

附件 3

资本市场金融科技创新试点(上海) 项目公示表

填报时间： 2024 年 05 月 22 日

试点公示 (对于通过试点申请的项目,《公示表》将在项目公示阶段对社会公开)

一、项目 概览	1.1 项目编号	
	1.2 项目名称	基于多模型联动分析技术的套期保值策略研究
	1.3 项目类型	科技赋能类
	1.4 项目简介	<p>本项目旨在利用机器学习及大语言模型技术,应用于商品套期保值业务中,以提高基差预测的准确性和效率。其应用场景主要是针对影响商品期货价格的政策和宏观经济因素。例如,国家的贸易政策、宏观经济形势以及国际市场供求关系都会直接影响商品价格的波动,进而影响套期保值的效果。技术上,项目采用了"WDD"架构,分为 Wide、Deep 和 Deeper 三部分。Wide 部分主要是基于业务经验和专家理解,捕捉直接的线性相关因素;Deep 部分利用机器学习方法,提取更多非线性关系;Deeper 部分则通过生成式大语言模型,分析研报、资讯、公告等数据,挖掘产业链上下游的特征因子。数据应用方面,项目涵盖了政策数据、宏观经济数据、行业数据以及舆情数据等多个方面,确保预测模型的全面性和准确性。服务对象为分析师和交易员,旨在为其提供有效的风险管理工具。更进一步希望服务于实体经济,帮助其规避价格波动风险、优化财务规划。预期效果包括提高基差预测的精度和效率,增强风险管理能力,保护客户权益,提升客户体验。项目的创新性在于采用了"WDD"架构,全面捕捉了线性和非线性因素,结合生成式大语言模型对舆情情绪进行分析,提高了预测模型的泛化性和准确性。应用价值在于为企业和投资者提供更精准的套期保值策略,降低交易风险,提高资金利用效率。试点目的在于验证该技术框架在商品套期保值业务中的有效性和可行性,为未来推广应用提供经验积累和技术支持。本项目具有重要的实践意义和应用价值,在大模型应用于商品套期保值领域有着广阔的应用前景和市场潜力。</p>
	1.5 牵头申报单位	申银万国期货有限公司, 期货公司
	1.6 联合申报单位	申万宏源证券有限公司, 证券公司

	1.7 责任与分工	<p>申银万国期货有限公司：设计套期保值策略，优化套期保值策略逻辑，推广套期保值策略系统。主要参与人员：陆三江、薛鹤翔、李廷福、吴广奇、吴超伟、李腾飞、赵兴、王飞、张子平、花鹏。</p> <p>申万宏源证券有限公司：设计套期保值策略，开发套期保值策略系统，维护套期保值策略系统运行。主要参与人员：石宏飞，王瑜，范博韬，刘瀚中。</p>
二、项目 基本信息	2.1 功能服务	<p>本试点项目的主要应用于套期保值场景，为用户提供数据概览、数据分析、大模型降维结论。为用户提供套期保值市场存在的机会，展示当前影响套期保值的指标，提示研报和咨询蕴含的信息。本试点项目能够融合传统数据分析方法，复杂机器学习模型，前沿先进的大模型技术。相比于传统方法能够快速准确提取出研报，数据中隐含的投资机会，为客户进行套期保值交易保驾护航，进而促进期货市场健康有序发展。</p>
	2.2 技术应用	<p>1. 数据分析技术：利用统计学和线性回归数据分析技术，对比于传统方法，能够严谨，准确的分析出指标变化和基差变化之间的关系。</p> <p>2. 机器学习技术：利用复杂机器学习技术，能够将更多海量特征加入到策略构建。对比传统方法能够挖掘出海量数据中隐含的投资机会。</p> <p>3. 生成式大模型技术：利用前沿且稳定的大语言模型，能够快速将资讯、研报、公告进行分析处理，提供高维度理解。</p> <p>三项技术进行结合，能够在兼顾可解释性的同时提供深度视角挖掘数据中的机会，避免了机器学习和大语言模型的“黑盒”问题。</p>
	2.3 数据应用	<p>本试点项目使用的数据均来自于公开数据，经数据提供方进行处理后进行采集，不存在数据安全问题。每天会采用批处理方法进行采集和处理。</p>
	2.4 服务对象与渠道	<p>本试点项目上线后的预期服务期货公司内部分析师和交易员。试点后拟推广至套期保值机构客户，由分析师和业务经理进行客户沟通。不涉及个人投资者。</p>
	2.5 业务规模	<p>本试点项目上线后的预期机构用户数量在 10 个左右，权益规模预计在 10 亿以上。</p>
	2.6 预期效果	<p>本试点项目预计将在服务实体经济、提升市场效能、强化合规风控、增强监管能力、保障金融安全等多方面产生显著效果。通过有效的套期保值策略，企业能够降低价格波动风险，提高盈利能力，进而促进实体经济的稳定发展。同时，市场参与者的市场预测能力将得到提升，市场资源的有效配置将进一步推动市场效率的提升。借助大模型技术，企业和监管部门将能够更精准地识别和评估各类风险，从而强化合规风控和监管能力，保障金融市场的安全运行。此外，作为大模型应用到策略开发的先行者，预期会为其他同业作为范例，形成行业标准和规范。</p>

	2.7 已获专利、 认证或奖项	暂无。	
三、合规性评估	3.1 涉及的业务场景是否由持牌机构提供	是	
	3.2 是否需要监管豁免或监管关注	否	
	3.3 除明确提出的监管豁免或监管关注外，是否违反现行法律法规和监管规定	否	
	3.4 分析及结论： 本试点项目所有数据均来自于公开数据，不存在数据安全隐患。本试点项目目前仅在期货公司内部使用，不存在直接对客户进行投顾服务过程。		
四、风险性评估	4.1 是否不存在发生系统性风险的隐患？	是（不存在）	
	4.2 业务风险评估	4.2.1 业务风险点	本项目作为智能投顾项目，会面临市场风险。套期保值作为操作风险较大的业务，交易方可能承受操作风险。
		4.2.2 事前防控措施	策略开发过程中严格控制最大回撤，进行历史模型，压力测试，情景分析等方法严控市场风险。在交易过程中，应由操作风险管理专家进行风险总体把控和建议。
		4.2.3 事中监测机制	随时监测市场风险，如果模型和人工共同评估市场风险过高，应评估风险后暂停使用模型或停止使用模型。事中面临操作风险，应由法律、风险部门同事进行协助处理。
		4.2.4 事后应急预案	如发生风险事件，需调研模型开发过程中是否存在风险行为，开发过程中是否对风险没有正确评估。操作过程中是否有不规范行为。对损失方酌情进行补偿。
	4.3 技术风险评估	4.3.1 技术风险点	本试点项目存在延迟数据跑批风险，数据未就绪将无法按时就绪。

		4.3.2 事前防范措施	在开发过程中提高数据跑批优先级。
		4.3.3 事中监测机制	设置数据跑批延迟报警机制，出现问题将进行邮件提醒。
		4.3.4 事后应急预案	保留手动运行机制，出现问题进行手动补足。
五、创新性评估	5.1 前沿技术创新		本试点项目可通过数据驱动的方式较为精准地预测市场基差趋势，为投资者提供基于市场信息综合研判的交易策略。项目率先将人工智能技术用于实体企业的期货套保中，其领先优势包括高效的市场分析、实时的风险评估和个性化的交易决策，从而大幅降低套期保值成本，提高盈利能力。
	5.2 创新价值		本试点项目率先通过大模型和机器学习技术实现智能化套期保值策略开发，提高了交易效率和预测准确性。与传统做法相比，其个性化方案和自动化数据流推送能够更智能化地服务客户。
	5.3 促进实体经济高质量发展		新“国九条”中明确提出，要增强资本市场制度竞争力，提升对新产业新业态新技术的包容性。在资本市场中，套期保值能够降低企业经营风险，稳定生产成本，提高盈利能力，促进实体经济高质量发展，已经成为市场共识。运行新技术，促进新质生产力发展，通过有效管理价格波动风险，企业能够更好地规划生产计划、投资方向，提高资源配置效率，增强市场竞争力。企业稳定的盈利预期也有利于吸引更多投资，推动企业创新发展，促进经济的可持续增长。在开发过工程中，项目能够扶持国产相关厂商发展，提高信创水平。
	5.4 分析及结论：		本试点项目，完全符合有序创新原则，能够创新性地引入大模型作为策略开发基石，同时能促进实体经济高质量发展，提高证券期货业信创发展。
六、投资	6.1 客户投诉渠	不涉及	

者保护	道		
	6.2 投诉处理机制	不涉及	
	6.3 风险补偿机制	不涉及	
	6.4 项目退出机制	不涉及	
七、申报单位基本信息	7.1 牵头申报单位	7.1.1 单位名称	申银万国期货有限公司
		7.1.2 单位类型	期货公司
		7.1.3 统一社会信用代码	91310000621608721G
		7.1.4 注册地址(办公地址)	中国(上海)自由贸易试验区东方路800号7楼、8楼、10楼、11楼、3401室
		7.1.5 持有业务资格情况	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售。
		7.1.6 试点项目涉及的业务资质	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理。
		7.1.7 单位简介	<p>申银万国期货有限公司成立于2007年,系申万宏源证券有限公司的控股子公司,注册资本金14.42亿元,设有一家全资风险管理子公司、七家分公司、二十一家营业部。</p> <p>公司坚持“依法、合规、规范”的经营方针,发扬“解放思想、真抓实干、追求卓越”的企业精神,依靠强大的股东背景优势和专业人才队伍,致力于为客户提供优质的期现货、场内外、境内外、线上下相结合的期货及衍生品服务。公司是全国首批获得投资咨询、资产管理、基金销售等创新业务资格期货公司之一,经营范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售。公司是中国金融期货交易所全面结算会员和上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、广州期货交易所的会员,是上交所和深交所股票期</p>

			<p>权交易参与人、中国银行间债券市场期货公司交易会员、国际能源交易中心会员，还是中国期货业协会的理事单位、上海市期货同业公会副会长单位。</p> <p>公司凭借一直以来在合规经营、风险控制、技术进步、创新发展、产业服务、品牌影响、服务实体经济等方面的综合优良表现，在国内期货市场建立了良好的品牌形象。</p>
	7.2 联合申报单位 1	7.2.1 单位名称	申万宏源证券有限公司
		7.2.2 单位类型	证券公司
		7.2.3 统一社会信用代码	913100003244445565
		7.2.4 注册地址(办公地址)	上海市徐汇区长乐路 989 号 45 层
		7.2.5 持有业务资格情况	证券经纪、证券投资咨询、融资融券、代销金融产品业务、证券投资基金代销、为期货公司提供中间介绍业务（以上各项业务限新疆、甘肃、陕西、宁夏、青海、西藏以外区域），证券资产管理，证券承销与保荐（限国债、非金融企业债务融资工具、政策性银行金融债、企业债承销），证券自营（除服务新疆、甘肃、陕西、宁夏、青海、西藏区域证券经纪业务客户的证券自营外）。
		7.2.6 试点项目涉及的业务资质	申报机构为证监会备案信息技术服务机构。
		7.2.7 单位简介	申万宏源证券有限公司（简称“申万宏源”），是由新中国第一家股份制证券公司——申银万国证券股份有限公司与国内资本市场第一家上市证券公司——宏源证券股份有限公司，于 2015 年 1 月 16 日合并组建而成。公司是国内大型综合类证券公司之一，注册资本 535 亿元，拥有员工近 8000 名，在全国设有 41 家分公司和 308 家营业部（含西部证券），并设有中国香港、日本东京、新加坡、韩国首尔等分支机构。
八、其他补充事项	无行政处罚情况		

	材料名称	出具单位（部门）	有效区间
九、其他 申报材料 清单	基于多模型联动分析技术的套期保值项目介绍 (PPT)	申银万国期货有 限公司	永久有效
	基于多模型联动分析技术的套期保值策略研究项 目合规评估报告	申银万国期货有 限公司	永久有效
	基于多模型联动分析技术的套期保值策略研究项 目风险防控报告	申银万国期货有 限公司	永久有效
	基于多模型联动分析技术的套期保值策略研究项 目技术风险防控报告	申银万国期货有 限公司	永久有效