

上市期货公司前三季度业绩齐增 行业差异化转型提速

本周，四家A股上市期货公司2026年三季报披露完毕。数据显示，第三季度，四家公司业绩表现有所分化，仅南华期货实现营业收入和归母净利润同比双增长。不过，从前三季度整体表现来看，四家期货公司营业收入和归母净利润均实现同比增长，A股上市期货公司整体经营保持增长态势。

业内人士认为，期货市场成交规模扩大、客户权益持续增长以及机构资金持续入场，为行业发展提供了有力支撑。展望全年，期货行业业绩有望保持正增长，但受业务结构、市场波动及经营模式等因素影响，期货公司业绩分化态势或延续。与此同时，随着产业套保需求增长、机构化趋势的进一步深化，期货公司差异化转型也将迎来新的发展机遇。

● 本报记者 马爽



视觉中国图片

三季度业绩表现分化

从第三季度业绩来看，四家A股上市期货公司表现不一，业绩分化较为明显。其中，南华期货成为唯一实现营业收入和归母净利润同比双增长的公司。第三季度，公司实现营业收入4.97亿元，同比增长43.02%；实现归母净利润2.00亿元，同比增长66.45%。南华期货表示，业绩增长主要系期货市场投资活跃、客户权益增加，公司客户交易规模增长所致。

另外三家上市期货公司第三季度营业收入和归母净利润同比均出现下降。其中，瑞达期货实现营业收入2.61亿元，同比下降20.73%；归母净利润9736.86万元，同比下降38.37%。永安期货（永安期货同比变动均按上年同期调整后数据计算，下同）实现营业收入6.83亿元，同比下降12.4%；归母净利润2.99亿元，同比下降1.82%。弘业期货实现营业收入6491.13万元，同比下降7.17%；归母净利润412.18万元，同比下降27.63%。

对于上市期货公司第三季度业绩分化的表现，西安交通大学客座教授、期货行业资深人士景川表示，根源在于各家公司的业务结构存在明显差异。而业绩分化的本质，是各家公司的收入结构对市场行情波动的敏感程度不同。

格林大华期货副总经理王骏也表示，第三季度四家A股上市期货公司盈利显著分化，主要原因是各家公司自身收入结构的差异在三季度被放大，并非行业景气度出现方向性逆转。

尽管第三季度业绩表现有所分化，但从前三季度整体情况来看，四家A股上市期货公司均实现营业收入和归母净利润同比增长，上市期货公司整体经营保持增长态势。

营业收入方面，前三季度，永安期货以14.45亿元位居四家公司首位，同比增长6.54%；南华期货实现营业收入13.76亿元，同比增长46.27%；瑞达期货实现营业收入10.59

亿元，同比增长28.05%；弘业期货实现营业收入2.31亿元，同比增长12.21%。

归母净利润方面，前三季度，永安期货实现归母净利润6.01亿元，同比增长23.18%；南华期货实现归母净利润5.88亿元，同比增长67.41%；瑞达期货实现归母净利润5.07亿元，同比增长31.53%；弘业期货实现归母净利润2853.11万元，同比增长1265.30%。

王骏表示，上述四家期货公司前三季度归母净利润同比均实现正增长，反映出A股上市期货公司整体经营仍有支撑。

市场扩容提供增长支撑

上市期货公司前三季度业绩整体增长，与期货市场交易规模扩大、客户数量增加以及机构资金持续入场等密切相关。

从市场交易情况来看，中国期货业协会统计资料显示，以单边计算，今年1月至9月，全国期货市场累计成交量为83.84亿手，累计成交额为738.54万亿元，同比分别增长24.2%和34.86%，市场交易活跃度持续提升。

与交易规模扩大相伴随的是市场品种体系不断丰富。截至2026年9月底，我国已上市期货期权品种171个，市场风险管理工具箱进一步丰富。

与此同时，期货市场客户规模也在持续扩大。中国期货市场监控中心数据显示，2026年前三季度，我国期货市场新增客户91万个，较上年同期增长41%。截至9月末，全市场有效客户总数315万个，较8月末增长0.4%，其中个人客户增长0.3%，单位客户增长1.0%。

客户规模增长的同时，市场资金和客户权益也保持较快增长。中国期货市场监控中心数据显示，截至2026年7月底，期货市场资金总量为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%。与此同时，期货公司客户结构持续优化。截至2026年7月底，机构客户权益占比达到73%，自2024年以来呈

持续提升态势。

机构客户增长动能更强，不仅反映出市场参与主体持续扩容，也为期货公司利息收入增长提供了支撑。王骏表示，机构资金持续入场带动全市场客户权益扩张，而客户权益沉淀是期货公司利息净收入的重要基础，南华期货、瑞达期货、永安期货的利息净收入均对盈利形成支撑。

从全行业情况来看，期货公司经营业绩同样保持增长。中国期货业协会公布的数据显示，今年1月至8月，全国期货公司累计实现营业收入297.96亿元，同比增长11.10%；实现净利润84.89亿元，同比增长10.95%。

在市场规模持续扩张、行业经营整体向好的背景下，业内人士对全年业绩走势持相对乐观的态度。王骏认为，2026年全年期货行业营业收入和净利润保持正增长是大概率事件，但净利润增速相比前期或会有所收敛，公司之间的分化将延续。

景川也认为，2026年期货行业业绩实现正增长的确定性较强，但整体增速大概率有所放缓。他表示，进入下半年，行业业绩基数抬升，叠加市场波动率大概率有所回落，期货行业整体将从上半年“量价齐升”的高弹性阶段，转向“多元业务稳步释放”的温和增长阶段。行业全年业绩保持正增长基本没有悬念，但很难复刻上半年的高增长水平。

对于后续行业增长可能面临的压力，王骏认为，主要有三个方面。首先，经纪业务手续费率持续下行是长期趋势，交易量增长带来的增量收益会受到费率下行的侵蚀，经纪业务对利润的边际拉动可能减弱。其次，资管等业务属于方向性收益，波动不可控，短期净值回撤可能快速抵消经纪、利息业务积累的利润，第四季度资管及权益类市场表现将直接影响相关公司的业绩。最后，期货公司的境外业务高增长与美联储利率周期存在关联，如果加息节奏不及预期或外部地缘环境发生变化，相关业务增长的持续性也存在不确定性。

差异化转型成为竞争关键

在行业整体规模扩张、经营业绩保持增长的同时，期货公司也面临着经营模式转型的现实需求。“十五五”规划纲要明确提出，稳步发展期货、衍生品。随着产业套保需求持续增长，客户结构持续向机构化、产业化迁移，期货公司差异化转型迎来新的发展机遇。

王骏认为，单纯依靠低费率、返佣争抢客户的通道业务传统发展模式，正同时承受手续费率下行和散户增长放缓的双重压力，期货公司转型的紧迫性进一步增强。

目前，四家上市期货公司已经探索出不同的发展方向。王骏介绍，南华期货重点布局跨境清算和境外服务，构建业务壁垒；瑞达期货采取CTA资管与风险管理双轮驱动模式；永安期货向综合风险管理服务商转型，强化产业研究与定价能力；弘业期货则推进资产管理主动化升级。

王骏认为：“期货公司转型路径没有标准答案，分水岭不在于拿到多少业务牌照，而在于能否在选定赛道上打造别人难以复制的能力，避免出现‘牌照布局多、专业能力跟不上’的情况。”

对于未来行业竞争格局，景川认为，期货行业差异化转型机遇十分清晰，未来将逐步进入分层竞争格局。头部公司将集中发力做市业务、场外衍生品、资产管理、跨境金融等牌照型业务；中小期货公司则立足区域市场，深耕特定大宗商品品种，走专业化、特色化发展路线。

在转型方向明确的同时，如何将业务布局转化为实际的服务能力，成为期货公司需要解决的关键问题。王骏认为，期货公司面向机构和产业客户完成转型，需要重点补齐三项基础能力。

一是风险管理方案的产品化交付能力。产业客户需要的不只是开户和交易服务，还包括敞口诊断、套保方案设计、基差管

理、动态调仓等一体化服务。期货公司需要打通场外衍生品、基差贸易、做市业务，将分散的业务整合为可落地、可复制的风险管理解决方案。

二是复合型专业人才储备。目前，行业的短板不在业务牌照，而在人才。既懂产业基本面、衍生品定价，又具备做市业务实操经验的复合型人才较为稀缺。产业客户对专业服务依赖度较高，但相关人才培养周期较长，难以依靠短期收购、外部合作快速补齐，这也是风险管理业务从有收入走向稳定盈利的核心瓶颈。

三是打造更具韧性的收入结构，降低对方向性收益的依赖。对于经营业绩高度依赖资管产品净值变动等业务的期货公司而言，利润波动往往较大。期货公司需要提高对单边行情依赖较低的业务收入占比，通过手续费、利息净收入、做市价差、场外衍生品服务收益差等收入来源，平滑不同市场周期下的经营波动。

除了业务整合、人才储备和收入结构优化，数字化能力建设以及资本实力同样是期货公司转型的重要支撑。景川表示，面对机构化浪潮与产业套保需求扩张，期货公司需补齐三大核心能力：一是产业深耕与综合方案设计能力，将对冲工具转化为贴合产业链实际场景的一揽子风险管理产品；二是投研成果转化与量化CTA投研能力，以匹配机构投资者资产配置需求；三是数字化与AI技术应用能力，降低中小企业使用衍生品的门槛，同时提升全流程风控效率。此外，将于2027年1月1日起施行的新版《期货公司监督管理办法》，按照注册资本设置了阶梯式业务门槛，资本实力也将成为期货公司开展相关业务的硬性“入场券”。

在王骏看来，期货公司差异化转型的关键，不在于简单布局资管、风险管理、境外业务等领域，而在于能否围绕选定赛道持续投入资本和组织资源，加强专业人才培养，将牌照优势转化为稳定、可复制的专业服务能力。

避险资金转投美债 金价短期或难改颓势

● 本报记者 马爽

经过短暂反弹后，国际金价重返弱势，再度跌破4000美元/盎司。10月30日，伦敦现货黄金一度跌至3970美元/盎司下方，较8月25日盘中高点累计跌超15%。与此同时，国内沪金期货主力合约也延续弱势，盘中创下2026年以来最低价854.72元/克。

业内人士表示，部分避险资金流向美债而非黄金、高油价推升通胀预期以及美联储货币政策维持偏鹰立场，共同构成当前黄金市场的主要压力。此外，黄金ETF资金流向变化也加剧了市场对短期走势的担忧。短期来看，金价或维持弱势震荡，未来价格能否企稳仍需观察地缘局势、国际油价、美国通胀数据及实际利率变化。

金价盘中跌破4000美元

Wind数据显示，截至北京时间10月30日16时，伦敦现货黄金报3975.52美元/盎司；盘中最低下探至3965.08美元/盎司，较8月25日盘中

高点4697.07美元/盎司累计跌幅超过15%。

10月30日，国内贵金属期货集体下挫。截至收盘，沪银期货主力合约跌超6%；沪金期货主力合约跌超1%，报855.18元/克，盘中最低触及854.72元/克，为2026年以来最低价。

从本轮金价调整的表现来看，避险需求推动资金流向美债，是金价承压的重要原因。紫金天风期货研究员刘诗瑶表示，近期A1交易降温，避险资金转向美债市场。由于美债兼具利息收入和避险属性，而黄金作为零息资产在实际利率高企时持有的机会成本较高，获得的避险买盘支撑相对有限。

一德期货宏观分析师张晨也表示，近期中东地缘局势边际恶化，叠加科技股财报披露后引发抛售，催生新的市场避险需求。部分避险资金转向美债市场，贵金属未能获得相应支撑，这是贵金属板块承压回落的主要原因。此外，美联储10月货币政策会议如期按兵不动，但美联储主席凯文·沃什认为上次加息后金融条件仍偏宽松，暗示后续仍有加息空间。因此，目前无法断言加息预期见顶，也令贵金属价格较难摆脱颓势。

刘诗瑶补充表示，日前全球黄金ETF单日净流出约10.5吨，为8月底以来最大赎回规模。ETF在金价连续下跌之际集中流出，也反映出部分配置资金正在止损离场。

高油价与加息预期形成压制

国际原油价格上涨引发的美国通胀担忧，以及美联储货币政策的不确定性，是当前黄金市场面临的另一重压力。

Wind数据显示，截至北京时间10月30日16时，10月以来，布伦特原油期货主力合约累计涨幅超过20%，同期伦敦现货黄金跌幅超过4%。卓创资讯黄金分析师黄加奇认为，本轮国际金价下跌的根源来自中东局势扰动升级。当地三条主流输油线路运输均受阻滞，霍尔木兹海峡维持限行状态，多重因素推动布伦特原油期货站上110美元/桶高位。受油价抬升带动，美国9月CPI再度回升，“中东地缘紧张—国际油价上行—美国通胀升温—美联储加息预期”这一利空逻辑持续发酵，压制金价表现。

此外，黄金市场面临的通胀与利率压力尚

未根本缓解。刘诗瑶表示，美国9月CPI数据全面超出市场预期，核心通胀同比反弹至2.6%，美联储偏鹰表态以维护政策可信度，这是当前黄金市场的核心矛盾。

中信期货宏观研究团队研究员朱善颖表示，当前美国经济增长韧性较强，通胀回落不畅可能延长高利率维持时间，暂停加息本身不足以形成持续利多。只有核心PCE及通胀数据出现显著回落，市场才更有理由下调后续加息预期。

资金层面也存在潜在压力。刘诗瑶表示，9月至10月全球黄金ETF累计净流入近70吨，相关流入资金对应的加权买入成本约4300美元/盎司，当前金价较这一成本线已产生7%左右的浮亏。这意味着，一旦金价反弹至4300美元/盎司上方，可能遭遇密集的解套抛压。

短期金价或震荡磨底

对于黄金后市，业内人士普遍认为，短期市场调整压力尚未完全释放，金价或继续震荡筑底，但中长期支撑逻辑并未消失。