

“DCE·产业行”走进广西

探索广西产业风险管理新路径

■ 记者 姚宜兵

由大商所联合广西壮族自 治区党委金融办、广西证监局、广西证券期货基金业协会、广西上市公司协会、国海良时期货共同举办的“DCE·产业行——期货衍生品市场服务广西产业高质量发展培训班”在广西南宁开讲。本次活动旨在提升广西国有企业和上市公司运用期货工具开展风险管理的能力,服务广西产业高质量发展。培训班吸引了广西投资集团、广西扬翔股份、广西北港油脂等上百家实体企业及期货经营机构的100余名代表参加。

政企联动共促期现融合

培训班上,自治区党委金融办相关处室负责人在致辞时表示,广西拥有糖业、有色金属等丰富的特色资源,近年来通过设立47家期货交割库、32个交割品牌,推动开展超30个“保险+期货”项目,初步构建起期现联动的服务体系。“期货工具能帮助企业锁定价格、优化库存、增强供应链韧性,是产业高质量发展的‘稳定器’。”该负责人表示,当前金融衍生品市场发展迅速,新品种、新工具陆续推出,面对这一新形势,产业企业要破除认知壁垒,强化实践应用,结合企业实际积极依托期货衍生品优化生产,推动产业整合与现代化转型。

广西证监局相关负责人表示在培训班上

表示,上市公司管理层开始重视期货市场、利用期货市场,积极通过套期保值实践进行风险管理,促进了期货市场功能更好发挥。下一步,广西证监局将持续强化局、地、所沟通协作,深化期货市场政策工具宣传,积极动员期货经营机构下沉服务,协同举办多种形式的项目对接、研讨培训活动,深入开展期货服务广西产业发展调查研究,推动“保险+期货”业务常态化运作,进一步提升期货市场服务广西产业高质量发展成效。

大商所相关业务负责人表示,广西是我国面向东盟开放合作的前沿和窗口,资源禀赋突出,产业特色鲜明。“大商所始终坚守服务实体经济和国家战略的初心使命,持续优化合约规则,扩大交割布局,深化产业服务,努力推动更多‘广西元素’融入期货定价体系,积极拓展期货市场广西特色产业和实体企业的覆盖广度与服务深度。”该负责人表示。

据了解,大商所已在广西设立包括豆粕、生猪、木材等品种在内的多个交割库点及车板场所,“广西交割”的便利性和影响力不断提升;在“保险+期货”等业务层面,连续多年落地支持项目,为广大农业经营主体稳收增收提供了有效保障。

为企业风险管理出谋划策

期货日报记者了解到,培训班上,

多位专家聚焦国有企业、上市公司等企业 在实际经营中面临的痛点、难点问题,精心设置课程,涵盖衍生品应用模式、财务处理、内控体系建设及经典案例解析等多方面内容。

中国上市公司协会相关业务负责人强调了企业参与衍生品市场进行风险管理的重要性。她披露的数据显示,2024年国内开展商品套保的上市公司有425家,参与率9.13%,较国际水平(标普500企业参与率86.5%)仍有较大差距。有色金属、农副产品加工等行业参与率超35%,而建筑业、房地产业参与率不足1%。“化工、粮油、养殖等行业竞争激烈,很多企业长期徘徊在盈亏平衡点附近,部分行业供需矛盾加剧,利润非常低,原料成本管理十分重要。”她表示。

嘉吉恒瑞风险管理公司前高级顾问高杰系统阐释了期货市场的本质功能与应用价值。她以“期货是企业经营的风险‘防护盾’和资源‘助推器’”的生动比喻,强调了期货工具在价格发现和风险管理中的双重价值。通过对比20世纪80年代与当前大宗商品价格波动数据,高杰表示,现在企业面临的价格波动风险较40年前放大了3~5倍,期货工具已成为企业生存发展的必需品。

此外,高杰认为,企业运用期货工具有三大认知误区:一是将套保异化为投机,二是片面追求“零风险”,三是忽视基差风险管理。她以2008年金融危机期间成功运用期货工具的企业案例为例,证明

规范套保可使企业利润波动率降低60%以上。她提出的“敞口管理三维(价格维度、时间维度、数量维度)模型”为企业建立科学套保体系提供了方法论指导。

浙江特产石化有限公司研投总监宋仕威以PVC产业为例,分析了产业链上下游企业风险管理的不同诉求,结合实际案例介绍了含权贸易等新型贸易模式的优势和特点。他认为,企业可以结合期货衍生品提供现货中远期报价,对冲风险敞口,锁定合理收益。同时,企业也可以在购、销、存过程中结合自身敞口情况和业务需求,采取不同的期权策略进行风险管理和对冲。

避险网 CEO 华金辉在“上市公司与国有企业套期会计核算与审计风险防范”专题中详解了会计准则执行要点。他提出企业需要严守法律、合规及组织纪律,重点关注规则变动、交割区域跟踪和对手方信用管理。套保有效性评估需通过关键条款法、线性回归法等工具验证。

本次培训班通过政策解读、案例剖析、实务操作等丰富内容,系统构建了企业运用期货工具的知识体系。参会企业代表表示,将把培训收获转化为实际行动,多家贸易商计划着手尝试基差贸易。正如自治区党委金融办相关处室负责人所言,本次培训既是“及时雨”解企业风险管理之渴,更是“播种机”育期现融合创新之苗,将为广西产业高质量发展注入强劲动能。

大商所举办“百校万才”工程高校教师研修班

本报讯(记者 姚宜兵)为进一步夯实高校期货衍生品教学师资基础,助力高校教师及时掌握期货与衍生品市场前沿动态,提升教学实践和研究能力,推动期货领域产学研协同发展,9月26日—28日,大商所联合资本市场学院在深圳共同举办“大商所‘百校万才’工程2025年高校教师研修班”。来自武汉大学、哈尔滨工业大学、山东大学等全国多所高等院校的50余名教师参与本次研修。

据了解,本次研修班紧密结合高校期货及衍生品教学与实践发展的最新需求,组建了“监管+学界+行业”多元化的高水平讲师团队。为期三天的课程重点从监管政策视角、学术前沿理论与行业实战经验等维度进行精心设计,内容涵盖期货市场发展概况、市场政策解读与宏观分析、企业风险管理案例等多个核心模块,深入解读监管导向与政策框架,全面梳理国内外衍生品市场的理论演进与研究动态,同时结合市场案例与业务场景,强化理论与实践的深度融合,旨在系统提升参训教师对期货衍生品市场的理解与教学应用能力。

参训教师对本次研修活动给予了高度评价。北京工商大学教师刘晓雪用“既顶天,也立地”生动概括了课程特色:“课程既从历史维度系统解读‘国九条’等顶层设计,又通过丰富案例深入剖析期货合约细节,让我们对期货市场服务实体经济的运行机制有了更深刻的理解。”她认为,课程体系构建了微观、中观、宏观相衔接的教学框架,有效提升了教师的理论水平和教学实践能力。大连理工大学教师姚宏对此深表认同。他表示,通过此次研修,对期货定价机制及其服务国家战略的多元路径有了新的认识。

自2017年启动高校人才培养项目以来,大商所不断深化与全国高校的合作,共同推进期货与衍生品领域人才培养。截至目前,大商所已与近100所高校建立合作关系,累计开展教学项目400余项,培养学生规模超过3.2万人,年均吸引高校教师200余人参与“百校万才”工程。在2025年新增的教学项目中,70%以上的项目被合作高校纳入专业必修课范畴。8年来,大商所持续开展高校教师专项培训,累计培训教师600余人次,有效推动期货衍生品知识融入课堂教学,实现项目开展与师资成长双向促进。

大商所相关业务负责人介绍,人才是期货市场高质量发展的核心资源,大商所始终 以高度的责任感和使命感,积极探索期货人才培育的有效路径。从2017年启动高校项目到2023年升级为“百校万才”工程,大商所已构建起覆盖教学、研究、实践与师资建设的全链条人才培养体系。未来,大商所将继续深化与高校合作,推动产学研用协同创新,携手广大教师共同为期货市场与实体经济输送更多高素质专业人才。

前8个月全国社会物流总额229.4万亿元

本报讯 中国物流与采购联合会9月29日发布的数据显示,今年前8个月全国社会物流总额229.4万亿元,物流运行保持平稳恢复态势。

从工业领域看,装备制造业物流需求贡献突出,1—8月同比增长8.1%。其中,电子、电气机械、汽车行业物流需求较快增长,拉动作用明显。(齐宣)

多方合力推动期货市场服务县域经济发展

《上接1版》持续拓展模式内涵,探索引入多元主体,推动金融工具覆盖“产+销”全链条,积极打造金融服务乡村振兴的标杆。

参加活动的部分苹果种植合作社代表表示,通过“保险+期货”这一创新模式,参保果农实现了“价格下跌不亏本,市场波动有兜底”,当“价格痛点”遇上苹果期货,有望告别“果贱伤农”的困局,“保险+期货”成为推动地方经济发展与乡村振兴的有效工具。

期货日报记者了解到,10年来,郑商所结合试点成效与农产品期货上市进展,持续探索与优化“保险+期货”这一助农业务模式,累计支持开展项目250个,覆盖全国16个省级行政区域160个品种主产区,截至上年度惠及农户近76万户,涉及苹果、红枣、花生、白糖、棉花与油菜等6个品种。其中,静宁县连续8年开展苹果“保险+期货”项目,累计服务果农6.24万户,承保面积27.69万亩,对应现货规模33.23万吨,提供风险保障26.31亿元。2024年项目实现了全县18个苹果种植乡镇的全覆盖,很好地发挥了期货支农助农作用。目前,静宁项目是郑商所支持项目中持续时间最长、覆盖面最广、参保人数最多的项目。静宁县苹果“保险+期货”模式的探索,为巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、助力县域特色产业高质量发展提供了可复制的经典模式。

郑商所相关负责人表示,下一步将重点打造一批“叫得响、有特色、做得久”的典型模式,加大品牌县项目支持力度,实现“巩固一批、推动一批、挖掘一批”服务县域典型项目,重点支持运作、协调、宣传能力强的期货公司与保险公司牵头,形成不同项目差异化管理,通过多方合力推动期货市场服务县域经济发展。

期货公司高质量发展与合规管理高级研修班在深开课

共同探讨期货纠纷多元化调解机制与技巧

■ 记者 饶红浩

近日,由中国期货市场监控中心与资本市场学院联合主办的“期货公司高质量发展合规管理高级研修班(第一单元)”在深圳举行。本次培训吸引了来自监管机构、自律组织、期货公司及法律服 务机构的150余名专业人士参加,共同探讨期货行业投诉调解与合规管理议题。

当前我国期货市场正处于创新与风险防范并重的发展阶段。与会专家一致认为,在鼓励产品、业务和服务创新的同时,必须建立健全风险防控体系,完善纠纷解决机制,保护投资者合法权益,推动期货市场持续健康发展。在圆桌讨论环节,南华期货客服中心负责人俞红分享了“一个被遗忘VIP客户的奇幻漂流”案例。她表示,客户投诉背后往往隐藏着情感需求,通过“柔道式沟通”,接住情绪、守住底线、给出尊重、等待转机,最终成功化解了看似不合理的诉求。

海通期货合规法务部总经理张元豪介绍了上海辖区构建的“多元化纠纷

调解工作机制”。该机制通过建立多个第三方调解平台,并与法院系统联动,有效化解了大量矛盾纠纷。他认为,当前期货纠纷已从传统经纪业务扩展至风险管理子公司等创新业务领域,特别是场外衍生品业务纠纷呈现上升趋势。

多位专家表示,优秀的投诉处理不仅在于事后化解,而且需建立坚实的事前防范体系。瑞达新控资本副总经理陆海川认为,没有客诉的公司不是好公司,企业应将客诉视为改进服务的重要契机。他建议引入会计师事务所、律师事务所等第三方专业机构审视制度落实,从源头杜绝违规操作。

中证资本市场法律服务中心调解部负责人张静建议,期货公司应加强与调解机构的事前沟通,遇到潜在纠纷可提前咨询专业意见;进入调解程序后,应准备具有灵活性的阶段性解决方案,便于第三方协助逐步降低投资者预期,最终促成和解。她还提出,期货公司需要建立总部集中管理的纠纷处理机制,确保全国各营业部的纠纷案件能够及时汇总、专业应对。

随着期货行业创新发展,新型业务风险成为关注焦点。风险管理子公司业务涉及场外衍生品、基差贸易等复杂业务,纠纷主体多为机构客户,处理难度大。专家建议建立区别于传统经纪业务的纠纷处理机制,配备专业团队。

针对互联网金融带来的标准化、批量化投诉,行业正探索建立线上纠纷解决平台,通过技术手段提高处理效率。交子期货首席风险官陈强提出,应建立新产品新业务风险评估机制,预先研判可能产生的纠纷类型并制定应对预案。

针对恶意投诉,中国期货业协会相关人士认为,期货公司应完善内部管控体系,通过夯实合规基础、规范业务流程,从源头上压缩恶意投诉的生存空间。从业人员需保持专业自信,坚持以事实为依据、以程序为准绳进行回应处置。

资深期货法律专家于学会从司法实践角度建议期货公司应完善合同文本及交易规则,为处理潜在纠纷提供清晰依据。面对恶意维权要保持冷静克制,善用法律语言和证据说明情况,必要时申请专家证人支持。同时,金融机

构应具备和解的胸襟,在明确自身合规的前提下,权衡诉讼成本与声誉影响,作出最有利于公司发展的决策。

与会专家表示,纠纷调解人才队伍建设是提升纠纷处理能力的关键。从业人员需打造专业性、通俗性、一致性三大核心竞争力,同时注重心理压力管理。

上述中国期货业协会相关人士提出“理解、认识、超越”的人才渐进式成长路径。她建议建立团队协同机制,将典型投诉案例转化为实战教材,重点培养员工“过程控制”能力,即注重事实梳理、焦点分析和案例研究等基础环节。通过系统训练,帮助从业人员在应对复杂纠纷时保持专业定力,实现业务技能与心理素质的同步提升。

参加培训的学员表示,此次分享的实践案例对提高纠纷处理能力、加强投资者保护具有重要意义。“本次培训不仅是一次知识与经验的分享,更是一次行业力量的深度凝聚。”一德期货首席风险官张凡表示,这标志着期货行业在纠纷调解、合规风控和投资者保护方面的实践正走向更深层次的协同与创新。

《上接1版》当出现极端情况时,机构可以通过科创板指数期货对冲现货市场风险,平滑整体持仓波动。

其次,科创板指数期货的价格发现功能,可以引导科创板定价更接近上市公司真实价值,避免估值过度偏离。险资、社保基金等长期资金可以通过“现货+期货对冲”控制回撤,进一步增强对科创板的配置意愿。

最后,机构投资者可以借助科创板指数期货,更灵活地进行科创板资产配置和策略拓展,比如由单边多头策略转向中性策略、套利策略、趋势策略等,进一步丰富子策略。

旭诺资产董事长李旭东也认为,科创板指数期货的推出对科创板指数及相关指数基金来说具有重要意义。相关股指期货的推出,有助于科创板指数平稳运行,为相关企业发展提供有力支撑。

杨敬昊进一步补充说,科创板企业着眼于全要素生产率提升,助力经济高质量发展,融资需求强烈,但目前直接融资的占比依然较低。科创板指数期货的推出,可以吸引更多资金进入科创板,间接支持科创企业的直接融资。

加快研发人民币外汇期货

“对我国金融高水平开放和高质量发展来说,人民币外汇期货的推出也至关重要。”刘文财表示,资本账户的进一步对外开放,意味着人民币汇率双向波动也将进一步增大。因此,需要一个公开、透明、高效的人民币外汇期货市场,帮助相关参与者管理投融资过程中的人民币汇率波动风险。

尽管已经有了场外的人民币远期、掉期和期权交易,但场内的人民币外汇期货仍不可或缺。“推出人民币外汇期货可以进一步丰富人民币衍生产品体系,便利市场主体根据避险成本、便利性等因素自由选择相关工具。”刘文财介绍,从避险网对上市公司汇率避险涉及的品种统计来看,近几年随着国际贸易格局的深刻变化,上市公司面临的汇率波动风险越来越大,迫切需要人民币外汇期货来对冲汇率风险。

杨敬昊也表示,面对国际贸易政策多变、逆经济全球化、贸易保护主义抬头等不确定因素,汇率波动风险成为中国“出海”企业需要管理的重要风险。统计显示,今年前7个月,在1114

家公告开展期货和衍生品业务的A股上市公司中,有902家公司明确开展外汇套保业务,占比81%。

“这些上市公司开展的外汇套保业务,基本是以银行为中心,使用的金融工具也以外汇远期合约为主,个别风险偏好较强的企业会使用奇异期权等复杂的场外汇率衍生品。虽然这些场外工具可以起到规避汇率波动风险的作用,但由于是非标准化合约,难以引入中央对手方标准化合约的实时撮合交易,合约的流动性不足。”杨敬昊说,人民币外汇期货合约标准化、交易实时性、保证金交易等特点,可以弥补上述不足,对服务实体经济、支持中国企业“出海”意义重大。

“外汇期货是企业参与国际竞争的基础工具,我国应加速研发相关人民币外汇期货。”金川集团期货部总经理杜鹏如是说。

在新湖期货副总经理李强看来,无论是跨境贸易、跨境融资还是金融投资、外汇交易,相关企业和机构都需要进行外汇风险管理,目前主要通过银行提供的远期结售汇、场外期权以及境外无本金交割远期市场等传统方式进行套保,但因工具选择有限且成本高,加

之灵活性较差,中小企业参与度偏低。“人民币外汇期货具有交易标准化、透明度高等特点,可以拓宽实体企业尤其是中小企业的外汇风险管理渠道,降低避险成本。”他说。

另外,外汇衍生品有助于资产管理机构丰富产品策略,比如在跨境资产配置中,机构可以利用外汇衍生品设计出套利、趋势跟踪、波动率交易等策略,优化风险收益比,进而增厚收益。

“外汇期货是标准化合约,流动性强、定价透明,可以大幅降低资金占用和交易成本。”王黎表示,人民币外汇期货可以帮助私募基金降低对冲成本,提高操作效率;丰富产品设计,满足多样化需求;促进跨境策略创新,拓宽投资边界。针对境外高净值客户,私募基金也可以推出“境外资产+外汇期货对冲”产品或纯外汇策略产品,与股票、债券等进行合理配置,降低投资组合风险,丰富产品类型。

从人民币国际化进程看,推出人民币外汇期货也是关键一步。“境内人民币期货市场可以与离岸人民币期货市场形成有效互补,吸引境外投资者增持人民币资产,促进跨境贸易和投融资中的人民币结算占比提升。”李强说。(完)