

“期货新征程”系列访谈

中信建投期货董事长王广学： 发挥桥梁纽带作用 推动期货工具从“理论可及”到“实践可用”

编者按

2026年是“十五五”

规划开局之年，中央经济工作会议明确了全年工作的重点任务，强调“稳中求进、提质增效”的政策取向。期货业如何贯彻落实中央经济工作会议精神？如何为实体经济高质量发展提供更加强劲的金融支撑？即日起，上海证券报联合中国期货业协会推出“期货新征程”系列访谈栏目，邀请期货公司掌门人共话行业在新征程中的担当与作为。



王广学

记者 费天元

中央经济工作会议12月10日至11日在北京举行，会议分析当前经济形势，部署2026年经济工作。会议指出，我国经济发展中老问题、新挑战仍然不少，外部环境变化影响加深，

国内供需矛盾矛盾突出。

“期货市场在助力我国经济应对新挑战方面能够发挥独特作用。”中信建投期货董事长王广学在接受上海证券报记者专访时表示。在他看来，凭借发现价格、管理风险、配置资源功能，期货工具在推动市场标准化、信息透明化、交易高效化方面发挥着重要作用，是全国统一大市场建设的重要参与者。

推动金融与产业协同发展

中央经济工作会议强调，引导金融机构大力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。王广学认为，期货行业可通过构建更加高效的产业服务“超级生态”，充分释放金融与产业协同的乘数效应，为实体经济高质量发展提供更加强劲的金融支撑。

首先，期货行业要打破边界，提高服务效率。王广学表示，期货公司作为连接期货市场与实体经济的核心桥梁，必须打破传统“通道式”服务边界，进一步强化生态枢纽功能。通过深化与银行、证券、私募、政府、交易所等的协同合作，推动服务模式从“方案定制”向“生态赋能”深度升级，持续拓展服务边界、创新服务工具、优化服务效率。

其次，要着力服务企业稳健“走出去”。当前，大宗商品价格波动风险加剧，出海企业的风险管理需求日益迫切。期货公司将服务企业出海作为新的着力点，这是契合市场需求、发挥自身专业优势的必然选择，也是推动实体经济高质量发展的关键路径。具备国际化业务能力的期货公司可以立足国内市场优势，打造“境内+境外”联动的服务模式，帮助企业更好利用境内境外两个市场、两种资源，应对价格波动风险、

把握定价主动权，提高产业发展所需的关键原材料保障能力。

最后，要创新市场培育模式。市场培育不仅是提升产业客户期货认知的基础工程，更是推动期货工具从“理论可及”转向“实践可用”的核心纽带。其中，投教基地作为市场培育的核心阵地，正以多元化、专业化的服务形态，为期货服务产业客户构建起全方位的支撑体系。中信建投期货在重庆打造了实体期货投资者教育基地，作为公司市场培育的主要阵地。自2021年10月投入运营以来，该投教基地制作原创投教作品4000余件，发布文章1.4万余篇，举办投教活动1000余场，覆盖超75万人次。

服务成渝地区双城经济圈建设

在具体实践方面，中信建投期货扎根重庆32年，将自身发展融入区域发展大局。王广学着重介绍了公司在服务成渝地区双城经济圈建设方面取得的成果。

一是服务成渝地区做强优势产业。中信建投期货深耕当地新能源、新材料、高端装备制造等新兴产业，为企业提供套期保值、基差贸易、含权贸易、研究咨询、交割及仓单服务等综合方案。“十四五”期间，公司累计服务成渝地区产业客户超1000户，客户权益规模增长7倍。

二是服务西部陆海新通道建设。2024年，中信建投期货协助落地全国首批、重庆首个原木期货交割库，并于2025年7月顺利完成重庆首单大商所原木期货交割服务，形成“期货+现货+交割”全链条服务样板，有效促进西南地区木材资源的优化配置，对于提升西部陆海新通道大宗商品集散和配置能力具有重要意义。

三是服务本地特色农业发展。截至目前，中

信建投期货累计在成渝开展“保险+期货”项目116个，项目金额合计20.52亿元。其中，公司在重庆市黔江区开展的生猪“保险+期货”项目，经中信集团报送入选国家乡村振兴局中央企业定点帮扶典型案例，该案例还荣获中国期货业协会“保险+期货”优秀案例。

赋能实体经济绿色转型

坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型——中央经济工作会议提出的明年八项重点任务之一。王广学特别提到，期货市场能够在服务经济社会绿色转型中发挥重要作用。

王广学表示，近年来，工业硅、碳酸锂、多晶硅等一系列绿色期货品种的上市，为新能源汽车、锂电池、光伏等产业提供了风险管理的重要工具，有力地保障了一大批“含新量”高、“含绿量”足的产业稳健发展。各大期货交易场所还不断探索创新，相继发布天气指数等绿色产品，借助期货和衍生品工具持续完善天气风险转移分散机制，对农业生产和天气敏感型行业发展具有重要意义。此外，行业对碳排放权期货、电力期货等备受关注的绿色品种研究也在不断深入。

对此，中信建投期货相应打造了“建投碳学”“每周说碳”“建投光伏”等研究品牌，持续为产业客户与投资者提供绿色领域前沿资讯与深度研究成果。公司在服务工业硅、碳酸锂和多晶硅相关企业方面取得先发优势，中上游企业服务覆盖超过九成，在广期所成交额综合排名长期稳定在前5名。针对高能耗、高排放行业绿色转型中的风险管理需求，公司还积极为企业定制绿色低碳期货、期权产品方案，发挥期货市场功能，为产业绿色转型赋能。

(上接1版)

财政货币政策协同发力，释放出“1+1>2”的效应；央行灵活运用公开市场操作的节奏与力度，确保政府债券顺利发行；5000亿元特别国债为四家国有大行补充核心一级资本，预计可增加信贷投放空间6万亿元，进一步夯实银行服务实体经济、防范金融风险的基础。

“更加积极+适度宽松”的财政货币政策组合，从提振扩大消费、经济转型升级到民生福祉保障多点发力，既稳住了全年经济运行大盘，又为经济的长期高质量发展积蓄动能。

热词3 提振消费

作为扩大内需的主要抓手，提振消费是今年宏观政策施力的重点。

“投资于民”首次写入政府工作报告，多渠道促进居民增收，出台专项促消费方案，强化消费者权益保护……一系列举措在关键处发力，不断释放消费潜力。

“扩容”——今年我国社零总额有望突破50万亿元人民币。我国作为全球第二大消费市场的地位更加稳固，消费对经济增长的年均贡献率将达到60%左右，主引擎作用持续凸显。

“提质”——今年用于消费品以旧换新的超长期特别国债资金规模大幅增加，从2024年的1500亿元翻番到3000亿元。今年前11个月消费品以旧换新带动销售额超2.5万亿元，惠及超3.6亿人。服务消费市场保持较快增长，今年前11个月，服务消费增速同比高于同期商品零售额增速1.3个百分点。

“焕新”——我国实施零售业创新提升工程，助力传统业态的“旧中出新”；支持老字号创新发展；推动新型消费业态融合创新，大力发展数字消费、品质电商，培育首发经济、“人工智能+消费”、“IP+消费”等新增长点。

“开放”——一方面，更多优质商品服务进入中国，第八届进博会成交额再创历史新高，达834.9亿美元，同比增长4.4%；另一方面，扩大单方面免签国家范围，组织“购在中国”活动，优化离境退税政策。自今年以来，多个热门目的地入境游客量增幅均超90%。

提振消费是一场攻坚战，事关我国经济向新向好发展。加快建设国内市场，不断激活消费“一池春水”，中国大市场将拥有更为强大的内驱力。

热词4 人工智能+

2025年是中国AI应用的破局之年，“人工智能+”战略在这一年跑出了加速度。

DeepSeek全球出圈、宇树机器人的快速迭代……从实验室到生产线，从供给侧到消费端，人工智能正逐步融入经济社会。

制度保障护航。2025年政府工作报告强调持续推进“人工智能+”行动；《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》的发布，为“人工智能+”明确清晰的路线图。

创新活力迸发。中国人工智能专利数量占全球总量的60%。据初步测算，预计2025年人工智能核心产业规模有望超过1.2万亿元。

数据潜能释放。作为全球首个将数据纳入生产要素的国家，目前中国数据产业规模超过5.8万亿元，2025年至2030年有望继续保持15%以上的年均增长率。

人工智能赋能千行百业，带来深刻变化——在农业领域，依托低空无人机实现果蔬植保与智慧运输，提升种植效率与绿色监管水平；

通过精准的数据分析和智能农机，助力盐碱地实现吨半粮目标。

在工业领域，今年中国公布首批15家领航级智能工厂名单，将聚焦未来制造模式的探索。“十四五”以来，我国已建成3.5万多家基础级、7000多家先进级、230多家卓越级智能工厂，形成了扎实的智能化转型基础。

在民生领域，保姆机器人、人机互动教育、AI中医机器人等人工智能创新成果，已在养老、教育、医疗等重点领域实现示范应用。

科技创新是高质量发展的核心驱动力。展望未来，中国人工智能领域技术“上新”和产业“焕新”步伐将加快，为中国经济高质量发展提供强大动力引擎。

热词5 民营经济

民营经济发展前景广阔大有可为，民营企业

和民营企业大显身手正当其时。2025年2月17日，人民大会堂，一场民营企业座谈会引发广泛关注，让广大民营企业和民营企业家吃下安心发展的“定心丸”，为促进民营经济高质量发展注入强大动能。

5月20日，民营经济促进法正式施行。第一次将“毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展”写入法律；第一次明确民营经济的法律地位；第一次明确规定“促进民营经济持续、健康、高质量发展，是国家长期坚持的重大方针政策”。

法治护航，政策着力点转向深化落实与精准支持。11月，进一步促进民间投资发展13项措施落地实施，政策从“扩大准入、打通堵点、强化保障”三个方面，着眼于进一步激发民间投资活力、提升整体投资效益。

加强政企常态化沟通交流，积极回应企业关切，解决企业难题，促进民营经济健康发展、高质量发展。近两年以来，各省、市、县发展改革部门召开民营企业座谈会已超2万余次。2025年，中国民营经济政策环境持续优化，民营企业活力与韧性进一步增强，呈现出“稳中提质、向新而行”总体态势。

热词6 “反内卷”

今年被业内称为“反内卷”元年。从去年底的中央经济工作会议到今年的政府工作报告，综合整治“内卷式”竞争被提至前所未有的高度。从上到下多方面多维度发力，形成了从限制地方政府招商引资乱象到遏制部分行业企业低价竞争的“反内卷”声势。

综合整治“内卷式”竞争的制度“底座”不断完善；修订后的反不正当竞争法正式施行，禁止强制平台内经营者低于成本价的行为，明确遏制平台“内卷”；价格法修正草案公开征求意见，增设了多条与“反内卷”相关内容；《公平竞争审查条例实施办法》发布实施，进一步规范政府行为；《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》公布，要求自觉维护市场价格秩序……

综合整治“内卷式”竞争的重点方向不断拓展：从行业层面看，市场监管总局先后出台专项政策整治了质量领域、广告领域“内卷式”竞争，并约谈饿了么、美团、京东外卖三家平台企业，要求进一步规范促销行为；工业和信息化部发布的重点行业稳增长方案中，汽车行业明确提出规范产业竞争秩序，钢铁行业要求加大产能减量置换力度等。

综合整治“内卷式”竞争的效果逐步显现：从价格领域来看，11月，光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格同比降幅已连续两个月收窄，PPI环比已经连续两个月环比上涨。企业效益而言，到10月，累计的规模以上工业企业利润同比增速连续三个月保持增长。一系列综合整治“内卷式”竞争措施作用下，价格和企业效益改善的积极因素正在显现。

热词7 “两创板”改革

以科创板、创业板“两创板”改革为抓手，资本市场制度包容性、适应性不断提升。

今年6月，科创板“1+6”改革政策推出，在科创板设置科创成长层；7月，存量32家未盈利企业被纳入科创板科创成长层；10月，科创板科创成长层迎来首批3家新注册企业，试点引入资深专业机构投资者、预先审阅等已经实施。

改革效应正加快显现。数据显示，自科创板改革“1+6”政策发布以来，科创板已新增受理超过20家企业的IPO申请，目前已有50家未盈利企业通过科创板实现上市，从寒武纪到摩尔线程，科创板通过差异化上市标准，让不同发展阶段的“硬科技”企业都能获得资本支持。

创业板改革协同推进。今年6月，第三套上市标准正式启用，大普微成为创业板首家获受理的未盈利企业。10月，资本市场宣布启动实施深化创业板改革，核心是设置更加契合新兴产业和未来产业创新创业企业特征的上市标准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。

Wind数据显示，截至12月21日，今年以来共106家企业完成A股IPO，合计募集资金1220.23亿元。从行业分布看，来自硬件设备、汽车与零配件等行业的企业居多；从板块来看，“两创板”合计募集资金达到577.99亿元，占全市场IPO融资总额超47%。数据显示出资本活水不断涌向科技创新领域。

一个更具包容性、适应性和内在协同性的多层次资本市场，正成为培育新质生产力的重要枢纽。科创板与创业板作为“双引擎”，通过制度创新不断释放改革红利，不仅为投资者提供了分享科技创新成果的广阔舞台，更为中国经济的高质量发展和科技自立自强注入源源不断的资本活力。

热词8 中长期资金入市

2025年1月，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》，引导保险资金、社保基金、企业年金、公募基金、理财资金等中长期资金入市。

今年以来，中国证监会连续推出多项举措，推动数字化投资与公募基金高质量发展；金融监管总局、财政部等发文，上调保险资金权益资产配置比例，完善长期考核机制。

在政策持续引导下，各类中长期资金加速进入A股市场。截至2025年10月底，我国境内公募基金管理机构共165家，管理的公募基金资产净值合计36.96万亿元，与9月底相比，单月规模增长2182.74亿元，总规模已经连续7个月创新高。截至今年三季度末，人身险公司和财产险公司投资于股票和证券投资基金的余额合计达559亿元，较年初大幅增长36.2%，在保险资金运用余额中的占比提升至14.92%，创下近年新高。

外资机构也持续释放对中国资产的信心。Wind数据显示，今年以来外资机构已累计调研

A股上市公司逾9000次，持续释放看好中国资产的积极信号。截至三季度末，北向资金持有A股市值连续三个季度增长，年内持仓市值累计增加逾3400亿元。瑞银报告显示，截至今年三季度末，全球前40大投资机构的中国股票持仓比例升至1.1%，为2023年一季度以来的最高水平。

热词9 稳外资外贸

2025年，面对全球经贸格局深刻调整，我国以制度创新与实践创新巩固外贸外资基本盘。前10个月全国新设立外商投资企业53782家，实际使用外资6219.3亿元；前11个月全国进出口总值达41.21万亿元，同比增长3.6%，核心指标持续彰显发展韧性。

这一年，顶层设计持续发力，多措并举稳外资外贸。《2025年稳外资行动方案》《关于促进服务出口的若干政策措施》……一系列政策全方位支持外贸外资经营主体发展。

做好投资准入限制的“减法”——以服务为重点扩大市场准入和开放领域，进一步扩大电信、医疗等开放试点。落实好对外资已开放领域的“准入又准营”要求，帮助外资企业破解市场准入方面遇到的具体问题。

做好优化营商环境的“加法”——办好外资企业圆桌会议，把企业“需求清单”变成政府“服务列表”。围绕外资企业重点关注的要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面，不断健全外商投资服务保障体系，全面落实国民待遇，持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

以开放的确定性应对世界经济的不确定性，中国始终与世界各国共享合作发展机遇。

海南自由贸易港于12月18日正式封关，全面实施更具吸引力的货物“零关税”政策，国家级经开区持续发挥外贸外资“第一梯队”的引领作用，形成差异化发展格局。

随着国内需求全方位扩大，自主开放、单边开放有序扩大，中国迈向贸易强国的步伐必将更加坚实有力。

热词10 改革化险

今年以来，我国针对重点领域风险隐患，持续用力推进风险处置，着力守好安全底线，坚持在发展中逐步化解风险，努力实现高质量发展和高水平安全的良性互动。

地方政府隐性债务有序置换——根据财政部的部署，2025年地方政府将发行总额2.8万亿元专项债券用于置换隐性债务，其中分别是2万亿元再融资专项债券和0.8万亿元新增专项债券。截至今年8月底，各地置换以后，债务平均利息成本降低超过2.5个百分点，可以节约利息支出超过4500亿元。

中小金融机构改革化险成效明显——今年金融监管总局把稳妥处置中小金融机构风险作为重中之重，一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。当前，无论是高风险机构数量，还是高风险资产规模，都较峰值大幅压降，在金融体系中占比较小，风险完全可控。

“保交房”任务全面完成——一方面，多措并举稳定融资，为保障性住房等“三大工程”提供资金支持超1.6万亿元，租赁住房贷款年均增长62%；另一方面，牵头建立城市房地产融资协调机制，“白名单”项目贷款超过7万亿元，支持近2000万套住房建设交付，有力保障广大购房人的合法权益。

(上接1版)

强化执法的科学性与有效性，是严监管管理要求落地见效的关键路径，也是资本市场提升监管执法效能的直接体现。

一方面，要强化科技赋能，运用好大数据、人工智能等现代信息技术手段，高效识别违法违规线索和风险隐患。

近年来，越来越多前沿技术在资本市场中推广应用，推动监管平台系统迭代升级，促进监管“所需”与科技“所能”深度融合，通过全方位监测、多渠道收集、智能化分析等多维技术手段，使违法行为暴露在“聚光灯”下无所遁形。

中国社会科学院上市公司研究中心副主任张鹏在接受上海证券报记者采访时表示，资本市场科技化监管赋能提质增效，大数据、人工智能等技术深度应用，逐步构建起“穿透式”监管体系，显著提升了监管的精准性与威慑力。

在2025金融街论坛年会期间，证监会宣布探索开展“人工智能+资本市场”金融科技专项试点，加强风险控制和容错包容。具体涉及建立覆盖模型开发、部署、迭代全过程的风控体系，强化关键环节的“人类把关”机制，加强数据及网络安全管理，防止敏感数据泄露，强化对人工智能系统的安全防护等方面举措。

另一方面，为适应市场快速发展变化，资本市场提升执法有效性需要以完善的法律法规体系为重要基础。证监会制定的2025年度立法工作计划显示，以加强资本市场重点领域监管立法为重点，今年将纳入的规章项目共有19件，包括“力争年内出台的重点项目”8件以及“需要抓紧研究、择机出台的项目”11件。

日前，证监会就《上市公司监督管理条例》向社会公开征求意见。文件首次在行政法规层面，设专章重点规范上市公司治理问题，明确从上市后到退市前上市公司治理、信息披露、并购重组、分红回购、市值管理、破产重整、股票退市等各项与资本市场活动相关的监管要求。

业内人士表示，该文件的制定是健全上市公司监管法规体系的重要举措，从行政法规层面进一步全面规范上市公司及相关各方的行为，将为促进上市公司规范、高质量发展奠定坚实基础。据悉，下一步监管部门还将推动修订证券法、证券投资基金法，制定修订证券公司监督管理条例等行政法规，积极营造公开公平公正的资本市场环境。

热词11 应对美“对等关税”风波

2025年，全球贸易格局因美所谓“对等关税”而经历剧烈震荡。面对外部冲击，中国采取了一系列有力、精准的组合举措，积极应对“对等关税”风波。

4月伊始，美方对我国加征所谓“对等关税”，中方进行了坚决正当反制。随后美“对等关税”一再升级，牵动全球市场心弦。

关键时间节点，一场由政策层、金融机构与上市公司共同参与的“信心保卫战”，向全球传递出明确信号：中国拥有应对外部风险挑战的坚实基础和强大韧性。

稳市场“组合拳”率先落地。4月7日，中央汇金公司发布公告称，已再次增持交易型开放式指数基金(ETF)，未来将继续增持。同日晚间，多家央企宣布增持股票资产，释放稳预期强烈信号。

由“国家队”领衔的“护盘行动”迅速铺开——在中央汇金公司明确其资本市场“国家队”与类“平准基金”定位后，央行宣布将为其提供足够的流动性“弹药”；金融监管总局进一步鼓励发布增持长期资金入市；逾百家上市公司集中发布增持与回购计划公告……

多方合力织就“防护网”护航实体。针对受“对等关税”冲击最为直接的外贸领域，金融监管总局制定实施银行保险业护航外贸发展系列政策措施；京东、盒马等企业陆续加入助力出口转内销的行列……

从政策层的快速响应，到长线资金的坚定布局，再到产业资本的积极作为，面对“对等关税”风波，中国展现出超强凝聚力，以沉着有力的应对，有效抵御了外部不确定性。

热词12 “十五五”规划

10月20日至23日，党的二十届四中全会召开，全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。于决胜“十四五”收官之际，擘画“十五五”发展的宏伟蓝图，为乘势而上、接续推进中国式现代化建设指明了前进方向。

“十五五”规划建议继续把推动高质量发展确定为未来五年经济社会发展的主题，要求坚持以经济建设为中心，明确了重点工作。

从产业发展、科技创新、国内市场、经济体制、对外开放、乡村振兴、区域发展、到文化建设、民生保障、绿色发展、安全发展、国防建设，“十五五”规划建议分领域部署了一系列战略任务和重大举措。

规划建议的一个表述令人振奋：到2035年“人均国内生产总值达到中等发达国家水平”。这就要求“十五五”时期经济社会发展保持适当速度。

立在长远，谋在全局。站在承前启后的重要节点，制定和实施好“十五五”规划意义重大——能为2035年基本实现社会主义现代化奠定更加坚实的基础。

多地也陆续出台地方“十五五”规划建议。截至目前，已有20余个省份审议通过并公布相关文件，结合本地实际部署具体任务。

在发展传统优势产业的同时，地方大力部署培育壮大新兴产业和未来产业，打造经济发展新引擎。低空经济、银发经济、冰雪经济、数字经济、海洋经济成为各地未来五年产业发展高频词。

(记者：李苑、梁敏、陈芳、张琼斯、于祥明、梁妍妍、范子萌、李雁争、韩东辉、白丽雯)