

中国网财经2月11日讯(记者：鹿凯)日前，中国期货业协会(以下简称：中期协会)公布2021年期货公司总体经营数据及市场主要交易数据显示，去年全行业150家在业公司实现营收、手续费、营业利润、净利“大四喜”；市场方面交易额及交易量分别实现超30%及20%上涨。面对如此火热市场表现，多数业内人士针对2022年市场表现，做出乐观预期。

## 全行业实现业绩飞跃

据中期协会公布2月9日公布相关数据显示，2021年全年，期货市场共实现交易额579.39万亿元，同比增长32.97%；同期实现交易量72.62亿手，同比增长20.68%。同时，如此“火热”的市场表现，促使期货公司经营数据大幅上涨。

去年，全行业在业期货公司共实现营收494.64亿元，同比增长40.34%；其中，作为期货公司收入重要组成部分，去年150家期货公司实现手续费收入314.98亿元，同比增长55.89%；同时营收等大幅上涨，也促使期货公司利润水平水涨船高。2021年，期货公司共实现营业利润175.65亿元，同比增长60.44%；净利润137.05亿元，同比增长59.30%，从以上数据来看可以说，期货公司在2021年实现了主要经营指标的“大四喜”。

商品类市场的交易量和交易额为何会出现较大增长？南华期货宏观外汇分析师戴朝盛向中国网财经分析道：“我们可以从两个方面来看，第一，行情波动性决定了参与的必要性，也是交易量和交易额增长的主要原因。从历史来看，当期货市场波动剧烈时，成交量就会大幅增长。这一点其实2020年表现得更加明显。2021年延续2020年的风格，疫情仍对供给形成限制，同时，全球主要经济体继续出台大规模刺激方案，维持宽松的货币政策，总需求趋于旺盛，供需错配和通胀预期下，商品市场维持黄金期，不断上涨。此外，能耗双控、双碳等因素又促使‘煤炭三兄弟’更加疯狂，在政府前所未有连续的强力干预下，相关商品价格又随之迎来大幅下滑。第二，商品市场行情之大令市场参与者趋之若鹜，无论是套保需求还是财富管理需求均进一步提升，期货市场的交易量和交易额自然不断上升。其实不少实体企业在经历过这几年市场的大幅波动后，其套保意识有了明显增强，市场参与度也有明显提高。”

同时，对于期货公司经营遇喜情况，华金期货总经理刘小红在接受中国网财经采访时表示，2021年，因为疫情、地缘政治、中美关系等因素，大宗商品价格波动较大，企业风险管理需求大幅增加，所以市场资金增量较多，成交活跃，行业的收入和利润明显增加。

新湖期货副总经理李强则表示：“期货公司2021年经营数据大幅走好原因是多方面的。首先是整个行业权益规模大幅增加，截至去年底行业客户权益增加超过40%。

从权益增加结构来看，商品大幅波动，传统套保需求大幅增加，商品大年之际，机构规模扩张迅猛，不少传统权益类投资机构也在2021年布局商品。此外，随着风险管理公司愈发成熟，提供的服务也越来越有利于产业通过风险子公司进行风险对冲，也间接增加市场规模；其次，是交易活跃度大幅增加，由于疫情之下经济波动大，商品价格在宏观、通胀以及供给端的各种因素扰动下波动大，套保、投机交易频率也较以往增加明显，此外近年来市场还有一部分高频客户提升了交易规模；其三，经历期货行业近年来的内卷过程，期货经营机构拼手续费阶段逐渐弱化。再者，期货经营机构近年来创新业务收入大幅增加，主要体现在资产管理业务、风险管理业务两方面。商品大年中，期货经营机构资管规模进一步扩大，而资产管理业务给期货经营机构带来的收益弹性是较为敏感。风险管理业务近年来的扩张是显而易见，其本身具有爆发式增长特征。目前风险管理业务和资产管理业务在不少期货经营机构收入中已经占据了半壁江山，这与几年前相比变化是显而易见的。”

中期期货研究院院长王骏对于期货公司业绩增长也表示，期货公司经营业绩大幅提升主要推动力有五个方面：一是商品期货品种的成交量和成交额整体大幅攀升，二是商品与金融期权市场表现交投活跃，三是实体企业和金融机构高度重视期货期权市场套期保值功能而积极参与市场，四是理财投资机构利用期货期权市场进行资产配置来丰富自身理财篮子品种，五是期货公司加大了信息技术、研发咨询、专业运维、风控结算和营销队伍的投入或建设，提升了期货公司服务国民经济和实体企业高质量发展的自身能力。

同时，面对2021年市场与期货公司整体经营全面遇喜情况，中国网财经发现，去年最后一个月，市场表现并不理想，而这也直接导致期货公司四大经营数据涨幅不及全年，甚至手续费收入出现环比负增长情况。

## 12月市场表现欠佳

数据显示，2021年12月，期货市场共实现交易额44.62万亿元，环比下降11.84%，同比下降18.69%；同期实现交易量5.70亿手，环比下降15.84%，同比下降24.56%；而12月单月数据出现相较全年趋势的逆频变化，也直接导致该月期货公司经营情况受到影响。

去年12月份，全国期货公司营业收入54.71亿元，同比增长10.56%，环比增长19.57%；手续费收入29.72亿元，同比增长9.73%，环比下降5.58%；营业利润19.26亿元，同比增长20.31%，环比增长23.10%；净利润14.88亿元，同比增长24.24%，环比增长19.22%。仅从数据表现来看，尽管主要数据多数出现环比、同比上涨，但相较去年全年“大四喜”情况，仍存在一定差距，对于市场阶段性波动表现，业内人士也表达出不同观点。

李强表示：“12月份数据出现交易量和交易额环比、同比明显变化，主要还是基于当时环境所致。10月份下旬，政策面强调保供稳价，对于期货市场部分过热交易品种给予降温，同时去年四季度美联储的货币政策出现了明显的转向预期。市场预期出现较为明显的变化。不过，影响市场交易的核心仍要回归于宏观和商品本身，目前来看，海外通胀与政策紧缩并行，供给端的因素仍存瓶颈，能源问题仍是全球高度关注的焦点。这可能会引发市场较为分歧的判断。这对于不同的市场参与者会有不同的参与意向。”同时，其分析手续费下降情况表示：“12月份的手续费下降，一方面10月份之后商品出现阶段性调整，加之海外货币政策在这一阶段突然有了强烈转向预期，市场观望的氛围加重，一些机构对于大类资产配置方向再重新定位。另一方面，市场本身部分活跃品种在政策调控之下迅速降温，保供稳价、防止炒作，资金观望氛围加大。”

王骏也表示：“2021年12月份随着年底到来，参与期货市场的部分企业因“两金压控”、资金持仓下调、企业年底资产盘点和企业年末财务结算等季节性因素会引起市场交易规模有所下降，同样，2022年1-2月份受2021年末成交开始出现萎缩影响，有正值传统元旦和春节假期，期货市场资金轻仓或减仓过节氛围较强，2022年前两个月市场成交规模仍将保持较低水平，同比和环比均可能继续下滑。”

戴朝盛则分析道：“其实交易量和交易额的高低主要还是在于行情大小，即波动性如何。从走势来看，去年12月，南华综合商品指数虽然整体向上，但涨幅较小。此外，市场的交易量也呈现一定的季节性特征，即从历史数据月环比增量来看，12月的增幅较11月回落，甚至为负。这种季节性特征其实在一二月份更加明显，由于春节效应，市场交易日少，参与人气通常不足，表现在环比增量通常为负。”同时其补充道：“因此，12月交易量和交易额下降是很正常的市场表现，个人认为并不会影响后续的市场交易情绪。”

而对于2022年期货市场及期货公司经营预期，各位专家也分别做出各自的理性分析。

## 2022未来仍可期

李强向中国网财经乐观预期道：“2021年是商品大年，对于商品而言也是比较特别的一年，因为宏观、疫情、供应链、双炭等多重重磅因素均在这一年里形成叠加，这在往年是较为罕见的。不过，经历了这一年，市场的结构得以优化，一些以往只关注权益、固收配置的机构也开始关注到商品领域，这对整个资本市场的发展是有利的。2022年，个人认为全球通胀尚未完全结束，但相比于2021年，2022年可能是从整体通胀逐步向结构通胀的转变之年，商品的机会仍会存在。对于期货经营机构，经历过2021年，期货经营机构在创新业务方面得到了更多的磨炼和成熟，服务体系也越来越成熟，这更加有利于期货经营机构服务实体，服务国民经济，结合当

前乡村振兴，期货行业也将对国计民生作出更大的贡献。”

王骏也乐观表示，2022年，国内期货公司经营将面临全球主要央行开启加息或退出宽松货币政策、全球新冠疫情形势有所改善、新兴经济体复工复产、国内期货市场前期活跃品种成交规模下降等内外因素的影响，短期相关经营指标增速或放缓，但从全年来看，期货公司整体利润仍然可能不错。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示，在疫情零星出现、资产价格高位振荡的环境下，市场风险因素仍然存在，企业和机构进入期货及期权市场避险的需求也将依旧旺盛，预计我国期货市场相关指标将在去年高速发展的基础上，继续迎来一定幅度的增长。

相较于以上几位专家积极乐观表态，刘小红明显谨慎了许多，其对中国网财经表示，针对2022年的市场，持谨慎乐观态度；经过几年的快速增长后，预计2022年市场保证金或略有下降。

同时，中国网财经注意到，正如戴朝盛向中国网财经分析所述，截至2021年，中国期货及衍生品市场上市品种数量达94个，其中商品类84个(期货64个、期权20个)，而金融类仅10个(期货6个、期权4个)。直接导致的结果是商品类交易量和交易额远大于金融类，以2021年交易量数据为例，商品类期货及衍生品市场交易量约为金融类的60.6倍，2020年和2019年这个数值分别为52.4和58.7。交易额差距相对较小，但2019、2020以及2021年，商品类期货及衍生品市场交易额仍约为金融类的3.2、2.8和3.9倍。所以很明显，我国去年全年期货市场交易量和交易额大幅增长可以归因于商品类市场的优异表现。而未来如何实现金融类产品与商品类产品之间巨大差距，或才是实现中国期货市场长期健康发展关键，中国网财经对此将持续关注。

(责任编辑：金戎)