

金融深一度

从“远期”到“未来”

——《期货和衍生品法》施行四周年的破浪与守正

■本报记者 王宁

2026年8月1日,《中华人民共和国期货和衍生品法》(以下简称《期货和衍生品法》)这部期货业“根本大法”迎来施行四周年。作为我国期货和衍生品领域的首部法律,《期货和衍生品法》既以创新之姿引领行业破浪前行,又以法治之力守护市场行稳致远。

破浪,是创新不止。四年来,期货市场规模显著跃升,资金总量创出2.8万亿元历史新高;品种创新持续发力,覆盖领域从传统大宗商品向新能源、新材料等新兴产业延伸;配套新规次第落地,衍生品交易、做市商等业务迎来新机遇。

守正,是初心不改。期货市场服务实体经济的根本宗旨始终如一。法治护航下,市场价格发现与风险管理功能日益深化,套期保值效率持续提升,产业链风险管理工具不断丰富,为实体经济高质量发展构筑了坚实保障。

近日,《证券日报》记者深入多家期货交易所与期货公司采访,深切感受到期货市场从传统的远期价格发现工具,逐步成长为深度融入国家经济战略的新兴力量——这是一场从交易“远期”到锚定“未来”的深刻跨越。

市场资金规模创新高

四年来,我国期货市场总体运行平稳,市场资金规模等指标突破历史峰值。中国期货市场监控中心数据显示,今年6月10日,单日持仓量创历史新高至5959万手;5月15日,单日资金量创历史新高,资金总量升至2.8万亿元。这些创历史新高指标,显示出我国期货市场规模不断扩大,客户参与度不断提升,市场吸引力和发展韧性不断增强。

对此,浙商期货董事长胡军对《证券日报》记者表示,过去四年,国内期货市场呈现鲜明的“提质增量”发展态势,客户权益持续刷新历史纪录,成交规模稳步扩张,参与者结构不断优化。行业

发展向好态势主要在于《期货和衍生品法》明晰市场定位、健全交易者保护机制,以及确立场外衍生品统一监管规则,为市场发展稳定预期,为产业与机构资金入市筑牢制度根基。

“《期货和衍生品法》填补了行业法律空白,市场运作更加规范透明,投资者保护机制趋于健全,为各类资金入市提供了制度保障。”五矿期货党委副书记、董事、总经理周智告诉《证券日报》记者,自《期货和衍生品法》实施以来,国内期货市场资金规模稳步扩容,受制度建设、实体需求、产品创新和对外开放扩大等多重因素共同影响。

今年以来,我国期货市场在外部环境复杂多变、国内政策稳中求进的背景下,展现出强大的韧性与活力。数据显示,截至3月下旬,期货市场有效客户数跨越300万关口,较去年末增长8.52%。

在方正中期期货首席风险官田冰看来,《期货和衍生品法》实施以来,期货品种体系加速扩容,服务覆盖面大幅拓宽,覆盖主要国民经济领域,为价格发现、套期保值和资源配置等三大功能发挥提供了基础。同时,直接驱动增量资金入市,加之实体企业风险管理需求集中涌现,从而推动有效客户数量大幅增长,市场参与者结构更加多元和丰富,服务实体经济吸引力也持续增强。

交易所聚力品种创新

《期货和衍生品法》提到,“国家支持期货市场健康发展,发挥发现价格、管理风险、配置资源的功能”。期货品种是期货市场的基础,是这些功能生根发芽的沃土,是服务实体经济的核心载体。四年来,各大期货交易所秉持服务实体经济初心,深耕品种创新沃土。

具体来看,大连商品交易所(以下简称“大商所”)四年来累计上市近20个期货和期权品种,为农业、林业、化工等产业提供多元化和精细化风险管理工具。例

元,同比增长7.15%。

结合中金公司此前披露的上半年业绩预告来看,公司预计上半年实现归母净利润77.08亿元到82.27亿元,同比增加78%到90%。以此计算,三家公司合并后主体上半年实现归母净利润98.3亿元到103.49亿元。

从营收结构来看,作为中小券商,东兴证券、信达证券的营收支柱主要为经纪业务和自营业务,而投行、资管等业务较为薄弱。具体来看,上半年,东兴证券财富管理业务收入、投资交易业务收入分别占营收的41.93%、40.91%,收入分别同比增长19.81%、22.72%;其中基金投资保有规模较上年同期增长205%,

成为业绩亮点之一。不过,上半年东兴证券投行业务、资管业务收入同比分别下滑56.27%、10.94%。

同期,信达证券的证券及期货经纪业务营业收入为10.39亿元,自营业务营业收入为8.92亿元,分别占营收的42.67%、36.63%;相比之下,信达证券资管业务收入为3.17亿元,投行业务收入仅有0.38亿元。

聚焦中金“三合一”重组最新进展,7月10日,该重组事项已获中国证监会受理。东兴证券、信达证券均表示,本次合并各项工作正在按计划稳步推进,后续公司将严格依照监管规定履行后续程序及相关信息披露义务。

中邮证券非银分析师王泽军表

如,挂牌的LLDPE、PVC和PP月均价期货,在填补境内均价风险管理工具空白的同时,以创新的现金交割机制,为化工产业开展长周期贸易提供便利,助力增强我国化工品价格的国际影响力。

郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)四年来新上市期货品种、期权工具分别为4个、14个。例如,上市对二甲苯(PX)、瓶片期货及期权,形成聚酯产业链风险管理闭环,逐步助推我国聚酯产业形成与体量相匹配的价格国际影响力。截至目前,郑商所共有期货品种27个、期权工具20个,形成了农产品、能化、纺织、冶金等四大板块的产品体系。

上海期货交易所(以下简称“上期所”)四年间共上市5个期货品种和14个期权品种(含上海国际能源交易中心)。其中,集运指数(欧线)期货是我国首个服务类和现金交割的商品期货品种,填补航运衍生品空白;铸造铝合金期货是我国首个再生金属期货品种;胶版印刷纸期货是全球首个文化用纸期货品种。

广州期货交易所(以下简称“广期所”)相关负责人向《证券日报》记者表示,近些年,广期所以新能源金属期货品种为载体,持续提升服务实体经济的能力和水平。

同时,创新领域品种研发持续深化,围绕新能源、新材料、碳排放等绿色发展领域深入开展研

数据显示

今年6月10日,单日持仓量创历史新高,至5959万手

5月15日,单日资金量创历史新高,资金总量升至2.8万亿元

究和开发,不断丰富服务绿色发展的品种布局,加快打造以新能源、新材料等绿色产业相关大宗商品为基础、以碳排放和天气为突破口的绿色期货产品体系。

制度供给催生业务新机

为做好《期货和衍生品法》的贯彻落实工作,近年来,证监会不断推动相关配套规章、规范性文件制定修改工作,先后发布了《期货市场持仓管理暂行规定》《期货市场程序化交易管理规定(试行)》《期货公司互联网营销管理暂行规定》《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》和《衍生品交易监督管理办法(试行)》等,为期货资产管理、衍生品交易和做市商等各项业务创新发展带来新机遇。

安粮期货常务副总经理、董事会秘书余萍对《证券日报》记者表示,四年来,期货市场各项配套规章、规范性文件的制定修改工作,正在推动行业告别过去的“通道”模式和规模竞赛,建立了以资本为基石、以专业能力为核心、以服务实体经济为根本的高质量发展导向;对于整个期货市场而言,带来了全新的战略机遇。

“近年来,制度层面的变化推动期货市场各项业务从单一向多元服务转型,行业规范性、专业度都进一步提升。”周智表示,当前,期货行业正在追求规模的“做大”,

转向强调质量的“做强”,业务版图也从传统经纪业务,向风险管理、衍生品创新与全球布局纵深拓展。

今年是“十五五”规划的开局之年,期货市场也站上了新的起点。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》将“稳步发展期货、衍生品和资产证券化”写入“加快建设金融强国”章节,这标志着期货市场的战略定位实现了从“配套工具”到“关键支柱”的历史性跃升。

采访中,各家期货交易所向记者描绘了行业未来蓝图。大商所将紧紧围绕世界一流期货交易所建设目标,创新拓展产品体系、增强市场核心功能、提升服务质效、强化监管效能,扩大价格国际影响力;郑商所将紧紧围绕风险、强监管、促高质量发展工作主线,持续丰富品种工具供给,提升现有品种产业适应能力,创新举措着力提升产业客户参与,持续提升“郑州价格”国际影响力,加快推进世界一流交易所建设;上期所则锚定“加快建成世界一流交易所”,从服务新质生产力、践行金融强国使命、提升“上海价格”影响力、深化期现结合、筑牢风险堤坝等五个方向发力。

四载法治筑基,今朝阔步前行。站在“十五五”开篇的节点上,期货市场必将以法治为帆、以实体为锚,在建设金融强国的航程中,书写高质量发展的崭新篇章。

分析师孙婷预计,上半年上市券商营业收入有望同比增长57%,净利润有望同比增长56%,其中二季度净利润同比增长93%。

“随着半年报陆续披露,高增的业绩有望对券商板块行情形成催化。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示,随着资本市场改革持续深化,更多优质科创企业登陆资本市场,券商的业务生态与盈利结构将持续改善。同时,年内券商国际化战略推进显著提速,预计下半年行业有望延续业绩高增态势。此外,随着业绩逐渐兑现,市场对证券行业的盈利预期有望迎来上修,板块行情有望从阶段性补涨走向偏强的震荡上行。

构建前中后台联防联控长效机制。

此外,加快推进数字化转型、强化数据赋能也是信托公司下半年发力的重要方向。长安信托表示,要加快推进数字化转型,深化人工智能技术在各业务场景的应用赋能,以科技驱动经营管理提质增效;大业信托下半年六大工作之一,就是推进IT系统建设,完善制度流程,统筹业务系统更新迭代。

“从当前来看,未来信托公司若想构建稳定可持续的盈利闭环,需推动投研、数字化运营和全流程动态风控三方面短板能力升级:一是投研视角从信用风险向市场与产业认知跃升,摆脱非标路径依赖;二是以数字化运营支撑服务信托规模化发展;三是构建全流程动态风控体系,适应净值化管理要求。”帅国让表示。

私募机构7月份密集自购传递信心

■本报记者 昌校宇

7月30日,两家私募机构同时发布自购公告,为近期持续升温的私募机构自购潮再添新例。

具体来看,海南无量私募基金管理有限公司(以下简称“海南无量资本”)宣布,基于对中国经济与资本市场长期向好的信心,海南无量资本股东、海南无量资本主体、全体员工及上述人员直系亲属拟于近期产品开放日合计出资1500万元申购该公司旗下产品。上海希瓦私募基金管理中心(有限合伙)(以下简称“上海希瓦”)发布公告称,上海希瓦和基金经理梁宏及其直系亲属,使用自有资金申购该公司旗下产品,自购金额共计1040万元。

值得关注的是,这已是上海希瓦7月份以来第三次发布自购相关公告。此前,该公司已于7月15日、7月17日分别自购旗下产品2200万元和2000万元。7月份以来,梁宏执掌的上海希瓦合计自购旗下产品的金额已达5240万元。

上海希瓦和海南无量资本的自购动作,只是7月份以来私募基金行业密集自购的一个缩影。据私募排排网不完全统计,7月份,共有25家私募机构宣布对旗下产品进行自购,合计自购金额将达14.29亿元。

从单家私募机构的出资金额来看,多家机构宣布自购旗下产品的金额超过1亿元。7月19日,宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“灵均投资”)发布公告称,为践行长期投资理念,灵均投资及主要核心人员,将在两周内使用自有资金人民币2亿元参与申购旗下私募产品;7月22日,因诺(上海)资产管理有限公司(以下简称“因诺资产”)发布公告称,因诺资产及股东计划使用自有资金1亿元申购旗下基金产品。

从机构规模维度观察,百亿元级私募机构成为本轮自购的主力军。数据显示,7月份,灵均投资、因诺资产、宁波平方和投资管理合伙企业(有限合伙)等10家百亿元级私募机构宣布对旗下产品进行自购,合计自购金额将达9.61亿元,占到当月私募机构拟自购总金额的67.25%。

因诺资产创始人、总经理兼投资总监徐书楠对《证券日报》记者表示:“百亿元级私募机构的大手笔自购,在一定程度上折射出头部机构对当前市场位置的判断——经过前期调整,市场风险得到了一定程度的释放。”

这轮自购潮的启动与7月份以来A股市场的震荡调整密切相关。在市场回调过程中,部分私募机构选择逆势布局,以真金白银表达对后市看法,正如多家私募机构在自购公告中表达的相似理由——对中国资本市场长期健康稳定发展有信心。徐书楠分析称:“私募机构自购有助于在波动中增强市场信心、稳定预期,减少非理性赎回,维护产品平稳运行。”

“投资是长跑不是冲刺,投资者要用配置的心态去看待私募策略,放长眼光、保持耐心。”雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷在接受《证券日报》记者采访时表示,在市场没有明确主线的阶段,分散配置往往更能体现价值。从更宏观的视角来看,当前市场经历的是阶段性调整而非趋势逆转。

宽基ETF7月净流入超3200亿元 科创50、创业板强势吸金

■本报记者 彭衍松

7月份,宽基ETF(开放式交易型指数基金)成为资金入市的重要通道。

Wind数据显示,截至发稿,7月份以来,全市场宽基ETF合计净流入3269.04亿元,创下今年以来单月净流入新高。1月份至6月份,宽基ETF单月均呈净流出状态,7月份单月强劲回流。资金借道指数基金积极布局权益资产,其中跟踪科创50、创业板等指数的ETF成交活跃,资金持续借道指数基金布局科技成长方向。

分指数看,科创50指数相关ETF合计净流入748.17亿元,居各宽基指数之首;创业板指相关ETF净流入501.83亿元;沪深300、中证A500、中证1000相关ETF净流入分别达454.10亿元、437.37亿元和435.03亿元。

单只产品方面,头部宽基ETF“虹吸效应”明显。7月份以来,科创50ETF华夏净流入446.81亿元,规模突破900亿元关口;创业板ETF易方达净流入393.31亿元,规模增至718.56亿元;沪深300ETF华泰柏瑞净流入348.18亿元,规模站上1220亿元,也是目前全市场唯一一只千亿元以上ETF。上述三只ETF产品规模较月初分别增加32.86%、57.08%、32.78%。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,本轮宽基ETF资金流入呈现鲜明特征:一是逆势布局,越跌越买,在科技板块回调背景下资金加速入场,和上半年宽基持续净流出形成反差;二是方向聚焦,科创50、创业板等科技成长类宽基成为布局核心;三是以机构底仓配置需求为主,机构借助宽基ETF分散赛道极端风险;四是头部宽基成为主动显著放量,资金优先选择流动性充足的标杆产品。

从成交情况看,科技成长方向ETF交投明显升温。7月份,科创50ETF华夏日均成交额达112.02亿元,较6月份放大近七成;创业板ETF易方达日均成交94.68亿元,较6月份增长逾六成。拉长时间来看,科创50、创业板指等科技成长指数相关ETF7月份以来合计净流入约1250亿元,占当月宽基ETF净流入的四成以上。

对于资金为何重点流向科创50、创业板等科技成长宽基ETF,孙珩认为,科创50、创业板汇聚硬科技、创新成长龙头,契合AI(人工智能)算力与新质生产力长期主线,经历调整后其估值得到消化,吸引长线资金逆势布局。

“ETF交易便利、费率较低、持仓透明,是资金快速布局权益资产的高效工具。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示,对个人投资者而言,借道指数基金能够分散个股风险;对机构资金而言,ETF亦是资产配置与风险管理的重要载体。

展望后市,富达基金可持续投资部负责人、基金经理吴展毅对《证券日报》记者表示:“我们组合短期内仍将重点布局AI、半导体设备、新能源及其产业链等具备长期成长动能的方向。但鉴于当前科技板块交易热度偏高,需警惕资金集中调仓引发的阶段性调整风险。因此,组合在顺应主流成长风格的同时,也已开始逐步小幅向价值方向做出防御性布局,以应对市场风格切换的风险。”

东兴证券、信达证券半年报亮相

中金公司“三合一”上半年归母净利润或达百亿元量级

■本报记者 于宏

A股上市券商半年报披露拉开帷幕。7月30日晚间,东兴证券、信达证券披露2026年半年报。作为行业重要并购重组案例——中金公司“三合一”中的两家主体,东兴证券、信达证券上半年表现备受关注。同时,三家公司合并后主体上半年的盈利情况也初步浮出水面,归母净利润已达百亿元量级。

半年报显示,上半年,东兴证券实现营业收入25.06亿元,同比增长11.4%;实现归母净利润10.25亿元,同比增长25.13%。信达证券实现营业收入24.35亿元,同比增长19.53%;实现归母净利润10.97亿

信托公司明晰下半年发展“行动路线”

■本报记者 方凌晨
实习生 高鹏程

7月份以来,信托公司密集召开2026年年中工作会议,全面复盘上半年经营成效,统筹部署下半年重点工作。上半年,多家信托公司经营稳步推进,实现“时间过半、任务过半”。展望下半年,聚焦主责主业、深化业务转型,严守风险底线、强化数智赋能、提升服务实体经济质效等举措,成为信托公司发展的核心抓手。

深化转型发展

转型,是信托业近年来最鲜明的主题。随着信托业务“三分类”新规持续推进,信托业的业务版图与盈利模式正在发生重塑。

整体来看,以可比口径统计,50家信托公司上半年合计实现营业收入321.77亿元,同比增长6.11%;合计实现净利润180.42亿元,同比增长12.12%。

从年中工作会议看,多家信托公司改革转型步伐加快,推动了经营发展。比如,今年上半年,兴业信托在规模稳步扩容的同时,收入与盈利结构持续优化,以本源业务为支撑的收入体系加速形成;光大兴陇信托平稳经营与战略转型协同发力,明确了六大核心业务条线,转型路径逐步清晰;陕国投信托业务结构持续优化,固有业务与标品业务收入同比分别增长27.63%、14.68%。

各家信托公司同时明晰了下半年推动业务转型发展的“行动路线”,发展侧重点略有不同。例如,

长安信托表示,要紧扣信托行业转型方向,持续优化业务结构,不断提升大类资产配置能力、投研能力和专业化服务水平;光大兴陇信托表示,要实行差异化业务发展策略,强化客户营销、深挖业务潜力,深化集团协同,鼓励百花齐放,尽快形成新的增长点,全力创收提质增效;大业信托拟逐步搭建投研体系,提升标品业务主动管理能力。

在用益金融信托研究院研究员帅国让看来,各家信托公司纵深推进业务转型,具备多重有力支撑条件。“信托业务‘三分类’新规及配套细则接续落地,为行业转型搭建起明晰的政策框架,持续引领机构回归本源、稳步转型。同时,信托独有的跨大类资产配置、财产风险隔离制度优势持续释放价值,成为信托公司业务创新的重要基

础。此外,养老保障、居民家族财富传承等需求增长,为养老信托、家族信托等本源业务发展打开广阔市场空间。”

加强风险防控

“风险管理”是多家信托公司年中工作会议的关键词,稳健经营已写入信托公司的战略规划。

例如,兴业信托今年下半年的六大工作抓手之一,就是压实全面风险管理,推动风险管控实现根本性转变,筑牢稳健经营底线。陕国投信托年中工作会议提出,要坚持风控加力,筑牢合规经营底线,全面提升运营管控效能;始终坚守稳健经营理念,保障财富产品平稳有序发行;持续健全全流程风险防控体系,加快数字化风控系统建设,着力