



大宗商品系列特色教材

大宗商品经济导论

DAZONG SHANGPIN JINGJI DAOLUN

- 主 编 李书彦
- 副主编 周巧萍 朱金祥



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

大宗商品经济导论

主 编 李书彦

副主编 周巧萍 朱金祥



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

大宗商品经济导论/李书彦主编. —杭州:浙江大学出版社, 2014.9

ISBN 978-7-308-13766-9

I. ①大… II. ①李… III. ①商品学—教材
IV. ①F76

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 198677 号

大宗商品经济导论

主 编 李书彦

责任编辑 邹小宁

文字编辑 徐丹荔

封面设计 王聪聪

出 版 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州教联文化发展有限公司

印 刷 浙江国广彩印有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 13

字 数 300 千

版 印 次 2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-13766-9

定 价 30.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

大宗商品系列特色教材编写委员会

顾问 王德禄

编委会主任 孙惠敏

编委会副主任 李 羽 刘 莉

编委会成员 (按姓氏笔画排序)

王丹华 王长松 王启强 孙 晋

纪鸿聪 励国荣 陈执强 武文生

赵迎军 袁 炯

序 言

在很多不同的场合,我都指出,20世纪90年代,是民营企业崛起的十年;21世纪的头十年,是“中国制造”崛起的十年;而接下来的十年,则将是大宗商品唱主角的十年。大宗商品将会是中国和西方国家竞争最激烈的领域,因为谁把握住了大宗商品的主导权,谁就把握住了未来十年经济的主导权。

在“中国制造”崛起的十年中,中国成为世界上规模最大、品种最全的制造业中心。为了满足迅速发展的制造业对各种原材料的需求,中国对大宗商品原材料的进口及消费不断增加,成为全球最大的大宗商品消费国,已经有20多个大宗商品品种消费量居全球第一,而且一些重要的大宗商品,如石油、煤炭、铁矿石、铜、镍、大豆等商品先从净出口后转为净进口,这个拐点正是大宗商品的“中国时刻”。

然而,中国巨大的需求量并没有带来相应的话语权与定价权,在大宗商品全球产业链的分工中,中国长期扮演着加工者的角色,在价格方面被欧美国家所绑架。在大宗商品唱主角的十年,中国需求怎么能参与全球定价机制,如何才能形成价格话语权,是目前要回答的一个重要问题。

实际上,中国要想谋求大宗商品定价的话语权,涉及从宏观到微观、从政府到企业、从体制到观念的各个层面,需要我们反思并且持续进行改革与创新。那在这期间中国大宗商品领域会出现哪些业态的变化呢?大宗商品贸易、生产等产业链环节与物流、金融等相关服务业将融合创新发展,中国很多大宗商品的贸易商将成为运营商,会出现若干个大宗商品的做市商,大宗商品的仓储物流行业会出现革命性的变化,将会出现很多面向大宗商品领域的金融创新,会出现很多针对大宗商品配置领域的不同环节的产业集聚。而在这个过程中,一定要有人才,一方面要吸引国际性的大宗商品人才回归中国;另一方面,要自己着力培养一批人才,我们要出顶级的大宗商品分析师、操盘手,站在全球视野把握市场,并运筹帷幄。

宁波大红鹰学院的大宗商品系列特色教材,是国内首套大宗商品专业教育教材,该系列教材的著者有学校的专业教师,有行业的优秀实践者,他们对大宗商品相关领域的发展做了长期的研究和探索,教材内容突出了“教学育人”与“学以致用”,十分可贵。从“中国制造”到大宗商品,我国在世界经济中的角色正在经历着一次深刻的转型,从原来的被动加工者转型为世界资源的主动调配者。大宗商品系列教材的出版,可谓恰逢其时,正当其用,尤其适用于大宗商品相关领域的新入职人员和学生。

北京市长城企业战略研究所所长
王德禄

2013年3月20日

前 言

大宗商品作为工农业生产的基础原材料,在国民经济发展中的地位非常重要。随着国际大宗商品供需矛盾的日益加深,对于一些战略性资源,其生产、贸易活动甚至上升到国家战略层面,成为国家经济安全的重要保障。

近年来,随着我国大宗商品产业的迅猛发展,大宗商品经济与管理方面的人才需求急剧上升,但是这方面的人才培养却相对滞后。长期以来,从事大宗商品经济研究、企业管理、投资分析的人员大多是单一学科背景,要么是侧重于金融学或国际贸易学,主要领域为期货及金融衍生品或进出口贸易;要么是侧重农产品、矿产品等生产加工、流通等相关学科领域。而实际上,大宗商品经济已经发展成为一个相对独立的多学科、交叉性的综合性学科,大宗商品产业也已经成为一个具有举足轻重地位的重要产业部门。无论是从学科发展角度,还是从人才培养角度考量,都需要现代经济学的思想、理论和方法的指导下,对大宗商品经济运行进行科学的、系统的梳理,使学科建设和专业建设跟上经济社会发展的需要。

大宗商品经济,顾名思义是以经济学理论为基础,研究大宗商品的价格形成、价格波动,以及其对宏观经济运行、国家经济安全等方面影响的一门应用经济学科。从微观视角,主要研究大宗商品的供给、需求及价格决定的基本规律;从产业视角,主要研究大宗商品的产业结构特征及相关产业体系的互动关系;从宏观视角,主要研究大宗商品对一国经济运行(如通货膨胀、就业)产生的影响及其传导机制;从开放经济视角,主要研究大宗商品国际市场的特征,包括大宗商品国际贸易、投资等对一国贸易条件、战略资源安全乃至定价权的重要影响。

大宗商品经济与资源经济学、煤炭经济学、粮食经济学等相关学科既有联系,又有区分。首先,以上经济学科都是立足某一特定产业,研究该产业的生产、分配、利用和保护与管理。但是,大宗商品经济突破了特定的产业,把具有“大宗商品”特征——同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的一类商品作为研究对象,因此研究的范畴更广泛;同时,从市场特征来看,更侧重价格运行及其波动,尤其是注重金融市场对大宗商品经济的影响。从这个角度来看,也可以说大宗商品经济相对来说更加偏向“金融经济”,而非“技术经济”和“部门经济”。

有同仁也提出,本书不如直接命名为《大宗商品经济学》。对于该提议,我深感不安,诚惶诚恐。大宗商品经济学作为一门学科我非常赞同,但是,鉴于目前有关该领域



研究的经济逻辑体系的严密性还远远不够,因此,还很称之为“某某经济学”。从教材的角度出发,现在更没有必要严格去追求学科定位的准确合理,只要能够为人才培养做出应有的贡献就是最大的成功。

本书共七章,由李书彦负责组织和通稿。第一章、第二章、第三章由李书彦完成,第四章、第五章由周巧萍完成,第六章由朱金祥完成,第七章由孙露霞、严思颖、吴美玲、黄玲玲和薛丽环完成。在本书编写的过程中,得到了很多同仁的帮助和指导。尤其是系类教材丛书编委会主任孙惠敏研究员、副主任李羽教授、刘莉副教授,以及编委会成员赵迎军副教授的大力支持。此外,周巧萍,朱金祥两位同仁也给予了大力的协助,在此深表感谢。需要特别指出的是,我的学生孙露霞、严思颖、吴美玲、黄玲玲和薛丽环也参与了教材第七章的编写工作,在此一并表示感谢。

在本书编写的过程中,参考和引用了大量的文献资料,并在参考文献中详细列出,在此,我们向编著这些著作、资料的专家、学者表示诚挚的感谢。

由于作者知识水平有限和教学经验不足,本书中难免存在一些缺陷和不足,恳请各位专家、同仁和广大读者批评指正,以便我们在将来的修订版中予以补充和完善。

李书彦

2014年6月18日于宁波

目 录

第一章 导 论	1
第一节 大宗商品市场概述	1
第二节 世界大宗商品市场的产生和发展	4
第三节 我国大宗商品交易市场发展历程	10
第四节 本书的主要内容及特点	12
第二章 大宗商品的供给与需求	17
第一节 大宗商品的供给及其影响因素	17
第二节 大宗商品的需求及其影响因素	27
第三节 大宗商品供求均衡及价格决定	34
第四节 供求价格弹性随时间的变化	38
第三章 国际大宗商品定价机制	44
第一节 国际大宗商品定价模式的演变	44
第二节 国际大宗商品定价方式	46
第三节 农产品定价机制及影响因素分析	49
第四节 工业金属定价机制及影响因素分析	53
第五节 黄金定价机制及其影响因素分析	57
第六节 原油定价机制及其影响因素分析	61
第七节 大宗商品定价权	66
第四章 大宗商品金融化	77
第一节 经济金融化趋势	77
第二节 大宗商品金融化的涵义和特征	81
第三节 大宗商品金融化对价格形成机制的影响	86
第四节 金融衍生品市场对大宗商品价格的影响	90
第五章 大宗商品与通货膨胀	98
第一节 国际大宗商品价格波动情况	98
第二节 大宗商品价格波动对通货膨胀的传导机制	106

第三节	国际贸易传导渠道的结构特征	113
第四节	影响大宗商品价格传导的因素	117
第五节	我国应对国际大宗商品价格波动的对策	119
第六章	大宗商品与经济安全	126
第一节	国家经济安全	126
第二节	战略资源安全	129
第三节	我国的资源安全战略	135
第七章	大宗商品电子交易市场	143
第一节	大宗商品电子交易市场概述	143
第二节	大宗商品电子交易与其他市场的不同	146
第三节	国内主要大宗商品电子交易平台	149
第四节	浙江大宗商品交易市场建设现状与对策	157
附 录		163
附录1	期货交易管理条例	163
附录2	商品现货市场交易特别规定(试行)	178
附录3	第三方电子商务交易平台服务规范	181
附录4	浙江省交易场所管理办法(试行)	188
参考文献		193

第一章 导 论

► 学习目标

1. 掌握大宗商品的定义、分类和特征。
2. 了解大宗商品市场的起源和发展概况。
3. 理解大宗商品市场在现代经济中的作用。
4. 掌握大宗商品经济导论研究的主要内容和热点问题。
5. 了解大宗商品经济分析的主要方法,以及其主要区别。

第一节 大宗商品市场概述

一、大宗商品的定义

大宗商品(bulk commodity)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。“大宗商品”一词在我国目前使用较为普遍,但是目前国外大多普遍采用“商品(commodity)”或“初级产品(primary commodity)”一词,而非“大宗商品(bulk commodity)”。由此可见,“大宗商品”这个名词源自中国本土创造,其主要原因是由于国内对“商品”一词定义较为宽泛,所以习惯上用“大宗商品”指代用于工农业生产与消费的大批量交易的初级物质产品。但从研究对象考虑,国内的“大宗商品”与国外的“商品(commodity)”或“初级产品(primary commodity)”内涵基本一致。

根据国家质量监督检验检疫总局2003年发布的《大宗商品电子交易规范》中的定义,“大宗商品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。”

这一定义可以从两个方面理解。首先是“大宗”——无论在商品交易循环的哪一个环节,其生产量、交易量与消费量都要体现大批量或者规模较大的特点,并且大宗商品可以进入流通领域,但是一般不会进入到最后的零售环节。其次是“商品”——商品具有使用价值与价值,而能够成为商品的一个必然条件则是必须用于交易,这说明大宗商品必然要具备一般商品的特征,且用于交易。因此,大宗商品不是用于自给自足,而是



用于交易、谋取利润的物质商品。

在现代经济中,大宗商品交易往往伴随着大量的资金流动,依据其金融属性大宗商品也被设计为期货、期权作为金融工具来交易,以使其具有价格发现和规避价格风险等功能。因此,在金融投资市场(主要是期货市场),大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品,如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。大宗商品主要包括三个类别,即能源商品、基础原材料和农副产品(见表1-1)。

表 1-1 大宗商品的主要类别

类 别	品 种
能源商品	煤炭、石油、天然气等
基础原材料	铁矿石、铜、铝、铅、锌等
农副产品	大豆、玉米、小麦、水稻、红豆、粗糖、咖啡、生丝、干茧、鸡蛋、棉花、糖、咖啡、可可等

二、大宗商品的特点

1. 大宗商品在一国经济中具有基础性地位

大宗商品的生产和贸易、供需及价格对国民经济的影响是巨大的。因为大宗商品多是工商业的基础原料,处于产业链的上游,它直接影响下游产业的生产成本。从农产品领域来看,农业是人类生存延续的根本,农业是社会产业的基础,是一切非农产业的源头和母体。尽管随着现代经济的发展,农业在国民经济中的地位和比重在持续下降,但是世界各国仍然无一例外地把农产品的生产和加工作为国家的战略性产业。随着现代社会分工的发展,物质产品日益丰富,但是几乎所有的工业生产都要直接或间接用到大宗商品作为其基本原材料,因此也被称为“制造业的粮食”。大宗商品作为工农业生产的基础原材料,在经济中的地位非常重要。特别是进入工业化时代,作为产业链最上游的大宗商品的供需变化,会对国民经济产生重大的影响。

2. 大宗商品供需量大,市场交易规模庞大

作为工农业生产中的基础原材料,大宗商品的用途广泛,全球的供需量很大,相应的市场交易规模也非常大。以我国为例,2012年中国矿产品贸易总额达9919亿美元,占当年进出口总额的25.6%。其中原油进口金额达2207亿美元,同比增长12.1%,约占我国进口总额的12.1%,连续多年成为我国进口金额最大的商品种类;铁矿石进口总额达952亿美元,约占我国进口总额的5.2%。由于国际贸易供需量很大,大宗商品也是现代国际物流的主要组成部分。

3. 大宗商品易于分级和标准化,趋向同质化

大宗商品是一种用于生产性的商品,主要被销售到某一个产业市场中用来生产和构成另一种商品。正是因为大宗商品的这种“初级性”,使得大宗商品生产的同质性非

常明显。大宗商品的同质化使得大宗商品的生、销售等行为与一般商品存在明显不同:一方面,同质化带来“标准化”的便利条件,现在市场上交易的大宗商品都是标准化的商品;另一方面,大宗商品的同质化,证期货实物交割的顺利进行,同时易于储存、不易变质、便于运输,进一步带动大宗商品交易规模的不断扩大,并形成全球市场。

■ 概念解析

大宗商品的“双重属性”

大宗商品具有双重属性,即商品属性和金融属性。商品属性是其本质的属性,反映大宗商品供求状况的变化对价格走势的影响;而金融属性反映的则是金融市场对大宗商品的投资行为,具体表现为某种大宗商品被企业作为融通资金的工具。在一般状况下,大宗商品表现的是其商品性质,其金融属性在某些特殊的阶段或时期也可能起到极其重要的作用,甚至是主导作用。

从广义上看,大宗商品的金融属性主要表现为三个层次:第一,作为融资工具。大宗商品(铜、铝、锌等基本金属)的自然属性和保值功能是使其成为融资工具的决定性因素,很多机构,包括大多是金融机构在内,直接或间接通过具有现货背景的大型贸易商融资。第二,作为投机工具。大宗商品市场可以吸引大量投资资金介入,利用金融杠杆投机炒作,从而谋取暴利。第三,作为资产类别。大宗商品是重要的用于投资的资产,已经发展成独立的资产类型,可以与金融资产并驾齐驱。

三、大宗商品市场的分类

大宗商品市场,是指进行大宗商品交易的场所。从交易方式看,既包括各类期货交易所,也包括从事现货交易的各类电子交易市场和现货批发市场。在我国,“大宗商品交易市场”和“大宗商品电子交易市场,一般特指与期货相对应的专业从事现货电子交易的大宗商品批发市场,也就是说交易的对象是现货大宗商品,交易的手段是电子(网络)形式。

1. 按交易方式分类

大宗商品交易市场的形成一般经历从初级到高级发展过程,即从“现货交易”到“中远期交易”再到“期货(期权)交易”。从国内外大宗商品交易的发展来看,一般从非标准化的现货交易起步,形成产业规模后,逐渐实现标准化的产品交易,出现基于中远期合约的交易形态。之后,交易模式在不断创新,交易者在频繁的中远期合同交易中发现,由于价格、利率或汇率波动,合同本身就具有价差或利益差,因此完全可以通过买卖合同来获利,而不必等到实物交割时再获利。为适应这种业务的发展,期货交易应运而生。期货交易进一步使得大宗商品交易金融化、虚拟化,是大宗商品交易的高级阶段。因此,从交易方式来看,大宗商品交易可分为即期现货交易、中远期现货交易和期货交易。

即期现货交易:是指买卖双方根据约定的支付方式与交货方式,采取即时成交,货款两清,或在较短的时间内进行实物商品交收的一种交易方式。

现货中远期交易:是指交易商通过电子交易平台中远期电子交易合同撮合竞价、成



交、交易结算以及电子合同转让的一种交易方式。它是介于贸易和金融之间的贸易形式,仓单交易为其典型形式。

期货交易:一种集中交易标准化远期合约的交易形式。即交易双方在期货交易所通过买卖期货合约,并根据和约规定的条款约定在未来某一特定时间和地点,以某一特定价格买卖某一特点数量和质量的商品的交易行为。目前,我国的期货交易所一共有三家,分别是上海商品交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所。

2. 按影响范围分类

按影响范围基本可分为三大类:国际性商品交易市场、全国性商品交易市场和区域性商品交易市场。在国际性交易市场方面,如纽约是石油、有色金属、黄金、天然橡胶和棉花等商品的国际交易中心,伦敦是石油、有色金属、黄金和谷物等商品的国际交易中心,东京和新加坡是国际石油交易中心,中国香港是国际黄金交易中心,等等。就我国而言,有全国性商品交易市场和地区性交易市场,全国性交易市场的辐射和服务范围为全国,而地区性商品交易市场辐射和服务的范围为国内的某一区域或地区。如上海石油交易所为全国商品交易市场,而广州华南煤炭交易中心和无锡市不锈钢电子交易平台等市场为地区性交易市场。

在交易市场的发展中,为了培育市场、扩大服务范围,有的交易市场(例如甲公司)在注册地之外的其他地方成立分公司(可以在甲公司经营范围内交易),或在注册地址外的其他地方设立授权服务机构(当地交易商可以在授权服务机构注册会员,并可在甲公司市场交易)。例如,天津渤海商品交易所为了谋求具有国际重要影响力的多种商品交易中心和定价中心,在全国已建立 200 多家授权服务机构。

3. 按交易商品分类

按交易商品分类,大宗商品交易市场,可分为某一类商品交易的专业性交易市场和多种商品交易的综合性交易市场两种。例如,上海石油交易所、秦皇岛海运煤炭交易市场、宁波镇海液体化工交易市场等属于专业性交易市场;而天津渤海商品交易所则属于综合性交易市场。

第二节 世界大宗商品市场的产生和发展

一、大宗商品市场的产生

在 13 世纪初,大宗商品的现货交易就已出现,交易双方在不同国家的大的交易市场或者零散的集贸市场上交易。在此发展阶段,出现部分专门从事大宗商品转手买卖的商人,随着交易人数及商品的增加,出现商品的大宗批发市场。在工业革命开始前,大宗商品市场交易的主要是农产品。由于农产品生产具有季节性,交易商为了更好地抢占农产品货源,提前与农场主签订合同,承诺在农产品成熟季节收购,农场主到时必

须出卖农产品。这就出现远期供货合同的大宗商品交易方式,但当时的远期供货形式并不完善,随时间的发展,交易双方不断在合同中明确各类项目,完善的远期合约交易形式在19世纪才形成。

期货市场的产生推动大宗商品交易市场从零散的、非标准化的交易逐渐向大规模、集中化、标准化交易发展,并进一步形成国际统一的市场体系。在1848年,美国第一家正式的交易所——芝加哥交易所,在82位交易商的发起下成立,此时,交易商可以在交易所集中交易。远期交易形式到期需要交割农产品,对于只想在交易市场上投资,并不想交割的投资者来说非常不方便,1865年,出现第一份玉米期货交易合同。这种期货交易形式不再是以到期交售实货为目的,而是标准化期货合约本身以及合约到期前的不断被转让,交易目的是商品所有权的价格风险的转嫁。

目前,大宗商品市场主要包括商品交易所市场和活跃于商品交易所市场之外的场外市场(也称柜台市场)。著名的商品交易所市场包括纽约商品交易所、芝加哥期货交易所及伦敦金属交易所等;柜台市场包括大宗商品的现货交易以及所有在交易所市场外的商品衍生品交易,场外市场规模也相当大,对大宗商品市场具有重要影响。

■ 拓展阅读

期货的起源

萌芽阶段:期货是从现货中远期市场发展而来的,其历史可以追溯到中世纪的欧洲。早在古希腊和古罗马时期,就出现过中央交易场所、大宗易货交易,以及带有期货交易性质的交易活动。当时的罗马议会大厦广场、雅典的大交易市场就曾是这样的中心交易场所。到12世纪,这种交易方式在英、法等国的发展规模很大,专业化程度也很高。1251年,英国大宪章正式允许外国商人到英国参加季节性交易会。后来,在贸易中出现对在途货物提前签署文件,列明商品品种、数量、价格,预交保证金购买,进而买卖文件合同的现象。

形成阶段:期货交易是从现货交易中远期市场发展而来的。1571年,英国创建实际上第一家集中的商品市场——伦敦皇家交易所,在其原址上后来成立伦敦国际金融期货期权交易所。其后,荷兰的阿姆斯特丹建立第一家谷物交易所,比利时的安特卫普开设咖啡交易所。1666年,伦敦皇家交易所毁于伦敦大火,但交易仍在当时伦敦城的几家咖啡馆中继续进行。17世纪前后,荷兰在期货交易的基础上发明期权交易方式,在阿姆斯特丹交易中心形成交易郁金香的期权市场。1726年,另一家商品交易所在法国巴黎诞生。

成熟阶段:现代意义上的期货交易在19世纪中期产生于美国中北部地区。1848年,芝加哥的82位商人发起组建芝加哥期货交易所(CBOT),并采用远期合约方式交易;到了1865年,又推出标准化合约,同时实行保证金制度,向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金作为履约保证。这些具有历史意义的制度创新,促成真正意义上



期货交易的诞生。

二、世界主要大宗商品市场概况

1. 农产品市场典型市场——芝加哥期货交易所

建立:19世纪30年代,芝加哥交通不便,仓库短缺。在丰收年景,农场主花费大量成本将谷物运往芝加哥,但往往由于供给量大于需求量,现货市场价格随行就市,售价一降再降;在歉收年景,则由于需求量大于供给量,造成现货市场价格猛涨,给居民生活带来困难。由于传统的现货交易方式给农场主及普通居民都带来巨大风险,这就提出必须完善运输系统和防止价格暴涨暴跌的市场机制,这时中间商和远期合约出现。中间商修建仓库,收购农场主谷物,再适时出售,缓解谷物市场季节性饱和和短缺矛盾。但此时中间商承担着垫付巨额资金及谷物价格风险,为回避这种风险,中间商与谷物加工者或批发商洽谈,以远期合约的方式出售谷物。19世纪中期,芝加哥交通发展,迅速成为著名的谷物集散地,1848年,由82名谷物商发起并成功组建美国第一家中心交易所——芝加哥期货交易所。

发展:签订远期合约并不能完全排除价格等风险,因为从签订远期合约到实物交割还有很长时间,市场价格不断在波动;同时,由于远期合约没有对谷物质量和交货期限做出统一规定,违约现象时有发生;而且,还有一些拥有资本的非谷物商人,只想着投机操作,基于这种需要,芝加哥期货交易所于1865年推出期货合约,随后又推出保证金制度,使交易更加规范化。芝加哥期货交易所成为美国第一家谷物期货交易所,标志着美国期货市场诞生。随后,虽然在交易所内大量的场内交易,但更大规模的柜台交易也一直在进行中。

2. 金属市场典型市场——伦敦金属交易所

建立:英国的贸易发展历史悠久,早在1215年的大宪章就允许国际间的贸易活动,因此,英国的贸易得到较为迅速的发展。在贸易过程中,出现一种新的交易方式,即有的商人出价购买尚在途中而未运到英国的商品,买卖双方先买卖注明货物特征的文件,买方交付一定的保证金,待货物运到后再交齐全部货款,这成为英国远期交易的雏形。19世纪,随着工业发展,英国开始大量从南美洲、非洲及远东地区进口矿产品原材料。但由于长途运输,交易难以准时,为降低市场风险,商人们开始预测价格,并在皇家交易所附近的咖啡厅聚会,通过公开喊价和货主间直接交易。1876年12月,作为伦敦金属交易所的前身——伦敦金属交易所有限公司成立,并于1877年1月开业。从此,在英国出现比较规范的期货市场。

发展:就金属期货而言,伦敦金属交易所是开展历史最早、品种最全、制度和配套设施最完善的交易所。开始并没有正式的期货合约,但确定以智利铜棒、马来西亚和新加坡的锡为铜和锡的标准级别,并以三个月作为远期合同的交货期。此后才出现铜、铝、铅、锌等标准化期货。伦敦金属交易所的交易方式也很有特色,分为场内交易和场外交

易,前者是在交易所内的正式交易,后者则是在交易所内的非正式交易。与此同时,金属市场的柜台交易也在蓬勃发展之中,毫不逊色于交易所内的交易。

3. 国际石油市场

大公司垄断市场阶段:石油工业开始于19世纪后半叶,到19世纪末20世纪初时,整个工业已由少数几家寡头所垄断,每家寡头公司都包括原油开采、石油加工到产品销售的一体化经营结构。由于这种企业结构,石油从原料到销售给用户之前虽然产品形式经过了多次变化,但实际上没有进入市场。直到50年代以前,国际上连石油的现货市场也没有,石油价格也一直由几家大公司操纵。

出现石油现货市场阶段:50年代开始,由于石油工业的高利润,一些小公司开始涉足石油工业,由于小公司无法一体化生产,因此国际石油现货市场出现,只是规模很小。进入60年代之后,产油国向西方石油公司增收矿山使用费和将油田收归国有。70年代,欧佩克(石油输出国组织,OPEC)掌握原油的定价权和销售权,原油大量在国际市场上公开买卖。欧佩克的崛起打破了石油工业产销一体化的结构,从而形成大量的石油现货市场。

石油期货市场的尝试阶段:60年代后半期,人们为应付石油价格波动而尝试进行期货交易,但并未取得成功。失败的根本原因在于石油的现货交易不完备:固然交易量很大,也存在买主的多元化,但买方控制价格的局面没有改变。

期货与其他交易类型共存阶段:70年代末期,非欧佩克地区石油的发现和大量生产,改变国际市场石油的供给结构,供给逐步多元化,价格基本上由自由竞争决定,这也导致石油价格频繁无常地变动。石油市场在经历如此变化后,石油具备期货交易的所有条件。1978年,纽约商业交易所推出二号取暖油期货,这是第一种石油期货合约。此后,石油期货市场迅速发展。在期货发展的同时,柜台交易市场也迅猛发展,交易量巨大。

4. 其他国家和地区的交易所

继美、英之后,日本、法国、德国等主要工业发达国家都相继建立期货市场,并展开激烈的争夺期货交易中心地位的角逐,新加坡、巴西、南非、菲律宾等新兴国家和中国香港也先后建立自己的期货交易所,韩国、泰国、印度和我国台湾省等国家和地区也正在紧锣密鼓地筹建期货交易所。据不完全统计,截至1996年底,全世界从事期货交易的交易所共77家,其中,综合性期货交易所11家,从事商品期货和金融期货期权交易;商品期货交易所32家,专门从事商品期货期权交易;金融期货交易所34家,从事金融期货期权交易。1996年,交易量列世界前10位的期货交易所是:美国芝加哥期货交易所、美国芝加哥商业交易所、英国伦敦国际金融期货期权交易所、巴西商业期货交易所、美国纽约商业交易所、法国国际期货交易所、英国伦敦金属交易所、德国期货交易所、日本东京金融期货期权交易所和西班牙股票交易所。

三、世界大宗商品市场的发展特征

1. 商品市场交易规模不断扩大,交易品种日益多样化

在最近几十年,经济全球化加快发展,世界上几乎所有的国家都卷入工业化的浪潮



中。这一轮工业化与前一轮工业化的最大不同在于：一是人口数量巨大，二是时间将会缩短。上一轮工业化主要是现在的经济合作发展组织(OECD)成员国，涉及人口不到12亿，经历200多年的时间。小量人口长时间的工业化过程，对资源的需求压力不大，甚至长期处于供大于求的局面，资源品价格较低。但是始于20个世纪70、80年代的这一轮工业化，把印度、中国、巴西、俄罗斯、南非等金砖国家将近40亿人口卷入进来，并且在短短数十年的时间内迅速实现工业化，使资源商品的供求矛盾不断加深。与此同时，资源品的供给相对有限，且成本不断提升。以石油为例，现在石油的新增产区主要是在地缘政治的敏感区和自然环境的恶劣区，勘探开发成本大幅上升，深海原油的勘探成本已经达到60美元/桶，如果再加上技术上和政治经济上的不确定性，总体成本还会上升。经济全球化的影响的另一重要特征是跨国大公司的形成，这一特点在铁矿石领域尤其明显，包括淡水河谷、力拓、必和必拓等跨国大公司，这些大宗商品巨头已成为跨区域、多品种的大宗商品运营商，可以在全球范围内影响不同大宗商品的价格。

目前，大宗商品交易市场的交易品种从农产品扩展到金属类和能源类商品，几乎涵盖所有影响经济运行的生产和生活资料，从食用的小麦、玉米、大豆到工业用的石油、铝、铜等。经过多年的发展，全球商品市场目前共有93类267个上市交易品种。其中，农产品38类130个品种，能源商品15类46个商品，金属14类26个，贵金属10类18个品种，软商品7类24个品种，其他，如天然橡胶、木材等9类23个品种。就以日本的商品交易所为例，交易的商品覆盖橡胶、黄金、白金、白银、铂金、铝、汽油、热燃油、黄豆、玉米、红豆、粗糖、咖啡、生丝、干茧、鸡蛋、嫩鸡等88个品种。全球主要的大宗商品交易市场及交易品种如表1-2所示。

表 1-2 全球主要的大宗商品交易市场及交易品种

类 别	品 种	主要上市交易所
农产品	玉米、大豆、小麦、豆粕	芝加哥期货交易所
林产品	木材	芝加哥商业交易所
经济作物	棉花、糖、咖啡、可可、天然胶	纽约期货交易所
畜产品	生猪、活牛	芝加哥商业交易所
有色金属	黄金、白银、钯	纽约商业交易所
	铜、铝、铅、锌	伦敦金属交易所
能源	石油、天然气	纽约商业交易所

2. 国际大宗商品贸易日益体现国家利益

随着国际大宗商品供需矛盾的日益加深，交易市场争夺将日益体现“国家利益”，尤其对于一些战略性的资源，企业间的交易逐渐上升到国家利益。第二次世界大战后，国际大宗商品市场是以欧美为主，欧美国家在其交易所中不断推出现货交易、期货交易、