

创新与监管双轮驱动 中国期货业2024年迈向高质量发展

146

《期货和衍生品法》自2022年8月正式施行之后,期货品种上市实施注册制。近两年,新品种的上市时间和流程明显缩短,创新脚步大幅加快。

数据显示,继2023年上市21个期货期权新品种之后,2024年又新增上市15个新品种。尤其是在年底,多晶硅期货、多晶硅期权和瓶片期权集中上市,进一步丰富了我国期货市场的产品生态。

截至目前,我国期货市场已上市146个期货期权品种,广泛覆盖农产品、金属、能源、化工、建材、航运、金融等国民经济主要领域。成熟商品期货的期权覆盖率超过80%,围绕场内品种开发的商品指数产品、场外衍生品不断涌现,多元联动的产品生态正在加快形成。

值得注意的是,今年上市的新品种,都与重要的工业产业链相关。比如,多晶硅服务于新能源光伏产业,瓶片服务于聚酯包装产业,而原木服务于林木产业。这些新品种的推出,旨在为相关企业提供更有效的风险管理工具,

促进产业链稳定、健康发展。

12月7日,证监会副主席陈华平在第十九届中国(深圳)国际期货大会上表示,当前,期货市场品种体系不断健全,市场运行稳中有进,价格影响力显著增强。“大部分期货品种价格已成为境内贸易定价基准,原油、橡胶、PTA、铁矿石等开放品种在亚太地区具有价格影响力,已被广泛用于跨境贸易定价参考。”

其中,挂钩“上海胶”期货价格的跨境贸易实货量约占我国天然橡胶进口量的40%。在有色金属、油脂油料、能源化工等产业,期货已成为保障企业平稳经营和产业链稳定运行的“必需品”。新品种的加速上市,使得期货市场的覆盖面进一步扩大,产品体系更加完备,不仅提升了我国期货市场的广度和深度,也体现了市场改革和创新的成果。期货市场的产品创新正在服务于国民经济的各个领域,为相关企业提供更全面的避险工具和更高效的风险管理解决方案。

黄金耀眼

2024年,大宗商品市场热闹非凡,市场波动明显加大,多个品种上演了波澜壮阔的行情。尤其是价格屡创新高的黄金,更是光芒四射。

年初,在全球经济不确定性增加、通胀高企、地缘政治局势紧张背景下,黄金价格持续飙升,创出历史新高;9月,随着美联储首次降息及点阵图“鸽派”转向,黄金价格迎来新一轮加速上涨,国际金价连破2600、2700美元大关,最高触及2801美元,国内黄金饰品则突破800元/克大关。

整体来看,COMEX黄金期货年内涨幅超过27%,上期所黄金期货主力合约年内涨幅则高达28%,黄金走出了一轮轰轰烈烈的牛市行情。高盛在2025年大宗商品展望中指出,黄金是应对通胀和地缘政治的“Top Trade”(顶级交易),预计金价在2025年底涨至3000美元/盎司。

除了黄金,航运指数期货、氧化铝期货以及股指期货等,同样备受市场关注。

2023年末,红海危机爆发,集运指数(欧线)期货一路狂飙。今年年初,市场情绪回归平稳,期价有所回落。4月开始,随着欧洲补库需求以及绕航等造就了阶段性的供需错配,期价再度大幅飙升,最高升至5811点,但随后又掉头向下,全年走出了“过山车”行情。

在全球去库周期和国内铝土矿资源萎缩的大背景下,氧化铝供应端遭遇前所未有的压力。叠加海外多个工厂的减产冲击,市场对氧化铝供应的恐慌有所加剧,氧化铝期货价格大幅攀升,最高触及5540元,年内涨幅近40%。

9月底,在一系列政策利好的刺激下,A股瞬间被引爆,股指期货迎来全线大涨,持仓量快速提升,各个合约罕见地大幅升水,活跃的交投也带动期市资金总量创下年内新高。十一假期前夕,券商和期货公司纷纷迎来一波期指开户热潮,市场信心明显恢复,这也让不少行业人士对2025年的市场抱有期待。

期货发布公告称,董事长陈义军因个人工作调整,辞去了董事长和董事会秘书职务。

更早前,永安期货公告称,公司董事会收到葛国栋提交的书面辞呈,葛国栋辞去公司第四届董事会董事长等所担任的其他一切职务,黄志明接任。同月,弘业期货公告称,董事会同意聘请赵伟担任公司总经理,储开荣不再兼任总经理。

除了高管变更,期货公司的股权变更也引人关注。12月23日,海通期货公告称,公司由无实际控制人变更为上海国际集团。也是在近日,倍特期货有限公司正式宣布,公司名称正式变更为“成都交子期货有限公司”(简称“交子期货”),公司股权结构近年来已经历了两次重要变更。

10月底,北京产权交易所发布公告称,中融汇信期货有限公司的3家股东就持有的公司100%股权向社会公开招募投资人。9月初,于新三板挂牌上市的海航期货股份有限公司发布公告称,持有海航期货91.09%股权的股东海航资本集团有限公司拟转让公司的股权。同样在9月初,上海联合产权交易所披露,中海信托将挂牌转让其所持有的国联期货全部股权,共计1.755亿股股份,占国联期货总股本的39%,转让底价为4.22亿元。

艰难困苦,玉汝于成。

2024年,一转眼就迎来了读秒倒数。对于中国期货业而言,这一年,尽管挑战多多,但也收获满满。年终时刻,证券时报记者特以六大关键词记录行业一年来的努力与成长,并期待中国期货业在新的一年里,迈向高质量发展的步伐更加铿锵有力。

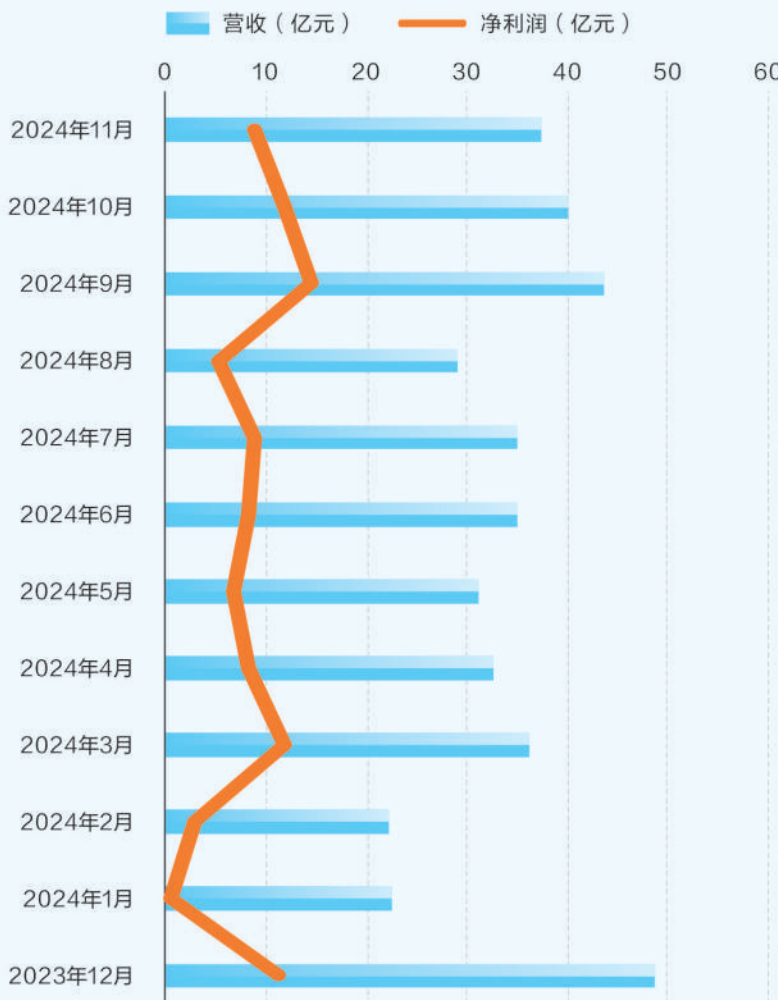
证券时报记者 沈宁 魏书光 许孝如

回首2024,国内期货行业的发展势头依然强劲,年内新增15个期货期权品种,行业创新可谓无处不在。与此同时,行业监管也并不缺位,一系列重要文件相继出台,为期货的健康发展保驾护航,促使期货业服务实体经济的能力持续提升。

期货市场有效客户数量



全国150家期货公司营收、利润情况



中国期货业2024

六大关键词



数据来源:中国期货业协会 图虫创意/供图 魏书光/制表

机构化

2024年以来,期货开户业务保持平稳增长,期货客户总量、增量和质量稳步提升。

中国期货市场监控中心的数据显示,截至2024年11月15日,期货市场有效客户数首次超250万个,创历史新高。相比2023年末217.9万个,增长显著。

另据中期协数据,今年1月至11月,我国期货市场累计成交额561.99万亿元,同比增长7.98%。截至11月底,全市场有效客户数248.98万户,资金总量1.73万亿元,较年初分别增长12.86%、14.97%。

近几年,以产业客户、中长期资金为代表的机构交易者增速明显。截至11月底,法人客户持仓占比达64.93%,特殊法人日均权益占比达50%,产业和机构客户已成为决定期货市场运行质效的重要力量。

同时,越来越多的上市公司开始

探索套期保值业务,并通过金融衍生工具管理商品价格和汇率波动风险。今年10月11日,中期协发布《期货行业提升产业客户参与度,服务实体经济高质量发展倡议书》,呼吁各期货经营机构进一步引导和帮助更多产业客户积极运用期货和衍生品工具管理风险、优化生产经营方式,提升期货市场产业客户参与度。

2024年,上市公司套期保值业务继续保持上升势头,实现连续11年正增长。根据避险网数据,今年11月,有29家非金融类A股上市公司首次发布套期保值相关公告。前11个月,发布套期保值相关公告的非金融类A股上市公司达1408家,整体套期保值参与率26.84%,较去年同期提高了3.3个百分点。而2023年发布套期保值相关公告的A股上市公司总数为1311家,A股上市公司套期保值业务的总参与率为25.18%。

低开高走

2024年,期货公司的经营情况可谓“低开高走”。

1月,多家期货交易所向会员陆续下发新年度交易手续费减收方案。新方案中的减收比例较以往有所提高,除了成交量,还增加了对持仓达标情况的减收,但不少品种暂未参与减收。此外,备受关注的特定程序化客户被排除在交易手续费减收范围之外。

这一政策在当时引发了行业热议,手续费减收一直是期货公司收入中的重要组成部分,业内担心此举将给期货公司经营带来较大影响。从收入表现看,今年年初期货公司确实遭遇了“开门黑”。

中期协网站数据显示,1月全国150家期货公司营业收入为22.46亿元,净利润仅为0.54亿元,同比分别下降23.23%、93.02%。当然,期货公司营收承压有多方面原因。中期协在相关公告中表示,2024年1月净利润环比大幅下降,主要原因有:一是交易所手续费减收政策调整,导致经纪业务手续费收入减少;二是由于季度末息,2023年12月利息收入增加,2024年1月恢复正常水平;三是受市场行情影响,自有资金投资产生的投资收益及公允价值变动收益大幅下降;四是

是子公司于2023年年末分红,相关投资收益大幅增加,2024年1月恢复正常水平。

此后几个月,市场依旧不振,行业整体经营也未见明显起色。根据中期协数据统计,截至今年上半年,期货公司累计营业收入为179.76亿元,同比下降3.74%;累计净利润为38.44亿元,同比下降22.87%。直到8月,情况仍未好转,当月期货公司营业收入28.95亿元,净利润5.17亿元,同比下滑21.1%、46.54%。1-8月,累计营业收入243.89亿元,同比下降5.43%;累计净利润52.56亿元,同比下降23.84%。

令人惊喜的是,9月以后,期货行业的盈利状况大幅好转。9月,期货公司实现营业收入43.66亿元、净利润14.40亿元,创出年内纪录。9-11月,期货公司实现营业收入121.05亿元、净利润合计35.11亿元。前11个月,全国期货公司累计营业收入达到364.91亿元,较去年同期增长3.53%;累计净利润87.67亿元,与去年同期基本持平。

从4家A股上市期货公司的三季度业绩来看,南华期货、弘业期货和瑞达期货前三季度净利润实现同比正增长,表现出很强韧性。

强监管

在2024年期货业的关键词中,“强监管”无疑是颇为突出的一个。

去年行业发生个别风险事件后,监管部门就提出稳慎有序发展期货和衍生品市场,指明了加强监管的必要性。从今年全年看,严监管贯穿始终,中国证监会及其派出机构、中期协均对期货公司及从业人员持续加大监管力度,期货交易所严厉打击各类违法违规交易。

据证券时报记者统计,截至目前,今年中国证监会及其派出机构对期货公司开出的罚单数量已明显超过去年,互联网营销成为违规“重灾区”;中期协公布纪律惩戒35条,数量同样大超去年。期货交易所监管方面,异常交易和违规交易仍然是查处重点,今年期货交易所还继续加强了对实际控制关系账户的认定和调查。

今年10月,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》,提出要切实加强期货市场监管,有效防范期货市场风险,有力促进期货市场平稳运行和高质量发展,助力维护产业链

供应链安全、经济金融安全和社会预期稳定,更好服务实体经济高质量发展,服务构建新发展格局和中国式现代化。这一重要文件的发布,明确了期货市场高质量发展的新蓝图,成为行业一大里程碑事件。

在中期协层面,也新发了一系列自律规则。今年1月,为引导期货公司有效管理声誉风险,《期货公司声誉风险管理规则》正式出台。7月,协会对《期货经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》进行了修订,形成《期货经营机构投资者适当性管理实施细则》。9月,《期货经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》出台。11月,《期货风险管理公司大宗商品风险管理业务管理规则》对外发布。12月,《证券期货业移动应用软件备案工作指引(试行)》《期货公司“保险+期货”业务规则(试行)》两项规则出台实施。

另据证券时报记者了解,去年公开征求意见的《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》,后期有望正式发布,业界对此也非常期待。