

2020 年全球衍生品市场回顾

上海期货与衍生品研究院 程南雁 张不凡 杜宸

一、全球场内衍生品成交规模继续扩大

期货业协会（FIA）于1月21日发布了2020年全球80家交易所的场内衍生品交易数据（成交、持仓手数）。2020年全球场内衍生品市场成交规模大幅增长；近十年成交规模总体稳步上升，但相较于上一个十年增幅有所放缓。

（一）2020年成交规模持续增加

2020年全球期货与期权成交量为467.67亿手，同比增加35.59%，成交规模大幅增长（图1）。其中，不同衍生品类别、标的资产以及交易地区的成交规模变化情况各异。

1. 金融、商品成交规模均增长，市场占比八二开

从标的资产种类来看，金融类和商品类衍生品成交规模均有一定幅度增长；其中，金融类衍生品，期货和期权规模相当；商品类衍生品，以期货为主。2020年，金融类衍生品总成交量为371.82亿手，同比增加36.34%，占场内衍生品总成交量的79.50%；其中，金融期货成交163.40亿手，占比43.95%，金融期权成交208.41亿手，占比56.05%。商品类衍生品¹总成交量为95.86亿手，同比增加32.74%，占场内衍生品总成交量的20.50%；其中，商品期货成交92.05亿手，占比96.03%，商品期权成交3.80亿手，占比3.97%（表1）。

¹ 全球场内衍生品按标的资产种类分为股指类、个股类、利率类、外汇类、农产品类、能源类、非贵金属类、贵金属类和其他类。其中，其他类包括基于商品指数、信用、化肥、运费、住房、通胀、木材、塑料以及天气等开发的衍生品。由于其他类衍生品的标的资产大多为商品，故本文将将其归入商品类衍生品。

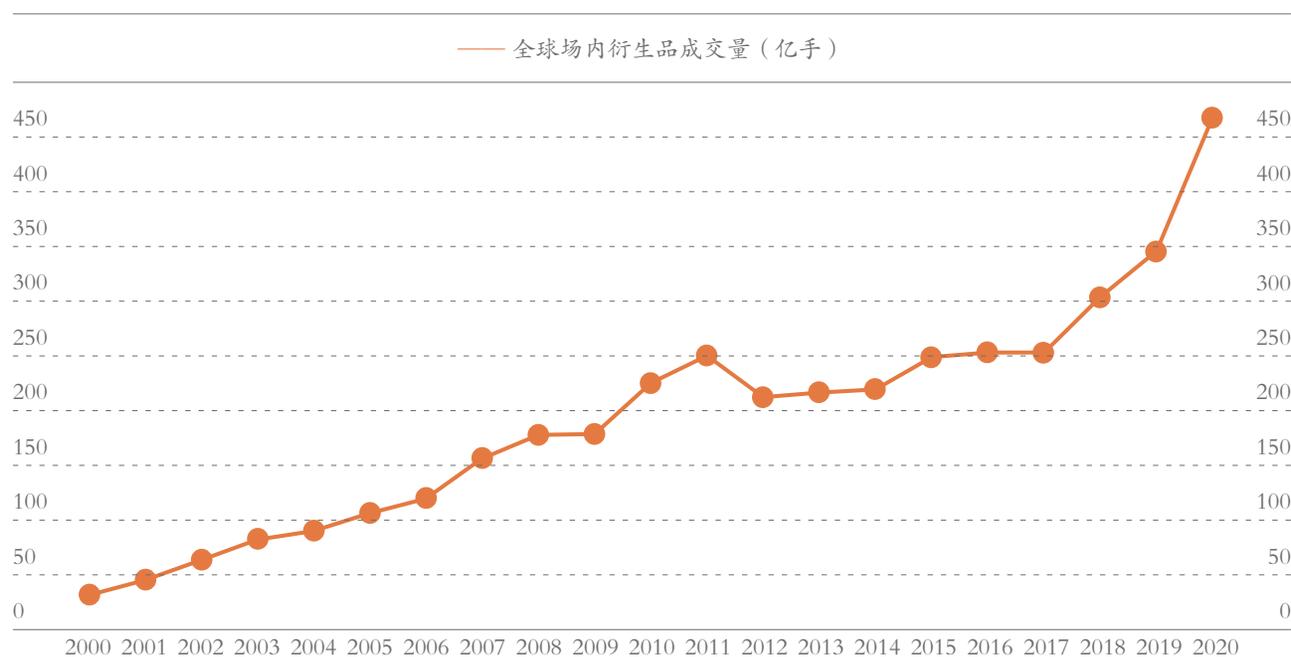


图 1：2000-2020 年全球场内衍生品成交规模变化情况

表 1：2020 年全球场内期货与期权成交量

| | | 2020 年成交量 (亿手) | 2019 年成交量 (亿手) | 同比增减 | 占场内衍生品 总市场份额 |
|-----------|-------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------|
| 金融类 | 期货 | 163.40 | 123.28 | 32.55% | 34.94% |
| | 期权 | 208.41 | 149.43 | 39.48% | 44.56% |
| | 金融类小计 | 371.82 | 272.71 | 36.34% | 79.50% |
| 商品类 | 期货 | 92.05 | 69.30 | 32.84% | 19.68% |
| | 期权 | 3.80 | 2.92 | 30.39% | 0.81% |
| | 商品类小计 | 95.86 | 72.21 | 32.74% | 20.50% |
| 总计 | | 467.67 | 344.92 | 35.59% | 100.00% |

数据来源：FIA

2. 利率、非贵金属类成交量下降，其他类别均增长

从产品细分类别上看，除利率、非贵金属类之外的其他类别交易量均有所增加。其中，股指类和

个股类衍生品占据着六成以上的成交量，居市场份额的前两位（表 2、图 2）。

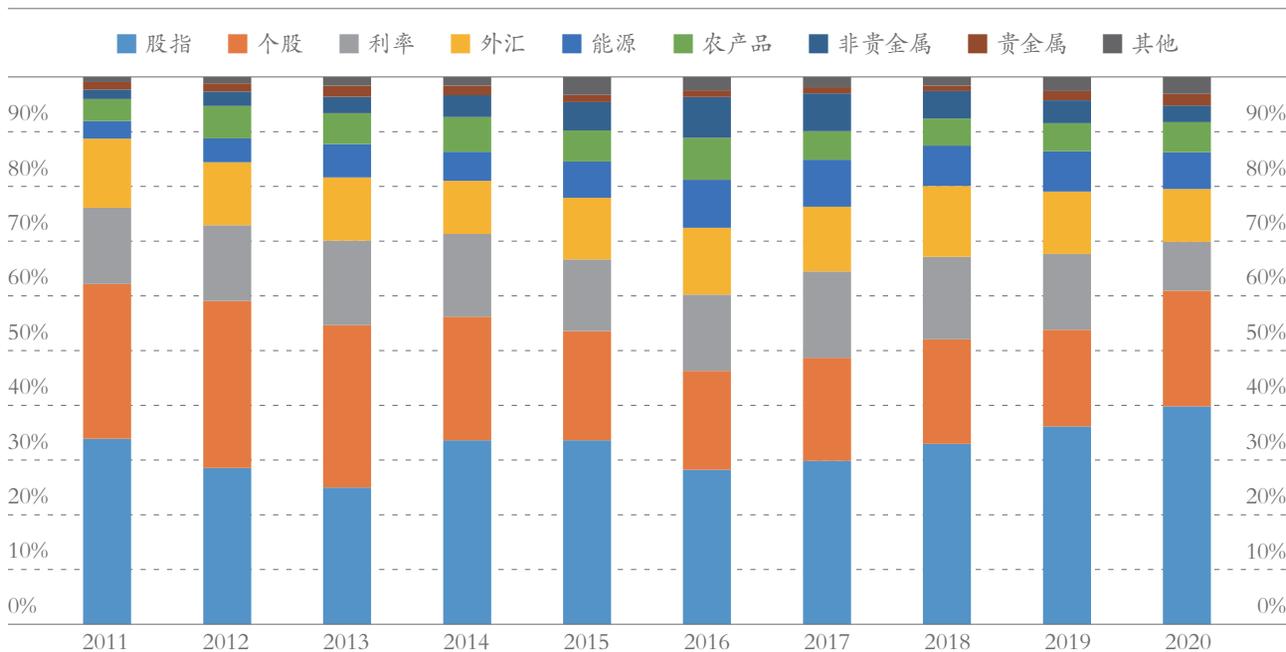
3. 亚太地区成交规模领先全球

从衍生品交易地区来看，全球各大地区的场内衍

表 2：2020 年基于各类标的资产的场内衍生品成交量

| | 2020 年成交量 (亿手) | 2019 年成交量 (亿手) | 同比增减 | 占场内衍生品 总市场份额 | |
|-----------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------|--------|
| 金融类 | 股指 | 186.09 | 124.61 | 49.34% | 39.79% |
| | 个股 | 98.97 | 60.99 | 62.27% | 21.16% |
| | 利率 | 41.52 | 47.72 | -13.00% | 8.88% |
| | 外汇 | 45.24 | 39.39 | 14.86% | 9.67% |
| | 金融类小计 | 371.82 | 272.71 | 36.34% | 79.50% |
| 商品类 | 能源 | 31.52 | 25.42 | 24.00% | 6.74% |
| | 农产品 | 25.69 | 17.68 | 45.35% | 5.49% |
| | 非贵金属 | 14.33 | 14.40 | -0.45% | 3.06% |
| | 贵金属 | 9.83 | 5.82 | 68.84% | 2.10% |
| | 其他 | 14.47 | 8.89 | 62.77% | 3.09% |
| | 商品类小计 | 95.86 | 72.21 | 32.74% | 20.50% |
| 总计 | 467.67 | 344.92 | 35.59% | 100.00% | |

数据来源：FIA



数据来源：FIA

图 2：全球各类场内衍生品市场份额变化情况

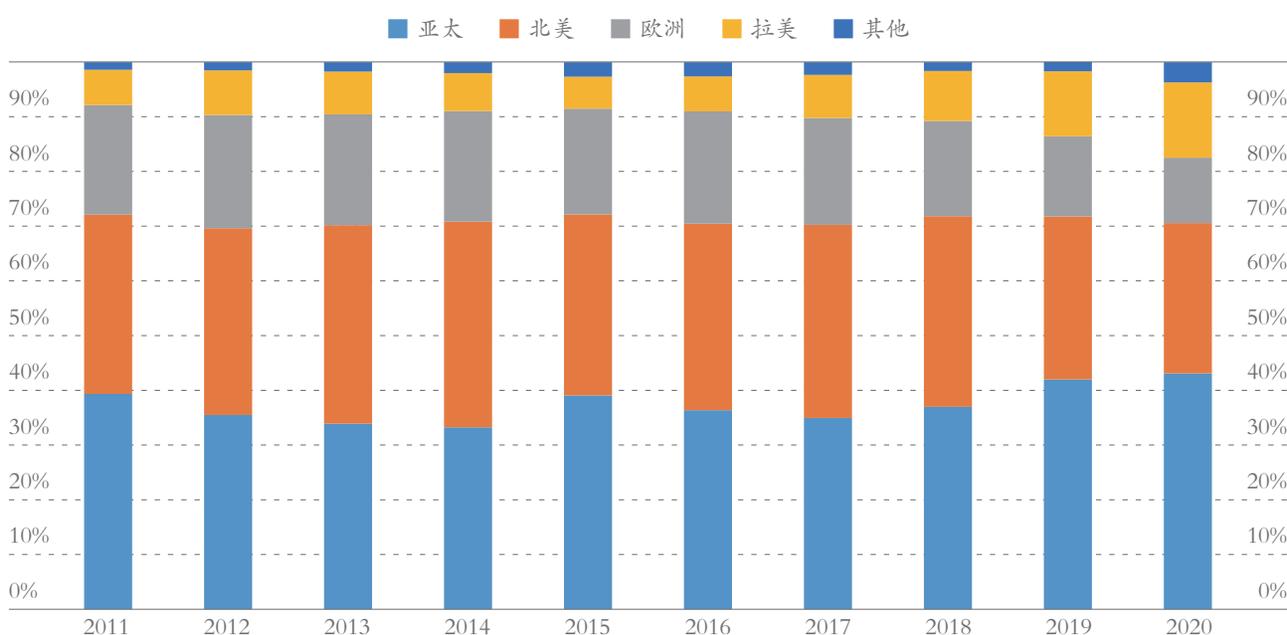
衍生品成交规模均有不同程度的增加。近十年来，亚太与北美地区一直占据全球三分之二以上的成交量，稳居市场份额的前两位。2020年，亚太地区成交量同比增加38.92%，占场内衍生品总成交量的43.08%，继续居于全球首位。北美地区交易回暖，成交量同比

增加25.15%，市场份额为27.47%，位居全球第二。拉美地区成交量同比增加56.93%，市场份额自2016年以来逐步上升至13.75%，并超越欧洲地区成为全球第三。欧洲地区成交量同比增加11.27%，市场份额为11.98%，位居全球第四（表3、图3）。

表3：2020年全球各地区场内衍生品成交量

| | 2020年成交量 (亿手) | 2019年成交量 (亿手) | 同比增减 | 占场内衍生品总市场份额 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 亚太 | 201.47 | 145.03 | 38.92% | 43.08% |
| 北美 | 128.47 | 102.65 | 25.15% | 27.47% |
| 拉美 | 64.33 | 40.99 | 56.93% | 13.75% |
| 欧洲 | 56.01 | 50.34 | 11.27% | 11.98% |
| 其他 | 17.40 | 5.91 | 194.46% | 3.72% |
| 合计 | 467.67 | 344.92 | 35.59% | 100.00% |

注：“其他”包括希腊、以色列、南非和土耳其。
数据来源：FIA



数据来源：FIA

图3：全球各地区场内衍生品市场份额变化情况

4. 中国大陆居衍生品成交量第四、商品衍生品成交量首位

从具体国家或地区看，2020年场内衍生品成交量前五位依次为：美国、印度、巴西、中国大陆和韩国，

总市场份额为80.01%（表4）。若仅统计场内商品衍生品成交量，则2020年前五位依次为：中国大陆、美国、俄罗斯、英国和印度，总市场份额为97.17%（表5）。

表4：各国家或地区2020年场内衍生品成交量排名情况

| 2020年排名 | 2019年排名 | 国家或地区 | 成交量（亿手） | 同比增减 | 市场份额 |
|---------|---------|-------|---------|--------|--------|
| 1 | 1 | 美国 | 127.31 | 25.44% | 27.22% |
| 2 | 2 | 印度 | 100.42 | 35.41% | 21.47% |
| 3 | 4 | 巴西 | 63.08 | 62.54% | 13.49% |
| 4 | 3 | 中国大陆 | 61.53 | 55.29% | 13.16% |
| 5 | 6 | 韩国 | 21.85 | 41.26% | 4.67% |

数据来源：FIA

表5：各国家或地区2020年场内商品衍生品成交量排名情况

| 2020年排名 | 2019年排名 | 国家或地区 | 成交量（亿手） | 同比增减 | 市场份额 |
|---------|---------|-------|---------|---------|--------|
| 1 | 1 | 中国大陆 | 60.38 | 54.98% | 62.99% |
| 2 | 2 | 美国 | 14.48 | 2.21% | 15.11% |
| 3 | 4 | 俄罗斯 | 8.60 | 29.53% | 8.97% |
| 4 | 3 | 英国 | 7.11 | 4.55% | 7.42% |
| 5 | 5 | 印度 | 2.58 | -37.01% | 2.69% |

数据来源：FIA

（二）近十年成交稳步上升，较上一个十年增幅放缓

2020年全球场内衍生品市场成交规模相比2010年增加108.61%，其增速较2010年相比2000年增加的649.93%明显放缓。

1. 商品类增幅是金融类的2.4倍，期货类是期权类的1.4倍

从标的资产种类和衍生品类别来看，近十年商品类增幅高于金融类，期货类增幅高于期权类。具体来说，近十年商品类增幅达到221.09%，高于金融类增幅91.33%；期货类增幅为126.11%，高于期权类增幅90.83%。金融和商品类衍生品分期货和期权种类来看，近十年在金融类衍生品中，金融期货增幅93.08%，与金融期权89.98%的增幅相当；

商品类衍生品中，商品期货增幅为 224.69%，为金融和商品类衍生品分期货和期权共四类中增幅最高，

同时商品期权增幅达到 153.02%，高于金融期权同期增幅（表 6）。

表 6：2000-2020 年全球场内衍生品成交量

| | | 成交量 (亿手) | | | 增幅 | |
|-----------|-------|---------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | | 2020 年 | 2010 年 | 2000 年 | 2020 年相比 2010 年 | 2010 年相比 2000 年 |
| 金融类 | 期货 | 163.40 | 84.63 | 10.33 | 93.08% | 719.20% |
| | 期权 | 208.41 | 109.70 | 15.03 | 89.98% | 630.03% |
| | 金融类小计 | 371.82 | 194.34 | 25.36 | 91.33% | 666.36% |
| 商品类 | 期货 | 92.05 | 28.35 | 4.11 | 224.69% | 589.36% |
| | 期权 | 3.80 | 1.50 | 0.42 | 153.02% | 254.69% |
| | 商品类小计 | 95.86 | 29.85 | 4.54 | 221.09% | 558.10% |
| 总计 | | 467.67 | 224.19 | 29.89 | 108.61% | 649.93% |
| 期货类 | 金融 | 163.40 | 84.63 | 10.33 | 93.08% | 719.20% |
| | 商品 | 92.05 | 28.35 | 4.11 | 224.69% | 589.36% |
| | 期货类小计 | 255.46 | 112.98 | 14.44 | 126.11% | 682.23% |
| 期权类 | 金融 | 208.41 | 109.70 | 15.03 | 89.98% | 630.03% |
| | 商品 | 3.80 | 1.50 | 0.42 | 153.02% | 254.69% |
| | 期权类小计 | 212.22 | 111.21 | 15.45 | 90.83% | 619.74% |
| 总计 | | 467.67 | 224.19 | 29.89 | 108.61% | 649.93% |

数据来源：FIA

2. 金融类增幅下降幅度²较大

从增幅下降幅度来看，相比上一个十年，近十年金融类增幅下降幅度大于商品类，期货类与期权类增幅下降幅度相当。金融类和商品类衍生品在上一个十年的增幅均超过 500%，金融类衍生品发展增速超过商品类衍生品。近十年金融类衍生品增幅由

666.36% 降至 91.33%，与此同时商品类衍生品增幅由 558.10% 降至 221.09%，商品类衍生品增幅下降幅度低于金融类；期货类衍生品增幅由 682.23% 降至 126.11%，期权类衍生品增幅由 619.74% 降至 90.83%，两者增幅下降幅度相当。金融类和商品类衍生品分期货和期权种类来看，金融类衍生品中，

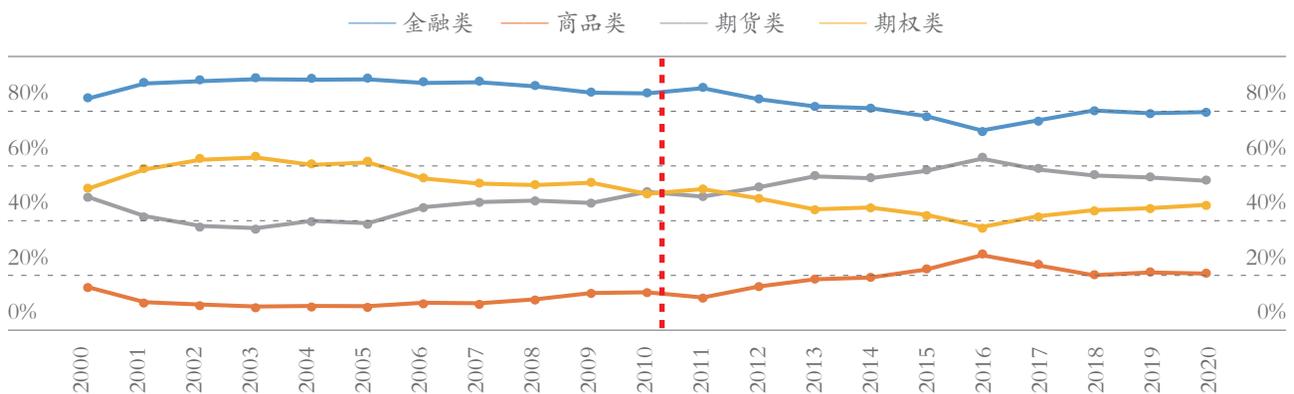
² 本文增幅变化幅度均为增幅数值的变化。

金融期货在上一个十年的增幅达到 719.20%，但在近十年增幅急剧下降，增幅降至 93.08%，金融期权增幅由 630.03% 降至 89.98%；商品类衍生品方面，商品期货近十年增幅由 589.36% 降至 224.69%，商品期权增幅由 254.69% 降至 153.02%。

3. 金融类占全球衍生品市场主要地位

从市场份额占比来看，近十年金融类占比仍高但小幅下降，商品类占比得到提升，期货类占比提高并高于期权类。近二十年，金融类衍生品市场份额由 2000 年的 84.83% 升至 2003 年的 92.18%（最高），再逐步降至 2016 年的 72.44%（最低），随后回升至 2020 年的 79.50%；商品类衍生品市场份额由 2000 年的 15.17% 降至 2003 年的 7.82%（最

低），再逐步升至 2016 年的 27.56%（最高），随后回落至 2020 年的 20.50%。2000-2011 年，期权类衍生品市场份额总体高于期货类衍生品（除 2010 年外），但呈现先上升（2000-2003 年）后下降（2004-2011 年）的趋势；2012-2020 年，期货类衍生品市场份额超越了期权类衍生品，呈现先上升（2012-2016 年）后下降（2017-2020 年）的趋势；2016 年，期货类衍生品市场份额达到近二十年来的最高值 63.01%，主要是由于 2012-2016 年金融期货的降幅低于金融期权、商品期货的增幅高于商品期权；此后金融期权的大幅增长致使期货类衍生品市场份额有所回落（图 4）。



数据来源：FIA

图 4：2000-2020 年全球各类场内衍生品市场份额变化情况

二、全球场内衍生品交易排名情况

（一）交易所排名情况³

按场内衍生品成交手数计算，2020 年全球排名

前三的交易所为印度国民证券交易所（NSE）、巴西圣保罗证券期货交易所（B3）和芝加哥商业交易所集团（CME 集团），与 2019 年相比，B3 上升 1 名，

³ 本节涉及的上海期货交易所成交量数据均包含其子公司上海国际能源交易中心成交量。

CME 集团则下降 1 名。

大连商品交易所（下简称大商所）、上海期货交易所（下简称上期所）、郑州商品交易所（下简称郑商所）和中国金融期货交易所（下简称中金所）

衍生品成交手数的全球排名依次为第 7、第 9、第 12 和第 27 名，与 2019 年相比，分别上升 4 名、上升 1 名、持平和上升 1 名（表 7）。

表 7：全球交易所 2020 年场内衍生品成交量排名情况

| 2020 年排名 | 2019 年排名 | 交易所 | 成交量 (亿手) | 同比增减 |
|----------|----------|------------------------|----------|---------|
| 1 | 1 | 印度国民证券交易所 (NSE) | 88.50 | 48.07% |
| 2 | 3 | 巴西圣保罗证券期货交易所 (B3) | 63.08 | 62.54% |
| 3 | 2 | 芝加哥商业交易所集团 (CME Group) | 48.21 | -0.20% |
| 4 | 4 | 洲际交易所 (ICE) | 27.89 | 23.58% |
| 5 | 7 | 纳斯达克集团 (NASDAQ Group) | 26.61 | 49.02% |
| 6 | 6 | 芝加哥期权交易所集团 (CBOE) | 26.14 | 36.72% |
| 7 | 11 | 大连商品交易所 (DCE) | 22.07 | 62.83% |
| 8 | 8 | 韩国交易所 (KRX) | 21.85 | 41.26% |
| 9 | 10 | 上海期货交易所 (SHFE) | 21.29 | 47.04% |
| 10 | 9 | 莫斯科交易所 (MOEX) | 21.20 | 45.70% |
| 11 | 5 | 欧洲期货交易所 (Eurex) | 18.61 | -4.40% |
| 12 | 12 | 郑州商品交易所 (ZCE) | 17.02 | 55.75% |
| 13 | 16 | 伊斯坦布尔交易所 (BIST) | 15.17 | 291.11% |
| 14 | 13 | 印度孟买证券交易所 (BSE) | 9.24 | -9.94% |
| 15 | 14 | 迈阿密国际证券交易所集团 (MIAX) | 8.27 | 88.04% |
| 16 | 17 | 日本交易所集团 (JPX) | 4.54 | 25.80% |
| 17 | 15 | 香港交易所集团 (HKEX) | 4.37 | -0.37% |
| 18 | 19 | 台湾期货交易所 (TAIFEX) | 3.41 | 30.92% |
| 19 | 22 | 多伦多证券交易所集团 (TMX Group) | 3.18 | 39.01% |
| 20 | 21 | 新加坡交易所 (SGX) | 2.47 | 3.04% |

数据来源：FIA、上海期货与衍生品研究院（SHIFD）

若仅统计 2020 年场内商品衍生品的交易手数，大商所、上期所和郑商所依次分列前 3 名，与 2019 年相比，分别上升 1 名、下降 1 名和上升 1 名（表 8）。大商所、上期所和郑商所成交手数绝对增幅较大。

其中，大商所的棕榈油和鸡蛋期货，上期所的燃料油、白银和石油沥青期货，郑商所的玻璃期货成交手数绝对增幅均超过 0.9 亿手。

表 8：全球交易所 2020 年场内商品衍生品成交量排名情况

| 2020 年排名 | 2019 年排名 | 交易所 | 成交量 (亿手) | 同比增减 |
|----------|----------|------------------------|----------|---------|
| 1 | 2 | 大连商品交易所 (DCE) | 22.07 | 62.83% |
| 2 | 1 | 上海期货交易所 (SHFE) | 21.29 | 47.04% |
| 3 | 4 | 郑州商品交易所 (ZCE) | 17.02 | 55.75% |
| 4 | 3 | 芝加哥商业交易所集团 (CME Group) | 11.43 | 0.69% |
| 5 | 6 | 莫斯科交易所 (MOEX) | 8.60 | 29.53% |
| 6 | 5 | 洲际交易所 (ICE) | 8.58 | 10.65% |
| 7 | 7 | 印度大宗商品交易所 (MCX) | 2.21 | -28.15% |
| 8 | 10 | 伊斯坦布尔交易所 (BIST) | 1.56 | 171.74% |
| 9 | 8 | 香港交易所集团 (HKEX) | 1.55 | -12.05% |
| 10 | 9 | 印度商品交易所 (ICEX) | 0.26 | -71.08% |

数据来源：FIA、SHIFD

按场内商品衍生品 2020 年末的持仓手数计算，ICE 和 CME 集团位居前两位。大商所、郑商所和上期所的排名依次为第 3、第 4 和第 5 名，与 2019 年末相比，分别持平、上升 1 名和下降 1 名（表 9）。郑商所持仓手数绝对增幅较大，其中 PTA 期货持仓

手数增幅最大，绝对增幅超过了 200 万手。

从国内 4 家衍生品交易所成交持仓对比情况看，大商所成交量、持仓量排名国内第一，上期所成交金额排名国内第一，中金所持仓金额排名国内第一（表 10）。

表 9：全球交易所 2020 年末场内商品衍生品持仓量排名情况

| 2020 年排名 | 2019 年排名 | 交易所 | 持仓量 (百万手) | 同比增减 |
|----------|----------|------------------------|-----------|---------|
| 1 | 1 | 洲际交易所 (ICE) | 43.68 | 5.84% |
| 2 | 2 | 芝加哥商业交易所集团 (CME Group) | 23.73 | -3.62% |
| 3 | 3 | 大连商品交易所 (DCE) | 8.87 | -8.44% |
| 4 | 5 | 郑州商品交易所 (ZCE) | 8.49 | 91.60% |
| 5 | 4 | 上海期货交易所 (SHFE) | 6.67 | 14.56% |
| 6 | 8 | 香港交易所集团 (HKEX) | 2.35 | -2.72% |
| 7 | 11 | 伊斯坦布尔交易所 (BIST) | 1.84 | 282.75% |
| 8 | 7 | 莫斯科交易所 (MOEX) | 1.73 | -47.38% |
| 9 | 9 | 新加坡交易所 (SGX) | 1.38 | -17.88% |
| 10 | 10 | 泛欧交易所 (Euronext) | 0.83 | 28.13% |

数据来源：FIA、SHIFD

表 10：国内交易所 2020 年场内商品衍生品成交持仓情况

| 交易所 | 成交量 (亿手) | | 成交金额 (万亿元) | | 持仓量 (万手) | | 持仓金额 (亿元) | |
|-----|----------|--------|------------|--------|----------|--------|-----------|--------|
| | 2020 年 | 同比 | 2020 年 | 同比 | 2020 年 | 同比 | 2020 年 | 同比 |
| 上期所 | 21.29 | 47.04% | 152.80 | 35.80% | 666.73 | 14.56% | 6401.75 | 38.83% |
| 大商所 | 22.07 | 62.83% | 109.20 | 58.43% | 886.89 | -8.44% | 4087.43 | 11.65% |
| 郑商所 | 17.01 | 55.74% | 60.09 | 51.97% | 848.66 | 91.60% | 2692.95 | 60.50% |
| 中金所 | 1.15 | 73.59% | 115.44 | 65.80% | 85.47 | 68.38% | 9130.04 | 72.78% |
| 合计 | 61.53 | 55.29% | 437.53 | 50.56% | 2487.76 | 21.69% | 22312.18 | 46.47% |

注：因统计口径不同，中国期货业协会（CFA）与 FIA 统计的郑商所成交量略有差异，此表数据以 CFA 为准。

数据来源：CFA、各交易所网站、SHIFD

（二）全球场内衍生品成交量排名情况

1. 金属类场内衍生品成交量排名

2020 年，成交手数排名全球前 3 位的金属类场内衍生品分别为上期所的螺纹钢期货、上期所的白

银期货和大商所的铁矿石期货。此外，上期所的镍、热轧卷板、锌、铜、铝和黄金期货，以及郑商所的锰硅和硅铁期货成交手数也位列全球金属类场内衍生品前 20 名（表 11）。

表 11：全球金属类场内衍生品 2020 年成交量排名情况

| 排名 | 产品 | 交易所 | 成交量 (百万手) | 同比增减 |
|----|---------------------------------------|-----------------------|-----------|---------|
| 1 | 螺纹钢期货 (Steel Rebar Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 366.04 | -21.31% |
| 2 | 白银期货 (Silver Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 357.23 | 150.12% |
| 3 | 铁矿石期货 (Iron Ore Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 284.63 | -4.02% |
| 4 | 镍期货 (Nickel Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 179.76 | 12.04% |
| 5 | 黄金期货 (Gold Futures) | 伊斯坦布尔交易所 (BIST) | 137.64 | 170.13% |
| 6 | 热轧卷板期货 (Hot Rolled Coil Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 82.35 | 16.95% |
| 7 | 黄金期货 (Gold (GC) Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 COMEX) | 78.13 | -9.69% |
| 8 | 白银期货 (Refined Silver Futures) | 莫斯科交易所 (MOEX) | 67.04 | 294.80% |
| 9 | 铝期货 (Aluminum Futures) | 香港交易所集团 (旗下 LME) | 62.02 | -6.10% |
| 10 | 锌期货 (Zinc Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 60.33 | -15.11% |
| 11 | 铜期货 (Copper Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 57.16 | 56.53% |
| 12 | 铝期货 (Aluminum Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 52.86 | 61.38% |
| 13 | 黄金期货 (Gold Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 52.41 | 13.41% |
| 14 | 微小银期货 (Silver Micro Futures) | 印度大宗商品交易所 (MCX) | 47.97 | 214.77% |
| 15 | 锰硅期货 (Silicon Manganese(SM) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 45.29 | 305.39% |
| 16 | 黄金期货 (Gold Futures) | 莫斯科交易所 (MOEX) | 32.85 | 67.78% |
| 17 | A 级铜期货 (Copper - Grade A Futures) | 香港交易所集团 (旗下 LME) | 32.61 | -8.47% |
| 18 | 硅铁期货 (Ferrosilicon(SF) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 31.34 | 236.45% |
| 19 | 白银期货 (Silver (5,000 oz) (SI) Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 COMEX) | 26.13 | 8.19% |
| 20 | 钻石期货 (Diamond(1 Carat) Futures) | 印度商品交易所 (ICEX) | 25.34 | -70.59% |

数据来源：FIA、SHIFD

2. 农产品类场内衍生品成交量排名

2020 年，成交手数排名全球前 3 位的农产品类场内衍生品分别为大商所的豆粕、棕榈油和玉米期货。此外，大商所的豆油、鸡蛋、黄大豆 1 号期货

和豆粕期权，郑商所的菜籽粕、白糖、一号棉、菜籽油和苹果期货，以及上期所的天然橡胶、纸浆期货成交手数也位列全球农产品类场内衍生品前 20 名（表 12）。

表 12：全球农产品类场内衍生品 2020 年成交量排名情况

| 排名 | 产品 | 交易所 | 成交量 (百万手) | 同比增减 |
|----|--|----------------------|-----------|---------|
| 1 | 豆粕期货 (Soybean Meal Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 359.46 | 31.73% |
| 2 | 棕榈油期货 (RBD Palm Olein Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 315.17 | 132.59% |
| 3 | 玉米期货 (Corn Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 177.72 | 79.30% |
| 4 | 豆油期货 (Soybean Oil Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 173.12 | 97.75% |
| 5 | 菜籽粕期货 (Rapeseed Meal (RM) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 159.89 | 15.79% |
| 6 | 鸡蛋期货 (Egg Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 132.05 | 255.65% |
| 7 | 白糖期货 (White Sugar (SR) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 124.55 | 10.70% |
| 8 | 一号棉期货 (Cotton No. 1 (CF) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 108.34 | 69.36% |
| 9 | 菜籽油期货 (Rapeseed Oil (OI) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 105.45 | 179.06% |
| 10 | 天然橡胶期货 (Rubber Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 100.94 | 87.45% |
| 11 | 玉米期货 (Corn Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 89.75 | -13.02% |
| 12 | 苹果期货 (Apple Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 63.01 | 68.20% |
| 13 | 大豆期货 (Soybean Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 61.12 | 14.61% |
| 14 | 黄大豆 1 号期货 (No. 1 Soybean Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 59.45 | 222.19% |
| 15 | 11 号白糖期货 (Sugar #11 Futures) | 洲际交易所 (ICE) | 39.95 | 6.00% |
| 16 | 纸浆期货 (Woodpulp Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 34.36 | -5.45% |
| 17 | 芝加哥软红冬小麦期货 (Chicago Soft Red Winter Wheat Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 33.37 | 9.73% |
| 18 | 豆油期货 (Soybean Oil Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 32.96 | 4.00% |
| 19 | 豆粕期权 (Soybean Meal Options) | 大连商品交易所 (DCE) | 30.12 | 69.13% |
| 20 | 豆粕期货 (Soybean Meal Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 29.91 | 1.74% |

数据来源：FIA、SHIFD

3. 能源类场内衍生品成交量排名

2020 年，成交手数排名全球前 3 位的能源类场内衍生品分别为 MOEX 的 Brent 原油期货、上期所的燃料油期货和 CME 集团旗下 NYMEX 的 WTI 原

油期货。上期所的石油沥青和原油期货，郑商所的动力煤期货，以及大商所的焦炭和液化石油气期货成交手数也位列全球能源类场内衍生品前 20 位（表 13）。

表 13：全球能源类场内衍生品 2020 年成交量排名情况⁴

| 排名 | 产品 | 交易所 | 成交量 (百万手) | 同比增减 |
|----|--|--------------------------|-----------|---------|
| 1 | Brent 原油期货 (Brent Oil Futures) | 莫斯科交易所 (MOEX) | 742.81 | 20.47% |
| 2 | 燃料油期货 (Fuel Oil Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 477.19 | 170.03% |
| 3 | WTI 原油期货 (WTI Light Sweet Crude Oil (CL) Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX) | 274.18 | -5.93% |
| 4 | Brent 原油期货 (Brent Crude Oil Futures) | 洲际交易所 (ICE) | 231.88 | 4.77% |
| 5 | 石油沥青期货 (Bitumen Futures) | 上海期货交易所 (SHFE) | 204.76 | 98.97% |
| 6 | 北美天然气期货 (North American Natural Gas Futures) | 洲际交易所 (ICE) | 154.55 | 12.67% |
| 7 | 亨利港天然气期货 (Henry Hub Natural Gas (NG) Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX) | 120.80 | 16.83% |
| 8 | 汽油期货 (Gas Oil Futures) | 洲际交易所 (ICE) | 84.52 | 5.64% |
| 9 | 动力煤期货 (Thermal Coal(ZC) Futures) | 郑州商品交易所 (ZCE) | 61.17 | 122.49% |
| 10 | 焦炭期货 (Coke Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 57.46 | 3.20% |
| 11 | WTI 原油期货 (WTI Light Sweet Crude Oil Futures) | 洲际交易所 (ICE) | 50.12 | -6.48% |
| 12 | 液化石油气期货 (Liquefied Petroleum Gas Futures) | 大连商品交易所 (DCE) | 48.25 | N/A |
| 13 | 原油期货 (Crude Oil Futures) | 印度大宗商品交易所 (MCX) | 47.91 | -22.28% |
| 14 | RBOB 汽油期货 (RBOB Gasoline Physical Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX) | 46.49 | -6.74% |
| 15 | 天然气期货 (Natural Gas Futures) | 印度大宗商品交易所 (MCX) | 46.11 | 176.76% |
| 16 | 取暖油期货 (NY Harbor ULSD Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX) | 44.00 | 1.39% |
| 17 | 原油期货 (Medium Sour Crude Oil Futures) | 上海期货交易所 (旗下 INE) | 41.59 | 20.04% |
| 18 | 取暖油期货 (Heating Oil Futures) | 洲际交易所 (ICE) | 36.02 | 237.61% |
| 19 | 原油期货 (Crude Oil Options) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX) | 29.57 | -5.39% |
| 20 | 天然气欧式期权 (Natural Gas (European) (LN) Options) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 NYMEX) | 28.45 | 47.94% |

数据来源：FIA、SHIFD

⁴ 因 ICE 的全球石油产品期货 (Global Oil Products Futures)、北美天然气及电力期权 (North American Natural Gas and Power Options) 均涉及两个或以上产品的合并统计, 故本文未将其纳入排名范围。

若按交易桶数计算，上期所原油期货在全球原油衍生品中排名第4位；第1名为CME集团旗下NYMEX的WTI原油期货；第2名为ICE的Brent原油期货；第3名为ICE的WTI原油期货⁵。上期所原油期货自2018年以来已成为全球第三大原油期货交易市场，2020年仍维持不变。

4. 金融类场内衍生品成交量排名

2020年，成交手数排名全球前20位的金融类场内衍生品包括股指类9个、外汇类6个、利率类5个；其中，位列前3名的产品分别为NSE的银行Nifty指数期权、B3的巴西Bovespa迷你指数期货和NSE的印度Nifty指数期权（表14）。

表14：全球金融类场内衍生品2020年成交量排名情况

| 排名 | 产品 | 交易所 | 成交量(百万手) | 同比增减 |
|----|--|-------------------------|----------|---------|
| 1 | 银行 Nifty 指数期权 (Bank Nifty Index Options) | 印度国民证券交易所 (NSE) | 4295.09 | 43.45% |
| 2 | 巴西 Bovespa 迷你指数期货 (Bovespa Mini Index Futures) | 巴西圣保罗证券期货交易所 (B3) | 2888.02 | 78.93% |
| 3 | 印度 Nifty 指数期权 (CNX Nifty Index Options) | 印度国民证券交易所 (NSE) | 2372.87 | 104.37% |
| 4 | 美元兑印度卢比期权 (US Dollar/Indian Rupee Options) | 印度国民证券交易所 (NSE) | 776.70 | 19.69% |
| 5 | 美元兑俄罗斯卢布期货 (USD/RUB Futures) | 莫斯科交易所 (MOEX) | 755.43 | 96.65% |
| 6 | 美元兑巴西雷亚尔迷你期货 (Mini U.S. Dollar Futures) | 巴西圣保罗证券期货交易所 (B3) | 692.25 | 103.45% |
| 7 | 韩国 KOSPI 200 指数期权 (KOSPI 200 Options) | 韩国交易所 (KRX) | 610.51 | -4.25% |
| 8 | 美元兑印度卢比期货 (US Dollar/Indian Rupee Futures) | 印度国民证券交易所 (NSE) | 605.18 | 9.78% |
| 9 | 隔夜同业拆借利率期货 (One Day Inter-Bank Deposit Futures) | 巴西圣保罗证券期货交易所 (B3) | 513.75 | 7.89% |
| 10 | 欧元利率期货 (Eurodollar Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CME) | 509.91 | -25.78% |
| 11 | 标普 500 电子迷你期货 (E-mini S&P 500 Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CME) | 502.23 | 27.10% |
| 12 | 10 年期国债期货 (10 Year Treasury Note Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 405.99 | -9.75% |
| 13 | 欧洲斯托克 50 指数期货 (Euro Stoxx 50 Index Futures) | 欧洲期货交易所 (Eurex) | 352.20 | 20.47% |
| 14 | 美元兑印度卢比期权 (US Dollar/Indian Rupee Options) | 印度孟买证券交易所 (BSE) | 336.42 | -43.66% |
| 15 | 迷你日经 225 指数期货 (Nikkei 225 Mini Futures) | 日本交易所集团 (旗下 OSE) | 321.72 | 35.42% |

⁵ ICE 的 WTI 原油期货是以 NYMEX 的 WTI 原油期货结算价进行结算的现金交割产品，相当于影子产品。

| 排名 | 产品 | 交易所 | 成交量 (百万手) | 同比增减 |
|----|--|-------------------------------|-----------|---------|
| 16 | 标普 500 指数期权 (S&P 500 Index (SPX) Options) | 芝加哥期权交易所集团 (CBOE Holdings) | 312.95 | -1.88% |
| 17 | 美元兑印度卢比期货 (US Dollar/Indian Rupee Futures) | 印度孟买证券交易所 (BSE) | 312.46 | -18.90% |
| 18 | 欧洲斯托克 50 指数期权 (Euro Stoxx 50 Index Options) | 欧洲期货交易所 (Eurex) | 295.16 | 9.13% |
| 19 | 5 年期国债期货 (5 Year Treasury Note Futures) | 芝加哥商业交易所集团 (旗下 CBOT) | 244.84 | -16.83% |
| 20 | 平均隔夜同业拆借利率指数期权 (IDI Index Options) | 巴西圣保罗证券期货交易所 (B3) | 234.76 | 9.47% |

数据来源：FIA、SHIFD

三、中美商品期货市场对比分析

(一) 总体成交规模对比

2020 年，中国大陆地区商品衍生品交易规模大幅增加，成交量为 60.38 亿手，同比增加 54.98%，约占全球商品衍生品总成交量的 62.99%。同期，

美国商品衍生品成交量为 14.48 亿手，同比增加 2.21%，约占全球商品衍生品总成交量的 15.11%。

2009 年至今，中国大陆地区始终是全球最大的场内商品衍生品市场（图 5）。

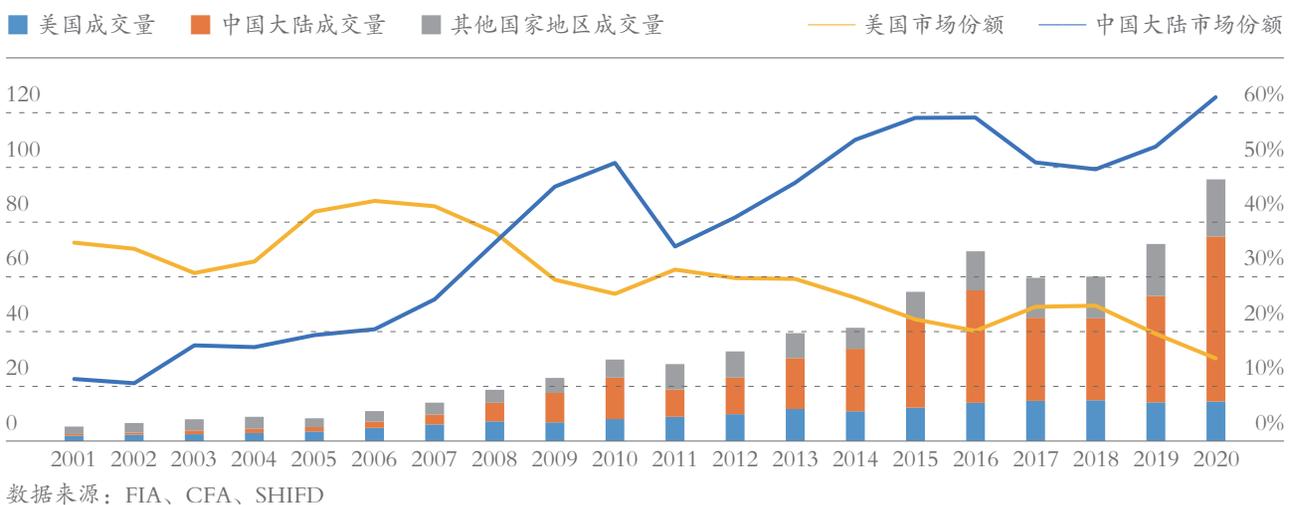


图 5：中美商品期货成交规模变化情况

（二）相关衍生品成交情况对比

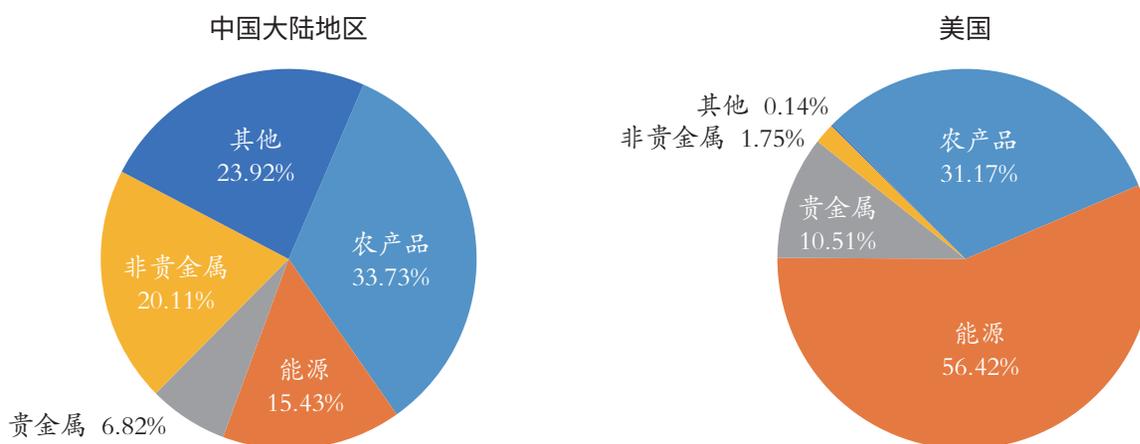
1. 从各类衍生品市场份额上看，中国能源类衍生品明显不足

2020年，中国大陆地区各类衍生品成交手数的市场份额依次为：农产品 33.73%、其他 23.92%、非贵金属 20.11%、能源 15.43%、贵金属 6.82%。同期，美国各类衍生品按市场份额大小依次为：能源 56.42%、农产品 31.17%、贵金属 10.51%、非贵金属 1.75%、其他 0.14%（图 6）。尽管中国大

陆地区燃料油、石油沥青和动力煤期货成交手数有较大增长，同时新上市了低硫燃料油期货以及液化石油气期货和期权，使得能源类衍生品的市场份额有较大提高，但与美国相比差距仍较大。

2. 从同类产品成交绝对量上看，中国仍有较大提升空间

按照 2020 年同类产品交易吨（桶）数统计，中国大陆地区与美国在小麦、玉米、大豆等农产品，以及黄金和能源衍生品上存在较大差距（表 15）。



数据来源：FIA、CFA、SHIFD

图 6：中美 2020 年各类商品期货市场份额对比情况

表 15：中美 2020 年同类产品交易吨（桶）数比较

| 产品 | 中国大陆地区 | | 美国 | | 倍数 (美国 / 中国) |
|------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| | 交易所 | 成交量 | 交易所 | 成交量 | |
| 小麦期货 | ZCE | 64.19 | CBOT | 453768.66 | 7068.93 |
| 玉米期权 | DCE | 10444.55 | CBOT | 309816.98 | 29.66 |
| 黄金期权 | SHFE | 0.23 | COMEX | 4.11 | 17.51 |
| 大豆期货 | DCE | 59445.17 | CBOT | 831272.53 | 13.98 |
| 原油期货 | INE | 415.86 | NYMEX | 2741.80 | 6.59 |

| 产品 | 中国大陆地区 | | 美国 | | 倍数 (美国 / 中国) |
|------|--------|-----------|----------|------------|-----------------|
| | 交易所 | 成交量 | 交易所 | 成交量 | |
| 玉米期货 | DCE | 177715.57 | CBOT | 1139863.96 | 6.41 |
| 白糖期权 | ZCE | 6254.31 | ICE U.S. | 31276.84 | 5.00 |
| 黄金期货 | SHFE | 5.24 | COMEX | 24.30 | 4.64 |
| 白糖期货 | ZCE | 124551.21 | ICE U.S. | 202942.29 | 1.63 |
| 棉花期权 | ZCE | 2491.06 | ICE U.S. | 2897.54 | 1.16 |
| 铜期货 | SHFE | 28582.11 | COMEX | 27576.35 | 0.96 |
| 豆粕期权 | DCE | 30120.94 | CBOT | 27095.60 | 0.90 |
| 白银期货 | SHFE | 535.85 | COMEX | 406.32 | 0.76 |
| 豆粕期货 | DCE | 359464.68 | CBOT | 272225.01 | 0.76 |
| 豆油期货 | DCE | 173116.52 | CBOT | 88997.04 | 0.51 |
| 棉花期货 | ZCE | 54169.18 | ICE U.S. | 18879.04 | 0.35 |
| 铜期权 | SHFE | 2301.31 | COMEX | 485.48 | 0.21 |
| 铝期货 | SHFE | 26432.36 | COMEX | 108.37 | 0.00 |
| 锌期货 | SHFE | 30165.20 | COMEX | 0.00 | 0.00 |

注：（1）除原油期货单位为亿桶外，其他产品均为万吨。

（2）ZCE 小麦指强麦期货；CBOT 小麦指芝加哥软红冬小麦期货；DCE 大豆指黄大豆 1 号期货；COMEX 黄金指 100 盎司 / 手的黄金期货和期权，白银指 5000 盎司 / 手的白银期货；ICE U.S. 白糖指 11 号糖期货和期权，棉花指 2 号棉期货和期权。

数据来源：FIA、CFA、SHIFD

四、总结

纵观 2020 年全球场内衍生品市场交易情况，主要结论如下：

（一）2020 年全球场内衍生品市场交易稳定增长。其中，期货和期权成交规模均有一定幅度增长；金融类期货和期权规模相当，商品类衍生品以期货为主；全球各大地区的场内衍生品成交规模均有不同程度的增加。

（二）从全球场内衍生品成交量排名看，中国大陆地区继续在全球期货市场占重要地位。按 2020

年场内衍生品成交手数统计，大商所、上期所、郑商所和中金所在全球排名依次为第 7、9、12 和 27 名；若仅统计 2020 年场内商品衍生品的成交手数，大商所、上期所和郑商所排名全球前 3 位。此外，按成交手数计算，我国螺纹钢、白银和铁矿石期货在全球金属类场内衍生品中排名前 3 位；豆粕、棕榈油和玉米期货在全球农产品类场内衍生品中排名前 3 位；燃料油期货在全球能源类场内衍生品中排名前 3 位。

（三）从绝对量上看，中国仍有较大提升空间。

通过比较中美商品期货市场可以发现，一方面虽然中国大陆地区能源类衍生品的市场份额有所上升，并且中国原油期货已成为全球第三大原油期货交易市场，但诸如天然气、成品油、电力等重要能源衍生品仍然缺位；另一方面按照同类产品交易吨（桶）数统计，中国大陆地区与美国在部分农产品及贵金属类衍生品上存在一定差距。

（四）FIA 数据未能准确反映市场规模和排名情况。本报告主要引用期货业协会（FIA）数据，以场内衍生品成交（持仓）手数为单位进行统计和排名，但由于各交易所同品种对应的产品计量单位不同，

因此，相关结论未必能准确反映市场规模（如成交金额）和排名情况。与此同时，期货与期权世界（FOW）和世界证券交易所联合会（WFE）同样未能提供反映市场成交（持仓）金额的有效数据。基于以上情况，建议我国相关协会组织以市场国际化为契机统计和发布全球场内衍生品成交（持仓）金额，从而扩大自身全球影响力；同时为市场参与者、交易所和监管机构提供更精确反映市场规模情况和市场发展趋势的信息。

（责任编辑：陈昊）