

近日，上海期货交易所(下称上期所)推出“上期强源助企”项目，旨在通过优化市场服务、降低交易成本等市场化手段，激励更多实体企业使用期货工具。上期所相关负责人表示，产业客户的风险管理工具和路径、市场参与规模、期货价格贸易定价等重要环节，是期货市场服务实体经济深度和广度的核心指标，是服务中国式现代化高质量发展的本源体现。

“强源助企”取义稳固市场根源，助力企业发展。在业内人士看来，“上期强源助企”项目，有利于期货市场更好的发挥价格发现、风险管理和资源配置的作用，推动中国特色现代期货市场的建设发展，鼓励更多产业企业积极探索、了解、利用期货衍生工具进行风险管理，助力企业实现高质量发展。

扎根实体 主动作为

近年来，上期所扎根实体、主动作为，持续开展多项市场激励项目，通过差异化的支持方式，提升市场参与的多样性、增强市场流动性和规模，大力促进产业客户的市场参与程度、提升市场规模，为期货公司提升服务打造了优秀平台，促进各相关产业链和供应链的稳健运行，提升价格影响力。

深耕天然橡胶领域的广垦橡胶集团就是运用期货工具的典型企业之一。“天然橡胶是一个国际化的品种，如果没有期货避险工具的使用，单靠以往‘卖现货’一条腿走路，一旦行情发生反转，损失会很大，以往在这方面有深刻的教训。”广垦橡胶集团董事长杨福云表示，从2011年开始，公司逐步运用期货衍生品工具，从期货套期保值开始，逐步发展到期权、延伸仓单，充分受益于上期所推出的“保险+期货”“期权稳产行动”“丰羽行动”等一系列措施。

杨福云直言，上期所的一些措施对于助力企业经营发挥了很大的作用，起到了增量增利的效果，公司去年在营业收入和利润上都达到了历史上最高水平。

2022年，上期所开展了包括“期货稳价订单”“丰羽行动”“一路铜行”“期权稳产行动”“走进企业服务实体”“助实体、稳发展”“提升期权市场运行质量”“综合业务平台”8个市场专项激励项目，涉及螺纹钢、20号胶期货、国际铜等期货品种，以及原油、铜、铝、天胶等多个期权品种和仓单类业务，通过激励或手续费减收等方式共计支持1.1亿余元。

这一系列的措施，给实体经济带来的是实打实的扶持。根据杨福云介绍，近年来橡胶价格比较低迷，加上成本比较高，胶农出现了成本和实际收入倒挂的现象，也导致了弃割现象产生。上期所实施了“期权稳产行动”后，不少在外面打工的胶农纷纷回乡，整个农场的橡胶产量也在稳步提升，达到了农场增产、职工增收的稳定局面。

海南橡胶上海子公司上海龙橡总经理李星表示，通过“丰羽行动”，无论是上游生产、中间贸易，还是下游终端，都加速了应用期货和衍生品的速度。“丰羽行动”推动了整个市场应用国内期货来定价的进程，实现了零到一的突破，通过这种定价机制，可以更好地进行套保管理。

深化期现合作

随着国内期货市场规模逐步扩大，国内实体企业对于期货衍生品工具的了解逐步深入，使用积极性也不断提升，在一定程度上给期货公司服务产业客户能力提出了较高的要求。

国泰君安期货相关负责人表示，在开发引导实体企业参与期货市场进行风险管理的过程中，主要面临的痛点是企业对于期货应用理解还不够深入，无法从期现结合角度认识套期保值；另外，企业内控制度还不够完善，团队建设人才储备有所欠缺，风险管理体系化建设需要进一步完善。

对此，国泰君安期货开展了大量的市场培育工作，为产业客户解读期货交易的相关规则，分析期货与现货市场结合的一些规律，为客户灌输套期保值概念，积极引导客户利用衍生品进行风险管理。

关于这一点，广发期货董事长罗满生深有感触。他以20号胶为例，在产品设计中，通过走访多地农场，了解企业所关注的胶农积极性、价格保险等问题，以此为基础设计产品，帮助胶农达到一定的收益，从而使整个产业链达到稳定增产的目的。

目前，国内不少企业在生产经营的发展规划中，已经将期货工具融入销售采购、库存管理等生产流程，形成了一套完善的风险管理体系。国泰君安期货上述相关负责人说：“随着上市公司与国有企业利用期货市场进行套期保值的业务规模不断提高，企业利用衍生品工具实现风险管理逐步成为发展趋势。通过推广‘丰羽行动’等项目引导该类企业参与期货市场，形成的案例推广示范效应更强。”

提供全方位服务支持

2023年，上期所整合各项市场激励举措，以全新的“上期强源助企”统一品牌，覆盖所有品种系列，为产业链、供应链的安全稳定提供全方位的服务支持。一是在品种覆盖上进行扩容，增加多个有色金属、能源化工期货和期权品种；二是增加对新开户产业实体的支持。

“上期强源助企”项目目前下设功能类、服务类两个板块。功能类板块包括国际铜、铜、铝、不锈钢等期货品种和上期所期权品种，以及综合业务平台相关业务，该

板块使用客观指标作为评定标准，旨在培养市场流动性、提升市场运行质量。

此外，服务类板块由参与单位联合期货公司主动申报，上期所进行综合评审。该板块包含定价基准、企业拓展和工具应用三个方向。其中，定价基准类，引导企业使用期货价格作为定价基准，管理价格波动风险;企业拓展类，激励首次开户的能化类产业企业使用期货及衍生品工具;工具应用类，根据企业不同特点和实际情况，针对性提供工具和服务。

罗满生表示，“强源”和“助企”是互相提升、相辅相成的关系，中国期货市场经过30多年发展，进步明显，品种不断完善，功能也在逐步发挥，“强源”是把期货市场做大做强，特别是期货法的出台，让整个期货市场开启了新的篇章。市场做大了，工具丰富了，流动性也得到提升，方便更多的企业参与进来，充分利用期货工具来管理好企业自身的未来预期、生产经营计划。“强源”和“助企”形成循环以后，参与的企业越来越多，期货市场也将更加高质量发展，形成良性互动、良性循环的发展态势。

“上期强源助企”项目推出以来，市场反响积极。上期所相关负责人表示，欢迎各会员单位、广大产业企业积极参与2023年“上期强源助企”项目，上期所将在项目推进过程中，广泛听取实体企业和市场各方的反馈和意见建议，不断优化完善项目，将这一市场品牌持续做优做强，同时也会将好的项目案例进行分享宣传，真正做到可复制可推广。