



# 投资银行业与经纪业行业： 私募客户数持续新增 需求 依然可期



本报告导读：

场外衍生品业务新增规模环比下降，A股市场持续高涨，市场竞争激烈程度不减，新增规模行业集中度下降。

摘要：

预计受海外股市影响，场外衍生品业务新增规模环比微降。在经历连续两月新增交易互换规模增长后，9月份新增场外衍生品名义本金8,582亿元，环比微降2.1%，其中收益互换贡献了56.6%的增量。9月新增收益互换业务规模下降至4,854亿元，环比下降13.6%；而场外期权当月新增规模3,727亿元，环比增长18.5%。预计收益互换的规模环比下降的主因是海外互换客户需求的下降，在新增收益互换构成中，境外标的规模由8月的1,331亿元环比-39.66%至803亿元。

而与之相对应，在收益互换当月新增规模中，A股个股标的占比61.59%，环比上涨3.05pct；A股股指占比9.75%，环比上涨0.60pct，预计未来收益互换新增规模仍可期。

私募客户数量持续新增延续最大交易对手地位，衍生品需求依然可期。21年9月份，私募客户作为最大的交易对手方占场外金融衍生品新增名义本金规模的47.17%，延续了2021年7月份以来的占比最大的趋势。根据基金业协会数据，9月份私募证券投资基金管理人新增86家，环比+21.13%。私募市场的高增，使得未来衍生品需求的持续增长依然值得期

待。

市场竞争不减，行业集中度下降。随着财富管理发展，机构化进程超预期，成为各大券商战略发展重点，头部券商衍生品业务市占率较高。

加之 9 月场外期权存续有所上涨，市场竞争加剧。9 月份，场外衍生品收益互换新增规模 CR5 为 86.0%，环比下降 1.2pct；场外期权 CR5 为 73.2%，环比下降 0.8pct。

投资建议：随着客户财富管理的需求大幅增长，财富管理业务推动资产管理规模高增和机构化进程进一步加快，机构业务综合实力强大且收入占比大的头部券商更具竞争优势，推荐中信证券、中金公司（H）、华泰证券。

风险提示：监管政策收紧，市场大幅下跌。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29406](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29406)

