

期货市场资金总量达2.64万亿元 较去年底增长23%

■本报记者 王宁

8月24日,中国期货市场监控中心(以下简称“期货监控中心”)发布数据显示,截至今年7月底,期货市场资金总量达2.64万亿元,较2025年底增长23%;期货公司客户权益合计2.49万亿元,较2025年底增长24%。

安粮期货常务副总经理、董事会秘书余萍向《证券日报》记者表示,年内期货市场资金总量及客户权益持续增长,主要受中长期资金入市提速和衍生品工具日益丰富等因素影响。

格林大华期货副总经理、首席

专家王骏告诉记者,今年以来,期货市场资金总量和客户权益不断增长,主要有几方面原因:一是期货市场交易活跃度显著提升,年内曾出现单日资金量突破2.8万亿元的历史高点;二是期货投资者结构多元化带来增量资金,产业客户、长线资金、境外机构等同步入场,增量资金持续流入;三是实体企业风险管理需求释放,产业客户保证金规模持续抬升;四是品种体系日益完善,目前已上市的期货期权品种覆盖国民经济主要产业链条,为各类主体参与市场提供了多类工具。

数据显示,截至7月底,一般单位及特殊法人客户权益分别较去

年底增长29%、28%;机构客户权益占比73%,自2024年以来呈持续提升态势。期货监控中心表示,期货公司客户结构持续优化,机构客户权益占比进一步提升,反映我国期货市场日趋成熟,有助于价格发现和风险管理功能更好发挥,更好服务实体经济高质量发展。

数据同时显示,截至7月末,期货市场有效客户总量达314.3万户。今年前7个月,单位客户开户量同比增长24%;保险、社保、年金等中长期资金账户开户量同比增长183%,境外交易者账户开户量同比提升40%。产业主体、专业机构、长线资金、境外交易者同步扩容,

逐步形成理性多元的市场参与格局,持续为市场注入稳定增量,有效增强市场运行韧性。

“年内机构客户加速进入期货市场,避险需求提升是重要驱动因素。”余萍表示,近年来大宗商品价格波动频繁,实体企业需要通过套期保值锁定成本和利润,平滑经营周期波动;同时,特殊法人机构为对冲风险,加大运用衍生品工具力度,成为市场机构客户数量和权益增长的主要力量。此外,期货市场品种体系更加成熟和期货公司更好地满足机构个性化需求等,也是吸引机构客户入市的主因。

余萍认为,现阶段,走特色化

道路的期货公司聚焦机构客户需求,深耕风险管理、产业研究、定制化套期保值方案等专业领域,降低了机构参与期货市场的门槛,让各类机构能够高效实现稳健经营与资产增值。

五矿期货营销管理总部副总经理万常旺向《证券日报》记者表示,年内期货市场规模稳步提升,机构化、专业化发展特征愈发凸显,或得益于大类资产配置需要和衍生品工具持续丰富等;同时,当前机构投资者理念更加成熟,其中金融机构更加重视组合策略,衍生品风险对冲功能逐步被纳入常态化投资框架。

友邦保险集团管理层详解下阶段增长与投资逻辑

■本报记者 杨洁

近日,友邦保险控股有限公司(以下简称“友邦保险集团”或“友邦保险”)发布的2026年中期业绩报告显示,2026年上半年,友邦保险多项核心经营指标保持增长。其中,新业务价值同比增长10%,每股税后营运溢利同比增长13%,年化股东分配权益营运回报率升至17.5%的新高。

与此同时,友邦保险的全资子公司友邦人寿保险有限公司(以下简称“友邦人寿”)展现了良好的发展韧性和增长动能。

友邦保险集团和友邦人寿如何看待上半年整体情况及未来发展?友邦保险集团首席执行官兼总裁李源祥与友邦保险区域首席执行官、友邦人寿董事长张晓宇近日接受了《证券日报》等媒体的采访。

新区域市场表现亮眼

谈及2026年上半年友邦保险的业绩情况,李源祥对《证券日报》记者表示,表现最亮眼的是中国内地市场,2026年上半年,友邦人寿新业务价值增长20%,营销员渠道新业务价值增长24%,活跃营销员人数增长14%。

自2019年以来,友邦人寿在四川、湖北、天津、河北、河南、山东、安徽、重庆、浙江新增设立了9家分支机构,目前友邦人寿共在中国内地14个地区运营业务。

对于友邦人寿在新区域的布局发展,张晓宇对《证券日报》记者表示:“2026年上半年,友邦人寿依托成熟的经营体系与强大的人才储备,推动新机构建设质量与发展效率同步提升,通过持续打造标准化机构育成模型,不断释放区域发展的潜力和价值。”

2026年上半年,上述9个新区域分支机构为友邦人寿的新业务价值贡献11%,新业务价值增速超过40%。

“新区域的发展目标是2025年至2030年新业务价值复合年均增长率达40%,从目前进展来看,正在既有道路上稳步推进中,我们对此非常有信心。”张晓宇说。

优化产品与渠道结构

在区域布局持续扩大的同时,低利率环境下如何优化产品与渠道结构,也是寿险公司提升业务质量和增强经营韧性的重要课题。

从产品端看,友邦人寿正持续推动业务结构多元化。李源祥介绍,从营销员渠道新业务价值构成来看,2026年上半年,保障类产品占比达到35%,分红类产品占比达到57%。其中,保障类产品新业务价值仍实现15%的增长。

张晓宇表示,从产品形态来看,分红险较为适合当前低利率市场环境,有利于保险公司降低利率风险,但这并不意味着产品创新只剩下分红险一条路径。未来产品创新的重要方向之一,是进一步加强客户分层和产品定制化,针对不同年龄、财富水平和健康状况的客户提供相应产品和解决方案。

从渠道端看,在专业营销员渠道保持核心地位的同时,友邦人寿也将银保渠道视为未来重要的战略渠道。

“我们对中国内地的银保渠道非常感兴趣,自银保业务开展以来,这一渠道的盈利能力不断提升。目前,我们银保渠道的新业务价值率达到了35%,是一个很不错的水平。”李源祥表示,未来,银保渠道将成为友邦人寿一个很重要的渠道。

关于银保模式的打造,张晓宇表示,现在的银保市场较过去更加健康,产品和保单的利润空间有所改善。友邦人寿不希望简单地做市场跟随者,也不希望采取单纯依赖费用或资源驱动的模式,而是希望打造差异化的卓越银保渠道。

张晓宇进一步表示,主要将重点做好三方面工作:一是找到志同道合的银行伙伴,有选择性地、有重点地推进合作;二是重点关注高净值的客户;三是专注经营能力培养,包括怎么做好网点管理,怎么做好客户管理,以及怎么真正为客户创造价值。

坚持长期主义投资

在资产配置方面,李源祥表示,友邦保险的整个投资逻辑都是从负债出发,根据负债期限特征制定相应的资产配置计划,进而再决定具体配置哪些资产。

“整体来讲,因为寿险合同期限比较长,所以我们会将更多资金投到固定收益类型的资产中。友邦保险采取的都是以负债驱动为核心的资产负债管理方式。”李源祥进一步表示。

张晓宇表示,友邦人寿一直坚持长期主义,更加看重投资的稳定性与持久性。同时,强化资产负债匹配管理,对非分红、分红两类账户采取不同配置方式,非分红账户主要配置长期债券,并配置一定比例的风险资产;而分红账户也会配置一部分长期债券,但配置风险类资产或权益类资产的比例会更高。

“对资本市场而言,保险资金是典型的‘耐心资本’,对二级市场会起到稳定作用,友邦人寿正在积极做好金融‘五篇大文章’,特别是在科技金融方面,积极投资新兴科技产业。从当前实际效果来看,表现比较不错。”张晓宇说。

2025年12月,友邦保险资产管理有限公司(以下简称“友邦保险资管”)获得国家金融监督管理总局上海监管局出具的开业批复,成为上海首批获批开业的外资独资保险资产管理公司,并于今年1月正式开业。

“友邦保险资管开业以来,整体运营非常平稳,目前管理资产规模在4000亿元左右。”张晓宇表示,“今年上半年,友邦保险资管的整体投资效益还不错,为友邦保险中国业务,特别是目前不断发展的分红产品提供了非常多的支持。”

35家券商二季度调仓方向揭晓

新进46只个股,增持26只

■本报记者 于宏

随着上市公司半年报密集披露,券商二季度重仓股逐步浮现。Wind数据显示,截至8月25日,已有35家券商(包括券商另类子公司)出现在102家A股上市公司的前十大流通股股东名单中,持仓数量合计为24.58亿股,持仓市值合计达453.47亿元(按上半年末收盘价计算,下同)。其中,新进46只个股,增持26只个股。

整体来看,高端制造、硬科技领域受到券商重点关注。同时,消费、公用事业等板块中部分高股息标的仍被多家券商稳定持有,体现出券商“防御+成长”的选股思路。

硬件设备行业受青睐

从行业分布来看,券商二季度重仓股主要聚焦硬件设备、制造业产业链相关领域。在上述102家上市公司中,有13家属于硬件设备行业(Wind行业,下同),11家属于机械行业,9家属于电气设备行业,属于化工行业、医药生物行业的分别有7家。

从券商持仓市值居前的个股来看,截至二季度末,中信证券持有中信建投3.83亿股,持仓市值达111.29亿元;与一季度末相比,持股数量没有变动,不过得益于股价上涨,中信证券对中信建投的持仓市值较一季度末增加29.17亿元。华泰证券持有江苏银行9.23亿股,持仓市值为99.55亿元。中信证券还持有中际旭创

547.47万股,持有新易盛596.68万股,持仓市值分别为69.53亿元、36.22亿元。

部分重仓股受到多家券商的青睐。例如,华润江中被东方证券、东吴证券、国元证券3家券商重仓持有,持仓市值合计达9.1亿元;新里程、佛燃能源也均被3家券商重仓持有。

新进持股方面,券商二季度合计新进持有46只个股,其中北新路桥、惠科股份、盛龙股份均被2家券商新进持有。持股数量方面,华泰证券新进持有南钢股份3703.94万股;广发证券、申万宏源证券分别新进持有北新路桥2623.44万股、1543.79万股。

增持方面,券商二季度合计增持26只个股。具体来看,华润江中被东吴证券增持829.27万股,数量居首;粤高速A被招商证券增持404.01万股,湖南黄金、华特达因均被增持200万股以上,东莞控股、青鸟智控均被增持100万股以上。

自营业务稳健发展

从券商持有重仓股数量来看,截至二季度末,广发证券共持有14只重仓股,其中北新路桥、上大股份、春晖智控、古麒绒材、海昌新材、开普检测等6只个股均为二季度新进持有。中信证券、国信证券分别持有11只重仓股;国泰海通证券、华泰证券均持有9只重仓股。

巨丰投资首席投资顾问张翠



图片素材来源:视觉中国

整体来看,高端制造、硬科技领域受到券商重点关注

同时,消费、公用事业等板块中部分高股息标的仍被多家

券商稳定持有,体现出券商“防御+成长”的选股思路

霞对《证券日报》记者表示:“整体而言,券商重仓股持仓布局呈现出防御与成长兼顾的特征。一方面,券商对传统高股息、低波动的蓝筹标的保持稳健持仓,如银行、公用事业等领域的优质个股,这类资产能在市场波动中提供稳定的分红回报,契合券商自营资金对安全性的要求;另一方面,在硬件设备、电气设备及机械等板块,券商持仓较为集中,显示出其对产业升级和科技创新主线的持续关注。此外,部分券商还新进持有或增持部分中小市值个股,积极挖掘成长弹性较大的细分领域收益机会。”

券商重仓股持仓布局情况与

其自营业务的表现息息相关。近年来,自营业务收入已成为券商放大大业绩弹性的关键。今年上半年,市场整体走势向好,券商自营业务也展现出亮眼表现。截至8月25日,已有16家上市券商披露了半年度报告,16家券商合计实现自营业务收入749.64亿元,占营业收入的比例高达47.14%。

值得注意的是,券商另类子公司的身影愈发活跃。例如,截至二季度末,长江证券另类子公司长江证券创新投资(湖北)有限公司持有广合科技681.89万股,持仓市值为16.18亿元;中信证券另类子公司中信证券投资有限公司持有博科测试141.98万股、持

有安杰思62.23万股;东方证券另类子公司上海东方证券创新投资有限公司持有日联科技160.06万股。

“另类投资业务日渐活跃,有望为券商自营业务打开更广阔的发展空间。”艾文智略首席投资官曹徽对《证券日报》记者表示,过去,券商自营业务收益高度依赖市场行行情,周期性较强,受行情波动影响较大。而另类子公司聚焦一级市场股权投资、科创板跟投等领域,投资逻辑趋于长期化、价值化,有助于券商在收入结构上形成“一二级市场联动”机制,从而更好地平滑业绩波动,增强自营业务收入的稳健性。

国有大行AIC“组团”现身长存控股股东信息单

■本报记者 熊悦

近日,存储器IDM(垂直整合制造工厂)企业长江存储控股股份有限公司(以下简称“长存控股”)申请科创板IPO获上交所受理。该公司的股东图谱随之浮出水面。

记者梳理公司招股书注意到,一众银行系资本现身长存控股股东名单。5家国有大行旗下AIC(金融资产投资有限公司)或投资平台合计持股5.45亿股;招商银行则通过私募基金间接布局。

具体来看,农业银行旗下AIC农银金融资产投资有限公司、建设银行旗下AIC建信金融资产投资有限公司、交通银行旗下AIC交银金

融资产投资有限公司、工商银行旗下AIC工银金融资产投资有限公司控股的工融金投(北京)新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙),分别持有长存控股1.09亿股。

中银资产—长存1号债转股投资计划同样持有1.09亿股。其资金全部来自中国银行旗下AIC中银金融资产投资有限公司的自有资金。上述5家银行系机构或资管产品的持股比例均为0.61%,并列第九大股东。

招商银行则“借道”私募基金投资长存控股。根据招股说明书,招赢成长贰拾壹号私募股权投资基金(深圳)合伙企业(有限合伙)(以下简称“招赢成长”)持有长存

控股3277.31万股,持股比例为0.18%。天眼查显示,招赢成长由招商银行旗下股权投资平台招银国际资本管理(深圳)有限公司等出资设立。

值得关注的是,除长存控股外,国产存储“双雄”中已率先登陆资本市场的长鑫科技,股东名单中也有国有大行AIC等银行系资本的身影。银行系资本参与布局两家存储巨头,正是银行系耐心资本积极投资硬科技赛道的标志性实践。

南京大学长江产业研究院特约研究员、苏州大学商学院教授缪锦春告诉《证券日报》记者,银行系资本布局硬科技企业,既是响应“投早、投小、投长期、投硬科技”的

政策号召,也是兼顾产业链安全、产业周期规律与银行自身转型的综合选择。

苏商银行特约研究员薛洪言对记者表示,AIC股权投资试点扩围及比例上限提高,为银行系资本转向耐心资本释放制度空间。国有大行AIC多选择在行业周期底部、标的尚未充分盈利时介入,显示出其对产业周期和标的稀缺的专业判断。

银行AIC直接投资硬科技企业,折射出银行服务模式正发生深刻变革。薛洪言认为,银行的金融服务逻辑从重资产、重抵押转向重技术、重潜力,风险判断从历史偿债能力转向未来成长价值;组织架构

上,构建总行至子公司的专属体系,借助AIC实现股权投资与信贷风险隔离;产品体系上,从单一信贷转向股权、债权、认股权等组合工具;生态协同上,银行与政府、园区、创投机构深度合作,从服务单个企业延伸至产业链。整体而言,银行正从被动的资金供给者转向主动的价值共创者与耐心资本提供方。

缪锦春表示,国有大行以及头部股份制银行可以发挥资源优势,构建“股权先行培育、信贷后续护航”的投贷联动模式,为硬科技企业提供覆盖全生命周期的综合金融服务,银行自身也能够获取超额和长期利润。

有色金属主题基金接连“上新”

■本报记者 彭衍菡

有色金属板块持续活跃,公募基金产品布局也在提速。

Wind数据显示,截至8月25日,月内已有3只有色金属主题基金成立,分别为宝盈中证工业有色金属主题指数发起式、易方达中证工业有色金属主题ETF联接发起式、国泰海通中证有色金属矿业主题ETF。

具体来看,宝盈中证工业有色金属主题指数发起式于8月4日成

立,发行份额0.18亿份;易方达中证工业有色金属主题ETF联接发起式于8月13日成立,发行份额0.11亿份;国泰海通中证有色金属矿业主题ETF于8月19日成立,发行份额2.46亿份。

新产品仍将持续进入市场。Wind数据显示,广发中证工业有色金属主题ETF将于8月27日起发行。此外,天弘中证稀有金属主题指数基金、招商中证稀有金属主题ETF正在发行,华夏基金、平安基金、博时基金、永赢基金等也围绕

工业有色、稀有金属等方向申报相关产品。

从产品布局看,有色金属主题基金正从综合指数进一步向工业有色、稀有金属、有色矿业等细分方向延伸,基金公司通过差异化指数产品满足投资者不同投资需求。

从资金端看,Wind数据显示,8月份以来截至8月25日,29只有色金属主题ETF合计净流入约8.21亿元,部分头部产品吸金较为明显。

规模方面,截至8月25日,南方中证申万有色金属ETF规模达

261.03亿元,在相关主题产品中居首;华夏中证细分有色金属产业主题ETF、万家中证工业有色金属主题ETF规模分别约99.57亿元、92.20亿元。

某公募机构相关人士告诉《证券日报》记者:“近期有色金属板块关注度提升,一方面缘于部分工业金属供给约束仍然较强;另一方面,也受益于AI算力基础设施、新能源等领域持续带来增量需求。但有色金属内部不同品种基本面差异较大,后续行情可能更多体现

为结构性机会。”

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示,有色金属内部不同细分品种的供需结构、价格周期及产业逻辑差异较大。随着基金公司加速产品“上新”,投资者投资工具将进一步丰富,但在产品数量增加、细分方向进一步分化的背景下,基金产品之间的竞争也将由单纯抢占赛道逐渐转向流动性、规模和跟踪效果等综合能力的比拼。