货资管实现高质量发展的关键。

● 本报记者 马爽



视觉中国图片

机构资金加速涌入

随着居民财富管理需求持续释放、大资管行业规模稳步增长，期货市场正迎来更多机构投资者。据中国期货市场监控中心消息，截至2026年第三季度末，大类资管机构在期货市场资金规模较去年末增加超四成，各类资管机构资金规模均实现增长，其中，保险机构增幅超过100%，证券资管机构增幅超过60%。

资金规模快速增长的同时，参与期货市场的资管机构数量也在持续增加。上述数据显示，以私募机构为例，截至2026年第三季度末，参与期货市场的私募机构数量较去年末增加10%以上。

大资管机构为何纷纷加码期货市场？“这是低利率、高波动环境下资管配置逻辑的结构性迁移。”浙商期货总经理助理、资产管理部负责人金波向中国证券报记者表示。

金波分析，一方面，险资等长期资金参与衍生品市场的制度堵点逐步打通；另一方面，今年以来，权益市场波动加剧，股债组合净值回撤压力上升，机构更需要借助股指期货、国债期货、期权等工具对冲风险、平滑波动。此外，商品和金融衍生品工具日益丰富，参与成本持续优化，期货公司服务能力不断提升，也为机构入场创造了有利条件。

在各类资管机构中，保险机构在期货市场的资金规模增幅超过100%，尤为引人关注。一家期货公司资管部人士向记者表示，保险机构加速布局期货市场，与相关配套制度落地密切相关。与直接买卖现券相比，险企运用利率衍生品进行风险管理，资金占用相对较少，有助于提高资金使用效率。同时，地缘冲突频发、天气扰动等因素加剧了资产价格波动，进一步催生了资管机构的避险和对冲需求。

西安交通大学客座教授、期货行业资深人士景川认为，大资管加速布局期货市场是大类资产配置深化的必然结果。

景川表示，权益市场波动加大，部分期货及衍生品策略与传统股债资产相关性较低，可为机构分散风险、增厚收益提供重要工具。与此同时，商品市场供需格局重塑、宏观环境复杂多变，机构对套期保值和绝对收益策略的需求不断上升。居民财富迁移推动大资管行业扩容，机构亟须拓宽投资边界。此外，监管持续引导期货市场发挥风险管理功能，品种工具日益丰富，市场深度和流动性持续改善，也为资管机构入场提供了更加有利的条件。

增量业务与竞争压力并存

保险、券商资管、私募等机构加速入场，也为期货资管带来新的发展机遇。

在金波看来，期货资管的机遇在于承接保险、券商资管、私募等机构在衍生品交易、策略构建、风险控制和定制化套保等方面的外溢需求，与这些机构实现能力互补。同时，期货资管可进一步做深“固收+衍生品”、CTA、商品指数、波动率等特色产品。

景川表示，外部机构入场不仅带来增量资金和委托管理需求，也有望丰富期货资管FOF产品的配置标的，推动形成“母基金+子策略”的业务生态，倒逼期货公司提升投研、交易等服务能力，带动资管与经纪业务协同发展。

不过，随着各类机构在衍生品投资领域展开角逐，期货资管也面临更大的竞争压力。金波表示，期货资管与券商资管、私募的牌照功能高度重合，但在渠道、品牌等方面相对偏弱。同时，行业面临复合型投研人才稀缺、激励机制不匹配等问题。随着行业分化加速，部分中小机构在“含期量”约束下的生存空间或进一步收窄。

除外部竞争加剧外，监管制度调整也将对期货资管行业格局产生深远影响。将于2027年1月1日施行的《期货公司监督管理办法》，将期货资产管理、做市交易、衍生品交易业务列为交易类业务。根据《办法》，期货公司申请经营一项交易类业务，注册资本最低5亿元；申请经营两项及以上交易类业务，注册资本最低10亿元。上述期货公司资管部人士表示，业内对此已有不少讨论。除资本要求外，后续业务准入条件还可能进一步细化，例如对期货公司分类评价提出更高要求。若部分机构未能取得相关业务资格，期货资管行业的机构数量或减少。“据我所知，已经有个别公司在内部通知要撤销资管部了。”

该人士认为，若期货资管牌照数量减少，获得业务资格的期货公司面临的行业内部竞争压力有望减轻，牌照价值将进一步凸显，头部机构实力有望增强。而未能取得资管业务资格的期货公司，将更多地聚焦传统经纪业务，面临更为激烈的市场竞争，行业洗牌和出清或进一步加速。

深耕衍生品特色赛道

在大资管机构加速入场、行业竞争格局加快重塑的背景下，期货资管该如何找准自身定位，走出一条差异化发展之路？

金波认为，期货资管在整个大资管生态中的定位，应是“衍生品特色资管专家”和“风险管理解决方案提供商”。期货资管不应与公募、券商在泛资管赛道上拼规模，而应聚焦衍生品策略供给，将产业客户和机构客户的风险管理需求转化为具体产品。

上述期货公司资管部人士表示，衍生品策略和风险管理能力是期货资管在大资管生态中占据一席之地的关键。随着行业加速出清，头部期货资管机构的实力将进一步增强。相较于其他资管机构，期货资管在风险管理方面具备较强的专业优势，而持续提升衍生品投研能力，是巩固这一优势的根本。

在景川看来，期货资管应成为大资管生态中的衍生品特色专家与连接者：一端对接产业客户与外部机构的风险管理需求，另一端以CTA、套利、FOF等特色策略，为各类资管机构的投资组合提供有益补充。

找准定位只是第一步。如何将专业优势转化为产品优势、服务优势，考验着期货资管的综合实力。金波认为，期货资管需要重点补齐三方面短板。投研方面，从依赖通道业务转向自主构建策略，至少在细分品种或策略领域形成专业深度；人才方面，建立复合型人才培养体系和市场化激励机制，解决人才“培养得出、留不住”的问题；制度方面，将“含期量”约束转化为产品设计指引，在做好业务隔离的前提下，加强与母公司在定价、产业数据和风控等方面的协同。

在投研能力建设方面，上述期货公司资管部人士认为，期货资管不仅要加强投研体系建设，还要通过引进和培养优秀人才，借助模型与流程将有效的投资理念转化为可复制的投资方法，使投研能力真正沉淀在公司内部；同时，依托市场化机制留住人才。

景川表示，当前期货资管投研仍偏重商品领域，跨资产、宏观和量化投研体系尚不健全，难以充分满足机构综合化配置需求。同时，人才薪酬与激励机制、产品创新及投研成果转化等方面仍存在短板。未来，期货资管需要在投研一体化、市场化激励、产品工具创新和合规风控体系建设等方面进行系统性“补课”。

瓦楞原纸期货和期权注册获批

进一步完善浆纸产业链价格发现机制

● 本报记者 林倩

11月27日，证监会发布消息称，近日同意上海期货交易所瓦楞原纸期货和期权注册，将督促上海期货交易所做好各项准备工作，确保瓦楞原纸期货和期权的平稳推出和稳健运行。

在业内人士看来，上市瓦楞原纸期货和期权，将为包装用纸产业链上下游企业提供管理价格波动风险的工具，帮助瓦楞原纸生产企业对冲产品价格下跌风险、稳定加工利润，帮助下游纸板、纸箱企业锁定原料采购成本，稳定生产经营预期，同时进一步完善浆纸产业链全链条价格发现机制。

同日，上期所发布瓦楞原纸期货合约、期权合约、业务细则，以及上市交易有关事项的通知等内容。通知显示，上期所将于2026年12月18日9时挂牌交易瓦楞原纸期货，瓦楞原纸期权挂牌交易时间为当日21时。

为企业提供有效的风险管理工具

瓦楞原纸是包装用纸的重要品种之一，处于造纸产业链中游，主要以废纸为原料，经过起楞加工后与箱板纸等面纸粘合，用于制作包装纸箱，广泛应用于食品、饮料、家电等行业。

山鹰国际控股股份公司副总裁严大林表示，瓦楞原纸期货及期权的上市将为企业提供有效的风险管理工具，成为稳健经营的重要“压舱石”。此外，瓦楞原纸期货及期权上市将填补国内包装用纸金融衍生品的空白，进一步完善浆纸产业链全链条价格发现机制，为境内外包装用纸贸易提供公开公允的定价参考。

“瓦楞原纸期货及期权上市后，将打通浆纸全产业链期现联动通道，其价值已超越单一企业风险对冲的范畴，成为重塑包装用纸供应链协同生态的重要抓手。”厦门国贸集团股份有限公司浆纸集团总经理黄东东表示，依托期货市场公开、连续、公允的远期价格信号，可推动相关企业从传统现货一口价模式向基差贸易、含权点价等新型贸易模式转型，助力下游纸板、纸箱企业锁定远期采购成本，有效降低旺季集中备货带来的资金占用压力与库存管理压力，巩固产业链长期稳定合作机制。

在银河期货有限公司副总经理钱涛看来，瓦楞原纸现货产品规格较为多样，不同地区间价格存在一定差异。瓦楞原纸期货及期权上市后，随着产业企业逐步参与，期货市场形成的公开、透明的价格信息，有望为贸易定价提供参考，支持企业探索基差贸易、点价交易等模式，促进期现货市场更好衔接。

促进工艺升级与节能减排

瓦楞原纸连接废纸回收、原纸生产和包装应用等环节，具有鲜明的资源循环利用特征，有助于节约林木资源，符合绿色包装发展方向。在业内人士看来，瓦楞原纸期货和期权上市后，将通过交割品级选择设置、交割认证品牌准入等合约制度安排，鼓励“绿色工厂”的产品参与期货交割，促进工艺升级与节能减排，以市场化手段助力造纸行业绿色低碳转型，为服务“双碳”战略目标和深化绿色发展理念贡献力量。

“瓦楞原纸主要以回收废纸为原料，其成本结构和价格影响因素与木浆系产品存在一定差异，相关品种的推出可为包装用纸企业提供更有针对性的风险管理选择。”钱涛表示，从产业功能看，瓦楞原纸产业链上游衔接废纸回收行业，下游连接纸板、纸箱加工企业，其价格受原料成本、市场供需及季节性需求变化等因素影响。上游造纸企业可结合库存和生产计划开展销售端套期保值，下游加工企业则可根据采购安排管理原料价格风险，从而更好地稳定企业经营预期。

近年来，上期所持续完善绿色产品体系，积极回应产业发展需求。2025年6月10日，上期所上市了以废铝为主要原料的再生金属品种铸造铝合金期货和期权，作为全球铝工业低碳转型的重要产品，该品种上市以来市场功能逐步显现，有效帮助企业稳定生产经营，推动再生铝产业向标准化、规范化、绿色化转型。

上期所相关负责人表示，目前交易所正稳步有序推进瓦楞原纸期货和期权上市的业务准备和技术准备，持续开展市场培训及投资者教育，确保新品种平稳推出和上市后的稳健运行，更好服务造纸行业高质量发展。

证券代码：000898 证券简称：鞍钢股份 公告编号：2026-040

鞍钢股份有限公司2026年第三次临时股东会决议公告

公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示：

1. 本次股东会没有出现否决议案。
2. 本次股东会未涉及变更前次股东会决议。

一、会议召开和出席情况

1. 会议召开情况

（1）现场会议召开时间：2026年11月27日14:00。

网络投票时间为：2026年11月27日，其中，通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的具体时间为：2026年11月27日9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的具体时间为：2026年11月27日9:15-15:00。

（2）会议召开地点：鞍钢股份有限公司会议室（中国辽宁省鞍山市铁西区鞍钢厂区）。

（3）会议召开方式：采用会议现场投票和网络投票相结合的表决方式。

（4）会议召集人：公司董事会。

（5）会议主持人：公司董事长王军先生。

（6）会议的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定。

2. 会议出席情况

公司本次股东会有表决权总股份数为9,369,221,258股（其中内资股为7,957,681,258股，外资股为1,411,540,000股）。

出席会议的股东及股东授权委托代表264人，代表的股份总数为5,181,794,470股，占公司有表决权总股份数的55.31%，其中内资股股东及股东授权委托代表263人，代表的股份总数为5,103,841,386股，占公司有表决权总股份数的54.47%；外资股股东及股东授权委托代表1人，代表的股份总数为77,963,084股，占公司有表决权总股份数的0.83%；出席现场会议的股东及股东授权委托代表2人，代表的股份总数为5,134,818,151股，占公司有表决权总股份数的54.81%；通过网络投票出席会议的股东人数262人，代表股份数量为46,976,319股，占公司有表决权总股份数的0.50%。

3. 公司部分董事、董事会秘书及其他高级管理人员出席或列席了股东会，北京德恒律师事务所指派律师、立信会计师事务所指派审计师出席了股东会。

二、提案审议和表决情况

1. 提案表决方式：采用会议现场投票和网络投票相结合的方式表决。

2. 表决情况和表决结果：

（1）总表决情况及表决结果

经出席会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之一以上票数通过的普通决议如下：							
非累积投票议案							
议案名称	同意		反对		弃权		表决结果
	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	
1.00 关于选举由宇先生为第十届董事会执行董事的议案	5,160,804,792	99.59%	4,043,142	0.08%	16,946,536	0.33%	通过
累积投票议案							
议案名称	选举股数		占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比				表决结果
2.00 关于选举第十届董事会独立非执行董事的议案							
2.01 选举孟祥云女士为第十届董事会独立非执行董事	5,172,918,901		99.83%				通过
2.02 选举邢森泰先生为第十届董事会独立非执行董事	5,173,164,376		99.83%				通过

（2）内资股表决情况

非累积投票议案						
议案名称	同意		反对		弃权	
	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比
1.00 关于选举由宇先生为第十届董事会执行董事的议案	5,084,937,499	98.13%	1,983,784	0.04%	16,920,103	0.33%
累积投票议案						
议案名称	选举股数		占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比			
2.00 关于选举第十届董事会独立非执行董事的议案						
2.01 选举孟祥云女士为第十届董事会独立非执行董事	5,005,358,580		98.33%			
2.02 选举邢森泰先生为第十届董事会独立非执行董事	5,005,612,525		98.33%			

（3）外资股表决情况

非累积投票议案						
议案名称	同意		反对		弃权	
	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比
1.00 关于选举由宇先生为第十届董事会执行董事的议案	75,867,293	1.46%	2,059,358	0.04%	26,433	0.00%
累积投票议案						
议案名称	选举股数		占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比			
2.00 关于选举第十届董事会独立非执行董事的议案						
2.01 选举孟祥云女士为第十届董事会独立非执行董事	77,560,321		1.50%			
2.02 选举邢森泰先生为第十届董事会独立非执行董事	77,651,851		1.50%			

（4）中小股东表决情况

非累积投票议案						
议案名称	同意		反对		弃权	
	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比	股数	占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比
1.00 关于选举由宇先生为第十届董事会执行董事的议案	28,072,432	0.54%	1,983,784	0.04%	16,920,103	0.33%
累积投票议案						
议案名称	选举股数		占出席会议有表决权股东所持表决权的百分比			
2.00 关于选举第十届董事会独立非执行董事的议案						
2.01 选举孟祥云女士为第十届董事会独立非执行董事	38,499,513		0.74%			
2.02 选举邢森泰先生为第十届董事会独立非执行董事	38,647,468		0.75%			

以上占比数值保留两位小数，若其各分项数值之和与合计数值存在尾差，系由四舍五入导致。

上述议案的具体内容见2026年10月16日刊登于中国证券报、证券时报、上海证券报或巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn的《鞍钢股份有限公司第十届董事会第十二次会议决议公告》，及2026年10月30日刊登于中国证券报、证券时报、上海证券报或巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn的《鞍钢股份有限公司第十届董事会第十三次会议决议公告》。

三、律师对本次股东会的法律见证意见

本次股东会经北京德恒律师事务所李哲律师和王冰律师见证，并出具法律意见书。

结论性意见：公司本次股东会的召集和召开程序符合《公司法》《证券法》《上市公司股东会规则》等相关法律、行政法规、部门规章和规范性文件以及《公司章程》的规定；出席本次股东会的人员和召集人的资格合法有效；本次股东会的表决程序和表决结果合法有效。

四、备查文件

1. 经与会董事和记录人签字确认并加盖董事会印章的股东会决议。

2. 北京德恒律师事务所关于本次股东会的法律意见书。

3. 深交所要求的其他文件。

鞍钢股份有限公司

董事会

2026年11月27日

证券代码：600410 证券简称：华胜天成 公告编号：2026-038

北京华胜天成科技股份有限公司 股票交易异常波动公告

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、准确性和完整性承担法律责任。

特别提示：

公司股票交易于2026年11月25日、11月26日、11月27日，连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动情况。

公司于2026年10月30日披露了《2026年第三季度报告》，2026年前三季度公司归属于母公司所有者的净利润为-2.59亿元人民币。公司存在业绩亏损风险。

公司存在换手率较高的风险，公司2026年11月27日股票的换手率为24.92%，远高于同行业。公司股价可能存在短期涨幅较大后下跌的风险。公司基本面未发生重大变化，但近期公司股票价格出现脱离公司基本面情况，投资者参与交易可能面临较大风险。敬请广大投资者注意交易风险，理性决策，审慎投资。

一、股票交易异常波动的具体情况

公司股票交易于2026年11月25日、11月26日、11月27日，连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。鉴于近期公司股票价格波动较大，公司股价可能存在短期涨幅较大后下跌的风险。

二、公司关注并核实的相关情况

针对公司股票交易异常波动，公司对有关事项进行了核查，具体情况核实如下：

1.经自查，公司目前生产经营活动正常，主营业务未发生重大变化，公司主要从事IT系统解决方案、数字化基础设施、数字化应用等业务。市场环境没有发生重大调整，生产成本和销售等情况没有出现大幅波动，内部生产经营秩序正常。

2.经公司自查，并向公司主要股东王维航先生征询确认，其本人及其控制的公司未筹划涉及公司的重大资产重组、股份发行、重大交易类事项、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。公司不存在应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

3. 公司有关注到部分媒体对公司与华为算力合作关注度较高，现就相关事项说明如下：公司与华为主要合作模式为基于项目建设与运营需求采购华为软件硬件产品；截至2026年9月30日，公司向华为的供货金额不足100万元，对公司业绩不构成重大影响。除前述情况外，未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的其他媒体报道、市场传闻或热点概念。

4.经公司核实，未发现公司董事、高级管理人员在公司股票异常波动期间买卖公司股票的情形；公司亦未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件。

三、董事会声明

公司董事会确认，除已按规定披露的事项外，公司没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等，董事会也未获悉根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息。公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

四、相关风险提示

1.公司股票交易于2026年11月25日、11月26日、11月27日，连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动情况。公司股价可能存在短期涨幅较大后下跌的风险。

2.公司于2026年10月30日披露了《2026年第三季度报告》，2026年前三季度公司归属于母公司所有者的净利润为-2.59亿元人民币。公司存在业绩亏损风险。

3.公司存在换手率较高的风险。根据同花顺数据显示，公司2026年11月27日股票的换手率为24.92%，软件和信息技术服务行业换手率平均值为4.75%，公司股票换手率远高于同行业数值。公司提醒广大投资者注意二级市场交易风险，理性决策，审慎投资。

4. 公司指定的信息披露媒体为上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及《上海证券报》《中国证券报》，公司发布的信息以在上述指定报刊和网站刊登的公告为准，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

北京华胜天成科技股份有限公司

董事会

2026年11月28日

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号