

全国期货市场交易者状况调查报告 (2021 年度)

二零二二年十一月

■ 版权及声明

本报告首发于中国期货业协会（以下简称“协会”），版权由协会所有，协会保留所有权利。对本报告全文或部分内容的任何转载、引用或再次传播须注明“来源于中国期货业协会”。协会不对任何片面、不当引用或延伸性结论负责。本报告统计结果仅基于有效样本，相关结论不宜引申为对全部交易者的判断。

■ 学术支持

本报告由北京航空航天大学经济管理学院提供一定的学术支持。虽然本报告已广泛征求行业机构、高校专家学者和协会相关部门的意见与建议，但本报告主要结论依托交易者主观调查数据统计分析生成，由于样本的交易者分布与市场客观分布存在一定差异，在全市场代表性上可能存在一定偏差。

■ 引言

2021 年中国境内期货期权市场¹成交量 75.1 亿手（单边，下同），成交额 581.3 万亿元，同比分别增长 22.1%和 32.8%，连续三年大幅增长。全球期货期权市场成交 625.8 亿手，中国期货期权市场成交量占全球期货期权市场总成交量的 12%。

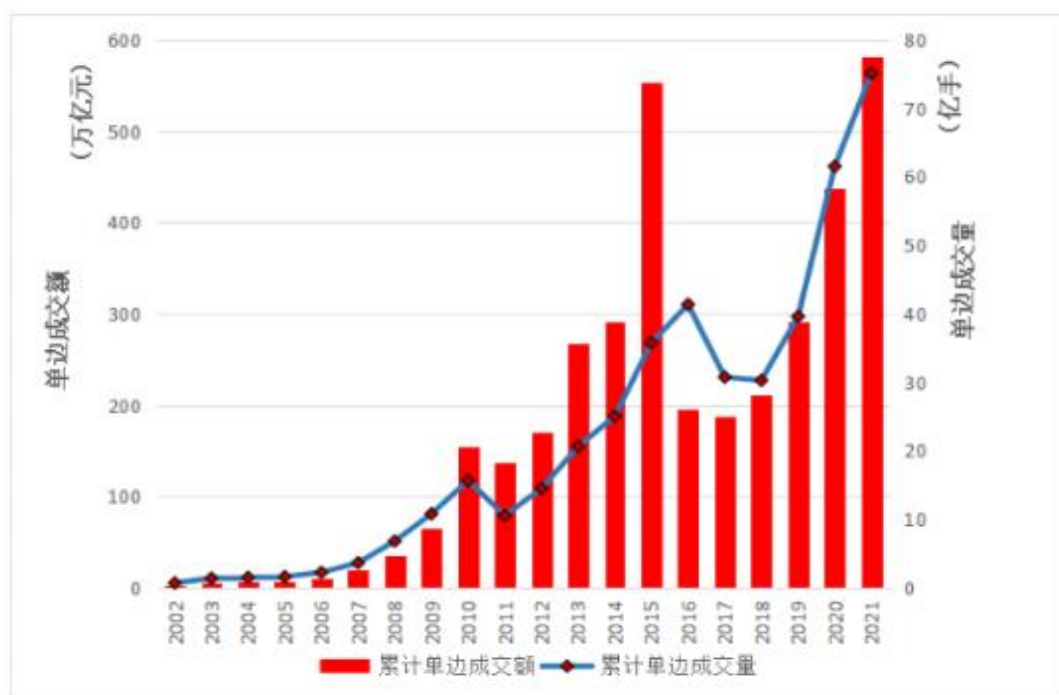


图 0-1 2002-2021 年中国期货市场成交量和成交额

随着期货和衍生品市场逐渐壮大，为准确把握期货和衍生品市场交易者结构和行为变化的全貌和新趋势，本次调查中国期货业协会通过会员机构向已开户的个人交易者、机构交易者（含产业交易者、金融机构交易者）发放问卷，共收到回复 6034 份，其中个人交易者 5351 份，机构交易者 683 份。本报告对受调查交易者的基本情况、期货交易资产配置、期货交易行为、对期货市场的认识和交易者服务等方面

¹ 不包括中国港澳台地区。

进行分析。报告旨在通过收集来自期货交易者详实有效的数据信息，为“精准监管、精准保护、精准服务”提供决策基础，为促进期货行业管理和发展提供参考。

本次调查工作在中国证监会投资者保护局的专业指导下顺利开展，并得到了中国期货市场监控中心的大力支持，以及上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、广州期货交易所和中证中小投资者服务中心的积极配合。调查工作的顺利开展离不开期货经营机构的广泛配合，在调查问卷发放过程中他们提供了全力协助。调查工作的顺利开展也离不开广大期货交易者的支持与认可，他们在调查中反馈了许多重要且有价值的信息，并提出了宝贵的意见、建议和看法。同时还得到了北京航空航天大学经济管理学院一定的学术支持。在此一并致谢！

■ 目录

个人交易者篇	8
一、 基本情况	9
1、性别：男性交易者占比超过四分之三	9
2、年龄：26-45 岁的中青年交易者占比近七成	9
3、受教育程度：近八成交易者接受过高等教育	9
4、收入情况：超六成交易者收入来源为工资和劳务报酬，近八成交易者税后年收入在 10 万元以上	10
5、期货交易年限：超八成交易者有至少一年的期货交易经历	11
6、其他金融资产配置情况：超八成的期货交易者同时也是股票投资者	12
7、交易资金规模：超四成交易者低于 10 万元	13
二、 期货交易资产配置	13
1、期货交易金额占比：超八成交易者参与期货交易的金额占家庭金融资产的比重控制在 30% 以内	13
2、期货交易品种：倾向于流动性好、了解程度高的品种，更倾向于商品期货	14
3、持有期货产品种数量：近七成交易者交易 2-5 个期货品种	15
三、 期货交易行为	16
1、期货交易目的：超八成交易者从事趋势性交易	16
2、交易决策方式：近八成交易者依靠技术分析进行交易决策	16
3、量化交易平台使用情况：超四成交易者使用量化交易	16
4、交易操作频率及交易周期：近五成交易者每日至少完成一次来回交易，更倾向于短线交易	17
5、风险控制措施：超四成交易者具有相对成熟的风控方法	18
6、资金亏损承受能力及止损设置：超七成交易者承受亏损范围低于 30%，超八成交易者设置了止损点	18
四、 对期货市场的认识	19
1、期货市场的优势：近六成交易者认为，相较于其他交易方式，期货交易的优势在于可以提供多空双向交易机制	19
2、期货价格发现功能：超五成交易者认为期货价格发现功能最能体现在大宗商品和生产资料市场	20
3、法律保护：超六成交易者表示现行法律法规能较为充分地保护其权益	21
4、风险收益态度：近八成交易者完全接受高收益意味着高风险理念	22
5、交易风险认识：超六成交易者认为期货交易的风险主要来自于市场风险	22
6、金融衍生品风险案例关注情况：交易者对近年发生的风险事件关注度更高	23
五、 交易者保护与教育	23
1、专业水平：超六成表示具备一定的专业交易技能	23
2、学习期货知识、了解期货信息渠道：更倾向于依靠期货公司推荐信息、主流财经媒体和交易所公告	24
3、交易安全：交易平台修改密码或密码保护的提醒频率较低，交易者交易安全意识有待提升	25
4、交易谨慎性：超九成交易者风险意识相对较强	26
5、非法期货交易陷阱：超六成交易者能够较好识别	27

6、交易纠纷：不足两成交易者经历过交易纠纷	28
7、维权途径：超七成交易者了解期货公司投诉电话和监管部门投诉电话	29
8、期货公司服务改进建议：希望期货公司能够在加强信息推送和交易者教育培训等方面提高服务质量	29
9、交易者教育形式：视频类、图文类交易者教育产品形式最受欢迎	30
机构交易者篇	31
一、基本情况	32
1、公司类型：近七成为产业企业	32
2、公司性质：超八成为民营企业	32
3、收入情况：近四成交易者年营业收入不超过 1000 万元	33
4、其他金融资产配置情况：更倾向于股票、银行理财产品、存款和债券	33
5、交易资金规模：超四成交易者可用于期货和衍生品交易的资金低于 500 万元	34
二、期货交易资产配置	35
1、期货交易金额占比：超八成交易者参与期货交易的金额占持有金融资产的比重控制在 30%以内	35
2、期货交易品种：更倾向于商品期货	36
3、持有期货品种数量：近六成交易者交易 2-5 个期货品种	36
4、期权交易品种：超六成交易者参与过期权交易，其中以期货期权为主	37
5、新品种上市关注：近九成交易者关注期货新品种上市	37
三、期货交易行为	38
1、期货交易目的：超五成交易者是为了套期保值，近六成实现预期目的	38
2、套期保值金额占比：近三成在 50%-70% 区间	39
3、套期保值持仓情况：采用期货进行套期保值时，超四成交易者的期货持仓小于现货持仓	40
4、对冲风险的领域：超七成交易者希望对冲商品现货的价格风险	40
5、交易决策方式：超五成交易者更倾向于基本面结合技术面	41
6、交易方案制定方式：主要依靠公司投资或业务部门制定	41
7、量化交易平台使用情况：近六成交易者使用量化交易	42
8、交易操作频率及交易周期：近七成交易者操作频率高于 1 天，更倾向于中线或波段交易	43
9、风险控制措施：超八成有较为成熟的风控措施	44
10、风险管理具体操作情况：超五成交易者经常使用模型或软件计算套期保值比率	45
11、风险敞口评估周期：近六成交易者评估周期为每日	46
12、资金亏损承受能力及止损设置：超五成交易者能接受 25% 以下的交易亏损，超九成设置了止损制度	46
四、对期货市场的认识	48
1、期货的价格发现功能：近七成交易者认为期货价格发现功能最能体现在大宗商品和生产资料市场	48
2、风险收益态度：超七成交易者完全接受高收益意味着高风险理念	49
3、交易风险认识：超八成交易者认为期货交易的风险主要来自于市场风险	49
4、金融衍生品风险案例关注情况：交易者对近年发生的风险事件的关注度更高	50
五、交易者保护与教育	51
1、学习期货知识、了解期货信息渠道：更倾向于从期货类教材或交易书籍、期货	

交易所官方网站、主流财经媒体中学习期货知识 51

2、期货公司服务改进建议：希望期货公司能够在加强信息推送、交易软件等方面
提升服务质量 52

3、交易者教育形式：近九成交易者体验过交易者教育并认为有帮助，超七成的交
易者认为视频类交易者教育产品更有效 52

全国期货市场交易者状况调查报告

（2021 年度）

个人交易者篇

一、基本情况

1、性别：男性交易者占比超过四分之三

从性别比例来看，男性比例为 76.4%，女性比例为 23.6%。

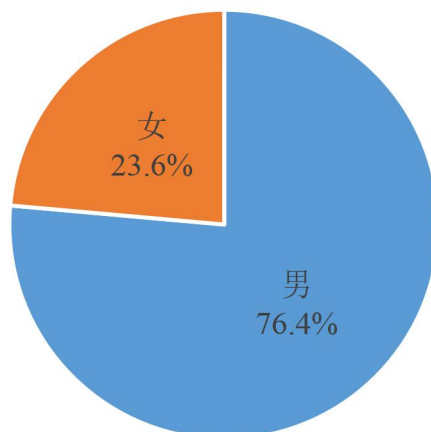


图 1-1-1 受调查个人交易者性别分布

2、年龄：26-45 岁的中青年交易者占比近七成

从年龄结构来看，26-35 岁、36-45 岁的个人交易者占比均超过 30%，比例分别为 33.7%、34.2%；45-60 岁的人群比例为 24.1%。25 岁以下和 60 岁以上的个人交易者占比较少，为 5.6%和 2.4%。

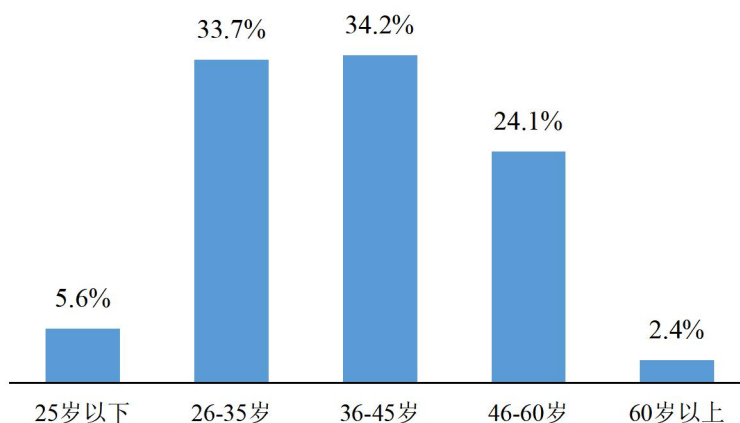


图 1-1-2 受调查个人交易者年龄分布

3、受教育程度：近八成交易者接受过高等教育

从受教育程度来看，79.4%的个人交易者接受过高等教育，其中具备大学专科或本科学历的个人交易者占比为 69.9%，具备硕士学历

的个人交易者占比为 8.8%，具备博士学历的个人交易者占比为 0.7%。高中及以下学历的个人交易者占比为 20.6%。

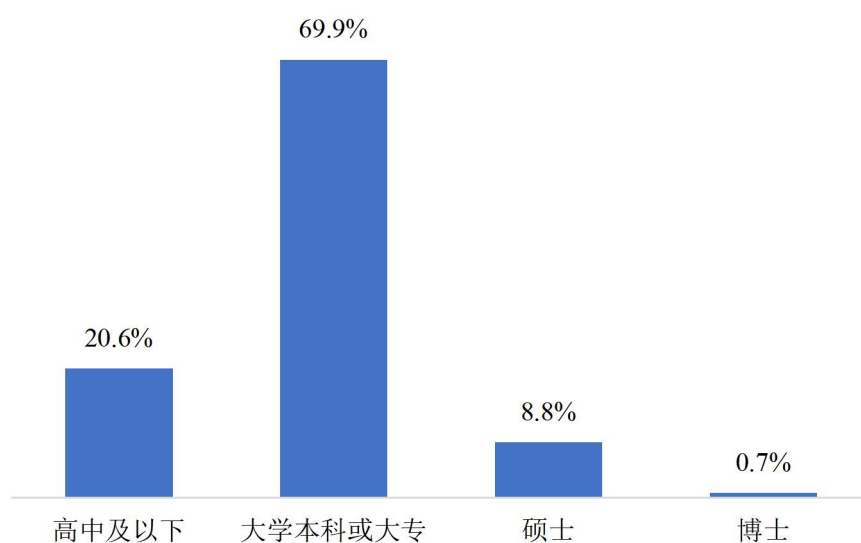


图 1-1-3 受调查个人交易者受教育程度分布

4、收入情况：超六成交易者收入来源为工资和劳务报酬，近八成交易者税后年收入在 10 万元以上

从收入来源看，排名前三的交易者收入来源分别为工资和劳务报酬、生产经营所得、利息等金融性资产收入，占比分别为 64.5%、19.7%、9.7%。无固定收入和出租、出售房地产等非金融性资产收入占比较小，分别为 3.3%、2.8%。说明大部分个人交易者的收入来源较为稳定。

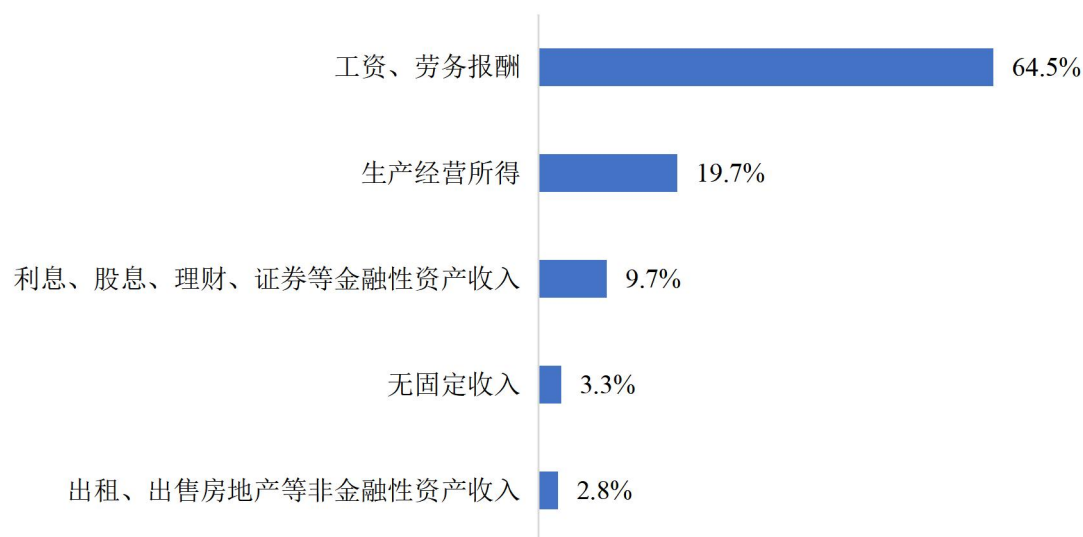


图 1-1-4 受调查个人交易者 2021 年度个人税后收入来源

从收入水平来看,个人交易者 2021 年度个人税后收入在 10 万-50 万元之间的最多,占比 60.3%,10 万元以下的占比 23.6%,50 万元-100 万元之间占比 11.6%,100 万元以上收入者占比 4.5%。对比国家统计局发布的 2021 年全国平均工资²,大部分个人交易者税后年收入高于全国平均水平。

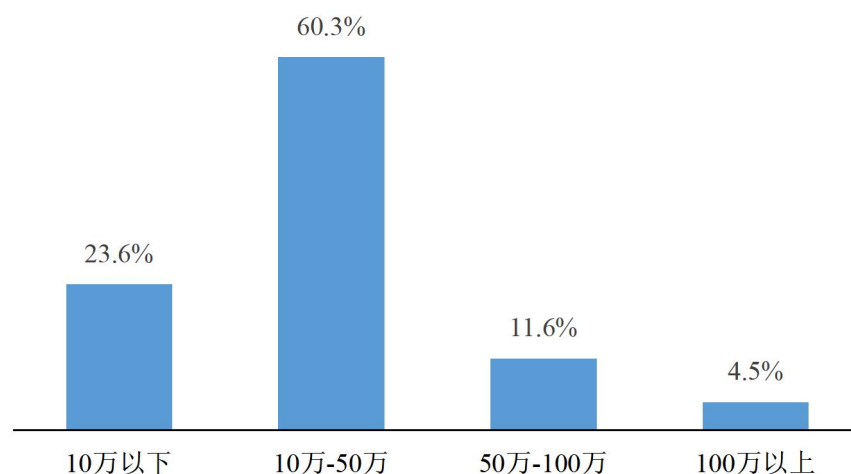


图 1-1-5 受调查个人交易者 2021 年度个人税后收入分布

5、期货交易年限：超八成交易者有至少一年的期货交易经历

从期货交易年限来看,受调查个人交易者中,从事期货交易超过 1 年的比例达 82.7%,其中期货交易年限在 1 到 5 年之间占比 40.8%,5 到 10 年之间占比 25.0%,10 年以上的占比 16.9%。少于 1 年占比 17.3%。

² 根据国家统计局数据显示:2021 年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为 106,837 元,2021 年全国城镇私营单位就业人员年平均工资为 62,884 元,2021 年全国规模以上企业就业人员年平均工资为 88,115 元。

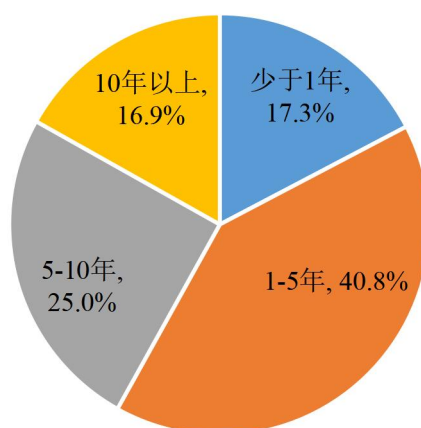
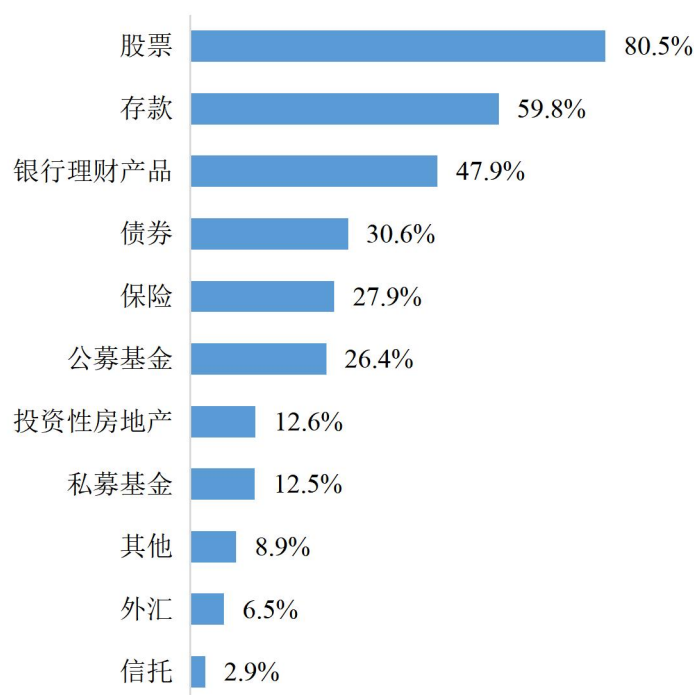


图 1-1-6 受调查个人交易者期货交易年限分布

6、其他金融资产配置情况：超八成的期货交易者同时也是股票投资者

从除期货外的其他金融资产配置情况来看，排名前三的个人交易者投资金融品种分别是：股票、存款和银行理财产品，占比分别为 80.5%、59.8%、47.9%。选择债券、保险、公募基金的比率均超过四分之一，占比分别为 30.6%、27.9%、26.4%。选择投资性房地产和私募基金的分别占比 12.6%和 12.5%。选择外汇和信托的分别占比 6.5%和 2.9%。另有 8.9%选择其他。



7、交易资金规模：超四成交易者低于 10 万元

从交易资金规模来看，小于 10 万的个人交易者占比 44.8%，规模在 10 到 50 万之间的占比 38.8%，规模超过 50 万元的占比 16.4%，规模在 50 万到 500 万之间的占比 14.2%，超过 500 万的占比 2.2%。

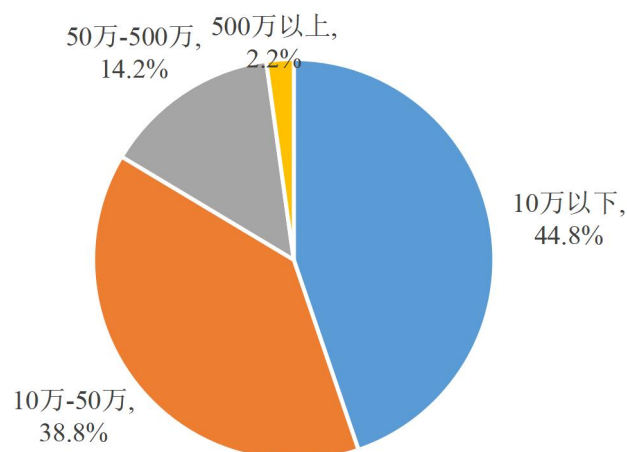


图 1-1-8 受调查个人交易者交易资金规模分布

二、期货交易资产配置

1、期货交易金额占比：超八成交易者参与期货交易的金额占家庭金融资产的比重控制在 30%以内

从期货交易金额占比来看，关于受调查个人交易者参与期货交易的金额占家庭金融资产的比重，86.4%的个人交易者的期货交易比重控制在 30%以内，其中 46.3%的个人交易者的期货交易比重在 10%以下，40.1%的个人交易者的期货交易比重介于 10%-30%。期货交易比重介于 30%-50%的个人交易者占 10.1%，比重超过 50%的个人交易者占比 3.5%。

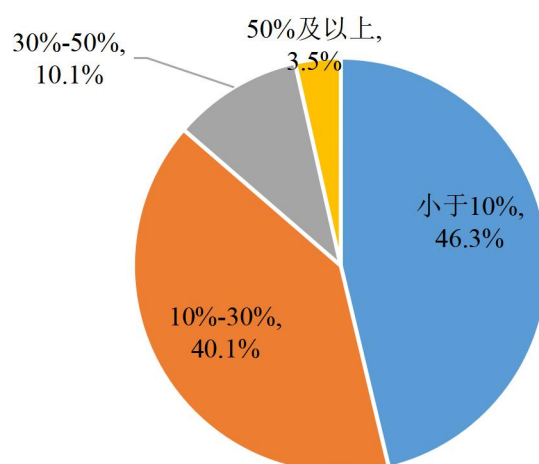


图 1-2-1 受调查个人交易者参与期货交易的金额占家庭金融资产的比重分布

2、期货交易品种：倾向于流动性好、了解程度高的品种，更倾向于商品期货

从期货交易品种来看，受调查个人交易者在选择期货产品类型时更青睐的是市场流动性好、了解程度比较高的品种，选择的比例分别为 79.7%、60.0%。同时，交易手续费低、保证金比例小、期现货结合较好也是重要参考因素，选择的比例分别为 44.3%、41.3%、31.1%。另有 11.4%的个人交易者选择有相应期权的品种，4.4%的个人交易者选择新上市的品种。

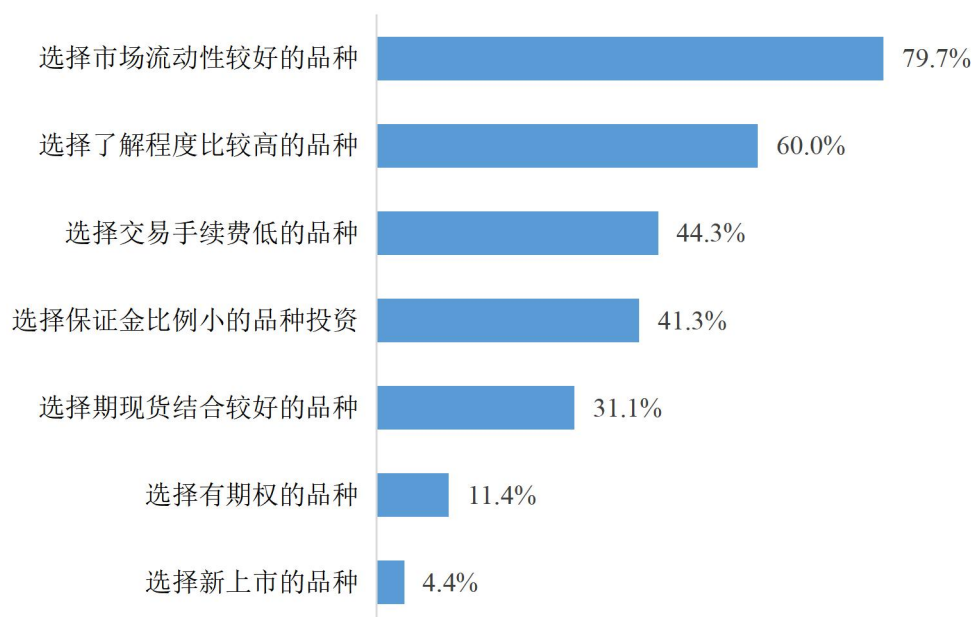


图 1-2-2 受调查个人交易者期货产品选择类型

从参与的期货行业领域来看，受调查个人交易者最青睐的前三类期货品种为：农产品期货、能源和化工期货、金属期货，选择的比例分别为 73.3%、67.7%、59.5%，均为商品期货。金融期货被选择的占比较小，其中国债期货和股指期货的选择比例分别是 10.5%和 18.0%。

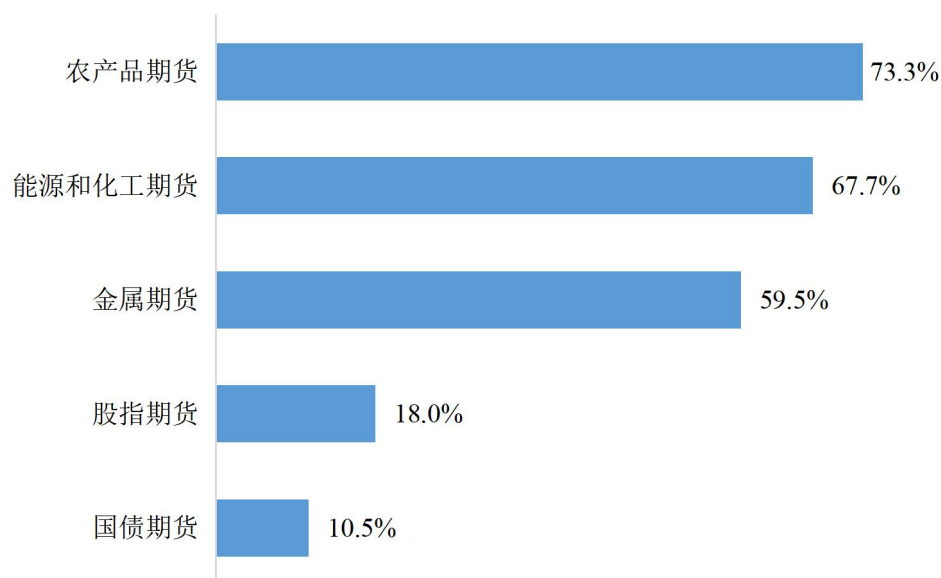


图 1-2-3 受调查个人交易者参与的期货品种类型分布

3、持有期货产品种数量：近七成交易者交易 2-5 个期货品种

从持有的国内期货产品的种类数目来看，持有 1 种期货的个人交易者占比 18.1%，持有 2-5 种的占比 69.9%，持有 6-10 种的占比 8.3%，持有 10 种以上的占比 3.7%。表明个人交易者关注的期货品种范围有限，持仓更为集中。

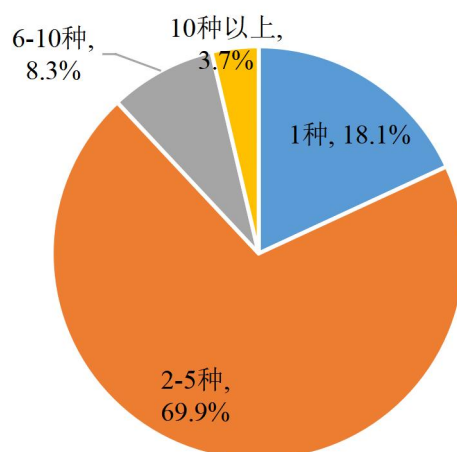


图 1-2-4 受调查个人交易者持有期货品种的数目分布

三、期货交易行为

1、期货交易目的：超八成交易者从事趋势性交易

从期货交易目的来看，85.1%的个人交易者进行期货和衍生品交易的目的是从事趋势性交易，另有 14.9%的个人交易者是为了套期保值。

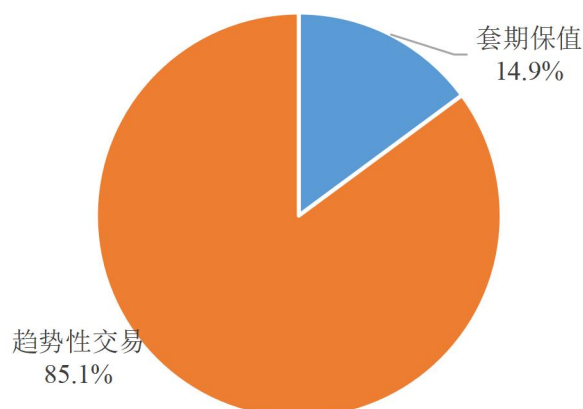


图 1-3-1 受调查个人交易者参与期货等衍生品交易目的

2、交易决策方式：近八成交易者依靠技术分析进行交易决策

从交易决策方式来看，77.6%的个人交易者交易方式依据技术分析、59.1%依据宏观基本面分析、44.0%依据行业分析、37.6%依据估值分析，另有 12.7%的个人交易者则选择他人推荐。

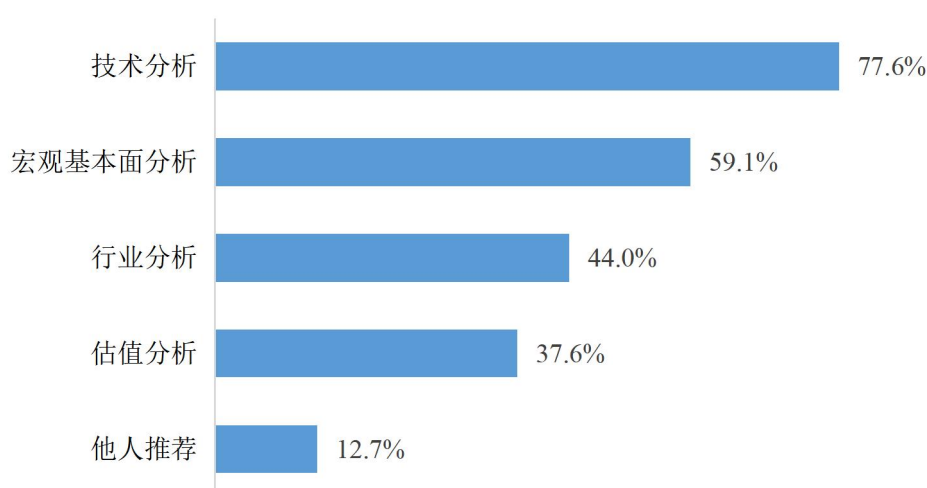


图 1-3-2 受调查个人交易者交易决策依据类型

3、量化交易平台使用情况：超四成交易者使用量化交易

从量化交易平台使用情况来看，43.8%的个人交易者使用量化交易平台或技术进行期货和衍生品的交易决策，其中 16.1%选择经常使用，27.7%选择偶尔使用。56.2%的个人交易者很少使用量化交易平台或技术。

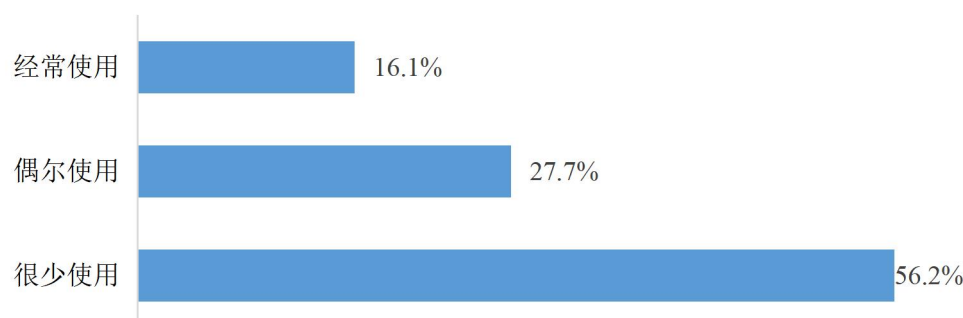


图 1-3-3 受调查个人交易者量化交易使用情况

4、交易操作频率及交易周期：近五成交易者每日至少完成一次来回交易，更倾向于短线交易

从交易操作频率来看，49.5%的个人交易者每日至少完成一次来回交易，其中“每日来回交易 3 次以上”的交易者占比 23.5%，“每日来回交易 1-3 次”的交易者占比 26.0%。“完成一次买入卖出或卖出买入交易的频率在 1-3 天”的交易者占比 27.3%，“完成一次买入卖出或卖出买入交易的频率在 3 天以上”的交易者占比 23.2%。

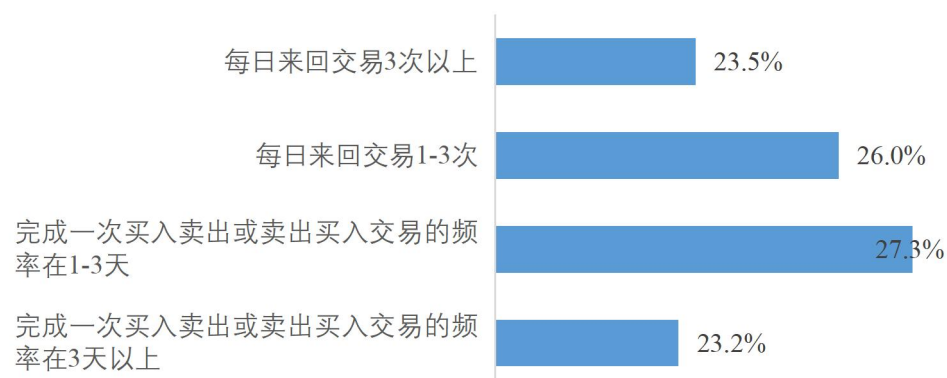


图 1-3-4 受调查个人交易者期货交易操作频率分布

从期货交易周期来看，52.7%的交易者选择“短线交易（日内或不超过1周）”；38.4%的交易者选择“中线或波段交易（1周-1月）”；8.9%的交易者选择“长线交易（1月以上）”。

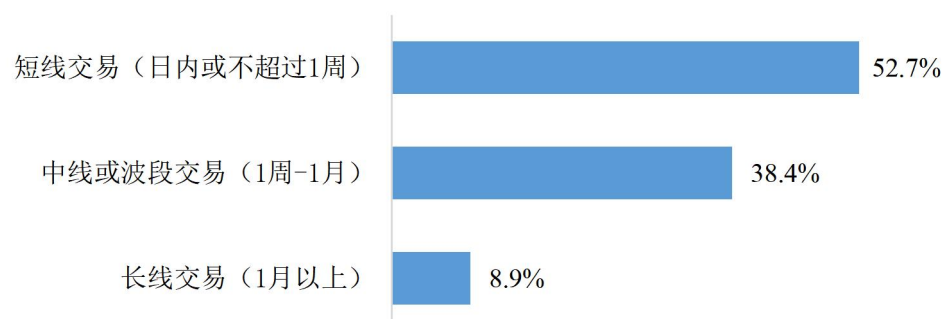


图 1-3-5 受调查个人交易者期货交易周期分布

5、风险控制措施：超四成交易者具有相对成熟的风控方法

从风险控制措施来看，44.0%的个人交易者使用相对成熟的风控方法³进行风险控制，38.8%的个人交易者凭直觉控制和规避风险。另有 17.2%的个人交易者没有刻意控制风险。

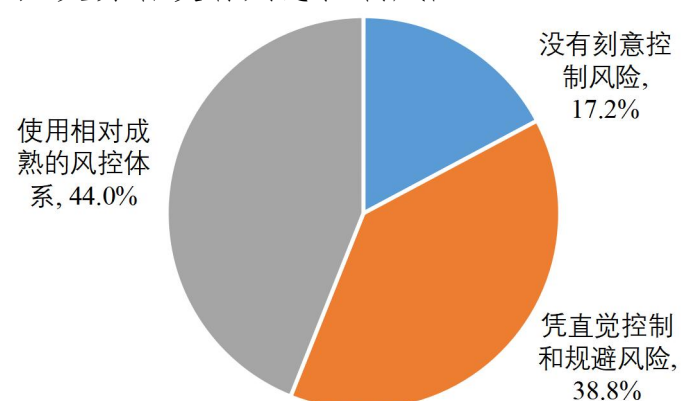


图 1-3-6 受调查个人交易者风险控制情况

6、资金亏损承受能力及止损设置：超七成交易者承受亏损范围低于 30%，超八成交易者设置了止损点

从资金亏损承受能力来看，73.7%的交易者能够承受的亏损范围低于 30%，其中承受亏损范围低于 5%的交易者占比 12.2%，5%-10%的

³ 相对成熟的风控方法：本报告中是指个人交易者结合金融风险管理的理论和方法及自身交易经验所建立的风险控制措施或体系，包括控制各类衍生品的仓位、设置止盈止损点位等。

交易者占比 26.4%，10%-30%的交易者占比 35.1%。承受亏损范围 30-50%的交易者占比 18.2%，承受亏损范围 50-75%的交易者占比 3.7%，承受亏损范围 75-100%的交易者占比 4.4%。

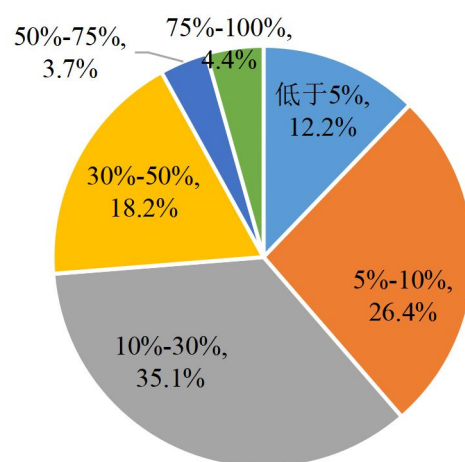


图 1-3-7 受调查个人交易者亏损承受范围分布

从止损设置情况来看，有 82.0%的受调查个人交易者在交易过程中设置了止损点，还有 18.0%的个人交易者表示未设置止损点。

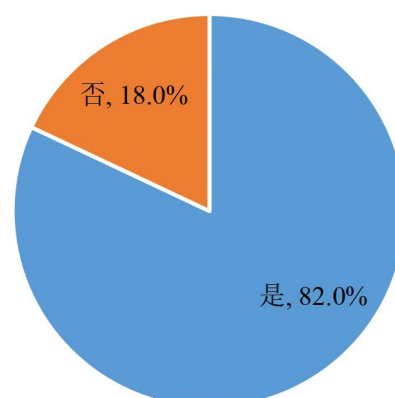


图 1-3-8 受调查个人交易者止损点设置情况

四、对期货市场的认识

1、期货市场的优势：近六成交易者认为，相较于其他交易方式，期货交易的优势在于可以提供多空双向交易机制

从期货市场的优势来看，58.2%的个人交易者认为相较于其他交易方式，期货交易的优势在于“期货为多空双向交易机制，能为收益提供更多动能”；22.0%的个人交易者认为期货交易的优势在于“实

行保证金交易、具有高收益高风险的特点”；12.2%的个人交易者认为期货交易的优势在于“期货与大宗商品的相关性较大，可以实现套期保值”；另有7.6%的个人交易者认为期货交易的优势在于“期货交易具有在市场波动大的时期获得超额收益的能力”。

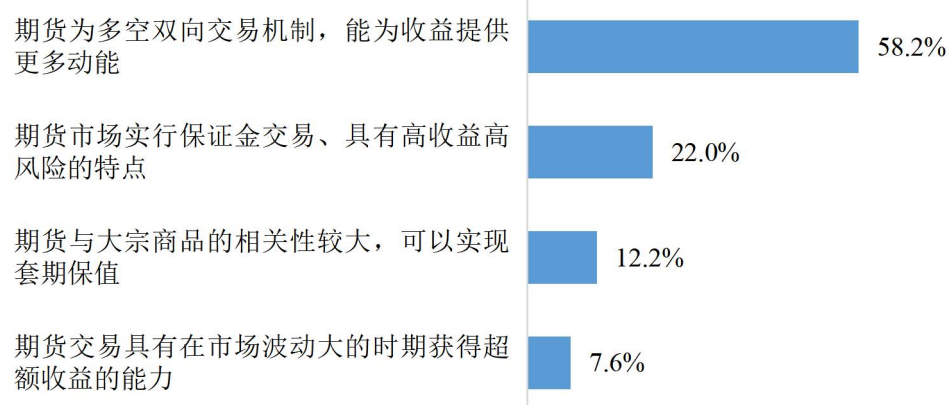


图 1-4-1 受调查个人交易者认为期货交易优势

2、期货价格发现功能：超五成交易者认为期货价格发现功能最能体现在大宗商品和生产资料市场

从个人交易者认为哪方面最能体现期货价格发现功能来看，50.4%的个人交易者认为“期货价格在大宗商品和生产资料的价格水平上具有价格发现功能”；19.9%的个人交易者认为“期货价格在相关行业景气程度上具有预测水平”；15.9%的个人交易者认为“期货价格可以预测物价水平和通货膨胀以及经济运行周期走势”；9.6%的个人交易者认为期货价格不具有上述预测能力；另有4.2%的个人交易者认为“期货价格可以预测市场利率走向和股市涨跌”。

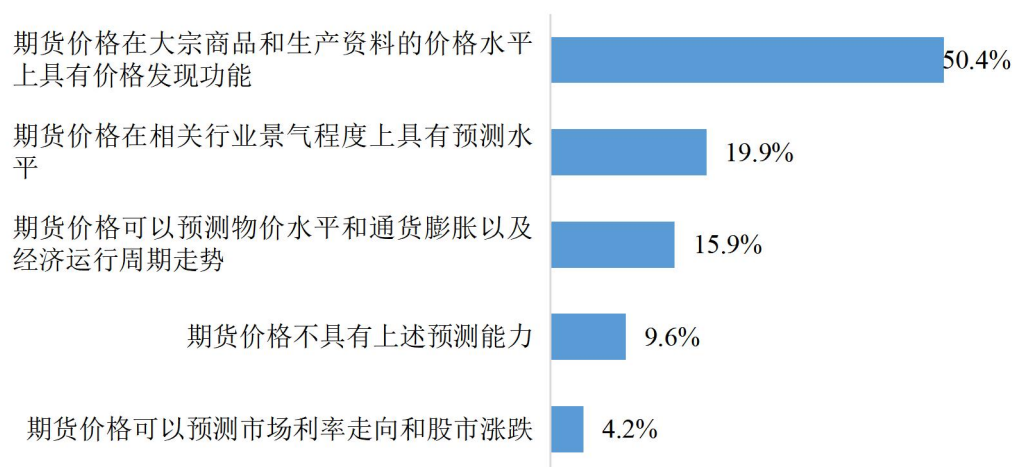


图 1-4-2 受调查个人交易者关于期货价格发现功能的观点

3、法律保护：超六成交易者表示现行法律法规能较为充分地保护其权益

从个人交易者对期货市场现行法律法规的看法来看，66.0%的个人交易者认为“现行制定的法律法规能较为充分地保护交易者权益，并且自身能充分利用它们保护自己的权益”；15.1%的个人交易者认为“现行制定的法律法规能较为充分地保护交易者权益，但自身不能充分利用它们保护自己的权益”；8.5%的个人交易者认为“现行制定的法律法规不能较为充分地保护交易者权益，并且自身不能充分利用它们保护自己的权益”。另有 10.4%对其并不了解。进一步加强交易者教育、发挥法律在保护交易者合法权益中的作用势在必行。

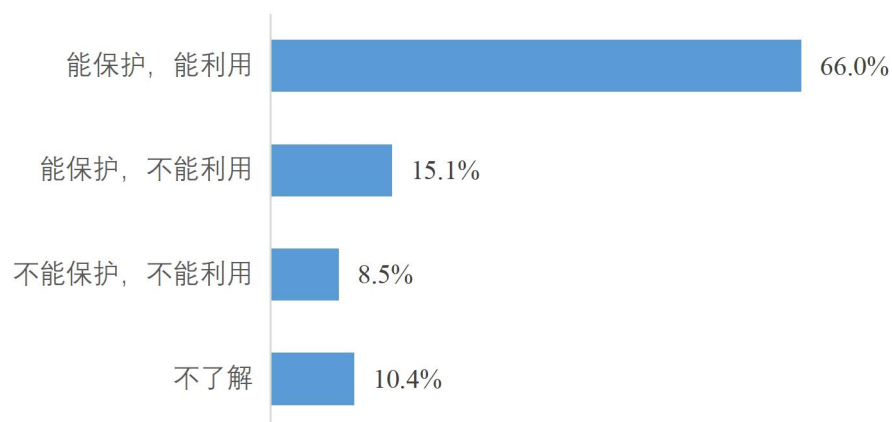


图 1-4-3 受调查个人交易者对现有法律法规的看法

4、风险收益态度：近八成交易者完全接受高收益意味着高风险理念

从风险收益态度来看，79.4%选择“可以理解且完全能够接受”，16.9%选择“可以理解且勉强可以接受”。除此之外，3.7%的个人交易者选择“不能理解且不能接受”。

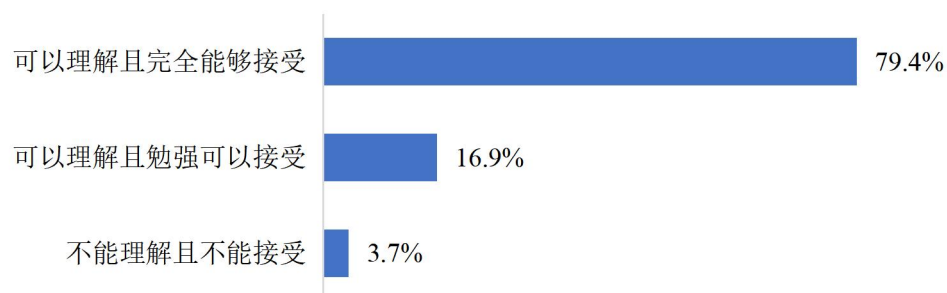


图 1-4-4 受调查个人交易者对待风险与收益的态度

5、交易风险认识：超六成交易者认为期货交易的风险主要来自于市场风险

从交易风险认识来看，受调查个人交易者认为排名前三的是市场风险、操作风险、保证金风险，选择比例分别为 65.1%、58.5%、54.7%。除此之外，44.6%的个人交易者认为期货交易中存在强制平仓风险，24.6%的个人交易者认为期货交易中存在到期风险。

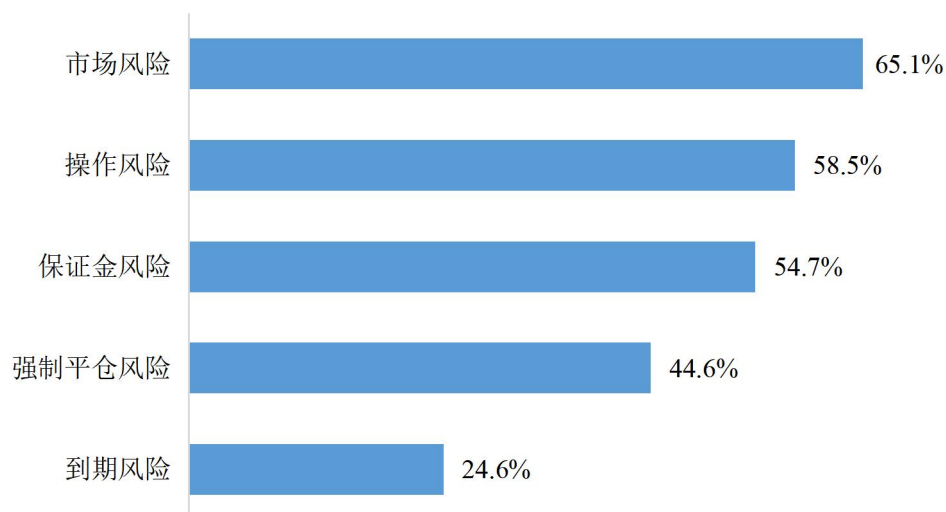


图 1-4-5 受调查个人交易者认为期货交易存在的风险种类

6、金融衍生品风险案例关注情况：交易者对近年发生的风险事件关注度更高

从个人交易者对青山伦镍事件、国储铜事件、巴林银行事件、中行原油宝事件、中航油事件和“3.27”国债事件这六件金融衍生品典型风险案例的了解情况来看，受调查个人交易者最为了解的金融衍生品风险案例前四是中行原油宝事件、青山伦镍事件、中航油事件、“3.27”国债事件，占比分别为 73.6%、64.0%、54.9%、52.1%，均超过了 50%。其余是国储铜事件占比 36.6%和巴林银行事件占比 32.3%。

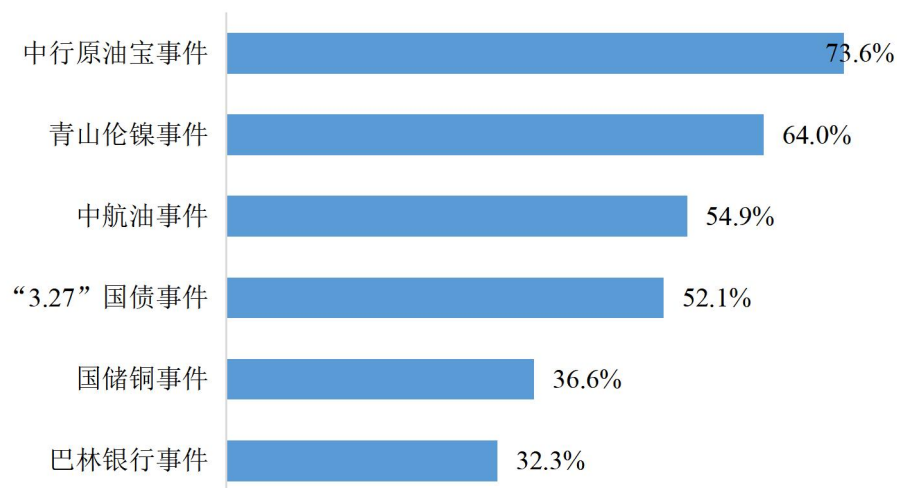
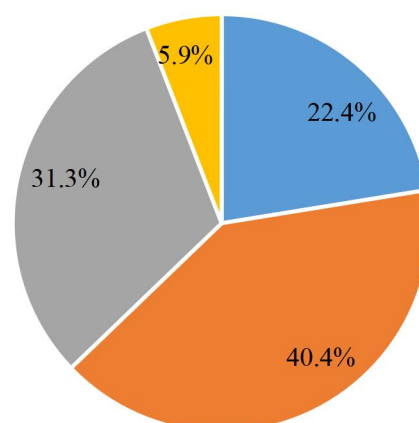


图 1-4-6 受调查个人交易者对六个金融衍生品风险案例的了解

五、交易者保护与教育

1、专业水平：超六成表示具备一定的专业交易技能

从衍生品交易的知识和经验情况来看，62.8%的个人交易者表示具备一定的专业交易技能，其中 22.4%的个人交易者表示“受过专业课程或者培训机构的引导，进行过相关交易，经验丰富，具备一定专业水平”；40.4%的个人交易者表示“对市场现状有充分的认识，了解一些专业交易技巧”。其余 31.3%的个人交易者表示“对市场有一定的了解，但没有相关专业水平”，5.9%的个人交易者表示“对市场不甚了解，并不具备任何交易能力”。



- 受过专业课程或者培训机构的引导，进行过相关交易，经验丰富，具备一定专业水平
- 对市场现状有充分的认识，了解一些专业交易技巧
- 对市场有一定的了解，但没有相关专业水平
- 对市场不甚了解，并且不具备任何交易能力

图 1-5-1 受调查个人交易者关于衍生品交易的知识和经验情况

2、学习期货知识、了解期货信息渠道：更倾向于依靠期货公司推荐信息、主流财经媒体和交易所公告

从个人交易者学习期货知识、了解期货信息渠道来看，排名前三的渠道包括期货公司推荐信息、主流财经媒体、交易所公告，占比分别为 61.6%、57.0%、50.6%。除此之外，有 34.7% 的个人交易者选择论坛及交流群，33.8% 的个人交易者选择与朋友交流，29.9% 的个人交易者选择阅读纸质版学习材料，28.6% 的个人交易者选择微信公众号等图文类自媒体，19.2% 的个人交易者选择 APP 交易软件推送、13.7% 的个人交易者选择抖音等视频类自媒体。

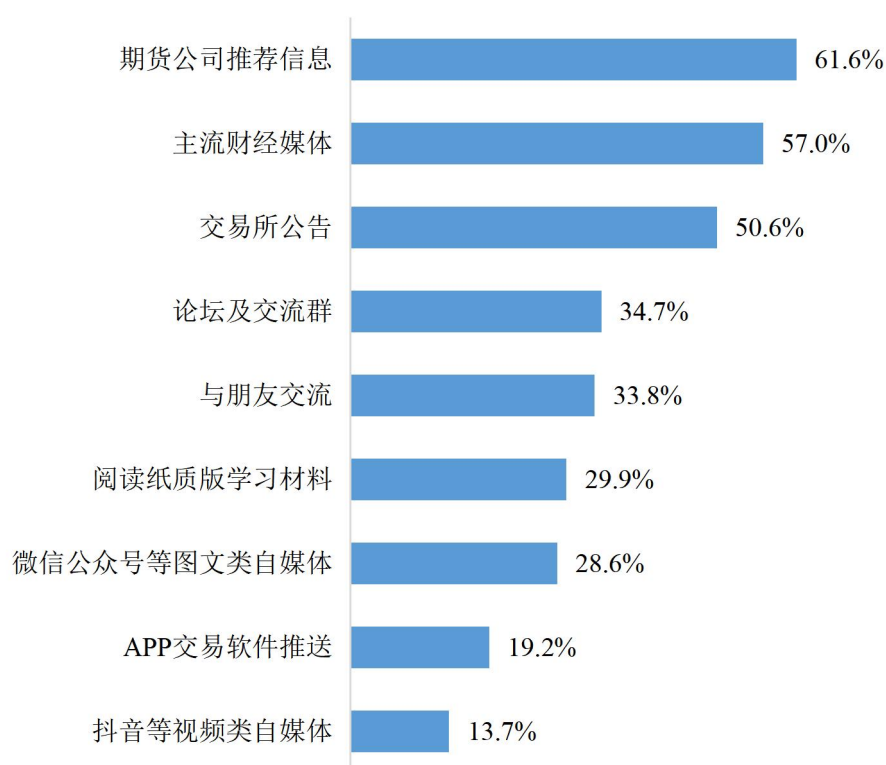


图 1-5-2 受调查个人交易者学习期货知识、了解期货信息渠道

3、交易安全：交易平台修改密码或密码保护的提醒频率较低，交易者交易安全意识有待提升

从个人交易者收到交易软件或交易平台给予密码修改或密码保护的提醒频率来看，51.4%的个人交易者表示其所使用的交易软件或交易平台会偶尔（周期 3 个月到半年）给予密码修改或密码保护的提醒，23.0%的个人交易者表示其所使用的交易软件或交易平台几乎没有给予密码修改或密码保护的提醒。仅有 25.6%的个人交易者表示其所使用的交易软件或交易平台会较为频繁（周期 1 个月）地给予密码修改或密码保护的提醒，相关平台及期货公司应予以重视。

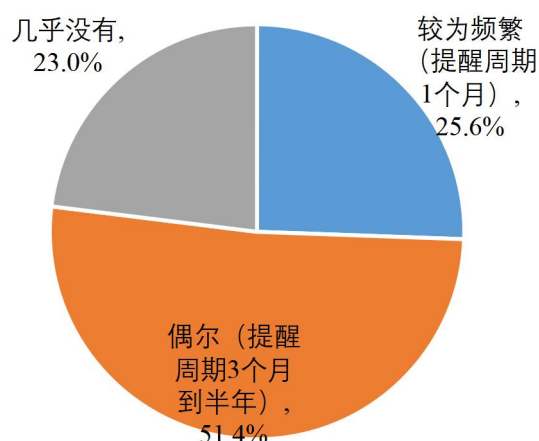


图 1-5-3 交易软件或交易平台给予密码修改或密码保护的提醒频率

从个人交易者自己修改交易密码和资金密码频率来看，50.2%的个人交易者表示会偶尔（周期 3 个月到半年）修改其交易密码和资金密码，36.6%的个人交易者表示几乎没有修改过其交易密码和资金密码。仅有 13.2%的个人交易者表示自己会较为频繁（周期 1 个月）地修改其交易密码和资金密码，有较强的交易安全意识。个人交易者的交易安全意识有待提升。

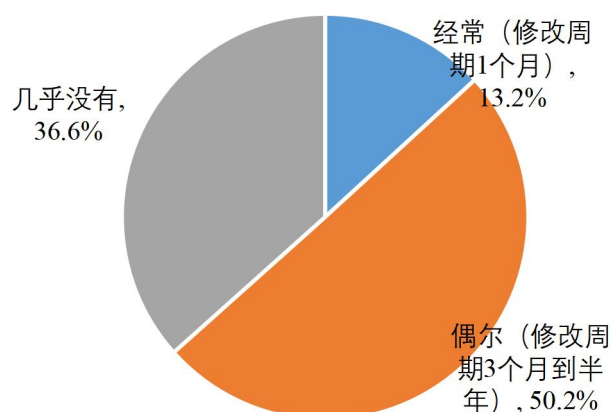


图 1-5-4 受调查的个人交易者修改其交易密码和资金密码频率

4、交易谨慎性：超九成交易者风险意识相对较强

从交易谨慎性来看，在开户时，90.4%的个人交易者均认真阅读并理解了合同上《期货交易风险揭示书》的内容，整体来看风险意识较强。对于期货公司提供的合同条款，93.5%的个人交易者均表示清晰明了地阐述了双方的权利和义务。

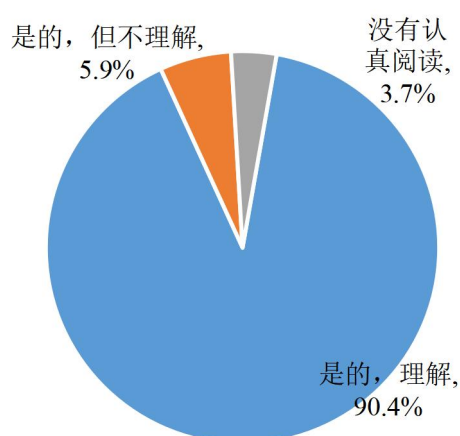


图 1-5-5 受调查的个人交易者是否认真阅读并理解了合同上《期货交易风险揭示》的内容

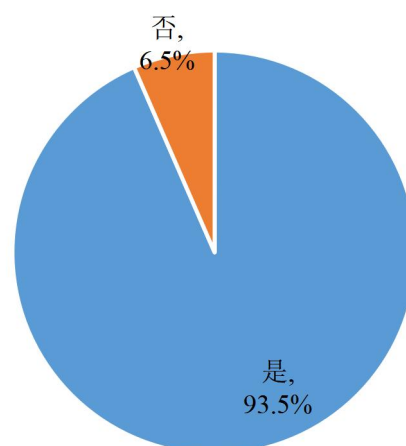


图 1-5-6 期货公司提供的合同条款是否清晰明了地阐述了双方的权利和义务

关于《证券期货投资者适当性管理办法》，27.4%的个人交易者表示非常了解其相关内容，45.4%的个人交易者表示相对了解其相关内容，22.3%的个人交易者表示对其相关内容一知半解，而 4.9%的个人交易者表示完全不了解其相关内容。

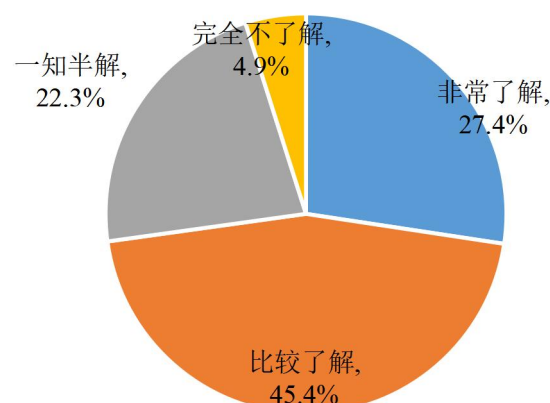


图 1-5-7 受调查的个人交易者对《证券期货投资者适当性管理办法》了解程度

5、非法期货交易陷阱：超六成交易者能够较好识别

从个人交易者对非法期货交易陷阱的认识来看，个人交易者能够较好地识别各类非法期货交易陷阱。70.4%的个人交易者认为“除上期所、郑商所、大商所、中金所和广期所之外的平台”属于非法期货交易陷阱；65.6%的个人交易者认为“代理外盘交易”属于非法期货交易陷阱；64.7%的个人交易者认为“非法配资”属于非法期货交易

陷阱；62.5%的个人交易者认为“关于期货的虚假宣传”属于非法期货交易陷阱；59.3%的个人交易者认为“变相现货交易”属于非法期货交易陷阱。

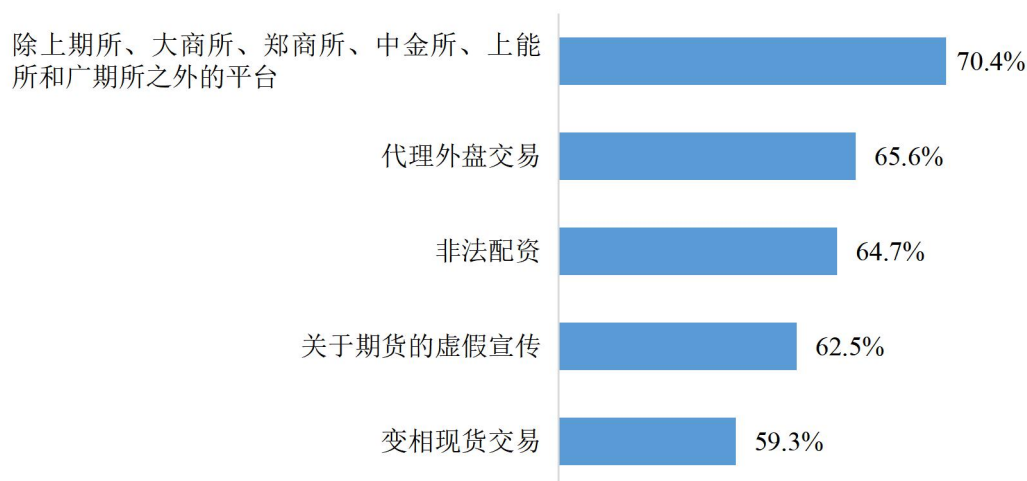


图 1-5-8 受调查个人交易者对非法期货交易陷阱的认识

6、交易纠纷：不足两成交易者经历过交易纠纷

从交易纠纷经历来看，83.5%的个人交易者表示未发生过交易纠纷。16.5%的个人交易者表示经历过的纠纷，其中包括：“经纪公司未按要求执行指令”占比 7.9%，“经纪公司未按照约定强行平仓”占比 7.6%，“经纪公司作出收益担保”占比 6.7%，“经纪公司泄露重要信息”占比 5.7%。

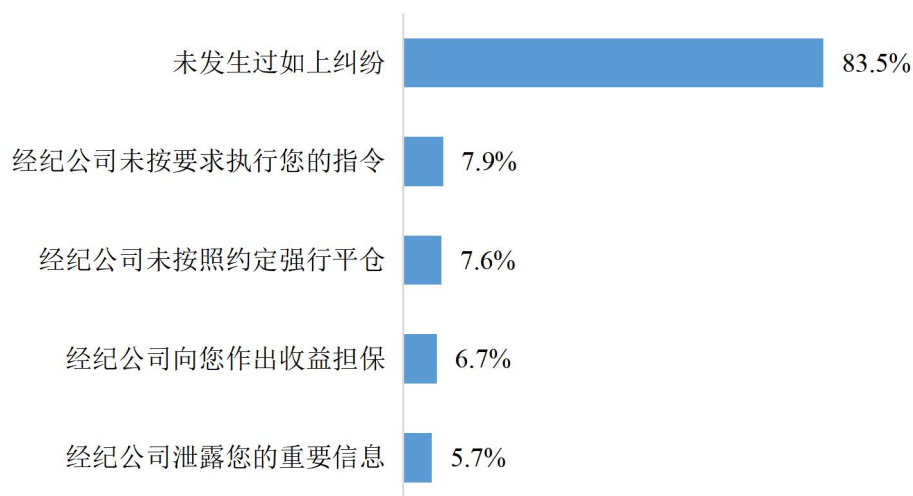


图 1-5-9 受调查个人交易者交易纠纷情况

7、维权途径：超七成交易者了解期货公司投诉电话和监管部门投诉电话

从个人交易者维权途径了解情况来看，超过 70%的个人交易者了解“期货公司投诉电话”、“监管部门投诉电话”两种维权途径，占比分别为 78.9%、77.5%。了解“证券期货业调解中心”、“向法院起诉”两种维权途径的交易者均不足 50%，分别占比 45.4%、45.2%。

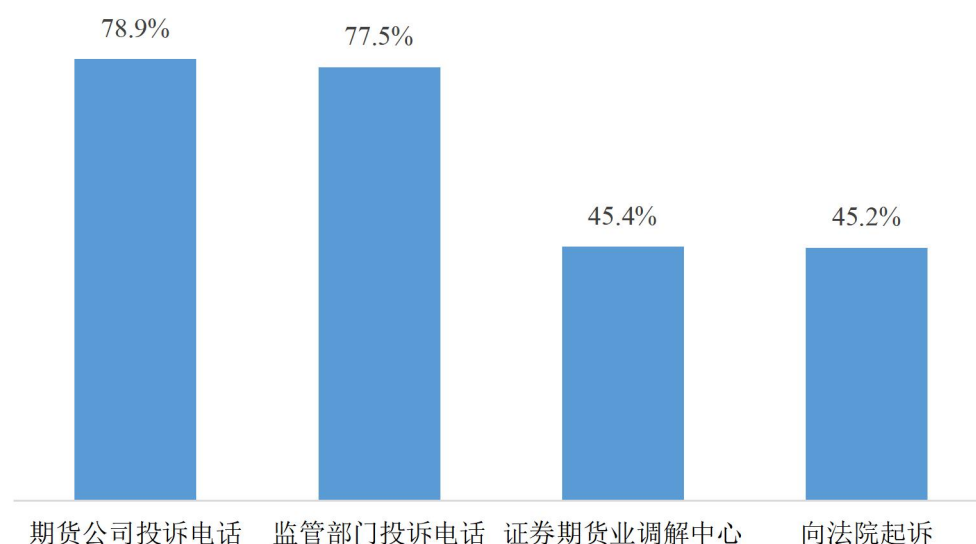


图 1-5-10 受调查个人交易者维权途径了解情况

8、期货公司服务改进建议：希望期货公司能够在加强信息推送和交易者教育培训等方面提高服务质量

从受调查交易者对期货公司服务改进的期待来看，28.0%的个人交易者希望期货公司在提供期货交易服务时在“信息推送”方面提升；22.9%的个人交易者希望加强“交易者教育及知识培训”；21.7%的个人交易者希望“交易软件”优化升级；16.1%的个人交易者希望降低“交易佣金”；11.3%的个人交易者希望“风险提示”方面加强。

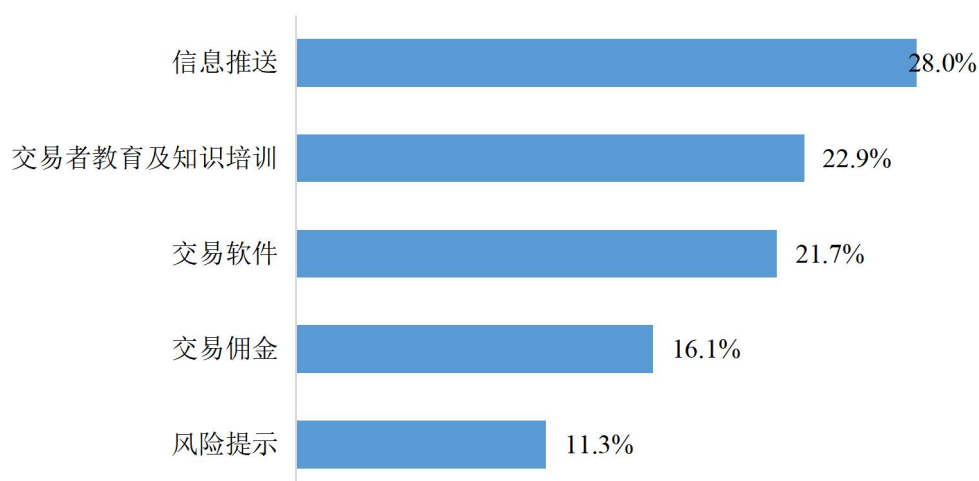


图 1-5-11 受调查个人交易者对期货公司服务的期待

9、交易者教育形式：视频类、图文类交易者教育产品形式最受欢迎

从交易者教育形式来看，视频类交易者教育产品最受欢迎，占比 70.3%。排名第二的方式为图文类交易者教育产品，占比 65.2%。排名第三的方式为文字类交易者教育产品，占比 50.1%。其他类型产品有：音频类占比 30.5%，折页、易拉宝、海报类交易者教育产品占比 13.8%，另有 11.7%选择“其他”。

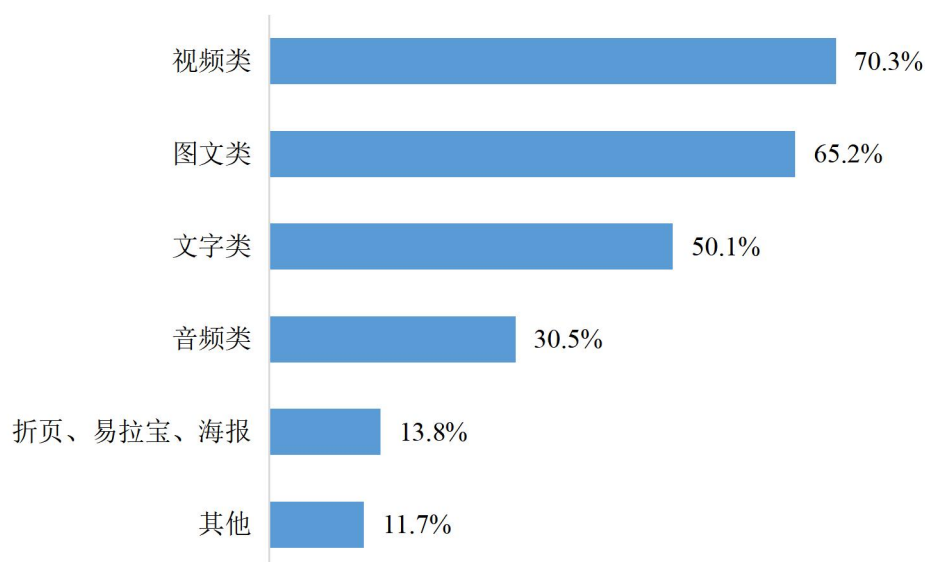


图 1-5-12 受调查个人交易者认为最有效的交易者教育形式

全国期货市场交易者状况调查报告

（2021 年度）

机构交易者篇

一、基本情况

1、公司类型：近七成为产业企业

从公司类型来看，机构交易者中产业企业合计占比 68.0%，其中贸易企业占比 39.4%，生产企业占比 28.6%。排名第三的私募基金占比 20.8%。选择“其他”类型的机构交易者占比 5.6%，证券公司占比 2.9%，商业银行占比 1.5%。其余保险机构、信托公司、企业集团财务公司、公募基金占比均不超过 1%。

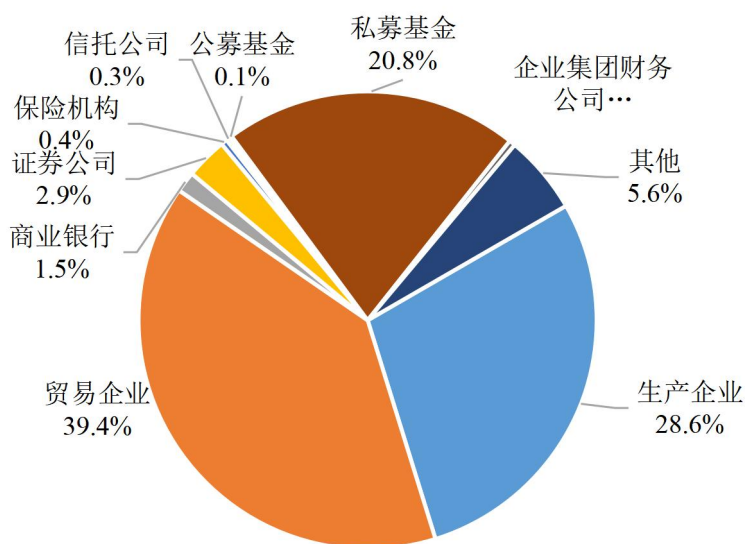


图 2-1-1 受调查机构交易者类型分布

2、公司性质：超八成为民营企业

从公司性质来看，机构交易者中民营企业占比最多，为 83.0%；国有企业其次，占比 11.9%。外商独资企业占比 1.0%，中外合资企业 0.6%。另有选择“其他性质”的机构交易者占比 3.5%。

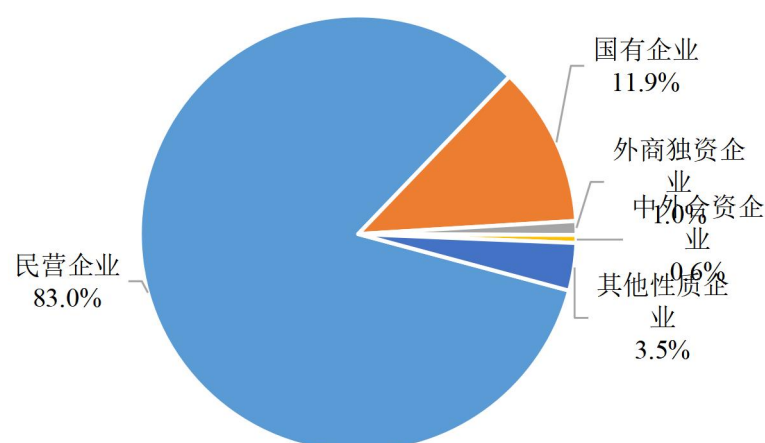


图 2-1-2 受调查机构交易者公司性质分布

3、收入情况：近四成交易者年营业收入不超过 1000 万元

从年营业收入来看，36.3%的机构交易者年营业收入不超过 1000 万元，26.6%的机构交易者年营业收入位于 1000 万-5000 万元之间，11.3%的机构交易者年营业收入位于 5000 万-1 亿元之间，14.5%的机构交易者年营业收入位于 1 亿-10 亿元之间，8.2%的机构交易者年营业收入位于 10 亿-100 亿元之间，3.1%的机构交易者年营业收入位于 100 亿元以上。

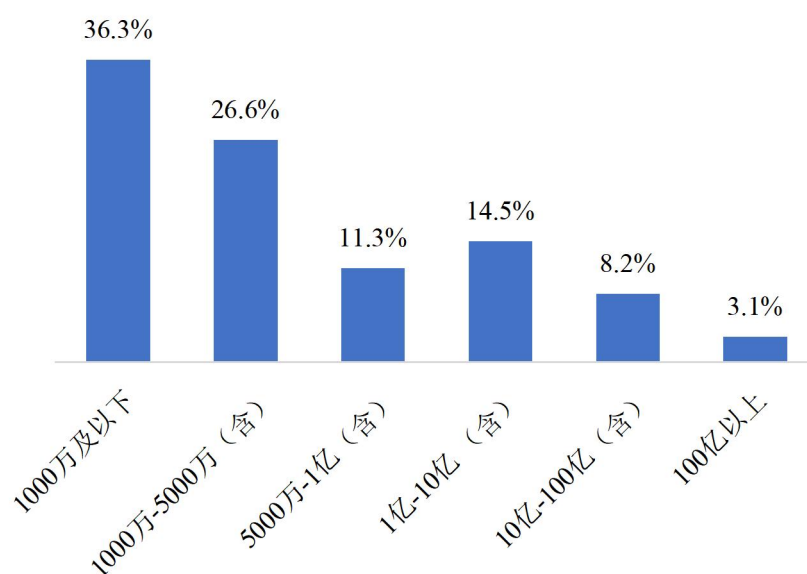


图 2-1-3 受调查机构交易者的年营业收入分布

4、其他金融资产配置情况：更倾向于股票、银行理财产品、存款

和债券

从机构交易者除期货外的其他金融资产配置情况来看，股票、银行理财产品、存款和债券均占比超过 30%，其中股票占比 52.3%，银行理财产品占比 42.2%，存款占比 38.5%，债券占比 34.3%。其余产品中，私募基金占比 23.3%，公募基金占比 17.0%，保险占比 7.5%，外汇占比 4.4%，信托占比 4.1%和交易型房地产占比 4.0%。还有选择“其他”的机构交易者占比 6.7%。

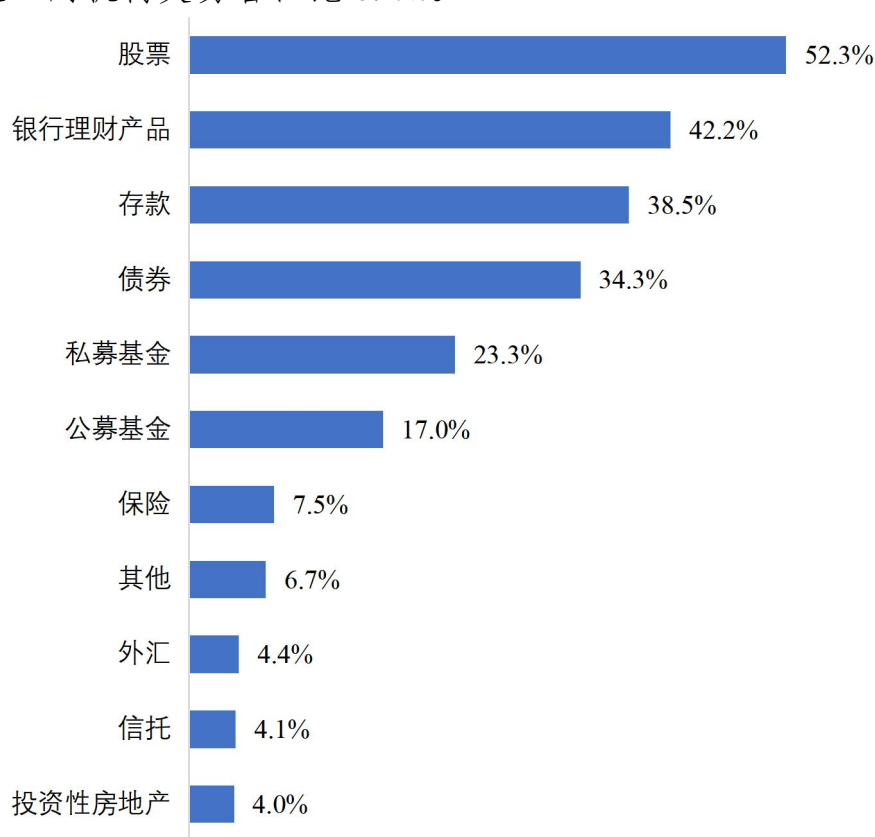


图 2-1-4 受调查机构交易者的金融资产配置分布

5、交易资金规模：超四成交易者可用于期货和衍生品交易的资金低于 500 万元

从可用于期货和衍生品交易的资金规模来看，有 43.4%的机构交易者少于 500 万元，27.7%的机构交易者位于 500 万-2000 万元之间，9.1%的机构交易者位于 2000 万-5000 万元之间，7.5%的机构交易者

位于 5000 万-1 亿元之间，7.6%的机构交易者位于 1 亿-5 亿元之间，4.8%的机构交易者位于 5 亿元以上。

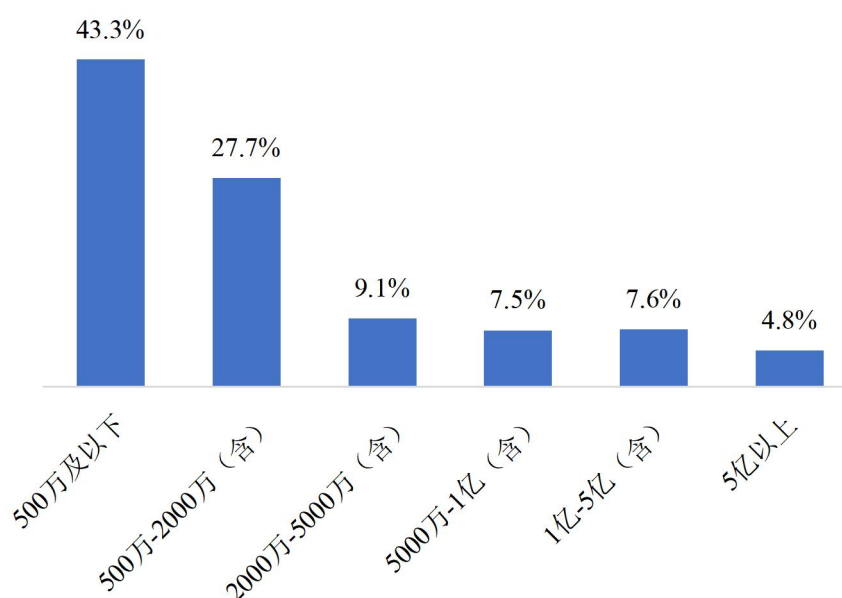


图 2-1-5 受调查机构交易者可用于期货和衍生品交易的资金规模分布

二、期货交易资产配置

1、期货交易金额占比：超八成交易者参与期货交易的金额占持有金融资产的比重控制在 30%以内

从期货交易金额占持有金融资产的比重来看，交易资金比重低于 30%的机构交易者合计占比 80.7%，其中 26.1%的机构交易者交易资金比重低于 5%，25.5%的机构交易者交易资金比重位于 5%-10%之间，29.1%的机构交易者交易资金比重位于 10%-30%之间。其余 10.8%的机构交易者交易资金比重位于 30%-50%之间，5.9%的机构交易者的交易资金比重位于 50%-75%之间，2.6%的机构交易者的交易比重高于 75%。

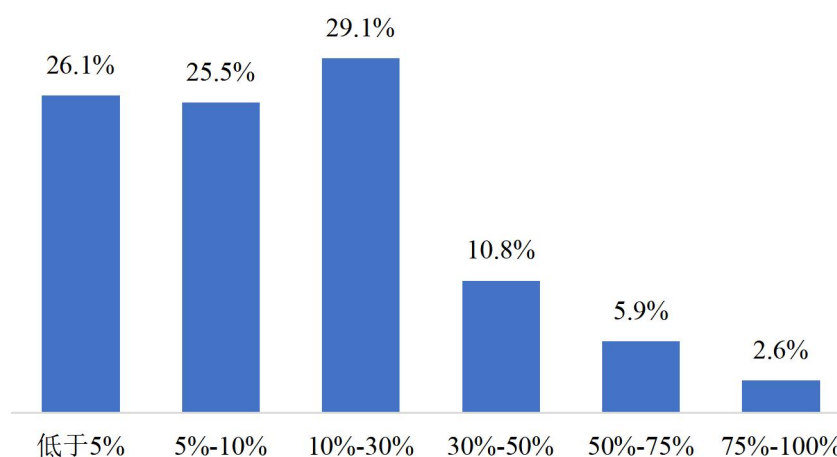


图 2-2-1 受调查机构交易者期货交易占所有交易的资金比重分布

2、期货交易品种：更倾向于商品期货

从机构交易者交易的期货产品种类来看，排名前三的是有色金属期货、能源化工期货、农产品期货，分别占比 53.6%、52.0%、50.1%，商品期货整体占比更高。金融期货被选择的占比较小，其中股指期货占比 26.6%、国债期货占比 17.4%、外汇期货占比 4.1%。

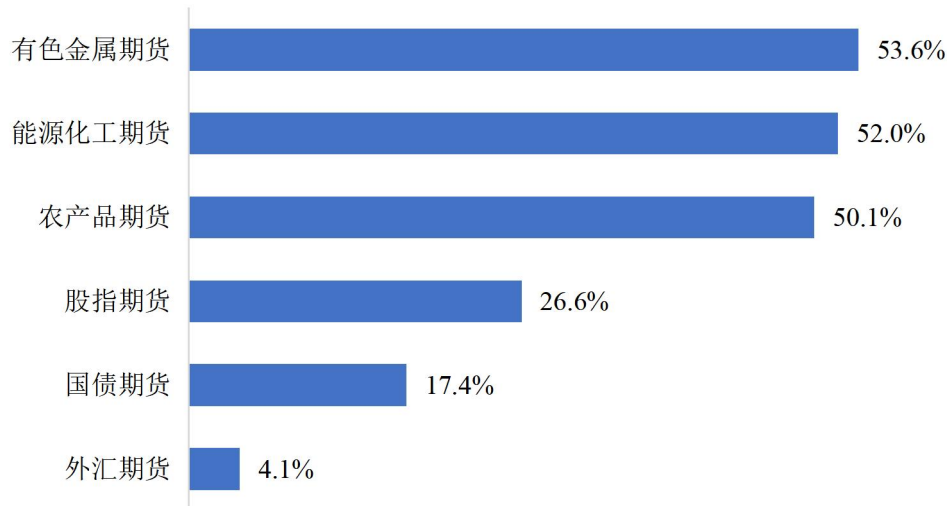


图 2-2-2 受调查机构交易者的交易期货种类分布

3、持有期货品种数量：近六成交易者交易 2-5 个期货品种

从机构交易者持有的国内期货产品的种类数目来看，持有 1 种期货的机构交易者占比 16.5%，持有 2-5 种的占比 59.0%，持有 6-10 种的占比 10.8%，持有 10 种以上的占比 13.7%。

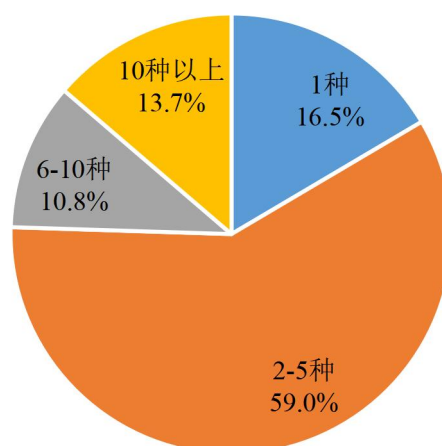


图 2-2-3 受调查机构交易者交易的期货品种数量分布

4、期权交易品种：超六成交易者参与过期权交易，其中以期货期权为主

从机构交易者持有的期权种类来看，排名前三的是期货期权、股指期权、ETF 期权，分别占比 46.1%、26.1%、18.0%。另有 36.6%的机构交易者选择“未参与期权交易”，6.4%的机构交易者选择“其他”。

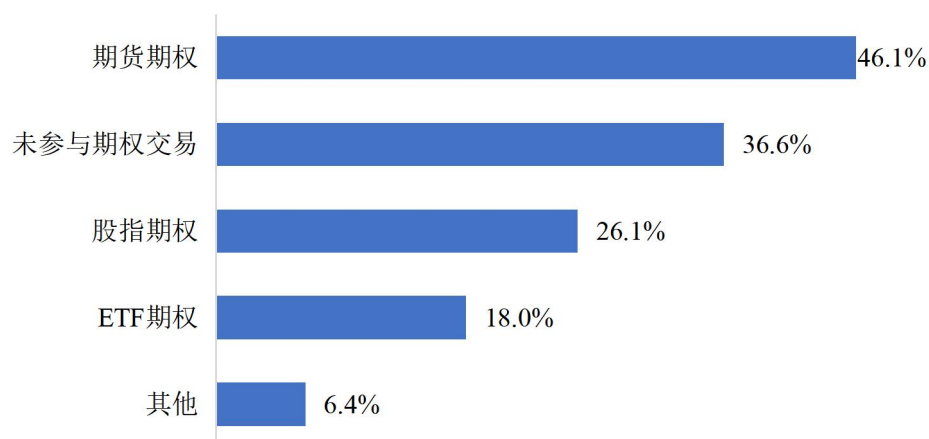


图 2-2-4 受调查机构交易者交易的期权种类分布

5、新品种上市关注：近九成交易者关注期货新品种上市

从机构交易者对新品种上市的关注来看，89.2%的机构交易者表示关注新品种上市，其中 36.7%的机构交易者非常关注，希望第一时间了解并参与交易，对所有新品种都感兴趣；41.7%的机构交易者比

较关注期货交易新品种，选择观望一段时间后再参与，只交易跟自己从事的行业相关的品种；10.8%的机构交易者比较关注，观望一段时间之后再参与，只交易活跃品种。另有 10.8%的机构交易者表示不太关注。

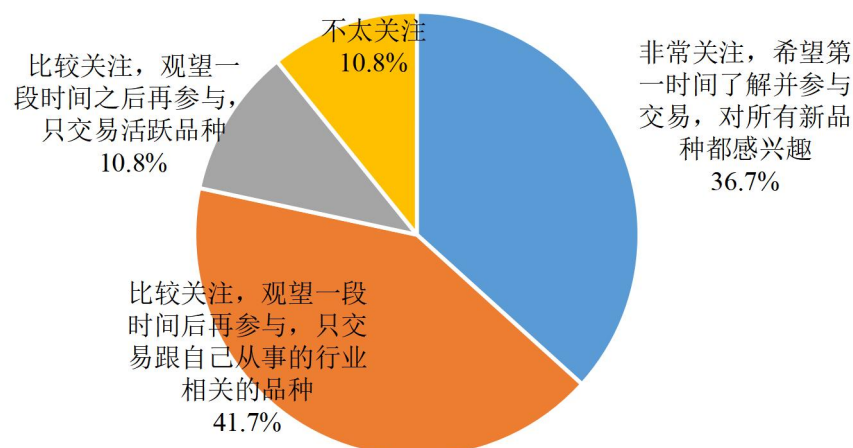


图 2-2-5 受调查机构交易者对期货新品种的关注程度

三、期货交易行为

1、期货交易目的：超五成交易者是为了套期保值，近六成实现预期目的

从机构交易者参与期货和衍生品交易的目的来看，53.9%的机构交易者选择套期保值，22.3%的机构交易者选择投机，19.0%的机构交易者选择套利，另有 4.8%的交易者选择了“没有明确目的”。

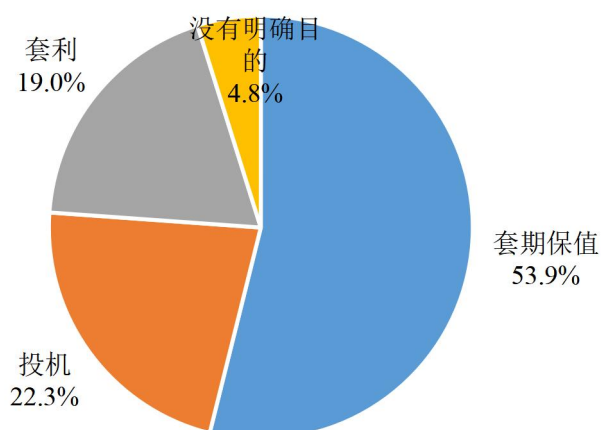


图 2-3-1 受调查机构交易者参与期货和衍生品交易的目的分布

同时调查机构交易者参与期货和衍生品交易是否达到预期目的，58.4%的机构交易者认为“大多数的交易实现了预期目的”，33.4%的交易者认为“近半数交易实现了预期目的”，8.2%的交易者则认为“大多数交易未实现预期目的”。

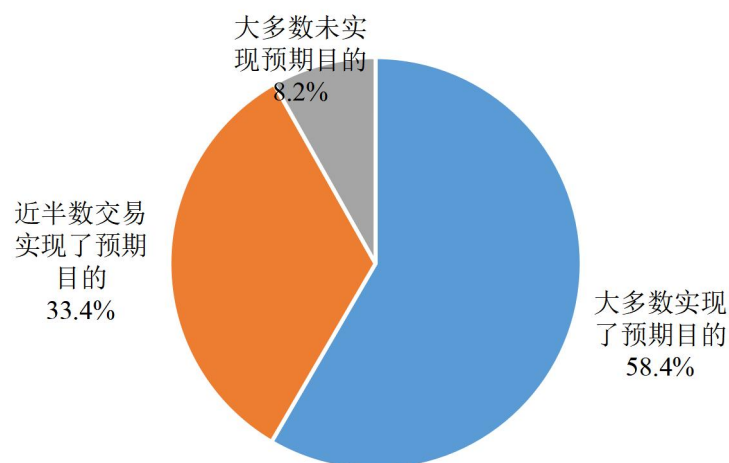


图 2-3-2 受调查机构交易者参与期货和衍生品交易是否达到预期目的

2、套期保值金额占比：近三成在 50%-70% 区间

从机构交易者出于套期保值需求而参与的期货和衍生品交易金额占总期货和衍生品交易金额的比例来看，近三成在 50%-70% 区间，比例分布整体较为均衡。其中，24.7%的机构交易者选择其有 20%以下的交易资金用于套期保值，24.5%的机构交易者选择其有 20%-50%的交易资金用于套期保值，27.5%的机构交易者选择其有 50%-70%的交易资金用于套期保值，23.3%的机构交易者选择其有超过 70%交易资金用于套期保值。

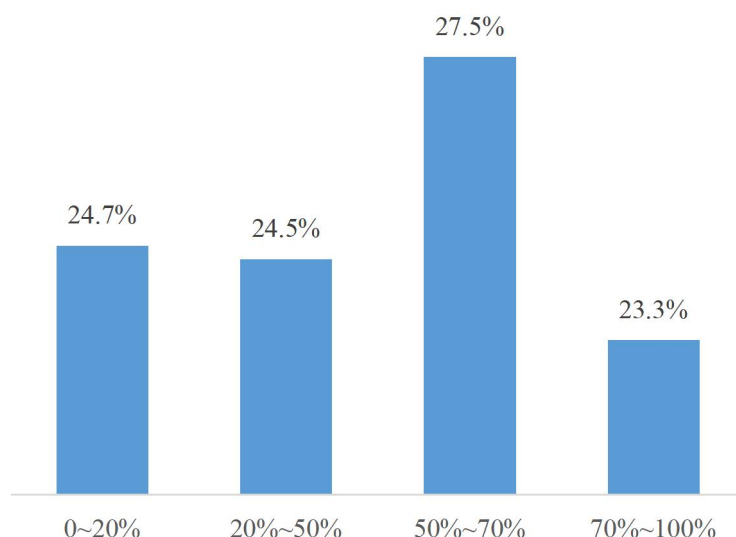


图 2-3-3 受调查机构交易者用于套期保值的交易金额占比

3、套期保值持仓情况：采用期货进行套期保值时，超四成交易者的期货持仓小于现货持仓

从机构交易者采用期货进行套期保值的持仓情况来看，45.0%的机构交易者的期货持仓小于现货持仓，30.3%的机构交易者的期货与现货持仓基本持平，24.7%的机构交易者的期货持仓大于现货持仓。

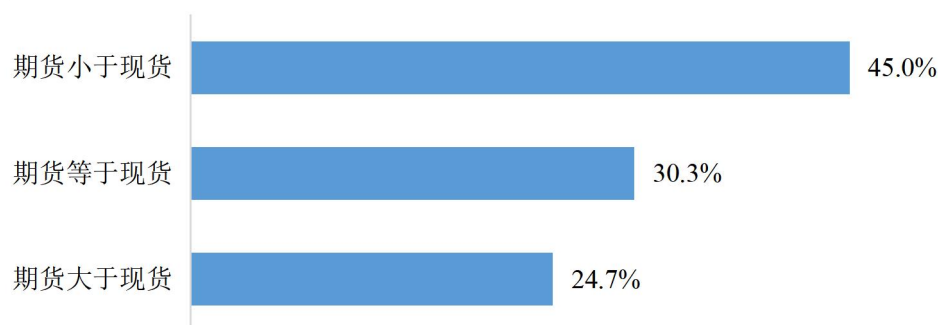


图 2-3-4 受调查机构交易者采用期货进行套期保值时的期货与现货持仓情况

4、对冲风险的领域：超七成交易者希望对冲商品现货的价格风险

从机构交易者使用期货和衍生品进行风险管理时想要对冲的风险领域来看，有 75.5%的机构交易者想要对冲商品现货价格风险，其中对冲金属价格风险占比 24.2%，对冲农产品价格风险占比 22.7%，

对冲化工产品价格风险占比 14.1%。此外，对冲股票（包括股指）和债券价格风险占比 24.5%。

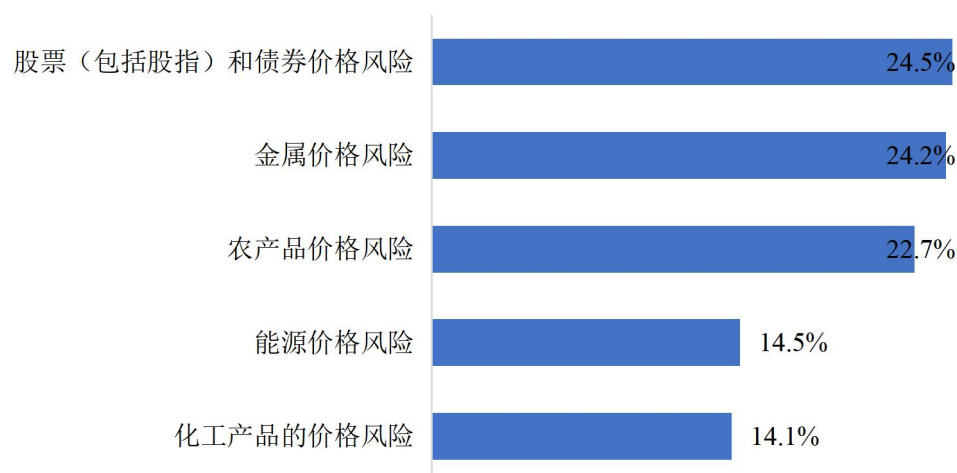


图 2-3-5 受调查机构交易者使用期货和衍生品进行风险管理的领域

5、交易决策方式：超五成交易者更倾向于基本面结合技术面

从机构交易者进行期货和衍生品交易时采用的决策方式来看，53.1%机构交易者采用基本面结合技术面的方式，31.9%的机构交易者仅考虑基本面，12.9%的机构交易者仅考虑技术面，另有 2.1%的机构交易者依赖交易直觉和经验。

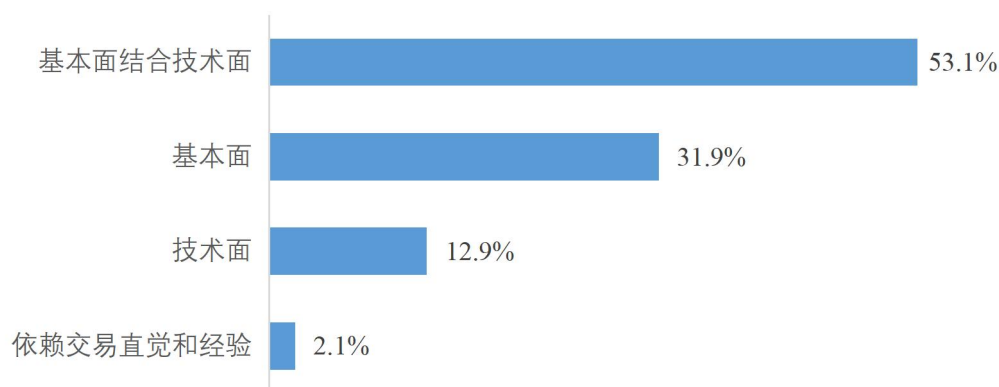


图 2-3-6 受调查机构交易者进行衍生品交易的决策方式

6、交易方案制定方式：主要依靠公司投资或业务部门制定

从机构交易者关于期货和衍生品的交易方案制定方式来看，排名前三的交易方案制定方法是：由公司投资部门根据具体情况制定、由公司内部业务部门制定、由公司领导直接进行决策，分别占比 39.3%、

26.9%、16.8%。其余的方式中，由董事会审定方案、股东决策、经营层执行占比 9.8%，由期货公司或外聘期货业务咨询机构制定占比 3.4%，另有选择“其他方式制定”的机构交易者占比 3.8%。

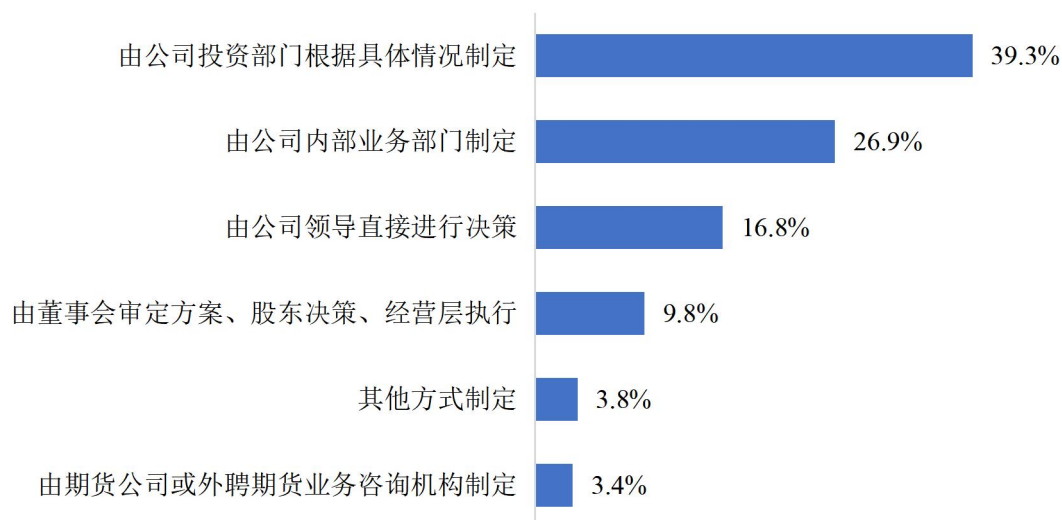


图 2-3-7 受调查机构交易者制定衍生品交易方案的方式

7、量化交易平台使用情况：近六成交易者使用量化交易

从机构交易者量化交易平台使用情况来看，59.2%的机构交易者有使用量化交易平台或技术的经历，其中 26.5%的机构交易者经常使用，32.7%的机构交易者偶尔使用。另有 40.8%的机构交易者则很少使用。

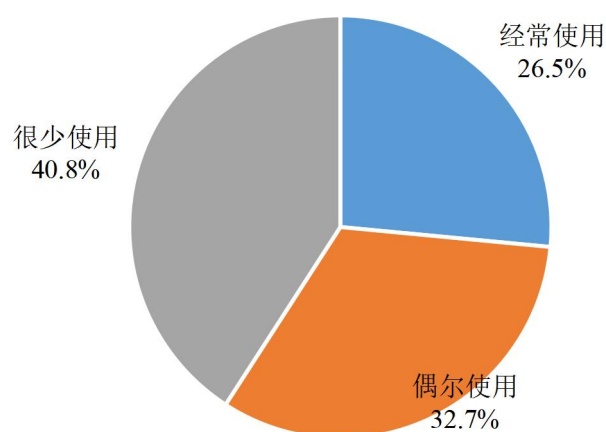


图 2-3-8 受调查机构交易者使用量化交易平台或技术的频率

针对使用量化交易策略来进行期货和衍生品交易，88.3%的受调查机构交易者认为这样会增加风险并需要为此建立相应的风控制度，11.7%的机构交易者则认为量化交易策略不会增加风险。

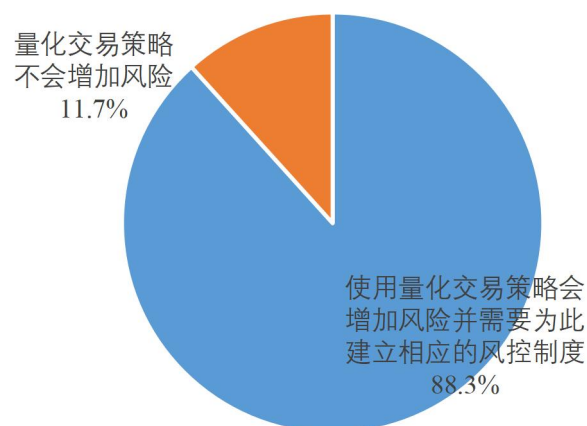


图 2-3-9 受调查机构交易者对使用量化交易平台或技术是否会增加风险并建立风控制度的看法

8、交易操作频率及交易周期：近七成交易者操作频率高于 1 天，更倾向于中线或波段交易

从期货交易操作频率来看，69.4%的受调查机构交易者完成一次买入卖出或是卖出买入交易的频率一天以上，其中“完成一次买入卖出或是卖出买入交易的频率在 10 天以上”的机构交易者占比 24.0%，“完成一次买入卖出或是卖出买入交易的频率在 3-10 天”的机构交易者占比 23.0%，“完成一次买入卖出或是卖出买入交易的频率在 1-3 天”的机构交易者占比 22.4%。其余 30.6%的机构交易者的操作频率较高，其中“每日来回交易 1-3 次”的机构交易者占比 13.5%，“每日来回交易 3 次以上”的机构交易者占比 17.1%。

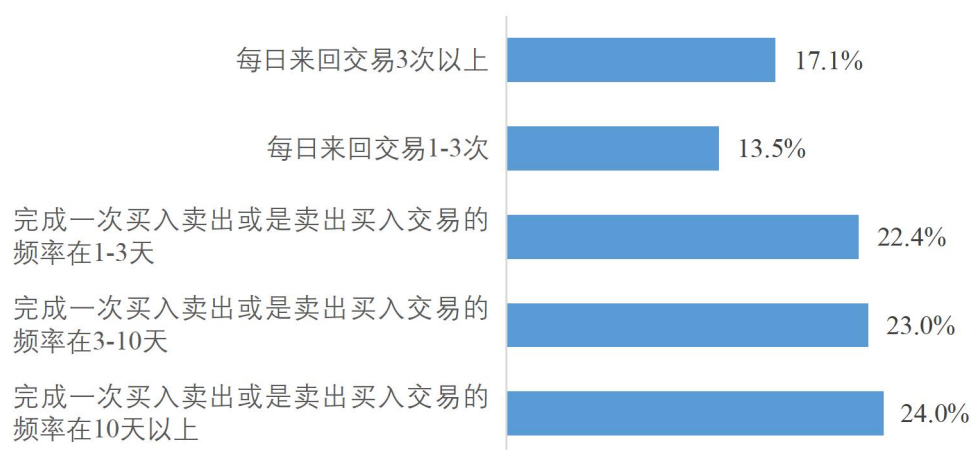


图 2-3-10 受调查机构交易者的期货操作频率

从期货交易周期来看，58.8%的机构交易者选择中线或波段交易（1周-1月），22.8%的机构交易者选择短线交易（日内或者不超过1周），另外 18.4%的机构交易者选择长线交易（1月以上）。

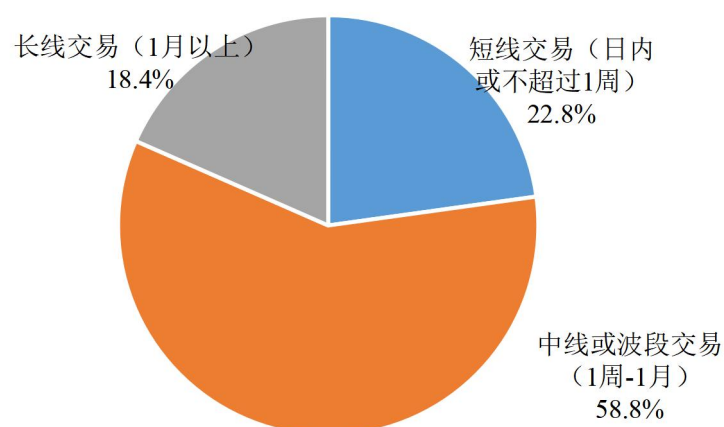


图 2-3-11 受调查机构交易者期货交易周期

9、风险控制措施：超八成有较为成熟的风控措施

从期货和衍生品的风控制度和风控流程来看，有 83.5%的机构交易者表示有较为完善的期货和衍生品风控制度和风控流程；另外 16.5%的机构交易者则表示没有衍生品方面的风控制度和流程。

在是否有风控团队或专职人员方面，75.0%的机构交易者表示有独立的风控团队或专职人员，另外 25.0%的机构交易者则表示没有。

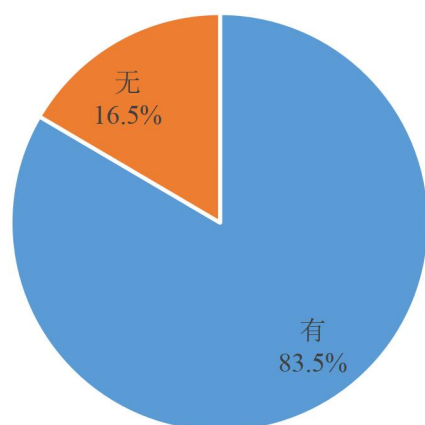


图 2-3-12 受调查机构交易者是否有期货和衍生品风险控制制度和风控流程

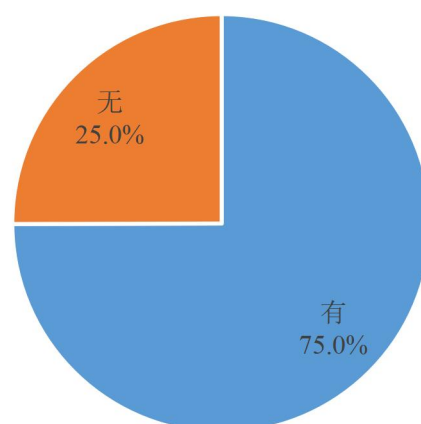


图 2-3-13 受调查机构交易者是否有风控团队或专职人员

关于场外衍生品交易的风控制度，除去由于不交易场外非标产品、故没有风控制度的机构交易者外，60.7%的机构交易者表示有针对场外衍生品交易的风控制度，39.3%的机构交易者表示没有。

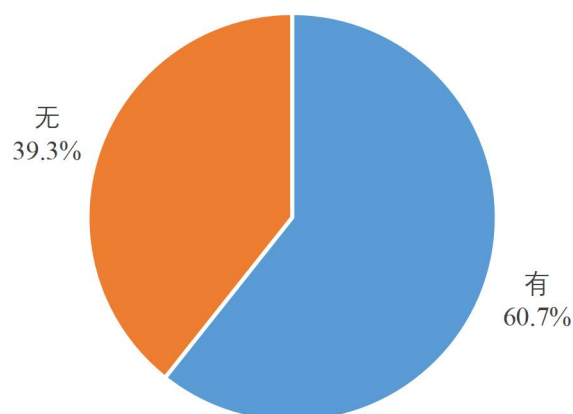


图 2-3-14 受调查机构交易者场外衍生品交易的风控制度设置情况

10、风险管理具体情况：超五成交易者经常使用模型或软件计算套期保值比率

从机构交易者在使用期货和期权进行风险管理（对冲/套期保值）时是否使用模型或软件计算套期保值比率来看，55.6%的机构交易者经常使用模型或软件计算套期保值比率，其中有 22.8%的机构交易者经常使用且认为效果不错，32.8%的机构交易者偶尔会使用但觉得效

果不明显。44.4%的机构交易者完全不使用，其中 15.4%认为模型和指标没用，另外 29.0%则是因为不懂模型或软件。

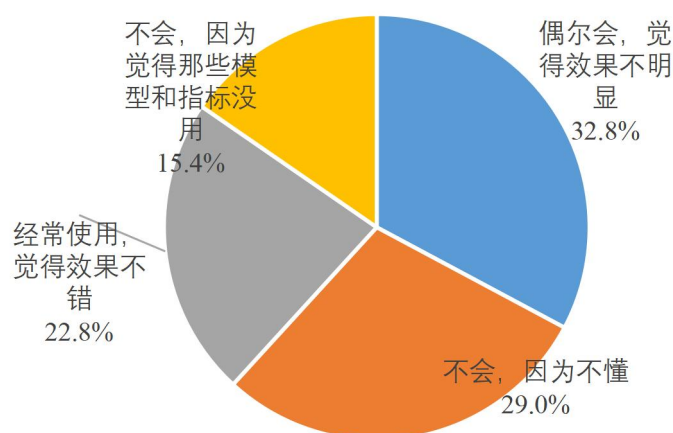


图 2-3-15 受调查机构交易者使用模型或软件计算套期保值比率的情况分布

11、风险敞口评估周期：近六成交易者评估周期为每日

从对持有的期货和衍生品风险敞口的评估周期来看，57.7%的机构交易者评估周期为每日，其中 33.1%的机构交易者的评估周期为日收盘后，24.6%的机构交易者的评估周期为日内。24.6%的机构交易者的评估周期为 1 周左右，12.3%的机构交易者的评估周期是 1 周以上，另外 5.4%的机构交易者表示对持有的期货和衍生品风险敞口无评估。

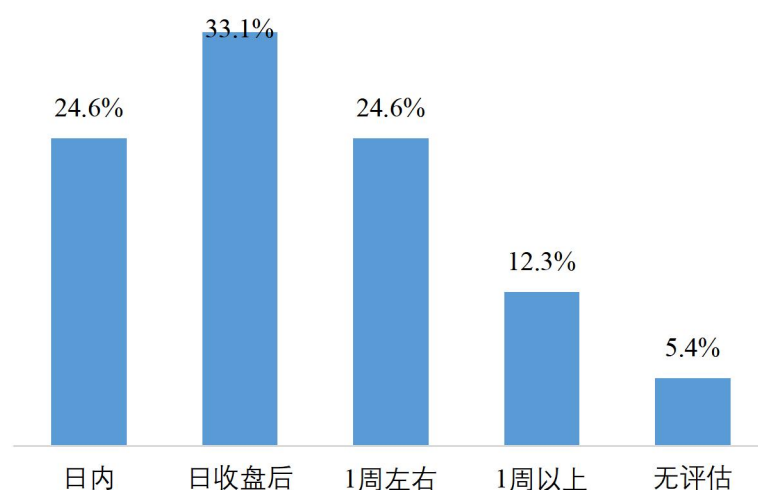


图 2-3-16 受调查机构交易者对持有的衍生品风险敞口的评估周期

12、资金亏损承受能力及止损设置：超五成交易者能接受 25%以下的交易亏损，超九成设置了止损制度

从资金亏损承受能力来看，52.4%的机构交易者表示能接收 25%以下的交易亏损，39.2%的机构交易者表示可以接受 25%-50%的亏损，6.3%的机构交易者可以接受 50%-75%的亏损，2.1%的机构交易者可以接受超过 75%的亏损。

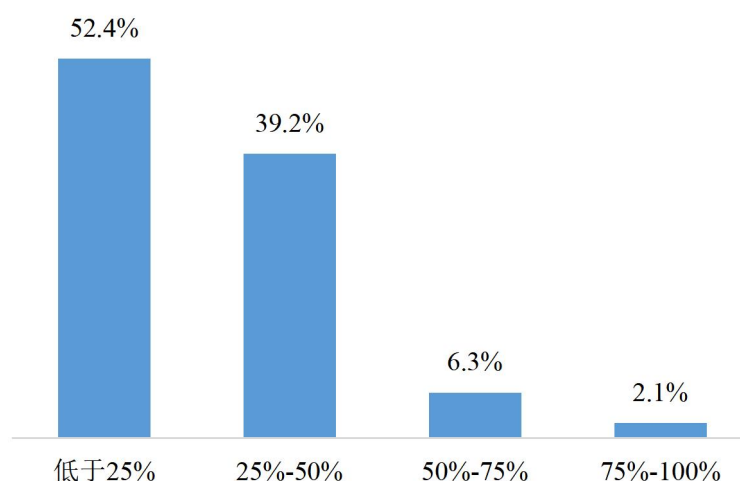


图 2-3-17 受调查机构交易者对于衍生品交易的亏损承受范围占比

从止损制度设置来看，96.0%的机构交易者设置了止损制度，其中 69.3%在亏损达到 25%（左右 5%）时止损，23.3%在亏损达到 50%（左右 5%）时止损，3.4%在亏损达到 75%（左右 5%）时止损。另有 4.0%的机构交易者选择无止损制度。

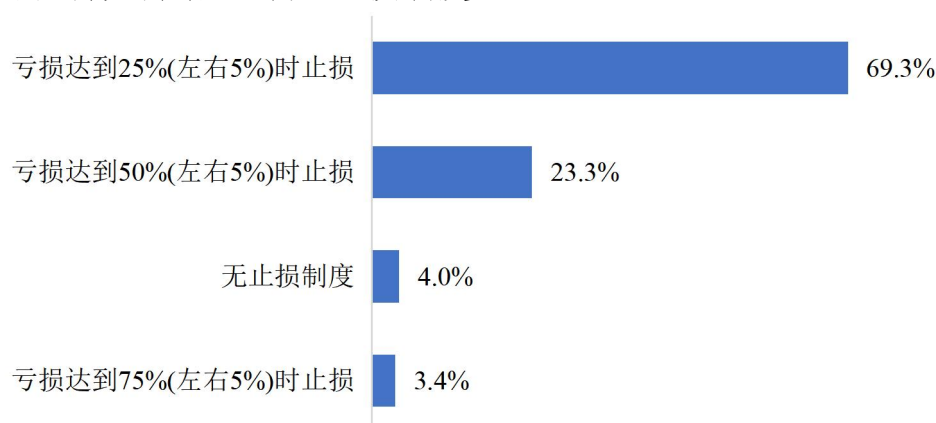


图 2-3-18 受调查机构交易者对于衍生品交易的止损设置情况

从机构交易者在之前的衍生品交易活动中是否经历过较大程度的亏损（亏损额大于交易额的 80%）来看，45.5%的机构交易者选择

没有，39.1%的机构交易者有过 1-2 次，有 15.4%的机构交易者经历过 3 次及以上的较大程度亏损。

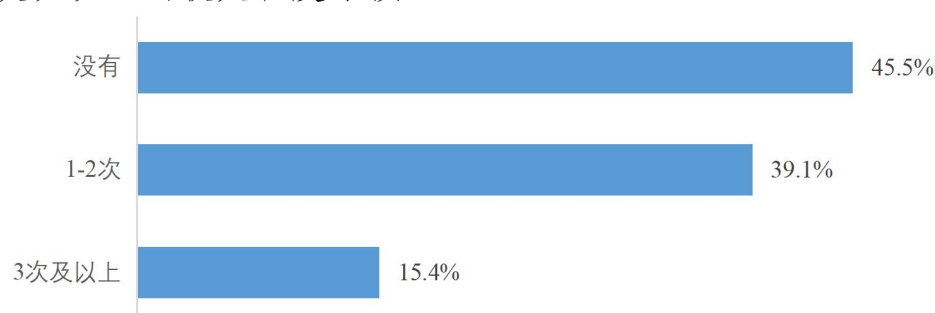


图 2-3-19 受调查机构交易者衍生品交易出现较大程度亏损次数

四、对期货市场的认识

1、期货的价格发现功能：近七成交易者认为期货价格发现功能最能体现在大宗商品和生产资料市场

从机构交易者认为哪方面最能体现期货价格发现功能来看，67.2%的机构交易者认为“期货对于大宗商品和生产资料市场具有价格发现功能”；10.9%的机构交易者认为“期货价格在相关行业景气程度上具有预测能力”；8.9%的机构交易者认为“期货价格可以预测物价水平和通货膨胀以及经济运行周期走势”，8.2%的机构交易者认为“期货对于利率和股票市场具有价格发现功能”；另有 4.8%的机构交易者认为期货价格不具有上述预测能力。

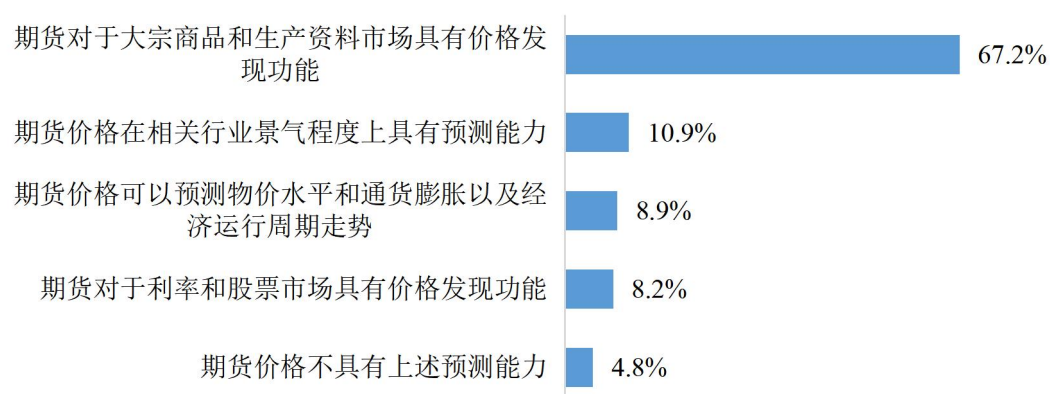


图 2-4-1 受调查机构交易者认为期货发挥价格发现或预测功能的领域

2、风险收益态度：超七成交易者完全接受高收益意味着高风险理念

从风险收益态度来看，在调查机构交易者对于“期货交易有风险，高收益伴随着高风险，交易者应自负相关风险”这句话的态度时，95.4%的交易者表示可以理解“投资有风险，买者自负，高收益意味着要承担高风险”，其中 73.5%选择“可以理解且完全能够接受”，20.1%选择“可以理解且勉强可以接受”。除此之外，另有 4.6%的交易者则表示不能理解且不能接受。

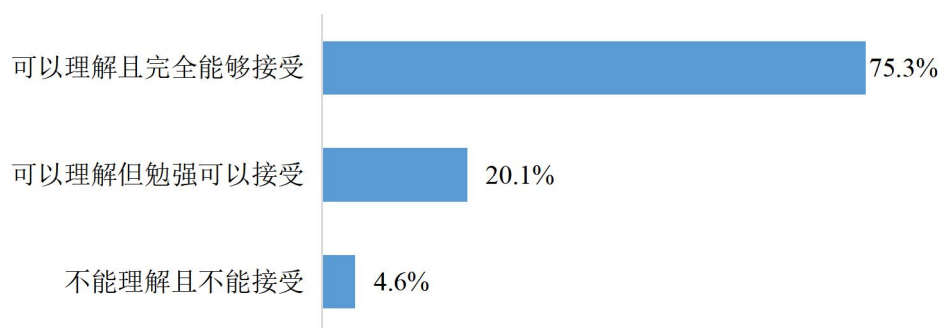


图 2-4-2 受调查机构交易者对期货交易高收益伴随着高风险的理解

3、交易风险认识：超八成交易者认为期货交易的风险主要来自于市场风险

从交易风险认识来看，受调查机构交易者认为排名前三的是市场风险、操作风险、保证金风险，分别占比 81.0%、56.2%、55.1%。其余还有强制平仓风险占比 39.7%，到期风险占比 34.1%。

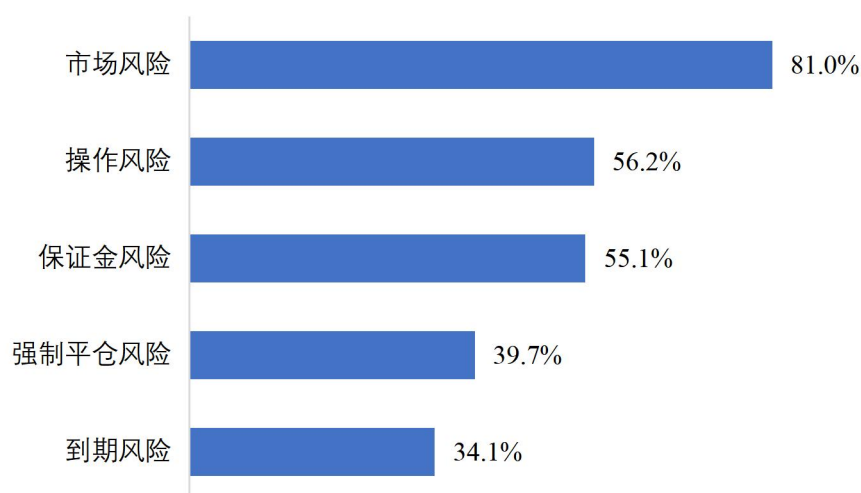


图 2-4-3 受调查机构交易者认为期货交易存在的风险种类

4、金融衍生品风险案例关注情况：交易者对近年发生的风险事件的关注度更高

从机构交易者对青山伦镍事件、国储铜事件、巴林银行事件、中行原油宝事件、中航油事件和“3.27”国债事件这六件金融衍生品典型风险案例的了解情况来看，受调查机构交易者最为了解的金融衍生品风险案例是中行原油宝事件、青山伦镍事件、中航油事件、“3.27”国债事件，分别占比 76.4%、71.2%、62.1%、58.3%，均超过了 50%。其余是国储铜事件占比 47.1%，巴林银行事件占比 37.9%。

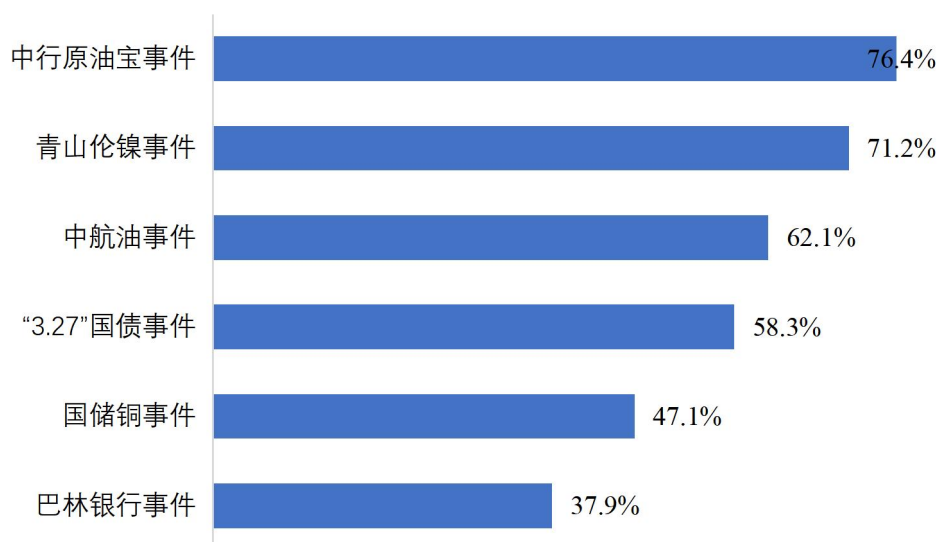


图 2-4-4 受调查机构交易者对衍生品经典风险案例的了解情况

其中当询问到机构交易者对于青山伦镍被逼空事件是否认为青山集团在风控方面存在问题时，71.4%的机构交易者认为其存在期货头寸太大的问题，另外 28.6%的机构交易者则认为青山集团是正常的期货交易，不存在风控问题。

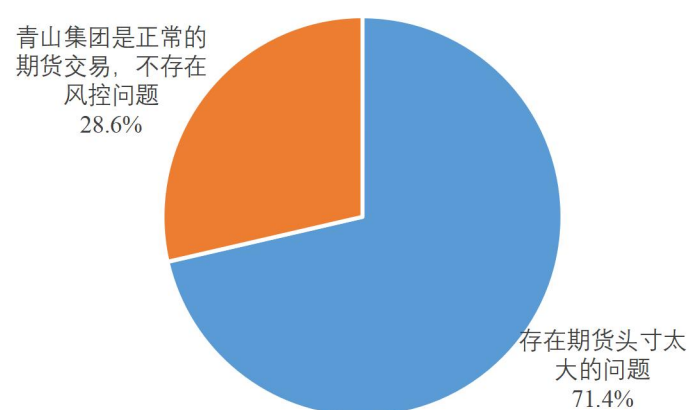


图 2-4-5 受调查机构交易者对青山伦镍被逼空事件中青山集团在风控方面是否存在问题的看法

五、交易者保护与教育

1、学习期货知识、了解期货信息渠道：更倾向于从期货类教材或交易书籍、期货交易所官方网站、主流财经媒体中学习期货知识

从机构交易者学习期货知识、了解期货信息渠道来看，排名前三的是期货类教材或交易书籍、期货交易所官方网站、主流财经媒体，分别占比 69.1%、67.9%、66.2%。其余的还有期货公司的交易咨询服务、专业金融与交易软件、论坛及交流群、微信公众号等图文类自媒体、与朋友聊天获取、抖音等视频类自媒体，分别占比 49.8%、42.9%、42.2%、39.2%、24.6%、15.1%。

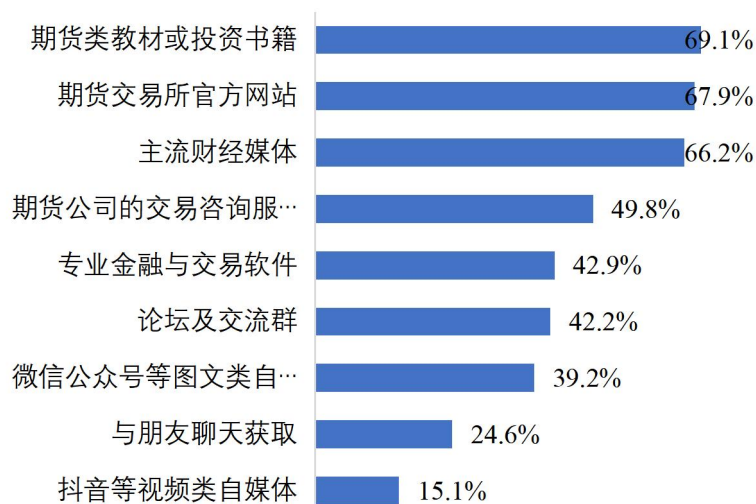


图 2-5-1 受调查机构的期货交易员学习期货知识的渠道

2、期货公司服务改进建议：希望期货公司能够在加强信息推送、交易软件等方面提升服务质量

从机构交易者对期货公司服务改进的期待来看，机构交易者希望得到改进的服务排名前三的是信息推送、交易软件、交易者教育及知识培训，分别占比 37.3%、23.6%、18.7%。其余还有风险提示占比 11.1%，交易佣金占比 9.3%。

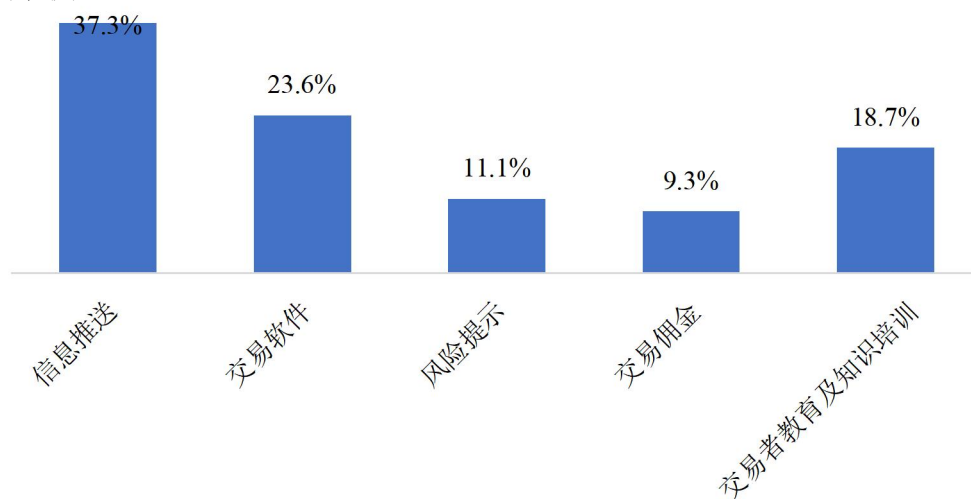


图 2-5-2 受调查机构交易者认为期货公司在提供期货交易服务时有待提高的内容

3、交易者教育形式：近九成交易者体验过交易者教育并认为有帮助，超七成的交易者认为视频类交易者教育产品更有效

从机构交易者是否体验过交易者教育产品、且交易者教育产品是否产生帮助来看，89.2%的机构交易者体验过交易者教育产品，其中34.8%的机构交易者认为有很大帮助；48.8%的机构交易者认为有一定帮助；5.6%的机构交易者认为没什么帮助。另有10.8%的机构交易者没有体验过交易者教育产品。

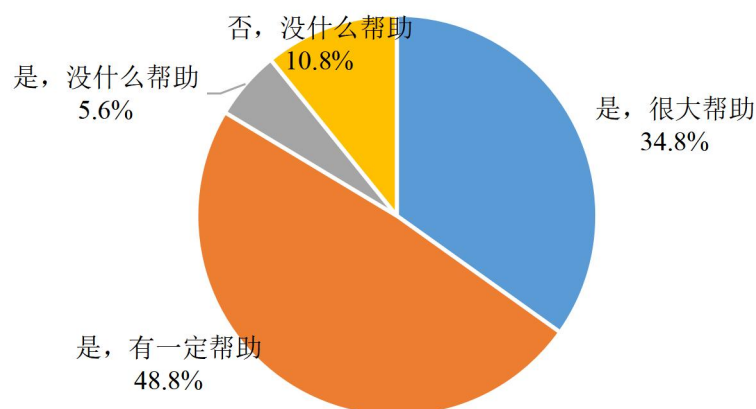


图 2-5-3 受调查机构交易者的交易者教育产品体验及感受

从机构交易者认为有效的交易者教育产品形式来看，排名前三的是视频类、图文类、文字类，分别占比75.4%、65.7%、46.4%。其余还有音频类占比28.7%，折页、易拉宝和海报等占比14.5%，另有8.5%的机构交易者选择“其他”。

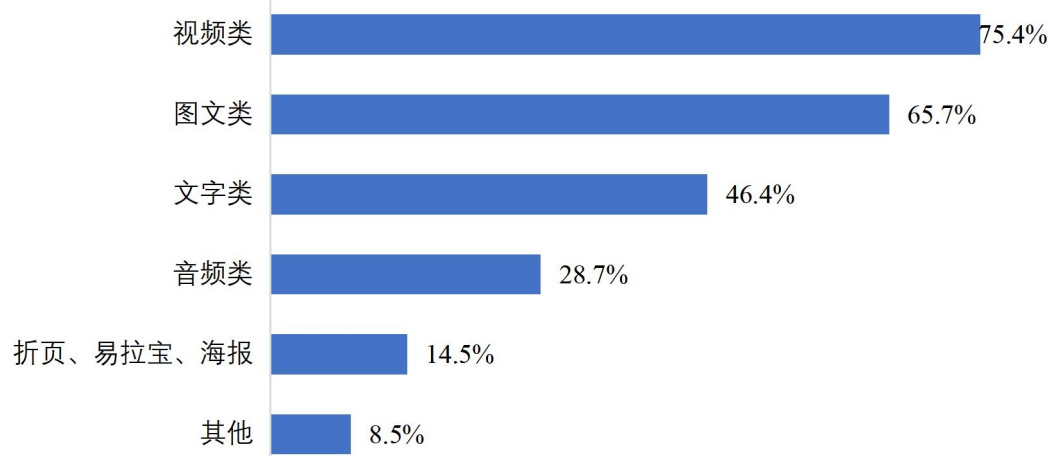


图 2-5-4 受调查机构交易者认为有效的交易者教育产品形式