

CHINA FUTURES INDUSTRY ANNUAL REPORT (2008)

中国期货业 发展报告 2008

■ 中国期货业协会 / 编



中国财政经济出版社

中国期货业 发展报告 —— 2008 ——

CHINA FUTURES INDUSTRY ANNUAL REPORT (2008)

中国期货业协会 编



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国期货业发展报告: 2008/中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社,
2008. 11

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0897 - 8

I. 中… II. 中… III. 期货交易 - 金融事业 - 研究报告 - 中国 - 2008
IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 125371 号

责任编辑: 耿 伟 贾延平

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 田 晗

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: 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

营销中心电话: 010 - 88190406 北京财经书店电话: 010 - 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 29 印张 550 000 字

2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月北京第 1 次印刷

定价: 58.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0897 - 8/F · 0740

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

《中国期货业发展报告 (2008)》

编 委 会

编委会主任：刘志超

编委会副主任：邹建平 彭 刚 李 强

编委会委员（按姓氏笔划排序）：

王伟筠 朱国华 李晓燕 肖 成 吴运浩
张晓刚 赵 建 胡俞越 党 剑 鲍建平
魏振祥

主 编：刘志超

执 行 主 编：李 强

执 行 编 委：刘 涛 刘 慧

《中国期货业发展报告（2008）》

编 写 组

编写组组长：朱国华 胡俞越

编写组成员（按姓氏笔划排序）：

于海峰	于瑞光	王 伟	王 炜	王爱华	毛小云
包苏昱	刘 岩	刘思远	刘铁斌	刘鸿君	齐明亮
孙 昉	杨 威	邱菀仪	谷庆林	冷 冰	汪晴波
吴运浩	吴郑思	吴秋娟	张福龙	陈年柏	赵 亮
施利敏	高 扬	姬广坡	曹彦辉	康 昀	鲍拥军

序 言

中国证监会主席助理 姜洋

作为改革开放的重要标志和成果之一，我国期货市场从孕育、试点，到清理、整顿，再到规范、发展，走过了一段不平凡的探索历程。期货市场的发展历程与我国改革开放和经济转轨的进程密切相关。20 世纪 80 年代末的价格体制改革直接催生了我国期货市场的萌芽，而社会主义市场经济体制的不断完善，对外开放的不断扩大，特别是加入世界贸易组织后，我国与世界经济的融合互动不断增强，都为我国期货市场的快速发展提供了良好的发展环境和巨大的发展机遇。与此同时，我国经济总量的不断增加，社会的全面进步，企业对风险管理和个人对财富管理需求的不断增强，也为期货市场的进一步发展壮大开拓了广阔的空间。

进入 21 世纪以来，在党中央和国务院关于“稳步发展期货市场”方针的指引下，在社会各方的大力支持下，中国证监会采取了一系列促进期货市场改革发展的重大举措，取得了积极成效，期货市场服务国民经济的能力显著增强，期货市场与现货市场、实体产业的融合度不断提高。

一是逐步形成期货市场较为完备的品种体系，完善了主要大宗商品的价格形成机制。2004 年国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》发布以来，先后上市了燃料油、棉花、玉米、白糖、豆油、化纤、锌、菜籽油、棕榈油、黄金等 11 个关系国计民生的大宗商品期货交易品种，使商品期货交易品种达到 17 个。至此，除原油外，国际市场主要的大宗商品期货交易品种都已在我国上市交易。我国覆盖

农产品、普通金属、贵金属、能源和化工等领域的商品期货品种体系初步形成。在这些领域，市场已成为配置资源的基础方式，一些产品的期货价格已开始成为贸易谈判的定价基准。期货市场在指导现货生产、消费与流通，促进现货市场流通秩序建立、推动农业结构调整和粮食流通体制改革等方面逐步开始发挥积极作用。

二是商品期货市场规模稳步扩大，市场影响力日益显现。1993年，全国期货市场交易额为5522亿元，交易量为891万手；到2007年，全国期货市场交易额达41万亿元，交易量为7.3亿手，交易额增长了73倍，交易量增长了81倍。2007年，我国商品期货成交量占全球总成交量的26%，成为仅次于美国的全球第二大商品期货市场。尤其是在农产品期货方面，我国农产品期货成交量已占世界农产品期货成交量的49%，居世界第一位。全球成交量最大的10个农产品期货合约中，有6个来自于我国期货市场。

三是积极推进期货市场基础性建设，期货市场服务实体经济的能力增强。目前，以国务院《期货交易管理条例》为核心，以证监会部门规章和规范性文件为主体，以期货交易所、期货保证金监控中心和期货业协会的若干规则、细则为补充，具有中国特色的统一的期货市场法规制度体系已经基本形成。扎实推进各项基础性制度建设，逐步建立并完善了期货保证金安全存管监控制度、以净资本为核心的风险监管指标体系、期货投资者保障基金、实名制和统一开户制度等等。随着市场规范化程度的提高，现货企业的市场参与面不断拓展，相关行业龙头企业积极参与期货交易。期货市场价格与国际同类商品期货价格、现货市场价格均有较高的相关性，部分品种期货价格已经成为现货贸易的定价基准。此外，越来越多的期货公司也主动上门，为企业设计、提供套期保值方案，以分散、转移和管理价格风险。

四是期货市场对外开放的格局初步形成。在我国资本市场对外开放的总体框架下，中国证监会正积极稳妥地推进期货市场的对外开放。落实CEPA补充协议，批准了6家内地期货公司在香港设立机构从事期货业务；批准了3家港资机构参股内地期货公司；批准了31家符合条件的国有企业到境外开展套期保值业务。此外，国际上不少生产流通企业也都通过在中国的企业参与了期货交易。

当前，国际、国内经济金融形势正在发生深刻的变化，对进一步推进期货市场改革发展、深化期货市场功能提出了更新更高的要求。从国际形势看，次贷危机引发了全球性金融动荡，目前还有加重和扩散的趋势。世界经济出现衰退迹象，石油、粮食、钢材等大宗商品价格剧烈波动。而中国经济与世界经济的相互联系和影响正日益加深，中国企业越来越需要积极参与到世界新一轮产业分工以及全球商品和资产定价的过程中。从国内形势看，国内经济金融发展面临的不确定性因素日益增多，推进经济体制改革，特别是深化金融领域、资本市场、货币市场改革等都进入了关键阶段。期货市场作为金融市场的重要组成部分，需要进一步深化发展，以更好地服务于国民经济又好又快发展的全局。

与国际市场和国民经济发展需要相比，我国期货市场还存在诸多不足：产品结构不合理，只有商品期货，没有期权和金融期货；中介机构结构不合理，只有单一的期货经纪公司，没有多元化的专业化服务机构；投资者结构不合理，以散户为主体，缺少机构投资者。这些问题严重制约着期货市场功能的进一步发挥。中国证监会将继续深入贯彻落实科学发展观，坚持“稳步发展期货市场”的方针，紧紧围绕“为国民经济发展服务，为产业健康发展服务”的目标，进一步完善期货市场的基础性制度建设，推动期货市场持续、稳定、健康发展。

值此改革开放 30 周年之际，由中国期货业协会组织业内专家编写的我国期货行业的第一份年度发展报告——《中国期货业发展报告（2008）》与大家见面了。以后将形成制度，每年一份。《中国期货业发展报告（2008）》立足于我国期货业发展的大局，以丰富的内容、翔实的数据，多角度、全方位地记录了过去两年我国期货业的发展情况，客观描述了期货市场发展的现状和面临的问题。相信《中国期货业发展报告（2008）》的出版，会给广大读者全面了解和深入研究我国期货行业的发展状况提供有益的参考；对于扩大行业交流、提升行业影响具有非常积极的促进作用。

2008 年 11 月

前 言

中国期货业协会会长 刘志超

近年来，在党中央、国务院关于“稳步发展期货市场”精神的指引下，我国期货市场取得了令人瞩目的发展成绩。可以说，经过十多年的发展，期货市场已经发展成为我国资本市场不可或缺的重要组成部分，期货市场对于完善我国社会主义市场经济体系，促进国民经济又好又快发展的作用，已经日益得到社会各个方面的认可和重视，期货市场迎来了难得的发展机遇。

但是，我们同时也要看到，随着经济的全球化尤其是资源类商品价格波动的加剧，市场各方对于期货市场的风险管理需求日益强烈，这给我国期货市场的产品创新和服务水平提出了很大挑战。同时，次贷危机导致的全球性金融动荡，以及由此引发的对衍生品作用的反思，也不断提醒我们，必须加强对期货市场内在规律的研究和探索，趋利避害，才能充分发挥期货市场服务于国民经济建设的积极作用。

尚福林主席在证券期货监管系统主要负责人学习“十七大”报告的研修班上指出：“要把十七大做出的发展资本市场的战略部署贯彻好，落实好，一个重要环节就是要客观地对我们过去几年来的工作进行全面回顾，总结经验，查找不足，同时深入分析和准确判断当前资本市场的发展状况和面临的全局性问题，并对下一步重点工作进行前瞻性思考，尤其是要对资本市场的基本特征、当前市场形势发生的变化、市场的基本功能和作用、资本市场改革发展的基本经验等问题进行思考和总结。”

因此，为了不断总结我国期货市场发展过程中的经验和教训，正确分析和认识市场当前发展的基本特征和主要变化，准确把握期货市场发

展的内在规律，为期货市场今后的发展提供前瞻性指导，客观上需要我们集中全行业的智慧，对这些问题进行回顾和总结，而编写期货行业年度发展报告无疑是一种很好的形式。

事实上，我国期货市场自建立以来，始终没有一份全面、客观、定期反映我国期货市场发展状况、全面展示和宣传我国期货市场发展成果的权威性刊物。编撰一份全面、客观、准确记载我国期货市场发展概况的年度发展报告已经成为现实的需要：首先，编撰中国期货业发展系列报告有利于记录期货市场发展轨迹，为期货市场发展保留珍贵的史料；其次，有利于宣传期货行业，使社会公众可以全面、客观地了解期货业的发展状况；第三，有利于从整体上把握行业发展脉络和市场发展规律，为科学决策提供服务；第四，有利于行业研究工作的开展，为研究工作者开展专项研究提供必要的资料。正是在这种背景下，中国期货业协会启动了《中国期货业发展报告（2008）》的编写工作。

为了保证报告的质量，中国期货业协会邀请了由证监会、期货交易所、期货公司以及业内专家共同组成了一支优秀的编写团队，对报告的基本内容、框架、体例进行了认真讨论，精心进行了各种资料的收集和编写，最终完成了报告的撰写工作。

在编写过程中，我们始终坚持以下几个原则：

一是以高度的行业责任感和历史使命感来对待报告的编写工作。始终站在行业发展的高度，对市场发展中出现的一些重要问题进行客观、准确地回顾和总结。

二是既要全面准确，又要重点突出。报告在反映期货行业发展全貌的基础上，重点突出当年期货行业的重大事件、重大变化，体现出市场发展的时代特点和发展方向。

三是报告引用的数据务求准确，不能主观臆断，尽量使用第一手数据，客观描述和分析行业发展状况。

四是注重报告的资料性，尽可能提供能够反映期货市场运行情况的各种数据资料，记录期货行业重大事件、重大变化的过程。

作为系列报告的第一册，《中国期货业发展报告（2008）》全面记录和描述了2006~2007年两年我国期货行业的发展状况。应该说，过去两年是我国期货市场快速发展和基础不断夯实的两年。在这两年中，我

国期货市场上市了7个关系国计民生的期货新品种，2006年、2007年的市场交易规模分别达到了21万亿元和40.97万亿元，中国期货保证金监控中心、中国金融期货交易所陆续成立，股指期货的上市筹备工作稳步推进，《期货交易管理条例》及一系列配套规章颁布实施。随着市场规模的扩大，大豆、小麦、铜、燃料油等多个期货品种的市场功能得到进一步发挥，期货市场对相关产业和国民经济服务的范围更广，社会各界对期货行业的关注、支持和参与程度日益加深。与此同时，我国期货市场的法规和基础性制度建设不断完善，市场中介机构的综合竞争力和风险管理水平得到了提升，投资者结构更为合理，市场发展的内在质量得到了很大提高。

《中国期货业发展报告（2008）》共分九个部分，第一部分概述了过去两年中国期货市场发展的宏观环境和形势，回顾了2006~2007年中国期货业发展的基本状况；第二部分简要回顾了2006~2007年国内主要上市期货品种的运行状况；第三部分介绍了2006~2007年期货经营机构的经营情况、公司治理、风险控制以及业务发展和创新情况；第四部分重点介绍了2006~2007年期货交易所、期货业协会等自律组织的发展状况；第五部分重点介绍了2006~2007年期货业信息技术应用与发展状况；第六部分介绍了2006~2007年期货市场法制建设与政府监管工作的概况。同时，针对股指期货筹备上市这一重大事件和国际期货市场的发展状况，本报告还特别增设了“2006~2007股指期货筹备情况报告”和“2006~2007年境外期货市场发展报告”两个特别专题。而附录部分则收录了2006~2007年新颁布实施的法规、规章及规范性文件，以及期货公司与营业部地址、地方期货自律组织名单、新上市期货合约、国内外期货市场数据、期货市场大事记等资料。

《中国期货业发展报告（2008）》的成功出版，得到了中国证监会领导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。我们深知，《中国期货业发展报告（2008）》肯定还存在许多不完善、不尽如人意的地方，我们真诚地希望业内同仁和广大读者提出宝贵的批评和建议，我们将在今后的报告编写中加以吸收和改进。

作为一个“新兴加转轨”特征显著的市场，我国期货市场的发展仍

然面临着许多复杂的国内外的因素影响，这既给我们创造了历史性的发展机遇，同时也给我们提出了非常严峻的挑战。打造一个运行更加规范稳定，功能发挥更加健全的期货市场，是业界同仁的共同愿望，也是我国经济发展的客观要求，让我们共同承担起这一历史使命，为期货市场的稳步发展做出更大的努力和贡献！

2008 年 11 月

目 录

第一部分	2006 ~ 2007 年中国期货业发展总报告	(1)
第一节	中国期货业发展的宏观环境及概况	(1)
第二节	2006 ~ 2007 年中国期货业发展的基本状况	(15)
第三节	中国期货业监管与行业自律	(38)
第二部分	2006 ~ 2007 年中国期货市场运行状况报告	(45)
第一节	期货市场总体运行状况	(45)
第二节	农产品期货品种运行状况	(57)
第三节	金属期货品种运行状况	(111)
第四节	能源、化工类期货品种运行状况	(132)
第三部分	2006 ~ 2007 年中国期货经营机构发展报告	(153)
第一节	期货公司经营状况	(153)
第二节	期货公司治理及风险控制状况	(165)
第三节	期货公司从业人员状况	(178)
第四节	期货公司业务发展和创新	(180)
第四部分	2006 ~ 2007 年中国期货业自律组织发展报告	(186)
第一节	期货交易所工作概况	(187)
第二节	期货行业协会工作概况	(206)
第三节	期货自律组织投资者教育工作概况	(213)

第五部分 2006 ~ 2007 年中国期货业信息技术应用报告 (219)

第一节	期货交易所信息技术状况.....	(219)
第二节	期货公司信息技术发展状况.....	(232)
第三节	期货监管部门、行业协会及其他机构信息技术状况	(250)
第四节	期货信息及技术服务商状况.....	(260)
第五节	期货信息技术安全保障状况.....	(263)

第六部分 2006 ~ 2007 年中国期货市场法制建设与监管工作报告 (273)

第一节	期货市场法制建设概况.....	(273)
第二节	期货市场监管工作概况.....	(311)

特别专题一 2006 ~ 2007 年股指期货筹备情况报告 (317)

第一节	股指期货上市筹备概况.....	(317)
第二节	股指期货交易制度设计和创新.....	(330)

特别专题二 2006 ~ 2007 年境外期货市场发展报告 (339)

第一节	全球期货市场交易规模和发展概况.....	(339)
第二节	境外期货经营机构发展概况.....	(356)
第三节	境外期货交易所发展概况.....	(364)
第四节	境外期货机构投资者概况.....	(371)
第五节	境外期货市场监管概况.....	(379)

附录 1 2006 ~ 2007 年颁布实施的期货法规、规章及规范性文件 (383)

附录 2 期货公司与营业部地址 (截至 2007 年底) (384)

附录 3 地方期货自律组织名单 (417)

附录 4	2006 ~ 2007 年上市的期货合约	(419)
附录 5	2006 ~ 2007 年期货品种成交统计	(424)
附录 6	2001 ~ 2007 年期货市场投资者开户数	(426)
附录 7	2006 ~ 2007 年全球期货合约与交易所排名前 50 名	(431)
附录 8	中国期货市场大事记	(435)
后 记		(443)

第一部分

2006 ~ 2007 年中国期货业发展总报告

第一节 中国期货业发展的宏观环境及概况

一、世界经济金融发展形势

2006 年,世界经济继续保持较快增长势头。美国经济较快增长,日本和欧元区经济稳步回升,主要新兴市场和发展中国家继续保持强劲。2007 年,世界经济整体保持平稳增长。根据联合国 2008 年 1 月 9 日发布的《2008 年世界经济局势及展望》,2007 年全球经济增长率由 2006 年的 3.9% 微降至 3.7%。2007 年,100 多个经济体实现了人均产量增长 3% 或更高的目标,而其中发展中国家则平均增长 7%。2007 年下半年,由于美国房地产市场泡沫的破灭和信贷危机的蔓延,导致整个全球金融市场的动荡。世界各主要经济体的中央银行纷纷采取措施,减缓金融压力。受此影响,美国经济增速已明显放缓,欧元区经济面临下行风险,日本经济增长有所减缓。不过,主要新兴市场经济体和发展中国家(地区)的经济增长表现依然强劲。国际货币基金组织发布的 2007 年报告认为,新兴市场经济体正成为“世界经济增长的新引擎”。2007 年全球经济增长约一半来自中国、印度和俄罗斯,

中国将首次超过美国成为全球经济增长的最大贡献者。按照市场汇率换算，2007年新兴经济体对全球 GDP 增长的贡献率超过 30%，是美国的近 3 倍。

（一）世界各主要经济体经济概况

1. 美国经济增长明显放缓。2007 年，美国 GDP（国内生产总值）增长 2.2%，比上年低 0.7 个百分点，为 2002 年以来的最低增速。其中，第一季度季节调整后环比折年率增速仅为 0.6%，但第二、三季度重拾增势，增速分别达到 3.8% 和 4.9%；受房地产市场进一步衰退、企业和居民消费疲软、金融市场紧缩程度恶化等因素影响，第四季度经济增长明显放缓，增速为 0.6%。2007 年，美国通货膨胀压力加大，各季度 CPI（居民消费价格指数）同比分别上涨 2.4%、2.7%、2.4% 和 4.0%；就业状况有所恶化，各季度失业率分别为 4.5%、4.5%、4.7% 和 4.8%；贸易赤字有所减少，2007 年商品和服务贸易逆差累计达 7116 亿美元，比 2006 年同期减少 469 亿美元，其占 GDP 的比例也由 2006 年的 5.7% 降至 5.1%；财政赤字大幅下降，在 9 月 30 日结束的 2007 财年中，财政赤字大幅下降至 1628 亿美元，比上一财年下降 34.4%，财政赤字占 GDP 的比重下降至 1.2%，为五年来的最低点；受次级抵押贷款风波影响，房地产市场持续放缓。2007 年第三季度，美国全国房价指数同比增长 1.8%，是 1995 年第二季度以来的最低涨幅；环比出现近 13 年的首次负增长，为 -0.4%。同时，美国新房开工数量、新房销售数量和待售新房数量整体呈下降趋势，12 月份其季节调整后折年数据分别为 100.6 万户、60.4 万户和 49.5 万户，同比分别下降 14.2%、4.7% 和 1.4%。

2. 欧元区经济面临下行风险。2007 年，欧元区 GDP 增长 2.7%，比 2006 年低 0.1 个百分点，各季同比增长分别为 3.2%、2.5%、2.7% 和 2.3%；受油价和食品价格等上涨影响，通胀压力持续加大，综合消费价格指数（HICP）前三季度同比增长均为 1.9%，自 9 月份开始持续攀升，连续四个月高于欧央行 2% 的通胀目标，第四季度升至 2.9%。2007 年，欧元区就业状况持续改善，各季失业率分别为 7.6%、7.5%、7.3% 和 7.2%；贸易顺差为 283 亿欧元，而 2006 年同期为逆差 93 亿欧元；房地产市场持续调整。英国房价年末有所回落，但仍维持在较高水平，12 月份住房价格指数同比增长 4.6%。西班牙房价出现大幅下滑，某些地区下滑幅度高达 20%。与此同时，德国、葡萄牙房地产市场依然低迷。

3. 日本经济增长有所减缓。2007 年，日本 GDP 增长 2.1%，比上年低 0.3 个百分点；各季同比增长分别为 3%、1.7%、1.7% 和 2%。价格走势基本平稳，前三季度 CPI 同比均下降 0.1%，第四季度实现正增长，达到 0.5%。失业率呈下降趋势，各季失业率分别为 4%、3.8%、3.8% 和 3.8%。2007 年，贸易顺差为 10.8 万亿日元，比上年同期增加 2.9 万亿日元。日本全国土地平均价格仍维持负增长态势，但下降幅度减小。2007 年 3 月末和 9 月末，日本全国土地价格指数同比分别