

全球衍生品交易企稳回暖

中国继续领跑全球商品期货市场

——2013年全球衍生品市场综述

The Global Derivatives Trading Rebound is Stabilizing; China
Maintains the Lead in Global Commodity Futures Markets
——An Overview of the 2013 World Derivatives Markets

任有标

(上海期货交易所, 上海 200122)

2013年2月底, 美国期货业协会(FIA)公布了2013年全球各衍生品交易所交易量数据, 数据涵盖了全球82家交易所交易和清算的期货、期货期权合约。数据显示, 2013年全球衍生品交易整体企稳回暖, 北美地区占据市场份额龙头地位, 中国继续领跑全球商品期货市场¹。

一、全球场内衍生品市场交易整体趋稳

2013年全球场内衍生品市场交易呈现整体趋稳态势, 期货和期权交易量约为216.43亿张(单边计算, 下同), 较2012年增长2.14%。其中期货成交约122.18亿张, 同比增长10.33%, 期权成交约94.25亿张, 同比减少6.83%。期货交易量连续两年超过期权交易量(见本期《2013年全球衍生品

市场交易数据》之表1)。

从交易类别来看, 金融类衍生品总计成交175.94亿张, 总体略有下降, 同比减少1.62%。金融类衍生品中的股票指数类产品成交同比减少11.20%, 而利率与债券类产品类成交量则有明显放大, 特别是在北美地区, 同比增长13.61%, 呈现出复苏迹象。商品类衍生品交易量连续两年保持两位数的同比增长, 共计成交约40.49亿张, 同比增长22.46%。在商品类衍生品中除农产品类产品同比减少3.28%外, 能源、贵金属、非贵金属和其他类产品同比增长均超过10%。在能源类产品中, 交易量排名前十的合约中有三个合约(均为洲际交易所ICE的能源及电力期货期权合约)同比增长在250%以上。贵金属类产品共计成

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来自FIA数据。

合约4.31亿张，交易量排名前十中的六个合约同比有所增长，其中上海期货交易所白银合约成为明星品种，成交同比增长达714.59%，名列贵金属类产品成交排名第一。上海期货交易所的黄金合约同比增长239.51%，排名位列第五。上海期货交易所白银和黄金两个品种的成交量约占整个贵金属类产品交易总量的45%（见本期《2013年全球衍生品市场交易数据》之表2）。

从各类别产品所占全部类别的比重来看，金融类衍生品交易量虽然仍占据主要份额，占全部衍生品交易总量的比重为81.29%，但同比下降3.11个百分点，这已是其连续第二年同比下降。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18.71%。单个股票类产品占全部衍生品交易总量的比重为29.58%，同比下降了1.1个百分点，股票指数类所占比重为24.82%，同比下降3.87个百分点。而商品类衍生品中能源、贵金属、其他类及非贵金属类产品占全部衍生品交易总量比重均有不同幅度的提升，其中能源类所占比重达到5.85%，同比增长1.99个百分点（见图1）。

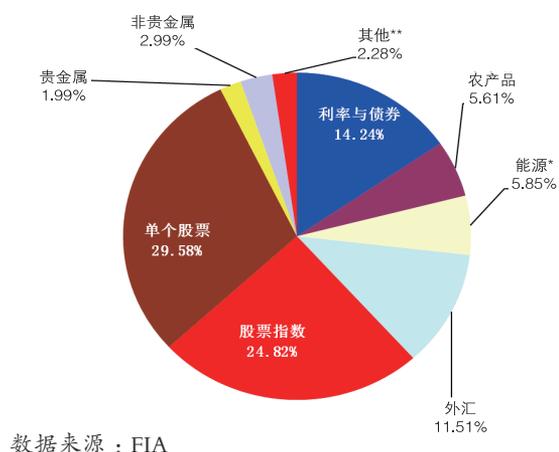
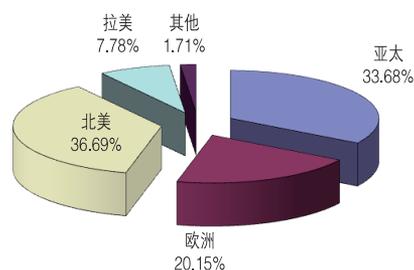


图1 2013年全球衍生品交易量各类产品占比

二、北美地区衍生品交易回暖，确立龙头地位；亚太、欧洲及拉美地区增速迟缓

从衍生品交易地区来看，2013年北美地区衍生品交易增速明显，共计成交约79.40亿张，同比增长9.87%。其中芝加哥商业交易所集团、洲际交易所美国分所、芝加哥期权交易所集团和纳斯达克-OMX集团等北美地区衍生品交易所交易量均有不同幅度的增长。亚太地区共计成交约72.90亿张，同比减幅为3.13%，除中国和日本以外的交易所交易总体略有萎缩（见本期《2013年全球衍生品市场交易数据》之表3）。其中韩国交易所（KRX）全年成交量同比下降55.29%，印度大宗商品交易所（MCX）同比减幅为31.93%，这已是这两家亚太地区主要交易所连续两年交易量大幅下跌。北美地区以占全球衍生品交易总量36.69%的市场份额超越亚太地区，重回龙头地位，亚太地区以33.68%的市场份额退居第二，欧洲、拉美和其他地区则分别排列三至五位（见图2）。



*“其他”是由南非、土耳其、以色列以及迪拜交易所组成。
数据来源：FIA

图2 2013年全球衍生品分地区市场份额（成交量）

三、中国商品期货市场交易稳步增长，中国继续领跑全球商品期货市场

2013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）成交总量约为40.49亿张，其中商品期货成交约为38.26亿张，约占全球商品期货与期权成交总量的94.49%。2013年，中国商品期货市场继续呈现稳步增长态势，上海、大连和郑州三家商品期货交易所共成交商品期货约18.68亿张，同比增加了36.86%，约占全球商品期货与期权成交总量的46.14%，所占比重同比增加了5.45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48.84%，所占比重相比2012年增长了5.64个百分点。美国市场商品期货与期权成交量约为12.80亿张，同比增长30.63%，约占全球商品期货与期权成交总量的31.61%。中国以较大优势继续保持其在全球商品期货市场的领先地位。位列商品期货市场第三的是印度商品期货市场，相比前几年的高速增长，2013年印度商品期货交易下降幅度较大，全年商品期货与期权成交量约2.97亿张，同比减幅高达31.50%，约占全球商品期货与期权成交总量的7.34%。

2013年中国期货市场相继推出了上海期货交易所的石油沥青；大连商品交易所的焦煤、铁矿石、鸡蛋、纤维板、胶合板；郑州商品交易所的动力煤、粳稻8个商品期货品种和中国金融期货交易所的国债期货1个金融期货品种，至此，国内期货品种增加至40个。此外，上海期货交易所的黄金、白银、铜、铝、锌、铅6个期货品种

引入了连续交易。

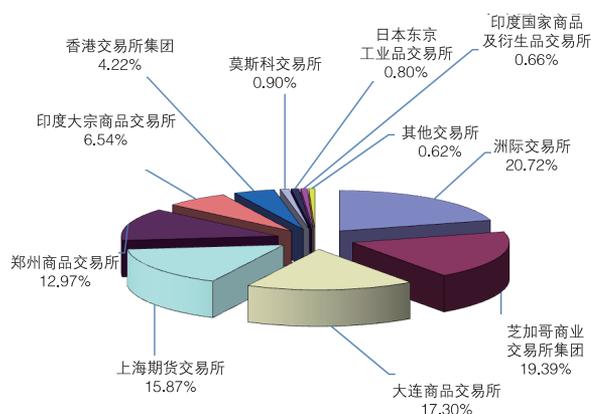
2013年中国期货市场共计成交各类期货合约（包括商品和金融）约20.62亿张，同比增长42.15%。

四、全球衍生品交易所及衍生品合约排名

从2013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31.62亿张合约（同比增长9.19%）继续排名全球第一。洲际交易所(ICE)因收购合并了纽约泛欧交易所集团(NYSE Euronext)和新加坡商业交易所（SMX），全年共计成交约28.08亿张合约（同比增长14.75%），超过欧洲期货交易所(Eurex)名列第二。过去几年排名前列的韩国交易所（KRX）因交易量同比下降55.29%排名已跌至第九位。中国大连商品交易所排名全球第十一位（同比增长10.66%），上海期货交易所排名第十二位（同比增长75.86%），郑州商品交易所排名第十三位（同比增长51.34%），中国金融期货交易所排名第十九位（同比增长84.22%）（见本期《2013年全球衍生品市场交易数据》之表4）。

如果单按商品类期货与期权成交量计算，大连商品交易所、上海期货交易所和郑州商品交易所分列全球商品期货与期权交易所排名第三、四和五位，其中上海期货交易所以75.86%的同比增幅排名全球十大商品期货与期权交易所交易量同比增幅之首（见本期《2013年全球衍生品市场交易数据》之表5）。洲际交易所在收购合

并了纽约泛欧交易所集团之后，其商品期货和期权共计成交8.39亿张合约（同比增长75.41%），占全球商品期货与期权总量比重为20.72%，一举超过芝加哥商业交易所集团名列十大商品期货与期权交易所之首。排在第二位的芝加哥商业交易所集团成交约7.85亿张合约，同比减少3.20%（见图3）。



数据来源：FIA

图3 2013年全球商品期货和期权交易所前十位市场份额（成交量）

2013年全球各类衍生品合约中，印度国民证券交易所（NSE）的S&P CNX Nifty Index期权合约成交约8.75亿张（同比增长8.93%），首次取代韩国交易所（KRX）的Kospi 200期权合约名列衍生品合约成交量第一。Kospi 200期权合约成交约5.81亿张（同比减少57.09%），排名第二。印度国民证券交易所（NSE）的美元对印度卢比期货合约成交5.66亿张（同比减少8.68%）排名第三。上海期货交易所的螺纹钢合约成交约2.94亿张（同比增长62.67%），成为继2010年郑州商品交易所的白糖和2012年大连商品交易所的豆粕后第三个进入全球

衍生品合约成交前十名的中国商品期货合约，同时位居全球各大商品类期货与期权品种合约成交排名首位。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，与上海期货交易所的螺纹钢成为进入全球衍生品合约成交排名前二十仅有的两个商品类合约。中国金融期货交易所的沪深300股指期货排名第二十分，这是中国金融期货合约首次进入全球衍生品合约成交排名前二十（见本期《2013年全球衍生品市场交易数据》之表6）。

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13个。上海期货交易所的螺纹钢与大连商品交易所的豆粕分列全球商品期货与期权合约成交量前二位。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上海期货交易所的白银（第五）、天然橡胶（第十五）、铜（第十九）；郑州商品交易所的玻璃（第四）、菜籽粕（第六）、PTA（第十四）、白糖（第十七）；大连商品交易所的焦炭（第十）、豆油（第十一）、棕榈油（第十三）和LLDPE（第十六）。洲际交易所（ICE）的北美天然气期货名列第三，芝加哥商业交易所集团（CME Group）的原油期货名列第八（见本期《2013年全球衍生品市场交易数据》之表7）。

五、上海期货交易所成交概况

2013年上海期货交易所各个品种共成交约6.42亿张合约，同比增长75.86%，同

比增幅为近十年第二高点（2009年上期所成交同比增幅为210%），在2013年全球衍生品交易量居前20位的交易所中，上期所成交量同比增幅名列第二。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31.16%，占全球商品期货与期权成交总量的比重为15.87%，同比分别增长了近6个和4.5个百分点。

从品种方面看，上海期货交易所主要品种在各类别品种交易量排名方面表现突出。螺纹钢合约成交约2.94亿张，同比增长62.67%，名列全球衍生品合约成交量第十、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，成为上期所首个进入全球衍生品合约成交排名前十的合约。白银合约成交约1.73亿张，同比增长714.59%，名列全球衍生品合约成交量第

二十四、全球商品期货与期权合约成交量第五、贵金属类品种第一，被期货期权世界杂志（FOW）评为“2012-2013年度亚洲最佳合约”。天然橡胶合约成交约7 244万张，同比减少3.64%，名列全球衍生品合约成交量第四十六、全球商品期货与期权合约成交量第十五、农产品类品种第五。铜合约成交约6 430万张，同比增长12.24%，名列全球商品期货与期权合约成交量第十九、非贵金属类品种第二；螺纹钢、白银、铜、天然橡胶、石油沥青和线材等排名同品种全球第一；锌和黄金排名全球同品种第二；铝排名全球同品种第三；铅排名全球同品种第四；燃料油则排名第四十。

（责任编辑 林帆）