

本报记者 王宁

日前，中国期货业协会发布2023年首月期货市场整体成交情况。数据显示，以单边计算，1月份全国期货交易市场成交量为3.98亿手，成交额为30.03万亿元，同比分别下降10.18%和18.04%，环比分别下降39.85%和37.43%。

据《证券日报》记者了解，虽然期市总成交量同比和环比均有不同程度下滑，但仍有7个期货和期权品种成交同比呈现大幅提升态势。多位分析人士对《证券日报》记者表示，由于不同商品基本面逻辑并不一致，部分品种获得资产配置的程度也存在差异，结合市场避险情绪波动，从而导致部分期货和期权品种总成交呈现出较大差距。

首月期市总成交量

同比环比均有下滑

中期协数据显示，新年首月期市总成交量同比和环比均有所下滑，但从五大交易所（上期所和上期能源合并计算）情况来看并不相同，例如上期所1月份成交量为1.12亿手，成交额为8.65万亿元，分别占全国市场的28.20%和28.80%，同比分别下降7.01%和22.89%，环比分别下降37.63%和32.26%。不过，同期郑商所成交量为1.5亿手，成交额为5.88万亿元，分别占全国市场的37.90%和19.59%，同比却分别增长4.57%、下降3.19%，环比分别下降38.73%和38.05%。

中期协数据显示，大商所1月份总成交量为1.18亿手，成交额为5.97万亿元，分别占全国市场的29.66%和19.88%，同比分别下降27.28%和31.02%，环比分别下降43.68%和43.83%。中金所总成交量则为968.93万手，成交额为7.98万亿元，分别占全国市场的2.43%和26.56%，同比分别下降0.26%和8.45%，环比分别下降30.45%和35.28%。

方正中期期货研究院院长王骏告诉《证券日报》记者，新年首月全市场成交规模出现下降，主要原因有三方面：一是1月份仅有16个交易日，同比减少4个交易日，环比减少6个交易日，导致交易规模下降；二是商品期货八大板块中，除了工业品整体同比成交增长外，其他六大板块均出现大幅萎缩现象；三是金融期货成交量同比基本持平，且成交额下降8.45%，整体贡献度不大。

“首月商品期权总成交量有大幅增长态势，预计后期还会有提升可能。”王骏介绍说，从期权工具的避险必要性和实际运行情况来看，商品期权未来成交提升空间还很大，这是值得重点关注的方向。

单个品种成交量

最高同比增幅达248.65%

记者了解到，分品种来看，全市场有33个期货和期权品种成交量同比呈现出增长态势，其中，最高增幅达到了248.65%。具体来看，油菜籽、棉花期权、强麦、2年期国债期货、PTA期权、铁矿石期权和原油期权7个期货及期权品种，首月成交量同比增幅均超100%，其中，工业品和农产品均有3个，金融期货仅1个；另有11个期货和期权品种成交同比增幅在40%至90%之间，包括了燃料油、液化石油气期权、低硫燃料油、锌期权、玻璃、尿素和棉花期货等；此外，还有15个期货和期权品种也呈现出正增长态势，例如铜期权、甲醇期权、锰硅、螺纹钢、铝期权等。整体来看，在同比呈现正增长态势的33个品种中，工业品期货和期权占据多数。

东证衍生品研究院黑色资深分析师许惠敏认为，工业品期权中铁矿石期权成交增长最明显，一方面是该品种金融属性越来越强，非产业资金流入迹象显现，另一方面则是参与者结构中，量化和海外资金比例提升较大，尤其是境外交易者的不断进入，交投情绪有较大提升。

“从基本面逻辑和市场交投情况来看，工业品期货和期权成交同比增长呈现出明显特征。”中粮期货上海北外滩营业部副总监赵奕表示，其原因在于工业品基本面在新年首月有较为完备的逻辑线条，且有相对一致的市场预期，例如PTA期货和期权等；同时，工业品期货和期权本身具有高波动率特征，例如铁矿石期货和期权等；此外，当月量化及大宗商品配置资金加大对工业品期货和期权配置，总成交量一度领跑其他品种。

从成交同比跌幅来看，包括沪深300股指期货、白糖、苹果、鸡蛋、聚丙烯、聚乙烯和豆油等超过30个品种，成交同比跌幅均在20%以上。对此，赵奕认为，由于1月份交易日减少，结合交易者在当前宏观环境下的谨慎态度，相关品种并未获得资金青睐，但这也符合市场整体交投预期。

展望2月份，方正中期期货研究院认为，期市总成交有望大幅提升。一方面，2月份交易日将增至20个，交易日数量增多；另一方面，基于以往大宗商品市场热点轮动预期，期货期权市场将结束春节假期的季节性“淡季”而全面恢复正常化，总成交量有望大幅回升，尤其是商品期权市场，成交量有望呈递增趋势。