

# 金融期货 与 期权教程

郑 勇 主 编    李忠民 於志东 副主编

 中国统计出版社  
China Statistics Press

# 金融期货 与 期权教程

郑 勇 主 编    李忠民 於志东 副主编

 中国统计出版社  
China Statistics Press

## (京)新登字 041 号

### 图书在版编目(CIP)数据

金融期货与期权教程/郑勇主编.--北京:中国  
统计出版社,2010.6

ISBN 978-7-5037-5941-3

I. ①金… II. ①郑… III. ①金融—期货交易—教材  
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 079909 号

### 金融期货与期权教程

---

作 者/郑 勇

责任编辑/陈悟朝

装帧设计/黄 晨

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市西城区月坛南街 57 号 邮政编码/100826

办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号

网 址/[www.stats.gov.cn/tjshujia](http://www.stats.gov.cn/tjshujia)

电 话/邮购(010)63376907 书店(010)68783172

印 刷/河北天普润印刷厂

经 销/新华书店

开 本/787×1092mm 1/18

字 数/510 千字

印 张/29.25

印 数/1—2000 册

版 别/2010 年 5 月第 1 版

版 次/2010 年 5 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-5037-5941-3 /F·2911

定 价/49.00 元

---

中国统计版图书,版权所有。侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

# 前言

如果你是一个农场主,面对你种植的小麦、玉米、大豆等作物价格将要下降的情况,你应该如何操作才能使作物价格得以稳定呢?告诉你,进行期货交易和期权交易吧。

如果你是一个出口商,面对你将来3个月后(或6个月)后才能收到出口货款、且预计到收取货款的币种(如美元、欧元、英镑)将要贬值的情况下,你应该如何操作才能使所收货款得以保值呢?告诉你,进行期货交易和期权交易吧。

如果你是一个债券、股票等金融现货商品的投资者,面对这些金融现货商品价格将要下降的趋势、且你预测到在更远的将来这些金融现货商品的价格还将上升因而你并不想立即抛出的情况下,你应该如何操作才能使所持有的这些金融商品得以保值呢?告诉你,进行期货交易和期权交易吧。

如果你是一个普通公民,但你想使自己的生活会过得滋润一些,你应该如何操作才能使自己暂时闲置的资金得以增值呢?告诉你,进行期货交易和期权交易吧。(当然,你也可以将闲置资金投资到债券、股票、基金、房产等现货商品上。)

.....

进行期货交易和期权交易的作用,一方面可以使得交易者(你)对自己的现货进行保值,从而避免因利率、汇率等因素变动给自己造成损失;另一方面可以使得交易者获得价差收益、实现套利。

那么,进行期货交易和期权交易为什么会对现货交易进行保值?为什么会获得价差收益?交易中是否会产生损失?获得的最大收益、产生的最大损失是多少?怎样计算收益、亏损?交易的种类有哪些?如何进行具体的操作交易(交易策略)?这些问题的答案,在本书中将会给你一一进行回答。

本书共由13章构成,从逻辑体系上可分为4篇。

第一篇,包括第1章至第3章,共3章。主要介绍的是期货交易、期权交易的基础理论。

第1章和第2章,分别介绍的是(实物)商品期货交易、(实物)商品期权交

易方面的理论。虽然本书书名为《金融期货与期权教程》，然而由于金融期货和金融期权的理论，是在商品期货和商品期权理论的基础上发展起来的；并且由于金融期货和金融期权的理论相对复杂。所以，作为金融期货和金融期权理论的基础、作为相对复杂的金融期货和金融期权理论的铺垫，就有必要介绍这两章的内容。第3章，介绍的是金融期货和金融期权的市场监管方面的理论，重点介绍了监管的内容和监管的措施。

第二篇，包括第4章至第9章，共5章。主要介绍的是金融期货方面的理论与交易实例。

第4章至第6章，分别介绍的是利率期货、股票指数期货、外汇期货的相关理论与交易实例；第7章和第8章，分别介绍了套期保值交易、投机套利交易的相关理论与交易实例；第9章，介绍了金融期货价格分析的相关理论。

第三篇，包括第10章至第12章，共3章。主要介绍的是金融期权交易方面的理论与交易实例。

第10章至第12章，分别介绍的是金融期权交易的基本理论、金融期权价格分析的相关理论与交易实例、金融期权交易的策略与交易实例。

第四篇，包括第13章。介绍的是金融期货与金融期权市场风险的种类、风险产生的原因、风险的度量、控制风险的措施方法等理论。

- 本书的最主要的特点有：理论体系完整、实例具体易懂；注重理论联系实际。各章节在介绍相关基本理论和基本策略的基础上，附有一定数量的应用实例。这样的介绍方式有利于读者学懂相关理论、并掌握实际的应用。编写组认为，通过对本书的学习，将会很好地指导读者的期货交易、期权交易的实践工作；为读者的套期保值、获取价差收益奠定扎实基础。

- 本书可作为高等院校经济类、管理类专业本科生的教学用书；也可以对其内容作以删减后作为自学考试、成人教育等大中专学生的学习用书；同时还可以作为金融系统、外贸系统、理论工作者和实际工作者的参考和培训用书。

- 本书由西安财经学院金融系郑勇副教授设计框架，提出初步编写大纲，於志东副教授做了大量的搜集资料等前期工作，然后由编写组成员对大纲进行多次研讨并得以确定后，再由各个编写成员分头写出初稿，在经过多次反复修改和补充的基础上最终形成定稿。本书由郑勇副教授任主编，李忠民、於志东副教授任副主编。各章编写人员分别是：刘菊芹，第1、2章；郑勇，第3、7、10、12、13章；李忠民，第4章；王晓霞，第5章；李凌，第6、11章；李涛，第8章；焦兵，第9章。全书初稿完成后，由李忠民副教授统一校对和审核，於志东副教授负责中英文翻译及校对，最后由郑勇副教授总纂和定稿。

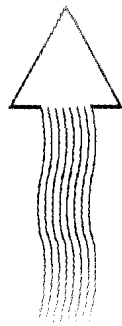
本书的编写,参考和借鉴了同类书籍的有益成分,采用了大量的文献资料。主要文献已经在书后注明,有的文献因无法查实并联系到原作者,在此特致歉意并表示感谢!如涉及原作版权,请与本书作者联系。在此,对同类书籍的作者一并表示衷心的感谢。

我们倾自己的知识和经验,尽最大努力,力求为各位读者呈现出一本内容翔实、实例充足易懂的书籍。在校稿的过程中,喜闻我国首批股指期货——沪深 300 指数合约获批上市即将交易。由于金融期货和金融期权交易理论的复杂性,可能导致我们编写中出现一些错误。读者如果发现错误,恳请告知。

**编 者**

2009 年 12 月

# 目 录



## 第一章 商品期货交易概论 (1)

- 第一节 商品期货交易的产生和发展 (1)
- 第二节 商品期货交易功能和特点 (8)
- 第三节 标准化商品期货合约和主要的商品期货 (11)
- 第四节 商品期货交易的基本制度 (17)
- 第五节 商品期货交易的流程 (21)

## 第二章 金融期货概述 (30)

- 第一节 金融期货的产生与发展 (30)
- 第二节 金融期货的交易特性及品种 (31)
- 第三节 金融期货交易的基本规则 (33)
- 第四节 金融期货市场 (38)

## 第三章 金融期货与期权市场的监管 (45)

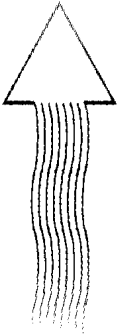
- 第一节 金融期货与期权市场的监管体系 (45)
- 第二节 世界主要金融期货期权市场监管的比较 (52)
- 第三节 我国商品期货的监管及金融期货期权监管的探索 (62)

## 第四章 利率期货 (75)

- 第一节 利率期货交易概述 (75)
- 第二节 利率期货的种类及其交易场所 (79)
- 第三节 短期利率期货的交易规则 (86)
- 第四节 中长期利率期货的交易规则 (99)
- 第五节 我国曾有的利率期货的交易规则 (105)
- 第六节 利率期货合约的交易策略及其应用举例 (108)

## 第五章 股票指数期货 (121)

- 第一节 股票价格指数及其编制方法 (121)
- 第二节 股票价格指数期货 (132)
- 第三节 股票指数期货合约的交易与运作 (135)
- 第四节 股票指数期货交易的套期保值策略 (138)
- 第五节 世界主要的股票指数期货合约 (142)
- 第六节 我国股票指数期货的发展 (149)



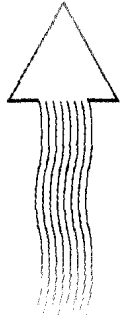
## 第六章 外汇期货 (159)

- 第一节 外汇和汇率 (159)
- 第二节 远期外汇交易概述 (162)
- 第三节 外汇期货合约 (167)
- 第四节 外汇期货的行情解读和外汇期货交易的动机 (177)
- 第五节 远期外汇和外汇期货的定价 (181)

## 第七章 金融期货的套期保值交易 (186)

- 第一节 金融期货套期保值交易概述 (186)
- 第二节 金融期货套期保值交易的基本类型 (191)





第三节 基差理论 (201)

第四节 基差交易 (205)

## 第八章 金融期货的投机套利交易 (217)

第一节 金融期货投机套利交易概述 (217)

第二节 金融期货套期图利交易概述 (219)

第三节 金融期货跨期套利交易的原理及其应用举例 (222)

第四节 金融期货跨市场套利交易的原理及其应用举例 (226)

第五节 金融期货跨商品套利交易的原理及其应用举例 (229)

## 第九章 金融期货的价格分析 (235)

第一节 金融期货基本分析法概述 (235)

第二节 金融期货技术分析法中的图形分析方法 (238)

第三节 金融期货技术分析中的指标分析方法 (255)

## 第十章 金融期权交易 (266)

第一节 期权交易概述 (266)

第二节 期权交易指令单的内容 (277)

第三节 期权的内涵价值与时间价值 (279)

第四节 几种常见的金融期权合约和金融期权交易 (282)

第五节 具有期权性质的其它金融工具 (293)

## 第十一章 金融期权的价格分析 (299)

第一节 期权价格的构成和影响因素 (299)

第二节 期权价格的上下限及其平价关系 (302)

第三节 布莱克-斯科尔斯期权定价公式 (312)

第四节 二项式期权定价模型 (320)

## 第十二章 金融期权交易策略 (332)

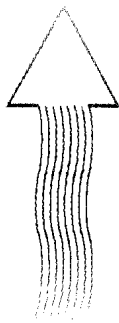
- 第一节 期权的基本交易策略 (332)
- 第二节 期权价差交易策略 (341)
- 第三节 组合期权交易策略 (353)
- 第四节 合成后为期权交易策略 (358)
- 第五节 合成后为期货的交易策略 (363)

## 第十三章 金融期货期权市场的风险控制 (369)

- 第一节 金融期货期权市场风险及其特点 (369)
- 第二节 金融期货期权市场风险管理概述 (373)
- 第三节 金融期货期权市场风险的测度 (375)
- 第四节 金融期货期权市场风险预警指标体系 (394)
- 第五节 国外金融期货期权市场的风险案例分析 (399)
- 第六节 我国金融期货期权市场的风险案例分析 (406)
- 第七节 金融期货期权市场风险的管理 (419)
- 第八节 中国金融期货交易所风险控制管理办法 (422)

## 金融期货与期权英汉词汇对照 (434)

## 参考文献 (455)



# 第一章

## 商品期货交易概论

### 第一节 商品期货交易的产生和发展

#### 一、商品期货交易的产生和发展概况

期货合约(交易),按照合约中标的物的性质可分为:(实物)商品期货合约(交易)、金融商品期货合约(交易)两大类。本章介绍(实物)商品期货的相关内容。

随着商品经济的发展,商品交换的方式也在不断发展。从最简单的物物交换到现货交易,中间经过现货远期合约交易,最后发展到期货交易这种特殊的、高级的商品交换方式。现代商品期货交易是商品经济发展到一定阶段的产物,是完善和健全市场经济体系的客观需要。

商品期货交易发展的历史,可以追溯到公元前的古希腊和古罗马时代,那时已有商品期货性质的交易活动。在农产品收获前,城市商人往往先向农民预购农产品,等到收割完成后,农民才交付产品。这是最原始的“先买后卖”交割的商品期货交易。

随着各地交通运输条件的改善和现代城市的兴起,地方性的商品期货交易逐步发展为专业的中心市场交易。公元1215年,英国的“大宪章”正式规定允



许外国商人到英国参加季节性的交易会(Trade Fairs),这是商品交易国际化的第一步。1570年伦敦开设第一家皇家交易所,从事商品现货交易和先签合同后交割的商品期货交易,这是近代商品交易所的雏形。

1730年,日本大阪也创办了第一家“米交场(Osake Rice Exchange)”,进行大米期货交易。同时,荷兰阿姆斯特丹建立了第一家谷物交易所,比利时的安特卫普也开设了咖啡期货市场。以上这些早期的商品交易所的交易条例和商品期货合约的内容与现代商品期货交易所相似。

19世纪以后,美国商品期货交易的发展速度和交易规模均超过了其他国家。第一个具有相当规模的芝加哥期货交易所(Chicago Board of Trade,缩写为CBOT),是由82位商人在1848年发起组建的。该交易所当时主要进行谷物的期货交易。后来,期货交易中心逐渐转移到纽约。

著名的伦敦金属交易所于1877年成立。随后,在巴黎、意大利、比利时等西欧地区和日本、东南亚地区也相继成立了商品交易所。

19世纪50年代之前,大多数商品交易所开展的交易主要是“远期合约交易”,目的还是到期“交收实货”,还是属于“现货交易”,还没有演变发展为“期货合约”的交易。

自从1851年3月13日,芝加哥商品交易所签订第一份玉米远期合约交易(数量为3000蒲式耳,交货期为当年6月份,价格为每蒲式耳低于3月13日当地玉米市价1美分)以来,经过多年的发展,现货交易的基础逐渐稳固和扩展。

大约在19世纪末与20世纪初,出现了“现代标准化的商品期货合约”的交易。这种商品期货交易不再是以到期交收实货为目的,而是标准化商品期货合约本身的买卖,以及合约到期前的不断被转让。这时,除了联系实货的交易者以外,又有一种不联系实货的投机者参与商品期货交易。至此,期货交易的性质已发生了质的变化。

现在,各商品期货交易所期货合约的标的物是十分广泛的。包括农产品和金属产品、非金属产品,如小麦、玉米、大豆、棉花、原糖、咖啡、可可、铜、铝、锌、白银、黄金、天然橡胶、石油等。

## 二、中国期货交易的发展

### (一)旧中国的期货交易概况

1840年,鸦片战争的船炮打开了紧闭的中国大门,中国从此逐渐沦为一个半封建半殖民地的国家。

清朝末年,主张“维新变法”的梁启超曾倡议组织交易所,称作“股份懋迁公



司”。后来北洋政府工商部长张謇主张“国非富不强，富非实业不能”的实业救国论，曾于1913年组织讨论在通商口岸建立交易所。

梁启超最初并未动手创建期货市场，1914年建立了上海机器面粉公会。公会虽然不是期货交易所，但与期货交易所具有一定的相似性。同年，在张謇推动下，北洋政府颁布了《证券交易所法》；翌年4月，又颁布了《证券交易所法细则》。

1916年，孙中山先生得知外国人要在上海滩建立交易所，为消除外国人垄断上海市场的欲望，在他的积极努力和翰旋下，1917年2月，农商部批准建立证券交易所，随后虞洽卿与另一些人又积极筹办了上海证券交易所和上海证券金银交易所；就在上海紧锣密鼓筹办交易所之际，1918年夏，北京证券交易所成立了。

1920年7月1日，虞洽卿等人正式开办了上海证券物品交易所，从此开始了中国商品的期货交易。1921年3月，北洋政府颁布了《物品交易条例》；同年4月，又颁布了《物品交易所条例实施细则》。上海证券物品交易所开张营业的半年内就赚了50万元。

1921年初开业的上海面粉交易所，因其盈利而股票价格不断上涨。

由于片面理解和利益驱动，一时间形成了办交易所的热潮。从1921年5月起到底，上海新开办交易所140多家。天津、北京、广州、汉口、南京纷纷筹备。上海不仅各大行业有交易所，而且烟、酒、火柴、麻袋、泥灰等小行业也都办起了交易所。

五花八门的交易所建立之快之多，连商品经济发达的国家也被惊得目瞪口呆。芝加哥才两三家，整个美国也才几十家交易所，自叹不如！许多摇旗呐喊的交易所还没来得及放开喉咙大声喊价竞价，就因其周转不灵、经营不得要领而陷入困境被迫停止营业。到1922年3月，仅剩12家交易所能撑起门面营业，最后又有半数夭折，被称之为“民十信交风潮<sup>①</sup>”。经过“民十信交风潮”，加上战乱频繁，大多数国民对公债和股票都失去了信任。因此，在1921年后的七八年时间里，中国的交易所发展极为缓慢。直到1929年10月国民政府正式颁布了《交易法则》，1930年1月又颁布了《交易所法施行细则》，交易所的发展和管理的才有了比较统一的依据。这时期没有真正的期货交易，但后来实行了一种延期交割的方式，称“便交”，这实际上是一种“变相的期货交易”。

抗日战争胜利后，时局相对稳定，旧中国各地的证券交易所和期货交易逐渐步入正轨。1946年9月，上海证券交易所股份有限公司成立，共有证券和物品两个市场，经纪人230人。天津证券市场的原华北证券交易所也恢复营业，

<sup>①</sup>民十，指民国十年，即1921年。



上市股票达 23 种。刚开始,由于股市疲软,业务冷清,经纪人申请退出者不断增多,故而人们举办了延期交割业务,又称“递交”,实为变相的期货交易。结果,极大地刺激了证券交易的活跃,吸引了大量的社会游资。

上海解放以后,为了打击投机商人的投机倒把行为,人民政府于 1949 年 6 月 10 日查封了上海证券交易所大楼。1952 年 7 月,天津证券交易所也宣布停业。至此,交易所在中国内地宣告完全进入停止阶段。

## (二) 新中国证券期货市场的发展

新中国成立以后,特别是 20 世纪 80 年代初期至今,随着社会主义市场经济的发展和完善,人们对经济体制认识的不断深化,市场和价值规律越来越重要。改革的深入,经济的发展,要求中国期货市场的恢复。市场机制的完善,除了要加强现货市场的功能外,还有赖于期货市场功能的补充。80 年代改革以来,随着市场调节范围的扩大,我国农产品和生产资料的生产流通迫切需要期货市场加以调节,借以减少生产和经营过程中的盲目性,实现契约经济。

最早提出在中国内地发展期货市场的是香港的杨竞羽先生。这一提议得到了理论界和有关领导的重视。

1988 年年初,国务院发展研究中心、国家体改委、商业部等部门根据有关中央领导的指示,成立了期货市场研究工作小组,组织力量开始进行期货市场的研究,系统地研究了国外期货市场的现状和历史,积累了大量有关期货市场的理论知识。随着我国市场调节范围的进一步扩大,期货贸易的初级形式——远期合同交易的增加,许多经济学家和政府领导人认为有可能在此基础上加以规范,使其成为现代意义上的期货合约。于是,某些地方政府开始抽调人员研究组建期货市场的方案,并紧锣密鼓地付诸实施。1987 年,理论界和实践界开始设计期货市场兴办方案时,郑州、武汉、沈阳先后设计出以经营农产品为主的期货市场方案,石家庄设计出钢材、木材为主的期货市场方案,这些方案都报送所属省市和国务院。这些方案的设计一方面参考了国外期货交易所的做法和经验;另一方面也充分考虑到要符合中国国情。方案明确提出期货市场的发展道路要分三步走:

第一步,建立以现货交易为主的批发市场;

第二步,开展远期合同转让,扩大远期合同的交易数量和参与范围,并要逐步使远期合同的交易达到规范化、标准化;

第三步,由远期合同发展到现代化、规范化的期货合约。

几个方案的设计都充分考虑到中国区域性发展的不平衡和条件的差异。

以下是我国期货交易理论准备的大略进程:



1988年6月26日至6月29日,在北京,“期货市场研究工作小组”召开了第二次期货市场研究工作座谈会;1988年11月,河南举办全国第一期期货市场讲习研讨班,传授研究成果;1989年1月10日,《关于结合国情试办期货市场的研究报告》送到了国务院;1989年,改革出版社推出了《期货市场》<sup>①</sup>;1990年4月,在上海物贸中心,中国物资部召开了“国际期货交易研讨会”;1990年5月,在北京长城饭店,商业部、经贸部和美国芝加哥期货交易所举办了大型研讨会;1990年7月,国务院批准商业部、国务院发展研究中心、国家体改委呈报的《关于试办粮食中央批发市场的报告》。

### (三)中国期货交易实务发展概况

#### 1. 郑州粮食批发市场的成立

中原地区是我国粮食作物的集中产区和谷物集散地,河南的小麦产量属全国之首;郑州是中原腹地,是河南省的省会,是河南的政治经济中心,汇聚京广陇海两大铁路干线。得天独厚的条件,把郑州推向了举办期货市场的前沿阵地。

1990年10月12日,中国第一个农产品中央交易所“郑州粮食批发市场”正式成立并开业。它是由原商业部和河南省政府合办的面向全国粮油交易批发市场,是非营利的服务性机构。这是个现货批发市场,还不是期货市场,只是引进了部分期货交易的制度。

“郑州粮食批发市场”规定了一套交易原则和交易形式。比如,会员制、委托代理制、保证金制、手续费制、代理结算制、合同转让、价幅限制、履约保障、风险分担等。“郑州粮食批发市场”具有统一性、公开性、规范性、公正性、服务性的特点,最终与传统的批发市场区别开来。进场交易的省市由最初的几个扩大到22个,会员发展到384家;行业由粮食扩大到商业、供销、外贸、轻工、农牧;企业由单一的粮食经营企业,扩大到粮食生产、加工消费企业;企业性质由单一全民,扩大到集体、个体和三资企业。

经过1年多的风风雨雨,1993年5月28日,中国郑州粮食批发市场又挂起了“中国郑州商品交易所”的牌子。从此,规范化、标准化的农产品期货市场诞生了!

#### 2. 深圳有色金属期货联合交易所的成立

受海内外瞩目的深圳有色金属期货联合交易所(SME),自1992年1月18日成立,不负众望,仅一年,成交总额就突破70亿元,成交合同2203份,合同履约率100%。SME被权威人士称为“中国第一个规范化的期货市场”,经过4年

<sup>①</sup>新中国第一部公开倡导开办期货市场的专著。



的发展, SME 创下了中国期货市场发展史上的 8 个第一。

- (1) 全国第一家期货交易所;
- (2) 全国第一家由地方政府颁发《管理暂行规定》和《交易规则》;
- (3) 全国第一家推出商品期货标准化合约——《特级铝标准合约》;
- (4) 全国第一家设立会员自律管理组织——会员专业委员会;
- (5) 全国第一家推出标准仓单, 进行“一手, 一单, 一位”的实物交割;
- (6) 全国第一家实行标准仓单抵押作为保证金;
- (7) 全国第一家通过有线电话开通远程实时信息系统;
- (8) 全国第一家建立交易所年会制度。

然而, 由于种种原因, 根据国发[1998]27 号文件的规定, 深圳有色金属期货联合交易所于 1998 年 10 月停业撤销。改组为一家期货经纪公司, 隶属金牛集团。

### 3. 上海金属交易所的成立

1992 年 5 月, 上海金属交易所 (SHME) 由原物资部和上海市政府共同组建。被权威人士称为“标志着我国在建立规范化的生产资料市场方面, 迈开了重要的一步”。具有“示范效应”的上海金属交易所, 实行资源公开, 价格公开, 物资品种、生产厂家、交货日期、交货地点、价格、数量等数据, 全部显示在计算机屏幕上, 充分地公开、公平、公正交易。它实行会员制, 下设理事会和监事会。总裁主持日常工作。内部服务机构包括交易、信息、结算、交割、综合五个部。交易所会员经纪商有权接受客户委托, 代理客户买卖或转让合约。交易所实行保证金和统一结算制度。

### 4. 1993 年盲目发展失控, 至初步整顿

在中国, 期货合约和期货交易在 1990 年 10 月还是一片空白。而到了 1994 年 5 月, 自称为期货交易所的市场就有约 40 家。这些交易所声称拥有 2337 家会员, 有近 50 个可进行期货交割的上市品种。同一时期, 400 至 500 家期货经纪公司先后成立, 并接受 30 000 多客户的委托。这些公司有 144 家取得了国家工商行政管理局 (SAIC) 颁布的营业执照, 而这 144 家中又有 110 家经 SAIC 批准可从事境外期货业务。

交易所林立, 自然就存在着竞争。为了扩大交易, 各交易所纷纷开发新的期货合约品种, 其中有许多是不规范、不合标准的。这种盲目发展, 带来的负面效应主要是权威价格不能形成。由于交易所增加交易品种有限, 你有的, 我也要有的, 造成了交易分散; 交易量不能达成规模; 期货的功能之一“发现价格功能”不能发挥的状况。

针对 1993—1994 年中国期货交易所的盲目发展状况, 国务院于 1993 年 11





月4日发布了国发[1993]77号文件,于1994年5月30日发布国发[1994]69号文件,对该行业进行整顿。69号文件最为重要的是要求所有期货交易所需经中国证监会(CSRC)的审核批准,结果只有15家期货交易所获准继续从事期货交易。69号文件同时规定禁止成立新的期货经纪公司,而且要求已成立的期货经纪公司办理重新申请许可手续。尤为突出的是,该文件要求期货经纪公司停止境外期货业务<sup>①</sup>。

1994年5月之前,部分交易所名称、上市期货合约及试运行合约见表1.1。

表 1.1 1994年5月我国部分期货交易所

交易所名称	上市期货合约	试运行期货合约
郑州商品交易所	绿豆	小麦、玉米、花生仁、豆粕、棉纱、425号普通硅酸盐水泥、5毫米五色浮法玻璃、胶合板等
重庆商品交易所	电解铜、重熔用铝锭	铅锭、锌锭、锡锭、电解镍
大连商品交易所	玉米、大豆	干海带
上海粮油商品交易所	大豆	玉米、白小麦、籼米、绿豆、红小豆、啤酒、大麦、红麻等
上海商品交易所	胶合板	天然橡胶、聚氯乙烯、高压聚乙烯、聚丙烯、棉纱、525号普通硅酸盐水泥、5mm浮法玻璃
海南中商期货交易所	棕榈油、天然橡胶	咖啡、可可、啤酒大麦
上海金属交易所	电解铜、重熔用铝锭	铅、锌、锡、镍
深圳有色金属期货联合交易所	电解铜、重熔用铝锭	铅锭、锌锭、锡锭、电解镍
广东联合期货交易所	重熔用铝锭	籼米、豆粕
苏州商品交易所	胶合板	红小豆、羊毛、毛条、豆粕
沈阳商品交易所	电解铜	落叶松加工用原木、白松加工用原木、水曲柳加工用原木、高粱、花生仁、啤酒大麦
天津联合商品交易所	天津红小豆、电解铜、重熔用铝锭	大豆、铸造生铁、硅铁、天津胶合板

#### 5. 1998年的进一步整顿和规范

<sup>①</sup>国发[1994]69号文件同时规定:国有大型进出口集团公司可以成立新的期货经纪机构,代表集团公司的利益而从事境外期货业务。