



非银行金融行业研究

增持（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：胡江（执业 S1130524040004）

shusiqin@gjzq.com.cn

hujiang@gjzq.com.cn

期货行业“路线图”推出，提升服务实体经济能力和国际竞争力为发展方向

事件

10月11日，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》的通知，部署了8方面17项重点举措。

核心观点：

首次明确行业发展分阶段目标。与证券业“路线图”类似，分别明确期货行业2029/2035/世纪中叶的短中长阶段性目标，短期要形成监管制度和业务模式总体框架，品种布局、市场深度和定价能力进一步提高，中期要提高我国期货市场的国际竞争力，长期要建成世界一流期货交易所，大幅提升期货服务实体和全球资源配置能力。

强监管方面，重点放在行为监管和机构监管，促进期货公司创新发展，优化行业格局。

(1) 加强交易监管，打击违法违规行为。重点提到要强化高频交易全过程监管，以及取消对高频交易的手续费减收，从加强信贷管理、资金异常进出等方面抑制过度投机炒作。今年以来，期货交易所持续加大对程序化交易特别是高频交易的限制力度，预计手续费减收和交易量下滑短期仍对期货业经营业绩将带来一定负面影响，期货公司将加快向风险管理、资管等创新业务方向多元化经营。

(2) 机构监管方面，强监管政策全面覆盖期货公司股权管理、公司治理、业务经营、风险处置各个环节。对不符合持续性经营规则要求、严重影响正常经营的期货公司，依法撤销期货业务许可。鼓励通过兼并重组平稳化解期货公司风险。目前行业共150家期货公司，24H1行业净利润38.2亿元，yoy-20%，预计今年行业连续第三年业绩下滑，盈利模式单一中小券商或将加速出清，行业竞争格局有望得到优化。

促发展方面，服务实体经济和推进国际化为主要方向，稳慎发展金融期货和衍生品。

(1) 服务实体经济是期货公司主责主业，业务空间广阔。①商品期货方面，要聚焦农业强国、制造强国、绿色低碳发展等，完善品种布局，丰富交易工具。②推动企业套期保值交易降本增效，为实体企业提供优质衍生品综合服务。③提高价格指标分析能力，加强期货价格解读，服务宏观经济管理和引导企业合理安排生产经营。

(2) 稳步推进期货市场对外开放，提升定价权国际影响力。①有序推动符合条件的商品期货期权品种纳入对外开放品种范围，允许合格境外投资者参与更多商品期货期权品种交易。②研究股指期货、国债期货纳入特定品种对外开放。③支持境内外期货交易所深化产品和业务合作，允许境外期货交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品。④加大国际市场开发培育力度，吸引更多境外产业企业参与境内期货交易。

(3) 稳慎发展金融期货和衍生品，利好中长期资金入市。①发挥股指期货期权稳定市场、活跃市场的双重功能，丰富交易品种，扩大市场覆盖面，提高交易便利性，加强期现货市场协同联动，助力增强股票市场内在稳定性。②稳妥有序推动商业银行参与国债期货交易试点，提升利率风险管理能力。③支持各类中长期资金开展金融期货和衍生品套期保值交易。

投资建议：

本次重磅意见为行业发展指明方向，强监管趋势下行业竞争格局有望进一步优化，创业业务实力强和国际化程度高的期货公司具备更大发展潜力，建议关注境外业务和创新业务具备优势的上市期货公司。

风险提示：

期货交易量大幅下滑；期货市场极端波动风险；创新业务进展不及预期；宏观经济复苏不及预期。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究