

中国期货市场投资者的生态和特点如何？近日，中国期货业协会发布的“2021年度全国期货市场交易者状况调查”为大家揭开谜底，该报告以6000多份问卷回复为基础，具有较强的代表意义。

报告按投资者类型分为个人交易者和机构交易者两部分，分别从基本情况、期货交易资产配置、期货交易行为、期货市场的认识和交易者服务五个方面对期货交易者“精准画像”。回复问卷的个人交易者中，男性交易者占比超过四分之三，近八成交易者接受过高等教育，超四成交易者交易资金规模低于10万元，绝大多数个人交易者从事趋势性交易，同时更倾向于短线交易。机构投资者中，近七成为产业企业、超八成为民营企业，半数以上机构交易者以套期保值为目的。两大类投资者都更倾向于交易商品期货。

个人交易者：男性超四分之三，偏好短线交易

据了解，本次中期协调查通过会员机构向已开户的个人交易者、机构投资者（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，机构投资者683份。由于个人交易者的问卷回复占多数，对其特征的刻画可能也更加精准。

回复问卷的个人交易者中，从性别比例来看，男性比例为76.4%，女性比例为23.6%。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%。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%。

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%。

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%。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%。

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。值得注意的是

，超八成的期货交易员同时也是股票投资者。

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%。

具体到交易行为上，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。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。

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%。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）”。

机构交易者：近七成为产业企业、超八成为民营企业、超五成是为了套期保值

近年来，越来越多机构投资者、尤其是产业客户开始关注和参与期货市场。本次中期协的调查也验证了这一趋势，中国期货市场服务实体产业、民营和中小微企业能力稳步提升。

回复问卷的机构交易者中，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%。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%。

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。

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。

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%。

机构交易者的交易行为与个人差异很大，相对更加成熟。从期货交易目的来看，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”。其中，近六成机构交易者通过参与期货和衍生品交易实现了预期目的。

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。

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。近七成机构交易者操作频率高于1天，更倾向于中线或波段交易，此外，超八成机构交易者有较为成熟的风控措施。

责编：李雪峰

校对：陶谦