

■ 中国证券监督管理委员会 编

2008  
中国  
期货  
市场  
年鉴

China Futures  
Market Yearbook  
(2008)

 中国财经出版社



—→ 2008  
中国  
←—  
期货  
—→  
市场  
←—  
年 鉴

中国证券监督管理委员会 编

China Futures  
Market Yearbook  
(2008)

**图书在版编目 (CIP) 数据**

中国期货市场年鉴. 2008/中国证券监督管理委员会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 11

ISBN 978-7-5095-1439-9

I. 中… II. 中… III. 期货市场—中国—2008—年鉴 IV. F832.5-54

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 189564 号

责任编辑: 贾延平 耿 伟

责任校对: 黄亚青

封面设计: 田 晗

版式设计: 汤广才

**中国财政经济出版社** 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 24.5 印张 600 000 字

2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月北京第 1 次印刷

定价: 80.00 元

ISBN 978-7-5095-1439-9/F·1234

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

# 前 言

---

在中国证监会领导的关心和指导下，在上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、中国期货保证金监控中心和中国期货业协会等单位的大力支持下，我们在借鉴往年经验的基础上，继续编撰了《中国期货市场年鉴（2008）》。

《中国期货市场年鉴（2008）》的编写工作由中国证监会主席助理姜洋同志亲自主持，期货监管一部、期货监管二部具体负责。中国期货业协会的领导及相关同志为年鉴的编写和出版提供了大力支持，在此一并表示衷心感谢。

欢迎期货行业人员和社会各界人士对年鉴提出批评和指正，以便今后不断改进和完善。

中国证券监督管理委员会

二〇〇九年九月

# 目 录

---

## 第一部分

### 综 述

2008 年期货市场综述 .....	( 3 )
--------------------	-------

## 第二部分

### 领导讲话

确保黄金期货平稳上市，进一步促进期货市场功能发挥	
——在黄金期货上市仪式上的讲话 .....	尚福林( 9 )
以科学发展观为指导，大力推进期货市场的健康发展	
——在第五届上海衍生品市场论坛上的讲话 .....	范福春( 11 )
在中国经济转型与全球化背景下，中国期货市场的发展与变革	
——在 2008 年《财经》论坛上的致辞 .....	姜 洋( 14 )
深化期货市场功能，服务实体经济发展	
——在第二届国际玉米产业大会上的讲话 .....	姜 洋( 18 )
以科学发展观为指导，应对金融危机挑战，进一步推进我国期货市场 持续稳定健康发展	
——在第四届中国（深圳）国际期货大会上的讲话 .....	姜 洋( 21 )



### 第三部分

## 文件汇编

法规、规章和规范性文件 .....	( 27 )
监控中心相关文件 .....	( 32 )
期货公司相关文件 .....	( 33 )
行政许可文件 (目录) .....	( 49 )

### 第四部分

## 研究报告 (摘要)

现货市场对期货交割的影响分析 .....	( 63 )
稳步发展中国期货市场, 应对全球金融危机挑战 .....	( 66 )
新形势下正确认识衍生品市场的功能 .....	( 68 )
英国期货市场考察报告 .....	( 70 )
农产品期货市场服务“三农”问题研究 .....	( 72 )
中国期货市场套期保值有效性研究 .....	( 74 )
农户生产与农产品期货市场有效对接模式研究 .....	( 76 )
大宗农产品期货与相关产业发展研究 .....	( 78 )
发挥市场机制作用, 服务国家宏观调控 .....	( 81 )
中美农户利用期货市场程度比较研究 .....	( 84 )
竞价交易机制对期货价格行为的影响研究 ——大连大豆期货市场的经验证据 .....	( 86 )
次贷危机: “芝加哥”和“华尔街”的一次对决 .....	( 89 )
中美现货企业在期货市场中的地位和作用 .....	( 91 )
金融海啸中全球股指期货市场运行动态 .....	( 93 )
股指期货助我国台湾地区基金业安然度过黑色十月 .....	( 96 )
法兴事件案例分析 .....	( 100 )
西班牙银行业缘何在金融危机中躲过一劫? ——西班牙银行的监管模式分析 .....	( 102 )
新兴市场股指期货与现货市场运行质量的关系与分析 .....	( 104 )
股指期货市场价格操纵行为的手段、特点及防范 .....	( 106 )
期货公司引入信息披露制度研究 .....	( 109 )

期货中介机构市场开发与宣传行为规范研究 .....	(112)
程序化交易对期货市场效率的影响及其存在问题的研究 .....	(115)
期货公司信用评价体系研究 .....	(118)
全球资金流入大宗商品市场的情况及其演变 .....	(121)
当前全球经济金融形势以及对商品价格影响的分析 .....	(125)
经济担忧减缓等多种因素促使工业品期货交易趋于活跃 .....	(128)

## 第五部分

### 交易所概况

上海期货交易所 .....	(135)
郑州商品交易所 .....	(146)
大连商品交易所 .....	(159)
中国金融期货交易所 .....	(170)
期货交易所统计数据总汇 .....	(176)

## 第六部分

### 监控中心概况

中国期货保证金监控中心 .....	(257)
-------------------	-------

## 第七部分

### 期货业协会概况

中国期货业协会 .....	(269)
2008 年期货公司信息技术发展概况 .....	(275)
2008 年中国期货业协会发布的自律规则 .....	(281)
中国期货业协会会员单位 .....	(318)
2008 年期货公司从业人员情况 .....	(321)



## 第八部分

### 期货公司概况

全国期货公司基本情况表 .....	(325)
各地区经营机构数量 .....	(330)
期货经营机构名录 .....	(331)

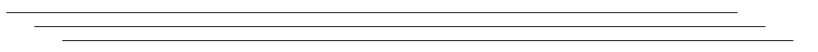
## 第九部分

### 附 录

2008 年国内期货市场大事记 .....	(369)
2008 年国际期货市场大事记 .....	(371)
国际期货及期权市场情况 .....	(374)

# 第一部分

## 综 述



## 2008 年期货市场综述

2008 年，我国期货市场交易规模稳步扩大，产品创新有序推进，服务实体经济的功能逐步发挥。面对国际国内期货市场大宗商品价格剧烈波动的极端行情风险，中国证监会采取了有力的监管措施，妥善处置和化解了系统性风险，经受住了极端行情风险的考验，实现了市场总体平稳运行，近年来积极稳妥发展期货市场的举措收到实效。

### 一、市场运行情况

2008 年，我国期货市场成交活跃，共成交 13.64 亿手，同比增长 87.24%；成交金额 71.92 万亿元，同比增长 75.52%，成交量和成交金额均创历史新高。与 2007 年相比，除小麦外，绝大部分期货品种的成交量均保持增长，其中近几年上市的化工和油脂期货的成交量增长较为显著。2008 年上市的黄金期货运行平稳。

2008 年，大宗商品期货价格大幅上涨后急剧回落，不少期货品种价格在年中创出历史新高后快速回落至几年前的水平。与 2007 年末相比，上海期货交易所黄金、铜、铝和锌期货价格分别下跌 9.9%、58.1%、36.5% 和 46.6%，燃料油期货价格下跌 36.5%，天然橡胶期货价格下跌 52.7%；郑州商品交易所强筋小麦期货价格上涨 2.1%，棉花、白糖和菜籽油期货价格分别下跌 20.3%、27.8% 和 43%，精对苯二甲酸（PTA）期货价格下跌 29.3%；大连商品交易所黄大豆 1 号、豆粕、豆油和玉米期货价格分别下跌 28.4%、27.3%、42% 和 8.6%，线型低密度聚乙烯（LLDPE）期货价格下跌 47.7%。

国内期货价格与国际市场既保持联动，又显示出一定独立性。一方面，我国已经成为世界主要的大宗商品贸易国，商品期货价格与国际市场保持联动。另一方面，受国内经济形势、现货市场和宏观调控政策影响，国内自给程度较高的期货品种（主要是农产品）价格表现出了一定的独立性。例如，国家对小麦实行保护价收购并大幅提高 2009 年最低收购价格，使小麦期货价格在 2008 年实现小幅上涨，而同期国际小麦期货价格下跌超过 30%。

### 二、监管工作情况

#### （一）我国期货市场风险控制能力经受住了极端行情风险的考验

2008 年，期货市场行情运行跌宕起伏：春节前后，期货价格大幅波动，农产品期货出现了少有的连续涨停或跌停的情况；受国际市场大宗商品价格剧烈波动传导的影响，“十一”长假后，我国期货市场面临“百年一遇”系统性风险的挑战。国庆节后第一个交易日所有品种全线跌停，主要品种一度连续跌停，个别品种如铜在一个月内出现了 11 个跌停板，跌幅



高达43%，一些品种停板后紧接着出现反向停板。为妥善应对和处理罕见的极端行情风险，中国证监会国庆节前即多次召开会议，提前下发风险提示函，要求期货交易所加强市场分析和预研预判，抓紧风险预警和控制，做好风险处置预案，事前采取扩大涨跌停板、提高保证金等方式防范风险；事中利用期货保证金监控中心掌握的全市场数据，及时采取逐级梯度压力测试、强制减仓、严格出入金管理等措施，严格控制风险的蔓延和扩散，有效维护了市场稳定；事后认真总结经验教训，听取市场各方意见，及时完善业务规则。面对极端行情风险，由于采取了一系列有力的风险控制措施，全国期货公司客户穿仓只有1386万元，涉及的客户只有600多个，分别仅占市场保证金总额和客户总量的万分之三和千分之一。期货市场能够有效防范和化解系统性风险，得益于近年来中国证监会认真贯彻国务院关于“积极稳妥发展期货市场”的决策和部署。

## (二) 期货市场基础制度建设取得新进展

一是中国证监会发布了《期货公司首席风险官管理规定(试行)》，提高了对期货公司内控机制的要求，促进了期货公司合规经营。二是全面推行期货开户实名制，稳步推进期货市场统一开户工作，为全面监控市场运行创造条件。三是充实期货保证金监控中心职能，突出市场监测监控工作，着手建设“期货市场运行监测监控系统”。

## (三) 市场监管工作得到进一步细化和深化

一是中国证监会下发了《关于进一步加强商品期货实物交割监管工作的通知》，增强了对期货交易所交割仓库管理工作的针对性和有效性。二是突出对期货公司的持续性监管，开展了净资本、开户实名制、信息安全和客户盘中透支交易等专项检查，通过审核回访检查构建事前审查与事后核查相结合的审核工作程序。三是稳妥推进停业公司清理和风险公司处置工作，注销12家停业公司，启动期货投资者保障基金化解四川嘉陵期货风险。四是加强与有关部门的沟通和协调，落实对境外期货业务持证企业监管工作，确保31家持证企业风险基本可控。

## (四) 品种创新与做精做细现有品种有序推进

进一步完善期货品种体系，在2008年年初成功上市黄金期货的基础上，深入调研和反复论证，加强与有关部委、行业协会的沟通协作，积极推进钢材、稻谷、聚氯乙烯(PVC)等新品种上市工作。做精做细现有品种，组织开展对期货市场功能发挥情况的调查研究，研究完善进一步发挥期货市场功能的相关措施，特别是探索期货市场服务“三农”的运作模式，加强农产品期货市场建设。

## (五) 股指期货准备工作继续深化

在制度规则较为健全、风险防范措施基本到位、技术准备较为充分、投资者教育工作深入开展、模拟交易运行平稳的基础上，2008年主要做了以下工作：一是根据股票市场变化和股指期货模拟交易中发现的问题，研究调整相关规则制度，进一步完善风险防范预案。二是完善交易编码制度，制定了机构投资者按照其所管理财产的独立性开设单独交易编码的管理办法，完成了机构投资者根据不同交易目的开设不同交易编码的制度设计和技术改造工

作。三是推进建立以资金实力、诚信水平和风险承受能力等为核心的股指期货投资者适当性制度，设置必要的准入门槛，筛选合格投资者理性参与交易。四是继续推进期货公司金融期货业务资格审核工作，督促取得资格的期货公司进行技术系统升级改造。截至 2008 年末，共核准金融期货全面结算业务资格 15 家，金融期货交易结算业务资格 56 家，金融期货经纪业务资格 124 家，证券公司 IB 业务资格 35 家。

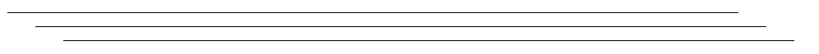
(六) 期货公司资本实力继续增强，盈利结构明显改善，抗风险能力和保障客户利益的实力进一步提高

截至 2008 年底，全国持续经营的期货公司共有 162 家（不含 5 家风险公司和 4 家停业公司），其实收资本和净资产分别为 123.87 亿元和 138.41 亿元，同比分别增长 19.4% 和 25.1%；实现代理交易额和手续费收入 71.40 万亿元和 47.87 亿元，同比分别增长 77.0% 和 58.3%；实现利润总额 9.09 亿元（未经审计），同比下降 16.45%，利润结构明显改善，扣除投资收益和公允价值变动，期货公司实现经纪业务利润 8.96 亿元，同比增长 121.78%；净资本总额 120.69 亿元，同比增长 26.7%，分别占净资产和客户权益的 87.2% 和 28.0%，分别较 2007 年底提高 3.8 和 2.6 个百分点。

2009 年，中国证监会将全面贯彻党的十七大、党的十七届三中全会和中央经济工作会议精神，坚持以科学发展观统领全局，紧紧围绕服务国民经济发展的根本目标，做好以下六个方面的工作，继续推动期货市场的稳步发展。一是强化基础性制度建设，尽快建成“期货市场运行监测监控系统”。二是切实防范和化解期货市场风险，做精做细现有期货品种，继续推进商品期货品种创新。三是进一步做好股指期货上市前的各项准备工作，确保股指期货的顺利推出和平稳运行。四是适时启动期货公司分类监管工作，对不同类别的期货公司实行差异化监管政策，加快期货公司结构调整。五是研究培育期货市场机构投资者的相关法规政策，逐步建立适应期货市场发展需要的中介服务体系。六是持续完善并有效实施对外开放的整体战略，有序推进期货市场和期货行业的对外开放工作。

## 第二部分

# 领导讲话



## 确保黄金期货平稳上市， 进一步促进期货市场功能发挥

——在黄金期货上市仪式上的讲话

中国证监会主席 尚福林

(2008年1月9日)

各位来宾，女士们、先生们：

大家上午好！

今天，我国期货市场的又一个新品种——黄金期货在上海期货交易所上市交易。这是我国期货市场乃至金融市场发展历史上具有重要意义的一件事情。在此，我代表中国证监会向上海期货交易所表示热烈的祝贺！同时，对各位来宾莅临这个喜庆的仪式表示衷心的感谢！

黄金期货的顺利上市，是贯彻落实党中央、国务院积极稳妥发展期货市场的结果，是国务院相关部门大力支持的结果，是我国金融市场不断深化改革和扩大开放的结果，是我国期货市场多年规范运作的结果。作为世界上重要的黄金生产国和消费国之一，目前我国黄金产量位居世界第三位，制造业黄金消费量占世界总消费量的9.2%。稳步开展黄金期货交易，有利于进一步完善黄金市场体系和价格形成机制，形成现货市场、远期市场与期货市场互相促进，共同发展的局面；有利于广大金融机构和黄金生产消费企业利用黄金期货管理风险；有利于促进期货市场服务领域的更加广泛和功能的更好发挥。

黄金期货除具有商品属性外，还有明显的金融属性，涉及面广、影响面大，其平稳运行需要各方共同努力，其功能发挥需要长期精心培育。中国证监会将与有关各方进一步加强信息沟通和监管协作，支持黄金期货与现货市场合作与共、协调发展，共同为我国黄金市场发展作出贡献。

黄金期货推出后，期货市场品种体系进一步健全，除石油外，国外成熟市场主要的大宗商品期货品种基本上都在我国上市交易。2007年，我国期货市场的法规制度体系得到了全面的修改完善，关系期货市场长远发展的多项基础制度得以建立健全，期货市场具备了进一步发展的内在基础和外部环境。社会各界对期货市场的发展寄予了厚望。市场各方要牢固树立风险意识并不断深化对市场的理解，要把推进期货市场发展与服务国民经济紧紧地结合在一起，相关的规则制度和评价体系的制定完善都要朝着这一目标努力。

期货市场的健康稳定发展，离不开党中央、国务院的正确领导，离不开国务院有关部委和各地地方政府的积极支持，离不开市场参与各方的共同维护。在此，感谢上海市委、市政府



长期以来对期货市场规范发展的大力支持，同时我也要向关心支持中国证监会工作的国家有关部委和行业协会表示诚挚的感谢！让我们以中共十七大精神为指引，认真贯彻落实科学发展观，我国期货市场一定能为国民经济又好又快的发展作出更大贡献。

谢谢大家！

# 以科学发展观为指导， 大力推进期货市场的健康发展

——在第五届上海衍生品市场论坛上的讲话

中国证监会副主席 范福春

(2008年5月28日)

各位领导，各位嘉宾，女士们，先生们：

上午好！“第五届上海衍生品市场论坛”是中国人民在党中央、国务院、中央军委的坚强领导下，一手抓抗震救灾，一手抓经济发展的特殊时期召开的。上海期货交易所连续五年举办衍生品市场论坛，为国内外衍生品领域的交流与合作提供了一个很好的平台。本次论坛选择以“经济全球化与衍生品市场的功能作用”为主题，探讨全球化复杂多变形势下衍生品领域的理论和实践问题，具有非常现实的意义。借此机会，请允许我代表中国证监会，对本届论坛的举办表示热烈的祝贺，向出席本届论坛的各位领导、各位嘉宾致以诚挚的问候，衷心感谢大家多年来对中国衍生品市场发展的关心与支持。

下面，我就中国期货市场的建设与发展问题谈几点看法。

## 一、中国期货市场正处于历史发展的新起点

近年来，在党中央、国务院的正确领导下，中国证监会与期货界同仁同心同德，立足中国的国情，遵循市场发展的一般规律，借鉴成熟市场经验，不断完善期货市场的基础性建设，促进了期货市场的稳步健康发展。当前，中国期货市场正在发生深刻的变革，并处在历史发展的一个新起点。

第一，市场规模不断扩大。2007年，中国期货市场成交量7.3亿手，成交金额41万亿元，分别是2000年的13.3倍和25.5倍。期货成交金额占GDP的比重，由2000年的16%上升到2007年的166%。中国的期货交易品种也不断丰富，可交易品种已达17个，涵盖了农产品、金属、能源、化工等四大领域，期货价格的影响力越来越大。股指期货经过两年多的精心筹备，各项准备工作扎实推进，基本就绪。

第二，法规制度日益完善。首先，修改后的《期货交易管理条例》已于2007年4月正式实施。同时，中国证监会还修订或新制订了9个规章和规范性文件，内容涵盖了期货交易所、中介机构、金融期货、投资者保护等期货市场的各个方面。至此，中国期货市场建立了较为完善的期货市场法规体系，基本实现了有法可依、依法监管。与此同时，我们着力从制



度上强化对市场参与者的风险约束，建立健全了多项基础制度，如期货保证金安全存管制度，期货公司净资本监管制度，期货交易开户实名制、股指期货与股票市场的监管协调机制等。

第三，市场运行总体平稳。近年来，国际国内期货价格波动剧烈，国际市场风险事件接连发生，但国内期货市场运行相对稳定，没有出现大的市场风险。实践证明，我们一整套较为严格的风险控制措施和监管安排是符合现阶段中国期货市场健康发展的客观要求的。

第四，中介机构结构性调整取得成效。以为发展金融期货打好基础，做好准备为契机，通过一系列制度措施的引导，期货公司的结构调整出现了可喜的变化。一些资质优良的金融机构和国有大中型企业成为期货公司的股东，按照金融期货的业务要求，设定了不同层次的资格条件，促进了期货公司业务的多样化和专业化。2007年以来，107家公司完成了股权转让和增资扩股工作，53家证券公司等金融机构控股期货公司，依法注销了11家资产质量差、长期停业且整改无望的期货公司业务许可证。同时，推动开展证券公司期货中间介绍业务和商业银行金融期货结算业务，实现期货市场中介机构的多元化。

第五，市场功能逐步发挥。期货市场的安全稳健运行和期货价格形成机制的完善，促进了期货市场功能逐步得到了发挥。期货行业服务于国民经济发展的作用日渐显现，目前期货价格能较好地反映相关商品的稀缺程度和供求关系，进而起到优化资源配置、指导社会生产消费的作用，尤其是在有色金属行业和农产品领域作用更加明显。许多企业利用期货市场价格信息指导生产经营活动，利用期货市场套期保值机制，通过锁定成本，提高了经营管理水平和企业适应市场变化的能力。

## 二、当前国际国内期货市场面临复杂多变的形势

当今，经济全球化的势头强劲，全球金融市场动荡加剧，美国次贷危机对世界经济产生了很大的影响，且前景尚不明朗。原材料、能源价格、农产品价格等大幅上涨，从而使期货市场面临着前所未有的复杂形势。

第一，期货市场的重要性更加凸显。随着经济全球化和经济、金融市场的更加开放，加上政治、经济和气候变化等不确定性因素增多，各种关系错综复杂，用于发现各种资源未来价格并进行风险管理的市场的重要性更加突出，强烈的客观需求成为了期货市场得以持续快速发展的强大动力。

第二，影响期货市场的因素更为复杂。现阶段，供求关系、地缘政治、通货膨胀、利率汇率、流动性过剩、自然灾害以及人们的心理预期等因素，都会对期货价格走势产生重大影响，从而对参与者的风险控制能力提出了更高的要求。

第三，市场监管难度加大。随着金融技术的日益复杂化，全球衍生品创新链条不断加长，风险更加隐蔽，风险爆发的突然性和破坏力更强。加之影响期货市场的因素增多，全球市场的关联性增强，使得期货市场的监管和风险防范难度加大。需要各国和地区的期货监管部门加强合作，并对产品创新、中介机构及市场交易进行更为有效的监管。

## 三、以科学发展观为指导，大力推进期货市场的健康发展

复杂多变的国际国内形势，为中国期货市场的发展带来了难得的机遇与巨大的挑战。在经济全球化进程加快的大背景下，期货市场与国民经济和现货企业发展之间的关系将会愈加