

361° 看市

断奶难 发育慢

## 期货公司“手续费尴尬”待解

□本报记者 官平

“如果不是交易所手续费返佣力度大,今年业绩真的不好看。”3月底,上海一期货公司的负责人对中国证券报记者说,尽管2016年商品期货交易总量暴增,但因股指期货受限影响,期货行业整体业绩仍不理想,全行业净利润仅60亿元左右。

断奶难、发育慢,成为期货公司目前发展过程中遇到的一个现实问题。数据显示,2016年国内期货公司营业收入为240.08亿元,其中手续费收入为138.91亿元,占比近60%。业内人士表示,尽管当前期货公司摆脱了单一业务模式,但“大交易所、小期货公司”的局面并未改变,整体行业仍然依赖交易所佣金返还,不少期货公司利润微薄、生存困难,创新业务几无起色。同时,需看到一批优秀期货公司开始“冒尖”,创新业务“开花结果”,摆脱了依靠手续费生存的窘境。

## 券商系期货公司力拓商品期货市场

由于股指期货受限,2016年商品期货成交大幅上升。根据中国期货业协会数据,2016年全国期货市场累计成交量约41.38亿手,累计成交额约195.63万亿元,同比分别增长15.65%和下降64.70%。2016年商品期货市场累计成交量为41.19亿手,累计成交额为177.41万亿元,同比增长27.25%和34.77%。商品期货成交量已连续七年位居世界第一。

行业的变化也促使期货公司业务侧重点转向,一些此前依靠股指期货的券商系期货公司,在2016年也抓住了商品期货交易持续活跃的市场机会,多管齐下扩大商品期货客户群,获得了较好的业绩回报。

截至3月底,多数券商披露旗下期货公司2016年度经营业绩。据海通证券发布的2016年年报数据显示,2016年,海通期货代理成交金额的市场份额为8.43%,同比增加2.53%,其中上海期货交易所市场份额11.9%,中国金融期货交易所市场份额8%,均排名行业第一。实现营业收入67.48亿元,净利润3.1亿元。

东方证券发布的年报数据显示,报告期内,旗下东证期货保持良好的经营发展态势,全年完成营业收入4.55亿元,同比增长22.18%,实现净利润1.52亿元,同比增长68.38%。实现代理成交量232.8亿手,成交金额115916亿元,其中商品期货成交金额104131亿元,金融期货11785亿元。

根据年报,国泰君安期货期末客户权益总额208.61亿元,较上年末增加35.41%。全年期货经纪业务成交量2.80亿手(双边),市场份额3.34%,较上年提高0.55个百分点,商品期货成交量份额大幅提升。截至2016年末,国泰君安期货在上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所的累计成交量排名已分别上升至第3位、第4位和第6位;金融期货经纪继续保持行业前列,国债期货和股指期货成交量均排名行业第3位。

对券商系期货公司来说,2016年呈现出传统业务此消彼长的态势。海通期货提供的数据显示,2016年公司商品期货代理成交量2.96亿手,同比增长88.10%,市场占比7.19%;日均持仓

85.23万手;成交金额15.04万亿元,同比增长108.3%,市场占比8.48%,比去年提高3.49个百分点;商品期货成交额占公司总成交额的91.20%。金融期货方面,股指期货成交大幅萎缩,国债期货逆势增长。以单边计算,公司代理成交金融期货1.45万亿,同比下降94.4%;其中国债期货成交金额0.84万亿,同比增长101.5%。

但业内人士表示,2016年,对期货行业来讲,整个市场环境并不好,原因在于股指期货遭遇严厉管控后,成交量出现极速下滑,令主要依赖手续费与保证金利息收入生存的期货公司面临重压。

尽管股指期货成交低迷,给期货公司带来了经营困境,但随着期货创新业务步伐的不断加快,不少期货公司通过创新业务模式,依然在2016年实现了业绩“突围”。永安期货在2017年1月份率先披露的未经审计的2016年度业绩就显示,该公司2016年实现净利润6.08亿元。在这之前,国内还没有哪家期货公司的年度利润超过4亿元。永安期货这一亮眼业绩,无愧为期货行业的“标杆”。

## 部分公司创新业务“挑大梁”

除了永安期货,海通期货的创新业务也取得较大发展。海通期货总经理吴红松表示,公司为促进资管业务的快速发展,优化资管业务流程,调整了投资决策委员会决策流程,并专门成立了针对资管业务的风险控制委员会。新设产品中心,作为财富中心的中后台,对公司所有资产管理业务进行统一管理、服务。2016年海通期货资管业务规模峰值达到210亿元,共运行247个产品。

自7月资管新规颁布以来,整个期货资管的发展态势由以通道业务为主的快速前进转变为以自主管理为主的缓慢前行。吴红松表示,海通期货积极调整,近期推出的自主管理型资管产品,由CTA策略团队、固

定收益团队和期权策略团队共同管理,三个团队都具有丰富的产品管理经验和良好的业绩。该产品主要投资于期货市场,在资管新规实施的背景下,是回归期货资管本源的全新产品。

根据中国证券投资基金业协会公布的截至2016年年末期货公司资产管理业务20强名单,从年均存规模看,海通期货备案产品规模超过150亿元,排名期货行业第四;从备案产品数量看,海通期货641只,排名期货行业第二。

在风险管理业务上,海通期货充分利用风险管理子公司平台,开展期货服务实体经济试点。上半年,大商所推出期货公司开展“期货+保险”、

“场外期权”服务产业链试点项目。海通期货与风险管理子公司合作,开展了聚丙烯和鸡蛋2个场外期权试点项目,公司利用这些“期货+保险”、场外期权试点项目,形成成熟的业务方案,完善的业务流程,为今后开展此类项目锻炼了队伍、积累了经验。风险管理子公司海通资源全年完成营收近60亿元,共开展120项业务,业务范围包括仓单服务、合作套保、基差交易及场内期权等。

业内人士表示,2016年,尽管股指期货成交低迷,但对于大多数券商系期货公司来讲,去年的业绩并没有受到太大的影响,反而利用创新业务作为突破口,通过业务转型实现了逆势“突围”,业绩远超市场预期。

## 解决“返佣尴尬”需政策出手

目前传统的期货经纪业务是我国期货公司主要业务,代理买卖期货的手续费收入占期货公司主营业务收入比重较高,期货公司收入来源高度依赖经纪业务。

业内人士表示,期货经纪业务经营状况主要取决于交易量和手续费率两个方面。在交易量方面,其受资本市场走势影响较大,如果受通货膨胀加剧、货币政策紧缩和经济增速放缓等不利因素影响,资本市场将会走低,交易活跃度将降低,交易量亦会萎缩,会影响期货公司经纪业务收入。同时,近年随着各期货公司经纪业务竞争的加剧,期货市场经纪业务手续费率持续下滑,给公司经纪业务的开展及盈利情况带来不利影响。

值得注意的是,一些优秀期货公司通过创新业务突破了困境,但整体行业仍然面临很大挑战。尽管随着创新业务的不断发展,经纪业务在期货公司的营业收入比重已在逐步下降,但它依旧是期货公司最主要的业务收入。

方正中期期货指出,2016年期货行业手续费收入创出了年度新高。2016年全行业手续费收入水平达到138.91亿元,相比2015年增长12.94%,相比2014年增长25.96%,相比2013年增长14.81%,创历年新高。不过,也有

商品期货上积累较少的期货公司,业务方向一时扭转不到位,影响了手续费收入。

以新三板上市的天风期货为例,天风期货2016年实现营业收入1.48亿元,较去年同期下降8.19%。2016年手续费及佣金净收入为1.2亿元,同比下降6.72%,占营业收入比重为82.33%。公司称其2016年商品期货成交额6105.28亿元,较上年同比下降18%,商品期货手续费率较上年同比下降15%,手续费净收入减少1180.77万元;金融期货的成交额3979.79亿元,较上年同比下降66.8%,金融期货手续费率较上年同比下降28%,手续费净收入下降739.91万元,导致公司经纪业务手续费收入下降。

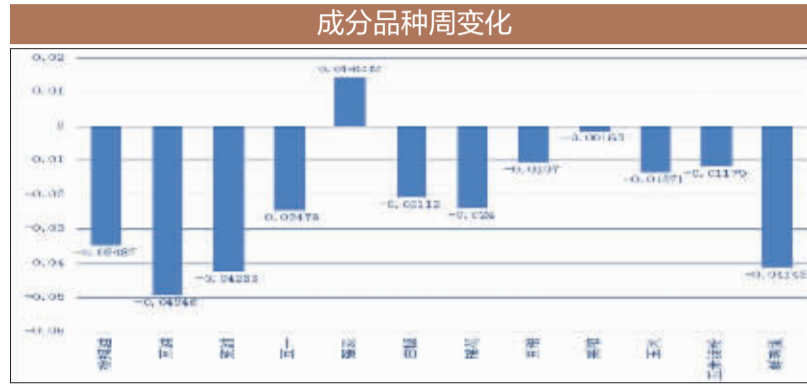
广州期货发布2016年业绩报告显示,公司实现营收1.34亿元,同比增长21.90%;实现归属于挂牌公司股东的净利润为2767.42万元,同比增长53%。广州期货表示,营收增长主要是由于手续费收入和资金收益(利息净收入及投资收益)同比增长带动的。而手续费收入同比增长主要是资产管理业务规模大幅增加使得其管理费收入同大幅增长。

业内人士指出,随着股指期货的逐步放开,期货公司的经纪业务会有较大提振。而商品期权上市更是标志着我国商品期货市场步入期权时代,涉农企业风险管理工具将进一步丰富,这对期货公司的进一步发展提供了良好的契机。

## 东证商品指数表现(3月31日)

CIFI指数品种	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	105.63	105.54	105.84	106.24	-0.66%
跨所能化指数	86.14	85.41	85.93	86.13	-0.83%
东证大商所农产品指数	101.24	101.05	101.41	101.84	-0.78%
东证煤焦矿指数(大商所)	97.42	95.02	95.31	97.06	-2.10%
东证能化指数(大商所)	98.93	97.58	98.43	98.96	-1.39%
东证工业品指数(大商所)	91.22	89.28	89.71	90.99	-1.88%
易盛东证能化指数	76.45	76.15	76.45	76.42	-0.34%
易盛东证白糖指数	93.10	93.40	93.54	93.70	-0.32%

## 上周CAFI指数成分品种大多下跌



上周监控中心CAFI指数下跌2.52%至925.65点。油脂指数大跌4.49%至563.53点;粮食指数下跌1.76%至1322.08点;软商品指数下跌2.41%至922.60点;饲料指数下跌1.13%至1640.85点;油脂油料指数下跌2.67%至933.40点;谷物指

数下跌1.42%至1067.53点。上周CAFI指数成分品种大多下跌,波动率较低。豆一下跌2.48%;三大油脂中棕榈油大跌3.49%,豆油大跌4.95%,菜油大跌4.26%;谷物中玉米下跌1.37%,强麦上涨1.42%;软商品中棉

花下跌2.40%,白糖下跌2.11%,淀粉下跌1.18%,鲜鸡蛋大跌4.14%;粕类豆粕下跌1.07%,菜粕微跌0.16%。

国内方面,上周连盘豆类走势也较弱,一方面受外盘的弱势拖累,另一方面国内的环境也较差。上周国产大豆现货止跌企稳,黑龙江各地清粮主流收购价在3800元-3940元/吨之间,但市场交投清淡并未改观,因交易商担忧2011年大豆出库影响市场。豆粕现货上周进一步下跌,部分油厂报价跌至2900元/吨,沿海地区主流油厂报价在2900元-2980元/吨之间。进口成本下移,4-5月到港压力庞大,且下游需求尚未好转,基本面仍处于弱势状态中,无力支撑现货价格。

操作上,建议豆一1709合约关注3700点一线支撑,由于拍卖事件不明朗,暂观望为主。(引自银河期货研发中心)

## 监控中心工业品指数高位震荡

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	前周涨跌幅%	上月涨跌幅%
焦炭	-6.15	1.72	2.90
热轧卷板	-5.66	-5.81	-13.55
焦煤	-5.11	0.47	-1.95
铁矿石	-4.83	-18.75	556.00
铝	1.71	-1.12	1.23
动力煤	3.28	-1.00	2584.00
玻璃	8.20	-2.33	-1.95

上周,中国期货市场监控中心工业品期货指数小幅回落。从3月31日当周来看,CIFI指数以宽幅震荡为主,涨跌交互,周线收于长下影线。3月31日当周CIFI指数以965.93点收盘,当周最高上冲至977.36点,最低探至941.14点,全周跌幅为0.39%。从指数走势上看,CIFI指数日线回踩五

日均线,短期小幅回调,但走势依旧偏强。

3月31日当周分品种看,回调品种略多,涨跌占比相差不多,部分品种处于主力移仓换月阶段。黑色系受到政策的影响,继续回调;焦炭跌势凶猛,下滑6.15%,热轧卷板和焦煤跌幅均超过5%;而玻璃则强势反弹,涨幅达8.20%。

焦钢企业仍在博弈,钢坯稍有反弹。目前高炉开工接近高位,焦炭需求较好。高低硫焦煤价差有修复,但煤价整体未明显跟进焦炭,支撑相对减弱。短期焦炭价格仍保留上涨可能。操作上,暂时以多单思路对待。

4月份供暖期结束需求进入淡季,煤矿会陆续复产产量供应将增加,煤价继续上涨难获得支撑。但大秦线检修在即,后期陆续召开各种大会期间煤矿安全检查将会更严格,产量进一步释放的空间也有限,而近期港口、电厂库存均处于较低水平。短期内,市场心态较稳,煤价走势偏强。

4月后,国内资金状况或将转缓,商品市场或由弱转强。短期内CIFI高位震荡整理为主,强势格局未改。(方正中期期货 夏聪聪)

## 中国光大银行

### 与您携手共铸品牌荣耀

商业银行客户满意奖、年度扶贫奖、优秀理财产品奖、卓越小微金融贡献银行、信用卡业务创新奖、服务创新品牌银行、十佳互联网金融创新机构、私人财富服务质三奖、创新电子银行、中国公益企业、信用卡业务创新奖、中国公益企业、杰出托管银行奖、服务创新品牌银行、中国公益企业

中国光大银行积极贯彻落实国家发展战略和政策要求,不断加强业务创新、产品创新和服

95595 www.ceibank.com

Ebank 中国光大银行 共享阳光·创新生活



光大银行官方微信