

# 同舟共济 为产业链稳定运行贡献期货力量

上海期货交易所



2020年以来，受全球疫情冲击、供需错配、流动性超级宽松等多重因素影响，全球大宗商品价格波动剧烈，相关产业链面临物流受阻、资金紧张、产销困难等严峻挑战。2021年5月以来，国务院常务会议多次提及大宗商品涨价，部署做好保供稳价工作。

同舟共济克时艰，众志成城战困难。国家发改委、工信部、商务部等相关部门综合采取多种措施做好大宗商品保供稳价工作。中钢协、有色协会等行业协会发布行业自律倡议，呼吁共同维护市场公平竞争秩序，促进行业有序健康发展。

今年以来，相关部委出台包括加大增产增供、适时储备投放、加强进出口调节、加大市场监管力度等多项综合措施，增加市场有效供应，引导市场价格合理回归，缓解大宗商品价格上涨压力，增强了中下游制造业投资动力。

在中国证监会的坚强领导下，上期所秉承服务实体经济的主旨，密切关注国内外市场和产业运行动态，加强沟通协调，适时做好风险预研预判和防范化解，维护市场平稳运行，切实发挥期货市场功能作用，与各方共同为实体企业稳健经营保驾护航，助

力产业链稳定运行。

## 一、维护市场“三公”，保障市场平稳运行

上期所立足服务实体经济，防控系统性风险，坚持市场化法治化的监管取向，强化一线监管，严厉打击违法违规行为，保障市场平稳运行，为市场各主体提供切实可靠、稳定有效的风险管理和资源配置工具。

2020年，针对新冠疫情引发的全球大宗商品价格特别是原油价格的剧烈波动，上期所通过适时动态调整涨跌停板、保证金、仓储费，及时扩

大交割库容等一系列组合拳，有效释放市场风险，促使国内原油期货市场平稳过渡，未发生风险事件或极端行情。2020年，上海原油期货价格的30日平均历史波动率为7.66%，低于同期布伦特和WTI原油期货的8.91%和11.45%，运行更为稳健。

## 二、丰富产品体系、加强产业培育，助力实体企业应对大宗商品价格波动风险

期货市场每个品种都有对应产业链的风险管理需求，成熟运用期货工具的企业应对外部价格冲击和行业周期的能力明显较强。疫情以来，国内外金融和商品市场波动加大，越来越多的企业意识到了风险管理的重要性。

面对实体需求，上期所积极丰富产品体系、加强产业培育，增加服务实体经济、保障产业链稳定的动能。2020年以来上期所及上期能源上市了低硫燃料油、国际铜2个期货铝、锌、

原油3个期权；标准仓单平台上线黑色系列品种标准仓单交易、天然橡胶延伸仓单交易业务，并推出线上标准仓单质押融资业务。与此同时，拓展多渠道产业培育，在各地与龙头企业、市场机构合作推进投资者教育基地建设，服务引导会员单位及其风险管理子公司助力实体企业利用期货市场做好风险管理，应对产品库存、原材料紧张、价格波动等问题；组织近80个案例并通过媒体扩大宣传影响，为相关产业企业参与期货市场提供经验参考。

2020年，上期所套期保值客户数同比增加19.9%，铜等13个期货品种的套期保值效率超过90%，如中国铜业、东兴铝业、宁德时代、南钢股份、北部湾新材料公司、招金集团等实体企业，在疫情期间利用期货市场套期保值，提前锁定利润，规避经营风险，保障企业平稳运行；南华资本（南华期货风险管理子公司）为江

西云鸽橡塑有限公司免费提供了一份“阶梯二元橡胶期权”，为约450万副医用橡胶外科手套生产的原材料提供成本保值，有效降低企业采购原料的价格风险，保障疫情期间医用橡胶外科手套的生产供应；特变电工、东方电缆、海胶集团、

南钢股份、上海城建、广西某房地产开发商等通过“远期点价”“套期保值”锁定成本，有效应对大宗商品价格上涨，实现稳产保供。

## 三、充分发挥期货交割纽带作用，提高交割便利性，切实解决企业产供销难题

2020年以来，受疫情等多种因素影响，实体企业普遍面临库存高、销售难、产业链运转不畅、原材料和现金流紧张等问题。交易所充分发挥交割“纽带”作用，打通产销链条，切实解决企业产供销难题。

以石油产业为例，面对石油企业强烈避险需求，交易所一方面积极联动各地海关，协调仓库、码头、检验机构和客户，保障交割环节畅通无障碍；另一方面做好交割仓库现场考察及评估、加快审核环节进度等，逐步分批扩大现有交割仓库核定库容，增设新的交割仓库，适时有序地扩充交割仓库库容，切实满足实体企业对冲风险和实物交割需求。2020年，原油期货累计扩充启用库容835万方，截至年底启用库容达1190万方，全年累计交割8515.9万桶、同比增长380%。

此外，交易所还不断完善交割布局、优化交割机制，为产业客户参与交割提供便利。2020年，交易所增设了螺纹钢、纸浆期货厂库各3家，在深圳新设白银交割库，在兰州新设铝交割库，在东北地区新设沥青交割库，通过扩大交割服务范围，为更多企业利用期货交割合理调配资源提供便利。大幅缩短上期所相关品种交割期，黄



金期货交割期由5天缩短为1天,其他期货品种交割期由5天缩短为3天,极大提升市场交割效率,缩短参与交割企业资金和库存流转周期。经过多年探索,交易所在充分调研并征求行业意见的基础上,结合监管经验,于2021年开始对交割仓库实施分类评估考核工作,通过近30项覆盖交割仓库管理经营和交割业务运作各流程环节的具体指标,对期货交割仓库做到持续有效的监管和考核,提升了监管效能,促进了期货市场的平稳运行。

#### 四、充分发挥标准仓单平台线上服务功能,帮助企业加速资金回笼、减轻资金压力

上期所一直坚持以服务实体经济为宗旨,并不断通过业务创新和推进期现融合,增强服务效能,提升服务质量。2018年5月,上期标准仓单交易平台上线,利用互联网技术提供标准仓单开户、交易、结算、交收与风险管理的一站式服务。

2020年疫情期间,平台成为不少企业替代传统线下业务流程、实现线上复产复工的新选项,如大冶有色面临货物进库和仓单制作等问题,平台协助大冶有色开通了线上业务办理绿色通道,协调解决疫情期间货物进库和仓单制作问题,通过期货市场在2月回笼资金4亿多元,解决了大冶有色的燃眉之急;再如,浦发银行通过平台顺利完成21.4吨白银买入交易,帮助江铜、中铜实现销售回款8000余万元;山东一家铜冶炼厂将所生产的阴极铜转入上期所交割仓库,做成标准仓单并在平台挂单,当天即

通过平台销售自有品牌阴极铜3275吨,合同金额1.49亿元,除去发票保证金,实现实时销售回款1.28亿元。

平台实现了期货与现货、场内与场外市场互联互通,盘活了存量资产,提升了仓单流通效率,加速企业资金回笼。2020年11月,平台上线标准仓单质押业务,截至2021年7月底,实体企业通过该业务获得超过8亿元贷款,在一定程度上缓解了企业的资金压力。

#### 五、积极履行社会责任,加大市场扶持力度

面对疫情等因素造成的实体产业经营困难和疫区人民生活困难状况,上期所牢记初心使命,积极履行社会责任,加大市场扶持力度,帮助会员单位、实体企业和投资者,体现出“党的期货交易所、人民的期货交易所”的担当和胸怀。一是大幅减免会员单位手续费,减免湖北辖区期货公司年会费、交易系统使用费、机柜租赁费等。二是对所有期货品种暂免收取交割手续费,减轻市场投资者在参与期货交割时面临的资金压力,鼓励企业利用期货交割辅助现货销售。三是在证监会党委的统筹部署下积极行动,2020年向武汉等湖北重点疫区捐款900万元,2021年向河南慈善总会捐款700万元,支持河南抗洪救灾及灾后恢复工作。四是积极服务国家脱贫攻坚战略,实现对口扶贫的安徽省太湖县成功摘帽;同时,上期所大力推进“保险+期货”试点项目,服务乡村振兴,2020年共投入1.3亿元,为全国25个产胶县超过10万户胶农提

供价格托底保障。

疫情等多重因素引发的部分大宗商品价格波动给实体经济带来冲击,2021年7月30日召开的中央政治局会议将做好大宗商品保供稳价作为下半年重要的工作任务之一。作为大宗商品要素市场的重要金融基础设施,上期所深刻认识金融的本质,坚持以服务实体经济为出发点,统筹好业务发展和风险防范、规模领先和结构优化、国内市场和国际市场三大关系,扎实推进落实“四个体系、一个影响力”建设,服务市场各方主体利用交易所平台进行更有效的风险管理和资源配置,助力产业链、供应链安全稳定,更好地实现服务并引领实体经济发展的目标。

上期所将在证监会的领导下,继续做好以下工作:一是进一步加大对市场需要的品种供给,服务企业风险管理需求,增强企业科学稳健经营和行业抵御周期性风险的能力。二是维护市场稳定运行,与各方共同做好市场预期管理。坚持市场化、法治化、国际化方向,落实“建制度、不干预、零容忍”要求,尊重市场规律,坚持全面监管、持续监管和科学监管,维护市场稳定运行。加强信息发布,与各方形成合力,更好地稳定市场预期。三是拓展产业服务深度。加强与会员单位合作,鼓励支持会员单位及其风险管理子公司有针对性地开展龙头企业培训服务,拓展产业服务深度。为期货公司和风险管理子公司提升服务能力提供必要支持,培育大宗商品期现贸易服务商,促进期货市场功能发挥。■