

全球衍生品交易增长显著 中国继续保持全球 商品期货市场绝对领先地位

——2015年全球衍生品市场综述

In a Significant Growth of Global Derivatives Trading,
China Maintains its Leading Position in the Global Commodity
Futures Market: An Overview of 2015 World Derivatives Markets

任有标

(上海期货交易所, 上海 200122)

2015年3月, 美国期货业协会(Futures Industry Association, FIA)公布了2015年全球各衍生品交易所交易量数据, 数据涵盖了全球77家交易所交易和清算的期货、期货期权合约。数据显示, 2015年全球衍生品交易整体增长显著, 亚太地区重新占据市场龙头地位, 中国商品期货市场交易延续较高增长态势, 保持全球商品期货市场绝对领先地位¹。

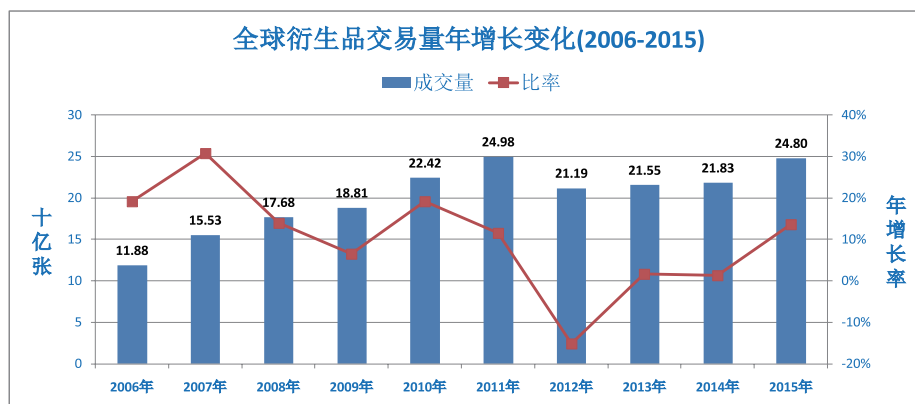
一、全球场内衍生品市场交易整体增长显著

2015年全球场内衍生品市场交易整体增长显著, 期货和期权交易量约为

247.95亿张(单边, 下同), 较2014年增长13.57%, 交易量连续第三年增长, 接近2011年约249.82亿张的历史峰值(见图1)。其中期货成交约144.99亿张, 同比增长19.43%, 期权成交约10.30亿张, 同比增加6.23%。这是自2011年以来首次期货和期权交易同步增长, 且期货与期权交易总量同比增长超过10%。期货交易量连续第四年超过期权交易量(见本期《2015年全球衍生品市场交易数据》表一, 简称“附表一”, 下同)。

从交易类别来看, 金融类衍生品总计成交约193.26亿张, 总体增幅较大, 同比增加9.27%。金融类衍生品中的股

¹ 注: 各衍生品交易所交易量数据均来源于FIA最新公布的统计数据。国内交易所数据也统一取自FIA数据, 但因其中FIA公布的大连商品交易所1月份各品种数据及中国金融期货交易所7月和12月份的部分品种数据有严重错误, 故以上数据均按中国期货业协会公布的数据予以修正。



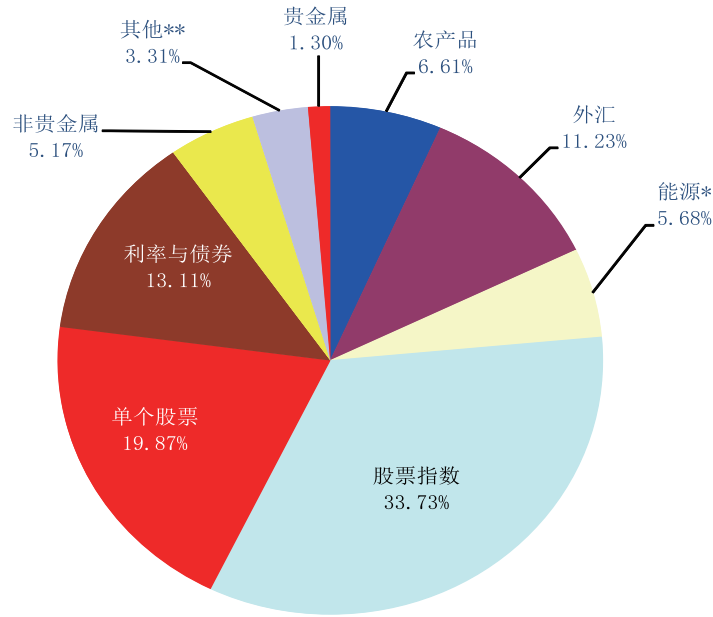
数据来源：FIA

图1 2006-2015年全球衍生品交易量年增长变化

指期货与期权成交相比2014年又有明显放大，累计成交约83.62亿张，同比增长13.95%，约占全球市场总量的33.73%。股指期货与期权成交增长主要源自印度国民证券交易所(National Stock Exchange, NSE)和美国的期权交易所。其中印度国民证券交易所(NSE)的标普CNX Nifty 指数期权成交约17.66亿张合约，约占全部股指类期货与期权成交总量的21.12%。外汇类产品成交也有明显放大，累计成交约27.85亿张，同比大增31.19%，占全球市场总量的11.23%。商品类衍生品交易量共计成交约54.69亿张，同比大增31.69%。在商品类衍生品中，其他类、非贵金属类、能源类和农产品类交易增长幅度均超过了18%。其中非贵金属类产品成交约12.81亿张，同比增长46.79%。中国市场非贵金属期货交易约10.25亿张，约占全球非贵金属交易总量的79.99%。农产品类产品共成交约16.40亿张，同比

增长18.13%，中国市场农产品期货交易约11.59亿张，约占全球农产品交易总量的70.68%。其他类产品成交约8.20亿张，同比大增131.56%，中国市场其他类产品期货交易约8.17亿张，约占全球其他类产品交易总量的99.63%。能源类衍生品交易整体开始回暖，全年共计成交约14.07亿张，同比增长达21.22%。两大石油标杆合约芝加哥商业交易所集团(Chicago Mercantile Exchange Group, CME Group)的西德克萨斯中质油(West Texas Intermediate, WTI)原油期货和洲际交易所(Intercontinental Exchange, ICE)的Brent原油期货交易量较2014年有较大幅度增长，分别成交2.02亿张和1.84亿张，同比增幅达39.31%和14.60%。商品类衍生品中唯一出现负增长的是贵金属期货与期权产品交易，全年成交约3.21亿张，同比下跌13.42%（见附表二）。

从各类别产品占全部类别的比重来



数据来源：FIA

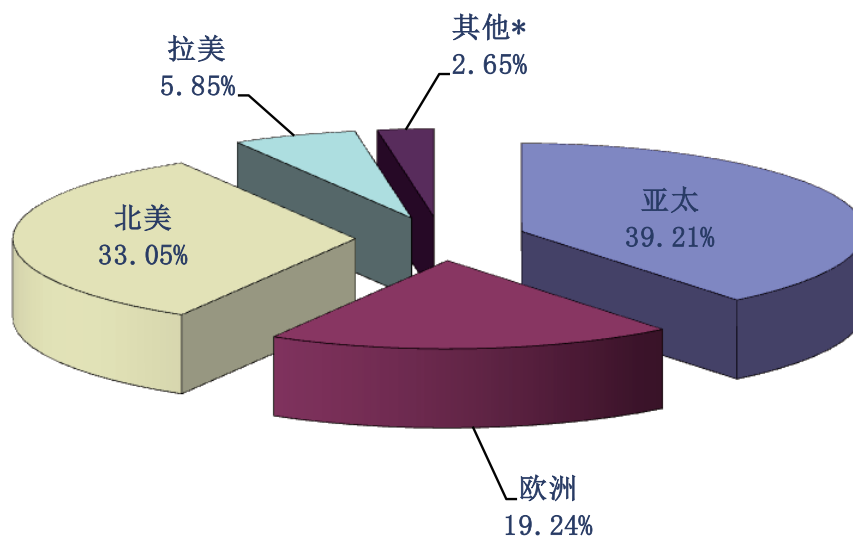
图2 2015年全球衍生品交易量各类产品占比

看，金融类衍生品交易量依然占据主要份额，占全部衍生品交易总量的比重为77.94%，但同比下降约3个百分点，这已是其连续第四年同比下降。而商品类衍生品交易量占全部衍生品交易总量的比重上升为22.06%。各类别产品占全部类别比重最大的依然是股票指数类产品，股指类产品占全部衍生品交易总量的比重为33.73%，同比微涨了0.12个百分点。单个股票类所占比重为19.87%，同比减少了2.72个百分点。债券与利率类所占比重为13.11%，同比减少了1.97个百分点。外汇类产品所占比重为11.23%，同比增长了1.51个百分点。而商品类衍生品中除贵金属类外，非贵金属类、农产品类、能源类和其他类产品占全部衍生品交易总量比重均有不同幅度的提升，其中非贵金属

类所占比重达到5.17%，同比增长1.17个百分点；其他类所占比重为3.31%，同比增长1.69个百分点；农产品类所占比重达到6.61%，同比增长0.25个百分点；能源类所占比重为5.68%，同比增长了0.36个百分点。贵金属类所占比重为1.30%，同比下降了0.4个百分点（见图2）。

二、亚太地区衍生品交易增长迅猛，重新占据市场龙头地位；北美地区交易减速放缓

从衍生品交易地区来看，亚太市场在经历了连续二年下跌低迷之后，于2015年市场交易再现活跃态势，全年共计交易约97.21亿张，同比大增33.95%。中国、印度、韩国、日本、新加坡、中国香港和台湾等国家和地区交易所衍生品交易



*“其他”是由南非、土耳其、以色列以及希腊的交易所组成
数据来源：FIA

图3 2015年全球衍生品分地区市场份额（成交量）

均有较大幅度增长，其中中国和印度地区交易所衍生品各自成交约35.78亿张和39.51亿张，分别占全球衍生品成交总量的14.43%和15.93%。欧洲地区市场继续稳步回升，全年成交约47.70亿张，同比增长8.16%。而北美地区交易在经历连续两年稳步增长之后呈现减速放缓态势，全年成交约81.95亿张，同比微跌0.25%（见附表三）。亚太地区以占全球衍生品交易总量39.21%的市场份额重新夺回其在全球衍生品市场龙头地位，而北美地区以33.05%的市场份额位居第二，欧洲、拉美和其他地区则分别排列三至五位（见图3）。

三、中国商品期货市场交易延续较高增长态势，保持全球商品期货市场绝

对领先地位

2015年全球商品期货与期权（包括农产品、能源、贵金属、非贵金属以及其他类等）成交总量约54.69亿张，同比增长高达31.89%。其中商品期货成交约52.28亿张，约占全球商品期货与期权成交总量的95.59%。2015年中国商品期货市场交易延续自2012年以来较高的增长态势，上海、大连和郑州三家商品期货交易所共成交商品期货约32.37亿张，同比大增了41.47%，约占全球商品期货与期权成交总量的59.19%，所占比重同比增加了4个百分点。如单按商品期货成交总量计算，则占全球商品期货成交总量的61.92%，所占比重相较2014年增长了3.59个百分点。在全球商品类衍生品市场交易中，中国占据了除能源类产品外所有非贵金属、

贵金属、农产品和其他类产品交易的市场主要份额，所占比重均超过50%以上。2015年美国市场商品期货与期权成交约为12.14亿张，同比增长11.53%，约占全球商品期货与期权成交总量的22.20%，所占比重相比2014年减少了约4个百分点。中国继续保持全球商品期货市场绝对领先地位。

2015年中国期货市场相继推出了上海期货交易所锡和镍两个商品期货品种，中国金融期货交易所的上证50股指期货、中证500股指期货和10年期国债期货3个金融期货品种。至此，国内期货品种增加至51个。此外，期货夜盘交易扩容至三家商品期货交易所的28个品种。

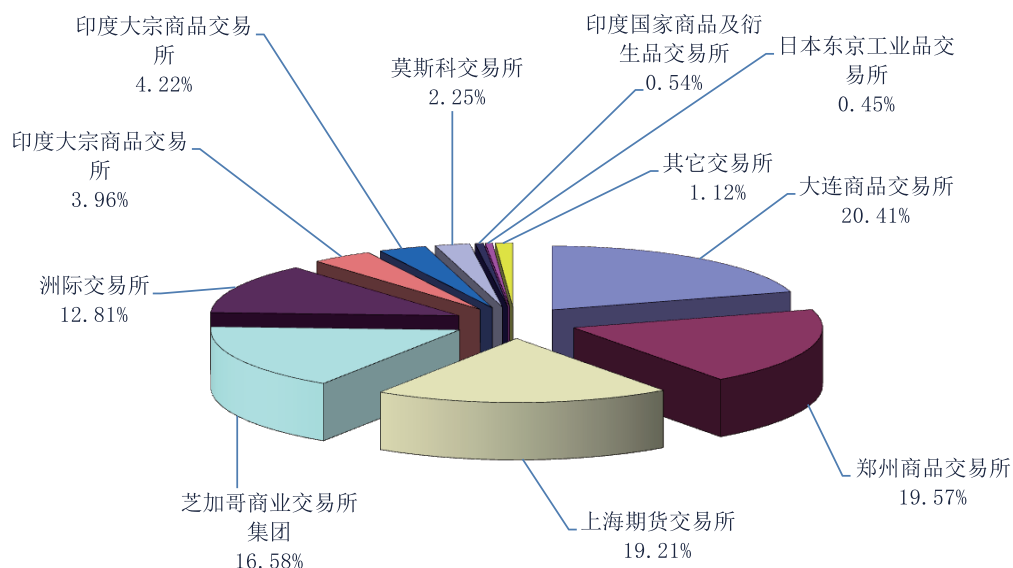
2015年中国期货市场共计成交各类期货合约（包括商品和金融）约35.78亿张，成交额达到554.23万亿元，同比分别增长42.78%和89.81%，成交量与成交金额再创历史新高。2015年中国期货市场成交量占全球衍生品市场成交总量的比重为14.43%。

四、全球衍生品交易所及衍生品合约交易排名

从2015年全球衍生品交易所交易量排名看，芝加哥商业交易所集团（CME Group）以全年成交约35.32亿张合约（同比增长2.58%）继续排名全球第一，其增长主要源于能源、非贵金属和农产品类

产品的成交，这几类产品成交同比增长均超过15%以上。近几年异军突起的印度国民证券交易所(NSE)在经历了2014年交易相对萎缩之后，2015年再度发力，排名升至全球第二，全年成交约30.32亿张，同比增长高达61.24%，股指和外汇类品种是其主力产品。欧洲期货交易所(Eurex)继续排名第三，成交约22.72亿张，同比增长8.32%。洲际交易所(ICE)全年总计成交19.99亿张，同比减少9.78%，排名从2014年的第二跌至第四。莫斯科交易所(Moscow Exchange, MOEX)成交约16.59亿张（同比增长17.42%）排名升至第五。2015年首次有3家中国交易所进入全球排名前十，其中大连商品交易所排名第八（同比增长45.05%），郑州商品交易所排名第九（同比增长58.25%），上海期货交易所排名第十（同比增长24.72%）。中国金融期货交易所排名第十八位（同比增长56.66%）（见附表四）。

如果单按商品类期货与期权成交量计算，中国的大连商品交易所年成交11.16亿张合约(同比增长45.05%)，占全球商品期货与期权成交总量比重为20.41%，名列全球十大商品期货与期权交易所之首。中国的郑州商品交易所和上海期货交易所分列全球商品期货与期权交易所排名第二、三位。芝加哥商业交易所集团（CME Group）商品期货和期权共计成交约9.07



数据来源：FIA

图4 2015年全球商品期货和期权交易所前十位市场份额（成交量）

亿张合约(同比增加16.55%)，占全球商品期货与期权成交总量比重为16.58%，排名退至第四。洲际交易所成交约7亿张合约(同比增长7.96%)排名第五。排名前十的交易所中除香港交易所集团(Hong Kong Exchanges and Clearing Limited., HKex)和印度国家商品及衍生品交易所(National Commodities and Derivatives Exchange, NCDEX)外，其他交易所年成交同比均有不同幅度的增长（见附表五、图4）。

2015年全球各类衍生品合约中，印度国民证券交易所(NSE)的标普CNX Nifty指数期权合约成交约17.66亿张（同比大增81.53%），成为全球衍生品市场交易的巨无霸，继续排名全球衍生品合约成交量第一。莫斯科交易所(MOEX)的美元/卢布期货合约成交约9.03亿张(同比增长

37.61%)，成为2015年外汇衍生品交易中的佼佼者，名列全球衍生品合约成交排名第二。芝加哥商业交易所集团（CME Group）的欧洲美元期货合约成交约5.87亿张（同比减少11.67%），排名跌至全球衍生品合约成交量第三。排名第四的是上海期货交易所的螺纹钢期货合约，成交约5.41亿张（同比增长32.58%），连续第三年进入全球衍生品合约成交前十，名列第四是中国商品期货合约在全球衍生品合约成交排名中的最好排名，也是商品期货合约至今所达到的最高排名。排名第五至九位的分别是韩国交易所(KRX)的Kospi 200期权合约、芝加哥商业交易所集团（CME Group）的E-mini S&P 500指数期货合约、印度国民证券交易所(NSE)的美元/印度卢比期货合约、欧洲期货交

易所(Eurex)的Euro Stoxx 50指数期货合约和芝加哥商业交易所集团(CME Group)的十年期国债期货合约。郑州商品交易所的甲醇合约成交约3.14亿张(同比增长2137.65%)，排名全球衍生品合约成交第十，与螺纹钢合约一起成为全球衍生品合约成交排名前十中仅有的两个商品期货合约。大连商品交易所的豆粕合约位列全球衍生品合约成交排名第十三。中国金融期货交易所的沪深300股指期货合约排名第十四位。郑州商品交易所的菜籽粕合约排名第十六。大连商品交易所的铁矿石合约排名第十七。中国共有六个期货合约进入全球衍生品合约成交排名前二十(见附表六)。

从全球商品期货与期权合约成交排名情况来看，在排名前20位的商品期货与期权合约中，中国商品期货交易所的品种合约有14个。上海期货交易所的螺纹钢、郑州商品交易所的甲醇、大连商品交易所的豆粕、郑州商品交易所的菜籽粕、大连商品交易所的铁矿石和郑州商品交易所的PTA期货合约包揽了全球商品期货与期权合约成交排名的前六位。进入全球商品期货与期权合约成交量排名前二十的中国商品期货合约还有郑州商品交易所的白糖(第八)，上海期货交易所的白银(第十一)、铜(第十七)、天然橡胶(第十九)，大连商品交易所的聚乙烯(第十二)、棕榈油(第十三)、聚丙烯(第十五)和豆

油(第十六)。芝加哥商业交易所集团(CME Group)的WTI原油期货合约名列第七，玉米期货合约名列第十八，天然气期货合约名列第二十。洲际交易所(ICE)的北美天然气期货合约名列第九，布伦特原油期货合约名列第十。莫斯科交易所(MOEX)的布伦特原油期货合约名列第十四(见附表七)。

五、上海期货交易所成交概况

2015年上海期货交易所各个品种总计成交约10.50亿张合约，同比增长24.72%。上期所成交量约占中国期货市场所有品种(包含商品和金融期货)成交总量的29.36%，占全球商品期货与期权成交总量的比重为19.21%。

从品种方面看，上海期货交易所主要上市品种在各类别品种交易量排名方面表现突出。螺纹钢合约成交量再创约5.41亿张新纪录，同比增长32.58%，名列全球衍生品合约成交量第四、全球商品期货与期权合约成交量第一、非贵金属类品种第一。白银合约成交约1.45亿张，同比减少25.17%，名列全球衍生品合约成交量第三十八、全球商品期货与期权合约成交量第十一、贵金属类品种第一。铜合约成交约8832万张，同比增长25.26%，名列全球衍生品合约成交量第五十七、全球商品期货与期权合约成交量第十七、非贵金属类品种第三。天然橡胶合约成交约8307万

表1 2015年上海期货交易所品种全球排名表 (单位: 张)

品种	2015年全球衍生品合约排名	2015年全球商品期货与期权合约排名	2015年同品种全球排名	2015年同一类别全球排名			
				非贵金属	贵金属	农产品	能源
铜	57	17	1	3			
铝	140	49	2	9			
锌	88	28	1	6			
铅	410	156	4	28			
锡	520	194	2	33			
镍	70	21	1	4			
黄金	132	46	2		3		
白银	38	11	1		1		
天然橡胶	59	19	1			7	
燃料油	1613	729	25				368
石油沥青	112	38	1				14
螺纹钢	4	1	1	1			
线材	2103	1042	1	72			
热轧卷板	368	136	1	26			

张, 同比减少6.27%, 名列全球衍生品合约成交量第五十九、全球商品期货与期权合约成交量第十九、农产品类品种第七。新推出的镍合约成交约6359万张, 名列全球商品期货与期权合约成交量第二十一、非贵金属类品种第四。螺纹钢、白银、铜、锌、天然橡胶、镍、热轧卷板、石

油沥青和线材等排名同品种全球第一; 黄金、铝和锡排名全球同品种第二; 铅排名全球同品种第四; 燃料油则排名全球同品种第二十五(见表1)。

(责任编辑: 林帆)