

全方位促进功能发挥 服务大宗商品保供稳价

大连商品交易所



今年以来，受美国等主要经济体量化宽松、疫情防控中经济恢复带来供需缺口等因素影响，国际大宗商品价格波动剧烈，给实体企业的生产经营造成较大影响。作为开展大宗商品期货交易的的市场组织者，大连商品交易所（下称大商所）高度重视市场安全稳定运行，坚决贯彻落实党中央、国务院关于大宗商品保供稳价有关精神及证监会党委工作部署，立足“维护市场稳健运行、促进功能有效发挥”的目标，坚持“四个敬畏、一个合力”监管理念，对违法违规行为“零

容忍”，通过一系列有针对性的举措，确保市场安全稳健运行，同时把相关工作纳入“我为群众办实事”实践重要内容，努力提升市场运行质量、促进期现循环畅通、拓宽市场服务渠道、深化同实体的多层次对接，全方位促进价格发现和套期保值功能的发挥，以市场化方式为保供稳价提供期货方案，切实服务新发展格局和经济高质量发展。

一、发挥一线监管作用，确保安全稳健运行，稳定市场

预期

期货市场套期保值和价格发现功能，不仅能够为大宗商品上下游企业提供规避价格波动风险、锁定成本利润的有效机制，其经过充分竞争形成的集中统一的价格也为生产经营者提供了权威的定价参考，并具有预期指导性，能有效服务于保供稳价。作为国家重要的金融基础设施，大商所始终把维护市场安全平稳运行作为市场生存发展和期货功能有效发挥的基础，切实履行交易所一线监管职责，坚守不发生系统性风险的底线，及早

需求出发，多措并举，努力提升市场运行质量，促进市场功能有效发挥。

首先，围绕实体产业需求，“一品一策”，对已上市品种精准施策，努力提升市场运行质量和功能发挥水平。今年上半年，大商所以做大品种、做大持仓、场内场外协同为思路，进一步深化“一品一策”。对铁矿石、塑料、鸡蛋、玉米等10个品种采取了17项措施，从合约规则、交割区域及交割库容、做市商方案和手续费政策等多个方面进行优化，以进一步提高市场运行质量，促进相关品种功能发挥，不断满足实体产业的风险管理需求。特别是在铁矿石品种上，今年以来，大商所进一步完善合约规则，增加滚动交割方式，扩充可交割品牌数量，在质量升贴水的基础上引入品牌升贴水，可供交割资源进一步扩容，更好地维护了期货交易及交割业务的平稳运行，保障了市场运行质量和功能发挥。

其次，多措并举，努力破解期货市场合约连续活跃难题，提升实体风险管理便利性。近年，大商所以做市商制度为核心，通过降低交易手续费等措施，提升非1/5/9合约的交易规模和流动性，持续推进期货合约连续活跃，满足实体企业连续生产、连续定价、连续套保的需求，降低实体企业参与难度与成本。当前，大商所18个期货品种实施了做市商制度，实现主要品种做市业务全覆盖，玉米、玉米淀粉、粳米、黄大豆1号、黄大豆2号、鸡蛋、苯乙烯、液化石油气8个品种实现连续活跃，18个期货做市品种非1/5/9合约成交量占整体品种

的15%，持仓量占28%，分别比去年同期增长了30%和180%，做市合约流动性质量基本接近1/5/9合约水平，客户结构不断完善，法人客户成交、持仓占比与1/5/9合约接近。

最后，努力降低实体企业的参与成本。在去年降低部分品种手续费的基础上，今年再次降低聚乙烯、聚氯乙烯和聚丙烯期货1/5/9合约的非日内交易手续费标准至1元；免收期货交割（含标准仓单期转现）手续费和标准仓单作为保证金的手续费，降低实体企业的参与成本。同时，今年大商所还降低了部分品种的套期保值交易保证金水平，进一步促进提升产业客户通过期货市场进行风险管理的积极性。

三、推动“一圈两中心”协同发力，促进场内外循环畅通

场外市场“一圈两中心”战略，是大商所拓展服务实体经济广度与深度的重要安排，也是交易所服务国家保供稳价要求的重要举措，通过打通期现货结合的堵点，促进场内场外循环畅通，也为实体企业稳定供应链提供了有益补充。

去年12月起，大商所正式启动“一圈两中心”建设，加速推进场外市场建设，通过场内场外协同发展，深化期货市场服务功能，促进现货市场信用体系建设，助力实体经济降本增效。今年上半年，大商所新增粮食、油脂油料、鸡蛋三个品种圈，新增场外会员158家，目前已搭建起大宗商品生态圈核心架构，并完成了六大

品种板块生态圈会员招募及圈子组建工作。在业务种类上，大商所场外平台上线了标准仓单交易、非标仓单交易、基差交易等现货业务类以及商品互换、场外期权等场外衍生品业务。

特别是大商所去年推出的标准仓单交易业务，今年上半年交易货款金额达到74亿元，在畅通流通、服务保障稳价方面作用更为明显。一方面，塑料等主要品种基本在每个交易日均有标准仓单交易，价格曲线较为连续，交易价格与期货近月合约价格基本收敛，初步形成了一些主要品种不同区域交割仓库之间的价差，为企业定价及引导流通提供了有效参考；另一方面，高信用的期货标准仓单交易也拓宽了实体企业采销的渠道，成为保证供应、稳定购销的有益补充。

四、加强同实体的分层次对接服务，主动上门为企业送上保供稳价期货方案

一是项目引领实现对中小企业的精准滴灌。今年，大商所持续推进项目实施，预算投入3.05亿元支持开展“农民收入保障计划”，预计为“企业风险管理计划”支持资金约2045万元。截至7月末，已累计立项“农民收入保障计划”项目161个，“企业风险管理计划”120个。值得关注的是，这些项目的开展，大部分都是通过期货公司的风险管理子公司来具体实施，不仅服务了“三农”和中小微企业发展，也培育了风险管理子公司的服务水平和能力。以生猪为例，虽然生猪期货上市仅有半年多的时间，但市场主体主动利用生猪期货开展“保

险+期货”的热情高涨。据不完全统计，截至6月末，在全国约30个省累计实施“保险+期货”项目180余个，保障头数超过50万余头。特别是在4月以来生猪现货价格大幅下跌阶段启动的项目，有效对冲了参保养殖户面临的价格波动风险。与此同时，在大商所的引导和支持下，也出现了一批期货市场服务中小企业的典型案例。据不完全统计，在温州市苍南县、平江县，当地1000多家塑编中小企业近20%的聚丙烯原料通过期货风险管理子公司提供的工具，管理塑编原材料价格风险。

二是主动走进实体产业做好上门服务。大商所在延续过去多年市场培育成果的基础上，进一步做实市场培育工作，推出“DCE产业行”专项培育工程，构建起“点、线、面”结合的立体化产业服务架构，策划并组织开展“走进重点地区、走进产融基地、走进上市公司”系列活动，把规则讲透、把风险讲够。积极引导产业企业关注期货市场远期价格，开展套期保值，稳定经营预期。仅今年上半年就在全国约20个省区，举办各类市场培育活动500余场，培训企业人员近6万人次。法人客户持仓占比较去年同期增长了7个百分点，越来越多的市场主体受益于市场运行质量的提升，享受着期货市场提供的风险管理红利。

三是推动龙头企业参与形成示范效应。为了更好地满足龙头企业“学期货、用期货”的需求，加强对重点品种产业龙头企业服务与拓展，今年大商所还以玉米、聚氯乙烯为重点，

面向有参与期货市场意向的近40家龙头企业开展一对一的走访培训，把“我为群众办实事”写在市场一线，切实解决产业客户参与期货市场的痛点难点，并结合企业诉求组织市场力量提供定制化服务，推动龙头企业充分参与期货市场，形成典型示范效应，带动上下游企业更好地应对价格波动风险。与此同时，大商所今年还加大了对实体企业参与期货市场案例的征集和宣传力度，累计通过各类媒体向市场投放报道60余篇，以实体产业能够听懂的语言和形式讲好“期货市场故事”，为产业客户提供经验借鉴。

五、久久为功，筑牢服务保障稳价和实体经济稳健发展的市场基石

下一步，大商所将持续深入学习贯彻习近平总书记“七一”重要讲话精神，在中国证监会的坚强领导下，心系“国之大事”，坚定政治站位，充分发挥一线监管作用，坚持“零容忍”，坚决维护市场稳定运行，同时围绕产品创新、技术驱动、生态圈建设三大主线，扎实推进期货现货结合、场内场外协同、境内境外连通的国际一流衍生品交易所建设，更好服务大宗商品保供稳价、服务国民经济高质量发展。

一是高标准做好产品供给，持续优化场内产品体系。做好集装箱运力期货上市准备工作，服务外贸企业应对与大宗商品价格关系密切的运价波动风险。加快推动干辣椒、茶油等地方性品种研究，服务好区域经济平稳发展。深化“一品一策”，持续完善

重点品种合约规则和交割制度，适时动态优化风控措施，推进期货合约全面连续活跃，提升质量，保障功能有效发挥。

二是围绕“一圈两中心”，加强场外市场建设。重点发展化工、粮食等板块，优化标准仓单、场外期权等业务，完善动态升贴水发现机制，便捷仓单现货交收，提升个性化风险管理水平，深化期货市场服务功能。完善场外会员体系，建设场外交收仓库，引领现货市场信用体系建设。落地仓单、交易数据等领域融资试点，做好大宗商品融资服务赋能。

三是拓宽功能发挥渠道，深化产业企业服务。依托“DCE产业行”，聚焦重点品种开展针对性产业服务，形成典型示范；稳步推进“大商所农民收入保障计划”，保护好种粮农民积极性；切实发挥“大商所企业风险管理计划”试验田作用，通过基差贸易、含权贸易的推广，促进产业形成紧密的利益联结，充分发挥不同主体在生产经营不同环节、不同领域的比较优势，形成更加稳定的产业链。

四是继续坚持底线思维，坚决维护市场安全平稳运行。紧密跟踪市场变化，做好对粮食、铁矿石、生猪等战略性大宗商品市场运行的监测，走在市场曲线的前面，及时采取针对性措施，遏制可能的价格异常波动，持续强化对异常交易和恶意炒作行为的排查，坚持“零容忍”，持续加大对市场违规违法行为的查处和打击力度。坚决严守风险底线，确保市场安全平稳运行，在大宗商品保供稳价工作中发挥更加积极的作用。■