

期货市场规模与业绩齐增长 长线资金有望加速入场

2026年上半年,国内期货市场呈现出“量价齐升、热度拉满”的特征。成交量、成交额、持仓量和市场资金规模先后刷新历史纪录,全国期货市场累计成交量和成交额也同比实现两位数增长。市场活跃度提升,不仅让期货公司经纪、资管、风险管理等业务明显受益,使行业整体的营业收入、净利润同比均出现增长,还吸引社保基金等长期资金开设期货账户,借助期货工具开展套期保值。

业内人士认为, 这轮期货市场规模扩容并非单纯由短期行情推动,而是全球市场波动加大、实体企业避险需求上升、品种体系不断完善、机构资金持续入场等多重因素共同作用的结果。未来,期货行业竞争也将更多转向以资本实力、数字化能力和综合产业金融服务能力为核心的多维比拼。

● 本报记者 马爽

市场规模多项指标创新高

中国期货市场监控中心日前发布的数据显示,2026年上半年,我国期货市场在总体运行平稳的情况下, 多项市场规模指标突破历史新高:3月9日, 单日成交量创历史新高至7230万手;1月30日, 单日成交金额创历史新高至80597亿元;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至28036亿元。成交量、持仓量和资金规模同步抬升, 反映出期货市场容量持续扩大, 客户参与度和市场吸引力进一步增强。

中国期货业协会日前也发布了半年度期货市场交易“成绩单”。数据显示,2026年上半年,全国期货市场累计成交量为51.05亿手, 累计成交额为482.70万亿元, 同比分别增长25.23%和42.08%。

对于市场快速扩容的原因, 格林大华期货副总经理、首席专家王骏认为, 首先, 宏观环境不确定性已成为常态。地缘冲突、极端天气等因素持续扰动能源、化工、金属和农产品供应链, 实体企业面临的价格风险显著上升, 期货、期权等工具正从经营中的“可选项”逐步转变为稳健经营的“必选项”。其次, 国内期货市场品种体系持续完善。截至2026年6月底, 我国共上市167个期货、期权品种;7月24日, 证监会发布消息同意热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权上市, 能够为国民经济多个行业提供更加丰富的风险管理工具。再者, 市场投资者结构进一步优化。截至今年3月下旬, 期货市场有效客户数突破300万户; 截至今年一季度末, 境外投资者客户权益超过500亿元, 机构资金和境外资金正成为市场增量资金的重要来源。

西安交通大学客座教授景川也表示, 实体企业风险管理意识持续深化、市场生态不断优化、机构资金稳步增配, 共同构成了今年上半年期货市场持续增长的“基础”。“这意味着, 本轮扩容不只是交易情绪升温, 更与期货市场服务实体经济能力的提升密切相关。”

不过, 市场活跃度创新高, 并不意味着峰值会长期维持。景川提醒, 若后续市场波动率回落, 交易热度可能随之降温, 成交量也可能出现阶段性回调。

王骏同样认为, 大宗商品行情具有天然周期性, 当市场趋于平时, 投机交易热度会自然回落; 同时, 监管部门持续引导期货市场回归服务实体经济本源, 严控、抑制过度投机, 也会进一步平抑市场非理性波动。

上半年期货公司整体业绩亮眼

期货公司是市场扩容最直接的受益者之一。今年上半年全国期货公司营业收入、净利润同比均出现增长。据中国证券报记者梳理中国期货业协会发布的各月期货公司总体经营情况, 2026年1月至6月, 全国期货公司累计实现营业收入230.88亿元, 同比增加23.62%; 净利润69.08亿元, 同比增长36.15%。

期货公司整体业绩的增长, 与市场成交活跃、客户权益增加密切相关。但更值得关注的是, 行业盈利逻辑正在发生结构性变化。景川表示: “现阶段, 期货公司的核心发展逻辑已出现根本性转变, 正在摆脱对单一经纪业务的依赖, 逐步形成经纪、资产管理、风险管理和境外业务协同发展的新格局。”

日前, 南华期货、瑞达期货、永安期货、弘业期货4家A股上市期货公司陆续披露2026年半年度业绩预告, 整体表现亮眼。其中, 瑞达期货预计上半年净利润为4亿元至4.3亿元, 同比增长75.59%至88.76%; 南华期货预计上半年净利润为3.75亿元至4.05亿元, 同比增长62.16%至75.13%; 永安期货预计上半年净利润为2.85亿元至3.15亿元, 较上年同期(追溯调整后) 增长54.72%至71%; 弘业期货预计上半年净利润为1900万元至2850万元, 而上年同期亏损360.56万元, 实现扭亏为盈。

对于今年上半年业绩变动的原因, 瑞达期货表示, 期货市场交投情绪持续高涨, 市场活跃度与功能发挥显著提升。公司积极把握市场机遇, 各项业务稳步推进, 经纪业务、资产管理业务和风险管理业务三大核心板块利润均较上年同期大幅增长, 带动整体经营业绩同比显著增长。

南华期货则表示, 2026年上半年, 公司围绕境外金融服务、期货经纪、风险管理和财富管理四大板块开展业务, 通过提升综合金融服务能力增强客户黏性, 整体盈利水平得到提升。其中, 境外金融服务业务对公司整体业



视觉中国图片

绩贡献较为显著。公司已取得19个全球主流交易所的交易会员资格和15项清算资质, 境外客户权益规模持续增长。随着公司于2025年12月在香港联交所主板挂牌上市, 募集资金进一步补充了境外业务发展的资本基础, 业务空间得到进一步拓展, 显著推动了公司整体业绩的提升。

从行业竞争格局看, 王骏认为, 期货行业已经从传统的手续费价格竞争, 转向以资本实力、数字化运营能力和综合产业金融服务能力为核心的高阶竞争。“单纯依靠低佣金吸引客户, 越来越难以形成长期优势。能否提供跨市场、跨品种、境内外联动的综合解决方案, 正在成为期货公司的核心竞争力。”

展望未来, 景川认为, 期货公司高景气增长赛道较为清晰。一方面, 跨境清算、全球经纪等高毛利业务仍有较大成长空间; 另一方面, CTA及各类衍生品策略在波动市场环境下具有较强的资金吸引力。随着实体企业风险管理需求日益精细化, 定制化、个性化的风险管理服务也将成为期货公司新的核心增长点。

在王骏看来, 未来期货行业增长将依托四大核心引擎: 风险管理业务将成为行业重要增长极, 期货公司可通过下属风险管理子公司深耕基差贸易、场外期权等定制化服务, 对接实体企业多元化风险管理需求; 跨境期货及衍生品业务潜力将持续释放, 行业机构可凭借全球主流交易所会员和清算资质, 承接实体企业跨境套保、全球衍生品经纪等增量需求; 机构业务与资产管理业务将迎来扩容机遇, 更好适配社保基金、公募基金、保险

资金、券商自营等中长期资金的资产配置与风险对冲需求; 高附加值场外衍生品业务有望成为期货公司差异化盈利的重要突破口, 通过定制化、专业化的综合金融服务, 进一步挖掘细分赛道的盈利空间。

多家机构开立社保基金期货账户

在市场规模扩容、期货公司加快转型的同时, 长期资金入市成为今年上半年期货市场另一项标志性进展。中国期货市场监控中心6月15日发布的信息显示, 近期, 用于补充社保基金的国有股权及现金收益类专项养老资产完成首期期货账户开立, 可依规开展套期保值业务。

截至目前, 银河期货、永安期货、华泰期货等多家机构陆续完成社保基金特殊法人期货账户开立。中国期货市场监控中心表示, 该业务的落地进一步完善了社保基金多层次投资体系, 丰富了风险管理工具, 助力养老资产有效抵御短期市场波动, 实现长期稳健增值, 切实守护好百姓的“养老钱”。

“2026年上半年, 期货市场迎来了长线资金入市的标志性突破。”王骏表示, 银河期货落地全市场首单社保基金专项养老资产期货账户开立业务, 永安期货、华泰期货等头部机构随后跟进, 标志着万亿元级养老长线资金开始进入期货市场开展风险对冲, 对国内期货行业高质量发展具有深远意义。

景川认为, 社保基金入市具有三方面积极意义: 其一, 增厚市场深度, 提升市场定价

效率; 其二, 提高特殊法人客户市场占比, 持续优化投资者结构, 并在一定程度上平抑市场短期投机氛围; 其三, 完善“长钱长投”的市场生态, 社保基金可以借助股指期货、国债期货等工具开展风险管理, 为养老资产长期保值增值提供支撑。

从全市场来看, 王骏认为, 长线资金入市将带来四方面积极影响。首先, 社保资金以套期保值为核心交易策略, 持仓周期较长, 有助于改善市场资金快进快出的特征。其次, 社保基金立足中长期基本面开展交易, 有利于提升市场定价效率, 减少短期投机资金造成的价格非理性波动。再次, 大体量养老资金进入, 将推动市场进一步完善保证金管理、持仓限额和风险处置机制, 提升服务大型专业机构的能力。最后, 社保基金具有较强的行业示范效应, 可为保险资金、企业年金、主权投资基金等其他中长期资金使用期货工具探索成熟模式、筑牢制度基础。

长期资金的进入, 也对期货公司的服务能力提出了更高要求。景川认为, 面对社保基金等特殊法人客户, 期货公司需要重点构建三大核心能力。其一, 完备的综合风控和合规能力, 以匹配特殊法人客户的监管要求与风控体系需求; 其二, 专业化、定制化服务能力, 为客户提供跨周期、负债驱动型的专属套期保值方案; 其三, 成熟的系统和技术支撑能力, 保障大规模、高频次、复杂交易和结算场景稳定运行。

在景川看来, 对于头部期货公司而言, 服务长期资金不仅是一项新增业务, 也可能成为未来差异化竞争的重要抓手。

国际油价重返100美元 国内化工品期货“掉队”

● 本报记者 马爽

7月以来, 布伦特原油期货价格一路走强, 短短三周时间从70美元/桶附近快速攀升至100美元/桶上方, 涨幅超过30美元/桶, 市场情绪也随着地缘风险加剧迅速升温。不过, 与原油市场的火热行情相比, 国内化工期货表现却显得有些“慢半拍”, 不仅涨幅明显落后, 更呈现出跟涨乏力的态势。

业内人士表示, 本轮国际原油价格上涨的核心驱动来自中东局势变化带来的供应收紧预期, 而随着原油市场风险溢价快速提升, 短期油价仍存在冲高的可能。但对于国内化工市场而言, 成本推动逻辑正在弱化, 供需基本面重新成为主导因素, 后续不同化工品之间的分化行情或将进一步加剧。

月内最大涨超30美元/桶

7月以来, 国际原油价格重新进入强势上涨通道, 布伦特原油期货价格一度突破100美元/桶关口。文华财经数据显示, 7月23日盘中, 布伦特原油期货2609合约最高触及102美元/桶, 创下今年5月20日以来新高。相比7月2日盘中70.14美元/桶的阶段低点, 短短三周时间累计上涨超过30美元/桶。截至北京时间7月24日15时, 布伦特原油期货2609合约报99.61美元/桶, 7月以来累计涨幅达35.65%。

对于近期原油市场的强势表现, 海通期货能源研究负责人杨安表示, 当前国际原油市场行情已被全面点燃, 布伦特原油期货价格时隔两个月再次站上100美元/桶关口, 油价加速冲高, 月差同步走强, 市场情绪处于高度亢奋状态。在杨安看来, 短短三周左右时间, 国际原油

价格快速反弹, 上涨超过30美元/桶, 已完全回补了此前美伊达成谅解备忘录后形成的下跌空间。

从上涨原因来看, 近期中东地缘风险持续升级, 是推动油价快速走高的关键因素。市场对于原油供应收紧的预期不断增强, 逐渐成为当前交易的核心逻辑。杨安表示, 近期国际原油盘面出现明显的恐慌买盘, 背后原因在于经过上半年持续去库存后, 当前原油市场供应缓冲空间已明显收缩。本轮中东石油出口面临更强的封锁预期, 市场交易逻辑已从6月底对于供应过剩的担忧, 迅速转向对于供应中断的忧虑。随着美伊军事冲突持续发酵, 原油市场的地缘风险溢价不断提升。

山东齐盛期货原油研究员高健也表示, 目前中东局势尚未出现明显缓和信号, 地缘风险对原油市场的影响仍存在进一步扩大的可能。当前霍尔木兹海峡接近停航状态, 曼德海峡通航风险上升, 中东原油供应面临的收缩压力较3月份更加严峻。同时, 俄乌冲突仍在持续, 对东欧石油港口运营也形成一定扰动。

国内化工期货“跟涨乏力”

不过, 国际原油市场的强势表现, 并没有完全传导至国内化工期货市场。文华财经数据显示, 截至7月24日收盘, 国内化工板块指数7月累计涨幅为8.56%, 显著低于同期国际原油价格超30%的涨幅。

一德期货研报显示, 虽然国内化工期货整体跟随国际原油维持偏强运行趋势, 但上涨动力明显不足。同时, 在化工品价格回落过程中, 基差再次走阔, 也反映出产业端对于高油价的抵触情绪。

实际上, 近期国内化工期货与国际原油之



视觉中国图片

间已经出现一定程度的走势错配, 呈现出“跟跌不跟涨”的特点。即当国际油价上涨时, 化工品价格上涨幅度有限; 而当油价出现调整时, 化工品价格却容易快速回落。一德期货研报称: “这一现象说明, 当前化工市场的交易逻辑已不再单纯依赖成本端推动, 而是逐渐转向各品种自身供需基本面的多空博弈。”

虽然原油仍是化工品的重要定价基础, 但两者之间的成本锚定关系已有所减弱, 原油上涨带来的成本压力, 难以顺畅传导至国内化工产品价格。一德期货研报显示, 化工行业自身供需格局变化, 削弱了原油价格对化工品的带动

作用。2025年下半年以来, 国内化工行业资本开支增速已出现明显转向, 叠加行业“反内卷”政策逐步落地, 产能周期拐点正在逐渐显现。未来行业供给有望更加有序, 企业盈利修复更多依靠竞争格局优化, 而不是依赖原油上涨带来的成本推动。此外, 高油价也使得油头化工品成本优势收窄, 而煤制烯烃、乙二醇以及乙烷制乙烯等替代工艺路线的成本优势进一步突出, 这也将一定程度上压制传统油头化工品价格, 并推动行业结构调整。

对于后市, 一德期货研报称, 短期国内化工期货仍将延续跟随原油运行但整体弱于原油的

格局, 同时不同品种之间的走势分化可能进一步加剧。

国际油价高位波动风险或加剧

站在当前市场时点来看, 国际原油价格上涨趋势暂未出现明显破坏。高健表示, 目前国际原油市场主要受“地缘风险担忧”和“潜在供应中断”两大逻辑支撑, 价格上行趋势仍然存在。目前中东地区地缘风险仍处于较高水平, 局势不确定性较强。

杨安也表示, 6月底时, 部分投资者基于原油市场供应过剩逻辑进行布局, 但市场变化速度较快, 交易思路难以在短期内完成调整。随着国际原油价格持续上涨, 前期空头仓位面临被动止损压力, 而止损资金进一步推动油价上涨, 形成一定程度上的上涨正反馈效应。预计在地缘紧张情绪明显缓和之前, 国际原油价格大概率将维持偏强运行格局。

不过, 高健也提醒, 目前国际原油市场多空情绪已重新走向极端, 这也为后续情绪反转以及盘面调整埋下隐患。未来需要重点关注市场情绪变化, 以及成交量、价格结构等盘面信号。同时, 可以参考3月份行情经验, 一旦市场释放停火谈判相关积极信号, 国际原油价格可能出现快速转向。短期来看, 国际原油市场仍将受到消息面主导, 维持高波动特征。随着围绕谈判、和解协议等相关消息逐渐增多, 市场对局势变化的敏感度也将进一步提升。

杨安也表示, 随着布伦特原油期货价格重新站上100美元/桶, 高波动行情也再次回归, 短期油价仍存在继续冲高的可能, 但油价处于高位运行阶段, 市场波动风险也随之增加, 投资者需进一步强化风险控制, 谨慎参与交易。