



北京工商大学应用经济学系列丛书

BEIJING GONGSHANG DAXUE YINGYONG JINGJIXUE XILIE CONGSHU

大宗商品期货价格研究

DAZONG SHANGPIN QIHUO
JIAGE YANJIU

高扬◎著



经济科学出版社
Economic Science Press

北京工商大学应用经济学系列丛书

大宗商品期货价格研究

高扬 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大宗商品期货价格研究 / 高扬著. —北京: 经济科学出版社, 2011. 8

(北京工商大学应用经济学系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0889 - 7

I. ①大… II. ①高… III. ①期货价格 - 研究
IV. ①F714. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 150506 号

责任编辑: 王东岗

责任校对: 王凡娥

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

大宗商品期货价格研究

高扬 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

永明装订厂装订

787 × 1092 16 开 13 印张 240000 字

2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0889 - 7 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

丛书序言

北京工商大学应用经济学学科发展已有 50 余年历史，其前身是原北京商学院商业经济研究方向。商业经济专业自 1960 年开始招收本科生，1981 年商业经济成为全国首批硕士学位授权单位，是原商业部的重点学科。20 世纪 80 年代，我校贺名仑、周明星、黄国雄、童宛生等一批著名专家在我国商业经济、商品期货、商品价格等研究领域发挥了奠基性作用，参与发起建立了中国商业经济学会、全国高校贸易经济教学研究会、中国商业文化研究会。2002 年产业经济学被确定为北京市重点学科，2005 年应用经济学成为北京市重点建设学科，2006 年应用经济学获一级学科硕士学位授予权，2007 年成为北京市重点建设学科。2010 年应用经济学学科获得资产评估、应用统计、金融学、保险学、国际商务等 5 个专业硕士学位点。目前，北京工商大学应用经济学已逐步形成了以流通经济，商业统计与量化、国际商务，金融市场、宏观经济运行等特色研究为支撑的完整的学科体系。

近年来，北京工商大学应用经济学学科加强了学术队伍、科学研究、学术交流、人才培养和科研平台建设。目前，该学科有享受政府特殊津贴人员 4 人；市高等学校优秀人才 2 人；市高等学校优秀青年骨干教师 12 人；商务部市场运行调控专家 2 人，北京市优秀教师 3 人，北京市拔尖人才 1 人，北京市高校学科带头人 3 人，原国内贸易部有突出贡献专家 1 人；博士生导师 4 人。在科学研究方面，近 5 年来，该学科出版专著 148 部，出版教材 33 部，在核心期刊发表学术论文 881 篇以上；打造了 2 个在北京市居于领先地位的学术研究团队；承担国家社科基金和国家自然科学基金（软科学）课题 10 项，省部级课题 115 项，企事业单位合作项目 40 项，国际合作项目 1 项，其他

项目5项,获得省部级奖项12项,其他科研获奖49项。在学术交流方面,该学科5年来举办了内外资一体化发展趋势研讨会、宏观调控与金融业发展学术研讨会、政府规制与产业发展研讨会、市场开放与金融创新研讨会、和谐社会框架下财政政策选择研讨会等等;设立了两个以北京经济发展为主题的年度论坛:“北京企业家论坛”,“北京金融家论坛”;18人为北京市各种学术团体的常务理事、理事、副秘书长、副主席;鼓励和支持教师参加国际国内学术会议、外出研修,扩大学术视野,掌握学术动态,不断提高学术研究水平。五年来,教师参加国际国内学术会议300余人次,提交会议论文78篇,宣读会议论文51篇。在人才培养方面,该学科坚持立足北京,注重素质教育,培养具有实践能力和创新精神的应用性、复合型人才。5年来,培养硕士生已达到600余人,其中金融学连续两年录取线高于国家分数线20分以上,硕士生在校期间发表论文600余篇,参与课题100余项。已毕业硕士生中近10%学生到国内外知名大学攻读博士学位,90%毕业后在北京就业,为北京的经济建设输送了高素质应用型人才。在平台建设方面,北京工商大学应用经济学学科重视教学科研基础条件建设,实验室、研究基地、科研机构等教学科研场所能较好满足学科发展和研究生培养需要;在实验室建设方面,北京工商大学文科实验中心2007年获批为国家级经济管理实验教育示范中心和北京市经济管理实验教育示范中心。在研究基地建设方面,北京市哲学社会科学规划办公室在我校设立“首都流通业研究基地”,系统开展了对北京市流通业的研究;在科研机构建设方面,北京工商大学应用经济学学科现有产业经济研究中心、商业经济研究中心、微观金融研究中心、证券期货研究中心、保险研究中心、世界经济研究中心等6个科研机构。其中,商业经济研究中心成立于1983年12月,原名北京商学院商业经济研究所,是原商业部特别批准成立的从事商品流通理论、贸易经济研究的专职研究机构。这些研究中心是集教学与科研为一体,面向社会,实现产研结合,直接为社会经济实践服务。

在北京市产业结构优化升级的进程中,以商贸流通业、金融业为支柱的现代服务业已成为北京经济的产业主体,北京工商大学应用经

济学学科建设坚持立足北京现实，服务首都经济的宗旨，充分发挥学科优势，为首都社会和经济建设提供理论支持和政策建议。2005年在北京市教委“人才强教”项目的支持下，组建了以副校长李朝鲜教授为学术带头人的“北京市现代服务业创新研究团队”和以经济学院院长杨德勇教授为学术带头人的“北京市财政金融创新研究团队”两个高水平的科研团队。同年，北京市哲学社会科学规划办公室也在我校设立“首都流通业研究基地”。近3年来，应用经济学各研究团队和研究小组，不仅完成多项国家和省部级科研课题，还承接并完成了“新农村背景下北京金融业发展研究”、“北京市现代服务业发展战略研究”、“‘十一五’期间北京市市场监管体系建设研究”、“北京市商业结构调整研究”、“北京市农产品流通体系与协调机制研究”、“北京地区食品安全与政府规制问题研究”、“‘奥运’后首都经济核心竞争力可持续性的建模研究与实证分析”、“北京道路交通拥挤成因与对策研究”、“加速转型期北京市居民收入差距问题研究”、“北京及周边地区生态屏障投融资问题研究”、“北京市自然垄断产业放松政府管制与竞争问题研究”、“北京市财政支出的使用效率研究”、“北京市运输业发展研究”、“北京市信息产业发展研究”、“北京市房地产业发展研究”、“北京市文化创意产业发展的金融支持研究等30余项北京市各类研究课题。

为展示这些成果，充分体现北京工商大学应用经济学科建设坚持在区域上服务于北京、在产业上服务于现代服务业、在办学层次上服务于应用型人才培养，充分发挥学科优势，为北京的经济建设做贡献的理念，在北京市教委、北京工商大学各相关部门的支持下，应用经济学科团队共同努力下，北京工商大学经济学院推出了“北京工商大学应用经济学系列丛书”。希望此丛书能扩大应用经济学学科研究成果的影响力，形成一个学术交流平台，培养出更多的知名专家，推出更多的青年学者，进一步提升北京工商大学应用经济学学科建设水平。是为序。

北京工商大学应用经济学系列丛书编委会

2011年7月

前 言

随着大宗商品价格波动性增加、参与大宗商品期货交易的主体构成多元化以及对全球经济影响力的增加，大宗商品市场被越来越多的人关注。

大宗商品价格变化呈现的特点已经超出了传统微观经济学的均衡价格理论所能解释的范畴。寻找大宗商品价格变化规律，既具有理论意义，也具有实践价值。一方面，需要寻找更新的理论来分析大宗商品价格变化的机理，总结其特征和规律；另一方面，对于大宗商品供求双方以及相关投资者来说，了解大宗商品价格变化规律也有利于其交易和决策。

而对于中国来说，研究大宗商品价格则具有战略价值和现实紧迫性。作为制造业大国的中国，越来越多的大宗商品需要通过进口来满足。国际期货市场上的大豆、铜、原油价格变化无疑对中国大宗商品进口成本产生实质性影响。作为大宗商品的主要消费国、进口国，如何看待以期货定价方式为主导的国际贸易惯例，如何保护国内企业及国家整体利益，如何确定国内期货市场的发展战略，增强其国际影响力等等，都是摆在我们面前的现实问题。

笔者在读硕士期间开始涉足期货的研究领域，在随后的任教和读博期间，仍以该领域为主要研究方向。本书对于大宗商品价格的研究，可以说是对笔者多年研究成果的一个总结。笔者针对大宗商品期货市场不同阶段的发展特点、不同期货品种面临的理论问题和疑惑以及业界对相关理论问题的探讨和争议，进行理论和实证的分析，从而形成自己的观点。

由于个人能力及研究视野的局限性，该书观点仅属于一家之言，还恳请业内同仁和学者多多指正。

目 录

1. 导言	1
1.1 对大宗商品的界定	1
1.2 研究大宗商品期货价格的意义	1
1.3 研究内容	4
2. 大宗商品的贸易定价方式及影响期货价格形成因素分析	5
2.1 大宗商品贸易中的主要定价方式	5
2.2 期货定价方式下大宗商品价格影响因素的理论分析	12
3. 我国大宗商品期货价格实证分析	42
3.1 大宗商品期货价格形成理论分析	42
3.2 我国黄大豆1号期货价格发现的实证分析	48
3.3 我国黄大豆1号分合约期现价格趋同性及套利机会实证分析	61
3.4 黄大豆1号期货品种的国内外期货价格关系实证分析	74
4. 大宗商品的价格风险管理	80
4.1 大宗商品套期保值内涵界定	80
4.2 我国企业套期保值中存在的问题及原因	97
4.3 促进企业参与套期保值的建议	120
5. 大宗商品贸易定价权问题	137
5.1 大宗商品贸易定价权的内涵界定	137
5.2 改善我国大宗商品进口定价权地位的途径	145

6. 我国商品期货市场发展建议	159
6.1 我国商品期货市场的现状及国际地位	159
6.2 我国商品期货市场的发展建议	162
附录：黄大豆 1 号基差与无套利区间图	171
参考文献	187
后记	195

导 言

1.1 对大宗商品的界定

大宗商品 (Bull Stock), 是指可进入流通领域, 但非零售环节, 具有商品属性用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。其主要特征是: 第一, 被广泛用于工农业生产, 属基础原材料商品; 第二, 批量交易; 第三, 加工程度低, 同质化程度高。

大宗商品包括的种类十分繁多, 主要包括能源商品、基础原材料和农副产品三大类。其主要构成见图 1-1。

1.2 研究大宗商品期货价格的意义

近年来, 大宗商品价格涨幅显著且波动性增大, 大宗商品市场日益引起人们的关注。其原因主要有: 第一, 大宗商品多属于资源性商品, 近年来全球资源需求快速增加, 导致其稀缺性增加, 价格上涨。作为工业基础性资源, 其价格上涨影响会进一步传导, 从而影响整体物价水平, 进而影响一国资源安全和宏观经济运行。第二, 大宗商品价格变动剧烈, 对其下游相关产业、企业的生产经营活动影响巨大, 企业盈利稳健性受到挑战, 一些企业因此而亏损甚至倒闭。第三, 大宗商品价格变化近年来呈现的日益显著的金融属性, 使其价格变动与货币政策、汇率政策变化密切相关, 价格变化的敏感性增强。

大宗商品价格变化, 对实体经济产生巨大影响, 但从现有经济学还是金融学理论上, 都缺少针对大宗商品市场运行规律和价格形成的理论分析, 这为进一步

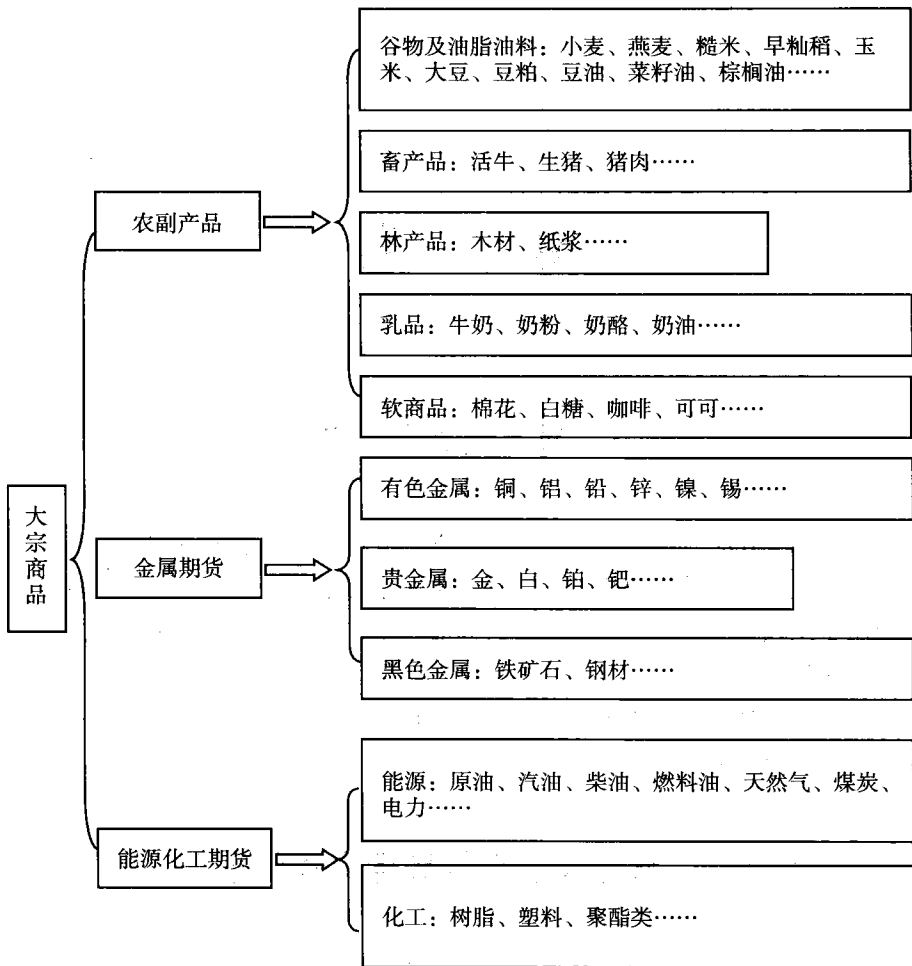


图 1-1 大宗商品构成

研究我国大宗商品市场如何发展，如何评价和应对其给实体经济带来的影响和困难，使研究缺少一个系统的理论框架体系和理论支撑。

在经济学理论中，按照市场竞争程度由低至高可划分为垄断、寡头、垄断竞争和完全竞争四种市场类型，其中完全竞争市场是竞争程度最高的市场，也是资源配置效率最高的市场。完全竞争市场的主要特点是：具有无数多个买方和卖方，产品没有差异，交易者可以自由进出市场等，信息是完全的。从完全竞争市场所具有的特点来看，期货市场是最接近完全竞争市场的。美国经济学家保罗·萨缪尔森（Paul A. Samuelson）在其《经济学》教科书中曾写道：“我们的供给

与需求曲线仅仅适用于完全竞争的市场。在完全竞争的市场，有组织的交易所拍卖某种标准化的商品如小麦，并且记载下许多买者和卖者的交易。”……“芝加哥的粮食交易所就是一个例子：经济学者的供给和需求曲线是把这些市场行为加以理想化的重要方法。他们并不对这种市场上瞬息万变的情况作纪实的描述。在这种市场的每一时刻，各种各样的经纪人来回跑动，疯狂地用手势、用声音把讯号传给拍卖各种粮食和公司股票的专业经纪员。然而，供给与需求的工具，确实能够概括这种有组织的交易活动的实质内容。”

萨缪尔森从期货交易具有的公开性、竞争性等特点，将该市场视为趋于完全竞争的市场。在该市场中，期货价格就近似于均衡理论中供给和需求曲线所决定的均衡价格。随着影响供求信息的变化，这些信息会快速传递到期货价格上。

应该说，期货市场与其他商品市场相比，其竞争程度无疑是高的。尤其是在经济全球化的今天，主要的粮食、有色金属和原油等大宗商品贸易的定价，均是以国际知名的期货交易所期货价格为定价基准，这些期货交易所吸引了全球交易者参与，电子交易技术手段的应用，也使期货交易能够跨越时间和空间的限制，呈现高度的开放性。

但从大宗商品期货市场的发展来看，近似完美的完全竞争市场理论似乎遇到了一些挑战。例如信息不对称和不完全问题，因为期货价格及其变化实质上是对各种相关信息的反映，价格对各种信息的反应速度和程度决定了期货市场的效率。而在现实中，信息的反映程度受到信息发布机构及信息发布方式和时机等因素影响，有可能出现一些市场价格对一些信息反应过度或不足的情况，从而使价格表现出非充分的变化。还有交易主体力量的新变化也会影响期货价格的形成，尤其是在近十年来受流动性过剩的影响，以对冲基金和商品基金等为代表的机构投资者在期货市场上的资金投入增加，从而成为影响价格的重要因素。此外，由于商品期货市场的交易品种主要是资源性大宗商品，在国际资源市场竞争激烈的背景下，期货交易所所在国的利益有可能通过在权威信息发布等环节上“干预”间接影响期货价格形成。

基于上述分析，本书以大宗商品期货价格为研究内容，具有一定的理论和现实意义。本书将结合国际期货市场近十年来的新变化，通过理论分析和实证检验等方式，对大宗商品期货价格形成规律进行总结和梳理，并在此基础上对我国期货价格形成特点和问题进行剖析，进而对我国期货市场发展和企业风险管理提供相应的对策及建议。

1.3 研究内容

本书围绕大宗商品期货价格，共分五部分内容展开论述：

第一部分主要介绍大宗商品贸易定价方式，对其中期货定价方式做重点分析，研究在期货定价方式下影响大宗商品期货价格的因素；第二部分则以大连商品交易所的黄大豆1号为例，依据期货价格相关理论，从实证角度研究我国期货市场在价格发现、期现价格关系及趋同性、国内外期货价格关系等的特点，从而对我国期货价格运行特征和问题进行总结和分析；第三部分则从风险管理角度，分析期货套期保值的内涵，以及我国套期保值现状、问题及对策；第四部分，对大宗商品定价权问题进行内涵界定、影响因素分析，在此基础上研究改善我国大宗商品进口定价权地位的途径，并探讨发展我国期货市场对改善定价权地位的作用；最后，基于前面的分析，对进一步发展我国期货市场提出对策建议。

大宗商品的贸易定价方式及影响期货价格形成因素分析

2.1 大宗商品贸易中的主要定价方式

大宗商品的贸易定价方式主要取决于交易商品的种类差别、交易的区域差别以及市场的竞争格局等因素。较为常见的定价方式是“一对一”的现货贸易，由买卖双方协商定价，其中包括确定即期交易的价格和远期交易的价格。这种方式属于分散定价，其价格受交易品质、交割地点、交易双方关系等多种因素的影响。再复杂些的，就是“一对多”或“多对多”的谈判，即一个卖家与多个买家谈判，或多个卖家与多个买家谈判。其中有代表性的就是铁矿石协商定价方式，并且近年来长期协商定价逐渐被短期合约所代替。此外，在我国大宗商品市场上，还活跃着大宗商品的电子化的远期交易市场，交易的品种基本涵盖了所有大宗商品，并且一些市场逐渐显现了影响力，例如浙江塑料城网上交易市场、广西食糖批发市场等。在国际贸易中还逐渐形成了以期货市场为核心的定价方式，产品大多是农副产品、金属和能源商品。

2.1.1 以期货价格为基准价格的定价方式

(1) 期货市场的产生与功能

期货交易是从现货交易中不断演变而来的，经历了从即期现货交易到远期现货交易再到期货交易的过程。期间，经过合约标准化、允许对冲平仓、保证金制度、每日无负债制度等制度创新，期货交易逐渐成为一种区别于现货交易的高级交易方式。制度的创新，一方面使得市场交易效率提高，降低了违约成本、协商

成本和资金占用成本；另一方面，使得期货市场的功能发生质的变化，从现货的以实现所有权转移功能演变为套期保值和投机提供便利的功能。

霍布鲁克·沃金（Holbrook Working）（1953）曾指出，对于期货交易的功能即使在经济学家之间也难以达成一致，在大量观点上存在分歧。某种程度上，分歧的原因可归因于在期货交易早期研究中概念的不完善。大多数对期货交易常见的质疑起因于对期货交易的陌生。期货交易是一个为自由竞争经济的效率做出贡献而发展的组织。在芝加哥，基于对冲商业性风险的手段的需求，期货市场逐渐建立并发展强大，并且克服保守的反对意见，使这种非传统的交易形式在投机性的交易波动之中得以生存。期货市场经历了狂风暴雨的考验逐渐奠定了坚实的根基。期货交易逐渐被其他市场采纳，并扩展到除了谷物之外的其他品种。

沃金将商品期货交易定义为：“根据特殊的规则和协定而进行的，比在其他传统的商品交易形式所应用的更为严格，通过促进优越的便利性和交易的经济性，为套期保值和投机提供便利。”他指出，这一定义并不是全面的定义，它并没有说期货交易是为了延期的交割而进行买入和卖出，它只是划出了期货交易与现货交易的分界线，指出期货交易与其他类型的交易形式的区别主要在目的上，而不是用更为简单和客观的识别标准。在期货交易最初从其他交易方式中演变时，是难以对期货交易做出区分的。

（2）期货市场与大宗商品

期货市场起源于农产品交易，之后逐渐扩展到金属和能源等商品。到了20世纪70年代之后，期货市场与外汇、利率和股票指数相结合，才演变出外汇期货、利率期货和股票指数等金融期货品种。

就商品期货而言，大宗商品可以说是期货市场交易的“最理想的品种”，或者说，大宗商品具有的特点与期货市场成功运行所需要的必要条件密不可分。主要表现在：

第一，大宗商品的同质性满足期货合约标准化的要求。

期货合约与远期交易的区别之一就是期货合约是标准化的，是由期货交易所统一制定的。其中条款之一是交割等级，这要求标的物的规格或质量能够进行量化和评级。这一点对于大宗商品而言是很容易做到的。因为大宗商品的加工程度低，具有同质性。而对于工业制成品等来说，由于这类产品加工程度高，品质、属性等方面存在诸多差异，难以实现标准化。

第二，大宗商品价格波动幅度大且频繁，能满足期货市场中套期保值者和投机者交易的需求。

大宗商品价格对供求关系、宏观经济状况等因素变化非常敏感，价格波动幅度大且频繁，这一特征能够吸引期货市场中的两类交易者——套期保值者和投机者积极参与期货交易。因为存在价格风险，套期保值者需要利用期货交易来规避价格风险；因为价格波动幅度大且频繁，投机者才可以利用价格波动赚取利润。

第三，大宗商品大多属于批量交易，供应量较大且分散于不同生产者手中，不易为少数人控制和垄断，这也是期货市场高度竞争有效运行的条件。

高度竞争是市场有效的条件。期货市场的功能发挥也依赖于高度竞争性。根据经济学中的完全竞争理论，高度竞争要求：产品不存在差别，有大量的买方和卖方，卖方不存在对价格的控制力，只能接受供求均衡的价格。而大宗商品基本符合这些要求，商品品质差别小，买卖者众多，任何一方难以构成操纵价格形成的力量。

（3）期货市场在大宗商品定价上的途径

期货市场在大宗商品上的定价途径可分为两类：一类是间接作用，即期货市场中形成的价格为大宗商品交易的定价提供参考依据，即生产、加工和贸易企业在大宗商品的交易中，在一定程度上参考期货价格信息，具有“晴雨表”作用；第二类是直接作用，即期货价格成为大宗商品交易定价的基准价格，即点价交易。

点价交易（Pricing），是指以某月份的期货价格为计价基础，以期货价格加上或减去双方协商同意的升贴水来确定双方买卖现货商品的价格的定价方式。点价交易从本质上看是一种为现货贸易定价的方式，交易双方并不需要参与期货交易。目前，在一些大宗商品贸易中，例如大豆、铜、石油等贸易，点价交易已经得到了普遍应用。在大豆的国际贸易中，通常以芝加哥期货交易所（CBOT）的大豆期货价格作为点价的基础；在铜精矿和阴极铜的贸易中通常利用伦敦金属交易所（LME）或纽约商品交易所（COMEX）的铜期货价格作为点价的基础。

与传统的贸易不同，在点价交易中，贸易双方并非直接确定一个价格，而是以约定的某月份期货价格为基准，在此基础上加减一个升贴水来确定。升贴水的高低，与点价所选取的期货合约月份的远近、期货交割地与现货交割地之间的运费以及期货交割商品品质与现货交割商品品质的差异有关。在国际大宗商品贸易中，由于点价交易被普遍应用，升贴水的确定也是市场化的，有许多经纪商提供升贴水报价，交易商可以很容易确定升贴水的水平。根据确定具体时点的实际交易价格的权利归属划分，点价交易可分为买方叫价交易和卖方叫价交易，如果确定交易时间的权利属于买方称为买方叫价交易，若权利属于卖方的则为卖方叫价

交易。

点价交易方式的形成，实质上是降低买卖双方在讨价还价上的交易成本的一种方式。在点价交易方式产生之前，买卖双方多通过协商来确定大宗商品的远期交易价格。但是由于双方对未来价格走势的判断不同，以及买卖双方立场不同，所以容易在价格确定上产生争执，甚至会影响交易的达成。期货市场的出现，为现货交易提供了公开竞争、透明、连续的价格信息，当交易双方对期货价格的预测性和权威性均认可时，就促使了点价交易的形成。点价交易降低了交易者搜寻价格信息、讨价还价的成本，提高交易的效率。

期货价格之所以能够通过间接和直接方式为大宗商品定价，主要是基于期货市场的价格发现功能。价格发现描述的是在特定交易的市场中价格形成的过程。托梅克（Tomek）（1979）指出，期货市场的价格发现功能是在这一过程中体现的，即期货市场应该能够产生反映市场对随后的现货价格变化的预期，并且能够迅速地将信息传递至整个市场体系。期货市场的价格发现功能是市场有效性的体现。当影响价格变化的新信息出现时，期货价格能够迅速变化，并通过期货与现货间的套利机制，将信息传递至现货市场。从这一角度看，期货价格能够迅速反映相关信息，是市场有效性的反映。通过其价格变化，能够反映随后的现货价格变动趋势，因而也具有一定的预期性。

2.1.2 协商定价方式

铁矿石定价是协商定价方式的代表。国际上铁矿石定价方式是从每年第四季度开始，由世界主要铁矿石供应商与主要客户进行谈判，决定下一铁矿石年度的铁矿石价格。如果其中任何一家矿商与钢厂达成协议价格，谈判即宣告结束，其他各家一般会跟随并接受该谈判结果。每个铁矿石年度的起止时间为当年的4月1日至次年的3月31日。这种定价方式是从1981年正式形成的，之后矿商和钢铁公司都遵循这种游戏规则，形成了一种铁矿石定价的惯例。这种定价方式，实质上是一种远期定价方式，即一旦协商价格确定，则下一财年的铁矿石产品均以此价格买卖，也就是说，将未来一年的价格事先固定下来。

铁矿石定价方式与铁矿石生产的寡头垄断格局有密切的关系。寡头市场是一种厂商之间相互影响的市场，厂商之间是典型的博弈关系。按照厂商之间的竞争策略不同，其博弈均衡的结果也不尽相同。厂商之间可能形成类似完全竞争的结果，陷入“价格竞争”局面，也可能形成合谋，像一家厂商一样获取垄断利润。而在铁矿石的国际贸易中，世界三大铁矿石寡头澳大利亚的力拓、必和必拓以及