

中国期货市场发展30多年来，最近10年尤为迅速，市场广度、深度快速拓展，行业主体实力和综合服务能力显著增强。“凡益之道，与时偕行”，从助力脱贫攻坚到服务乡村振兴，从保障复工复产到助力保供稳价和实体企业高质量发展，从国民财富管理和优化资源配置到提升中国经济软实力，我国期货市场行而不辍，在中华民族伟大复兴进程中，留下了极具特色的浓重笔触。

场内产品数量破“百”，市场规模屡创新高

“工欲善其事，必先利其器”，完善、有效的“工具箱”是期货市场为实体经济提供服务的基础。提起国内期货市场品种和工具的丰富，不少期货人心生自豪。近两个月，中证1000股指期货、期权和5个油脂油料期权成功上市，使得我国期货和期权品种数量“破百”，达到101个，覆盖了有色金属、黑色、能化、农产品等60多个产业链及股指和国债期货。

与此同时，我国期货市场在运行效率、风险防控方面处于全球领先水平，商品期货、期权各类投资者参与活跃，市场流动性良好，持仓量、成交量屡创新高。我国已连续多年成为全球规模最大的商品期货市场，2022年上半年商品期货成交量29.78亿手，占全球商品类成交量的69.07%。FIA数据显示，2022年上半年全球各类期货和期权品种成交量排名中，中国品种在农产品品种前20名中占有16席，在金属品种前20名中占有14席，在能源品种前20名中占有5席，在贵金属品种前20名中占有3席。

期货和

期权的套期保

值功能获得越来越多的产业

主体认可。据统计，2021年A股

上市公司发布套期保值管理制度、业务开展等相关公告1188份，2022年仅上半年就达到928份。从避险效果看，这些使用商品期货的上市公司的Beta系数和股票收益率波动率显著低于未使用商品期货的上市公司，说明我国企业运用衍生工具套期保值可以降低系统性风险和股价波动性。

行业实力增厚，产业服务显著增强

在近年期货市场的快速发展中，期货行业在服务实体经济的深度和广度上也取得了长足进步，行业经营主体实力和综合服务能力显著增强。截至上半年，150家期货公司总资产约1.6万亿元、净资产170

0亿元、净资本

1000亿元，分别较去年同期增长30%、19%、31%。2013年，作为期货行业服务实体经济的具体抓手，首批期货风险管理公司开展风险管理试点业务，此后持续探索产业服务新路径，至今期货行业已设立100家期货风险管理公司。截至2021年，期货风险管理公司总资产、净资产、业务收入分别为2013年的49倍、20倍、76倍，行业业务实力加速提升。

期货行业“精于工，匠于心”，目前已经形成以经纪业务为基础，投资咨询、资产管理、基差贸易、仓单服务、合作套保、场外衍生品和做市商业业务共同发展的业态，服务实体经济和专业机构的效果日益凸显。

中期协的数据显示，截至今年7月，风险管理公司与实体产业客户开展基差贸易，利用期货价格指导现货购销，累计贸易额达到2782亿元；通过现货仓单约定购回等仓单服务模式，为实体产业客户提供短期资金融通，累计功效规模达到254亿元；将现货贸易和场外衍生工具相结合，探索更符合产业和市场习惯的含权贸易模式，累计贸易额25.7亿元，其中中小微企业规模占比49%。2022年，通过以上模式累计服务客户2.8万家次，其中65%是中小微企业。此外，通过场外衍生品业务，风险管理公司累计服务产业客户1819家，其中中小微企业占比达84%。

创新举措不断，惠及领域持续拓展

同期，国内各期货交易所也积极探索创新服务实体经济举措，守正出新，行稳致远。在场内市场强调风险防范、稳健运行，守住系统性风险的底线，为企业利用期货市场实现套期保值目标创造良好的环境；在场外市场探索灵活、高效、更接地气的风险管理模式，建设场外业务平台并通过“保险+期货”、“期货稳价订单”、期权“走进企业服务实体”、“稳企安农 护航实体”、“企风计划”、“农保计划”等多种方式，打出保供稳价组合拳，助力“跨周期、跨产业、跨群体”风险管理。

截至目前，上期所已通过“保险+期货”“期货稳价订单”为16万吨钢材、6800吨石油沥青、21万吨天然橡胶等大宗商品提供价格保障。2021年开启的期权“走进企业服务实体”活动中，6个期权品种对应100余家企业，为超过70万吨现货稳定价格预期。2022年已有100余家企业参加，计划覆盖现货规模超80万吨。

郑商所

于201

8年上线综合

业务平台，逐步形成了仓

单交易、基差贸易、仓单竞卖、场外期权

和商品互换等较为完整的

场外业务工具体系，并首创联动点价

功能。截至今年8月30日，包括中华棉仓单购销专区在内仓单交易累计成交货物470万吨、成交额496亿元。其中，白糖基差贸易泛糖专区上线以来，成交货物超4万吨，成交额超2亿元。

大商所

“农保计划”截至2021年年底，累计开展600个“保险+期货”项目，遍布全国31个省（自治区、直辖市），涉及玉米、大豆、鸡蛋、生猪、豆粕及大商所猪饲料成本指数、大商所鸡饲料成本指数、大商所蛋鸡养殖利润指数等8个品种和指数，保障现货量1460万吨、土地2893万亩，为5400余家合作社和超过160万户农户提供风险保障。同期，大商所“企风计划”累计开展337个项目，服务产业企业334家，覆盖全国25个省区。

CTA快速发展，促进资本产业循环畅通

近20年，我国国民财富管理需求爆发式增长，大量的储蓄资金通过养老金、保险金、公募和私募基金

等寻求投资机会，不仅需要一

个高效的衍生品市场来对冲风险，也需要借助衍生工具进行大类资产配置。

生逢盛世，重任在肩。2

010年至2021年，中金所先后推出沪深300股指期货

、5年期国债期货、10年期国债期货、上证50股指期货、中证500

股指期货、2年期国债期货金融期货

产品，初步形成了较为完善的股指类、利率类两条产品线，在满足企业和金融机构等市场主体风险管理诉求的同时，也在完善资本市场体系、促进资本形成和流通、强化创新竞争、提高资源配置效率等方面，发挥着服务实体经济和提高居民财富收入的重要作用。

今年7月，中证1000股市期货、期权推出，国内期货市场覆盖大、中、小盘股的风险管理产品序列初步形成，为投资者配

置“专精特新

”等中小上市公司提供了更有效的风险管理工具，在扩大期货市场承载容量的同时，也进一步提升了资本市场的活力韧性。

与此同时，随着国内基金行业专业化、国际化进程的持续推进，私募证券基金不断壮大，以

期货和期权为交易

标的的CTA策略基金近年也迎来了快速发展。中基协

数据显示，截至今年一季度末，有1000余家私募机构管理了近3600只CTA策略产品，管理规模约1500亿元，规模同比增长120%，占私募证券基金总规模的2.3%。在量化基金中，CTA策略基金也超过了1000亿元，同比增长260%，在量化基金中占比接近10%，较去年同期提高4.6个百分点。

资产管理行业的快速发展为期货市场引来更多专业资金的同时，也为期货市场提升定价效率、改善流动性创造了有利条件。“万物得其本着生，百事得其道者成”，相信在全市场的共同努力下，未来CTA策略将成为畅通资本和产业循环的重要纽带，为资本市场和实体经济健康发展发挥更大的作用。

本文源自期货日报