

全球首个实物交割的氧化铝期货上市——

□ 本报记者 祝惠春

“中国价格”国际影响力再获提升

2023年6月19日9时，全球首个实物交割的氧化铝期货在上海期货交易所正式挂牌交易。我国是全球最大的氧化铝生产国和消费国。推出全球首个实物交割的氧化铝期货，对于发挥市场在资源配置中的决定性作用，服务全国统一大市场建设，提高我国氧化铝产业竞争力和价格影响力，提升企业风险管理能力具有积极意义。

行业风险管理需求强烈

铝是全球最常用的有色金属之一，也是支撑国民经济发展的基础性产业和赢得国际竞争优势的关键领域之一。

氧化铝又称三氧化二铝，是铝工业的主要原料，95%用于电解铝冶炼和生产，5%用于陶瓷、化工、制药等领域，由铝土矿经破碎、溶解、沉淀、烧结等工艺制成。作为铝工业的主要原料，我国氧化铝生产量和消费量长期位居全球首位，2022年产量为8186万吨，占全球的一半以上，按照2022年均价，我国氧化铝市场规模超过2000亿元，产业链上下游企业众多。

近年来，国内外氧化铝市场价格波动显著，产业链相关企业风险管理需求强烈。比如，2020年4月至2021年10月，国内氧化铝价格从2100元/吨振荡上行至4100元/吨，累计涨幅达到95%。之后2021年11月份铝价出现一轮快速回落，氧化铝价格进入快速下跌通道，回吐前两个月所有涨幅。进入2022年，年初氧化铝价格走低，2月下旬拉升至年内最高点3305元/吨。3月份随着电解铝价格自历史高位下跌，氧化铝价格也随之下落，维持弱势震荡至今。专家表示，氧化铝价格主要受宏观经济、产业政策、供需变动、突发事件等因素影响。

记者在调研中发现，氧化铝生产企业纷纷对氧化铝期货上市表示欢迎。国家电投集团山西铝业股份有限公司市场营销部张岩表示，近年来，电解铝价格与氧化铝价格走势出现背离，相关性明显降低。我国氧化铝价格波动频繁，山西、河南氧化铝主要生产企业的价格风险管理需求强烈，“氧化铝期货上市后，生产企业可以通过套期保值来管理采购、库存和销售过程中的价格风险”。

云南铝业股份有限公司国贸经营中心原铝业务部副总经理李慧娟表示，氧化铝作为电解铝的主要原料，其价格受宏观经济和供求关系等多重因素影响，与电解铝的价格偏差明显，电解铝企业难以有效利用铝期货对氧化铝价格进行套保。氧化铝期货上市后，将成为电解铝企业锁定成本最直接的价格管

理工具，为产业上下游提供更精细化的风险管理工具。

国泰君安期货有限公司研究所所长助理王蓉表示，作为传统有色大品种——上期所电解铝期货的直接上游，氧化铝期货将进一步改善铝上下游产业链的风险管理结构，提高行业整体的运行效率。此外，氧化铝的期货定价也会进一步重塑和优化现货贸易的定价机制。长远来看，氧化铝期货有助于我国将自身的产业优势和市场地位转化为与之匹配的市场影响力，提高我国在国际氧化铝市场中的价格影响力。

提高产品竞争力和供应链安全

上市首日，氧化铝期货主力合约AO2311首笔成交，买入方为嘉能可有限公司，卖出方为中铝国际贸易集团有限公司。截止到6月19日收盘，氧化铝期货品种成交10.07万手，成交金额54.62亿元，持仓1.47万手。中铝集团有限公司党组成员、副总经理魏成文告诉记者，在当前宏观经济不确定性加剧、铝产业升级换挡提速的背景下，上市氧化铝期货，对于提高铝产业链企业风险管理能力、促进铝产业高质量发展意义重大。氧化铝期货的上市，将与铝期货、铝期权形成合力，为企业提供更为丰富的风险管理工具，帮助企业更加精准锁定价格、管理风险，提升企业抗风险能力和竞争力。

上海期货交易所是以金属、能源、化工等工业品为主的综合性期货交易所。自1993年以来，上期所陆续推出了铜、铝、铅、锌、镍、锡有色金属期货品种。上期所的电解铝期货自1993年上市以来，市场运行平稳，功能有效发挥，已成为全球最活跃的有色金属期货之一，为我国铝产业链企业贸易定价、管理风险、配置资源提供了有效工具。如今，氧化铝期货上市，有助于完善我国有色金属期货序列，与铝期货、铝期权形成协同效应，更好满足企业精细化风险管理需求，助力企业稳健经营。

“铝期货和现货市场深度融合，为我国铝工业的转型升级、做大做强和高质量发展提供了重要支撑。”中国有色金属工业协会党委副书记范顺科认为，氧化铝期货上市是推动构建全球氧化铝定价体系的重要举措。建立“中国价格”，将更好地提升我国铝产业国际影响力和话语权，更好地满足企业规避风险、提质增效的需求，持续推进铝行业高质量发展。

上海期货交易所党委书记、理事长田向阳表示，上市氧化铝期货，有助于进一步丰

富铝产业链企业风险管理工具，助力企业有效管理风险、高效配置资源；有助于完善市场化定价机制，加快形成公开、公平、公正的市场价格，以市场化手段助力产业结构调整；有助于促进期现市场有效对接和循环畅通，提高资源配置效率，更好统筹国内国际两个市场的氧化铝资源，进一步提高我国铝产业链供应链韧性和安全水平。

用好期货工具做好风险管控

党的二十大强调要“充分发挥市场在资源配置中的决定性作用”。加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，促进商品要素资源在更大范围畅通流动，是当前重大任务之一。

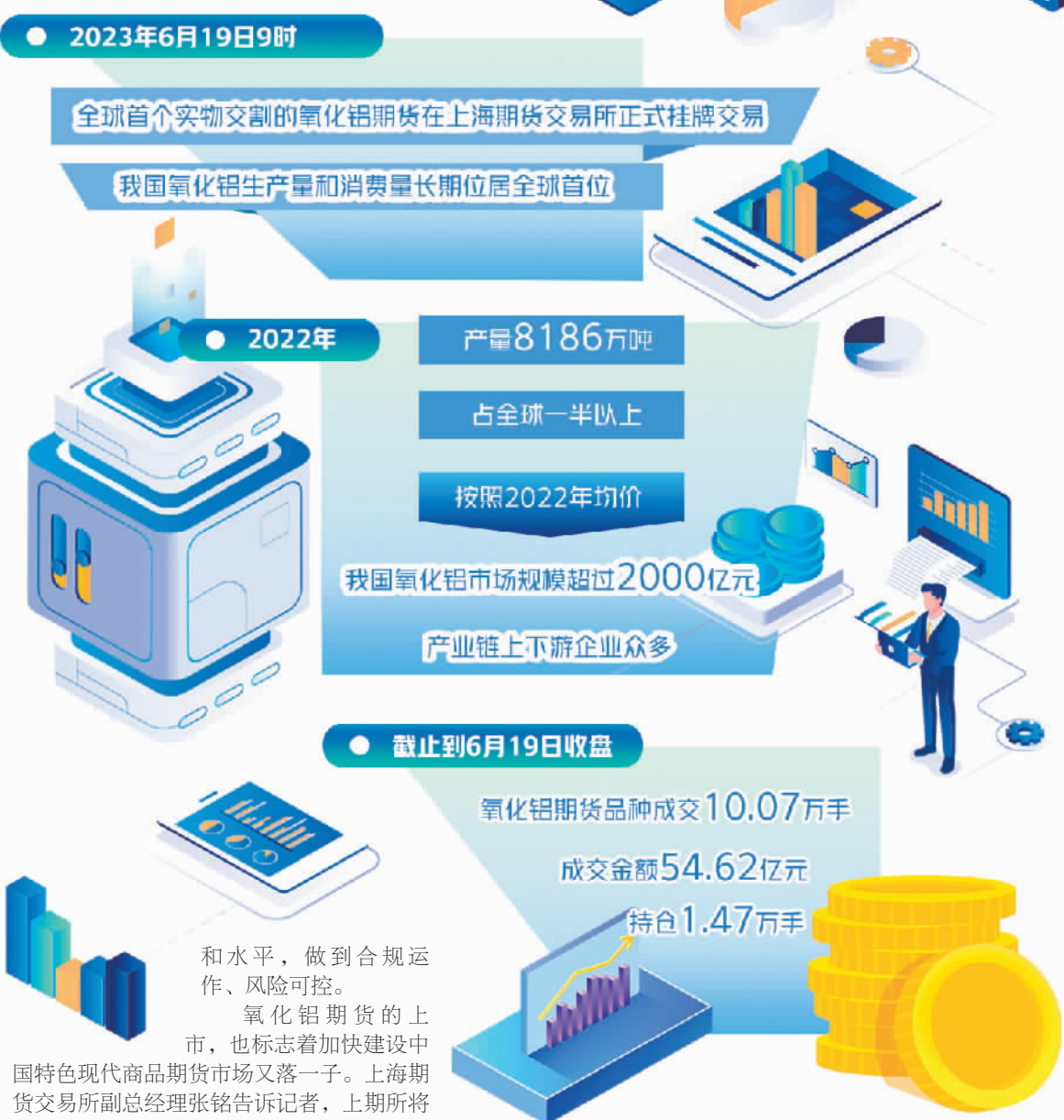
我国是全球最大的氧化铝生产国和消费国。业内人士表示，上市氧化铝期货，有助于促进期现市场有效对接和循环畅通，提高资源配置效率。

据悉，氧化铝期货按照工信部颁布的《铝行业规范条件》、生态环境部颁布的相关政策要求，严控注册交割品牌企业的准入。以2022年颁布的氧化铝新国标作为期货交割质量标准，运用市场化手段助力我国铝行业高质量发展。同时，将境外生产的氧化铝纳入可交割资源范围，统筹国内国际两个市场两种资源，助力国家铝资源供应保障能力建设。

我国氧化铝期货还是全球首个实物交割的氧化铝期货，采用仓库和厂库交割的方式。仓库交割采用标准的出入库流程管理，实施置化管理。厂库交割，作为仓库交割制度的有益补充，对优化交割机制，提高交割效率，切实服务实体经济，将起到积极作用。

范顺科表示，铝企业要主动适应氧化铝期货上市带来的变化，制定合理的套期保值方案，用好期货工具，做好风险管控。长期以来，有色金属行业与上期所一直密切合作，共同开创了有色金属行业“期现联动、产融结合、互促发展”的良好局面。期待双方继续深化全方位合作，共同推动氧化铝等期货高水平服务于有色金属产业，确保我国有色金属产业链供应链安全，实现更高质量发展。

华泰期货研究团队表示，投资者应充分认识参与期货交易的风险，熟悉氧化铝期货合约与相关业务规则，理性参与期货交易。氧化铝产业链上下游企业要了解、熟悉和掌握交易、结算、交割等业务规则，在实践中不断提高运用期货工具管理风险的能力



近日，中国注册会计师协会点名通报涉税中介机构违法违规行为，明确惩戒具体措施，释放全面从严加强行业自律监管的强烈信号。经过30多年稳步发展，税务师行业专业能力、人才储备、业务模式等持续完善，已成为维护国家税收利益和纳税人缴费人合法权益的重要社会力量。然而，行业也还存在执业不规范、虚假宣传谋取不正当利益、曲解税收政策误导纳税人等问题。税务师行业要更好服务国家治理和税收事业，必须牢牢守住“诚信资产”。

秒 陶然论金

董碧娟

诚言

探索资管行业发展新模式。

法巴农银理财的开业，意味着我国合资理财公司增加至第五家。近年来，国有大行持续加强与外资资管机构合作。截至目前，中银理财、建信理财、交银理财、工银理财、农银理财均与全球大型资产管理公司开展合作，分别设立汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财以及法巴农银理财。杜阳认为，从实际效果来看，国有大行在夯实自身理财业务发展基础的同时，不断探索产品创新和改革，有助于促进我国理财市场的可持续发展。

杜阳表示，随着中国金融业对外开放程度不断提高以及投资者理财意识逐步增强，合资理财公司在未来可能会拥有更广阔的市场空间和发展机会，数字化、智能化的理财产品和服务或将成为合资理财公司发力重点。同时，合资理财公司也需建立健全风险管理和内部控制，按照审慎经营原则，制定各项业务规则和程序，做好投资者保护。

法巴农银理财揭牌——

我国合资理财公司增至5家

本报记者 王宝会

日前，法巴农银理财有限责任公司（以下简称“法巴农银理财”）在上海正式揭牌。据悉，2022年10月，农银理财获准与法国巴黎资产管理控股公司合作筹建中外合资理财公司法巴农银理财。农业银行有关负责人表示，成立合资公司期望借鉴法巴资管国际化的投资管理经验，发挥农业银行的牌和渠道优势，借助农银理财在固定收益投资领域的积淀，积极打造合资公司本地化实践新模式，为客户提供更加多元化的金融服务。下一步，农行将推动农银理财严格按照法律法规和监管要求履行有关程序，促使法

巴农银理财尽快开业运营。

国家金融监督管理总局关于法巴农银理财有限责任公司开业的批复显示，该公司注册资本为10亿元人民币，由法国巴黎资产管理控股公司、农银理财有限责任公司以货币资金方式一次性足额缴纳。其中，法国巴黎资产管理控股公司出资比例为51%，农银理财有限责任公司出资比例为49%。该公司业务范围为：面向不特定社会公众公开发售理财产品，对受托的投资者财产进行投资和管理；面向合格投资者非公开发售理财产品，对受托的投资者财产进行投资和管理；

理财顾问和咨询服务等。

“法巴农银理财的成立具有重要意义。从宏观角度来看，当前，我国坚定不移地推动金融业高水平对外开放，农银理财与法巴资管作为国内外领先资管机构，其合作是金融业对外开放的重要体现。从行业发展角度来看，成立合资理财公司，有助于提升我国理财乃至资管行业的发展质量。”中国银行研究院研究员杜阳表示，随着资管新规的落地，我国理财行业进入发展新阶段，但在有的方面仍面临挑战。通过与国际资管机构合作，有助于我国理财公司平稳度过转型期，

中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告。下列机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，发证机关：中国银行保险监督管理委员会四川监管局。现予以公告：兴业银行股份有限公司成都武侯支行...

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于银行业金融机构终止营业的公告。下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：中国工商银行股份有限公司北京和平北路东口支行...

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告。下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，业务范围：许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准，发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告：中国工商银行股份有限公司北京西便门支行...