

着力推进期货市场建设 服务国家初级产品保供稳价大局

——方星海副主席在第二十届上海衍生品市场论坛主论坛上的致辞

中国证监会党委委员、副主席 方星海

今年以来，我国经济呈现回升向好态势，市场价格总体平稳，复苏预期明显改善。但全球滞胀风险上升、国际金融市场动荡、地缘冲突持续，对全球产业链供应链安全形成严峻的挑战。初级产品位于产业链供应链前端，是国民经济的基石，初级产品保供稳价对经济发展、社会稳定和国家安全极为重要。我国是世界第二大经济体和制造业大国，对农产品、基础性能源、战略性矿产等初级产品的需求强劲。党的二十大报告指出，要加强重点领域安全能力建设，确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。党中央、国务院对初级产品保供稳价工作作出了系列决策部署。我国期货市场发展一直秉持服务实体经济的宗旨，着力服务初级产品保供稳价。在目前已上市的95个商品期货和期权品种中，初级产品数量超过一半。近年来，期货市场加强基础制度建设、扩大开放、提升运行质量、推动产业参与，为企业有效的价格信号和风险对冲工具。

期货市场通过对交割合约的集中连续竞价交易，向全社会公开提供多期限的远期价格，对于企业安排未来的初级产品生产、销售等具有指导意义。例如，种植企业可以参考玉米、大豆的远期货价格，并结合国家种粮补贴政策，确定每

年的种植品种和数量；养殖企业利用生猪期货价格信号，可以提前核算养殖收益，合理安排出栏计划，稳定供应数量。反过来看，国家宏观管理部门出台的相关政策，其影响会在期货市场快速反映出来，通过期货价格的变化传导宏观政策意图，引导市场预期。例如，在今年宏观管理部门释放冻猪肉收储信号后，生猪期货迅速释放出价格信号，市场参与主体预期价格走强，助力国家调控政策更好发挥作用。通过期货价格信号调节供需、引导资源配置，实现了削峰填谷、保障供应，也为“稳价”提供了基础。

对于广大实体企业和农户来说，价格是影响其生产积极性的重要因素。管理好价格波动风险，稳定收入预期，才能实现初级产品供应的保障。2016年以来，期货市场探索通过“保险+期货”的模式，综合运用各类期货衍生品工具，将生产者面临的价格风险转移到期货市场。对于农户来说，价格涨了，有钱赚；价格跌了，保险赔。例如，在大豆主产区黑龙江、内蒙古等地，种植户们通过参保“保险+期货”收入险项目，在面临洪涝等灾害天气、大豆减产严重时获得了赔付，为自己的收入兜了底。截止目前，各商品期货交易所已在全国29个省（区、市），在生猪、大

豆、玉米、天然橡胶、苹果等十余个品种上开展了1300多个“保险+期货”项目，为290多万农户提供了价格和收入保障。农民收益稳定了，国家粮食安全才有保障。

实物交割是我国商品期货市场始终坚持的基础性制度安排。初级产品是企业生产的起点，实物交割的存在，可以使期货的金融属性和商品属性最终回归到现货的供需面上。期货交易所通过对初级产品期货品种设定交割标准、质量升贴水，并合理布局交割库等，促使期货交割品的质量、安全性以及交割效率均能得到有力保障。通过期货实物交割，企业增加了额外的、稳定的购销渠道，可以实现对初级产品库存安全高效的动态管理。同时，期货交割库作为我国大宗商品商业库存的重要组成部分，还可以发挥“蓄水池”和“调节器”作用，在初级产品发生供需错配时，缓解供需矛盾，助力产业链稳健发展。

党的二十大报告提出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，要求着力提升产业链供应链韧性和安全水平。证监会将继续坚持和加强党的领导，坚决贯彻落实党中央决策部署，着力推进期货市场建设，服务国家初级产品保供稳价大局。

一是不断提升市场运行质量。重点关注重要农产品、基础性能源、战略性矿产等初级产品期货品种的运行情况，结合现货市场变化和产业需

求，及时优化合约规则和制度设计，提升交易便利性，吸引更多产业客户参与期货市场；支持中介机构提升服务能力，让企业可以更加便利地利用期货市场进行风险管理；持续推进“保险+期货”，不断优化项目模式。

二是继续拓展期货市场对外开放的广度和深度。目前，我们已经向境外交易者开放了23个特定期货品种，向QFII、RQFII开放了39个商品期货期权品种。这其中，初级产品的占比分别达到了96%和70%。我们将继续稳步扩大期货特定品种开放，拓宽QFII、RQFII投资范围，吸引更多境外机构充分参与我国初级产品期货品种定价，提升我国期货价格的代表性和影响力，为产业企业提供更准确的价格信号。

三是强化监管，维护市场秩序。加强初级产品期货市场监管和监测监控，加大对市场操纵等违法违规行为的打击力度。做好期现货市场联动监管，强化与现货管理部门的沟通，综合施策、协同发力，遏制过度投机炒作，共同营造良好的市场生态，为产业企业提供更加规范、透明、公开的价格发现和风险管理场所。

上海正在按照党中央的部署，扎实推进“五个中心”建设，期货市场是国际金融中心的重要组成部分，上海汇聚了我国的金融期货和能源、金属等重要的商品期货，上海期货界要为上海国际金融中心建设做出更大的贡献。