期货公司掀起新一轮增资潮 资本竞逐加速行业洗牌

2026年以来，期货行业掀起新一轮资本扩充热潮。据中国证券报记者不完全统计，截至目前，今年以来包括中信期货、国泰君安期货、银河期货等在内的十余家期货公司涉及增资事宜，行业资本实力竞争持续升温。

业内人士表示，本轮期货公司增资潮是监管政策调整、业务发展需求共同作用的结果。随着期货行业竞争由传统经纪业务向综合衍生品服务领域延伸，资本实力正成为期货公司拓展业务的重要支撑，并可能推动行业竞争格局进一步分化。

● 本报记者 马爽



视觉中国图片

十余家期货公司涉及增资事宜

据记者不完全统计，今年以来已有十余家期货公司涉及增资事宜。本轮期货公司增资涉及不同类型机构，既有头部公司持续加码，也有中小机构积极跟进，资本补充方式呈现多元化趋势。

天眼查工商信息显示，国泰君安期货今年以来已完成两次增资，4月注册资本由60亿元增至70亿元，9月进一步增至75亿元，累计增加15亿元。外资机构同样积极布局，瑞银期货2月将注册资本由5.4亿元增至6.4亿元，4月再度提升至7.4亿元。道通期货则于3月完成增资，注册资本由4.5亿元跃升至10亿元。

与此同时，并购整合与股东增资同步推进。4月，中金财富期货吸收合并中金期货事项获得证监会核准，注册资本由10亿元增至13.5亿元。7月，银河期货获得控股股东中国银河证券现金增资，注册资本由45亿元提升至50亿元。8月，中信证券公告拟分批次向中信期货增资不超过50亿元。天眼查工商信息显示，10月中信期货注册资本由76亿元增至96亿元。

9月，厦门国贸公告拟按49%持股比例，出资1.73亿元参与国贸期货同比例增资；南华期货则向下属风险子公司加码，公告以自有资金向南华资本增资1.5亿元，增资后南华资本注册资本由6亿元增至7.5亿元。

10月，瑞达期货实施资本公积金转增股本，每10股转增4.80股，注册资本由4.77亿元增至7.06亿元；中银国际期货完成工商变更，注册资本从3.5亿元增至7亿元。此外，现代投资发布公告，计划向大有期货增资2亿元，增资完成后，大有期货注册资本将由8.3亿元增至10.3亿元。

11月，天眼查工商信息显示，兴业期货完成注册资本变更，注册资本由5亿元增至6.25亿元。实际上，本次增资事项已于8月获得宁波证监局批复，新增1.25亿元出资全部由华福证券以现金认缴。增资落地后，股权结构同步更新：华福证券持有兴业期货20%股权，兴业国际信托有限公司持有80%股权。

从增资方式来看，本轮资本扩容主要包括股东现金增资、资本公积金转增以及向风险管理子公司增资。其中，股东现金增资成为券商系头部期货公司的主要选择。

政策引导与业务需求共振

与以往被动补充资本不同，本轮期货公司增资更多体现出主动布局业务发展的战略意图。

方正中期期货总裁肖湘表示，过去，期货公司增资主要源于净资本接近监管红线、经营亏损或客户权益增长带来的资本压力，而本轮增资更多是主动前置布局，旨在满足业务发展需求。

监管制度的持续完善，进一步提高了行业对资本实力和风险管理能力的要求。西安交通大学客座教授、期货行业资深人士景川表示，行业增资潮是监管政策引导、市场需求驱动等多重因素共同作用的结果。期货和衍生品法为行业规范发展和整合提供了法律基础，将于2027年1月1日实施的《期货公司监督管理办法》进一步提高了相关业务准入门槛。2025年9月发布的《期货公司分类评价规定》强化风险监管要求，对净资本等风险监管指标不达标的情形予以扣分，推动机构更加重视资本充足水平。

同时，实体企业日益多元化的风险管理需求，也对期货公司的资本承载能力提出更高要求。景川表示，随着期货市场服务实体经济的广度和深度不断拓展，风险管理子公司需要通过补充资本金增强业务承载能力。此外，伴随金融市场高水平对外开放持续推进，部分期货公司境外子公司发展势头良好，也需要更多资本投入和战略资源支持。

在政策与业务需求的共同推动下，期货公司的增资策略也呈现出新的特点。肖湘认为，这主要体现在两个方面：一方面，监管新规要求相关业务净资本指标连续6个月达标，促使不少机构选择在2026年提前补充资本。中小期货公司主要希望满足做市、场外衍生品等业务准入要求，头部公司则着眼于为业务规模扩张预留资本空间。另一方面，母子公司协同布局特征明显。期货公司通过向风险管理子公司增资，增强期现业务承载能力，同时推动风险管理子公司的做市、场外衍生品等相关业务向母公司持牌经营体系调整，实现资本补充与业务布局协同推进。

不过，增资并不意味着资本压力随之消除。肖湘表示，当前期货公司仍面临三方面约束：一是净资本需持续满足监管要求，业务扩张将不断消耗资本指标；二是做市、场外衍生品等业务对资本形成持续占用，业务规模越大，资本消耗越快；三是资本补充渠道相对有限，主要依赖股东增资、利润留存和资本公积金转增，融资工具缺乏灵活性。

肖湘认为，随着业务持续发展，行业未来比拼的不仅是资本金总量，更是资本消耗承受能力。

行业竞争格局或进一步分化

随着2027年监管新规实施日期临近，期货行业增资态势能否持续受到关注。肖湘判断，期货公司增资仍将继续，但增资逻辑将逐步由集中冲刺业务门槛转向根据业务发展进度分批投入，并更加重视资本回报。一方面，新规实施前仍存在资本储备窗口，部分机构需要完成资本储备；另一方面，头部机构的增资计划通常采取分批出资方式，资本投放周期相对较长。

不过，后续增资难度也可能进一步上升。肖湘认为，做市、场外衍生品业务资本占用时间较长、回报周期相对较慢，股东将更加关注资本投入产出效率。对于缺乏衍生品定价能力、产业客户基础薄弱的机构而言，持续获得股东增资支持的难度将有所增加。

资本补充能力的差异，也将推动行业竞争格局进一步分化。景川认为，持续推进的增资潮将强化期货行业的“马太效应”。头部期货公司背靠券商、大型国企等实力雄厚的股东，在资本补充、业务拓展和资源整合方面具有优势，而部分中小机构受制于股东资本实力，持续增资难度较大，行业资源和市场份额或进一步向头部集中。

在此背景下，不同规模期货公司的发展路径将更加清晰。肖湘认为，行业分层将更加明显：头部机构依托资本和综合服务优势，向综合衍生品投行方向发展；中型机构聚焦产业客户，深耕场外定制化服务；小型机构则侧重特色经纪、交割等细分服务，通过专业化、差异化经营获得发展空间。

同时，行业盈利模式也将逐步转型。肖湘认为，期货公司收入来源将由传统佣金、交易所手续费返还，逐步向衍生品定价收益和风险管理服务费延伸，但业务发展前期投入也可能对短期利润形成压力。

此外，行业并购整合有望增多。在肖湘看来，行业收购逻辑将从过去侧重牌照资源，转向更加看重产业客户资源和成熟业务团队。

“本轮增资不是资本金规模竞赛，而是发展路径的竞争。”肖湘表示，资本只是开展业务的入场券，期货公司能否长期立足，最终仍取决于自身的核心专业能力。

氢氧化锂及葵花籽油期货和期权获批注册

产业链风险管理工具再扩容

● 本报记者 马爽

11月6日，中国证监会发布通知，同意广州期货交易所氢氧化锂期货和期权、郑州商品交易所葵花籽油期货和期权注册。

业内人士表示，此次两个期货品种及相应期权获批注册，将进一步完善新能源金属和油脂油料领域的期货、期权产品布局，满足相关产业企业精细化风险管理需求，为增强产业链供应链韧性、保障国家粮油安全和服务绿色低碳发展提供金融支持。

油脂油料风险管理工具再添新成员

同日，郑商所发布公告，葵花籽油期货自2026年11月12日起上市交易，葵花籽油期权自当日21时起上市交易。

我国是全球葵花籽油重要消费市场。葵花籽油在我国植物油市场中消费占比约4%，市场增长潜力较大。但国内油用葵花籽供应有限，葵花籽油进口依存度长期在70%-80%，进口主要来源于黑海、中亚等地区。随着中欧班列与跨境物流的发展，我国已逐步形成“海运保总量、陆路保应急”的多元化进口格局，葵花籽油成为拓展食用油供给渠道的重要品种。

然而，葵花籽油产业长期面临风险管理难题。一方面，国际贸易主要采用“一口价”模式，缺乏公开权威的定价基准；另一方面，进口运输周期较长，且葵花籽油与豆油、菜油等期货品种的短期价格相关性不高，跨品种替代套保效果有限，企业难以有效管理货物在途阶段的价格波动风险。

针对上述痛点，郑商所对期货合约及交割规则作出针对性安排。葵花籽油期货不限制进口国别，设置三种替代交割品，扩大可供交割量；采用仓库与厂库相结合的交割方式，允许厂库最长延期30天发货，为企业调配货源提供便利。交割区域覆盖江苏、上海、山东、天津等主要贸易集散地，并将新疆设为非基准交割区域，便利中亚国家陆运葵花籽油参与交割。

业内人士认为，葵花籽油期货和期权上市后，将为进口贸易商提供锁定销售利润、管理在途货物跌价风险的工具，也有助于国内加工和储备企业通过套期保值管理库存价值波动。期权的同步推出，则能够满足企业更加灵活的风险管理需求。从更广层面来看，葵花籽油期货和期权上市将进一步完善油脂油料风险管理工具体系，促进油脂进口来源多元化，助力保障国家粮油安全。

锂产业风险管理体系进一步完善

氢氧化锂是重要的基础锂盐产品，也是高镍三元电池的关键原料，在新能源汽车、低空飞行器、具身智能等领域具有重要应用价值，同时广泛应用于化工、冶金等传统工业领域。

我国是全球最大的氢氧化锂生产国和消费国。根据上海有色网数据，2025年我国氢氧化锂产量30.6万吨，占全球产量的82%；消费需求量达27万吨，约占全球的60%。近年来，随着全球氢氧化锂供需结构变化，产品价格波动显著，对锂电产业稳定经营形成一定挑战。

上市氢氧化锂期货和期权，是期货市场持续建设完善品种体系、增强服务绿色发展金融支撑的具体举措。市场人士认为，由于下游应用差异，氢氧化锂和碳酸锂相关行业政策、供需和发展节奏等有所不同，价格变动各具特点，氢氧化锂期货和期权的推出，将与已上市的碳酸锂期货和期权形成协同效应，进一步丰富锂产业风险管理工具。

一方面，该品种有望为高镍三元材料相关行业提供公开、透明的定价基准，为企业提供精准套保路径；另一方面，同步上市的期权工具，则为中小市场主体提供了更为灵活的风险管理手段。在助力锂电产业稳链保供的同时，氢氧化锂期货也有望逐步成为国际贸易定价基准，形成与我国产业规模相匹配的价格影响力。

期货期权品种体系持续完善

近年来，我国期货市场品种体系持续丰富，市场参与主体稳步扩容，服务实体经济的广度和深度不断拓展。

结合中国期货业协会以及中国期货市场监控中心数据，截至2026年9月底，我国已上市期货、期权品种171个。其中，商品类150个，包括商品期货82个、商品期权68个；金融类20个，包括金融期货8个、金融期权12个；指数类1个。其中，已有68个品种实现期货期权双覆盖，期货与期权相互补充的风险管理工具体系不断完善。

与此同时，期货市场交投持续活跃。中期协数据显示，以单边计算，今年1-9月全国期货市场累计成交量、成交额分别为83.84亿手、738.54万亿元，同比分别增长24.2%和34.86%。

市场人士认为，随着我国产业结构加快转型升级，叠加国际大宗商品价格波动、全球供应链调整等因素，不同产业链及生产经营环节的风险管理需求日益多元化、精细化，对期货市场价格发现和风险管理功能提出了更高要求。未来，随着氢氧化锂、葵花籽油等期货和期权品种上市运行，我国期货市场品种体系将进一步完善，风险管理工具与实体企业需求的匹配度有望持续提升，为增强重点产业链供应链韧性、服务经济高质量发展提供有力支持。

伦敦金现一度重返4100美元 机构关注黄金逢低配置机会

● 本报记者 谭丁豪

近期，国际金价在快速反弹后再现震荡。伦敦金现自10月底跌破每盎司3900美元后逐步回升，11月5日盘中重返4100美元/盎司上方，11月6日截至记者发稿时，又回落至4050美元/盎司附近。

分析人士认为，美元与美债收益率回落、能源通胀预期缓和，为金价修复提供支撑，但加息预期与流动性扰动仍存。央行购金及黄金ETF资金流入情况显示配置需求具有韧性，四季度可关注金价回调中的分批配置机会，后续需观察美国就业、通胀数据及美联储政策信号。

金价快速反弹后再现震荡

从跌破每盎司3900美元到重新站上4100美元，伦敦金现过去一周走出先抑后扬行情。不过，反弹过程中仍有反复。11月6日截至记者发稿时，金价回落至4050美元/盎司附近，前一交易日盘中突破4100美元/盎司后的涨幅有所回吐。

10月底，金价先经历了一轮快速下探。10月29日，伦敦金现下跌1.14%，报4021.28美元/盎司；10月30日进一步下跌3.63%，报3875.19美元/盎司。两个交易日，金价由每盎司4000美元上方回落至3900美元下方。

进入11月，金价站上3900美元/盎司关口，但修复力度有限。11月2日，伦敦金现上涨1.84%，报3946.50美元/盎司；11月3日又下跌0.42%，报3930.10美元/盎司。月初两个交易日的收盘价格均低于4000美元/盎司，尚未收复10月底下跌前的水平。

11月4日，金价反弹明显加速，伦敦金现上涨3.34%，报4061.30美元/盎司，较上一交易日上涨逾130美元。11月5日，金价继续上行，当日上涨0.64%，但仍未守住4100美元/盎司关口。

截至11月6日记者发稿时，11月以来伦敦金现累计上涨4.87%。

利率与流动性变化牵动金价

美元与美债收益率回落，为金价修复提供了条件。

圣路易斯联储数据显示，11月4日美国10年期国债收益率降至4.90%，较前一日回落5个基点。东证期货表示，美国中期选举结果落地后，不确定性降低，市场风险偏好回升，美元指数回落，股市与贵金属同步上涨；市场对美伊局势缓和的预期增强，但仍需观察实际进展。

能源价格通过通胀预期影响黄金定价。美国劳工统计局数据显示，9月美国CPI环比上涨0.6%，汽油价格环比上涨9.1%，贡献了当月CPI涨幅的一半以上。东吴证券首席经济学家芦哲认为，近期油价回落，缓解了能源通胀及加息预期对金价的压制，美元、美债的方向变化也为金价修复提供了催化。

不过，加息预期尚未消退。美联储10月28日声明显示，联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4%，两名反对维持利率不变的委员均主张加息25个基点。芦哲认为，金价回升能否持续，仍取决于美国就业和物价数据能否推动加息预期降温，中期走势还需观察美国财政政策取向与12月议息会议结果。

流动性扰动同样值得关注。东证期货表示，美股大跌使黄金的涨幅收窄，市场流动性收缩与避险情绪升温同时出现。

关注长期买盘 把握配置节奏

配置需求的韧性，为观察黄金中期价值提供了依据。世界黄金协会发布的报告显示，三季度全球央行及其他官方机构净购金321吨，同比增长42%；前三季度累计净购金675吨，同比增长6%。在金价调整期间，官方部门的购金需求仍在延续。

黄金ETF资金也未随价格下跌全面撤出。世界黄金协会发布报告显示，10月全球实物支持型黄金ETF净流入27亿美元，连续第四个月录得净流入；总持仓增加19吨至4275吨，创月末持仓新高。其中，欧洲、亚洲基金分别流入18亿美元、13亿美元，北美基金小幅流出。

就配置节奏而言，中信证券海外宏观联席首席分析师李翀表示，四季度黄金仍有逢低配置价值，倾向于在回调中分批配置。若能源价格回落、美国通胀压力缓和，加息预期随之降温，黄金有望受益。

李翀认为，还应区分长端美债收益率上行的原因。若收益率上升更多源于市场对美国财政可持续性和主权债务风险的担忧，分散配置需求仍可能流向黄金，从而减轻实际利率上升的压制。除美国通胀、就业数据外，投资者还需跟踪黄金ETF资金流入和央行购金规模的变化。

展望11月，芦哲表示，沪金有望由前期下跌转向低位整固、逐步修复。央行购金及实物需求为市场提供支撑，但后续仍需就业、通胀数据与美联储政策信号验证修复的持续性。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号