

借力“反内卷”期市再走高 2万亿大关年底突破在望

证券时报记者 许孝如

今年以来,期货市场延续良好的发展态势。无论是资金总量、成交持仓水平,还是期货资管规模,都呈现出持续增长。其中,期货市场资金总量突破1.9万亿元,再创历史新高;期货资管规模则较去年增长近700亿元,增幅超20%;前8个月,市场成交额、成交量、持仓量同比增幅均在20%左右。

各项数据显示,期货市场在服务实体经济、提升风险管理方面的能力不断提升,行业发展迈上新台阶。

期市规模突破1.9万亿

期货市场的资金总量,是衡量行业发展水平的一项重要指标。

自2020年以来,期货市场的资金总量开始快速攀升,2021年4月底期货市场的客户权益达到10243.52亿元,历史上首次突破万亿元大关。随后,这一指标稳步提升,2023年8月一度突破1.8万亿元大关。

在经过了两年调整后,期货市场再度爆发。中国期货市场监控中心最新数据显示,期货市场资金总量已突破1.9万亿元,再度刷新历史高点。在不到两个月的时间内,市场规模增长近800亿元,按这个速度预计,今年底期货市场资金总量有望突破2万亿元大关。第一个万亿用了30年时间,第二个万亿或仅用5年时间。资金体量的稳步扩大,不仅反映了市场各类主体的风险管理和投资配置需求在增强,也折射出宏观经济企稳回升和市场流动性充裕的背景。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,期货市场资金规模创下历史新高,主要有三方面原因:一是全球地缘政治和经济政策变化加剧。尤其是美国总统特朗普上台以来实施的高关税政策,给全球产业链带来冲击,越来越多的企业通过期货市场进行套期保值,以稳定供应链,支持实体经济高质量发展。二

是资本市场因素。在去年“9·24”政策推动下,中国股市创出十年新高。随着股市走强,专业投资者更多借助股指期货、期权等工具,形成稳定的组合产品,追求收益与风险对冲。三是政策驱动。近两个月,监管部门在推动金融市场高质量发展背景下出台了“反内卷”政策,带动更多大宗商品投资者入市,政策性收益显现。

与资金规模同步扩张的,还有期市的成交与持仓。今年1-8月,全国期货市场(含期货交易所上市的期货和期权品种)累计成交量达到59.7亿手,累计成交额高达476.1万亿元,同比分别增长21.7%、22.9%。截至8月末,全国期货市场持仓量为4909.2万手,同比增长19.8%。

在成交持仓比方面,今年以来全市场维持在0.77水平,与去年同期持平。这意味着,市场交易保持在合理区间,资金结构稳定,没有出现过度投机迹象。资金流入与持仓同步增长,也显示市场参与主体更趋理性,期市的风险管理功能得到有效发挥。

期货资管规模快速攀升

在交易层面趋向活跃的同时,期货资管业务也进入了加速扩容阶段。

中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2025年7月底,期货公司及其资管子公司私募资管产品规模合计达3839.7亿元,占证券期货经营机构私募资管产品总规模的3.08%。这一数据较2024年底的3143.18亿元增加696.52亿元,增幅超过22%。其中,股票策略、量化对冲、大宗商品CTA策略是推动期货资管增长的主要动力。

王红英认为,随着资产端的融合加速,机构和高净值个人更倾向通过资管产品投资期货市场。今年以来,CTA基金表现突出,受到了投资者青睐。在全球结构性因素支撑下,多数期货品种呈趋势性上涨行情,进一步推升了CTA收益和资管规模;同时,越来越多期货公司广揽人才,借助金融科技搭建多元化投资策略。人才聚集和策略优化促使产品收益稳步提升,

中国期货市场核心数据一览

指标	最新数据	对比基准
期货市场资金总量	1.9万亿元	较去年年底增长17%
累计成交量(1-8月)	59.7亿手	同比增长21.7%
累计成交额(1-8月)	476.1万亿元	同比增长22.9%
市场持仓量(8月末)	4909.2万手	同比增长19.8%
成交持仓比	0.77	与去年同期持平
期货资管规模(7月底)	3839.7亿元	较去年年底增长22%



数据来源:中国期货市场监控中心 图虫创意/供图 许孝如/制图

为期货市场和资管业务“双增”提供了坚实基础。

某期货公司的资管负责人表示,期货资管规模的扩张反映了两方面趋势:一是高净值客户和机构投资者对多元化配置的需求增加,期货资管凭借商品期货、金融期货等工具的差异化优势,逐渐成为配置方案的重要组成部分;二是随着监管趋严与行业规范化发展,期货资管的专业化、合规化水平获得显著提升,投资者信心增强。

“期货资管业务不仅有助于丰富资本市场的产品供给,还能提升期货公司的综合竞争力。在财富管理转型背景下,期货资管有望在未来几年保持两位数的增长速度。”上述资管负责人说。

期货业发展前景广阔

期货市场与实体经济紧密相关。资

金规模的不断扩大,说明产业客户和金融机构的参与度进一步提升。在经济高质量发展的背景下,期货市场的定价和风险管理功能将得以更好地发挥。

近年来,监管层持续推动期货市场制度建设和品种创新。今年以来,已有铸造铝合金等多个期货、期权新品种上市交易,覆盖能源化工、有色金属等领域,为产业客户提供了更完善的风险管理工具。与此同时,期货公司分类评价、投资者适当性管理等制度逐步完善,市场运行更趋稳健。

随着资本市场对外开放进程加快,外资机构参与期货市场的渠道不断拓宽。合格境外投资者(QFII)可参与的期货、期权品种范围持续扩大,目前已经超过100个。海外资金对中国期货市场的关注度显著提高,这不仅有助于提升市场流动性和定价效率,也为国内期货资管业务的国际化发展提供了契机。

当“普惠金融”从一个政策热词变成券商的主动战略,真正的挑战才刚刚开始——如何让高净值客户专属的专业服务飞入寻常百姓家?如何让沉睡的数字技术真正激活长尾客户?又如何让金融活水绕过重重障碍,精准滴灌至中小微企业?

对于上述问题,国投证券以一场贯穿“产品—服务—实体”的实践,提交了一份带有温度的、以数字化为手段的普惠金融答卷。

打破壁垒建立“财富货架”

普惠金融不是简单意义上的“降费率”“开端口”,而是通过技术重构服务模式的变革。

“以前开通创业板权限要跑到营业部,现在半夜12点躺在床上用‘投投慧答’3分钟就能搞定。”深圳投资者李女士道出的体验感,背后是一个覆盖超300家网点、7x24小时在线的国投证券数字化普惠网络在支撑。2025年上半年,国投证券线上渠道受理咨询44.83万人次,科技有效打破了信息壁垒与时空限制。

聚焦于“用得起、用得好”的普惠产品体系,国投证券构建了覆盖全风险等级(R1-R5)、多种策略(固收+、权益、量化等)及不同期限的“财富产品货架”,数量超万只。这些产品从低风险货币基金、纯债,到中高风险混合基金、指数ETF,再到科创板等特色产品,满足了不同客户的需求。

与此同时,国投证券还积极响应降费让利政策,对超2200只公募基金产品实施费率优惠;特别对214只养老FOP实施申购零费率,降低参与门槛和长期成本,让普惠的“可负担性”落到实处。更为关键的是,国投证券把机构级能力“降维”给了普通投资者,即把曾经高冷的机构级策略转化为大众可用的轻量化工具,进而提升普惠服务的质效。

据了解,国投证券历时4年打磨的“智智+”智能投顾体系,以“全场景矩阵+特色产品突围”为特色,通过20余款创新产品将机构级量化交易能力转化为普通投资者可用工具。业内首创的AI智能网格,通过AI算法自动设定买卖区间,在价格波动中低吸高抛,既避免了投资者因情绪化追涨杀跌造成的损失,又降低了盯盘压力。截至目前,“智智+”累计服务逾40万客户,2025年以来为客户创造收益超4亿元。

重塑买方角色保障居民财富

普惠金融的深化,不仅在于服务的广度,更在于服务的深度与温度,在于守护客户利益和提升金融素养。

如果说数字工具解决的是“如何服务”的问题,那么模式转型则决定了“为谁服务”的立场。国投证券坚定推动传统佣金模式向以客户需求为中心的“买方投顾”模式转型,把客户账户的长期增值作为服务核心。

针对三类客群,国投证券精准施策——配置型客户接受“活钱、稳钱、长线”资产配置,匹配不同场景投资生命周期需求;交易型客户享受“人工投顾+智能交易+策略工具”三轮驱动,享受“量化+主观”融合的能力赋能;理财需求客户则可选择货币增强系列产品,在低波动中追求稳健收益。同时,国投证券依托“研投顾”平台实现客户需求精准定位,提供“千人千面”定制化解决方案。目前,国投证券买方投顾客户签约资产规模超1200亿元,累计服务客户超65万户。

普惠金融的深层次使命,是帮助更多人提升金融素养,摆脱金融认知的“无形壁垒”。2024年以来,国投证券线上线下共开展投教活动2144场,触达超1001万人次。

这些数字背后,是一场针对“一老一少一乡村”的精准知识输送。在复旦大学、暨南大学等百所高校,投教活动覆盖了1.2万名学生;在省市社区,“防非反诈”专场惠及老年人1.1万人次;在安徽小陶村、广东深港村等乡村,14场活动将基础金融知识带到1200位村民……国投证券正积极探索这种“走出去”的投教方式,抹平金融认知的城乡鸿沟和年龄断层。

从融资解困到产业造血

普惠金融的价值在于通过优化资源配置、降低融资成本、拓宽服务覆盖面,有效提升金融服务实体经济的质效。

据了解,国投证券选择用投行思维做普惠金融,把“小巨人”企业扶上马,再送一程。2018年至今,该公司为超200家专精特新“小巨人”企业提供全生命周期服务,从IPO、增发、可转债到公司债、非金融企业债务融资工具、ABS(资产证券化),并购重组,不断助力这些小而美的企业成长为产业链、供应链的关键节点。

针对中小微企业融资难、融资贵的痛点,国投证券灵活运用债券、基金、租赁等多元化融资工具,精准对接其多样化需求。2020年以来,该公司作为主承销商,已助力3家企业成功发行5期中小微企业支持债券,累计融资规模达23亿元,有效缓解了企业发展的资金压力。

2024年,国投证券作为牵头主承销商,助力雅鲁江流域水电开发有限公司成功发行10亿元碳中和绿色乡村振兴公司债,票面利率低至2.48%,认购倍数高达5.25倍。该项目不仅探索了“绿色+乡村振兴”双重目标的实现路径,更通过支持欠发达地区新能源产业,激活了产业造血能力,防止返贫,形成“金融—产业—民生”的正向循环,为金融服务实体经济提供了新的思路和模式。

从智能工具到陪伴式投顾服务,从投教公益到产业赋能,国投证券的普惠实践始终围绕着一个内核——让金融从单一的“财富增值”工具,拓展为每个人、每家企业可信赖的成长伙伴。

国投证券表示,未来将始终坚持以人民为中心的价值取向,全面提升专业能力,让普惠金融的阳光洒向更广阔的群体与更深入的领域,为推进全体人民共同富裕、实现人民对美好生活的向往贡献持久而坚实的金融力量。

信用卡盗刷防不胜防? 专业人士提出三大应对法宝

证券时报记者 李颖超

当今,互联网技术快速发展,显著提升了非现金支付的使用频率,随之而来的信用卡盗刷也时有发生。一些不法分子通过非法手段实施盗刷,不仅侵犯消费者的信息安全与财产安全,也对银行卡支付市场的安全稳定发展造成了负面影响。

证券时报记者注意到,近期,多位信用卡持卡人在社交媒体上发帖称自己的信用卡遭遇境外盗刷,由此也引发了广泛讨论。

浦发银行信用卡中心日前发布声明称:“近期监测到部分浦发万事达无价世界卡发生未经授权的交易,已与万事达卡组织第一时间启动应急响应,及时发现并阻断了风险。”针对所述情况,浦发银行信用卡中心主动回应了客户关切,避免客户承担不应由其承担的损失,全力维护客户合法权益。

与此同时,万事网联也对外公告称,近期,万事达卡及万事网联在中国境内监测到部分未经授权的交易,已与发卡银行一起即时启动了应急调查,成立专项小组追溯风险源、阻断潜在风险,并共同推进相关持卡人的资金保障流程,避免持卡人承担不应由其承担的损失。

万事达卡及万事网联还在公告中提醒广大持卡人:定期通过发卡行APP、短信通知或账单核对交易(重点关注非本人消费、异常小额扣款),尽快开通每笔交易的实时提醒,线下用卡不脱离视线、线上交易保护卡号及验证码安全;若发现未经授权交易,也可立即拨打发卡行客服核实情况、冻结账户。

某股份制银行从业人士表示,信用卡个体盗刷现象在业内并不罕见,但出现批量集中盗刷事件,往往意味着用户的卡片信息遭到了大规模泄露,或是数据库被“黑客”入侵等因素所致。

据了解,信用卡盗刷可分为两类常见情形:一是持卡人因不慎泄露卡号、验证码等关键信息,导致盗刷发生;二是发卡银行或卡组织系统遭遇“黑客”等技术性攻击,引发信息泄露与盗刷事件。

“前者通常表现为个别持卡人账户遭零星盗刷,涉及范围与金额相对有限;而后

者一旦发生,则可能导致某一类型或批次的信用卡集中出现盗刷,波及面广、风险规模大。”上述银行业人士以“银行识别码攻击”为例解释,此类攻击常利用银行卡号前几位生成大量卡号,在安全防护较弱的商户平台进行批量尝试。因此,每轮攻击通常针对同一发卡行或同一类卡片,且在全球范围内实际发生频率并不低。

在盗刷事件屡有发生的背景下,持卡人应如何增强安全意识,妥善保管银行卡及个人敏感信息?对此,某金融消费者权益保护人士给出了三点建议:

一是养成安全用卡习惯。通过正规渠道办理和使用银行卡,切勿将个人资料

交由他人代办。坚决不转借或出租本人名下信用卡和储蓄卡,避免被不法分子利用。刷卡交易时,确保卡片始终在视线范围内,核对交易次数,用后及时收回。对不再使用的银行卡,应主动办理销户,不可随意丢弃。

二是加强个人信息保护。须妥善保管账户登录密码、取款密码及验证码,绝不向第三方透露。应仔细甄别网络服务渠道的真实性,警惕陌生来电、短信及不明链接,不下载非官方APP,避免在公共网络环境中输入个人敏感信息,防范“钓鱼”窃密。

三是事发及时应对并固定证据。建议持卡人开通账户余额变动提醒,实时掌握

交易动态。一旦发现盗刷,应立即联系发卡行挂失止付,同时向公安机关报案。另外,还可通过就近ATM或POS机进行一笔交易,以留存卡片在本人处,盗刷非本人操作的关键证据,有助于后续维权与追损。

目前,多数手机银行APP普遍提供“账户安全锁”功能,支持对境外交易、夜间时段及异地消费等场景进行自主管控,用户可依据实际用卡需求灵活启闭。若无境外用卡需要,可保持境外交易功能关闭,或在出境前后临时启用,以降低被盗刷的风险。此外,合理设置单日交易限额、调低小额免密支付额度,也是有效控制资金损失的重要方式。

支付安全是多方责任共担的系统工程

证券时报记者 李颖超

随着非现金支付方式不断普及,信用卡盗刷已从早前零散的诈骗行为,演进为具备技术化、组织化乃至跨境化特征的黑色产业链。

在这一背景下,持卡人账户安全面临着前所未有的挑战,系统性提升支付安全防护能力已成为监管机构、金融机构与消费者共同面对的迫切议题。

当前,信用卡盗刷表现出显著的复杂性与隐蔽性。犯罪手段花样更新,从传统磁条复制、伪卡制造,到如今的网络“钓鱼”、虚拟交易劫持、黑客技术攻击等,不法分子持续利用系统漏洞实施盗刷。

更令人担忧的是,黑产业链中个人信息被明码标价、非法交易,许多用户直至收到银行发来的交易提醒短信,才察觉自己已沦为受害者。面对如此专业化的犯罪组织,仅依靠持卡人自主提高防范意识,已显得力不从心。

值得肯定的是,目前我国主流银行普遍已配备了实时交易监控系统,能够

对异常交易进行即时识别与拦截。“盗刷险”“先行赔付”等保障机制也在不断推广,有效减轻了持卡人的资金损失风险。不少银行还在移动端推出“账户安全锁”功能,支持用户根据实际用卡场景自主设置交易限制,体现了行业在风险防控方面的持续努力。

然而,支付安全体系建设仍面临诸多挑战。跨境盗刷、数字身份欺诈等新型犯罪形式不断涌现,也对银行的风控提出了更高要求,比如部分持卡人在盗刷发生后仍面临举证难、理赔流程长、责任认定模糊等现实困境。这些现象表明,支付安全不仅是技术对抗,更是涉及服务机制、制度设计与用户体验的系统工程。

构建更安全的支付环境,需凝聚多方合力。银行机构应持续加大技术投入,推动风控模式从“被动响应”向“主动预警”转型,积极引入人工智能、行为生物特征识别、复杂网络分析等先进技术,提升风控精准度。同时,应着力优化客户服务流程,建立高效、透明的盗刷纠纷处理机制,切实改善用户维权体验。

在这个“系统工程”中,监管部门亦扮演着关键角色。一方面,应完善法律法规体系,特别是在跨境盗刷、电子身份认证等新兴领域出台更细致的规范,统一裁判标准与责任认定原则;另一方面,需加强国际司法协作,推动建立跨境反诈信息共享与联合行动机制,提升打击跨国信用卡犯罪的效能。

对消费者而言,保持良好的用卡习惯仍是防范风险的基础环节。用户可定期核查账户动态、审慎设置交易限额、警惕不明链接与来电,并在发生盗刷后第一时间与银行联系,依法保留证据、维护权益。

支付安全的守护是一项需要全社会共同参与、持续投入的长期工程。金融机构应切实承担风控主体责任,以技术升级和服务优化筑牢安全屏障;监管部门需完善制度设计,加强国际合作,营造更安全的支付环境;消费者也应提升安全意识、积极参与,共同维护健康的用卡生态。

唯有形成各方责任共担、技术制度与用户意识并重的治理格局,才能构建真正让公众放心的支付环境,推动“无现金”社会在安全与便利中行稳致远。

