

5/

2026

中国期货业白皮书

■记者 崔蕾

在期货行业深刻变革的浪潮中,永安期货以“一流衍生品投行”为战略目标,于2025年交出了一份兼具突破性意义与行业引领价值的答卷。面对复杂多变的市场环境,公司以刀刃向内的改革勇气重构组织基因,以数智化转型为引擎激活创新动能,在服务实体经济、拓展国际布局等领域实现跨越式发展。

“以客户为中心”重大改革是2025年永安经营发展的主旋律。一系列的开创性实践是“以客户为中心”重大改革下的关键篇章,也为期货行业高质量发展提供了可复制的“永安样本”。当时间的指针指向2026年,有着三十余年积淀的永安期货正以更宏大的格局谋划未来,在“产业链风险管家、衍生品资产配置行家、跨境综合金融服务专家”三大定位指引下,扬帆远航,驶向更为广阔的发展蓝海。

2025破局之年:以改革之笔书写高质量发展答卷

2025年,永安期货以一场自上而下的深刻变革重塑发展内核。公司全面推进“以客户为中心”的重大改革,在组织架构、干部人才、数智支撑三大维度展开系统性重构,建立前中后台高效协同的服务矩阵,服务赋能进一步增强。

在组织架构这一维度,永安期货以“活前台、强中台、稳后台”为导向推进敏捷型组织架构改革;组建交易运营中心和客服中心,提升运营效率与客户体验;面向产业客户,完成产融事业部“4+1”改革;面向个人客户,成立网络金融部;面向量化客户,成立量化服务部;推出了协同服务预约平台和永安研究小程序,提升了客户体验和工作效率。

在干部队伍建设方面,公司积极推进“人才永安”建设,以选贤任能为指引,完善关键岗位的人才选拔任用机制。针对干部管理与员工轮岗制定了更为科学合理、规范有序的制度,实行分支机构负责人竞聘上岗制度。着重强化产融、投研、运营、数字中台等领域的干部队伍建设,以及业务单元负责人队伍和子公司领导班子的建设工作。

将数智支撑作为改革的核心引擎,永安期货持续迭代与升级投研核心竞争力,以打造“源点智研”研究品牌为重点,构建四端协同的数字化产品矩阵,重塑研究生态,以智能驱动未来,用数据赋能决策。数字化服务平台“永易企”实现里程碑式升级,实现了机构账户、期货交易、现货交割、财富管理等七大业务全流程线上办理,将仓单/交割业务办理耗时从1天缩短至30分钟,交割结算单据发布从数小时压缩至5分钟,服务效率提升80%以上,获得客户广泛好评。智能助手“安仔智答”则开创人机协同服务新范式,基于开源大模型与行业知识图谱,整合公司三十多年积累的业务语料,构建“10万+”问答知识库,实现7x24小时智能服务,为客户及客户经理提供精准业务指引与风险提示。

得益于上述系统性重构与数智化赋能,“以客户为中心”重大改革取得积极成效。2025年,永安期货的核心业务实现价值跃迁。通过完善客户服务体系,提升运营效率,公司经纪业务客户权益屡创新高,在多个业务方向取得重大突破。

核心业务的突破尤为显著,其中永安期货国际业务迎来历史性突破。新加坡交易所清算牌照落地,英国子公司正式注册,境外业务布局更加完善。“私募出海找永安、全球配资找永安、产业跨境找永安”的品牌效应持续释放,永安期货正以自身的创新实践,助力中国实体企业参与全球竞争,提高“中国价格”影响力。

风险管理业务方面,永安期货对产业服务品牌“永动企航2.0”进行了焕新升级,针对不同发展阶段的实体企业,量身打造全生命周期风险管理方案,助力实体企业在复杂多变的市场波动中找准方向,稳健前行。例如,公司创新推出的贯穿全程的“闭环式赋能”模式,精准打通单核定、交割流程、策略定制等关键环节,为武昆股份探索运用期货及衍生工具增强经营韧性、实现转型升级提供了有力支持,树立了示范典范。数据显

示,截至2025年年底,永安期货已累计服务产业企业超16000家,其中服务浙商浙企超过3000家。

投资业务领域,永安期货构建并完善了权责统一的自有资金投资决策与授权机制,持续强化投研体系建设与团队培育。公司与通威股份签署全面战略合作协议,率先打造出期货行业通过战略性股权投资深度融入新能源产业结构调整与优化进程的绿色金融服务新模式。

多方面的卓越表现,让永安期货在2025年赢得了多方认可。继“私募基金交易线上化”“风险管理业务智能运营平台”“烽燧·监督一张网”等项目荣获中国人民银行金融科技发展奖后,“永易企”“智能云原生平台建设”再次获得该奖项;连续两年荣获上海证券交易所信息披露工作最高评级;子公司永安资本连续5年入围“中国服务业企业500强”;新永安国际金控连续4年获得境外中介机构突出市场贡献奖。

2026进阶之路:以格局升维、定位深化、生态构建引领战略跃升

展望2026年,随着期货品种体系持续完善,期货市场整体客户权益规模有望进一步增长。同时行业监管将更趋严格,“扶优限劣”的监管导向将加速行业分化,头部机构竞争优势凸显。面对机遇与挑战并存的局面,永安期货表示,将锚定“一流衍生品投行”的战略目标,格局将更上一阶,定位将更深一层,举措将更准一分。

在发展格局上,永安期货将力求在国内“真一流”,重要经营指标及服务实体经济质效都要继续保持行业前列,助力金融强国建设,为中国式现代化贡献期货力量;在国际“争一流”,向国际知名衍生品投行看齐,在业务牌照、展业区域、资金规模等方面取得突破,在境外再造一个永安。

在战略定位上,从“以客户为中心”的改革逻辑出发,永安期货以三大角色锚定服务本质,进一步明确服务客群及业务模式。作为“产业链风险管家”,永安期货将深耕产业服务,打响“永动企航2.0”品牌,依托风险管理子公司与45家分支机构,为实体企业提供一站式服务。作为“衍生品资产配置行家”,永安期货将继续做强财富管理业务,打造“永安财富”品牌,赋能资管机构,丰富优质产品,推动“好服务、好产品、好客户”良性循环。作为“跨境综合金融服务专家”,永安期货将加速国际化,持续拓展境外业务,树立“出海找永安”口碑,借助境外资金、牌照与平台,助力中国企业“走出去”,境外企业“引进来”,服务全球资产配置。

在核心举措方面,遵循“格局升维、定位深化”的战略指引,永安期货把“构建共生共荣的永安生态圈”设定为重要目标。借助资本纽带、品牌聚合、体系支撑与科技赋能的协同作用,搭建起高质量发展的生态闭环。

以资本纽带为生态奠基,公司秉持长期主义投资理念,稳妥推进自有资金投资,在追求可持续收益的同时,以资本为纽带串联产业链上下游伙伴,为生态圈注入“价值共创”基因,奠定“共生共赢”的合作底色。

以品牌聚合为生态扩容,永安期货将着力让品牌成为连接内外的“共同话语体系”,让客户、伙伴、员工从“服务接受者”转变为“生态共建者”。持续扩大永安生态圈规模,把“老友记”品牌打造成连接“场内永安”与“场外永安”的关键桥梁,充分挖掘“永安人、永安友、永安企”的价值潜力。

以体系支撑为生态固本,通过党建引领、文化建设、人才体系重构、大监督体系优化、研究体系升级、公司治理模式革新等方式,全面推进支撑体系的管理变革与理念重塑,实现高质量发展、高水平改革、高韧性安全的目标。其中,合规风控是体系支撑的重中之重,深化“人人都是风险官,事事能过风险管理”的合规理念,将全模块、全流程数据与节点纳入“烽燧·监督一张网”全面风险管理平台,运用金融科技提升风险控制的智能化、穿透化水平,在坚守安全底线的同时,为生态圈注入“敢闯敢试”的发展活力,实现“安全”与“活力”的辩证统一。

以科技赋能为生态增效,公司将把加大金融科技投入作为关键抓手:一方面,推动经营信息全面数据化,通过大数据中台串联各业务板块,为风险管理提供“全景视图”,并借助AI大模型赋能客户服务、投资研究、员工工作,实现“模型能力+私有数据+应用场景”的深度融合,让服务更智能、决策更精准;另一方面,提升研究的“含金量”,做到既能“运筹帷幄”,更可“决胜千里”。打响“永安研究”,以及以主动管理为核心、聚焦衍生品特色的“永安资管”品牌,以科技赋能客户决策与交易,让生态圈成员共享科技进步红利。

站在新的历史方位,永安期货正以“功成不必在我”的境界和“功成必定有我”的担当,以改革为笔、创新为墨,在服务国家战略、助力产业升级的伟大征程中书写新的辉煌篇章。在期货行业高质量发展的新征程上,永安期货将以更卓越的业绩,交出无愧于时代与客户的精彩答卷。

2026年1月5日 星期一
责编:张玉洁 电话:(0371)65612040 校对:刘乐然
E-mail:news@qhrb.com.cn

■记者 崔蕾

2025年,全球经济充满不确定性是大类资产价格波动的核心逻辑,贵金属、有色金属等原材料价格飙升,A股走出“慢牛”行情,量化策略异军突起……2026年,随着全球经济逐步摆脱极端风险扰动,资产配置逻辑从“避险主导”转向“增长与通胀双轮驱动”,美联储货币政策、AI技术落地进程等将成为重塑市场格局的关键力量。

回顾2025年:不确定性驱动的结构性行情

2025年,贵金属、工业金属等商品价格持续上涨,A股在“相对确定性”支撑下走出“慢牛”行情,债市震荡走弱,量化策略热度攀升,共同勾勒出一幅复杂的市场图景。

“2025年大类资产价格演化的核心在于不确定性驱动。”康楷数据首席经济学家杨敬昊表示,贵金属、有色金属和稀有金属能够走出波澜壮阔的上涨行情,是供需与宏观因素共同作用的结果。

杨敬昊表示,全球宏观经济的不确定性不仅直接影响商品市场,还间接推动A股走高。2025年年初,我国权益市场走出一轮“慢牛”行情,是因为在美元资产的不确定性与“资产荒”背景下,A股具有宏观政策与估值的双重确定性。

从大类资产配置特点看,畅力资产董事长宝晓辉认为,2025年的市场特征:一是“股强债弱”。权益市场全面走强,硬科技赛道引领,以AI、有色金属等为核心的板块领涨,赚钱效应明显吸引资金持续流入;债券市场震荡走弱,利率债整体承压,信用债强弱分化,仅可转债因偏股特性表现较好,资金从债市向股市迁徙。二是商品结构性领涨,贵金属与铜铝成主线。黄金受益于全球经济降息周期、央行持续购金及避险需求,全年表现亮眼;白银需求激增叠加供给有限,走出历史新高行情;铜依托矿端供给刚性和AI算力基建需求拉动,供需紧平衡支撑价格上涨;铝作为铜的替代品,价格也走出稳健上涨行情。

2025年私募证券产品业绩亮眼,量化策略的表现尤为突出。从私募管理人的视角出发,鸣石基金观察到,量化策略热度持续高位,管理规模稳步增长,市场认可度不断提升,相关产品备案数量显著增加。从募资层面看,头部效应愈发明显,新晋百亿元量化梯队的管理人各有特色,头部机构凭借深厚的投研积累与策略研发实力,在产品备案数量、新增募资规模等方面均领先于腰部及以下管理人。

投研方面,AI与机器学习的深度应用逐渐成为驱动量化策略发展的重要力量;产品策略方面,多元化趋势日益显著,中证A500指数增强、红利指数增强、北交所策略、ETF策略等新兴策略正在兴起。

展望2026年:“增长与通胀双轮驱动”下的新均衡

五矿证券宏观首席分析师尤春野认为,2026年全球市场重大风险较2024—2025年有所降低,经济有望平稳运行。“在地缘局势紧张背景下,各国将‘实体制造能力’视为国家安全的核心,财政政策比货币政策更能有效推动实体经济复苏。结构性转变将推升实体经济需求、抬升通胀中枢与利率中枢,利空债券、利多大宗商品及抗通胀资产。”尤春野说。

杨敬昊认为,在不发生尾部风险的前提下,2026年全球经济增长中枢有望保持在2.6%左右。宏观变量主要表现在三个方面:一是美国财政预算与债务规模的博弈,也就是民主党与共和党的政治角力;二是美联储货币政策独立性与特朗普要求“言听计从”的博弈,这直接影响资本市场对美元指数的预期及“美元替代性资产”的兑现,进而推动人民币升值,缩小以美元计价的中美GDP差异,有利于形成对中国经

济增长预期的正向循环;三是AI领域应用场景的落地情况,当前全球AI相关产业链资产价格,包括金银、电力及储能相关新能源、碳酸锂以及硬件企业股价,已反映市场对AI的普遍关注,但2026年能否在应用场景上实现突破,是这一共识能否持续的关键。

宝晓辉表示,2026年大类资产配置的关键变量在于美联储利率走向与AI板块落地进程两个方面。“作为全球资产定价的锚点,美联储降息节奏与幅度牵动全局。若降息进程顺利推进,全球流动性宽松将为股债市场估值提供支撑,同时美元指数走弱有望推动资金流向非美市场;若降息不及预期,美债收益率上行、美元指数走势偏强,可能导致新兴市场资金外流、风险资产承压。”他说,从落地进程看,AI产业的发展将催生海量电力需求,直接拉动铜、银、铝等金属的需求。但由于供给端增长相对滞后,容易引发供需错配,进而导致相关金属价格出现波动。若美联储处于降息周期,资金成本降低将助力AI产业扩产,进一步放大相关金属需求;若降息不及预期,可能压制科技股估值与大宗商品价格,催生市场分化格局。

尤春野预计,2026年“股优债劣”态势将持续,权益资产的优势会更突出。从历史上看,大宗商品领域的核心逻辑在于美元指数走势与大宗商品价格高度负相关,美元走弱将为大宗商品价格提供支撑。全球产业链将出现重构,例如中美经贸摩擦可能加剧、俄罗斯与欧盟“硬脱钩”使供给约束进一步加剧,叠加投资端的大规模需求,形成双重支撑。其中,工业品受产业链重构与制造业回流驱动,更具周期弹性;黄金得益于去美元化趋势及各国央行增持,是长期配置的稳定基石。不过工业品在财政扩张初期涨幅会更为迅猛,黄金在地缘风险升级时将更具有配置价值。

而从债市角度看,汇丰晋信固定收益投资部总监、基金经理吴刘认为,2026年通胀和经济增速有望回升,温和复苏环境延续。市场风险偏好提升利多权益和可转债等风险资产。在货币政策适度宽松基调下,债市出现显著调整概率较低,可能维持区间震荡格局。

聚焦大宗商品:供需错配与产业政策下的结构性机遇

2026年商品市场将在“宏观宽松+微观改善”驱动下延续强势,但不同品种交易逻辑分化。杨敬昊分析称,从全球视角看,在全球视角看,在美联储宽货币预期转向,金属行情难言结束,但后半程市场震荡幅度会放大,会对仓位管理提出更高要求。国内方面,自2025年7月中央层面提出“反内卷”以来,光伏、锂电行业走强,特别是多晶硅价格明显回升,反应相对滞后的化工板块值得关注。化工板块商品价格处于低位,若2026年有从供给侧入手的“反内卷”政策落地,可能走出一轮由供需再平衡驱动的多头行情。

“当前铜行业景气度高但前期涨幅已兑现供需紧张预期,而铝行业机会更多一些。”宝晓辉认为,目前铜铝比价处于高位,倒逼铝代铜进程提速。后续铜价大概率高位运行,铝的替代需求会持续释放,因此铝的配置性价比会较高。

畅力资产对2026年大类资产配置的建议是“积极持有,把控风险”。宝晓辉表示,第一,畅力资产2025年提前布局有色板块权益资产并获得良好收益,2026年AI、新能源领域将给有色板块带来新增需求,铜价高位推动铝代铜持续,叠加供给刚性,铝行业景气度将持续;第二,2026年市场主线明确,持有优质权益资产可把握趋势性收益。但2026年下半年市场会出现波折,前期涨幅较大的板块需消化估值,资金获利了结将引发波动,且美联储降息节奏存变数,全球经济复苏动能趋弱及地缘冲突可能给市场带来冲击,交易者需注意风险防控。

2026年大类资产配置逻辑的变局与重构