

本报记者 陈嘉玲 北京报道

期货圈“增产不增收”的魔咒正在逆转。

据中国期货业协会（以下简称“中期协”）数据显示，今年上半年，全国149家期货公司手续费收入140.61亿元，营业利润78.06亿元，净利润60.92亿元，同比均增长80%以上。

“公司发展不错，工资年初上调了一点。”某券商系期货公司内部人士表示。在万亿资金蜂拥“炒”期货的行情下，2021年上半年期货公司业绩延续去年以来的涨势。更重要的是，期货公司员工也迎来了涨薪潮。

《中国经营报》记者统计发现，全行业共有16家期货公司披露了职工薪酬和员工人数，今年上半年合计发放薪酬约10.68亿元，同比增长35.39%；人均薪酬20万元，较去年同期增加近5万元。

### 两家期货公司逆势降薪

按照上述统计数据折算，2021年上半年，16家期货公司人均月薪约为3.33万元，相较于去年上半年的2.52万元，期货人平均涨了8100元工资。

上述16家期货公司中，14家公司实现了涨薪，2家公司出现降薪。其中，人均月薪2万元以上的公司有8家，分别为永安期货（6.13万元）、鲁证期货（4.02万元）、海通期货（3.65万元）、天风期货（3.47万元）、创元期货（2.83万元）、混沌天成期货（2.23万元）、弘业期货（2.20万元）、迈科期货（2.04万元）。

具体来看，涨薪力度最大的是创元期货。今年上半年，该公司的业务及管理费为1.71亿元，其中职工薪酬为4529.63万元，同比增长225.15%；人均薪酬从去年上半年的7.1万元上涨至16.98万元，也就是说，人均月薪涨了1.64万元。

创元期货在半年报中表示：“因公司高度重视人才，持续加大投入，强化经营管理，收效逐步显现，带动利润增长。”该公司报告期内实现营收25.68亿元，同比增长141.96%；净利润1920.88万元，同比增长88.63%。

鲁证期货人均薪酬的涨幅仅次于创元期货，截至6月底，人均薪酬24.07万元，其雇员总数为555人，雇员成本约为1.31亿元。与此同时，鲁证期货2021年上半年实现经营收入及其他收益3.25亿元，同比增长70.60%；实现归属公司股东的利润为8427.4万元，同比增长101.78%。

“雇员成本的增长主要由于报告期内本集团业绩的增长带来的雇员绩效奖金的增加。”鲁证期货还表示，通过严格绩效考核，加大优秀雇员奖励力度，充分调动雇员的积极性，促进本集团经营业绩的持续提升。

正在冲刺IPO的永安期货业绩亮眼，薪酬待遇比起部分券商也不逊色。从盈利情况来看，永安期货依旧稳坐期货行业的“头把交椅”，实现归母净利润达7.4亿元，占整个行业净利润的12%。职工薪酬方面，永安期货以4.1亿元的薪酬总额位居首位，人均薪酬约为36.78万元，同比增长24.34%；遥遥领先于同行。

不过，永安期货仍旧对创新业务中的人才问题表示担忧：“若公司流失关键优秀管理人员和专业人才，可能会对公司的经营发展造成一定影响。”并且，通过进行高校合作培养、增加海外招聘渠道以及完善激励与考核体系等措施，应对人才流失和储备不足的风险。

对于此轮涨薪潮，某中型期货公司一位副总指出：“一方面，近两年来，期货行业快速发展，业绩实现了较大的增长。另一方面，随着风险管理、资产管理等创新业务的不断拓展，期货公司对优秀的复合型人才的需求也不断增加。”

此外，海航期货和混沌天成期货则出现了逆势降薪。记者注意到，这两家公司均出现亏损。海航期货上半年亏损504.32万元，混沌天成则因股票投资失利亏损716.83万元。对于净利大幅下滑，混沌天成在年报中表示，受2021年上半年股票市场行情波动影响，母公司股票投资亏损5082.06万元（包含公允价值变动收益）、去年同期股票投资盈利2.95亿元（包含公允价值变动收益）。

## 超600家上市公司参与衍生品交易

值得一提的是，2021年上半年149家期货公司60.92亿元的净利润，已经超过2019年全年水平。涨薪潮的主要原因正是期货公司整体业绩的爆发和市场行情的火热。

记者9月1日从中期协处获悉的行业数据显示，截至2021年8月31日，全国期货市场累计成交总量为49.73亿手，同比增长36.58%；累计成交总金额达388.32万亿元，同比增长51.18%。

实际上，今年初，期货市场便已出现开户入市热潮。有受访期货公司人士认为，期货市场的活跃以及期货公司的盈利，得益于投资者避险需求和流动性充裕背景下的投资需求双双激增。

在商品价格持续走高且波动加大的市场行情下，越来越多企业和机构投资者选择运用期货及衍生工具对冲风险。9月1日，中期协会会长洪磊在郑州国际期货论坛上表示

：“从微观企业层面上看，期货衍生品市场发挥风险管理功能，可以帮助企业有效应对采购、销售、库存、仓储物流、融资等经营难题，实现管理价格风险、锁定经营利润、扩大业务规模、增厚企业收益的经营目标。”

从上市公司参与衍生品市场来看，2017年我国上市公司中共有251家利用汇率、利率、商品、股权等衍生工具避险，占上市公司总数的7.4%。2020年以来受新冠疫情影响，全球金融市场波动加剧，上市公司避险需求增加，2020年这一数字上升为489家，占比达11.9%。截至2021年6月底，上市公司参与衍生品市场数量攀升至600多家，占比为15%。

瑞达期货认为，商业银行、保险机构获准参与国债期货市场，在大宗商品价格波动幅度较大和市场流动性宽松的背景下，无论是产业客户的套期保值需求，还是以基金为代表的投资需求，都给期货市场带来了资金净流入，进而扩大期货市场的成交量。鲁证期货在半年报中也提到：“今年7月，我国公募基金、企业年金、保险资金在股指期货市场的持仓规模相较2020年初分别增加了1倍、1.5倍和2.6倍。”

中期协数据显示，截至今年6月底，我国期货市场客户权益已突破1万亿元，以私募基金、公募基金、证券期货资管、保险等为代表的大类资管产品，在期货市场的总资金量为3869亿元，较2020年末上升36.1%，占全市场资金总量的35.4%。

各类资管产品的资金涌入期市。比如，今年上半年火爆出圈的雪球产品。这类产品最常见的挂钩标的是中证500指数。根据中信期货的估算，目前市场上雪球产品的总规模超过1500亿元，以30%仓位计算需要约3.6万手中证500股指期货合约多单进行对冲，占当前中证500股指期货总持仓的15%左右。由于雪球产品为股指期货提供了大量的多单，导致中证500股指期货贴水收敛。

但无法否认的是，各路资金的涌入为期货公司带来了衍生品业务的繁荣。以南华期货为例，公司场外衍生品业务新增名义本金364.74亿元，同比增长173.05%。对此，南华期货在半年报中表示：“公司持续推动场外衍生品业务创新，推进价差期权、雪球期权、累计累沽期权等产品的业务拓展，在满足客户需求的同时，提升场外衍生品业务盈利能力。”

## 盈利隐忧

事实上，如何持续提升盈利能力，尤其是创新业务的盈利能力，或是期货公司未来的共同考题。

通常来说，期货公司的主营业务收入包括手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益、其他业务收入等。从年报数据来看，尽管各家期货公司正在推动转型升级，

但是收入构成和利润贡献并未从根本上发生改变，期货经纪业务仍是他们的主要赚钱利器。

据记者统计，多数公司的期货经纪业务收入占总收入约四成到六成之间。比如，金元期货经纪业务的收入占比为56.4%；瑞达期货的经纪业务收入占比为52%；中银期货的经纪业务收入占比为43.82%。

此前某期货公司总经理曾在接受采访时坦言，大部分期货公司的传统经纪业务的利润占比达50%以上。由于同质化业务竞争激烈，期货经纪业务的利润率持续下降。同时，期货公司的手续费收入依赖于交易所手续费减收和返还。

与此同时，创新业务的利润率亦存在隐忧。以瑞达期货为例，今年上半年，其资产管理业务的营业利润率为84.48%，同比下降9.39%；风险管理的营业利润率则出现负值，为-2.29%，同比下降3.14%。这已经不是瑞达期货首次出现创新业务营业利润率下降的情况。2020年上半年，瑞达期货上述两项业务的营业利润率分别为93.87%和0.85%，较2019年同期下降1.46%和4.15%。

上述期货公司人士指出，风险管理等创新业务，对机构的资本实力和综合服务能力有着更高的要求。记者注意到，南华期货的风险管理业务实现较高利润，上半年净利高达2064.45万元，这与去年同期亏损284.95万元相比，实现了扭亏为盈。与此同时，今年上半年，南华期货完成了上市以来的首次定增，募集资金3.65亿元；并且公告称向全资风险管理子公司浙江南华资本管理有限公司增资1.5亿元。

此外，另一家风险管理子公司却在增资后仍出现亏损。2021年上半年，天风期货向风险管理子公司增资1000万元，增资后的子公司仅实现营收73.71万元，净利润亏损78.4万元。

在上述期货公司人士看来，尽管当前仍较为依赖于传统经纪业务，且创新业务贡献难言，但是期货行业已经逐渐意识到，要摆脱经纪业务独大的局面，让风险管理业务、资产管理业务、投资咨询业务等创新业务在总收入中占有一席之地，并逐步成为新的利润增长点。

浙商期货董事长胡军此前在接受记者采访时曾指出，未来期货公司的发展方向和利润来源主要是三个方面。一是，结合实体企业集团贸易需求，期货公司对整个产业链的服务能力体现其利润的来源。二是，期货公司为实体企业进行风险管理，能够提供怎么样的风险管理能力，也是其未来的一个利润增长点。三是，作为财富管理机构，期货公司能够为社会提供怎样的财富管理产品，这将决定期货机构未来的发展。