

期货服务实体经济又有新举措！

4月4日，上海期货交易所（简称“上期所”）、上海国际能源交易中心（简称“上期能源”）发布通知，下调铜、白银等11个期货品种交易保证金比例和涨跌停板幅度。

这一新政引发业内热议，不少业内人士认为，交易所此次下调保证金和涨跌停板幅度，有助于降低产业客户参与成本，发挥期货市场服务实体经济保供稳价的功能。

这11个品种交易保证金比例和涨跌停板幅度下调

上期所对铜、铝、铅、锌、不锈钢、纸浆、白银、镍、沥青在内9个期货品种的交易保证金比例和涨跌停板幅度进行了下调。

根据通知，自2023年4月6日（周四）收盘结算时起，铜、铝、锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为9%，涨跌停板幅度调整为7%；不锈钢、纸浆期货合约的交易保证金比例调整为10%，涨跌停板幅度调整为8%；白银期货合约的交易保证金比例调整为11%，涨跌停板幅度调整为9%；镍、石油沥青期货合约的交易保证金比例调整为12%，涨跌停板幅度调整为10%。

上期能源也宣布下调国际铜和低硫燃料油期货交易保证金比例和涨跌停板幅度。

上期能源通知称，自2023年4月6日（周四）收盘结算时起，国际铜期货合约的交易保证金比例调整为9%，涨跌停板幅度调整为7%；低硫燃料油期货合约的交易保证金比例调整为12%，涨跌停板幅度调整为10%。

值得注意的是，如遇上述交易保证金比例、涨跌停板幅度与现行执行的交易保证金比例、涨跌停板幅度不同时，则按两者中比例高、幅度大的执行。关于交易保证金和涨跌停板的其他事项按交易所相关规定执行。

业内反响积极：有助降低实体企业资金成本

据券商中国记者从业内了解，对于此次交易所政策调整各方反响积极。

云南铜业股份有限公司首席市场分析师张剑辉表示，面对百年变局加速演进和全球大宗商品剧烈波动的新常态，上海金属期货市场运行总体平稳，价格发现和风险管理功能有效发挥，为稳定产业企业生产经营提供了有力的风险管理工具。此次上期所结合产业发展实际需要，下调相关品种交易保证金比例，在风险可控的条件下，进一步降低了企业风险管理成本，对于提升企业质效和增强产业链韧性有着积极的

意义。

国投安信期货有色首席研究员肖静着重分析了镍期货的相关下调。她表示，2022年3月国外镍价出现异常波动，上期所依规采取了发布风险警示函、动态调整交易手续费、提板扩保等手段，有效维护了市场交易秩序，为全球价格回归理性提供参考。今年，随着我国电解镍新建产能逐步释放，不锈钢、新能源等产业需求放缓，市场对电解镍供应偏紧的担忧降温，市场波动率明显下降。在交易所近期开展的“走一线”调研中，不少会员、企业也提出了这方面的需求和建议。

“在此情况下，上期所适时下调镍期货保证金，有利于提高企业资金使用效率，降低参与成本，提高改善镍期货运行质量，增强期货市场实体经济的服务能力。从调整后的板幅及保证金情况来看，也能较好覆盖价格波动，管控市场风险。短期看，国内外交易所电解镍库存处于历史低位；中期看，在电解镍、镍生铁、湿法中间品等产量持续增加的推动下，全球镍市场总体呈供强需弱格局。投资者应注意风险防控，审慎、理性参与交易。希望上期所继续密切跟踪市场变化，加强风险监测与异常交易监管，动态优化保证金等风控参数，保障镍期货市场安全平稳运行。”肖静说。

作为造纸企业代表，建发纸业有限公司市场部经理翁海东指出，国有企业在套保额度、资金运行和持仓等方面有着严格的审批要求，且年度预算往往根据上一年资金使用量制定。前期与交易所交流时，我司也对此提出了需求和建议。上期所此次适时降低纸浆期货保证金，对企业套期保值业务的开展有明显积极影响，可释放一定流动资金，助力企业管理价格波动风险，稳定经营利润。

此次调整还包括不锈钢期货。中国钢铁工业协会不锈钢分会秘书长刘艳平称，不锈钢现货市场规模庞大，降低不锈钢期货保证金率，将直接降低产业客户的参与成本，更好地满足大型企业的套期保值需求，促进期货市场功能发挥。

国泰君安期货分析师邵婉嫫分析，今年以来，不锈钢期货价格波动率显著低于2022年水平，具备调整风控参数的客观条件。交易所此次下调保证金和涨跌停板幅度，有助于降低产业客户参与成本，发挥期货市场服务实体经济保供稳价的功能。需要提醒投资者的是，风控参数下调并不意味着放松监管，一方面从调整后的参数来看，仍能覆盖品种波动，防控风险；另一方面期货法正式实施后，市场各方有了明确的行为依据，监管机构持续加强一线监管，及时发现和查处各类违规交易行为，市场参与者应理性交易、做好风险控制。

责编：桂衍民

校对：王锦程