

中国有色金属

报道多元金属

解读复杂有色



SDMF

2025上海衍生品市场论坛

2025 SHANGHAI DERIVATIVES MARKET FORUM

向绿向新

上海期货交易所
赋能有色产业高质量发展

ISSN 1673-3894



向绿向新

上海期货交易所 赋能有色产业高质量发展



主办单位：  上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

 中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

探索中国期货市场高质量发展之路

——2025 上海衍生品市场论坛召开

本刊记者 朱逸慧 | 文

5月22日，由上海期货交易所（以下简称“上期所”）和中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）共同主办的2025上海衍生品市场论坛（以下简称“上衍论坛”）在上海期货大厦举行。本次论坛主题为“探索中国期货市场高质量发展之路 着力提升服务实体经济质效”。中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）期货监管司副司长王颖，上海市委金融委员会办公室常务副主任周小全，中金所党委书记、董事长何庆文，上期所党委书记、理事长田向阳先后致辞。上期所党委副书记、总经理鲁东升主持论坛。

王颖表示，去年，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》（以下简称《意见》），明确了期货市场发展目标，并要求期货市场为服务中国式现代化和金融强国建设发挥更大作用。同时，中国证监会和上海市人民政府也共同建立了“五个中心”协作工作机制，推动上海期货市场与“五个中心”联动发展、协同共进。在各方共同努力下，上海期货市场不仅吸引全球产业企业、重要金融机构积极参与，“上海价格”也愈发受到国际市场关注，并逐步成为全球贸易的定价参考。在新时代新征程下，期货市场必须继续坚持服务实体经济的使命，



中国证监会期货监管司副司长王颖致辞

坚定高水平开放的决心，坚守防范化解风险的底线，围绕加强市场监管、丰富产品矩阵、优化服务质量、扩大对外开放等方面，深化自身功能发挥，全力谱写高质量发展新篇章，与产业形成良性循环机制，更好应对外部环境的不确定性，为稳定宏观经济大盘发挥更大作用。

周小全表示，近年来，在党中央、国务院的正确领导下，上海金融市场能级不断提升，上海期货市场产品覆盖面持续扩大，定价能力不断提升，服务企业“走出去”功能不断增强，在服务我国经济高质量发展和金融改革开放

等方面发挥着重要作用。目前，上海正按照习近平总书记在沪召开部分省市区“十五五”时期经济社会发展座谈会精神，科学准确把握上海“十五五”规划编制总体要求，进一步强化金融市场功能，支持上期所、中金所等在沪金融市场建设世界一流交易所，加快建设人民币金融资产配置和风险管理中心，更好地服务国家战略、维护国家安全。一是持续深化金融市场开放，提升国际化水平。深化推进金融市场互联互通，加快推出面向国际的金融产品。二是持续完善衍生品体系布局，拓展服务实体经济广度和深度。支持



上海市委金融委员会办公室常务副主任周全致辞



中金所党委书记、董事长何庆文致辞

进一步丰富商品和金融期货产品，以更齐全的产品体系赋能新质生产力发展。三是提升金融风险防范化解能力，维护国家战略安全。发挥期货市场功能，助力实体企业更好管理风险，维护我国产业链供应链安全。支持金融市场抓住数字化、智能化、绿色化机遇，增强系统自主可控与安全运维能力。

何庆文表示，金融期货市场应实体经济需要而生、伴实体经济发展而长，初心就是服务资本市场平稳运行和功能发挥、服务国家战略实施和经济社会高质量发展。中金所在中国证监会的坚强领导和上海市委、市政府的指导支持下，

正全面落实新“国九条”部署，按照《意见》要求，以防风险、强监管、促高质量发展为工作主线，全面稳定市场运行，优化市场运行机制，推动中长期资金入市，塑造良好市场生态，充分发挥金融期货市场“稳定市场、活跃市场”的双重功能，助力资本市场运行上的“稳”和强化市场功能上的“进”，不断提升服务上海国际金融中心能级和服务实体经济质效。面对新形势、新任务，中金所将继续坚持稳中求进工作总基调，深化探索中国特色期货监管制度和业务模式，有效防控风险，加强市场监管，丰富产品业务体系，推动“长钱长投”，

稳步推进扩大开放，加强正面宣传引导，广泛凝聚发展合力，推动市场建设展现新担当、新作为，为服务实体经济高质量发展、服务中国式现代化建设贡献更大力量。

田向阳表示，习近平总书记考察上期所时的重要指示精神，饱含着对上期所的殷切期望，凸显了期货市场在上海国际金融中心建设中的重要作用。一年多来，上期所聚焦构建“多元创新”产品体系，上市铅、镍、锡和氧化钼期权；聚焦打通“期现结合”链路，在原油等品种试点设立集团交割中心，新增钢铁等品种注册品牌；聚焦创造





上期所党委书记、理事长田向阳致辞



上期所党委副书记、总经理鲁东升主持论坛

“开放合作”机遇，将天然橡胶期货交割结算价授权大阪交易所；聚焦培育“安全稳健”环境，上线自主可控的新一代交易系统，向全市场开放有色金属数据系统。在全面推进中国式现代化的新征程上，上期所将在中国证监会的坚强领导下，对标《意见》指出的“产品齐全、功能完备、服务高效、运行稳健、价格辐射全球”五大特征，把自身优势与上海国际金融中心优势紧密结合，紧扣守正创新，聚焦开放合作，抓牢系统集成，突出底线思维，加力加压加快建成世界一流交易所。一是健全适配新质生产力需求的一流产品体系，加快推进铸造铝合金、液化天然气、胶版印刷纸、瓦楞原纸等品种研发上市；二是打造兼具国际标准与中国特色的一流制度机制，稳步推进组合保证金，推进上线新交易指令，深化市场功能发挥；三是构建契合国情市情企情的一流服务体系，紧盯实体期待，打造服务“闭环”，做优做强上期“强源助企”品牌；四是夯实不发生系统性风险的一流安全水平，践行中国特色监管模式，保障市场平稳运行；五是搭建具有重要影响力和竞争力的一流开放平台，稳步实现镍等品种对外开放，推动更多服务“走出去”。

在5月22日召开的主论坛上，上海

财经大学校长刘元春、花旗集团大宗商品研究全球主管Maximilian Layton和对外经济贸易大学国际经贸学院研究员李正强作主题演讲。与会学者和专家结合宏观经济内外部环境变化和大宗商品市场未来发展格局，聚焦期货市场在服务国家发展大局、服务实体经济中迈向“世界一流”等话题展开研讨。来自政府部门、行业协会、国内外知名研究机构、金融机构和产业企业的权威专家和媒体代表出席了论坛。

在中国证监会、上海市委、市政府和国内外业界等有关方面的关心支

持下，上衍论坛自2004年创办以来，历经20余年发展历程，逐渐成为我国期货行业交流合作的重要窗口，为推进期货市场提升服务实体经济质效，助力上海“五个中心”能级跃升和中国式现代化建设聚智赋能，贡献了“上衍”力量。

此外，本次论坛还包含了5场分论坛。其中“上衍钢铁论坛”“上衍权益类衍生品论坛”于5月22日下午举行，“上衍有色论坛”“上衍航运服务论坛”“上衍利率类衍生品论坛”于5月23日召开。田



向绿向新

——上海期货交易所赋能有色金属产业高质量发展

本刊记者 朱逸慧 | 文

2024年，在“新三样”“两新”等政策提振下，十种有色金属产量同比增长4.3%，达7919万吨；固定资产投资同比增长24.7%；对外贸易增幅明显，有色金属进出口贸易总额同比增长11.4%，达3687.9亿美元，贸易结构持续优化；规模以上有色金属企业利润总额同比增长15.6%，超4200亿元。

有色金属产业的高质量发展离不开期货市场的一路同行。今年，在2025上海衍生品市场论坛上衍有色论坛（以下简称“上衍有色论坛”）以“服务有色新发展，向新向绿再出发”为主题，与会嘉宾以期货为引，畅谈宏观经济变局、有色金属产业绿色转型之路，展望有色金属产业期现结合的新篇章。

绿色低碳转型进行时

中国有色金属工业具有全球最完整的产业链、最大规模的产量、最大需求的市场。中国有色金属工业协会党委书记、副会长王健指出，党的二十大部署“加快发展方式绿色转型”，我国有色金属行业的认识不断提高，产业转型步伐不断加快，成效不断显现，尤其表现在绿色矿山不断提质扩容、绿色低碳技术进步显著、能源结构得到优化调整、污染物排放大幅下降、固废综合利用提质增效、再生金属成为实现“双碳”目标的生力军、绿色低碳服务模式不断丰富等方面。



中国有色金属工业协会党委书记、副会长王健作主旨报告

“十四五”以来，资源循环利用提升至国家战略，多项政策明确提出大力发展再生金属产业。目前，我国40个国家城市矿产示范基地中，一半以上的基地以再生有色金属为主导产业，是区域经济绿色增长新引擎。2024年10月18日，习近平总书记对中国资源循环集团有限公司成立作出重要指示：打造全国性功能性的资源回收再利用平台，推动国民经济循环质量和水平持续提升。

王健指出，近年来，再生有色金属规模不断增长，节能降碳成效突出，再生金属已成为实现“双碳”目标的生力军。2021年到2024年，我国再生有色金属产量累计达6930万吨，占国内

十种有色金属产量的24%。其中，再生铜1595万吨、再生铝3670万吨、再生铅1143万吨，累计节约矿产资源36亿吨，减少二氧化碳排放5.6亿吨，其中再生铝贡献率超过87%，用再生铝生产铝材，省去了氧化铝生产电解铝的电耗，一次耗能，终身受用。

同时，再生原料已形成“国内为主，进口补充”的良好格局。2021年到2024年，国内废铜、废铝回收量分别累计达976万吨和3095万吨，占再生铜、再生铝原料供应的61%和84%；同期，再生原料进口量累计达1377万吨，其中再生铜原料769万吨、再生铝原料608万吨，有力支撑了产业发展。

此外，从废旧动力电池、磁体、催

化剂、硬质合金、高纯靶材等提取的镍、钴、锂、稀土、铂族金属、钨、铟、钽、钛等战略金属再生规模不断扩大。2024年，从电池再生的锂盐（折合碳酸锂当量）、钴分别为约10万吨和2.6万吨，分别占我国锂盐、钴产量的10%和14%，有力保障了新兴产业发展，实现了绿色低碳。

王健认为，虽然有色金属绿色低碳转型成效显著，但需要解决更深层次问题，实现更高水平发展。如“特别排放”已逐步成为重有色金属冶炼企业的“硬指标”，大幅度降低单位产品能耗更加困难，砷、汞等危废处置数量和消化难度不断增加，二次资源回收体系不健全制约产业发展，国企央企以及上市公司环境绩效量化考核指标更加严格等。

对此，王健提出几点建议：一是坚持大宗有色金属冶炼产能合理布局；二是坚持用能结构持续优化；三是坚持工艺技术装备持续创新；四是坚持高水平循环利用；五是坚持促进绿色低碳产品开发。

产融协同 向绿向新

“经过三十余年发展，上海期货交易所（以下简称‘上期所’）在服务我国有色金属行业稳健运行、健康发展方面积累了丰富的经验，有色金属期货、期权品种已逐步发展成为国内运行最为成熟、产业参与度最高的商品期货板块之一。有色金属期现价相关性在所有商品板块中居较高水平，常年保持在0.9以上，合约流动性、连续性较好，市场深度充足，绝大部分品种在中国证券监督管理委员会（以下简称‘中国证监会’）组织的功能评估中一直获评A类，为实体企业套期保值提供了坚实基础。”上期所副总经理张铭介绍道。

据悉，2014年4月，中国有色金属工业协会与上期所签署了战略合作协议，此后双方在有色金属期货新品种研

发及上市、行业培训、市场服务等领域，开展了卓有成效的合作。“中国有色金属工业协会愿与上期所一道，继续携手奋进，共同开创产融合作新局面。”王健说道。

在中国证监会的坚强领导下，上期所作为国家重要金融基础设施，深入贯彻落实习近平总书记考察上期所时的重要指示精神，始终站稳人民立场，坚持服务国家战略、服务实体经济的宗旨，发挥市场功能，强化期现协同，服务新质生产力，向绿向新助力有色金属新型工业化进程。

一是构建高质量产品体系，服务行业发展新需求。2024年，上期所有色金属期货全年累计成交4亿手、同比增加27%，年末持仓175万手、同比增加9%，累计交割988亿元、同比增加87%。上市了铅、镍、锡和氧化铝期权，实现了有色金属期权品种全覆盖。新增铜、铅、锌、氧化铝等品种注册品牌21个，恢复铅注册品牌2个，在铝等品种的5个注册品牌中增加可交割规格。

值得一提的是，继2023年推出全球首个实物交割的氧化铝期货合约后，上期所积极推进铸造铝合金等绿色低碳、再生金属期货和期权品种上市，更

好地服务铝产业链风险管理和向绿向新循环发展需求。

5月26日，上期所发布铸造铝合金期货合约、期权合约和业务细则。6月10日，铸造铝合金期货、期权正式挂牌交易，这是我国期货市场首个再生金属品种。据悉，铸造铝合金期货首批上市交易AD2511、AD2512、AD2601、AD2602、AD2603、AD2604、AD2605共7个合约，挂牌基准价均为18365元/吨。当日主力2511合约开盘价19400元/吨，收盘价19190元/吨，较挂牌基准价上涨825元/吨，涨幅4.49%。全天成交5.73万手（单边，下同），成交金额110.11亿元，持仓1.15万手。

二是聚焦产业需求，提升市场服务质效，完善产业服务工作综合体系。持续强化期现市场协同，加强市场培育。2024年，上期所共组织有色金属行业相关推广和培训活动20余场，开展“走一线”等调研活动十余家次、开展有色金属类投教活动300余场。建立起有色金属品种“强源助企”产融服务基地42家。

近期，上期所发布了《2025年上海期货交易所会员服务和投资者教育工作安排》，以“会员同行”、上期“强



上海期货交易所副总经理张铭作主旨报告

源助企”、“上期大学堂”三大品牌为依托，推出涵盖会员、产业、市场服务和投资者教育等一系列举措，从优化制度机制入手，聚焦解决企业参与障碍，降低参与成本，提升交易便利性与交割充分性。

三是持续强化风险防控能力，确保市场平稳运行。当前，世界百年未有之大变局加速演进，美国关税政策调整，进一步加剧了全球政治经济格局的不确定性。面对近期宏观经济政策的调整以及产业链、供应链的新变化与新特点，上期所严格落实“四早”原则，积极应对各类风险挑战，坚决守住不发生系统性风险的底线。同时，持续加强与现货管理部门的沟通协作，强化期现联动监管，优化市场生态，为市场平稳运行保驾护航。

上海价格 走向世界

近年来，上期所聚焦期货市场对外开放关键领域，有序推进平台一体化开放，引领全球定价体系的影响力日益增强。

一是对外开放品种更加多元。2025年3月，上期所及上期能源扩大合格境

外投资者（QFI）可交易品种范围，共新增开放6个合约〔上期所不锈钢、燃料油、纸浆期货合约和白银、螺纹钢期权合约，上期能源集运指数（欧线）期货合约〕。截至目前，上期所及上期能源对外开放品种22个，包括6个特定品种〔原油、20号胶、低硫燃料油、国际铜期货、原油期货和集运指数（欧线）期货〕和22个QFI可参与品种（黄金、白银、铜、国际铜、铝、锌、螺纹钢、不锈钢、热轧卷板、原油、20号胶、低硫燃料油、燃料油、纸浆、集运指数期货等15个期货合约，以及黄金、白银、铜、铝、锌、原油、螺纹钢期权等7个期权合约）。

二是境外投资者数量稳步增长。目前，上期所境外客户遍布全球六大洲30多个国家和地区，涵盖产业链境内外上下游、跨国贸易公司、投资银行、基金和资产管理公司中的标杆性企业。截至2025年1月末，上期所及上期能源境外客户数量同比增长超二成，QFI客户数量同比增长超六成。

三是国际合作持续深化。2025年1月，上期所与日本大阪交易所（OSE）正式签署授权许可协议，授权OSE于5

月26日挂牌上市以上期所天然橡胶期货交割结算价为基准的期货合约。同时，上期所还在探索与更多境外交易所开展结算价授权合作。近日，上期所与海湾商品交易所（GME）签署合作谅解备忘录，进一步深化与共建“一带一路”沿线国家交易所合作。

记者从上衍有色论坛获悉，上期所和上海国际能源交易中心股份有限公司近期已正式获批加入联合国可持续证券交易所（UNSSE）倡议，这是境内首批加入UNSSE倡议的商品期货交易所，意义重大。

UNSSE倡议发起于2009年，由联合国贸易和发展会议（UNCTAD）、联合国全球契约（UNGC）、联合国环境署金融倡议组织（UNEPFI）及联合国责任投资原则（UN PRI）共同负责，成员包含纽约证券交易所、芝加哥商业交易所集团、伦敦证券交易所等全球主要交易所，我国的上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所也已加入。UNSSE倡议致力于践行联合国可持续发展目标，为加入该倡议的交易所、监管机构及相关市场提供针对性的研究、指导及技术支持。重点关注的可持续发展目标包括性别平等、中小企业成长与可持续发展、证券市场监管、ESG、气候方案与绿色金融，以及可持续且透明的资本市场伙伴关系。

上期所相关负责人表示，加入UNSSE倡议，一是积极落实中央金融工作会议提出的要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”要求，加强国际合作做好绿色金融“大文章”。二是响应联合国可持续发展目标，借鉴吸收全球ESG最佳实践，增强同业交流，助力交易所自身可持续发展，加快建成世界一流交易所。三是为全球衍生品交易所如何实现可持续发展目标建言献策，提升中国期货市场国际影响力。■



6月10日，铸造铝合金期货及期权正式挂牌交易