

期货与金融衍生品

FUTURES AND FINANCIAL DERIVATIVES

2024年全球衍生品市场回顾

从期货市场视角解析《全国统一大市场建设指引(试行)》

钢铁市场2024年回顾及2025年展望

上海金融景气指数(第十八期)节选

VOLUME 142

总第142期

2025年第2期



上海期货交易所主办
内部资料·免费交流
上海市连续性内部资料准印证(K)160号

期货与金融衍生品

FUTURES AND FINANCIAL DERIVATIVES

2025 年 第 2 期 · 总第 142 期

总 编	田向阳			
副 总 编	鲁东升			
编 委	李 鲜	李 辉	陆 丰	张 铭
主 编	陆 丰			
副 主 编	祁国中			
执行主编	陈 洁			
编辑部主任	刘东旭			
本期编辑	陈 昊	侯 洁	高天翼	田 森
	方彦哲	彭瀚宇	栾建超	费 斐
	俞 莹	张 新	李海明	



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

编辑部地址 上海市浦东新区浦电路 500 号
邮 编 200122
电 话 021-68401283
电子邮箱 fafd@shfe.com.cn



《期货与金融衍生品》
使用环保再生纸

目录

国际视窗

02 2024年全球衍生品市场回顾

杨晓冉 程南雁

市场建设

19 从期货市场视角解析《全国统一大市场建设指引（试行）》

张乐乐 赵珂扬

24 筑立世之极，尽期市之用

刘威

行业发展

26 钢铁市场2024年回顾及2025年展望

宋小文

37 上海金融景气指数（第十八期）节选

中国经济信息社 上海金融业联合会

国内产业经济动态

61 政策及产业动态（2025年1月—2月）

上海期货交易所北方市场服务中心 汇编

封底 上海期货交易所套期保值模拟交易大赛
报名须知

2024年全球衍生品市场回顾

上海期货与衍生品研究院 杨晓冉 程南雁

一、全球场内衍生品成交规模继续扩大

期货业协会（FIA）于2025年1月发布了2024年全球88家交易所¹的场内衍生品交易数据（成交、期末持仓手数）。2024年全球期货与期权成交量为2053.38亿手，同比增加51.00%，成交规模大幅增长。其中，不同衍生品类别、标的资产以及交易地区的成交规模变化情况各异。

（一）金融、商品类成交均增加，金融期权占比超九成

从标的资产种类来看，金融类衍生品成交规模大幅增加，商品类也有明显增长，金融类与商品类成交量比值为16.48；其中，金

融类衍生品的期货与期权成交量差距进一步扩大，期货占比约10%；商品类衍生品成交量以期货为主，期权占比约21%。2024年，金融类衍生品总成交量为1935.94亿手，同比增加55.58%，占场内衍生品总成交量的94.28%；其中，金融期货成交189.78亿手，占比9.80%，金融期权成交1746.17亿手，占比90.20%。商品类衍生品²总成交量为117.44亿手，同比增加1.60%，占场内衍生品总成交量的5.72%；其中，商品期货成交92.41亿手，占比78.69%，商品期权成交25.03亿手，占比21.31%（表1、图1）。

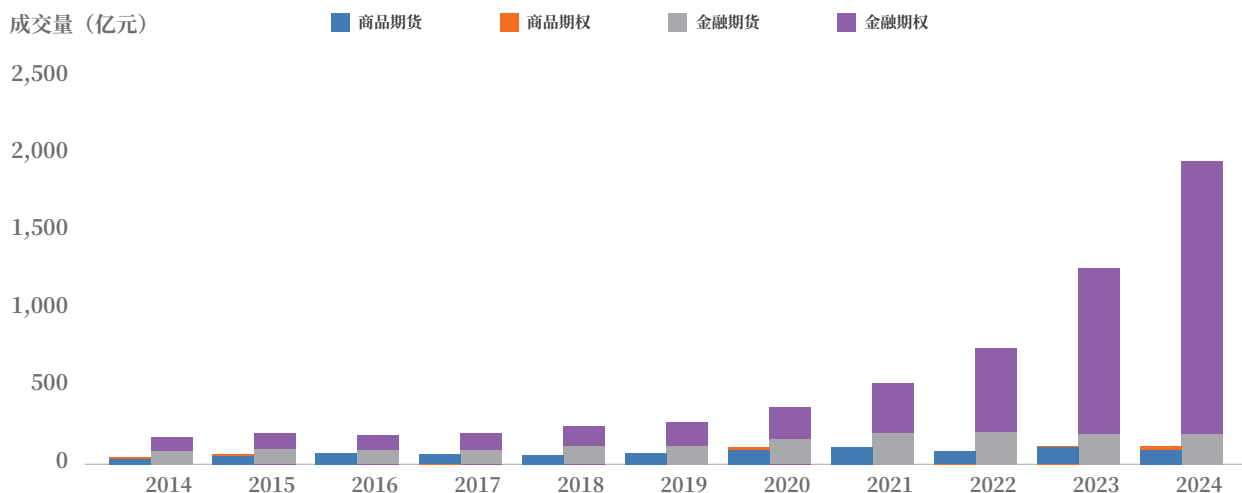
表 1：2024 年全球场内期货与期权成交量

		2024 年成交量 (亿手)	2023 年成交量 (亿手)	同比增减	占场内 衍生品市场份额
金融类	期货	189.78	182.39	4.05%	9.24%
	期权	1746.17	1061.91	64.44%	85.04%
	金融类小计	1935.94	1244.30	55.58%	94.28%
商品类	期货	92.41	96.34	-4.08%	4.50%
	期权	25.03	19.25	30.03%	1.22%
	商品类小计	117.44	115.59	1.60%	5.72%
总计		2053.38	1359.89	51.00%	100%

数据来源：FIA

¹ 由于本次统计 FIA 未计入莫斯科交易所相关合约交易及持仓数据，为保持数据可比性，2023、2024 年排名均为不包含莫斯科交易所的排名情况

² 全球场内衍生品按标的资产种类分为权益类、利率类、外汇类、农产品类、能源类、金属类和其他类。其中，其他类包括基于商品指数、信用、化肥、运费、住房、通胀、木材、塑料以及天气等衍生品。由于其他类衍生品的标的资产大多为商品，故本报告将其归入商品类衍生品。



数据来源：FIA

图 1：全球场内衍生品成交规模变化情况

（二）权益、利率、金属、能源类成交量上涨较多

从产品细分类别上看，金融类衍生品中权益类、利率类成交量同比均增加，外汇类成交量同比下降。其中，权益类衍生品因BSE

的S&P Sensex 30指数期权和NSE的CNX Nifty和Bank Nifty指数期权成交量激增，市场份额进一步提高至89.52%；商品类衍生品中金属类、能源类成交量均增加，其中，能源类增幅最为明显，达到23.29%（表2）。

表 2：2024 年基于各类标的资产的场内衍生品成交量

		2024 年成交量 (亿手)	2023 年成交量 (亿手)	同比增减	占场内 衍生品市场份额
金融类	权益	1838.19	1117.75	64.45%	89.52%
	利率	69.46	60.81	14.23%	3.38%
	外汇	28.29	65.74	-56.97%	1.38%
	金融类小计	1935.94	1244.30	55.58%	94.28%
商品类	金属	30.53	25.04	21.89%	1.49%
	农产品	30.50	31.17	-2.14%	1.49%
	能源	29.14	23.63	23.29%	1.42%
	其他	27.28	35.74	-23.69%	1.33%
	商品类小计	117.44	115.59	1.60%	5.72%
总计		2053.58	1359.89	51.00%	100%

数据来源：FIA

（三）亚太地区成交手数继续领先全球

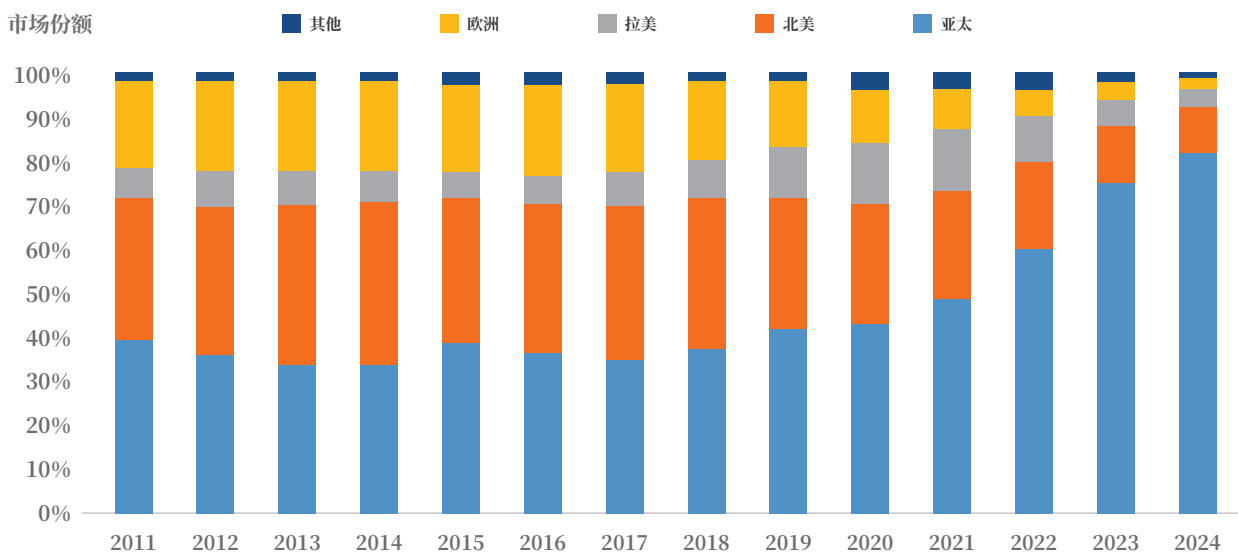
从衍生品交易地区来看，全球各区域的场内衍生品成交规模均有不同程度的增加。近十年来，亚太与北美地区一直占据全球场内衍生品成交量三分之二以上，2024年亚太地区成交量同比增加63.51%，占据全球82.40%的市场份额，继续居于全球首位。北美地区成交量同

比增加10.64%，市场份额为9.62%，位居全球第二。拉美地区成交量同比增加15.34%，市场份额为4.85%，自2020年超越欧洲地区以来继续位居全球第三。欧洲地区成交量同比增加14.51%，市场份额为2.02%，位居全球第四（表3、图2）。

表 3：2024 年全球各地区场内衍生品成交量

	2024 年成交量 (亿手)	2023 年成交量 (亿手)	同比增减	占 2024 年场内 衍生品市场份额
亚太	1691.90	1034.76	63.51%	82.40%
北美	197.52	178.52	10.64%	9.62%
拉美	99.62	86.37	15.34%	4.85%
欧洲	41.51	36.25	14.51%	2.02%
其他 ³	22.82	23.97	-4.78%	1.11%
合计	2053.38	1359.89	51.00%	100.00%

数据来源：FIA



数据来源：FIA

图 2：全球各地区场内衍生品市场份额变化情况

³ “其他”包括希腊、以色列、南非和土耳其。

（四）中国大陆居衍生品成交第四、商品衍生品成交首位

从具体国家或地区看，2024年场内衍生品成交量前五位依次为：印度、美国、巴西、中国大陆和韩国，五个地区总市场份额

为95.72%（表4）。若仅统计场内商品衍生品成交量，则2024年前五位依次为：中国大陆、美国、英国、印度和土耳其，市场份额为97.84%（表5）。

表 4：各国家或地区 2024 场内衍生品成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	国家或地区	成交量（亿手）	同比增减	市场份额
1	1	印度	1568.37	72.03%	76.38%
2	2	美国	195.56	10.61%	9.52%
3	4	巴西	98.14	18.03%	4.78%
4	3	中国大陆	77.29	-9.08%	3.76%
5	5	韩国	26.16	28.35%	1.27%

数据来源：FIA

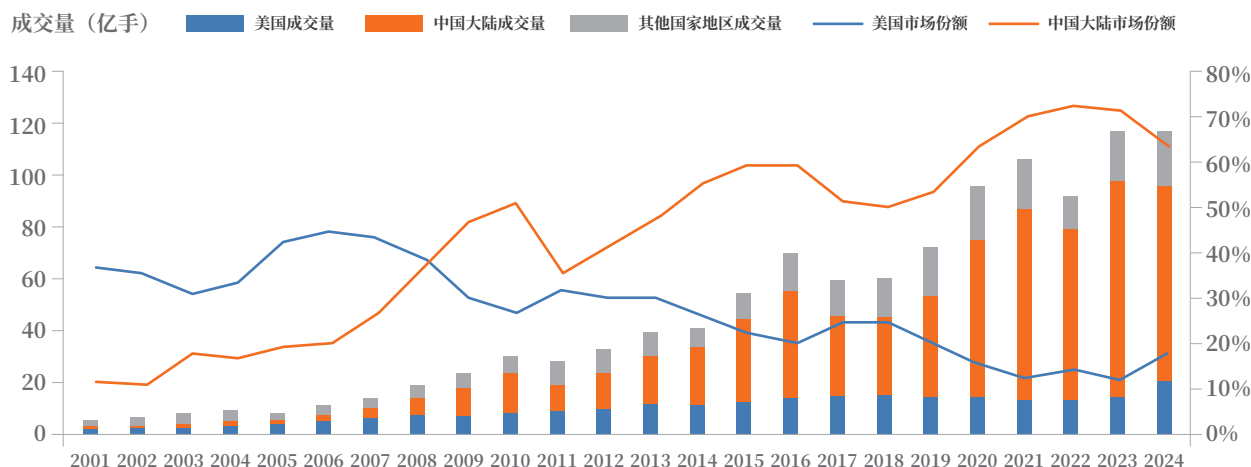
表 5：各国家或地区 2024 年场内商品衍生品成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	国家或地区	成交量（亿手）	同比增减	市场份额
1	1	中国大陆	74.76	-10.29%	63.66%
2	2	美国	20.68	20.33%	17.61%
3	3	英国	9.60	20.79%	8.18%
4	4	印度	8.91	98.31%	7.59%
5	5	土耳其	0.95	17.65%	0.81%

数据来源：FIA

从中美商品期货市场成交规模对比看，2024年，中国大陆商品衍生品交易规模有所下降，美国商品衍生品交易规模有所增加；其中，中国大陆地区场内商品衍生品成交量为74.76亿手，同比下降10.29%，约占全球场内商品衍生品总成交量的63.66%，继续位居全

球首位；美国地区场内商品衍生品成交量为20.68亿手，同比增加20.33%，约占全球场内商品衍生品总成交量的17.61%，位居全球第二。2009年至今，中国大陆始终是全球最大的场内商品衍生品市场（图3）。



数据来源：FIA、中国期货业协会（CFA）、上海期货与衍生品研究院（SHIFD）

图 3：中美地区商品期货成交规模变化情况

二、全球场内衍生品交易排名情况

（一）交易所排名情况⁴

按场内衍生品成交手数计算，2024年全球排名前三的交易所为NSE、BSE和B3，与2023年排名相比，分别排名保持不变、上升2名和下降1名。其中，NSE的Bank Nifty指数期权交易量超474亿手，B3的迷你Ibovespa指数期货成交量超39亿手，BSE成交量增幅最大，为424.10%，主要原因是其股指期权⁵的成交量继续快速增长。

郑商所、上期所、大商所、中金所和广期所的成交量全球排名依次为第9、第10、第11、第22和第25名，与2023年排名相比，分别下降2名、保持不变、下降2名、上升2名和上升3名。韩国交易所（Korea Exchange, KRX）成交量同比增加28.35%，排名赶超国内商品交易所位列第8位，主要原因是其个股期货成交量同比增加56.41%，绝对增幅占总成交量绝对增幅的81.50%。会员交易所

（Members Exchange, MEMX）是于2020年9月21日开始运营，由九家大型投行组建的新型低成本交易所，其于2023年9月28日上线MEMX Options期权交易。2024年成交量同比增加5147.34%，排名首次进入前20（表6）。

若仅统计场内商品衍生品的成交手数，2024年郑商所、上期所和大商所的成交量排名依次分列前3名，广期所排名第7名。或者；与2023年排名相比，郑商所保持不变，上期所上升1名，大商所下降1名，广期所上升2名。前10名中，郑商所、大商所成交量同比均下降，降幅分别为26.14%、9.57%，其余交易所场内商品衍生品的成交手数均增加，广期所同比增幅最大，为203.85%（表7）。其中，上期所天然橡胶、氧化铝、黄金期货，白银期货及期权，郑商所菜籽粕期货、锰硅期货及期权、纯碱期权，大商所鸡蛋、豆粕期货，广期所碳酸锂、工业硅期货，成交量同比增加手数均超过2000万手。

⁴ 本节涉及的上海期货交易所成交量数据均包含其子公司上海国际能源交易中心成交量

⁵ BSE的S&P Bankex Index 期权成交超73亿手，较去年同期增幅2573.5%；S&P Sensex 30 Index 期权成交超233亿手，较去年同期增幅351.9%

表 6：全球交易所 2024 年场内衍生品成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	交易所	成交量 (亿手)	同比增减
1	1	印度国民证券交易所 (NSE)	1251.60	47.56%
2	4	印度孟买证券交易所 (BSE)	307.85	424.10%
3	2	巴西圣保罗证券期货交易所 (B3)	98.14	18.03%
4	3	芝加哥商业交易所集团 (CME)	66.86	9.62%
5	6	洲际交易所 (ICE)	44.54	21.80%
6	5	芝加哥期权交易所集团 (CBOE)	38.27	3.19%
7	8	纳斯达克集团 (NASDAQ Group)	34.05	6.27%
8	12	韩国交易所 (KRX)	26.16	28.35%
9	7	郑州商品交易所 (ZCE)	26.10	-26.14%
10	10	上海期货交易所 (SHFE)	24.01	7.82%
11	9	大连商品交易所 (DCE)	22.68	-9.57%
12	13	德意志交易所集团 (DBG)	21.11	8.66%
13	11	伊斯坦布尔交易所 (BIST)	20.04	-3.94%
14	14	迈阿密国际证券交易所集团 (MIAX)	16.93	6.51%
15	15	多伦多证券交易所集团 (TMX Group)	9.60	10.90%
16	17	印度多种商品交易所 (MCX)	8.73	96.70%
17	16	香港交易所集团 (HKEX)	5.62	17.01%
18	18	日本交易所集团 (JPX)	4.64	17.80%
19	19	台湾期货交易所 (TAIFEX)	3.95	21.82%
20	38	会员交易所 (MEMX)	3.01	5147.34%

数据来源：FIA、SHIFD

表 7：全球交易所 2024 年场内商品衍生品成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	交易所	成交量 (亿手)	同比增减
1	1	郑州商品交易所 (ZCE)	26.10	-26.14%
2	3	上海期货交易所 (SHFE)	24.01	7.82%
3	2	大连商品交易所 (DCE)	22.68	-9.57%
4	4	芝加哥商业交易所集团 (CME)	12.76	19.44%
5	5	洲际交易所 (ICE)	12.10	21.48%
6	6	印度多种商品交易所 (MCX)	8.73	96.70%
7	9	广州期货交易所 (GFEX)	1.97	203.85%
8	7	香港交易所集团 (HKEX)	1.78	19.81%
9	8	伊斯坦布尔交易所 (BIST)	0.95	17.65%
10	10	新加坡交易所 (SGX)	0.66	30.53%

数据来源：FIA、SHIFD

按场内商品衍生品2024年12月末的持仓手数计算，ICE和CME集团位居前两位。大商所、郑商所和上期所排名依次为第3、第5名和第6名，与2023年相比，分别排名上升1位、下降2位、保持不变，广期所排名第10名，比2023年上升1名。前十名中，除郑商所、上期

所和港交所集团以外的其他交易所期末持仓手数同比均增加。其中，上期所的热轧卷板期货，大商所的豆粕期货及期权，郑商所的菜籽粕期货、棉花期权、纯碱期权、锰硅期货及期权期末持仓手数同比增幅均超过20万手（表8）。

表 8：全球交易所 2024 年场内商品衍生品期末持仓量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	交易所	期末持仓量（百万手）	同比增减
1	1	洲际交易所（ICE）	62.48	10.75%
2	2	芝加哥商业交易所集团（CME）	26.28	16.83%
3	4	大连商品交易所（DCE）	15.18	12.96%
4	5	德意志交易所集团（DBG）	12.42	2.32%
5	3	郑州商品交易所（ZCE）	12.12	-10.50%
6	6	上海期货交易所（SHFE）	9.47	-3.44%
7	7	新加坡交易所（SGX）	2.90	16.61%
8	8	香港交易所集团（HKEX）	2.21	-1.74%
9	9	伊斯坦布尔交易所（BIST）	2.19	38.87%
10	11	广州期货交易所（GFEX）	1.05	63.50%

数据来源：FIA、SHIFD

（二）全球场内衍生品合约成交量排名情况

1. 场内衍生品合约成交量排名

按成交手数计，2024年排名全球前10位的

场内衍生品合约均为金融类品种，包含7个股指类、2个利率类和1个外汇类，主要涉及NSE的5个品种、BSE的2个品种、B3的2个品种和CME的1个品种（表9）。

表 9：全球场内衍生品合约 2024 年成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	合约	交易所	成交量 (亿手)	同比增减
1	1	Bank Nifty 指数期权 (Bank Nifty Index Option)	印度国民证券交易所 (NSE)	474.83	21.7%
2	2	CNX Nifty 指数期权 (CNX Nifty Index Option)	印度国民证券交易所 (NSE)	461.54	102.9%
3	4	S&P Sensex 30 指数期权 (S&P Sensex 30 Index Option)	印度孟买证券交易所 (BSE)	233.42	351.9%
4	3	Nifty 金融服务指数期权 (Nifty Financial Services Index Option)	印度国民证券交易所 (NSE)	199.35	34.4%
5	7	Nifty 中盘精选指数期权 (Nifty Midcap Select Index Option)	印度国民证券交易所 (NSE)	81.70	268.1%
6	27	S&P Bankex 指数期权 (S&P Bankex Index Option)	印度孟买证券交易所 (BSE)	73.88	2573.5%
7	5	Ibovespa 迷你股指期货 (Mini Ibovespa Index (WIN) Future)	巴西圣保罗证券期货交易 所 (B3)	39.49	3.0%
8	8	一天期银行间存款期货 (One-Day Interbank Deposit (DI1) Future)	巴西圣保罗证券期货交易 所 (B3)	9.87	13.9%
9	9	3 月期担保隔夜融资利率期货 (3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR) Future)	芝加哥商业交易所集团 (CME)	8.65	6.9%
10	6	美元 / 印度卢比期权 (US Dollar/Indian Rupee Option)	印度国民证券交易所 (NSE)	8.30	-77.1%

数据来源：FIA、SHIFD

2. 场内商品期货及期权合约成交量排名

2024年，成交手数排名全球前10位的场内商品期货合约主要涉及郑商所4个品种、大商所3个品种、上期所2个品种，境外交易所中仅ICE的Brent原油期货位列第7名。全球排名前3

位的商品期货合约分别为上期所的螺纹钢、大商所的豆粕和郑商所的纯碱期货。此外，上期所的白银期货位列全球场内商品期货合约第4名（表10）。

表 10：全球场内商品期货合约 2024 年成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	合约	交易所	成交量 (百万手)	同比增减
1	3	螺纹钢期货 (Steel Rebar Future)	上海期货交易所 (SHFE)	507.13	1.0%
2	6	豆粕期货 (Soybean Meal Future)	大连商品交易所 (DCE)	426.40	20.3%
3	1	纯碱期货 (Soda Ash (SA) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	379.02	-31.9%
4	10	白银期货 (Silver Future)	上海期货交易所 (SHFE)	358.34	49.8%
5	5	玻璃期货 (Flat Glass (FG) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	322.32	-11.0%
6	11	菜籽粕期货 (Rapeseed Meal (RM) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	314.70	36.5%
7	8	Brent 原油期货 (Brent Crude Oil Future)	洲际交易所 (ICE)	291.95	9.0%
8	7	聚氯乙烯 PVC 期货 (Polyvinyl Chloride (PVC) Future)	大连商品交易所 (DCE)	256.41	-4.7%
9	12	棕榈油期货 (RBD Palm Olein Future)	大连商品交易所 (DCE)	228.81	6.5%
10	2	PTA 期货 (PTA (TA) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	221.26	-57.5%

数据来源：FIA、SHIFD

2024年，成交手数排名全球前10位的场内商品期权合约主要涉及郑商所3个品种、大商所2个品种、上期所1个品种，境外交易所涉及MCX的2个品种、ICE的1个品种和CME的1个品种。成交手数排名全球前3位的场内商品期权

合约分别为MCX的原油、天然气（2个均为小合约，分别是CME相应合约的1/10和1/8）和郑商所的纯碱期权。此外，上期所的白银期权位列全球场内商品期权合约第4名（表11）。

表 11：全球场内商品期权合约 2024 年成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	合约	交易所	成交量 (百万手)	同比增减
1	1	原油期权 (Crude Oil Option)	印度多种商品交易所 (MCX)	486.10	122.8%
2	5	天然气期权 (Natural Gas Option)	印度多种商品交易所 (MCX)	168.67	109.6%
3	30	纯碱期权 (Soda Ash (SA) Option)	郑州商品交易所 (ZCE)	88.42	565.3%
4	17	白银期权 (Silver Option)	上海期货交易所 (SHFE)	83.65	210.9%
5	2	PTA 期权 (PTA (TA) Option)	郑州商品交易所 (ZCE)	75.64	-59.8%
6	4	铁矿石期权 (Iron Ore Option)	大连商品交易所 (DCE)	71.02	-27.1%
7	6	豆粕期权 (Soybean Meal Option)	大连商品交易所 (DCE)	67.14	14.8%
8	11	Brent 原油期权 (Brent Crude Oil Option)	洲际交易所 (ICE)	54.25	32.5%
9	13	天然气金融期权 (Natural Gas (European) (LN) Option)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	53.91	57.6%
10	3	甲醇期权 (Methanol (MA) Option)	郑州商品交易所 (ZCE)	50.95	-57.2%

数据来源：FIA、SHIFD

3. 金属类场内衍生品合约成交量排名

2024年，成交手数排名全球前3位的金属类场内衍生品合约分别为上期所的螺纹钢、白银和热轧卷板期货。此外，上期所的氧化铝、黄金、铝、锌、镍、不锈钢、铜期货，白银、

螺纹钢期权，大商所的铁矿石期货及期权，郑商所的锰硅、硅铁期货，广期所的工业硅、碳酸锂期货成交手数也位列全球金属类场内衍生品前20名（表12）。

表 12：全球金属类场内衍生品合约 2024 年成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	合约	交易所	成交量 (百万手)	同比增减
1	1	螺纹钢期货 (Steel Rebar Future)	上海期货交易所 (SHFE)	507.13	1.0%
2	2	白银期货 (Silver Future)	上海期货交易所 (SHFE)	358.34	49.8%
3	4	热轧卷板期货 (Hot Rolled Coil Future)	上海期货交易所 (SHFE)	161.71	6.7%
4	3	铁矿石期货 (Iron Ore Future)	大连商品交易所 (DCE)	129.37	-35.0%
5	9	锰硅期货 (Silicon Manganese (SM) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	110.05	85.8%
6	29	工业硅期货 (Industrial Silicon Future)	广州期货交易所 (GFEX)	89.63	315.4%
7	23	白银期权 (Silver Option)	上海期货交易所 (SHFE)	83.65	210.9%
8	35	氧化铝期货 (Aluminum Oxide Future)	上海期货交易所 (SHFE)	79.15	478.6%
9	14	黄金期货 (Gold Future)	上海期货交易所 (SHFE)	73.81	40.0%
10	6	铝期货 (Aluminum Future)	上海期货交易所 (SHFE)	72.77	-4.9%
11	5	铁矿石期权 (Iron Ore Option)	大连商品交易所 (DCE)	71.02	-27.1%
12	13	锌期货 (Zinc Future)	上海期货交易所 (SHFE)	67.88	23.7%
13	11	铝期货 (Aluminium Future)	香港交易所集团 (旗下 LME)	67.08	16.3%
14	8	镍期货 (Nickel Future)	上海期货交易所 (SHFE)	62.46	-4.5%
15	21	碳酸锂期货 (Lithium Carbonate Future)	广州期货交易所 (GFEX)	61.22	73.7%
16	12	黄金期货 (Gold (GC) Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 COMEX)	60.24	6.7%
17	17	不锈钢期货 (Stainless Steel Future)	上海期货交易所 (SHFE)	55.87	29.4%
18	7	硅铁期货 (Ferro silicon (SF) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	52.38	-23.7%
19	19	铜期货 (Copper Future)	上海期货交易所 (SHFE)	50.86	31.0%
20	10	螺纹钢期权 (Steel Rebar Option)	上海期货交易所 (SHFE)	50.74	-13.0%

数据来源：FIA、SHIFD

4. 农产品类场内衍生品合约成交量排名

2024年，成交手数排名全球前3位的农产品类场内衍生品合约分别为大商所的豆粕、郑商所的菜籽粕和大商所的棕榈油期货。此外，大商所玉米、豆油、鸡蛋、黄大豆2号期货及

豆粕、棕榈油期权，上期所的天然橡胶、纸浆期货，以及郑商所的菜籽油、白糖、一号棉期货及菜籽粕、一号棉期权成交手数也位列全球农产品类场内衍生品前20名（表13）。

表 13：全球农产品类场内衍生品合约 2024 年成交量排名情况

2024 年排名	2023 年排名	合约	交易所	成交量 (百万手)	同比 增减
1	1	豆粕期货 (Soybean Meal Future)	大连商品交易所 (DCE)	426.40	20.3%
2	2	菜籽粕期货 (Rapeseed Meal (RM) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	314.70	36.5%
3	3	棕榈油期货 (RBD Palm Olein Future)	大连商品交易所 (DCE)	228.81	6.5%
4	8	玉米期货 (Corn Future)	大连商品交易所 (DCE)	162.13	-0.3%
5	6	菜籽油期货 (Rapeseed Oil (OI) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	153.22	-17.5%
6	4	豆油期货 (Soybean Oil Future)	大连商品交易所 (DCE)	148.95	-27.0%
7	10	天然橡胶期货 (Natural Rubber Future)	上海期货交易所 (SHFE)	107.68	24.1%
8	11	玉米期货 (Corn Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT)	101.43	22.1%
9	5	白糖期货 (White Sugar (SR) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	100.35	-46.8%
10	7	一号棉期货 (Cotton No. 1 (CF) Future)	郑州商品交易所 (ZCE)	95.99	-42.0%
11	9	纸浆期货 (Woodpulp Future)	上海期货交易所 (SHFE)	82.62	-34.3%
12	12	大豆期货 (Soybean Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT)	69.77	11.8%
13	13	豆粕期权 (Soybean Meal Option)	大连商品交易所 (DCE)	67.14	14.8%
14	25	鸡蛋期货 (Egg Future)	大连商品交易所 (DCE)	62.46	93.7%
15	24	菜籽粕期权 (Rapeseed Meal (RM) Option)	郑州商品交易所 (ZCE)	47.52	39.9%
16	15	棕榈油期权 (RBD Palm Olein Option)	大连商品交易所 (DCE)	44.48	-8.0%
17	20	豆油期货 (Soybean Oil Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT)	44.48	18.5%
18	21	豆粕期货 (Soybean Meal Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT)	44.21	18.8%
19	17	一号棉期权 (Cotton No. 1 (CF) Option)	郑州商品交易所 (ZCE)	40.07	-11.5%
20	29	黄大豆 2 号期货 (No. 2 Soybean Future)	大连商品交易所 (DCE)	38.53	36.8%

数据来源：FIA、SHIFD

5. 能源类场内衍生品合约成交量排名

2024年，成交手数排名全球前3位的能源类场内衍生品合约分别为MCX的原油期货、ICE的Brent原油期货和CME的WTI原油期货。

上期所的燃料油、石油沥青和低硫燃料油期货，以及大商所的焦煤期货成交手数也位列全球能源类场内衍生品前20位（表14）。

表 14：全球能源类场内衍生品合约 2024 年成交量排名情况⁶

2024 年排名	2023 年排名	合约	交易所	成交量 (百万手)	同比增减
1	3	原油期货 (Crude Oil Option)	印度多种商品交易 (MCX)	486.10	122.8%
2	1	Brent 原油期货 (Brent Crude Oil Future)	洲际交易所 (ICE)	291.95	9.0%
3	4	WTI 原油期货 (WTI Light Sweet Crude Oil (CL) Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	220.15	7.7%
4	5	北美天然气期货 (North American Natural Gas Future)	洲际交易所 (ICE)	198.44	28.8%
5	2	燃料油期货 (Fuel Oil Future)	上海期货交易所 (SHFE)	181.63	-28.2%
6	8	天然气期权 (Natural Gas Option)	印度多种商品交易 (MCX)	168.67	109.6%
7	7	亨利港天然气期货 (Henry Hub Natural Gas (NG) Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	130.17	27.5%
8	9	汽油期货 (Gas Oil Future)	洲际交易所 (ICE)	91.59	23.7%
9	11	WTI 原油期货 (WTI Light Sweet Crude Oil Future)	洲际交易所 (ICE)	83.93	45.4%
10	10	荷兰 TTF 天然气期货 (Dutch TTF Gas Future)	洲际交易所 (ICE)	75.12	26.9%
11	6	石油沥青期货 (Bitumen Future)	上海期货交易所 (SHFE)	58.75	-45.1%
12	16	Brent 原油期货 (Brent Crude Oil Option)	洲际交易所 (ICE)	54.25	32.5%
13	19	天然气金融期权 (Natural Gas (European) (LN) Option)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	53.91	57.6%
14	15	RBOB 汽油期货 (RBOB Gasoline Physical (RB) Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	46.57	8.8%
15	17	取暖油期货 (NY Harbor ULSD (HO) Future)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	44.89	14.2%
16	14	原油期货 (Medium Sour Crude Oil Future)	上海期货交易所 (旗下 INE)	38.56	-22.2%
17	20	原油期货 (Crude Oil Option)	芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX)	37.15	21.3%
18	13	低硫燃料油期货 (Low Sulfur Fuel Oil Future)	上海期货交易所 (旗下 INE)	35.21	-31.8%
19	18	焦煤期货 (Hard Coking Coal Future)	大连商品交易所 (DCE)	34.62	0.5%
20	21	天然气期货 (Natural Gas Future)	印度多种商品交易 (MCX)	33.22	14.0%

数据来源：FIA、SHIFD

⁶ 因 ICE 的全球石油产品期货 (ICE Global Oil Products Futures)、北美天然气及电力期权 (North American Natural Gas and Power Option) 均涉及两个或以上品种的合并统计，故本报告未将其纳入排名范围。

三、境内外商品期货市场绝对量对比分析

按照2024年同类产品交易、期末持仓吨(桶)数统计,上期所的13个品种(螺纹钢、天然橡胶、热轧卷板、燃料油、低硫燃料油、20号胶、锡、白银期货及锡、锌、白银、铜、铝期权)成交规模,7个品种(螺纹钢、天然橡胶、热轧卷板、燃料油、低硫燃料油、20号胶期货及锡期权)持仓规模,大商所的7个品

种(棕榈油、铁矿石、豆油、豆粕期货及棕榈油、铁矿石、豆粕期权)成交规模,2个品种(棕榈油期货及期权)期末持仓规模,郑商所的3个品种(棉花期货及期权、白糖期权)成交规模,广期所的1个品种(碳酸锂期货)成交及期末持仓规模均居全球首位。同时,我国期货市场部分品种,如油菜籽、大豆、玉米、原油、黄金绝对量仍有提升空间(表15、表16)。

表 15: 2024 年相关品种境内外成交规模比较

品种	境内		境外		成交倍数 (境外/境内)
	交易所	成交量(万吨或亿桶)	交易所	成交量(万吨或亿桶)	
油菜籽期货	ZCE	19.87	Euronext	27681.30	1393.05
大豆期权	DCE	7123.86	CBOT	325581.00	45.70
大豆期货	DCE	38534.47	CBOT	949348.53	24.64
玉米期权	DCE	21762.42	CBOT	371511.38	17.07
玉米期货	DCE	162126.72	CBOT	1288199.89	7.95
原油期货	SHFE	385.63	ICE.BRENT	2919.54	7.57
			NYMEX.WTI	2201.53	5.71
铝期货	SHFE	36383.97	LME	167691.09	4.61
铜期货	SHFE	25432.34	LME	93604.12	3.68
原油期货	SHFE	149.13	ICE.BRENT	542.55	3.64
			NYMEX.WTI	371.50	2.49
铅期货	SHFE	15008.59	LME	45444.76	3.03
黄金期权	SHFE	1.73	COMEX	4.87	2.81
黄金期货	SHFE	7.38	COMEX	18.74	2.54
锌期货	SHFE	33937.95	LME	68918.67	2.03
白糖期货	ZCE	100348.53	ICE U.S.	178203.20	1.78
镍期货	SHFE	6245.85	LME	10031.27	1.61
豆油期权	DCE	13835.65	CBOT	14007.38	1.01
豆粕期货	DCE	426398.67	CBOT	401024.84	0.94
白糖期权	ZCE	33796.77	ICE U.S.	28092.07	0.83
铝期权	SHFE	10164.49	LME	8321.82	0.82
豆油期货	DCE	148949.37	CBOT	121045.15	0.81
豆粕期权	DCE	67137.11	CBOT	50180.74	0.75
白银期货	SHFE	537.50	COMEX	336.02	0.63
铜期权	SHFE	11623.54	LME	6525.56	0.56
棉花期货	ZCE	47995.03	ICE U.S.	25714.94	0.54

续表 15

品种	境内		境外		成交倍数 (境外/境内)
	交易所	成交量(万吨或亿桶)	交易所	成交量(万吨或亿桶)	
白银期权	SHFE	125.47	COMEX	55.36	0.44
铁矿石期货	DCE	1293719.65	SGX	490109.63	0.38
锡期货	SHFE	3300.74	LME	842.68	0.26
锌期权	SHFE	9313.40	LME	1945.47	0.21
棕榈油期货	DCE	228809.79	BMD	47365.65	0.21
棉花期权	ZCE	20033.20	ICE U.S.	4139.38	0.21
铁矿石期权	DCE	710180.76	SGX	86289.25	0.12
20号胶期货	SHFE	28107.90	SGX	1994.52	0.07
锡期权	SHFE	42.60	LME	0.70	0.02
低硫燃料油	SHFE	35210.67	NYMEX	206.52	0.01
燃料油	SHFE	181631.13	NYMEX	901.17	0.00
热轧卷板期货	SHFE	161713.67	COMEX	531.33	0.00
棕榈油期权	DCE	44483.67	BMD	104.54	0.00
天然橡胶期货	SHFE	107683.29	OSE	210.53	0.00
螺纹钢期货	SHFE	507131.08	LME	57.46	0.00
碳酸锂期货	GFEX	6121.68	COMEX	0.31	0.00

数据来源：FIA、SHIFD

表 16：2024 年相关品种境内外期末持仓规模比较

品种	境内		境外		持仓倍数 (境外/境内)
	交易所	期末持仓量 (万吨或亿桶)	交易所	期末持仓量 (万吨或亿桶)	
油菜籽期货	ZCE	0.07	Euronext	820.10	12060.22
大豆期权	DCE	69.46	CBOT	9959.20	143.39
原油期货	SHFE	0.39	ICE.BRENT	26.36	67.65
			NYMEX.WTI	18.28	46.91
玉米期权	DCE	292.59	CBOT	15808.61	54.03
大豆期货	DCE	242.29	CBOT	11087.29	45.76
原油期货	SHFE	0.53	ICE.BRENT	23.49	44.29
			NYMEX.WTI	18.73	35.32
黄金期权	SHFE	0.01	COMEX	0.24	27.09
铝期权	SHFE	26.42	LME	442.23	16.74
白糖期权	ZCE	215.44	ICE U.S.	2652.10	12.31
铜期权	SHFE	29.00	LME	319.28	11.01
豆油期权	DCE	50.43	CBOT	553.61	10.98
玉米期货	DCE	2028.19	CBOT	20966.35	10.34
铅期货	SHFE	40.99	LME	412.82	10.07
白糖期货	ZCE	524.36	ICE U.S.	4910.29	9.36

续表 16

品种	境内		境外		持仓倍数 (境外/境内)
	交易所	期末持仓量 (万吨或亿桶)	交易所	期末持仓量 (万吨或亿桶)	
铝期货	SHFE	197.02	LME	1806.16	9.17
镍期货	SHFE	17.34	LME	144.85	8.35
白银期权	SHFE	0.33	COMEX	1.66	5.05
锌期货	SHFE	144.56	LME	647.07	4.48
铜期货	SHFE	193.18	LME	835.85	4.33
黄金期货	SHFE	0.03	COMEX	0.14	4.23
锌期权	SHFE	21.75	LME	77.20	3.55
豆粕期权	DCE	653.49	CBOT	2065.89	3.16
白银期货	SHFE	1.03	COMEX	2.35	2.27
锡期货	SHFE	5.21	LME	10.65	2.04
豆油期货	DCE	817.74	CBOT	1495.46	1.83
铁矿石期货	DCE	6163.11	SGX	10415.74	1.69
棉花期货	ZCE	395.58	ICE U.S.	540.39	1.37
棉花期权	ZCE	207.55	ICE U.S.	269.70	1.30
豆粕期货	DCE	4170.50	CBOT	5067.73	1.22
铁矿石期权	DCE	10274.93	SGX	12435.52	1.21
棕榈油期货	DCE	600.93	BMD	598.74	1.00
20号胶期货	SHFE	124.80	SGX	34.12	0.27
低硫燃料油	SHFE	143.50	NYMEX	28.54	0.20
棕榈油期权	DCE	203.13	BMD	32.75	0.16
燃料油	SHFE	453.34	NYMEX	31.95	0.07
热轧卷板期货	SHFE	1292.79	COMEX	45.89	0.04
锡期权	SHFE	0.69	LME	0.40	0.02
天然橡胶期货	SHFE	237.73	OSE	2.21	0.01
碳酸锂期货	GFEX	37.65	COMEX	0.21	0.01
螺纹钢期货	SHFE	2180.20	LME	1.59	0.00

注：（1）除原油期货单位为亿桶外，其他产品均为万吨。

（2）DCE大豆指黄大豆2号；COMEX黄金指100盎司/手的黄金，白银指5000盎司/手的白银；NYMEX原油是指NYMEX WTI原油，ICE原油是指ICE BRENT原油；ICE U.S.白糖指11号糖，棉花指2号棉。

数据来源：FIA、SHIFD

四、总结

纵观2024年全球场内衍生品市场交易情况，主要结论如下：

1. 2024年全球场内衍生品市场成交规模同

比大幅增长。其中，期货成交规模基本保持不变，期权成交规模大幅增长；金融类衍生品中期货占比一成，商品类衍生品则以期货为主，占比接近八成；亚太、北美、拉美、欧洲地区

的场内衍生品成交规模均有不同程度的增加，其中亚太地区增幅最大。

2. 从全球场内衍生品成交量排名看，中国大陆继续在全球期货市场占重要地位。按2024年场内衍生品成交手数统计，郑商所、上期所、大商所、中金所和广期所在全球排名依次为第9、第10、第11、第22和第25位；按2024年场内商品衍生品成交手数统计，郑商所、上期所、大商所和广期所依次排名全球前3位和第7位。按衍生品合约成交手数统计，我国螺纹钢、豆粕、纯碱、白银、玻璃期货在全球场内商品期货合约中排名前5位；纯碱、白银、PTA期权在全球场内商品期权合约中排名前5位；螺纹钢、白银和热轧卷板期货在全球金属类场内衍生品中排名前3位；豆粕、菜籽粕和棕榈油期货在全球农产品类场内衍生品中排名前3位；燃料油期货在全球能源类场内衍生品

中排名第5位。

3. 从绝对量上看，中国不少品种已稳居全球首位，但部分品种仍有提升空间。按照同类产品成交、期末持仓吨（桶）数统计，2024年上期所的螺纹钢、天然橡胶期货等13个品种，大商所的棕榈油、铁矿石期权等7个品种，郑商所的棉花期货及期权、白糖期权，广期所的碳酸锂期货成交规模均居全球首位；上期所的螺纹钢、天然橡胶期货等7个品种，大商所的棕榈油期货及期权，广期所的碳酸锂期货期末持仓规模均居全球首位。而油菜籽、大豆、玉米、原油、黄金等品种相较于国际主要市场仍存在一定差距。

（责任编辑：方彦哲）

作者简介：

杨晓冉、程南雁，均任职于上海期货与衍生品研究院研究二部。

从期货市场视角解析《全国统一大市场建设指引（试行）》

上海期货与衍生品研究院 张乐乐 赵珂扬

2025年1月7日，国家发展改革委发布《全国统一大市场建设指引（试行）》（以下简称《指引》），对各地区、各部门加快融入和主动服务全国统一大市场建设提出方向性、框架性指导和阶段性工作要求。建设全国统一大市场，有利于促进要素资源在更大范围内顺畅流动和高效配置，以高质量供给创造和引领需求。随着一揽子基础制度和政策举措相继出台实施，全国统一大市场建设取得了积极成效，对稳定发展预期、释放市场活力、促进经济循环畅通的作用正在逐步显现。本文主要介绍《指引》出台背景、内容和意义，并围绕和期货市场的结合点，梳理分析近年来统一大市场

建设的相关进展。

一、《指引》出台背景与内容简析

加快建设全国统一大市场，是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。自2015年8月，国务院常务会议首次提出“全国统一大市场”以来，中央多次出台指导性文件，不断强化正向引导和负面约束（图1）。但实践中还存在着一些市场分割、地方保护等阻碍统一大市场建设的问题。在此背景下，《指引》围绕各方面共识高的领域梳理出可操作、能落实的具体举措，旨在解决各地区、各部门在推进全国统一大市场建设中“怎么干”的问题，解决企业反映强烈、群众密切关注的突出问题。

2015年8月，国务院常务会议，首次提出“全国统一大市场”，会议在部署发展现代流通业相关政策时指出，要坚决清除妨碍全国统一大市场建设的各种“路障”。

2021年12月，中央全面深化改革委员会第二十三次会议审议通过《关于加快建设全国统一大市场的意见》等文件，进一步提出，使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用。

2022年4月，《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》发布，明确了加快建立全国统一的市场制度规则。

图 1：统一大市场相关政策发展脉络

《指引》分为8个章节、54条内容，聚焦“五统一、一破除”，为地方各级人民政府及国务院有关部门、直属机构提供推进全国统一大市场建设的工作导向和基本参照。从立的角度，明确强化市场基础制度规则统一、推进市场设施高标准联通、打造统一的要素和资源市场、推进商品和服务市场高水平统一和推进市场监管公平统一。从破的角度，明确进一步规范不当市场竞争和市场干预行为。《指引》的亮点在于细化实化了各项举措，并根据各地区、各部门的执行落实情况进行动态调整，更

加突出制度统一性、政策精准性、规则约束力和措施适配性。

二、统一大市场建设与期货市场发展机遇

《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》（以下简称《意见》）等文件提出“推进市场设施高标准联通”“打造统一的要素和资源市场”，《指引》再次强调了相关内容并提出明确要求，其中物流、数据、电力、能源等领域和期货市场相关度较高（表1）。

表 1：统一大市场相关文件提法与期货市场结合点

	《指引》提法	以往文件提法
推进市场设施高标准联通	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 统筹布局城乡融合、区域联通、安全高效、智慧协同的通信、能源、物流等基础设施。 ☑ 各地区要构建对接全国公共资源交易平台的省级统一的公共资源交易公共服务系统。 	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 建立健全城乡融合、区域联通、安全高效的电信、能源等基础设施网络。 ☑ 实施大宗商品精细物流工程，重点支持大宗商品物流和中西部地区设施补短板，加快形成现代化物流基础设施体系。
打造统一的要素和资源市场	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 强化金融基础设施建设与监管统筹，加快制定出台金融基础设施监督管理办法，统一金融市场登记托管、结算清算规则制度。 ☑ 加快完善统一的数据资源登记规则，制定全国统一的数据交易、安全等标准体系，促进数据要素合规高效流通交易。 ☑ 建立完善适应全国统一电力市场体系要求的规则制度体系，明确交易规则制定权限、适用范围和衔接不同交易规则等原则。 ☑ 建立完善适应“全国一张网”建设运营的油气市场制度体系，促进基础设施公平开放，优化油气资源配置。 	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 强化重要金融基础设施建设与统筹监管，统一监管标准，健全准入管理。 ☑ 加快培育数据要素市场，建立健全数据安全、权利保护、跨境传输管理、交易流通、开放共享、安全认证等基础制度和标准规范，推动数据资源开发利用。 ☑ 健全多层次统一电力市场体系，研究推动适时组建全国电力交易中心。 ☑ 健全油气期货产品体系，规范油气交易中心建设，优化交易场所、交割库等重点基础设施布局。

全国统一大市场建设是一个长期、动态的过程，分析统一大市场建设情况，要及时跟踪配套落实政策和各地区市场建设进展。统一大市场的构建有助于打破区域壁垒、促进要素高效流通、完善市场机制，为期货市场带来更多发展空间。

（一）物流：建设大宗商品资源配置枢纽

大宗商品资源配置枢纽涉及仓储、运输和贸易等多个环节，对提升产业链供应链稳定性、降低物流成本具有重要意义。国务院办公厅2024年11月在《有效降低全社会物流成本行动方案》中指出要实施大宗商品精细物流工程，建设大宗商品资源配置枢纽，开展供应链金融服务等。浙江、上海等地相继开展试点。11月，浙江省发布首个以浙江自贸试验区舟山离岛片区等地为基础的大宗商品资源配置枢纽建设方案。¹12月，上海临港新片区表示将以全球资源配置能力提升为核心，聚焦大宗商品贸易、流通与服务的高端环节，推动产业链、供应链的协同发展。²大宗商品资源配置枢纽的获批，将进一步提升大宗商品资源配置能力，有助于提升现货市场规模，创新交易模式，推动产生更多风险管理需求，为期货市场创新发展开辟空间。

（二）数据：建立全国统一的数据标准体系

我国数据要素制度体系基本健全，初步形成了“地方性法规引领、政府规章监督、规范

性文件落实”的政策结构。数据产业区域发展存在差异，上海、广东等东部沿海地区已具备相对成熟的产业环境。2022年，上海市印发《上海市公共数据开放实施细则》，明确数据开放的流程和条件。2024年，国家发展改革委等发布《国家数据标准体系建设指南》，提出建立和完善数据标准体系。建立全国统一的数据标准体系，有利于区域间信息互联互通互认，为全国性大宗商品仓单注册登记中心等平台发掘数据价值、创新业务模式提供更多机遇。

（三）电力：省间和省内现货市场积极推进

我国统一电力市场基本形成了空间上覆盖省间、省内，时间上覆盖年度（多年）、月度、月内、日前、日内（实时）的总体框架。电力现货市场取得积极进展，其中省间电力现货市场2024年转入正式运行，山西、广东、山东、甘肃4个首批试点依次转入正式运行。目前我国电力现货市场覆盖全国八成以上地区，市场化交易电量占比超过60%。根据国家能源局规划，到2025年，初步建成全国统一电力市场，健全绿电绿证等交易品种体系；到2029年，探索开展电力期货交易。³电力期货有利于促进电力市场公平透明，保障电力市场化改革深入进行。随着电力现货市场发展，电力现货常态化运行的省份，因电价波动，已产生了利用期货工具避险的现实需求，为电力期货研发奠定了市场基础。

¹ 2024年11月，浙江省发布《中国（浙江）自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》。

² 2024年12月，在2024中国企业风险管理论坛暨大宗商品产业链生态大会上，临港新片区党工委委员、管委会专职副主任唐浩的讲话。

³ 2024年11月，国家能源局统筹发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》。

（四）能源：加快完善油气“全国一张网”

国务院在建设全国统一的能源市场相关文件中⁴，提出了中长期期货、现货、辅助服务交易有机衔接，组建石油天然气交易中心，探索氢能管道输送，在传统加油站、加气站建设油气电氢一体化综合交通能源服务站等规划。目前，油气“全国一张网”基本整合完成。⁵截至2024年，国家管网集团统一并网运行覆盖30个省区市及香港的油气干线管道。成品油管道基本形成“西北—西南、西北—华中、东北—华北—华中”的干线骨架。⁶同时，随着能源转型替代加速，国内成品油市场供需形势已经从过去的资源紧张转向宽松，市场化定价成为趋势，长三角等地区已经具备良好的市场化改革基础。油气管网和新能源基础设施的不断完善，有助于推动成品油价格市场化改革，丰富完善新能源产业生态，为成品油和新能源系列期货及衍生品研发创造条件。

三、结论

《指引》相比《意见》更聚焦、更细化，对推进全国统一大市场建设具有重要意义。一是使社会各界深刻认识建设全国统一大市场的内涵和意义。从出发点、内容等方面明确市场机制决定资源配置的基本规则，促进商品要素

资源在全国更大范围内的畅通流动，充分发挥我国超大规模经济优势和市场潜力。二是细化各地区各部门在建设全国统一大市场中的目标和任务。将“构建高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场”这一目标和任务具体落实、落地、落细，为各地区、各部门提供可参照的、规范的、标准的行动指南。三是压实建设全国统一大市场的工作责任。由于实践中一些市场分割与政府保护的行为具有隐蔽性和不可观测性，引入《指引》进行事前行为指导，具有重要的现实操作意义。

在国内经济深度转型的背景下，全国统一大市场建设对大宗商品市场影响深远。从《意见》出台到《指引》发布，全国统一大市场建设在物流、数据、电力、能源等领域取得积极进展，这为期货市场品种上新和业务创新创造了更好的外部条件。期货市场的价格发现、风险管理等功能，也有助于提升我国大宗商品国际定价权，稳固产业链供应链安全，为全国统一大市场建设赋能加力。

（责任编辑：彭瀚宇）

作者简介：

张乐乐、赵珂扬，均任职于上海期货与衍生品研究院研究一部。

⁴ 2024年8月，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书。

⁵ 2023年7月，中央全面深化改革委员会发布《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》。

⁶ 2024年11月，国家管网集团发布。

附表：统一大市场相关配套政策梳理

方面	文件	时间	印发单位	主要内容
物流	《有效降低全社会物流成本行动方案》	2024-11	国务院办公厅	实施大宗商品精细物流工程，建设大宗商品资源配置枢纽，开展供应链金融服务
	《国家物流枢纽布局优化调整方案》	2025-02	国家发展改革委	对部分国家物流枢纽规划布局进行优化调整，新增26个国家物流枢纽，大部分位于中西部地区
数据	《关于深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》	2023-12	国家发展改革委等	东中西地区及大中小城市协同布局，算力和绿色电力协同建设
	《关于加快公共数据资源开发利用的意见》	2024-09	国务院办公厅	鼓励经营主体利用公共数据资源开发产品、提供服务
	《国家数据标准体系建设指南》	2024-10	国家发展改革委等	指导数据领域标准的制修订和协调配套
电力	《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》	2022-01	国家发展改革委等	健全多层次统一电力市场体系
	《电力现货市场基本规则（试行）》	2023-09	国家发展改革委	构建省间、省（区、市）/区域现货市场
	《电力市场运行基本规则》	2024-04	国家发展改革委	统筹推进全国统一电力市场体系建设
	《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》	2024-08	国家能源局	国家能源局按月统一核发绿证
	《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》	2024-11	国家能源局统筹	提出建设统一电力市场“三步走”
能源	《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》	2023-07	中央全面深化改革委员会	进一步深化石油天然气市场体系改革，加强产供储销体系建设，规范油气市场秩序
	《中国的能源转型白皮书》	2024-08	国务院新闻办公室	提出加快构建能源供给新体系

筑立世之极，尽期市之用*

宏源期货有限公司 刘威

世变不居，时移势易。今逢盛世，卓绝汉唐。期货之市，重任在肩。是以，吾辈管窥蠡测，不揣简陋，建言献策，作文以论之，以探急促兴造交易所，更尽期市之用也。

商海浮沉，波诡云谲。市井熙攘，商贾往来。期货之设，应时而起。期货者，非金银之质，非货物之形，乃预市之约也。其用之大，其道之精，可避险波，可定远价，可资流通，可利天下。

实体之业，国之本也。期货之设，本于助实体之业，为商贾供避险之机，其免市价波动之苦，得资金便利之益，保其利而不损，其道大光。

然致富者寥寥，破产者汹汹。何也？以其能不劳而致富故，趋之者众。而期货之市，波涛汹涌，变化莫测。如潮汐之起伏，若风雨之骤至；如棋局之精妙，似战场之激烈。智者见于未萌，愚者昧于既往。智者用之，如鱼得水；愚者用之，羊入虎口。

期价波动，实乃人心起伏。常有不法之徒，悖逆法纪，恣意妄为。散户望之兴叹，徒唤奈何。期货者，人之所乐，亦人之所悲。本为助实体之业，何多为投机之用？

嗟乎！今人轻风险之治，好投机之利。于金融之域尤甚，众人趋之若鹜。此非世道之迁，亦非投机者操弄之致，实乃人心稟赋也。投机之风，甚嚣尘上。若藤蔓之纠缠兮，盘根错节；如蛆虫之附骨兮，蚀髓腐心。此乃隐患，不可不察也。

夫期货，其利于国，其功于民。辅于实业，资财管理。场内场外，俱为一体。安得良方千万条，大庇机构散户俱欢颜。

欲尽期货之用，益显市场之妙。交易所诚宜广纳群贤，聚天下英才，以智谋发展；严明法度，立规立法，以正市场之序；革故鼎新，采新技益其效，以保交易之速；未雨绸缪，筑牢风险之堤，以安市场之心；公之于众，务求音信之透明，以增市场之信；通与四海，增益海外之交，以添市场之势；繁多其品，不绝增新，以扩市场之容；监管有力，监管得法，以维市场之公；学教广被，广传知识，以开市场之智。

夫交易所，期货之枢纽，国家之公器，社稷之肱股，黎民之依托也。当润色法典，随世而进；督于市场，严明有度。交易所立于斯，执权衡而主交易，其职至重，其责至深。

期货之市，大矣哉！交易所之职，伟矣哉！期货之用，广矣哉！交易所之责，至矣哉！故

*本作品在“加快建成世界一流交易所”征文活动中荣获三等奖。

曰：交易所者，期货之守护者也，市场之守望者也，社稷之助推者也。交易所必当恪守职责，勤勉不怠，以期货之利，援实业之行；以期货之火，暖黎民之需。此交易所之大任，亦期货之大道也。

吾辈宜鉴往知来，因循此道。惟愿交易所护我国运，升如朝阳；德行天下，砥柱中流。华夏祖庭，永世未央；中华龙脉，万古绵长。潜龙行雨，青虹吐于圣域；大道传音，紫气耀于东方。成中华特色之千秋伟业，立社会主义之万世丰功。

甲辰年戊辰月庚申日作文以记之。

（责任编辑：栾建超）

作者简介：

刘威，任职于宏源期货有限公司福建分公司。

钢铁市场2024年回顾及2025年展望*

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文

2024年钢材及原材料价格出现长时间下跌，国内普钢绝对价格指数均值同比下跌8.5%，最主要是钢铁消费下行以及成本大幅回落拖累钢价走弱。

预计2025年全球及国内经济增速温和下滑。目前国内钢铁消费对建筑业高度依赖，在房地产严控增量建设以及严控基建的要求下，国内钢铁消费难有改观，且日渐频繁的钢材反倾销和美国对中国商品加征关税将威胁到整体钢材的出口形势，2025年钢材总体需求或延续下降态势，供过于求矛盾依然突出，钢铁行业利润维持低迷态势。成本方面，原燃料整体表现供应过剩，钢材成本难有支撑，将继续拖累钢价。综合看，预计2025年普钢绝对价格同比继续下跌。

对钢铁企业而言，行业形势严峻，企业经营将继续面临严酷考验，唯有协同有效减产方能改变亏损的局面。

一、2024年钢铁市场运行回顾

（一）钢材价格重心明显下移，双焦亦明显下跌，铁矿相对坚挺

2024年钢材价格下跌，各主要钢材品种均价同比跌幅达到8%以上（表1）。原材料价格同样整体出现下跌，焦炭跌幅更大，跌幅达到

17.5%，铁矿石跌幅相对较小，为7.8%。

（二）钢铁行业效益继续下滑，出现大面积亏损

据国家统计局数据显示，2024年，黑色金属冶炼及压延加工业利润总额盈利291.9亿元，利润水平为近十几年的新低，钢铁企业陷入大面积亏损。Mysteel监测的247家钢铁利润率均值仅为36.3%，同比下降4.6个百分点，年内低点为1.3%，各钢材品种利润长期围绕盈亏平衡线波动。上游来看，2024年煤炭开采洗选业利润总额6046.4亿元，同比下降20.7%；2024年独立焦化平均利润亏损19元/吨，亏损同比扩大22元/吨。

二、2024年钢铁市场运行逻辑分析

（一）钢材内需超预期下滑，钢铁供应过剩加剧

2024年国内钢铁消费同比降幅明显扩大。2024国内粗钢表观消费8.93亿吨，同比下降4.2%，降幅同比扩大1.3个百分点（图1）。具体下游来看，房地产仍然是钢铁消费的主要拖累行业，地方严控基建投资，资金到位缓慢，加剧了钢材需求下滑预期，其他制造业用钢需求相对虽有一定韧性，但对钢材总体需求预期影响不大（图2）。

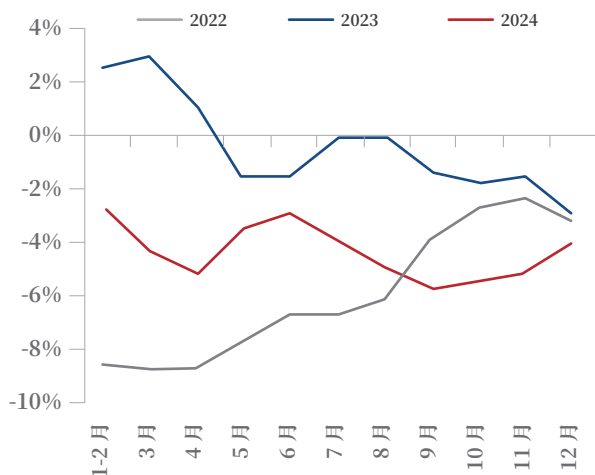
* 收稿时间：2025年3月13日。

表 1：2023—2024 年黑色产业链现货价格变动情况（单位：元 / 吨）

指标名称	2024/12/31	2023/12/29	同比	24 年均值	23 年均值	同比
普钢指数	3639	4252	-14%	3838	4193	-8.5%
螺纹	3465	4057	-15%	3651	3985	-8.4%
热卷	3466	4099	-15%	3669	4025	-8.8%
中厚板	3552	4086	-13%	3734	4136	-9.7%
冷板	4215	4753	-11%	4217	4634	-9.0%
铁矿石	780	1040	-25%	835	905	-7.8%
焦煤	1432	2534	-43%	1893	2138	-11.5%
焦炭	1645	2503	-34%	1904	2307	-17.5%
废钢	2609	3035	-14%	2747	3029	-9.3%
硅锰	5903	6251	-6%	6424	6794	-5.4%
硅铁	6309	7068	-11%	6889	7648	-9.9%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

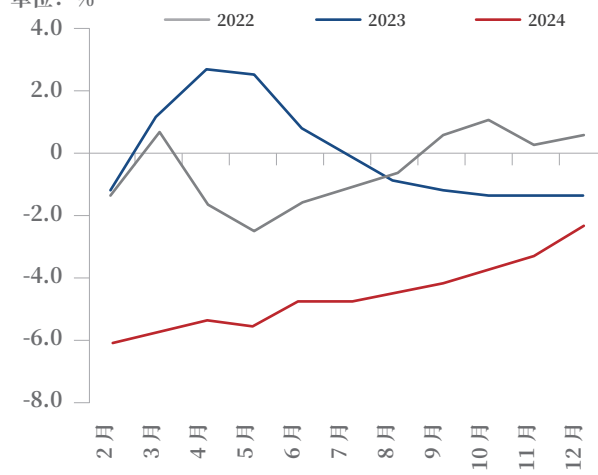
粗钢表观消费累计同比



数据来源：钢联数据

图 1：2024 年国内钢铁消费降幅扩大

固定资产投资：到位资金累计同比



数据来源：钢联数据

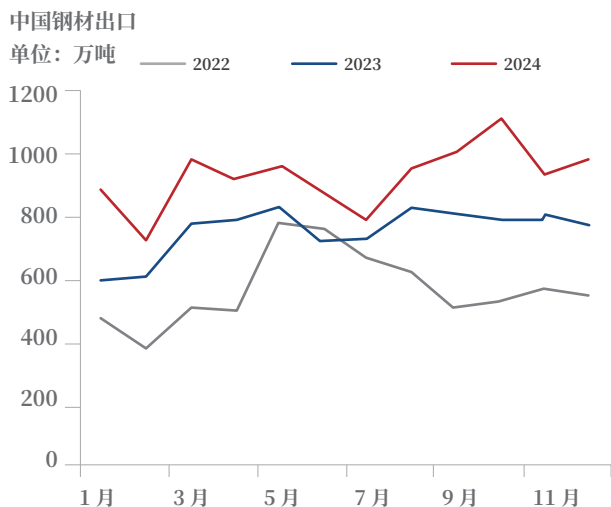
图 2：2024 年固定资产投资到位资金恶化

钢铁行业过剩情况加剧。2024年247家钢厂高炉产能利用率均值86%，同比下滑3个百分点，87家独立电炉钢厂产能利用率均值46.2%，同比下滑4.4个百分点。品种来

看，2024年产能利用率降幅比较大的有螺纹钢、线材和H型钢等，其产能利用率均值分别为47.7%、37.7%、50.2%，同比分别下滑10.8、10.9和3.6个百分点。

（二）钢铁净出口创新高，但未能完全缓解国内供应压力

钢铁净出口创新高。2024年钢材出口量11106万吨，同比增长21.8%（图3），接近



数据来源：钢联数据

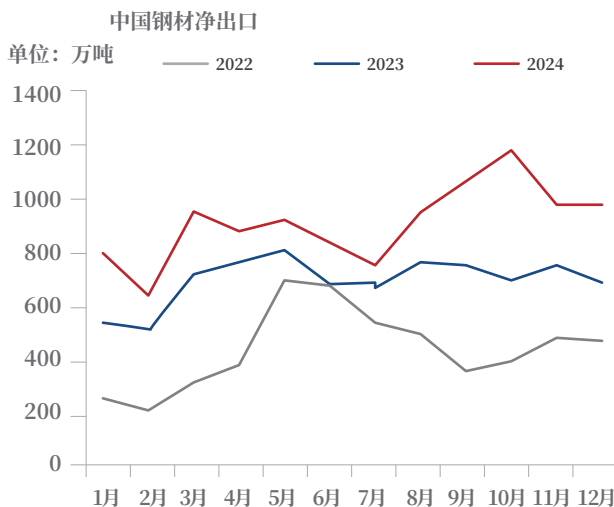
图 3：2024 年钢材出口量

钢材间接出口亦有明显增长。2024年汽车出口量585.9万辆，同比增长19.3%；2024年空调、冰箱和洗衣机出口量分别是6159万台、8032万台、3286万台，同比分别增长28.3%、19.7%、14.2%。2024年船舶出口数量5804艘，同比增长25.1%。

出口增长未能完全缓解国内供应压力。根据国家统计局数据，2024年国内粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%，钢铁总消费为101408万吨（包含出口），同比下降1.5%，其中国内消费同比下降4.2%，总消费下降倒逼产量出现下降，出口增长未能完全对冲内需的下降。

（三）原燃料供需关系逆转，价格承压 铁矿石呈现高供给、高库存、弱需求的格

历史峰值水平；钢坯出口634万吨，同比增长93.3%，钢材净出口量达到10867万吨，创历史新高（图4）。



数据来源：钢联数据

图 4：2024 年钢材进口

局。全球来看，据上海钢联和世界钢协数据显示，2024年全球铁矿石发运量158745万吨，同比增长1.5%；全球生铁产量（包括直接还原铁）138613万吨，同比下降1.3%。中国市场来看，2024年铁矿石总供给量152213万吨，同比增长3.7%，供给明显强于需求，库存出现大幅累积。截止12月末，铁矿石总库存同比增加2871万吨。

焦煤亦呈现弱需求和高库存格局。2024年国内焦煤产量53336万吨，同比下降3.2%，焦煤进口量12225万吨，同比增长20%，焦煤总供给65561万吨，同比增长0.3%；而国内焦炭产量同比下降0.8%，焦煤需求下降，供给压力较大。截至2024年12月末，焦煤总库存2899万吨，同比增加488万吨，库存主要增在港

口、口岸和煤矿，甘其毛都口岸焦煤库存一度突破库容。

焦炭产能过剩，市场压力较为突出。根据国家统计局数据，2024年国内焦炭产量48927万吨，同比下降0.8%，国内生铁产量同比下降2.3%，需求降幅明显大于焦炭产量降幅，供需矛盾较为突出，焦企长时间处于亏损状态。焦炭基本跟随市场价，导致焦化企业原料成本始终居高不下。

（四）宏观及产业政策调整一度导致钢价出现剧烈波动

螺纹钢新旧国标切换造成的去库压力，价格一度持续下跌。7月初至9月10日，螺纹价格指数跌幅达9.5%。7月开始市场交易螺纹钢新旧国标切换的逻辑，在踩踏效应下，各地区、各市场纷纷降价销售，南昌等地螺纹钢价格一度跌破3000元/吨，螺废差仅300元/吨左右。但是快速的跌价并没有刺激下游采购的积极性，反而在买涨不买跌的心理下，更多选择了观望，导致了成交的进一步下滑，反而延长了旧标库存的去化周期，市场长期处在抛压的氛围中，价格不断下跌。从另一个角度上看，新国标的推行使得旧标的原全社会库存全部变成供应，并且要在9月25日之前出清，根据测算，高峰时期旧标螺纹全社会库存高达1700万吨，在建筑业低迷的情况下，要在过渡期内完成去化，市场压力可想而知。

2024年9月美联储超预期降息，国内出台一揽子增量政策，钢价一度大涨，9月24日—10月8日普钢绝对价格指数上涨16.7%。9月19日凌晨，美联储宣布降息50bp，超出预期，前期市场普遍认为降息25bp的概率最高。美联储并且宣布，2024年年底还将降息50bp，2025

年降息100bp，美联储正式进入新一轮降息周期。在美联储罕见降息50个基点后，全球多地掀起了一轮“降息潮”。9月19日，中国香港金管局、科威特央行、巴林央行、阿联酋央行、卡塔尔央行等集体宣布降息。而在美联储之前，已经有多家央行选择“抢跑”降息，其中，加拿大央行已连降三次。9月24日，央行、金融监管局、证监会举行新闻发布会，宣布：

下调存款准备金率50bp，释放1万亿流动性，年内或再降25-50bp；

政策利率下调20bp，LPR下调20-25bp；存量房贷利率平均下调50bp（减少房贷利息约1500亿元/年）；

全国居民的二套房贷最低首付比例由25%下降至15%；

出台证券基金保险互换便利，通过对证券、基金、保险公司的低流动性资产（比如各类ETF等）再抵押，换取央行的国债、央票等高流动性资产。

回购增持再贷款，创设支持回购、增持股票的“专项再贷款”，鼓励上市公司回购，且未来同样有再度增加的可能。

三、2025年钢材市场展望

（一）全球进入降息周期，中国政策加码稳定经济

1. 预计2025年全球经济增速温和下降

展望2025年全球经济，随着特朗普再次上台，新政府政策可以概括为七个方面，对内减税，对外加征关税，放松监管，驱逐非法移民，鼓励化石能源，重视科技，和外交孤立主义。其美国优先的政策主张将对全球经济形势和宏观政策取向产生新的变化，具体可能有以

下几个方面的变化：一是积极的对内减税政策利好美国经济的增长。二是逆全球化抬头，对外全面加征关税或再度推高通胀。三是美联储降息节奏或放缓。四是美元将持续走强，制约我国货币政策空间。

预计2025年全球经济增速略有放缓（表2）。考虑到美国实施对外全面加征关税的影响，全球贸易摩擦加剧，贸易保护主义将全面

抬头，将削弱全球经济增长的动能，对全球制造业产生新的压力，各国尤其是出口依赖型国家宏观政策取向将随之发生改变，更多地将从外循环转向内循环，迫使各国在财政政策方面进行发力，进一步透支各国政府的财力，提高政府赤字，扩大债务规模，这将透支未来的增长潜力。

表 2：全球经济预测（单位：%）

国家 / 地区	IMF		世界银行		OECD	
	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E
全球	3.2	3.3	2.6	2.7	3.2	3.3
中国	5	4.6	5	4.5	5	4.7
美国	2.9	2.7	2.9	2.3	2.9	2.4
日本	0.1	1.1	0.1	1.2	0.1	1.5
印度	6.5	6.5	6.5	6.7	6.8	6.9
欧元区	0.7	1.0	0.7	1.0	0.7	1.3

数据来源：IMF、世界银行、OECD

注：2024 年全球和印度 GDP 增长为预估值。

2. 中国将实施更加积极有为的宏观政策以稳经济

2025年经济增长目标或将保持稳定在5%。2025年政府工作报告提出，要实施更加积极有为的宏观政策，2025年经济增速目标5%，维持中高速增长目标，体现了对经济运行态势的科学研判和积极进取的导向。

稳就业是当前主要政策目标之一，目标上保持稳定，2025年新增就业目标为1200万人

以上，与2024年保持一致，体现稳就业决心。

2025年CPI同比增速目标为2%左右，较2024年略有下降，主要是当前我国物价下行压力大于上涨压力，设定这一目标旨在通过努力通过各种政策去推动物价的温和回升，是更加符合现实的积极目标。

2025年单位GDP能耗降低3%左右，低于2024年实际完成值0.8个百分点，根据计算刚好能够实现“十四五”节能目标。

提高财政赤字率。在实施更加积极的财政政策的要求下，2025年财政赤字率首次达到4%，较2024年高一个百分点，赤字规模为5.66万亿元，创历史最高水平。

提高超长期特别国债和地方政府专项债规模。2025年超长期特别国债规模比上年增加3000亿元，地方政府专项债规模比上年增加5000亿元至4.4万亿元；2025年合计新增政府债务安排总规模11.86万亿元，比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。

实施适度宽松的货币政策。与2024年政策基调相比，2025年政府工作报告提出要采取适度宽松的货币政策，其中包括“适时降准降息”“更大力度促进楼市股市健康发展”“落

实无还本续贷政策”“创新金融工具，维护金融市场稳定”等。货币政策表态明显更加宽松、落地，预计全年有望降准0.5~1个百分点，释放1万亿元~2万亿元市场流动性，必要时央行会果断重启国债购入或加大买断式逆回购等操作。

2025年是“十四五”规划收官之年，为达成各项发展目标，政策必然积极有力，除已经出台的政策外，尚有很多积极政策正在酝酿，2025年将是宏观政策大年，对于国内经济将起到稳定器的作用。从三驾马车来看，预计2025年固定资产投资和社零增速将出现回升，将促使国内经济增速在合理区间运行，出口增速受外部环境可能恶化的影响将下滑（表3）。

表 3：2024—2025 年中国经济指标预测

指标	2024 年	2025 年 E
GDP 增速	5.0%	5.0%
固定资产投资增速	3.2%	4.5%
其中：房地产投资增速	-10.6%	-8%
制造业投资增速	9.2%	8.5%
基建投资增速	4.4%	5.0%
社会消费品零售总额增速	3.5%	7.0%
出口同比增速	5.9%	2.0%
进口同比增速	1.1%	1.2%
CPI	0.2%	2%
PPI	-2.2%	0.0%
M2 增速	7.3%	8.0%

数据来源：统计局、央行、海关总署、钢联数据

(二) 2025年国内钢铁消费小幅下降

2025年房地产市场难明显好转，基建投资仍有压力，建筑业用钢继续下降；制造业用钢

继续保持增长。预计2025年国内粗钢表观消费预计同比下降0.9%，减量815万吨（表4）。国内具体下游行业来看：

表 4：钢材下游消费及预测（单位：万吨）

	2023 年	2024 年	同比	2025 年 E	同比
房地产	37327	32319	-13.4%	30374	-6.0%
基建	17992	17637	-2.0%	17426	-1.2%
机械	15657	15892	1.5%	16268	2.4%
汽车	6731	6890	2.4%	7000	1.6%
造船	2750	2943	7.0%	3125	6.2%
家电	2613	2830	8.3%	2972	5.0%
能源	4415	4724	7.0%	4923	4.2%
其他	5809.3	6112	5.2%	6360	4.1%
合计	93294	89347	-4.2%	88448	-1.0%

数据来源：钢联数据

(1) 房地产市场难明显改善，新开工继续保持低迷

土地成交低迷，制约未来新开工。当前的商品房待售面积也增至7亿平以上，受“高库存”压制，房企拿地低迷。据国家统计局发布的数据，2024年全国经营性土地成交建面11.3亿平方米，同比下降16%。土地成交情况决定后期新开工变化。

房地产要严控增量建设。9月26日中央政治局召开会议，指出对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。自然资源部发文要求地方政府收购的土地原则上不能用于房地产开发。无

论是从市场环境或是政策要求，地产新开工后期将继续下降，存量施工也将继续萎缩。

(2) 严控基建项目，2025年基建用钢存在压力

相关政策明确指出，在严格控制新建政府投资项目外，原则上可以续建的项目包括：项目总投资完成率超过50%（压缩投资规模）；项目总投资完成率未超过50%（经省级政府审批、压缩投资规模）。

2024年八大建筑央企新签合同额14.71万亿元，同比下降11.65%，全国建筑业新签合同额33.75万亿元，同比下降5.2%。1-12月全国新开工合计总投资约32.01万亿元，同比下

降32.7%。在政府严控基建的要求下，2025年新开工项目数量预计将面临减少，存量项目又不足以支撑整个基建，预计2025年基建用钢需求将出现下降。

(3) 制造业用钢继续保持增长

2024年3月13日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，国家拿出3000亿专项资金用于该项政策的补贴，消费作为我国经济的压舱石，扎实推进消费品以旧换新释放消费潜能将持续发挥消费对经济发展的基础性作用。据测算，大规模设备更新和以旧换新政策预计带动钢铁消费约700万—800万吨/年。涉及钢材品种主要包括不锈钢板、无取向硅钢、热轧板、冷轧板、镀锌板、无缝管等。2024年下半年政策已初见成效，预计2025年围绕提振居民消费仍然会出台若干促进消费的政策。

预计2025年汽车产销量稳中有增。在国家一揽子增量政策的作用下，居民消费信心将逐渐恢复，汽车内需有望呈现增长。在新能源汽车的挤压下，国内燃油车产能出现富余，车企积极开拓国外市场，出口继续保持增长。国内老旧汽车报废更新，也将带来更新需求。

预计2025年家电产销增加。出口稳定增加。国内地产保交楼进入攻坚期，预计对地产

的拉动作用减弱，影响后期家电的购置需求；冰箱需求在2022年疫情期间明显透支，内需将明显下滑。预计未来家电更多依赖出口，在出口支撑下，产量总体继续保持增长，预计2025年家电产量增速5%左右。

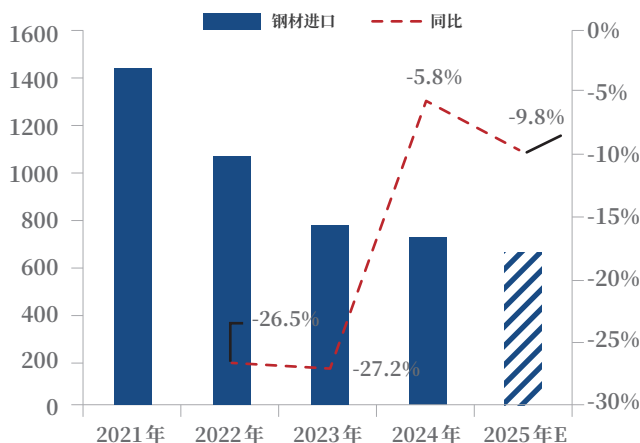
预计2025年造船用钢继续增长。过去三年航运景气持续上升，驱动造船业景气上行，增长的主要原因：1) 造船进入更新换代周期；2) 碳达峰和环保政策导致船东提前更换船舶；3) 日韩造船市场萎缩，订单转移至中国。国内多数船企订单排期到2027—2028年，预计造船行业用钢将保持继续增长。

预计2025年机械行业用钢量稳中有增。光伏、风电等清洁能源领域仍延续增长态势，万亿国债发行将缓解资金紧张问题；水利工程、城中村改造项目的有序推进，工程机械需求有望回升。工业母机、仪器仪表、制药装备、工业机器人等高新技术设备领域需求将继续高增。传统工业锅炉、水泥设备、农用机械等需求将下降。

(三) 反倾销压力下，钢材出口受阻

预计2025年钢材出口10400万吨，同比下降600万吨左右，进口下降71万吨至650万吨（图5、图6）。

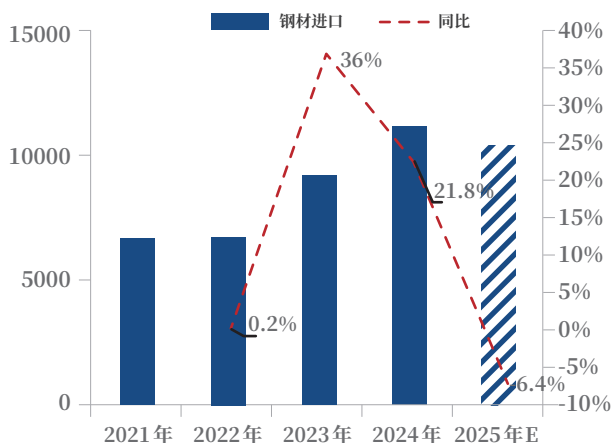
钢材进口及同比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 5：预计 2025 年钢材进口量

钢材出口及同比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 6：预计 2025 年钢材出口量

我国面临的贸易摩擦日益增加，产品出口体量巨大且价格低廉，容易成为国外“反倾销”的口舌。2024年以来，巴西、越南、泰国、澳大利亚以及韩国等国家纷纷加入对我国钢材反倾销的行列。其中越南、韩国是我国钢材出口的主要目的地，2024年二者分别占我国钢材出口总量的11.5%、7.4%，上述反倾销可能对我国2025年钢材出口产生重大影响。2024年前三季度25起贸易救济案件在调查中。对于调查涉案产品，2024年1-9月，中国出口至调查国家/地区的涉案产品1368.09万吨，占中国涉案产品总出口量的21.8%，占中国钢材总出口的16.9%。其中，越南是中国钢铁出口量最大的国家，也是占中国出口至申诉国家/地区涉案产品较多的国家，涉案产品量为788.53万吨，占1368.09万吨的比例为57.6%，占中国出口到越南钢铁总量的83.2%，是调查国家中影响量最大、占比最大的国家。

特朗普上台后对中国商品加征高额关税，亦将影响到我国钢材出口。2024年1-12月钢材对美出口量89.2万吨，占出口比重不足1%，加征关税直接出口影响较小。对钢材间接出口影响更大，对美出口钢铁制品以及车辆、电机、机电、船舶等产品的平均比例在10%左右，预计影响间接出口钢材1200-1300万吨，占间接钢材出口的10%左右。

（四）需求疲软继续倒逼国内钢铁产量下降

预计2025年粗钢和生铁产量同比下降。2025年钢材出口和内需预计出现“双减”，但减量预计均不十分显著。在需求下滑的压力下，生产将跟随下降，考虑到大规模设备更新和消费品以旧换新政策将导致废钢资源增加，将一定程度上替代铁水，因此生铁产量降幅将略大于粗钢产量降幅，行业将出现生产下降、内需下降和出口下降的局面，形势依然严峻。

另外，从能耗下降的角度来评估对钢铁产

量的影响，根据国务院节能降碳的工作要求，2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，2024—2025年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。经初步估算，钢铁行业吨钢二氧化碳排放量1.74吨，按照钢铁行业节能减碳要求，减排二氧化碳约5300万吨，约相当于产量

下降3000万吨左右，2024年国内粗钢产量同比下降1400万吨，2025年下降1600万吨。

总体来看，能耗下降目标对粗钢产量的要求与消费情景下的产量预期基本匹配，因此可能无需实施大规模集中控产，即可完成行业能耗和碳排放下降目标，并且2025年政府的主要工作将是稳定经济为目标，大规模限产的可能性小（表5）。

表 5：2025 年中国粗钢和生铁产量、钢材和钢坯进出口及粗钢表观消费预测（单位：万吨）

	生铁产量	粗钢产量	钢材进口	钢材出口	钢坯进口	钢坯出口	粗钢表观消费
2023 年	87101	101908	765	9120	327	328	93294
2024 年	85173	100509	721	11106	178	634	89347
同比	-2.2%	-1.4%	-5.8%	21.8%	-45.4%	93.3%	-4.2%
2025 年 E	83400	99000	650	10400	160	660	88448
同比	-2.1%	-1.5%	-9.8%	-6.4%	-10.3%	4.1%	-1.0%

数据来源：钢联数据、国家统计局、海关总署

（五）原材料供应表现宽松，铁矿石均价或下移

1. 铁矿石

（1）预计2025年全球铁矿石产能显著增加。据统计主流矿山合计新增产能9700万吨，非主流矿山新增铁矿石产能超4000万吨，按照各项目投产进度进行估算，2025年全球铁矿石实际投产产能或超过1亿吨。预计2025年全球生铁产量13.82亿吨，同比下降1.0%，结合钢厂控成本增加低品矿使用、烧结矿入炉品位下降等情况，折合铁矿石消费量约22.7亿吨，2025年铁矿石市场预计呈现明显供过于求的态势。

（2）预计2025年铁矿石均价或下移。需要注意的是，2025年如果主流矿顺利投产，在存量市场上，必然加大与非主流矿的竞争，极端情况下，铁矿石价格或出现更大幅度下跌。

2. 双焦

（1）预计2025年焦煤供应继续保持宽松。山西煤矿复产，预计带来一定的供给增量，但由于处于存量竞争市场，其价格优势不及进口煤，并且长协煤价格与市场煤长期倒挂，部分焦企长期亏损，未来有可能减少长协煤，转向价格更具优势的进口煤，因此国内产量难明显释放，增量约500万吨。进口煤在高库存限制下，增长势头亦将放缓，预计2025年

焦煤总供应增量约1000万吨。而国内生铁产量在需求疲软影响下或继续下降1.8%，焦煤供应继续宽松。

(2) 预计2025年焦炭供应继续过剩，价格偏弱运行。截至2024年12月底，中国焦化产能5.65亿吨，预计2025年新增产能约500万吨，总产能达到5.7亿吨，而消费继续保持下降，2025年焦炭继续呈现供需双弱的态势，需求降幅略大于供给降幅，库存压力并不会特别突出。焦炭一方面长期受钢厂施压的影响，另一方面焦煤基本面恶化使得焦炭成本难有支撑，预计2025年焦炭价格偏弱运行，焦化利润维持低迷态势。

3. 废钢

2025年废钢价格预计偏弱运行。

(1) 大规模设备更新和汽车家电以旧换新将带来废钢资源量增加，预计2025年炼钢废钢消费同比增加200万吨。

(2) 钢价继续保持疲软，钢材利润难明显改善，继续压制废钢价格。

(3) 铁矿石和焦炭价格存在下跌预期，将拖累废钢价格。

(六) 预计2025年钢材均价同比下降

展望2025年，以美联储降息为标志，全球进入降息周期，美国宏观政策取向从“控通

胀”向“防衰退”转变，国内宏观政策从“固本培元”向“遏制通缩”转变，化债和提振居民消费是政策支持的重点，预计2025年全球及国内经济增速温和下滑。但需要注意的是，目前国内钢铁消费对建筑业高度依赖，在房地产严控增量建设以及严控基建的要求下，国内钢铁消费难有改观，且日渐频繁的钢材反倾销和美国对中国商品加征关税将威胁到整体钢材的出口形势，2025年钢材总体需求或延续下降态势，供过于求矛盾依然突出，钢铁行业利润维持低迷态势。成本方面，主要原材料铁矿石和焦煤供应预计保持增长，据统计，2025年将有铁矿石大量产能投产，涉及产能超过1亿吨，如果顺利达产，存量市场铁矿石竞争将加剧。2025年焦煤进口和国内产量预计出现双增，而需求下降，焦煤供需矛盾亦非常突出。原燃料整体表现供应过剩，钢材成本难有支撑，将继续拖累钢价。预计2025年普钢绝对价格指数均价同比将下跌。

(责任编辑：费斐)

作者简介：

宋小文，上海钢联金属产业研究中心固定报告部经理，长期负责金属产业市场基本面研究，尤其对钢铁行业原料保障、生产、流通和定价等环节有较为深入的研究。

上海金融景气指数（第十八期）节选*

中国经济信息社 上海金融业联合会

一、核心观点

面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的改革发展任务，上海市坚持稳中求进工作总基调，精准有力落实宏观政策调控，着力提振信心、扩大需求、优化结构、促进发展，经济运行稳步恢复，金融服务实体经济质效进一步提升。2023年，上海金融景气指数报6720.85点，较2022年的6238.46点增长7.7%，2021—2023年的复合增长率为6.7%，上海金融业持续健康发展。

2023年上海金融市场总体运行良好，金融市场发展格局日益完善，金融市场资源集聚与辐射效应不断攀升。2023年，金融场景气子指数达11110.72点，较2022年增长4.5%，金融场景气度持续提升。上海金融市场交易总额突破3373.63万亿元，比上年增长15.0%，其中，银行间市场成交额增长17.9%。原保险保费收入增长17.9%。

信贷规模持续增长，融资成本稳中有降，对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度持续加强，服务实体经济质效持续提升。2023年末，上海市本外币贷款余额11.2万亿元，同比增长7.3%；上海市普惠小微贷款余额同比增长22.9%，民营企业贷款余额同比增长10.6%，制造业中长期贷款余额同比增长

32.2%，均高于各项贷款增速；加大力度支持科技型企业融资，上海科技企业融资余额22870亿元，同比增长18.5%；巩固和持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能，实体经济融资成本继续下降，企业贷款加权平均利率为3.34%，同比下降0.25个百分点，处于历史低位；上海金融机构贷款不良率维持在低位，不良贷款率为0.95%，低于全国1.59%的平均水平；社会融资规模平稳增长，增量为7411亿元，人民币贷款对社会融资规模支撑效应明显。

上海资本市场再次展现出强大活力和持续创新势头。2023年，上交所股票市场总市值为46.3万亿元，位列全球第四；全年IPO筹资额为1936亿元，位列全球第一；上期所原油期货市场规模仅次于WTI、BRENT，位列全球第三；上海石油天然气交易中心2023年天然气双边交易量1214.46亿立方米，再创历史新高，稳居亚太最大天然气现货交易中心；上海碳市场运行平稳有序高效，上海碳排放配额（SHEA）交易额创开市以来新高，CCER交易量继续居全国首位，连续十年实现纳管企业100%履约。

上海保险市场持续繁荣，保险保费收入创新高。2023年，保险市场景气子指数为

* 2024年11月，《上海金融景气指数报告（第十八期）》发布。本文为部分内容。

3820.40点，较2022年同期上升16.4%，近两年的复合增长率为7.7%。截至2023年末，上海法人保险机构数量增加，法人保险机构数量约占全国的四分之一；辖内保险公司原保险保费收入累计2471亿元，同比增长17.9%，再创新高；上海市保险业赔付支出累计783亿元，同比上升19.6%，持续支持实体经济发展；上海的保险密度全国第二，保险深度全国第四；保险业积极服务新质生产力，2023年上海为各类科技型企业提供保单超40万件，提供风险保障3.1万亿元。

上海碳市场总体运行平稳。2023年，上海碳市场现货交易量1276.05万吨，交易额5.96亿元，SHEA交易额创上海碳市场开市以来新高；上海碳市场CCER交易量占各试点碳市场CCER总成交量的51.38%，持续保持全国首位；碳中和ETF成功纳入内地与香港ETF互联互通机制；上海航运碳配额交易量为77万吨，成交金额约5500万元，上海是全国唯一将航运业纳入碳交易市场的地方碳市场；截至2023年末，上海碳市场现货累计开户总数1864家，同比增长15.6%，开户量持续增长。

国际化、总部型、功能性金融机构在沪集聚，多层次、广覆盖、高能级金融机构体系不断完善。2023年，上海金融机构景气子指数达4502.08点，较2022年增长10.9%，近两年的复合增长率为5.3%，中外金融机构集聚效应明显。截至2023年底，上海各类持牌金融机构达到1771家，其中外资金融机构占比近三分之一；持牌资管机构近200家，资管规模占全国比重近30%，其中公募、私募和保险资管位居全国首位；全球排名前10的资产管理机构均已在沪设立机构并开展业务；在中国证券投资基金

业协会登记的WFOE PFM中，90%以上落户上海。

上海金融人才高地加快构筑、量质提升，人才支撑效能更加凸显。2023年，上海金融人才景气子指数达2682.02点，较2022年增长2.3%。上海连续出台一系列举措，打造引才聚才的“强磁场”，国际化、专业型高层次金融人才数量持续增加，人才结构日趋合理，人才类型愈加全面，人才素质不断提升。截至2023年底，上海金融从业人员超过50万人，硕士以上占比31.1%；拥有金融相关资质的从业人员数量持续增长，其中拥有CFA资质的从业人员数量居全国首位；上海持续举办“沪上金融家”年度盛典，累计超200多位金融人才脱颖而出，对于增强上海国际金融中心软实力、营造上海金融文化氛围产生深远影响；上海加快建设全周期金融科技人才认证培育体系，举办了全国首场大型金融科技人才认证考试；上海已成为国内融资租赁行业资产规模最大、业务种类最全、行业环境最优、行业人才最集聚的地区。

上海金融国际化程度持续增强。2023年，金融国际化景气子指数达到10580.69点，较2022年增长9.6%，近两年的复合增长率为8.9%。自2009年《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业 建设国际金融中心和国际航运中心的意见》发布以来，经过十余年发展，上海国际金融中心建设阶段性战略任务已基本完成，正在迈向全面提升能级的新阶段。机构国际化景气子指数及人民币国际化子指数对于金融国际化景气指数的提升作用较大。

上海金融创新加速发展。2023年，金融创

新景气子指数达到2614.04点，较2022年增长15.2%，近两年的复合增长率为7.2%。从上海金融创新奖可窥见一斑。2023年12月公布的《关于表彰2021—2022年度上海金融创新奖获奖项目的决定》中显示，共选出67个成果奖奖励项目，9个推进奖奖励项目，不断鼓励金融技术创新、产品创新、制度创新。此外，上海深耕金融改革“试验田”，加速金融科技、科技金融、绿色金融的发展，提升资产盘活质效，持续优化REITs市场生态，助力上海国际金融中心迈向更高能级。主观问卷调查显示，2023年被调查者认为上海金融创新各个方面总体表现较好，其中服务创新得分最高，其次是技术创新和渠道创新。

金融生态环境持续优化，上海国际金融中心城市影响力明显提升。2023年，上海金融生态环境景气子指数达4969.08点，较2022年增长5.6%。上海聚力优化营商环境，推动构建新型基础设施，完善金融法律，提升司法和执法水平，防范化解金融风险，提升监管效能，构建协同发展新格局，提供高质量的金融服务。问卷调查显示，受访者对金融服务环境、金融政策发布宣传、金融监管执法环境、金融

政府环境的主观评价结果较为满意。

二、上海金融景气指数总体分析

（一）金融业整体景气度分析

1.2023年上海金融业综合实力进一步增强，上海国际金融中心能级进一步提升，上海金融景气指数持续增长。

2023年，上海经济总量继续保持全国经济中心城市首位，位居全球城市前列。在金融市场、金融机构、金融人才、金融国际化、金融创新及金融生态环境的各项因素影响下，2023年上海金融景气指数达到6720.85点（表1），比2022年提升了482.39点，涨幅为7.7%，保持增长态势。

2023年，上海金融业增加值达到8646.86亿元，同比增长5.2%，占上海市地区生产总值的18.3%，占全国金融业增加值的8.6%，居全国城市之首。根据测算，上海金融景气指数在2006年至2023年复合增长率达到11.9%（图1），高于上海市GDP复合增速（9.2%）2.7个百分点，保持稳健上升的发展态势，上海基本建成了与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，并进入全面提升能级的新阶段。

表 1：2006—2023 年上海金融景气指数与上海 GDP

年份	上海金融景气指数	上海 GDP (亿元)
2006	1000.00	10572.00
2007	1196.24	12494.00
2008	1282.41	14070.00
2009	1529.62	15046.00
2010	1727.61	17166.00
2011	1902.67	19196.00
2012	2027.76	20182.00
2013	2160.82	21818.00
2014	2654.85	23568.00
2015	3006.82	25123.00
2016	3413.35	28179.00
2017	3775.01	30633.00
2018	4330.73	36011.82
2019	4938.21	37987.55
2020	5268.60	38963.30
2021	5905.26	43653.17
2022	6238.46	44652.80
2023	6720.85	47218.66
复合增长率	11.9%	9.2%

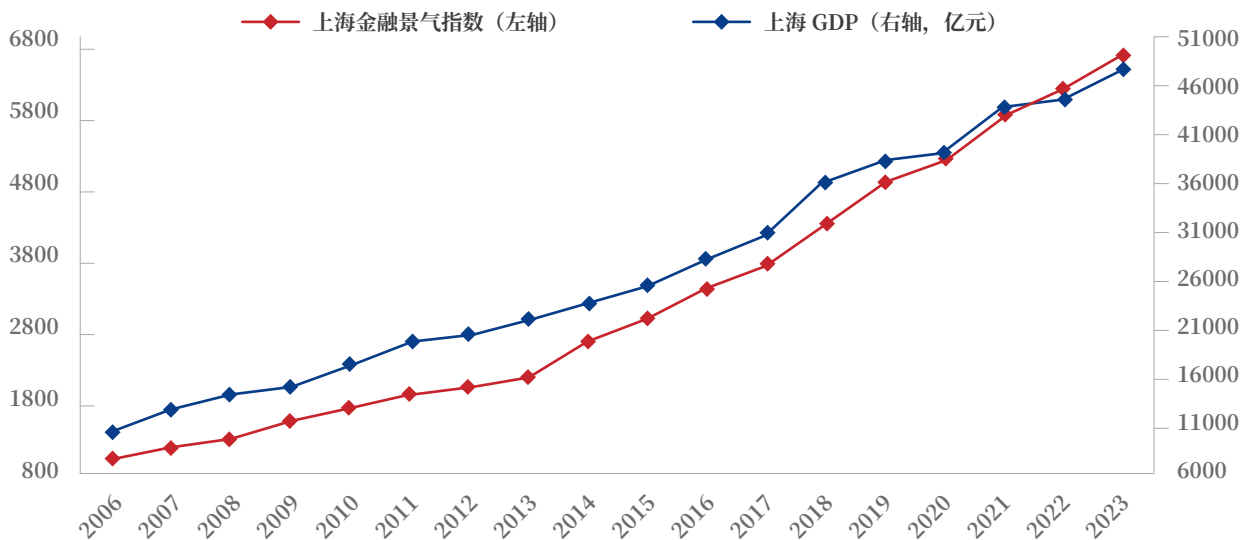


图 1：2006—2023 年上海金融景气指数与上海 GDP 比较

2.主观调查结果显示，2023年上海金融业景气程度保持较好水平。

上海金融业各维度的景气评价维持在“较好”水平（表2）。

主观调查结果显示，金融从业者对2023年

表 2：一级指标景气度 2023 年问卷评估结果

	非常差	较差	一般	较好	非常好
金融场景景气度	1	2	3	4	5
金融机构景气度	1	2	3	4	5
金融人才景气度	1	2	3	4	5
金融国际化景气度	1	2	3	4	5
金融创新景气度	1	2	3	4	5
金融生态环境景气度	1	2	3	4	5

大部分金融从业者认为，2023年，上海金融业整体景气度发展状况较前一年有所改善，

其中金融创新景气度、金融生态环境景气度、金融国际化景气度相对改善较大（表3）。

表 3：一级指标景气度 2023 年较 2022 年问卷评估结果

	显著退步	有所退步	维持原状	有所改善	显著改善
金融场景景气度	1	2	3	4	5
金融机构景气度	1	2	3	4	5
金融人才景气度	1	2	3	4	5
金融国际化景气度	1	2	3	4	5
金融创新景气度	1	2	3	4	5
金融生态环境景气度	1	2	3	4	5

（二）灯号分析

2023年，上海金融业整体运行良好，增速为正，处于增长偏低状态。

考虑到不同的一级指标因素不适宜相互比较，项目组将最新一年的增速同各指标自身的历史增速相比较。同时，为了更直观地分析并展示上海金融景气度和各分指标的景气度，将上海金融景气指数以灯号图的形式予以呈现，可以分析每项指标当年的增长水平。景气度和

灯号的分类以指标定量分析为基础，最后得出六种情景。在定量方面，依照当年增速水平与历史平均增速和历史最高增速的比例关系，将景气度状态分为如下六种情景：

1.正常趋涨：当年该指数增速低于过去十六年历史平均增速加2倍标准差、高于过去十六年历史平均增速加1倍标准差；

2.正常趋缓：当年该指数增速低于过去十六年历史平均增速加1倍标准差、高于过去

十六年历史平均增速减去1倍标准差；

3.快速增长：当年该指数增速低于过去十六年历史最高增速、高于过去十六年历史平均增速加2倍标准差；

4.增长偏低：当年该指数增速非负，但低于过去十六年历史平均增速减去1倍标准差；

5.增长趋热：当年该指数增速高于过去十六年历史最高增速；

6.不景气：当年该指数增速为负。

当上海金融景气度或各分项景气度为第1、2类情景时（呈现正常趋涨和正常趋缓状态），认为该状态正常，以🟢标示；

当上海金融景气度或各分项景气度为第3、4类情景时（呈现快速增长和增长偏低状态），认为需要对该状态予以关注，分析成因，以🟡标示；

当上海金融景气度或各分项景气度为第5、6类情景时（呈现增长趋热和不景气状态），认为需要对该状态予以警戒，分析成因

并迅速采取措施予以改善，以🔴标示；

经过测算，2023年上海金融景气指数增速为7.7%，指数增速非负，但低于过去十六年历史平均增速减去1倍标准差，故处于景气度状态六种情景中的增长偏低状态，呈现“黄灯”信号。

从2023年上海金融景气的子指数灯号分析来看（表4），金融创新景气子指数的增速低于过去十六年历史平均增速加2倍标准差、高于过去十六年历史平均增速加1倍标准差，处于正常趋涨状态，判定为正常状态，呈现“绿灯”信号；金融机构景气子指数、金融人才景气子指数、金融国际化景气子指数和金融生态环境景气子指数的增速均低于过去十六年历史平均增速加1倍标准差而高于减去1倍标准差，故均处于正常趋缓状态，发展状态正常，呈现“绿灯”信号；金融场景景气子指数的增速低于过去十六年历史平均增速减去1倍标准差，处于增长偏低状态，呈现“黄灯”信号。

表 4：2023 年上海金融景气指数灯号分析

	上海金融	金融市场	金融机构	金融人才	金融国际化	金融创新	金融生态环境
增长趋热							
快速增长							
正常趋涨						🟢	
正常趋缓			🟢	🟢	🟢		🟢
增长偏低	🟡	🟡					
不景气							

三、上海金融景气指数分项分析

（一）金融市场概况及评价

实现金融强国的目标，拥有强大的国际金

融中心至关重要。2023年上海金融市场发展格局日益完善，集聚各类全国性金融市场和金融基础设施，“上海金”“上海油”“上海铜”

等价格影响力日益扩大，中外金融机构集聚效应明显，人民币跨境使用枢纽地位不断巩固。此外，上海持续深化资本市场改革，提升上交所主板、科创板等资本市场功能，努力把资本市场打造成为支持科技创新和培育新质生产力的重要引擎。

上海集聚了股票、债券、货币、外汇、期货、黄金、保险、票据、信托等门类齐全的金融市场，汇集了金融产品登记、托管、结算、清算等众多金融基础设施，是全球金融要素市场最完备的城市之一。金融市场发展格局日益完善，金融中心核心功能不断增强。2023年，上海金融市场成交总额达到3373.6万亿元，同比增长15.0%。

截至2023年末，上交所共有上市公司2263家，股票总市值46.3万亿元，全年股票累计成交金额89.4万亿元，累计筹资总额6077亿元，其中首发募集资金总额1936亿元。股票总市值位列全球第四，IPO筹资额位列全球首位。在我国募资总额排名前十的上市企业中，有七家企业在沪市主板或科创板进行上市交易。2023年4月，上交所主板开始实行注册制。主板注册制落地以来，上交所主板共22家企业上市，首发募资324.33亿元；科创板共55家企业上市，首发募资1250.44亿元。2023年10月，中国证监会批复同意上海股交中心开展认股权综合服务试点，作为全国第二个认股权综合服务试点，为服务中小微企业特别是上海科技创新型中小企业融资开辟了新路径。

2023年，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量双边4.15万吨（单边2.08万吨），同比增长7.09%，成交额双边18.57万亿元（单边9.28万吨），同比增长22.31%。

截至2023年末，上海市期货公司营业收入156025.57万元，净利润45170.62万元。上期所累计成交量22.27亿手，累计成交额187.21万亿元，同比分别增长14.6%和3.26%；日均持仓量10.87百万手，日均持仓金额88.71百亿元；累计交割量93.90万手，累计交割金额1149.57亿元。中国金融期货交易所累计成交量1.68亿手，累计成交金额133.17万亿元，同比分别增长10.85%和0.10%，分别占全国市场的1.98%和23.42%。2023年11月，习近平总书记考察上期所，为新时代新征程上增强上海国际金融中心的竞争力和影响力进一步指明方向、增强信心。

上海市中外资金融机构本外币存款余额在2023年末达到20.44万亿元，同比增长6.3%；贷款余额11.18万亿元，同比增长7.3%；上海普惠型小微企业贷款超过万亿元，普惠贷款平均利率4.21%，较2023年初下降0.52个百分点，为企业节省近60亿元；上海辖内银行业的绿色融资余额已突破1.4万亿元，其中绿色信贷余额1.38万亿元，同比增长34.53%；上海辖内科技型企业贷款余额突破万亿，达到10486.31亿元，同比增长52.14%。

截至2023年末，上海市共有60家法人保险机构。2023年，上海市原保险保费收入累计2471亿元，同比增长17.9%。上海市保险业赔付支出累计783亿元，同比上升19.6%，持续支持实体经济发展。上海辖内保险公司原保险保费收入位列全国第七，占全国比重的4.8%。

2023年，上海石油天然气交易中心天然气双边交易量破千亿，达到1214.46亿立方米，再创历史新高，稳居亚太最大天然气现货交易中心。2023年中国石油国际事业有限公司依托

上海石油天然气交易中心平台达成首单国际原油跨境人民币交易，并采用数字人民币进行结算，具有里程碑意义。数字人民币在油气贸易领域跨境结算的首次突破，丰富了全球跨境贸易支付手段，谱写了未来人民币跨境支付新篇章。

2023年，上海碳市场运行平稳有序高效，上海碳排放配额（SHEA）交易额创开市以来新高，CCER交易量继续居全国首位，举办两次SHEA有偿发放，有效地提高市场流动性，

连续十年实现纳管企业100%履约，碳金融业务持续深化，碳普惠建设取得阶段性进展。

基于金融市场在金融业发展中的重要程度，在上海金融景气指数评价分析中，金融市场在所有一级指标中被赋予最高权重，即30%。

金融场景气子指数评价结果显示：2023年，指数达11110.72点（图2），较2022年增长4.5%，金融场景气度持续提升。

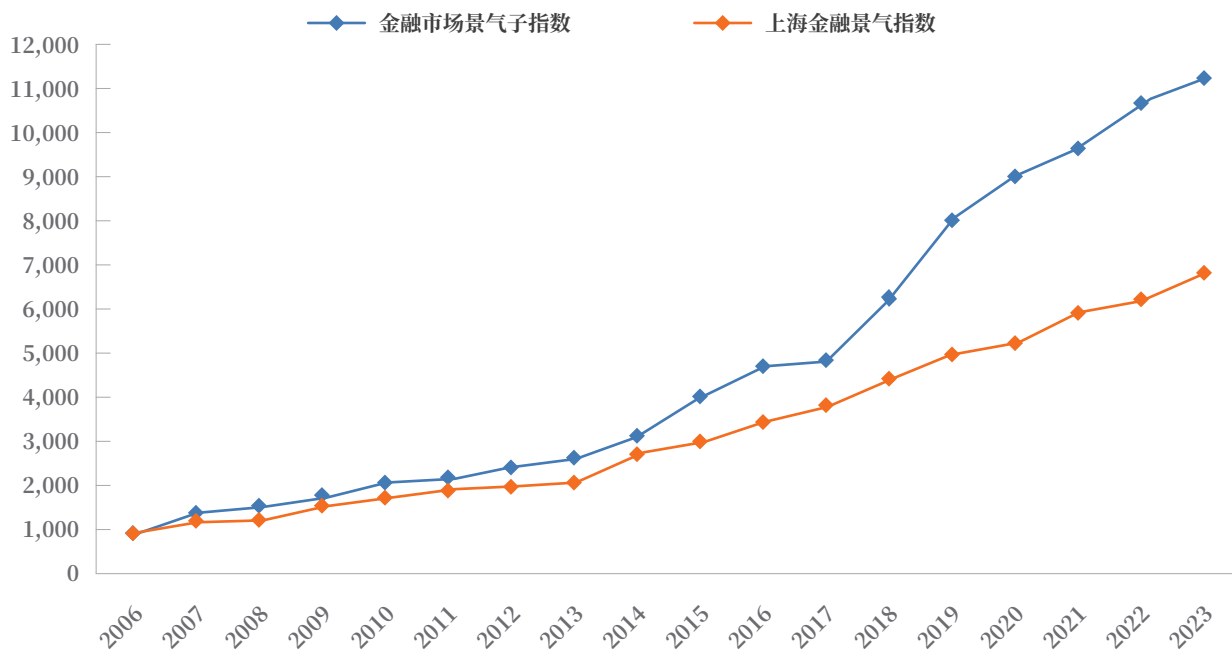


图 2：2006—2023 年金融场景气子指数与上海金融景气指数比较

1. 股票市场景气子指数较2022年下降11.2%，近两年复合增长率为5.7%

股票市场是上海资本市场的核心，带动其他多个金融子市场的发展。股票市场景气度在上海金融景气指数评价分析中，涉及市场规模、市场发展质量、市场流动性、市场参与者及市场自有指数五大类及其次级指标16项。

受宏观经济、政策变化、国际形势等国内外多重因素作用，上海股票市场景气度出现回落。根据测算，2023年股票市场景气子指数为3693.88点，较2022年末降低了11.2%，上海股票市场景气子指数回落。

截至2023年最后一个交易日，上证指数报收2974.93点，较2022年末下跌114.3点，

跌幅为3.70%；科创50报收852.00点，全年跌幅11.24%；上证50报收2326.17点，全年跌幅11.73%。

主板市值“缩水”。在市场规模方面，截至2023年底，上交所全体上市公司总市值为46.31万亿元，比2022年减少660亿元，降幅0.14%。其中，上证主板总市值40.15万亿元，比2022年减少4126亿元，降幅1.02%；科创板总市值6.16万亿元，比2022年增加3466亿元，增幅5.96%。

股票成交金额下滑。在市场成交方面，2023年，上交所累计股票成交金额89.36万亿元，同比下降7.16%；累计基金成交金额21.75万亿元，同比增长15.82%；累计债券成交金额35.81万亿元，同比增长64.06%；累计优先股成交金额1138亿元，同比增长35.85%；累计期权成交金额4552亿元，同比下降29.71%。

截至2023年底，上交所投资者数为2.38亿人，比2022年多0.12亿人，增长5.20%；股票账户3.47亿户，比2022年多0.21亿户，增长6.58%。

在上市公司数量方面，截至2023年底，上交所共有上市公司2263家，比2022年增加了89家，增幅4.09%。2023年，沪市IPO上市103家，融资额1936亿元。其中，主板上市36家，融资额497.65亿元；科创板上市67家，融资额1438.84亿元。

在总筹资额方面，上交所全年股票筹资额（含优先股筹资）为6077亿元，比2022年（8477亿元）减少2400亿元，降幅28.3%。

上海股票市场是中国内地最重要的股票市场之一，拥有丰富的投资机会和良好的市

场环境。2023年，沪市上市公司呈现三大特点：一是，经营业绩总体保持稳定。沪市上市公司共计实现营业收入超51.8万亿元，共计实现净利润4.3万亿元。二是，加大研发投入，传统产业与新兴产业互融互促，新质生产力发展势头良好。2023年，沪市主板上市公司合计研发支出近9000亿元，同比增长5%，连续3年保持增长态势；科创板上市公司研发投入金额合计达到1561.2亿元，同比增长14.3%，研发投入占营业收入比例中位数为12.2%，83家公司研发强度连续三年超20%。在高研发投入下，沪市上市公司创新成果不断涌现。三是，沪市新兴产业渐成气候，产业结构进一步优化。近十年来，沪市主板新兴制造、现代服务公司数量增长；科创板持续打造培育新质生产力的“主阵地”，新一代信息技术、生物医药、高端装备制造行业公司合计占比超过80%。

与此同时，我们也应看到上海市仍需完善金融体系建设，配合深化金融市场改革，推动金融市场有序联动，丰富金融领域“上海价格”“上海指数”指标体系，培育人民币资产定价基准，夯实金融高质量发展基础。

2. 债券市场景气指数较2022年同比增长2.7%

债券市场健康稳定发展对金融安全至关重要。2023年，上海债券市场稳步发展，服务宏观经济和微观主体的质效稳步提升，债券市场景气指数达5077.04点，较2022年同期的4943.86点增长了2.7%。

2023年，上交所债券市场融资总额7万亿元，累计成交（包括回购）440万亿元，同比增长16%。债券市场挂牌30063只，托管量

17.1万亿元，同比增长7.5%。

更好服务实体经济，支持国家重大战略。

一是，稳妥承接企业债券发行审核职能。构建全链条制度机制，系统修订发行审核、发行承销、上市挂牌、存续期监管和交易管理五个板块三个层级20项配套业务规则，进一步健全“简明清晰友好型”债券规则体系，稳妥做好平移和增量项目受理审核工作。二是，大力培育产业债市场。2023年全年产业企业累计发行公司债规模11481亿元，同比增长40%。三是，助力民营企业合理融资。以市场化方式为民企融资增信，解决民营企业“融资难、融资贵”问题。四是，重点支持服务国家战略领域。全年累计发行科创债、乡村振兴债等服务国家战略创新债券5138亿元，同比增长56%。

提升资产盘活质效，持续优化REITs市场生态。一是，稳步推动REITs项目扩容增类。2023年上交所发行7单REITs项目（其中扩募2只），融资规模204亿元。资产类型拓展至消费基础设施、新能源等领域。二是，持续优化REITs市场生态。三是，提升ABS盘活存量资产质效。

强化买方市场建设，增强市场活力。一是稳步推进做市业务。扩大做市交易规模，国债做市交易的连续性稳步提升。二是丰富二级市场机制和产品供给，完善基础设施建设。平稳上线落地债券借贷业务试点转常规工作，完成信用债集中簿记建档系统开发与上线，保障企业债券簿记建档承接。三是推动债市对外开放和互联互通，持续推动境外机构投资者直接入市开展交易。

绿色债券市场规模稳步增长。2023年上交所共发行绿色债券1526亿元，同比增长6%；

截至2023年末，上交所绿色债券累计发行6925亿元，其中绿色公司债券4238亿元，绿色资产支持证券2687亿元。

在深化金融帮扶、持续赋能产业发展方面，上交所成功发行4亿元农村产业融合发展专项企业债券，支持乡村振兴示范区项目建设。

3.货币市场景气子指数较2022年增长10.0%

货币市场是至关重要的短期资金交易市场，具有风险小、期限短和流动性强的特点，为金融机构提供了灵活有效的交易平台。

经测算，2023年上海货币市场景气子指数达19614.35点，较2022年增长了10.0%，保持连续增长态势。

2023年上海货币市场交易量持续增加。银行间市场总成交金额2491.94万亿元，增长17.9%。截至2023年末，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额204429.29亿元，比年初增加12444.76亿元；贷款余额111766.72亿元，比年初增加7557.37亿元。

4.信贷市场景气子指数持续增长，近两年复合增长率为9.9%

信贷市场属于区域性市场。2023年，信贷市场景气子指数达1373.75点，较2022年增长19.9%，近两年的复合增长率为9.9%，上海信贷规模持续增长，融资成本稳中有降，对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度持续加强，服务实体经济质效持续提升。

贷款增长速度放缓，信贷结构不断优化。2023年末，上海市本外币贷款余额11.2万亿元，同比增长7.3%，增速基本与上海市同期经济增长和价格水平预期目标相匹配。其中，人

人民币贷款余额同比增长8.6%，增速同比下降0.7个百分点；外币贷款余额同比下降13.3%，降幅同比收窄8.4个百分点。

一是企（事）业单位贷款保持较快增长。2023年末，企（事）业单位贷款余额同比增长9.3%，增速同比提高0.5个百分点，较年初新增6274亿元，同比多增546亿元。其中，短期贷款同比少增181亿元，中长期贷款同比多增1960亿元。二是住户贷款增长较慢。2023年末，住户贷款余额同比增长2.3%，增速同比下降1.8个百分点。

持续推动“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制建设，普惠小微、民营企业和制造业等重点领域贷款实现较快增长。2023年末，上海市普惠小微贷款余额同比增长22.9%，民营企业贷款余额同比增长10.6%，制造业中长期贷款余额同比增长32.2%，均高于各项贷款增速。加大力度支持科技型企业融资，2023年末，上海科技企业融资余额22870亿元，同比增长18.5%，较年初增加3574亿元，同比多增532亿元。

巩固和持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能，实体经济融资成本继续下降。企业贷款加权平均利率为3.34%，同比下降0.25个百分点，处于历史低位。其中，小微企业贷款加权平均利率为3.62%，同比下降0.37个百分点。

流动性状况较为平稳。2023年各项存款增速回落，低于贷款增速，全年贷存比小幅上升。2023年末，上海市中资商业银行人民币贷存比为50.6%，同比上升1.1个百分点；外资金融机构人民币贷存比为42.1%，同比下降3.6个百分点。2023年末，上海市中资商业银行人民

币备付率为1.25%，同比下降0.17个百分点。

上海金融机构贷款不良率维持在低位，信贷资产质量总体稳定。2023年末，上海市金融机构不良贷款余额1063亿元；不良贷款率为0.95%，同比上升0.16个百分点，低于全国1.59%的平均水平。

社会融资规模平稳增长，人民币贷款对社会融资规模支撑效应明显。2023年，上海市社会融资规模增量为7411亿元，社会融资规模呈现三大特点：一是人民币贷款占新增社融比重为99.9%，对社会融资规模的逆周期支撑效应明显；二是企业债券融资减少（1145亿元），股票和政府融资有所增加（分别新增1090亿元、294亿元）；三是表外融资（减少621亿元）和未贴现银行承兑汇票（增加541亿元）有所企稳。

5. 保险市场景气指数近两年的复合增长率为7.7%

作为金融体系的重要组成部分，保险业在保障国计民生、促进经济社会发展方面发挥着重要作用，是风险的“减震器”、社会的“稳定器”和经济的“助推器”。数据分析显示，2023年保险市场景气指数为3820.40点，较2022年增长16.4%，近两年的复合增长率为7.7%。

上海是中国的经济中心和国际金融枢纽，已集聚众多国内外保险机构。截至2023年末，上海市共有60家法人保险机构，较2022年增加1家，法人保险机构数量约占全国的四分之一。其中，财产险公司20家，人身险公司23家。

上海市保险收入平稳增长。2023年，上海市原保险保费收入累计2471亿元，同比增

长17.9%。其中，财产险公司原保险保费收入640亿元，同比增长15.4%；人身险公司原保险保费收入1830亿元，同比增长18.9%。上海市保险业赔付支出累计783亿元，同比上升19.6%，持续支持实体经济发展。上海的保险密度9979元，位列全国第二，保险深度5.2%，位列全国第四，原保险保费收入2471亿元，位列全国第七。

上海多层次、多支柱养老保险体系总体架构基本形成。当前，我国已经进入深度老龄化阶段，如何围绕老年群体需求推出适合的金融产品、创造更符合老年人需求的金融体验，是金融行业需要共同思考的课题。从2023年中国退休人员平均退休金水平来看，上海以67798元/年的人均离退休职工养老金收入位居全国第三。上海市高度重视城乡居民养老保险制度的完善与发展，截至2023年底，上海市共有71.8万人参加城乡居民养老保险，这一数字不仅反映出广大市民对于养老保险的关注和认可，也体现了上海市在社会保障领域的积极投入。上海以基本养老保险为基础、企业年金和职业年金为补充、个人储蓄性养老保险和商业养老保险相衔接的“三支柱”养老保险体系逐步形成。此外，为了更好地满足广大参保人员的养老需求，2023年12月底，上海市人民政府印发了《上海市城乡居民基本养老保险办法》，这是对现有养老保险体系的一次重要改革，将有助于提高城乡居民的养老保障水平，推动养老保险计划的长期发展。

再保险作为“保险的保险”，位于整个保险市场的“顶端”，从根本上决定着保险市场的价格走向和发展趋势，是保险市场与资本市场、货币市场等其他金融市场之间的桥梁和纽

带，也是实现我国保险业高质量发展的重要支柱之一。

2023年6月，上海再保险“国际板”正式启动，《关于加快推进上海国际再保险中心建设的实施细则》同步落地，在上海开设面向全球的再保险分入业务交易市场，标志着上海国际再保险中心建设迈出重要一步。实施细则以构建面向全球的富有竞争力的国际再保险交易市场为核心，通过建立中国规则、标准版，引导我国再保险市场由“单向开放”向“双向开放”转型升级，深度参与全球再保险产业合作，为完善全球风险保障和金融治理体系提供中国方案，推进我国再保险市场高水平制度型对外开放和高质量发展。截至2023年末，15家再保险运营中心和3家保险经纪公司（其中外资机构4家）落户上海国际再保险交易中心，首张国际再保险分入合约成功签署。

上海保险业积极服务新质生产力。2023年，上海为各类科技型企业提供保单超40万件，提供风险保障3.1万亿元；开展科技企业创业责任保险试点，为50家孵化器科技园区汇总295家入驻企业提供风险保障近3000万元；上海生物医药人体临床试验责任保险试点项目累计服务196家创新药企及科研单位1300余个项目，累计风险保障金额超60亿元；首台（套）重大科技装备保险累计完成242个重点创新项目承保，累计提供风险保障832亿元。

6.碳交易市场景气指数较2022年同期上升26.5%

碳市场是利用市场机制控制和减少温室气体排放的政策工具，既能将减排责任压实到企业，又能够为减碳提供经济激励机制，降低全社会的减排成本，带动绿色技术创新和产业投

资。上海碳市场于2013年正式启动，是我国第二个启动碳排放交易体系的试点，已覆盖钢铁、石化、化工、汽车、航空、水运等28个行业378家企业。2023年，碳交易市场景气子指数达13805.58点，较2022年增长了26.5%

市场交易方面，2023年，上海碳市场现货交易量1276.05万吨，交易额5.96亿元，SHEA交易额创上海碳市场开市以来新高；SHEA挂牌成交均价为66.96元/吨，同比上涨18.51%，最高成交价75.00元/吨，最低成交价47.00元/吨，年度收盘价70.16元/吨，较2022年同期上涨29.90%，SHEA价格稳中有升；2023年，上海碳市场CCER交易量占各试点碳市场CCER总成交量的51.38%，持续保持全国首位；举行SHEA有偿竞价发放，市场流动性有效提升；上海碳市场创造连续十年实现纳管企业100%履约记录。

碳金融方面，碳中和ETF成功纳入内地与香港ETF互联互通机制；发布了上海碳市场回购交易业务规则；持续开展碳排放权质押业务。

碳普惠方面，印发了《上海市碳普惠管理办法（试行）》等4项碳普惠管理配套文件，发布《上海市碳普惠减排量交易规则（试行）》；持续推广银联绿色低碳主题银行卡产品，不断丰富低碳应用场景。

气候投融资方面，初步搭建了气候投融资试点标准体系。值得一提的是，上海是全国唯一将航运业纳入碳交易市场的地方碳市场，2023年上海航运碳配额交易量为77万吨，成交金额约5500万元。

开户量持续增长。截至2023年末，上海碳市场现货累计开户总数1864家，同比增长

15.56%。其中，纳管企业开户数同比增长12.54%，全国重点排放单位开户数同比增长8.91%，机构投资者开户数同比增长18.24%。

2023年12月21日，《上海市转型金融目录（试行）》（以下简称《目录》）印发。《目录》立足于引导传统碳密集型行业稳妥有序转型，推动转型金融与绿色金融协同互补，稳妥推进“双碳”目标，赋能经济社会高质量发展。

主观问卷调查结果显示，2023年，上海金融市场整体表现良好。其中，黄金市场的主观测评结果相对最优；债券市场、外汇市场、外币市场、保险市场、产权市场、信贷市场、期权市场的主观测评结果紧随其后，也在较好行列；基金市场、股票市场的主观测评结果处于一般行列。

从金融市场功能发挥方面看，从业人员认为2023年上海金融市场功能发挥较好，能够较好实现金融市场服务实体经济的目的，信号、定价、资产配置、避险四大功能均维持较好水平。

（二）金融机构概况及评价

上海国际金融中心的建设与强大的金融机构建设相辅相成，两者共同构成了推动上海金融高质量发展的重要支撑。随着国际化、总部型、功能性金融机构在沪集聚，多层次、广覆盖、高能级金融机构体系不断完善，上海国际金融中心辐射力、带动力和影响力持续增强。2023年，金融机构景气子指数为4502.08点，较2022年增长10.9%，近两年的复合增长率为5.3%，中外金融机构集聚效应明显。

上海形成了聚集股票、债券、货币、外汇、商品期货、金融期货、黄金、保险、票

据、信托等门类齐全的金融要素，是外资金融机构在华主要集聚地，亦是金融机构进入中国的首选地。从机构整体来看，截至2023年底，上海各类持牌金融机构达到1771家，其中外资金融机构占比近三分之一。持牌资管机构近200家，资管规模占全国比重近30%，其中公募、私募和保险资管位居全国首位。全球排名前10的资产管理机构均已在沪设立机构并开展业务。在中国证券投资基金业协会登记的外商独资私募证券投资基金管理人（WFOE PFM）中，90%以上落户上海。2023年，上海金融业增加值达到8646.86亿元，增长6.2%；上海金融业增加值占上海全市GDP比重的18.3%，占全国金融业比重的8.6%。金融服务实体经济质效不断提升。

从银行机构来看，2023年末，上海市共有银行业金融机构法人195家。其中，中资银行法人6家，外资银行法人21家，新型农村金融机构119家。2023年，上海辖内银行业金融机构本外币总资产余额24.92万亿，同比增长6.5%。商业银行本外币总资产余额21.75万亿元，同比增长6.76%，其中大型商业银行本外币资产余额9.03万亿元，同比增长6.44%；股份制商业银行本外币资产余额5.99万亿元，同比增长5.86%。

从证券机构来看，截至2023年12月末，上海市资本市场各类市场主体共计2623家。其中，上市公司444家，占全国的8.3%；新三板挂牌公司433家，占全国的7.0%；证券基金期货法人经营机构250家；证券期货各类分支机构1175家；各外国证券类机构上海代表处30家；境外证券期货交易所驻沪代表处1家；备案的从事证券服务业务的会计师事务所、资产

评估事务所33家；备案的从事证券服务业务的律师事务所132家；备案的从事证券基金服务业务的信息系统技术机构125家。此外，上海市在基金业协会已完成登记的私募基金管理人3973家。

从期货机构来看，截至2023年12月末，总部位于上海本土的期货公司有36家。上海市期货公司营业收入156025.57万元，净利润45170.62万元。值得一提的是，上期所以22.27亿手的成交量在全球衍生品交易所成交排名中位列第10，较2022年提升2位；上期所的镍、锡、氧化铝等15个期货的成交吨数，以及铜、铝、锌等7个期权的成交吨数位居全球首位；原油期货市场规模仅次于WTI、BRENT，位列全球第三；场内商品衍生品成交手数位列全球第三；全球首个实物交割的氧化铝期货上市、全球首个合成橡胶期货和期权上市、全球首个依托我国指数开发的航运期货品种上市。

从基金机构来看，2023年，上海拥有基金管理公司66家，基金第三方支付机构7家，独立基金销售机构27家，基金公司专户子公司33家，基金公司销售子公司2家。上海共有私募基金管理人3973家、管理基金43696只、管理基金规模51643.3亿元，私募基金管理人数量、管理基金数量、管理基金规模均位居全国首位，上海是全国外资私募巨头首选地和聚集地。

从保险机构来看，截至2023年末，上海市共有60家法人保险机构，较上年增加1家。其中，财产险公司20家，人身险公司23家。2023年，上海市原保险保费收入累计2471亿元，同比增长17.9%。其中，财产险公司原

保险保费收入640亿元，同比增长15.4%；人身险公司原保险保费收入1830亿元，同比增长18.9%。上海市保险业赔付支出累计783亿元，同比上升19.6%，持续支持实体经济发展。上海市保险密度为9979元，保险深度为5.2%。上海保险机构数量稳步增加，保险业务结构持续优化，经济社会发展功能进一步发挥。加之，上海国际再保险交易中心启动运行，进一步提升国际再保险中心能级。

从资管机构来看，2023年，上海市聚集了四千多家各类资管机构，资管总规模约占全国比重的近三分之一，其中保险资管和权益类的公募基金规模占全球近二分之一。截至2023年末，上海市私募基金规模达到51643.25亿元，位居全国首位。上海拥有持牌资管机构二百多家，国内仅有的6家新设外商独资公募基金以及5家合资银行理财公司均落户上海。在中基协备案的PFM管理人中，80%也落户上海。已有89家和62家国际知名资管机构分别获得上海QFLP和QDLP试点，包括美国大型养老金管理机构——信安金融集团旗下的信安私募基金管理（上海）、日本最大大型资产管理机构三井住友旗下的三井住友德思私募基金管理（上海）等。上海已成为外资资管机构进入中国的首选地，全国金融改革开放排头兵的地位不断提升。

从对金融机构主观问卷调查结果来看，上海金融从业人员普遍认为，2023年上海各类金融机构景气度表现较好，保险类金融机构、银行类金融机构表现最优。

（三）金融人才概况及评价

功以才成，业由才广。推动金融高质量发展，必须打造强大的金融人才队伍。上海金融

系统在全面推进上海国际金融中心建设中，把人才队伍建设作为关键、核心要素，以金融人才发展规划为蓝图，以“上海金才工程”为平台，以金融紧缺人才目录为导向，推动人才发展环境持续优化，人才发展体制机制不断创新。

1.上海金融人才高地加快构筑、量质提升

丰富的金融资源、发达的金融体系、完善的金融生态环境以及开放包容的文化氛围共同构成了上海对于金融人才的强大吸引力。根据测算，2023年，上海金融人才景气子指数达2682.02点，较2022年增长2.3%，海纳百川，人才荟萃，上海金融人才高地建设得到不断强化。

近年来，上海连续出台一系列举措，打造引才聚才的“强磁场”，国际化、专业型高层次金融人才数量持续增加，人才结构日趋合理，人才类型愈发全面，人才素质不断提升。截至2023年底，上海金融从业人员超过50万人，硕士以上占比31.1%。拥有金融相关资质的从业人员数量持续增长，其中，拥有CFA资质的从业人员数量居全国首位，占全国比重接近30%，拥有FRM资质的从业人员数量占比将近20%。上海金融人才的能力素质不断提升，人才支撑效能更加凸显。

2023年，上海持续举办“沪上金融家”年度盛典，共有22位上海金融英才分获“2023上海国际金融中心建设年度人物”“2023沪上金融行业领军人物”“2023沪上金融行业创新人物”等奖项。作为上海国际金融中心建设的文化名片，“沪上金融家”评选已成功举办13届，累计超200多位金融人才脱颖而出，对于增强上海国际金融中心软实力、营造上海金融

文化氛围产生深远影响。

上海加快建设全周期金融科技人才认证培育体系。随着新技术的爆发式涌现，金融业对于创新型、复合型高端人才的需求热度进一步提升，金融从业者比以往任何时候都更加重视并更加积极地投入相关学习中。为响应国家提出的构建全周期金融科技人才认证培育体系的战略方针，2023年4月，上海举办了全国首场大型金融科技人才认证考试——特许全球金融科技师CGFT认证（一级）考试；2023年5月，上海交通大学上海高级金融学院（高金/SAIF）与上海金融业联合会联合主办了首届特许全球金融科技师大会，并于会上发布了《全周期金融科技人才认证培育体系标准1.0白皮书》以及《关于加快推进全周期金融科技人才认证培育工作的倡议书》。

上海已成为国内融资租赁行业资产规模最大、业务种类最全、行业环境最优、行业人才最集聚的地区。为打造融资租赁行业人才发展高地，促进融资租赁行业高质量发展，在上海市地方金融监督管理局指导下，上海市融资租赁行业协会启动了行业人才课题研究，摸排当前行业人才发展状况，历经近1年时间编制完成了《上海融资租赁行业人才发展白皮书（2023）》（以下简称《白皮书》），并于2023年8月在上海市融资租赁行业人才发展大会上对外首发，对2023年上海市融资租赁行业拔尖人才、青年英才培养项目入选人员进行颁证。《白皮书》将上海地区的融资租赁企业作为主要样本，收集了各企业的经营情况及人力资源数据，在组织经营效能、人员配置、人员招聘及薪酬策略、人员流动等方面进行展开深入分析，并对行业当前人力资源管理在实

践操作与工作中可能存在的问题进行了梳理总结。针对人才的吸引、培养和发展，提出了一系列具体的建议，包括要加大公共政策对人才高地建设的牵引，加快行业自律及风险管理机制建设，同时鼓励各企业主体加大自身人才培养及企业文化建设，重视和加快数字化转型。

2.调研结果显示，金融人才紧缺程度有所改善

主观问卷调查结果显示，受访者普遍认为上海金融人才紧缺度有所改善。其中，金融科技类人才、监管类金融人才紧缺度改善幅度相对较大，专业服务类金融紧缺人才、研究类金融紧缺人才、管理类金融紧缺人才、业务类金融人才的紧缺度均有所改善。

（四）金融国际化概况及评价

金融强国需要与之地位相匹配的国际金融中心，建设强大的国际金融中心是我国迈向金融强国的必由之路。党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，明确要求“加快建设上海国际金融中心”。2023年底召开的中央金融工作会议明确要求，增强上海国际金融中心的竞争力和影响力。

1.上海金融国际化程度持续增强

2023年，金融国际化景气指数达到10580.69点，较2022年增长9.6%。

自2009年《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业 建设国际金融中心和国际航运中心的意见》发布并明确提出“到2020年上海要基本建成与我国经济实力及人民币国际地位相适应的国际金融中心”的战略目标以来，经过十余年发展，上海国际金融中心建设阶段性战略任务已基本完成，并正在迈向

全面提升能级的新阶段。

从上海金融国际化程度的主观问卷调研结果看，从业人员认为上海金融国际化的总体表现较好，对上海金融国际化进程和成果比较满意。其中，金融市场国际化得分最高，资本流动国际化则需要进一步提升。

从上海金融开放程度的主观问卷调研结

果看，从业人员认为上海金融业的开放程度较好。其中，银行业开放程度得分最高，保险业、证券业开放程度次之，期货业开放程度相对最低。

2.上海金融国际化景气子指数增长的首要因素是机构国际化水平的提升（图3）

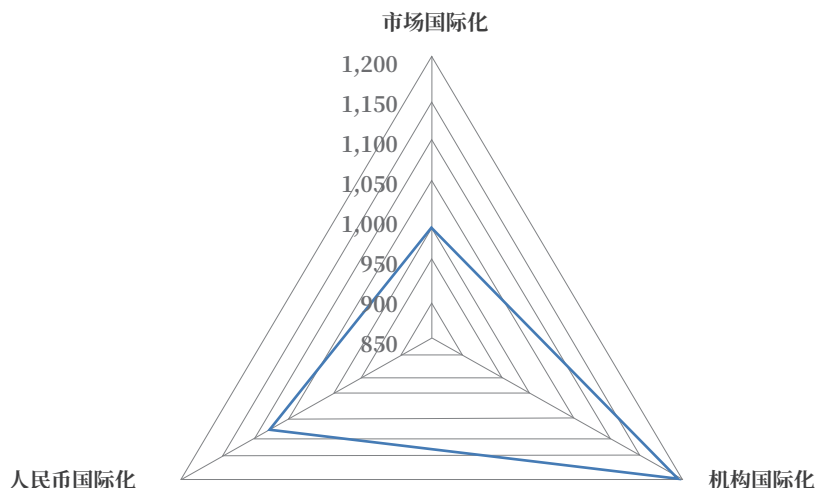


图 3: 2023 年金融国际化子指数下设各维度指数结果

金融强国均具有高度开放的特征。推进上海国际金融中心建设的过程，是持续扩大开放的过程。只有扩大高水平对外开放，才能提高金融资源配置效率和能力，持续增强上海国际金融中心竞争力和影响力，拓展我国参与全球经济金融治理和国际金融合作的广度和深度。

双向开放提升机构国际化水平。上海一直走在资本市场对外开放前列，是中国金融业对外开放的桥头堡和枢纽。2023年，国家出台了一系列重磅政策，支持上海加快“五个中心”建设，扎实推进浦东新区综合改革试点，全面对接国际高标准经贸规则，推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放。2023年，

法巴农银理财有限责任公司、施罗德基金管理（中国）有限公司、联博基金管理有限公司获批开业。截至2023年末，上海持牌金融机构总数达1771家，其中外资金融机构占比超30%。外商独资私募基金管理人数量全国占比超八成，产品数量、管理规模均占全国95%以上。

人民币国际化水平稳步提升，金融开放枢纽门户地位更加凸显。上海国际金融中心建设与人民币国际化进程高度相关。人民币国际化是上海国际金融中心建设的关键因素。中国人民银行推动重点企业、大宗商品和国际航运等重点领域、东盟和共建“一带一路”等重点地区人民币使用不断取得突破，健全人民币跨境

支付系统（CIPS），提高人民币清算效率和安全性。

2023年，上海跨境人民币结算量达到23万亿元，同比增长17%，占全国结算总量的四成以上，收付金额保持全国第一。跨境人民币业务服务实体经济能力不断提升、质效显著，助力外贸新业态呈现良好发展态势，人民币国际化与上海国际金融中心建设联动效应稳固提升。

截至2023年10月末，人民币跨境支付系统（CIPS）共有1481家参与者。从实际业务发生情况看，CIPS系统业务实际可覆盖全球182个国家和地区的近4400家法人银行机构。2023年，CIPS系统处理业务661.33万笔，金额123.06万亿元。目前人民币已成为全球第四位支付货币、第三位贸易融资货币和第五位交易货币。

离岸金融中心建设是我国建设金融强国，特别是推动上海国际金融中心地位提升的重要组成部分。临港新片区作为上海自贸试验区多功能经济区的载体，是深化新一轮改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的重要平台。构建新片区人民币离岸中心，探索离岸金融改革创新，加快构建与国际接轨的金融规则体系，有助于打造具有国际市场影响力和竞争力的临港特殊经济功能区，也是进一步推动上海国际金融中心建设迈向更高发展水平、打造社会主义现代化金融发展引领区的重要战略措施之一。未来，上海临港可在构建国际认可的离岸金融法规体系、采用“合格机构”+“负面清单”模式开展离岸金融创新、提升人民币在岸和境内离岸市场之间的渗透性、构建国际金融资产交易平台等方面持续发力。

上海金融市场国际化水平不断提高。2023

年，上海金融市场发展格局日趋完善，国际金融中心核心功能不断增强。上海集聚了股票、债券、货币等门类齐全的金融市场，汇集了金融产品登记、托管、结算等众多金融基础设施，成为全球金融市场最完备的城市之一。上海定价功能不断提升，推出了“上海金”“上海油”“上海铜”“上海胶”等系列“上海价格”，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数成为人民币汇率水平的主要参考指标。

上海继续推进金融市场的对外开放。2023年9月，上海市人民政府办公厅印发《上海市落实〈关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放的若干措施〉实施方案》的通知，部署了八方面共31条措施，允许外资金融机构开展新金融业务；同年12月，国务院印发了《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，在上海自贸试验区规划范围内，率先构建与高标准经贸规则相衔接的制度体系和监管模式，为全面深化改革和扩大开放探索新路径、积累新经验。值得一提的是，2023年2月，国家外汇管理局上海市分局相继制定了《上海市合格境外有限合伙人试点外汇管理操作指引》《国家外汇管理局上海市分局关于临港新片区部分跨境贸易投资高水平开放试点扩围的通知》，将原先的临港新片区扩大至上海市全辖，进一步支持股权基金跨境投资。这一重大突破无疑提升了上海地区跨境投融资的便利化水平，进一步激发市场活力，提升了外汇管理服务实体经济的能力和质效。

此外，2023年5月，中国银行发行的全球首单人民币“玉兰债”在上海清算所成功登

记。这是上海清算所与中国银行作为金融基础设施和国有大行，携手在我国发行人在国际市场发债业务场景中，参与主要市场、发行主流产品、服务主流投资者取得的又一重大创新，也形成了促进人民币国际化、深化制度型对外开放的又一最佳实践。

值得一提的是，上海再保险“国际板”、“互换通”等推出，金融高水平制度型开放取得新成效。2023年6月，再保险“国际板”正式启动运营，《关于加快推进上海国际再保险中心建设的实施细则》同日发布，在上海开设面向全球的再保险分入业务交易市场，助力打造再保险内循环的中心节点和双循环的战略链接。截至2023年末，15家再保险运营中心和3家保险经纪公司（其中外资机构4家）落户上海国际再保险交易中心，首张国际再保险分入合约成功签署。此外，2023年5月，内地与香港利率互换市场互联互通合作正式上线运行，“互换通”境内外投资者可经由内地与香港金融市场基础设施机构在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排，在不改变交易习惯、有效遵从两地市场法律法规的前提下，便捷地完成人民币利率互换交易和集中清算，成为中国金融市场对外开放进程中的又一重要事件。

上海国际金融中心建设虽然取得了巨大成就，但对标纽约、伦敦、新加坡等国际一流金融中心仍存在一定差距，尤其在国际金融资产平台建设、金融数据跨境流动等方面尚有较大提升空间。

（五）金融创新概况及评价

金融创新旨在针对重大先行先试创新点的推进情况，衡量上海在金融创新活动方面的景气程度。金融创新能力是国际金融中心软实力

的重要体现。

1.以创新为引擎，上海国际金融中心迈向更高能级

评价结果显示，2023年金融创新景气子指数达2614.04点，较2022年提升了15.2%，近两年的复合增长率为7.2%，金融创新加速发展。

坚持开放、勇于创新是上海国际金融中心建设的关键词。一直以来，上海坚持以促进经济高质量发展为目标导向，把服务实体经济作为金融工作的出发点和着力点，从满足实体经济需求、满足人民对美好生活的向往的角度推进金融改革发展、加强金融服务，鼓励上海金融改革创新，助力我国经济转型升级。

从上海金融创新奖可窥见一斑。上海金融创新奖是经中央批准同意，上海市金融领域唯一由政府组织评选表彰的奖项，自2010年设立以来，涌现了一大批创新性强、示范性好的优秀成果。2023年12月公布的《关于表彰2021—2022年度上海金融创新奖获奖项目的决定》中显示，共计67个成果奖奖励项目，9个推进奖奖励项目。

上海加快创新，深耕金融改革“试验田”。2023年8月，上海国际能源交易中心上市了出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）期货品种，此指数期货既是我国商品期货市场上市的首个现金交割产品，也是我国商品期货市场上市的首个服务类指数期货品种，对于推动上海国际金融中心和上海国际航运中心联动发展具有重要意义。

上海金融科技发展加速。当前，金融科技正在深刻改变整个金融行业的发展格局。金融科技指的是技术驱动的金融创新，它既是联动

上海国际金融中心和科创中心建设、促进双向赋能的重要着力点，也是提升金融业核心竞争力、实现金融强国目标的重要路径。

金融科技发展奖评审领导小组会议召开，会议总结了2023年度金融科技发展奖评审工作，评定257个获奖项目，其中一等奖18项，二等奖93项，三等奖136项，专项奖10项，涵盖数字化转型、科技赋能、信息技术创新应用、安全风险防控等多方面内容。

上海科技金融发展积极。科技金融，即支持科技创新的金融，可为金融高质量发展增添动力。上海科技金融最新进展如下：

科技信贷稳中有进。截至2023年末，上海辖内科技型企业贷款余额达到10486.31亿元，同比增长52.14%。其中，科技型中小企业贷款余额4756.47亿元，增长92.7%。

股权投资市场蓬勃发展。2023年，上海股权投资1234起，投资金额2472.27亿元，投资数量同比呈现一定程度下滑，但投资规模呈现出回稳态势，在我国主要省市中超越北京，位居全国第一（包括深圳、不含广东全域）。

资本市场支持科创作用凸显。2023年，42家上海企业在境内外资本市场首次公开发行新股，相比2022年继续回落，三板四板助推中小企业迅速成长。

多元化融资市场聚焦科创前沿，科创类债券指数级增长。2023年，上海市科技创新债、创新创业债以及科创票据总共发行52起，总金额达到587.7亿元。

上海绿色金融发展驶入快车道。绿色金融通过优化金融资源配置，引导资金流向绿色低碳领域，促进资源的高效利用，改善生态环境质量。根据2016年8月人民银行等七部委发布

的《关于构建绿色金融体系的指导意见》，绿色金融被定义为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等提供的金融服务。

绿色金融改革创新取得新成效。一是，持续深化金融机构环境信息披露工作。中国人民银行上海总部指导20余家中外资头部金融机构完成2022年度环境信息披露报告的编制，其中4家中外资银行已公开发布环境信息披露报告。二是，积极开展绿色金融综合评价试点，中国人民银行上海总部组织8家在沪银行机构开展“绿色金融综合评价”的试评价，优化绿色金融激励约束机制。三是，协调引领绿色金融标准建设，聚焦水上运输业、汽车制造业六大行业探索地方转型金融标准。四是，推动上海征信公司建设“上海绿色金融服务平台”。

稳步扩大绿色融资规模。一方面，绿色股权融资持续发展。2023年，上交所科创板首发上市企业中新能源、节能环保企业6家，融资额124.74亿元。截至2023年末，科创板新能源及节能环保行业企业已上市57家，累计融资915.55亿元，市值总额达6348.66亿元；已有15家完成再融资，融资金额共计529.97亿元。另一方面，绿色债券市场规模稳步增长。2023年沪市共发行绿色债券1526亿元，同比增长6%；截至2023年底，绿色债券累计发行6925亿元，其中绿色公司债券4238亿元，绿色资产支持证券2687亿元。2023年举办两次绿色债券座谈会，邀请绿色债券发行人及中介机构参与座谈，收集绿色债券发展政策建议，推动绿色债券申报发行。面向各类市场主体积极宣介

绿色债券、低碳转型债券等创新融资工具，引导企业利用资本市场创新品种推动绿色发展。

拓展绿色投资创新产品。大力推动绿色ETF产品开发，持续丰富绿色主题场内投资标的。截至2023年末，沪市共挂牌43只绿色ETF，规模合计464亿元，涵盖新能源汽车、光伏、长江保护、环交所碳中和等深度低碳主题。光伏ETF、新能源车ETF和新能源ETF等3只代表性产品规模均超50亿元。国新央企现代能源、绿色电力、碳中和60、绿色能源等主题产品分批上市。此外，持续优化ESG评价体系，完善气候转型评价模型。推出ESG评价产品及系列指数，丰富绿色金融实践工具。

上海企业ESG报告披露数量和披露率均创新高。2023年，沪市共1187家上市公司单独发布了ESG报告、可持续发展报告和社会责任报告，披露率达到52.2%，同比增长超5个百分点，披露数量和占比均创新高。在ESG评级方面，沪市上市公司的ESG评级水平不断提升。以MSCI的ESG评级为例，沪市上市公司纳入评级的公司数量从2022年初的244家增长至2023年末的407家。连续两年纳入MSCI评级的241家公司中，69家公司评级等级得到提升，A等级以上公司数量由15家增长至38家。

提升资产盘活质效，持续优化REITs市场生态。作为盘活存量资产的重要方式之一，基础设施REITs有效连接了实体经济和资本市场，是基础设施领域和金融领域的一项重要创新。截至2023年12月底，我国基础设施公募REITs产品共20个，全年发行7单REITs项目（其中扩募2只），募集资金204亿元。REITs的市场生态得到持续优化。一方面，稳步推动REITs项目扩容增类。2023年上交所发行7单

REITs项目（其中扩募2只），融资规模204亿元。资产类型拓展至消费基础设施、新能源等领域。另一方面，持续优化REITs市场生态。优化发行定价与交易机制，适度从严把握项目估值。建立信息披露体系，修订审核关注事项，发布REITs临时报告指引，督促基金管理人做好日常信息披露。此外，提升ABS盘活存量资产质效。推进公积金ABS、知识产权ABS等创新产品落地，稳步提升CMBS、类REITs等资产信用型产品结构占比。丰富资产证券化管理人类型，拓宽盘活资产渠道。

2.金融从业人员对2023年上海金融创新表现总体较为满意

根据对金融从业人员调查的结果显示，2023年上海金融创新各个方面总体表现较好，其中服务创新得分最高，其次是技术创新和渠道创新。

（六）金融生态环境概况及评价

金融业的发展需要以优良的金融生态环境为支撑。优良的金融生态环境是城市金融发展的重要基础，是促进金融市场快速发展的基本保障。营造国际一流的金融发展环境，有利于上海防范并化解金融风险，增强其在国际金融市场上的影响力与竞争力。

金融生态环境持续优化，金融中心城市影响力明显提升。上海持续聚力优化营商环境，推动构建新型基础设施；完善金融法律，提升司法和执法水平，防范化解金融风险；提升监管效能，构建协同发展新格局，提供高质量的金融服务。2023年，上海金融生态环境景气子指数达4969.08点，较2022年增长5.6%。自2006年以来，上海金融生态环境景气子指数不断提升，金融生态环境持续优化。

上海作为我国最重要的经济中心城市和国际金融中心，在金融监管和防范化解金融风险方面走在全国前列，为建设金融强国积累了宝贵经验。国家金融监督管理总局上海监管局通过全面强化“五大监管”、创新央地协同与区域协同机制、加强金融消费者权益保护、探索金融科技监管创新等一系列举措，使上海金融监管效能得到显著提升，重点领域风险得到有效遏制，金融市场秩序持续优化，为上海国际金融中心建设提供了有力保障。

问卷调查结果显示，受访者对金融服务环境、金融政策发布宣传、金融监管执法环境、金融政务环境的主观评价结果较为满意。

上海优化金融营商环境成效明显。良好的营商环境是吸引顶级金融服务集聚发展的必要前提，是全球金融中心生态良性循环进化的必要保证。上海市从2018年起连续出台6版优化营商环境行动方案，连续6年召开全市营商大会。2023年《上海市加强集成创新持续优化营商环境行动方案》（即“上海优化营商环境6.0版方案”）发布，标志着上海在营造市场化、法治化、国际化一流营商环境上又迈出重要一步。上海优化营商环境6.0版方案在此前已有的5版方案的基础上，持续发力打造贸易投资最便利、行政效率最高、政府服务最规范、法治体系最完善的国际一流营商环境，旨在将上海建设成为国内营商环境标杆城市，增强国际影响力。上海市营商环境便利化、市场化、法治化、国际化程度都得到了明显提升。

上海数字化新基建能级扩容，助力城市数字化转型。2023年，上海累计已开通5G基站9.2万个，占移动通信基站比重高达38.5%，5G基站密度平均每平方公里14.5个，5G基站

占比和密度均位居全国榜首。同时，上海万物互联加速演进，“物超人”幅度全面提升，物联网终端达1.63亿，同比增长28%，其中车联网终端为5412万。在算力建设方面，上海在用数据中心标准机架达42.3万个，智能算力规模有效提升，新型数据中心持续领先，当前，上海在用算力指数和运力指数，均全国排名第一。

2023年10月，《上海市进一步推进新型基础设施建设行动方案（2023-2026年）》（以下简称《行动方案》）印发。《行动方案》将重点领域进一步拓展为“新网络、新算力、新数据、新设施、新终端”五个方面，提出到2026年底，上海市新型基础设施建设水平和服务能级迈上新台阶，人工智能、区块链、第五代移动通信（5G）、数字孪生等新技术更加广泛融入和改变城市生产生活，支撑国际数字之都建设的新型基础设施框架体系基本建成。

为保障新能源汽车出行需求，上海大力推进充电基础设施建设。数据显示，截至2023年底，上海有公共充电桩19.6万个（含0.26万个换电设施），个人充电桩报装接电51.81万户。通过布局城乡充电网络，目前上海公共充电桩乡镇覆盖率超99%。

从问卷调查结果来看，基础设施建设调查评估平均得分为3.89（满分5分），总体表现较好，其中，对城市综合建设的认可度最高，得分为3.94；对信息化建设及城市交通的认可度紧随其后。基础设施建设持续升级，服务上海金融发展。

中介服务环境调查评估，平均得分3.56（满分5分），总体发展比较均衡。其中，对金融法律服务以及会计审计服务的认可度较

高，资产评估服务、咨询信息服务、信用评级服务的发展比较稳定，融资担保服务水平相对来说有待提升。

金融政策环境调查评估，平均得分3.69（满分5分），其中，认可度较高的是上海金融中心品牌形象培育政策、金融区域布局和基础设施建设政策、金融配套服务产业相关政策、政府行政绿色通道机制、金融人才引进和培养政策。

在上海国际金融中心建设的过程中，出台的一系列强有力的政策措施，对于聚集金融资源、优化金融服务、提升核心竞争力、积蓄发展潜力、防范化解金融风险，以及维护金融市场稳定等方面发挥了重要作用。

金融法治环境调查评估，平均得分为3.76（满分5分），金融法治环境整体发展较为稳健，其中依法行政办事得分最高，可见政府在推进依法行政上的成绩受到了广泛认可。

上海金融法规建设成效显著。上海国际金融中心的成长，离不开立法、司法和监管体制机制的支持和保障。当前，扩大国际金融合作已经成为全球共识，而完善境内外金融合作机制和法治保障机制是推动中国金融业高水平对外开放、实现中国经济高质量发展的重要条件。

作为全国首家金融法院，上海金融法院成立五年来，充分发挥全国首家金融专门法院示范引领作用，立足金融审判职能，找准金融司法服务保障国家金融战略实施、上海国际金融中心建设和法治化营商环境建设的结合点和切入点，坚持高起点、高速度、高标准、高质量建设“专业化、国际化、智能化”世界一流金融法院，在无先例可循、无成熟经验可借鉴

情况下，艰苦奋斗、干事创业、开拓创新，以高质量金融司法服务保障上海高质量发展和高水平改革开放。

2023年，上海金融法院收案类型涉及金融各领域，收案排名前三位的案由分别为：证券虚假陈述责任纠纷2174件，占总收案量的29.34%，标的额18.02亿元；金融借款合同纠纷998件，占总收案量的13.47%，标的额1239.20亿元；涉仲裁执行类案件790件，占总收案量的10.66%，标的额55.37亿元。通过“示范判决+专业调解+司法确认”全链条诉调对接机制，建院以来累计诉前调解化解证券虚假陈述责任纠纷4000余起，涉及标的额5亿余元。2023年，二审服判息诉率、执行标的到位率等审判质效核心指标排名上海市法院第一；全年诉前化解纠纷2238件，诉前调解成功分流率57.98%，民商事撤诉率同比增长27.86%，有效满足了人民群众多元解纷需求。

2023年3月，上海金融法院发布《债券纠纷法律风险防范报告》。这是上海金融法院建立“金融纠纷法律风险防范报告年度发布机制”以来，继2022年首次发布《私募基金纠纷法律风险防范报告》后，常态化落实该项制度的又一份行业性法律风险防范报告。

2023年，人民银行上海市分行加大对违反金融法律法规行为的打击力度，依法严肃惩处负有责任的机构和人员，累计作出30项行政处罚决定，涉及13家机构和17名直接责任人，罚没款金额总计人民币14,073.58万元。其中，对机构的罚没款总金额为13,943.83万元，对直接责任人罚款总金额为129.75万元。

2023年6月，第十四届陆家嘴论坛在上海召开，“金融开放合作与法治保障”国际研讨

会隆重召开，与会嘉宾就“金融开放合作与法治保障”的主题展开研讨。

金融监管环境调查评估平均得分3.87（满分5分），整体发展程度较好。受访者对上海金融监管环境发展整体非常认可，尤其对监管信息披露、监管正向引导、监管审批效率、突发事件处理的认可度较高。

2023年，全市检察机关共受理金融犯罪审

查逮捕案件553件884人，受理金融犯罪审查起诉案件1043件1927人，案件主要涉及三类19个罪名，与2022年相同，包括破坏金融管理秩序类犯罪764件1306人，金融诈骗类犯罪143件276人，扰乱市场秩序类犯罪136件345人。案件量和人数继续呈现下降趋势，案件数下降14.37%，涉案人数下降6.64%。

（责任编辑：俞莹）

政策及产业动态

(2025年1月—2月)

上海期货交易所北方市场服务中心 汇编

党中央、国务院

习近平在民营企业座谈会上强调： 民营经济发展前景广阔大有可为

2月17日，习近平总书记在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业 and 民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。希望广大民营企业和民营企业家胸怀报国志、一心谋发展、守法善经营、先富促共富，为推进中国式现代化作出新的更大的贡献。

国务院常务会议研究提振消费有关 工作

2月10日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施。会议指出，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。要大力支持居民增收，促进工资性收入

合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力。

国务院办公厅发布《关于推动成品 油流通高质量发展的意见》

2月5日，国务院办公厅印发《关于推动成品油流通高质量发展的意见》。《意见》明确了完善成品油流通管理制度，提出完善批发仓储和零售管理制度、建立跨部门联合监管机制。标志着我国能源管理体系向现代化、精细化、数智化迈进，推动成品油流通高质量发展。

国家发展改革委

国家发展改革委印发《全国统一大 市场建设指引（试行）》

1月7日，国家发展改革委印发《全国统一大市场建设指引（试行）》。《指引》要求各地区和各部门加快融入和主动服务全国统一大市场建设，从要求做的、禁止做的、鼓励做的三个维度，提出具体要求和目标，不断增强和巩固中国大市场优势，为高质量发展带来更多动力。

国家发展改革委等两部门印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》

2月9日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》。《通知》进一步深化新能源上网电价市场化改革，推动新能源上网电量参与市场交易，建立健全支持新能源高质量发展的制度机制，有利于促进电力市场建设，推动新能源高质量发展，加快建设新型能源体系，推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全面进入电力市场。

财政部

财政部等三部委发布《关于进一步扩大政府采购支持绿色建材 促进建筑品质提升政策实施范围的通知》

1月10日，财政部、住建部、工信部印发《关于进一步扩大政府采购支持绿色建材 促进建筑品质提升政策实施范围的通知》。明确运用政府采购政策积极推广应用绿色建筑和绿色建材，大力发展装配式、智能化等新型建筑工业化建造方式，建设绿色建筑，形成支持建筑领域绿色低碳转型的长效机制，引领建材和建筑产业高质量发展。

工业和信息化部

工信部修订《钢铁行业规范条件》

1月24日，工信部修订并印发《钢铁行业规范条件（2025年版）》。新版《规范条件》立足钢铁行业高质量发展新阶段，细化符合行业高质量发展系列指标，建立分级分类管理体

系，对钢铁企业实施“规范企业”和“引领型规范企业”两级评价，促进要素资源向优势企业集聚，加快提升行业整体发展水平。

工信部等部委印发《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》

2月11日，工信部等十一部门印发《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》。《方案》以促进铜产业高质量发展为目标任务，包括到2027年力争国内铜矿资源量增长5%至10%，突破一批铜资源绿色高效开发利用关键工艺和高端新材料，培育一批优质企业等。《方案》提出，要发挥期货的价格发现作用，为企业风险管理提供保障。

国家统计局

国家统计局：2024年CPI同比上涨0.2%，PPI同比下降2.2%

1月9日，国家统计局公布2024年全年国内物价统计数据。2024年全年，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%，核心CPI同比由2024年9月的上涨0.1%升至12月的上涨0.4%，经济恢复向好态势明显。全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.2%，降幅比上年收窄0.8个百分点。

国家统计局：2024年国内生产总值比上年增长5.0%

2月28日，国家统计局发布《中华人民共和国2024年国民经济和社会发展统计公报》。2024年国内生产总值1349084亿元，比上年增长5.0%。其中，第一产业增加值91414亿元，比上年增长3.5%；第二产业增加值492087亿

元，增长5.3%；第三产业增加值765583亿元，增长5.0%。

金融管理部门

中央金融办等六部门印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

1月22日，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。《方案》重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度，并提出了5方面举措：提升商业保险资金A股投资比例与稳定性，优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制，提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平，提高权益类基金的规模和占比，优化资本市场投资生态。

中国人民银行等五部门联合印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区（港）试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》

1月22日，中国人民银行、商务部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区（港）试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》。《意见》从允许外资金融机构开展与中资金融机构同类新金融服务、120天内就金融机构开展相关服务的申请作出决定、支持依法跨境购买一定种类的境外金融服务、便利外国投资者投资相关的转移汇入汇出、完善金融数据跨境流动安排、全面加强金融监管等六方

面提出20条政策措施。

中国人民银行等五部门召开金融支持民营企业高质量发展座谈会

2月28日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会等五部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会。会议强调，各方要增强协同联动，推动完善融资配套机制，下大气力解决民营企业融资难、融资贵问题，共同营造更优的民营企业发展环境。

中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》

2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。《意见》聚焦支持新质生产力发展，突出深化资本市场投融资综合改革，增强制度包容性、适应性，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚。

中国证监会就《期货市场程序化交易管理规定（试行）》公开征求意见

1月17日，中国证监会就《期货市场程序化交易管理规定（试行）（征求意见稿）》公开征求意见。《规定》紧紧围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，强化对期货市场程序化交易的全过程监管，对程序化交易系统接入管理、交易监测与风险管理要求等提出了监管要求。

（责任编辑：张新 李海明）



上海期货交易所套期保值模拟交易大赛 报名须知

为深入推进落实习近平总书记考察上海期货交易所（以下简称上期所）时的重要指示精神，进一步提升商品期货市场服务实体经济质效和企业自身风险管理能力，助力企业实现稳健经营、降本增效与高质量发展，上期所主办、上海期货与衍生品研究院承办开展2025年上期所套期保值模拟交易大赛。相关安排如下：

一、参赛对象

期货公司会员，每家参赛成员5-10人，需包含风险管理、市场分析、交易策略等方面的专业人员。

二、大赛规则

1.大赛分为一般场景和特色场景两种比赛模式。一般场景为统一套保模拟环境；特色场景由参赛期货公司自行确定企业来模拟套保场景，企业性质不作限制。

2.参赛期货公司需对相关的场景进行持续跟踪，形成完整套期保值方案作为其参赛作品。

三、报名时间

即日起至2025年5月30日。

四、后续安排

将开展评奖并举办交流会；奖项设置冠军、亚军、季军及优秀奖若干，颁发证书及奖杯等。

五、联系人

田老师：021-68404100，tian.sen@shfe.com.cn

钱老师：021-68400850，qian.lin@shfe.com.cn



编辑部地址：上海市浦东新区浦电路500号23楼
电 话：021-68401283

邮 编：200122
电 子 邮 箱：fafd@shfe.com.cn

编印单位：上海期货交易所
发送对象：系统内工作人员
印刷单位：上海华顿书刊印刷有限公司
印刷日期：2025年4月20日
印数：2250册

声明：文章仅代表作者个人观点，不代表上海期货交易所的立场。

上海市连续性内部资料准印证（K）160号