

传统业务增长乏力 上市期货公司发力资管与海外业务

证券时报记者 沈宁

目前,4家A股上市期货公司已相继完成半年报披露。

证券时报记者注意到,受相关贸易类

业务收入确认方法调整的影响,部分期货公司的营业收入明显下滑。从业绩表现来看,传统期货经纪业务的竞争依然激烈,创新业务逐渐成为决定期货公司盈利能力的胜负手。

1 “净额法”导致营收下降

数据显示,截至今年上半年,永安期货、南华期货、弘业期货的营业收入分别为55.57亿元、11.01亿元、3.23亿元,同比均明显下降,降幅分别为54.12%、58.27%、68.64%。

对此,上述3家期货公司均在半年报作出解释,主要原因是根据中国期货业协会(简称“中期协”)去年发布的《期货风险管理公司大宗商品风险管理业务管理规则》,今年1月1日起对同一交易日内签署采购和销售合同等六大类贸易类业务采用净额法确认收入,但该项变动对公司净利润不产生影响。

另一家期货公司——瑞达期货,上半年则实现营业收入10.47亿元,同比增

长4.49%。

盈利方面,4家期货公司上半年表现也明显分化。

其中,瑞达期货实现归母净利润为2.28亿元,同比大增66.49%;南华期货实现归母净利润2.31亿元,同比增长0.46%;永安期货实现归母净利润1.7亿元,同比下降44.69%;弘业期货则转为亏损,亏损额为361万元,下降幅度达128.17%。

结合中期协披露的行业经营数据分析,今年期货业的盈利水平整体增长,但各家公司的实际表现明显不同,少数公司在资管业务上取得了丰厚收益,从而拉高了行业的整体水平。

2 期货经纪业务竞争激烈

今年上半年,中国期货市场活跃度显著提升。

以单边计算,1~6月全国期货市场累计成交量为40.76亿手,累计成交额达到339.73万亿元,同比分别增长17.82%、20.68%。

虽然市场规模和整体交易量上升,但多家期货公司的手续费及佣金净收入却未见同步增长,可见行业竞争之激烈。

具体来看,瑞达期货上半年实现手续费及佣金净收入2.13亿元,同比增长24.33%,其中经纪业务手续费净收入为1.71亿元,同比增长7.77%,增速在4家A股上市期货公司中领跑;永安期货上半年实现手续费及佣金净收入为2.39亿元,同比增长4.48%;南华期货、弘业期货的该项收入分别为2.35亿元、0.75亿元,同比分

别下降13.88%、18.08%。

在期货经纪业务收入中占据大头的利息净收入,受利率走低的影响也明显下降。

按照利息净收入的降幅排名,弘业期货的降幅最大,同比下滑45.68%;南华期货、永安期货、瑞达期货该项收入的降幅分别为27.8%、13.46%、8.42%。

此外,4家上市期货公司的客户权益规模在上半年也呈现出不同的变化。截至上半年末,永安期货期末客户权益为397.75亿元,同比下降15.47%;南华期货期末客户权益为273.47亿元,同比增长6.1%;瑞达期货期末客户权益为147.25亿元,同比增长28.51%;弘业期货上半年日均客户权益为人民币73.06亿元,同比下降18.71%。

始终将创新“置顶” 财通证券助企富民显担当

证券时报记者 王蕊

胸怀国之大者,把握省之大计。作为浙江省唯一的省属券商,财通证券坚持党建引领,聚焦金融“五篇大文章”和浙江“三篇金融特色文章”,把助力创新浙江建设的任务融汇在科技金融的笔尖,将共富先行的认知诉诸于普惠民生的纸端。近日,财通证券党委书记、董事长章启诚接受证券时报记者专访,诠释财通证券如何履行“助企富民”的金融担当。

组合拳发力推动科技金融

作为“五篇大文章”之首,科技金融具有重大战略意义和现实意义。谈起对科技金融的谋篇布局,章启诚指出,证券公司承担着引导更多金融资源流向科技创新和科技型企业、推动我国科技自主创新能力提升,不断增强国家竞争力的重任。恰逢其时,2024年浙江省提出要加快建设创新浙江,因地制宜发展新质生产力,又一次把创新“置顶”、将创新“提速”。

为此,财通证券聚焦建设科创型、服务型、平台型和变革型的“四型财通”,开启了一场科技与金融的“双向奔赴”。

一是规划好顶层设计,以客户为中心构建财通助力创新浙江建设的“四梁八柱”。在科技创新与产业创新一体发展进程中,找到服务浙商浙企的切入点,同时重塑客户运营体系,深化投行、投资、投研“三投联动”的协同创新机制,满足了不同发展阶段企业的融资需求。

二是搭建好服务模式,以金融为纽带推动科技创新与产业创新的深度融合。财通证券高质量打造“AI×(1+4+N)”的数智财通创新体系,深化业务与技术融合,实行对内一个客户,信息共享、服务联通、衔接高效;对外一个财通,为综合服务客户提供集成的数字化支持。斯菱股份便

是一个典型样板——财通证券通过一揽子资本市场金融服务,十年助其成长为汽车轮毂轴承行业的龙头企业。

三是落实好行动举措,以协同为基石搭建浙商浙企培育新质生产力的“路”和“桥”。“我们要打通服务浙商浙企的‘最后一公里’。”章启诚强调。2025年初,财通证券启动“百千万”产融协同助力浙商浙企创新发展专项行动,选拔“三投”人才打造数百人服务顾问队伍,联动生态圈伙伴组成数千“智慧外脑”,走进万家企业,以“一本账”目标化、清单式机制实现资源整合、价值共创。

以数智为基赋能普惠金融

浙江省丽水市青田县是著名侨乡,全县57万人口中有38万华侨,留守独居的老人较多。为保障老年人的资金安全,财通证券于2023年在青田设立了浙江省首个县域实体投教基地,帮助当地群众认识资本市场,守好钱袋子。如今,该教育基地已成为青田群众预防金融诈骗、提升财商的“精神富矿”。

这是财通证券将投教工作与助力共同富裕有机融合的一个缩影。近年来,财通证券累计开展“理财有方,财通万家”投教活动超1930场,受益人群超110万人次,实现省内山区海岛县服务全覆盖。其全资子公司财通证券资管还持续丰富养老产品图谱,深化投资者陪伴服务,强化“投早、投长”的养老投资理念,托起幸福“夕阳红”。

同时,财通证券主动对接山海协作工程,以打造“共富投行”为抓手,为山区海岛县提供债券融资155.4亿元,构建低门槛、低费率、低波动的稳健普惠财通产品体系。在衢州,财通证券联合集团旗下永安期货,打造出生猪“保险+期货”创新模式的共富样板,为当地123家农户的20余

2025年上半年A股上市期货公司经营情况

公司名称	营业收入(亿元)	同比变化	归母净利润(亿元)	同比变化	期末客户权益(亿元)	同比变化
永安期货	55.57	-54.12%	1.7	-44.69%	397.75	-15.47%
南华期货	11.01	-58.27%	2.31	+0.46%	273.47	+6.1%
瑞达期货	10.47	+4.49%	2.28	+66.49%	147.25	+28.51%
弘业期货	3.23	-68.64%	-0.04	-128.17%	73.06(上半年日均)	-18.08%



数据来源:期货公司半年报 图虫创意/供图 沈宁/制表

3 转型新业务寻求新增长点

在传统业务增长乏力的背景下,新业务逐渐成为期货公司的发力点和突破口。

以瑞达期货为例,该公司上半年实现归母净利润2.28亿元,同比增长66.49%,利润增长的很大部分来自期货资管业务。瑞达期货在半年报中称,上半年,公司资管产品表现优秀,资产管理业务实现营业收入1.21亿元,较上年同期增长223.83%。截至2025年6月末,公司资产管理权益规模为32.01亿元,较2024年末增长36.5%。

上半年同样实现归母净利润增长的南华期货,则重点发力国际化业务。根据南华期货半年报,截至2025年6月底,公司境外经纪业务客户权益总规模为177.68亿港元,境外资产管理业务总规模为33.76亿港元,分别同比增长32.25%、30.10%。横华国际是南华期货子公司,也是其发展海外业务的主要平台。报告显示,横华国际上半年实现营业收入3.27亿

元,净利润为2.21亿元,同比分别增长1.83%、10.4%。

近日,南华期货官宣旗下南华金融(英国)有限公司被正式批准成为欧洲洲际交易所(ICEU)清算会员,具备ICEU交易和清算资格,这是其获得的第二家全球主流交易所清算会员资质。

“传统业务同质化严重,‘内卷式’竞争问题突出,期货公司需要转型创新业务寻求新的增长点。从行业实践来看,部分公司已经取得了不错的效果,未来各家公司都应当结合自身禀赋,打造差异化竞争能力。”某期货公司人士指出。

实际上,针对期货公司的手续费无序竞争和不正当竞争等问题,中期协上个月已发布《期货公司经纪业务不正当竞争行为管理规则(征求意见稿)》。业内人士预计,这将改善期货经纪业务的整体竞争环境,引导期货公司提升客户服务质量,推动行业中长期健康发展。

9月2日,在美联储降息预期推动下,伦敦现货黄金突破3500美元/盎司关口。

多家机构预测,在横盘4个月之后,贵金属有望开启新一轮上涨行情。对于黄金的年底目标价,摩根士丹利已经看高至3800美元/盎司。

黄金白银联手再创新高

9月2日,伦敦现货黄金在亚洲交易时段突破3500美元/盎司关口,最高触及3508.49美元/盎司,再创历史新高。这已是国际现货金价连续6个交易日上涨。今年4月,国际现货金价曾创下3500美元/盎司的历史高位,随后陷入长达4个月的横盘整理。

与此同时,纽约COMEX黄金、白银期货价格也在亚洲交易时段联手创下历史新高,其中,COMEX黄金盘中最高价达3578.4美元/盎司,COMEX白银盘中最高价触及41.99美元/盎司。其中,COMEX白银和伦敦现货白银均创下了2012年以来的最高水平。国内方面,截至昨日收盘,沪金2510主力合约报收804.32元/克,涨幅为1.21%;沪银2510主力合约报收9824元/千克,涨幅达2.33%,刷新上市以来新高。

多家机构指出,美联储降息可能是短期内对金价形成的最大利好,当前走势或显示市场已经开始提前消化美联储在9月议息会议上降息的预期。芝加哥商品交易所最新的美联储观察(FedWatch)工具显示,美联储9月维持利率不变的概率下降至10.3%,降息25个基点的概率升高至89.7%,接近90%;美联储10月维持利率不变的概率仅为5%,累计降息25个基点的概率为49%,累计降息50个基点的概率为46%。

不过,受大盘影响,国内黄金概念股在9月1日大幅上涨之后,9月2日出现了板块整体高开低走的态势,个股表现有所分化,上涨、下跌近乎各半,其中白银有色、西部黄金等涨停。涨幅较大的黄金股ETF(159562)年内涨幅已达66.24%,国内现货黄金价格年内则上涨33%。

新一轮涨势将开启

中信期货指出,黄金白银的本轮上涨主要缘于宏观政策预期与政治风险的双重驱动。一方面,美联储主席转向“鸽派”,使市场对9月重启降息周期的预期升温;另一方面,美国总统特朗普意图通过人事变动加强对美联储的控制,引发市场对央行独立性的担忧,这进一步放大了贵金属的避险吸引力。此外,美国地质勘探局拟将白银列为关键矿产,引发关税担忧,也助推白银表现强势。

特朗普自年初再次上台以来,不断施压美联储降息以配合其宽松的财政政策,并多次威胁解雇美联储主席鲍威尔。近几个月,特朗普一直针对美联储及其主席鲍威尔没有降息进行批评。公开信息显示,美国联邦公开市场委员会(FOMC)将于9月16日和9月17日举行议息会。

建信期货研究员何卓乔认为,金价突破3500美元/盎司关口后,将开启新一轮上涨行情。由于美联储降息时也会改善美国乃至全球经济增长动能,因此工业属性较强的白银也会跟随金价上涨,甚至在涨幅方面超越黄金。

除了黄金、白银,稀土、铜等也出现了连续上涨,带动有色金属板块联动上行。其中,有色金属ETF基金(516650)近10个交易日累计净申购超1.5亿元,年内涨幅达51.56%。

知名私募机构清和泉投资的持仓重点之一,就是黄金、铜、铝等上游资源行业。该机构认为,美元在9月降息的概率较大,且有中长期走弱的趋势,另外供给端增长较为有限,上游资源的价格周期性已经明显减弱,优质公司的盈利稳定性逐渐增强,充沛的现金流改善了其资产负债表且由于分红回报有所增加,估值水平也有望逐步提升。

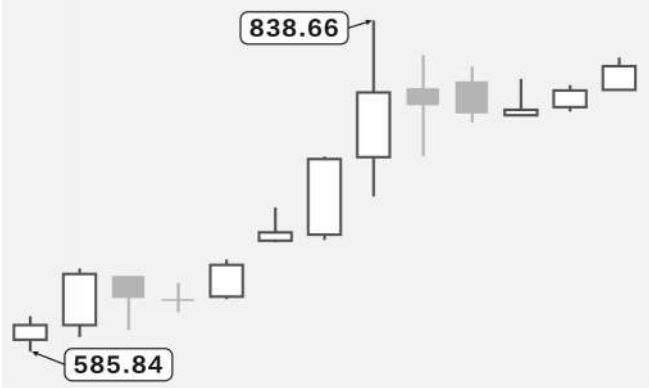
后续关注三个时间节点

“未来两周,需要重点关注的事件和时间节点包括:9月4日美国8月ADP就业人数公布;9月5日美国8月失业率和非农就业人口公布;9月11日美国8月季调CPI年率和月率公布。”华源证券研究员田源表示,美联储“降息交易”将为黄金价格上涨提供强劲动能,下半年预计美国货币政策变化将接力财政政策为黄金价格提供支撑,阶段性配置机会或显现。

瑞银集团最新策略报告预测,未来几个季度,金价将继续创下新高。低利率环境、疲软的经济数据以及持续上升的宏观不确定性和地缘政治风险,增强了黄金作为投资组合多元化工具的作用。

对于黄金的年底目标价,摩根士丹利在最新报告中已看高至3800美元/盎司。该报告特别强调,黄金与美元的强负相关性仍是关键定价逻辑。当前,美元指数若延续疲弱走势,将直接利好以美元计价的贵金属,不过黄金、白银价格有望在美联储降息周期及宏观环境变化中走出分化行情。历史数据显示,美联储降息后,贵金属通常显著上涨——黄金在降息后60天内平均涨幅达6%,最高达14%,白银同期则平均上涨4%。这一规律,可以为当前市场投资提供参考。

沪金2510（AU2510）月线走势



数据来源:东方财富

机构看高金价至三千八百美元 近期关注三大时间节点

证券时报记者 魏书光

证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章” 证券业作答进行时