


2014年度

中国期货业 发展报告

CHINA FUTURES INDUSTRY ANNUAL REPORT (2014)

■ 中国期货业协会 编


 中国金融出版社

中国期货业发展报告

(2014年度)

CHINA FUTURES INDUSTRY ANNUAL REPORT (2014)

■ 中国期货业协会 编

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧 王雪珂
责任校对：李俊英
责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国期货业发展报告. 2014 年度 (Zhongguo Qihuoye Fazhan Baogao. 2014 Niandu) / 中国期货业协会编. —北京: 中国金融出版社, 2015. 6
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7988 - 9

I. ①中… II. ①中… III. ①期货市场—经济发展—研究报告—中国—2014
IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 140301 号

出版 中国金融出版社
发行
社址 北京市丰台区益泽路 2 号
市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)
网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)
读者服务部 (010)66070833, 62568380
邮编 100071
经销 新华书店
印刷 北京市松源印刷有限公司
装订 平阳装订厂
尺寸 185 毫米×260 毫米
印张 20.5
字数 438 千
版次 2015 年 6 月第 1 版
印次 2015 年 6 月第 1 次印刷
定价 37.00 元
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7988 - 9/F. 7548
如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

《中国期货业发展报告(2014年度)》

编 委 会

主 任：刘志超

副主任：侯苏庆 范 辉 彭 刚 孙明福
 郑小国

委 员（按姓氏笔画排序）：

王化栋	王春卿	祁国中	许丹良
孙大鹏	张必珍	张宜生	张晓刚
张 涛	陈利军	周小舟	赵桂萍
郭淑华	程 莘		

《中国期货业发展报告(2014年度)》

编写组

组 长：张宜生

副组长：王春卿

成 员（按姓氏笔画排序）：

王 川	王 俊	吕 凌	刘鸿雁
许国新	李巧宁	杨 琪	杨 楠
邱菡仪	陈静怡	林 璟	赵 伟
高 雪	海 洋	程南雁	谢 亚



前 言

中国期货业协会会长 刘志超

2014 年是我国期货市场改革开放、行业创新发展的元年。5 月 9 日，国务院颁布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（以下简称新“国九条”），勾画了拓展期货市场的总体蓝图。9 月 16 日，中国证监会发布《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》，吹响了期货行业创新发展的号角。9 月 17 日，由中国期货业协会联合四家期货交易所和中国期货保证金监控中心召开的“期货经营机构创新发展研讨会”成为行业创新发展的总动员。一系列政策制度的出台，极大地激发了期货市场创新发展的活力。

在“创新发展”的主旋律下，期货市场异彩纷呈，行业创新亮点频出。全年期货市场交易规模再创历史新高，全国期货市场累计成交量达 25.06 亿手，累计成交额为 291.99 万亿元，同比分别增长 21.54% 和 9.16%。期货私募基金和期货公司资产管理业务的发展带动了投资者结构的优化，机构投资者比例显著上升。全年上市 6 个新品种，上市品种数量达到 46 个，进一步增强了期货品种产业覆盖能力，期货市场服务国民经济的作用进一步加强。原油期货上市获批，合约挂牌交易的各项准备工作有序推进。期货经营机构围绕资产管理、投资咨询、风险管理公司、场外衍生品等创新业务，不断探索多元化发展模式，业务收入多元化趋势明显。特别是资产管理“一对

多”、风险管理公司等创新业务的深化，促使期货经营机构走向差异化、专业化发展道路。

创新发展离不开监管转型的配合与支持，2014年也是中国期货市场的监管转型年。在大力推进监管转型的思路主导下，监管机构在监管理念、监管模式、监管方法等多个方面的转型改革中取得了积极进展。交易所市场为导向、以服务市场为目标，实施多项促进行业创新和发展的自律管理新举措。期货保证金监控中心积极运用大数据支持监管转型，为转变监管方式提供服务。中国期货业协会立足中国实际，学习借鉴国际自律管理经验，紧扣服务实体经济总目标，积极引领推动行业创新发展。

认真总结2014年期货市场的发展变化，清楚描述期货行业创新发展的经验历程，对于分析和认识期货市场发展的基本特征，把握期货市场发展的内在规律，走好下一步发展道路具有重要意义。为此，中国期货业协会组织行业力量编写了《中国期货业发展报告（2014年度）》。

全书分为五个章节，对2014年中国期货市场和行业状况进行了客观描述。第一部分是总报告，概述了2014年中国期货行业发展的宏观环境和形势，回顾了2014年中国期货行业发展的基本状况，使读者可以对过去一年期货行业的发展状况有一个比较全面的了解。第二部分对2014年我国期货市场上市品种的运行状况、影响因素、功能发挥情况进行了描述。第三部分介绍了2014年我国期货经营机构的发展状况，包括期货公司经营情况、财务状况、风险控制和内控制度建设情况以及从业人员情况。第四部分介绍了2014年我国期货市场法制监管及自律工作情况。第五部分介绍了2014年我国期货行业信息技术发展状况。

此外，报告还单设一个专题介绍了2014年全球期货与其他衍生品场内外市场的交易概况和监管概况，以及全球投资者的发展概况。附录部分收录了2014年期货市场大事、上市品种、市场成交情况、经营机构基本情况、自律组织名录、全球期货和期权合约排行、交易所排行、中英期货词汇对照等资料。

与以往报告相比，《中国期货业发展报告（2014年度）》在文字内容

上进一步精简提炼，加强了各章节的协调，加强了对过去一年市场和行业变化的客观概括，便于读者对期货市场的理解认识。

《中国期货业发展报告（2014年度）》的出版，得到了中国证监会以及广大会员单位的大力支持，凝聚了中国期货业协会以及编写组专家的智慧 and 心血。但我们深知，报告中肯定还存在许多不完善和不尽如人意的地方，真诚地希望业内专家和广大读者提出宝贵的意见和建议，以便我们在今后的报告编写中加以吸收和改进。

2015年5月



中国期货业发展报告
(2014年度)

目 录

第一部分 2014 年中国期货业发展总报告	(1)
第一节 中国期货市场宏观环境	(1)
第二节 中国期货业整体发展状况	(8)
第三节 中国期货业法治监管与自律管理状况	(20)
第四节 中国期货业履行社会责任状况	(21)
第二部分 2014 年中国期货市场品种运行报告	(24)
第一节 期货品种运行总状况	(24)
第二节 上海期货交易所上市品种运行报告	(28)
第三节 郑州商品交易所上市品种运行报告	(73)
第四节 大连商品交易所上市品种运行报告	(121)
第五节 中国金融期货交易所上市品种运行报告	(176)
第三部分 2014 年中国期货经营机构发展报告	(184)
第一节 期货公司基本状况	(184)
第二节 期货公司财务状况	(187)
第三节 期货市场竞争状况分析	(191)
第四节 期货公司创新业务发展状况	(194)
第五节 期货公司内控治理及风险控制状况	(197)
第六节 期货从业人员状况	(198)





第四部分 2014 年中国期货业法治监管与自律管理报告	(207)
第一节 期货市场监管情况	(207)
第二节 期货交易所自律管理概况	(211)
第三节 期货保证金监控中心工作概况	(216)
第四节 期货行业协会工作概况	(217)
第五部分 2014 年中国期货业信息技术发展报告	(220)
第一节 期货交易所信息技术发展概况	(221)
第二节 期货公司信息技术发展概况	(228)
第三节 保证金监控中心信息技术发展概况	(239)
第四节 中证信息技术服务有限公司信息技术发展概况	(241)
第五节 中国期货业协会信息技术发展概况	(243)
特别专题 2014 年全球期货与其他衍生品行业发展报告	(245)
第一节 全球期货与其他衍生品市场交易概况	(245)
第二节 2014 年全球期货与其他衍生品行业发展概况	(265)
第三节 全球期货与其他衍生品行业监管概况	(275)
附 录	(278)
1. 2014 年中国期货市场大事记	(278)
2. 中国上市期货品种一览(截至 2014 年 12 月 31 日)	(280)
3. 2014 年中国期货市场成交情况统计	(282)
4. 中国期货经营机构名录(截至 2014 年 12 月 31 日)	(284)
5. 中国地方期货自律组织名录(截至 2014 年 12 月 31 日)	(292)
6. 2014 年全球交易所(交易所集团)成交量排名(前 20 名)	(294)
7. 2013—2014 年全球期货和期权合约成交量排名	(295)
8. 2014 年度美国注册期货佣金商客户权益排名(前 20 名) (截至 2014 年 12 月 31 日)	(303)
9. 中英期货词汇对照表	(305)
后 记	(315)

第一部分

2014 年中国期货业发展总报告

>>> 第一节 中国期货市场宏观环境

2014 年，全球经济总体保持温和增长态势。美国经济稳健复苏，量化宽松货币政策逐步退出，流动性开始从新兴经济体回流美国。欧元区与日本经济复苏迟缓，继续加大实施宽松政策，一定程度上抵消了美国流动性偏紧对新兴经济体的不利影响。美国股市上扬，美元升值，对全球大宗商品价格形成下行压力。

中国经济实现中高速增长，消费和投资增速放缓，大宗商品需求疲软。美欧继续收紧场外衍生品监管，中国国务院颁布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（以下简称新“国九条”），支持推动衍生品市场发展。中国金融领域和资源价格形成机制的改革进一步深化，环境、农业和能源等政策大幅调整，都对期货市场发展产生深远影响。

一、世界经济与金融形势

世界银行预计 2014 年全球 GDP 增长率为 2.6%，低于 2013 年的 3.3%。各国经济走势明显分化，美国经济一枝独秀，全年实际 GDP 增长 2.4%，创 2010 年以来新高。欧元区经济仍在停滞的边缘徘徊，实际 GDP 增速仅为 0.9%。日本经济呈现出年度两边高中间低的剧烈震荡，全年实际 GDP 增速接近于零。新兴经济体整体走弱，国际货币基金组织（IMF）数据显示，2014 年，新兴经济体 11 国按照不变价 GDP 加权计算的经济增长率为 4.9%，比上年下降 0.3 个百分点。

(一) 世界主要经济体宏观经济政策与市场流动性

2014年,由于各国经济复苏步伐不统一,全球货币政策和财政政策出现分化。总体来看,全球流动性稳中偏紧,并向美国回流。

美联储从1月起开始逐步退出实施五年之久的量化宽松货币政策,并于10月正式宣布结束。同时,美国财政政策基本保持中性。

欧元区和日本等发达经济体继续实施大规模的扩张性货币政策。2014年6月,欧洲央行(ECB)将基准利率下调10个基点至0.15%,将银行隔夜存款利率首次下调至-0.1%。同时,延续财政紧缩政策,但是紧缩压力有所减轻。日本实施了货币与财政双宽松政策。10月,日本央行推出了宽松货币政策“加强版”,将每年基础货币投放增量由60万亿~70万亿日元增至80万亿日元,政府债券购买规模由50万亿日元扩大到80万亿日元,加大公共建设投资。

总体来说,美国流动性偏紧,但是全球范围内尤其是部分国际收支顺差较大的新兴经济体流动性依然较为宽松。欧洲和日本的宽松货币政策也向全球提供了一定流动性。随着美国货币政策紧缩及美元升值,全球流向新兴经济体的资本有所减少,出现了回流美国的情况。双方平衡的结果是,2014年新兴市场资本流入规模基本维持在2013年的水平。

(二) 世界金融市场概况

2014年,强势美元对大宗商品价格形成较大压力。同时,美国股市上涨,吸引资金流向股票市场,进一步制约了大宗商品价格。

1. 股市

2014年,美国股市攀升,道琼斯指数上涨8.4%,标普500指数上涨12.4%(图1-1-1)。日本股市在经济政策的刺激下,日经225指数上涨9.7%。主要欧洲股市全年总体走势平平,呈大幅震荡态势。

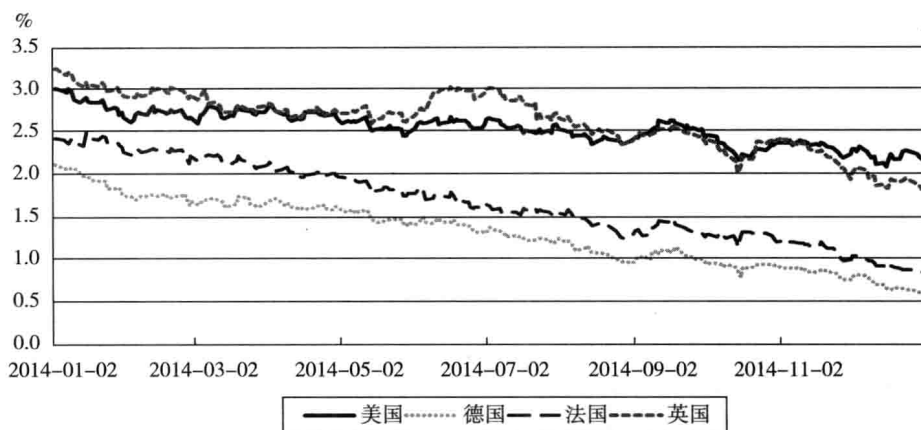


数据来源: Wind 资讯。

图 1-1-1 2014 年美国股市走势

2. 债市

2014年，美国债券与欧洲主要国家债券收益率下降。12月31日，美国10年期国债收益率为2.17%，比年初下降0.83个百分点；德国、法国、英国分别下降2.11个、1.59个和1.43个百分点（图1-1-2）。美国债券二级市场流动性持续下降，做市商持有的债券规模从2007年的2350亿美元降至600亿美元，市场流动性和深度远低于危机前水平。

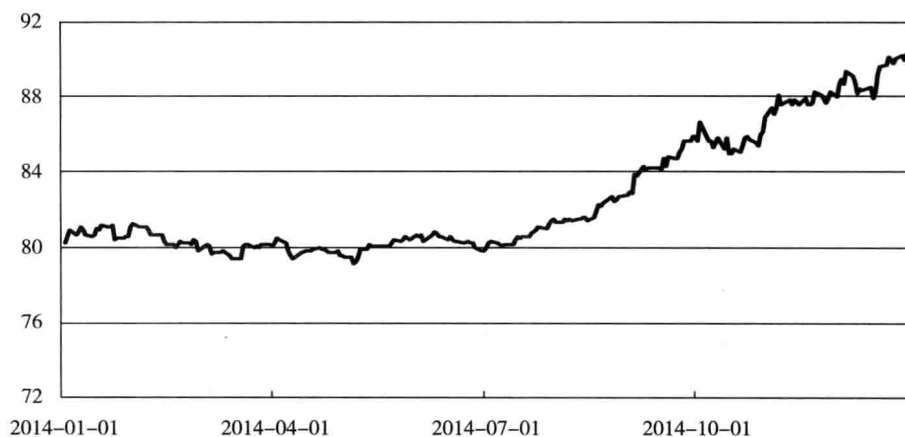


数据来源：Wind 资讯。

图 1-1-2 2014 年美欧 10 年期国债收益率

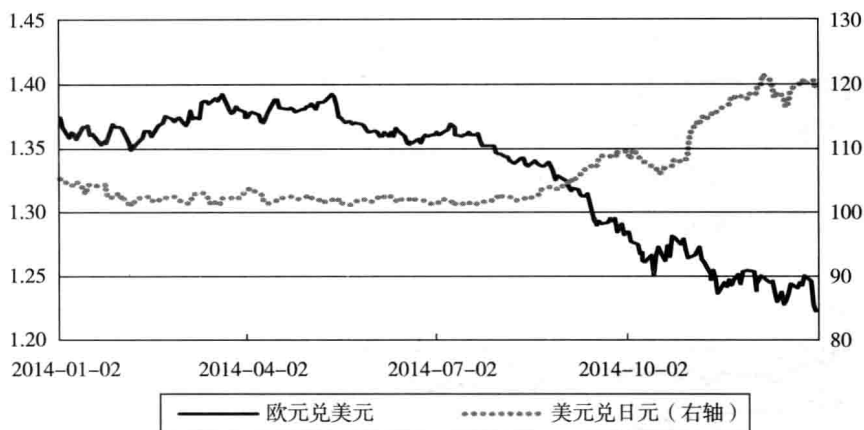
3. 汇市

2014年，全球外汇市场美元走强，全年上涨12.3%（图1-1-3）；欧元和日元走弱，分别贬值11.9%和12.1%（图1-1-4）；部分新兴经济体货币大幅贬值，受乌克兰危机影响，俄罗斯卢布对美元全年贬值超过70%。



数据来源：Wind 资讯。

图 1-1-3 2014 年美元指数走势

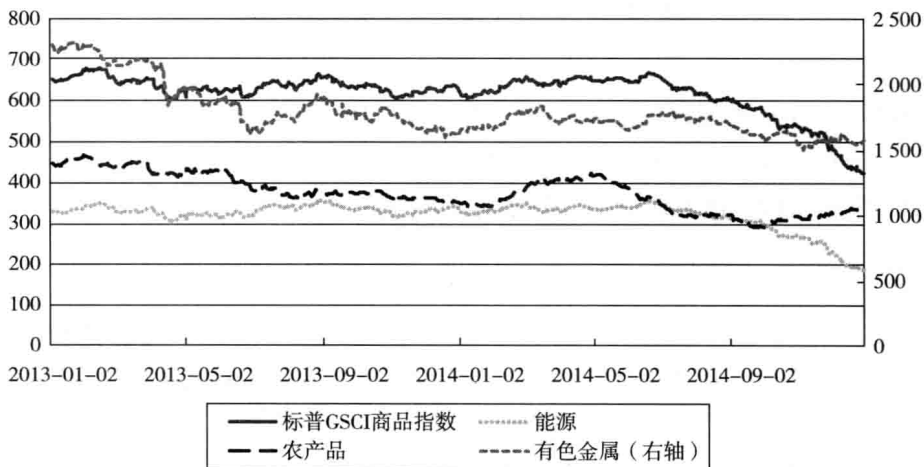


数据来源：Wind 资讯。

图 1-1-4 2014 年欧元、日元汇率走势

(三) 世界大宗商品市场概况

受全球经济回升乏力、新兴经济体增速放缓以及衍生品监管政策调整等因素影响，2014 年全球主要大宗商品价格总体大幅回落，标普高盛商品指数从年初的 620.36 跌至 418.12，跌幅为 32.6%（图 1-1-5）。



数据来源：Bloomberg。

图 1-1-5 2013—2014 年大宗商品 GSCI 指数走势

受美国页岩油产量大幅增长、OPEC 坚持不减产和地缘政治等因素影响，原油价格呈现“跳水式”下跌，12 月 31 日布伦特原油期货价格跌至 60.24 美元/桶，全年下跌 40.6%。有色金属价格先升后降，12 月 31 日伦敦铜现货价格收于 6 358.85 美元/吨，较年初下降 14.5%。农产品价格先大幅回落，后小幅回弹，12 月 31 日芝

加哥小麦、大豆、玉米三大农产品期货平均价格分别收报 594.5 美分/蒲式尔、1 030.5 美分/蒲式尔和 406.5 美分/蒲式尔，较年初分别下降 7.4%、9.5% 和 12.2%。

(四) 美国、欧盟衍生品市场监管政策

2014 年，美国全面退出量化宽松政策，意味着金融危机对衍生品市场的短期不利影响在消散，但是发达国家继续酝酿收紧对场外衍生品市场的监管。

2014 年 1 月 14 日，欧盟就金融市场全面改革达成协议，再次修订《金融工具市场法规》(Markets in Financial Instruments Directive, MiFID)，并将于 2016 年底正式实施^①。

新的 MiFID 涵盖欧洲金融工具和金融市场等各个方面，与衍生品交易相关的内容主要包括：(1) 建立持仓限制制度，限制大宗商品投机。欧盟限制银行和其他金融机构拥有的农产品衍生品的净头寸，并强制要求交易者向公众公开交易信息。对部分电力和天然气衍生品市场实行头寸限制，要求部分煤炭和原油衍生品通过清算所进行交易。(2) 更加严格的管制高频交易。设置熔断机制 (Circuit Breakers)，使合约买卖报价在一段时间内只能在熔断价格范围内交易。高频交易中使用的算法需要接受监管机构的测试与授权。(3) 提高交易透明性。要求金融工具的买卖交易必须在接受管制的交易平台上进行，限制在“黑池”(Dark Pools) 平台匿名进行股票交易的规模。监管机构可以在金融市场稳定受到威胁及投资者权益受到挑战的情况下停止或取消特定的金融产品或服务。

2014 年 2 月 15 日，是美国按照《多德—弗兰克法案》规定，对某些掉期合约实施强制交易执行规定的生效日。北美在 2013 年 10 月至 2014 年 2 月 15 日落实主要的衍生品市场参与者与掉期执行设施 (Swap Execution Facility, SEF) 运作的相关事务，并通过一个或多个 SEF 管理其场外衍生品掉期交易。根据 FIA 数据，截至 2014 年底，SEF 总名义交易额约为 94.92 万亿美元，其中利率掉期约为 79.77 万亿美元，外汇掉期约为 8.38 万亿美元，信用掉期约为 6.76 万亿美元。

2014 年 10 月，美国商品期货交易委员会 (CFTC)、欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 与英国金融市场监管局 (FCA) 举行会议，讨论无本金交割远期外汇的强制集中清算问题。CFTC 提出未来分三层推进强制集中清算：掉期交易商主要的互换参与者和主动型基金将在 90 天内实施；银行与其他基金将在 180 天内实施；其他主要市场参与者，包括养老金计划，将在 270 天内实施。ESMA 希望无本金交割远期外汇的强制清算在 2017 年初实行。

^① MiFID 在欧盟所有成员国实施，旨在促进欧盟形成金融工具批发以及零售交易的统一市场，同时在多个方面改善对客户保护，其中包括增强市场透明度、出台更符合惯例的客户分类规则等。同时，MiFID 监管的对象还包括在交易所交易的商品衍生品以及柜台产品，投资咨询类公司——全球投资银行和作为卖家的经纪商。

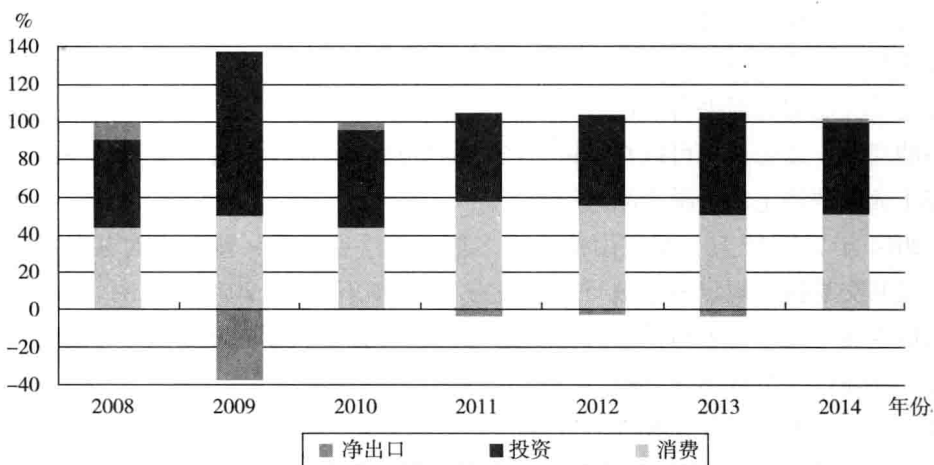
二、中国经济运行情况回顾

(一) 整体经济运行情况

2014年,中国经济总体保持中高速增长,全年通胀水平较低,经济结构和发展方式进一步转变,经济呈现“新常态”特征。

2014年,中国GDP为63.6463万亿元,按同比价格计算,比上年增长7.4%。通货膨胀处于较低水平,全年居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.0%,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降1.9%。

内需是拉动2014年经济增长的主要力量,消费、投资和净出口对GDP增长的实际贡献率分别为51.2%、48.6%和0.2%(图1-1-6)。2014年消费需求平稳增长,社会消费品零售总额实际增长10.9%,略低于2013年增速。固定资产投资增速放缓,全年实际增长14.7%,增幅比上年降低4.2个百分点。其中,基建、制造业和房地产投资同比增幅分别回落2.9个、5.1个和9.3个百分点(图1-1-7)。



数据来源: Wind 资讯。

图 1-1-6 三大需求对 GDP 增长贡献率

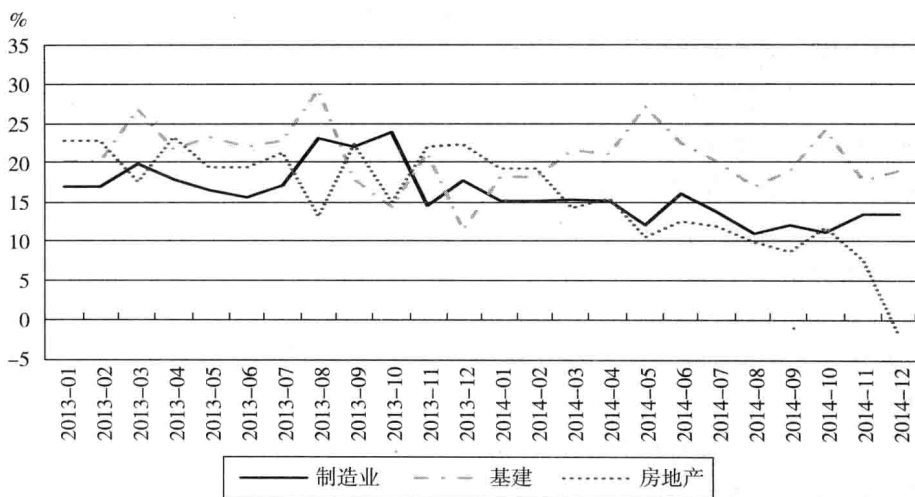
(二) 经济新常态下的改革与政策调整

2014年是中国全面深化改革元年,经济与金融领域的市场化改革继续深化,对相关行业产生深远影响,也深刻影响了期货市场的发展。

1. 资源性产品价格改革

(1) 水资源。2014年,发改委、住建部印发文件部署全面实行城镇居民阶梯水价制度;出台南水北调东线一期主体工程运行初期供水价格,并实行两部制水价。

(2) 电力。启动深圳市输配电价改革试点。利用电煤价格下降腾出的电价空



数据来源：CEIC。

图 1-1-7 固定资产投资增长

间，将燃煤发电企业上网电价平均每千瓦时降低 0.93 元。完善水电、风电、抽水蓄能等价格形成机制，出台电动汽车用电价格政策，促进清洁能源发展。

(3) 天然气。按照与可替代能源保持合理比价关系的原则和区分存量气、增量气分步推进的改革思路，将非居民用存量天然气价格每立方米提高 0.4 元。在 5 个省份多个城市全面推行城镇居民用气阶梯价格政策。

2. 相关政策调整

(1) 环境政策。2014 年 4 月全国人大通过新环境保护法。国务院部署利用价格、税收、补贴等手段，落实雾霾等大气污染防治行动计划，并发文鼓励社会资本进入环保领域，推行环境污染第三方治理新模式，确立“污染者付费、专业化治理”的思路。9 月，发改委推行差别化排污收费政策，将废气、污水主要污染物征收标准提高 1 倍。

(2) 能源政策。国家在能源问题上确立了“四个革命”、“一个合作”的总要求。国务院审议并原则通过《能源发展战略行动计划（2014—2020 年）》，明确坚持“节约、清洁、安全”的战略方针，加快构建清洁、高效、安全、可持续的现代能源体系。提出推进煤炭清洁高效开发利用、稳步提高国内石油产量、大力发展天然气、积极发展能源替代和加强储备应急能力建设等增强能源自主保障能力措施。

(3) 农业和转基因政策。发改委部署完善农产品市场价格调控机制，推进农产品价格形成机制与政府补贴脱钩的改革，先后在黑龙江、新疆启动大豆、棉花目标价格试点。落实良种补贴、粮食直补、农机具补贴，提高补贴的标准。制定新增补贴向粮食等重要农产品、新型农业经营主体、主产区倾斜政策。降低农产品生产流