

CHINA'S STRATEGIC COMMODITY DEVELOPMENT REPORT (2018)

# 中国战略性大宗商品 发展报告 (2018)

主 编/仰 炬 孙海鸣  
副主编/陈子雷 周 旭



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

CHINA'S STRATEGIC COMMODITY DEVELOPMENT REPORT (2018)

# 中国战略性大宗商品 发展报告 (2018)

主 编/仰 炬 孙海鸣  
副主编/陈子雷 周 旭



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国战略性大宗商品发展报告 (2018)/仰炬, 孙海鸣主编. —北京: 经济管理出版社, 2018. 5  
ISBN 978-7-5096-5708-9

I. ①中… II. ①仰… ②孙… III. ①商品市场—研究报告—中国—2018 IV. ①F723. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 052460 号

组稿编辑: 贾晓建  
责任编辑: 贾晓建  
责任印制: 司东翔  
责任校对: 陈颖

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: [www.E-mp.com.cn](http://www.E-mp.com.cn)

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787mm×1092mm/16

印 张: 21

字 数: 447 千字

版 次: 2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-5708-9

定 价: 68.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

# 中国战略性大宗商品发展报告 (2018)

## 编委名单

主 编 仰 炬 孙海鸣

副主编 陈子雷 周 旭

编 委 郑 杨 李 军 耿洪洲 李瑞勇 郭 旭 严贇华  
曹 智 曹艳文 王纪升 王凤海 张 蕾 王海明  
董 颖 周 枫 顾良民 杨志江 朱军红 汪建华  
何 勇 傅少华 汪志新 孙 斌 徐美竹 黄建忠  
陈其珏

# 序 言

战略性大宗商品关系国家经济命脉和国防安全，近年来已经成为党和国家领导人最关注的核心问题之一，也是金融服务实体经济的重要领域之一。党的十九大指出，“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线”。2017年7月召开的第五次全国金融工作会议也确定了金融服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，这既是对当前时期国家经济发展的精准判断，也为我国未来金融发展确定了总基调、指明了大方向。

大宗商品是实体经济的基石，同时由于其天然的金融属性，已成为影响实体经济和金融市场运行的重要因素。大宗商品产业的健康发展已经成为关系实体经济成长和金融市场体系安全非常重要的一个方面，怎么把它规划好、建设好，充分发挥其资源配置、规避风险、价格发现的作用，规避其流动过快、杠杆攀升、投机盛行可能引发的潜在风险，成为中国经济走向市场化、走向全世界的一个重要研究课题，也是支持上海国际金融中心建设的一个重要领域。

经过5年打基础、10年建框架、20年基本建成的“三步走”战略，上海国际金融中心构架已经初步形成，作为中国大陆金融对外开放的最前沿和中国金融改革开放创新的先行区，上海已经成为国际上金融市场体系最为完备的城市之一，国内中外金融机构的重要集聚地以及国内金融发展环境最为完善的地区之一。依托良好的发展环境，上海大宗商品现货市场、期货市场、场外衍生品市场均取得了长足发展，正在逐步形成多层次的大宗商品市场体系，日益成为联系金融市场和实际经济的重要桥梁和纽带。

当前，上海国际金融中心建设正处在由内向外的开放创新期、由扩大规模到注重质量的结构转型期以及由集聚资源到提升功能的发展升级期。今后几年是上海到2020年“基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心”的决定性阶段。我们将把上海国际金融中心建设放在全球经济金融格局深刻变革的大趋势下，放在国家全面深化改革、扩大开放的大格局中，站高望远，加快推进，进一步加快金融改革创新，进一步完善金融监管体制，进一步提升金融市场功能，进一步健全金融机构体系，进一步扩大金融开放合作，进一步优化金融发展环境。在这样的大背景下，也势必

将加速大宗商品行业向专业化、规范化、国际化方向的转型，促使大宗商品市场加快建立和完善包括交易、结算、违规违约处理、投资者保护等在内的覆盖市场运作所有业务环节的规则和制度体系，以确保市场透明化和规范化。

大宗商品市场要得到持续的良性发展，首先，要符合国家政策对行业的要求和指导方向；其次，要精准把握社会经济发展规律，认清自身行业的特定属性。通过推动金融市场与大宗商品市场的联动发展，鼓励支持产业企业利用期货等金融工具套期保值和管理风险，是金融服务实体经济发展的一项重要内容。同时，进一步推动金融市场开放、推进国际大宗商品定价中心建设，也是完善金融市场体系、建设上海国际金融中心的重要支撑。上海市“十三五”规划纲要明确提出，“推动有色金属、钢铁、化工、石油、天然气等交易市场面向国际市场扩大规模、拓展功能，促进现货与期货联动，努力实现全要素、全天候交易和全方位服务，进一步增强价格发现能力，持续提高‘上海价格’和‘上海指数’的国际影响力”。

在上海对外经贸大学领导和教授学者们的牵头下，《中国战略性大宗商品发展报告（2018）》出版在即，本书对国内大宗商品市场的现状和发展进行了深入研究和探索，并得到了业界和学术界的支持，形成了较为系统的研究成果。本书市场篇分别就粮食、能源及大宗农产品、基础金属、工业类等大宗商品进行了研究。理论篇分别聚焦中国大宗商品现货市场建设的新格局、我国场外大宗商品衍生品中央对手清算业务及大宗商品套期保值、统计套利展开综述和研究。本报告内容丰富、资料翔实，被誉为行业内重要的蓝皮书之一，并已连续出版三年。

《中国战略性大宗商品发展报告（2018）》的出版，对于推动我国大宗商品市场创新发展提供了积极的参考意义，并为大宗商品金融服务发展提供了有益的启迪。在此，也衷心希望更多的专家学者和有识之士能够为上海国际金融中心建设建言献策和贡献力量。

上海市金融服务办公室主任



2018年3月

# 目 录

## 市场篇

第一章 粮食及大宗农产品.....	3
第一节 稻米.....	3
第二节 小麦.....	15
第三节 玉米.....	28
第四节 大豆.....	45
第五节 棉花.....	63
第二章 能源类大宗商品.....	110
第一节 概述.....	110
第二节 原油.....	114
第三节 成品油.....	137
第四节 天然气.....	149
第三章 基础金属类大宗商品.....	165
第一节 铜.....	165
第二节 铝.....	177
第三节 铅.....	187
第四节 锌.....	197
第五节 镍.....	208
第四章 工业类大宗商品.....	216
第一节 煤焦.....	216

第二节 铁矿石·····	228
第三节 钢铁·····	241

## 理论篇

第五章 中国商品现货电子交易市场发展报告·····	259
第一节 商品现货电子交易市场宏观发展环境·····	259
第二节 2016~2017年商品现货电子交易市场发展回顾·····	263
第三节 商品现货电子交易市场发展存在的主要问题·····	267
第四节 商品现货电子交易市场的发展机遇与未来趋势·····	269
第五节 商品现货电子交易市场发展对策与建议·····	272
第六章 欧盟场外衍生品市场的规范发展历程及对我国的启示·····	275
第七章 大宗商品套保套利研究·····	288
第一节 套期保值·····	288
第二节 套利·····	306
参考文献·····	322
后记·····	325





市场篇



# 第一章 粮食及大宗农产品

## 第一节 稻 米

### 一、稻米概况

稻谷是世界上最主要的粮食作物之一，稻谷经清理、砻谷、碾米、成品整理等工序后制成大米，为全球约一半人口提供口粮。我国有 60% 以上的人口以大米为主食，近年来稻谷年消耗量在 1.8 亿~1.9 亿吨。根据植物学性状，可以将稻谷（大米）分为籼稻（米）、粳稻（米），还可以按照稻谷生长期分为早稻、中稻和晚稻。除此之外，根据稻谷加工程度和加工方法等指标对大米进行分类，目前我国参考使用的 2009 年版国标中，依据碎米、杂质和水分含量等指标，将大米分为四级，其中一级大米优于二级大米，以此类推。我国籼稻种植主要集中在长江流域和华南地区，还有一部分分布于西南地区和华北地区，主要省份包括湖南、江西、广东、广西、湖北、安徽、四川等。籼稻是我国最重要的水稻亚种，20 世纪 80 年代我国水稻种植大部分为籼稻，占水稻播种面积的八成。近年来随着粳稻和玉米种植的快速发展，籼稻种植呈萎缩态势，占水稻面积的比例下降至七成。粳稻的耐低温性和耐弱光性优于籼稻，我国粳稻大部分种植于北方及部分南方地区，主要有黑龙江、吉林、辽宁、江苏和安徽等。近 10 年来，受科学技术水平提高以及托市收购政策推动，我国粳稻播种面积和单产均有明显提高。尤其是东北地区，近年粳稻产量占全国比重超过一半。

世界大米生产大国主要有中国、印度、印度尼西亚、越南、泰国、孟加拉国及美国。其中，中国和印度两个国家大米产量均超过 1 亿吨。美国农业部预计 2016/2017 年度中国大米产量为 1.45 亿吨，占全球大米总产量的 30%；印度大米产量占全球大米总产量的 23%；印度尼西亚大米产量占全球总产量的 7.6%。大米生产大国一般也是大米

消费大国，世界稻米主要消费国有中国、印度、印度尼西亚、越南、菲律宾、泰国、缅甸等。其中，印度、泰国、越南等国家的大米产量大于国内消费，是全球主要大米出口国。2012年，印度大米出口量最大，取代泰国长久以来的第一大出口国地位。近几年印度、泰国、越南全球三大大米出口国的位置基本稳定。其中，2016/2017年度印度出口量达1100万吨，约占全球大米出口量的25%；泰国出口量达到1050万吨，约占全球大米出口量的24%；越南出口量为600万吨，约占全球大米出口量的13%。中国、印度尼西亚、菲律宾、缅甸是大米主要进口国，其中，中国进口大米是由于2012年以来国内大米价格高于国际，价差推动进口；其余国家大多是因为国内产量不能完全满足国内消费，需要从别国进口大米以满足消费。

## 二、2016/2017年度国际大米市场简介

### （一）2016/2017年度全球大米生产形势

全球大米生产主要集中于亚洲，且2016/2017年度大部分大米主产国产量同比增加。根据美国农业部的数据，2016/2017年度除中国以外其他主产国基本增产，全球大米产量再创历史新高，达4.87亿吨。具体来看，2016/2017年度印度产量为1.07亿吨，比上年度增加209万吨，增幅为2.00%；2016/2017年度泰国大米产量为1860万吨，同比增加280万吨，增幅为17.72%；2016/2017年度越南大米产量为2786万吨，同比增加28万吨，增幅为1.00%；2016/2017年度中国大米产量为1.45亿吨，同比减少92万吨，减幅为0.63%。

### （二）2016/2017年度全球大米供需平衡情况

2016/2017年度全球大米市场供应充裕，消费增长缓慢，市场仍呈供过于求。根据美国农业部预测，2016/2017年度全球大米期初库存为1.32亿吨，比上年度增加440万吨，增幅为3.44%。全球大米进口量为4034万吨，比上年度增加204万吨，增幅为5.32%。全球大米消费增长相对缓慢，2016/2017年度为4.77亿吨，比上年度增加1046万吨，增幅为2.24%。全球大米出口量4462万吨，比上年度增加437万吨，增幅为10.85%。由于本年度大米产量增幅仍高于消费，期末库存持续延续近年来的增长趋势。2016/2017年度全球大米期末库存1.38亿吨，为2001年以来的最高水平。

### （三）全球大米价格仍处于历史中低水平

2017年以来全球大米价格有所上调，但仍处于历史中低位水平。2014年泰国军方接管政府伊始即通过降低价格的方式大力推销泰国大米，到2017年泰国政府可食用稻

米库存数量已较前几年明显下降。而随着孟加拉国、菲律宾等国大米进口需求明显增加，亚洲大米出口报价在5~6月出现阶段性上涨行情，下半年随着新季稻米的上市，价格开始回调。统计数据显示，截至2017年10月，泰国5%破碎率大米离岸价(FOB)(下同)为388美元/吨，较年初上涨58美元/吨；越南同品质大米为390美元/吨，较年初上涨53美元/吨；巴基斯坦同品质大米为378美元/吨，较年初上涨23美元/吨(见图1-1)。

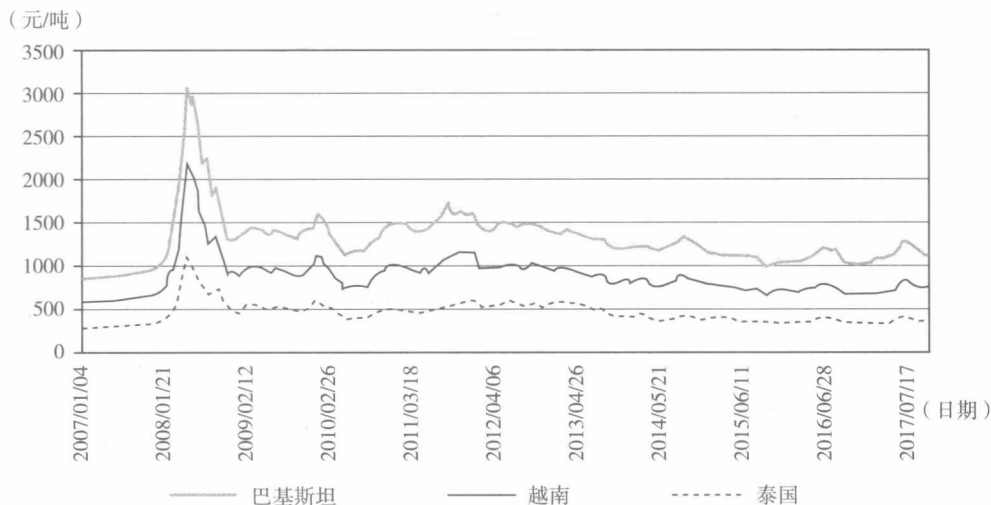


图1-1 近10年亚洲5%破碎率大米出口报价(FOB)

资料来源：国家粮油信息中心。

### 三、2016/2017年度国内稻米市场供需形势

#### (一) 2016/2017年度我国稻谷产量同比略降

2016年稻谷产量的下降同时受到播种面积减少和单产下降的影响。根据国家统计局数据，2016年全国稻谷播种面积为3016万公顷，较2015年减少5.4万公顷，减幅为0.2%。由于稻谷生长期南方产区遭遇不利气象条件以及偏重的病虫害，全国稻谷单位产量为6.861吨/公顷，较2015年下降31公斤/公顷，减幅0.44%，因单产下降而造成稻谷产量减少占比71%。2016年全国稻谷产量为20693.4万吨，较2015年下降129.1万吨，下降0.62%。值得一提的是，虽然2016年稻谷产量同比降低，但仍处于历史第二高位(见图1-2)。

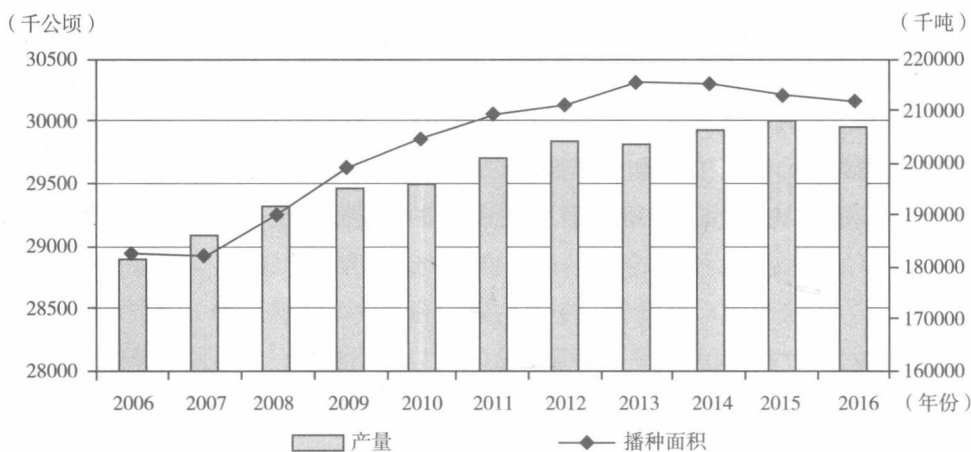


图 1-2 2006 年以来稻谷生产形势

资料来源：国家统计局。

## （二）2016/2017 年度我国大米进口量创历史新高

由于国内外大米价差的存在，进口大米持续流入国内市场。根据海关总署公布的数据整理，2016/2017 年度的前 11 个月，我国大米进口量已达 365 万吨（折合稻谷 522 万吨），已超过 2015/2016 年度的全年进口量，创改革开放以来的最高纪录（见图 1-3）。除了总量创纪录，我国大米进口来源地更加多元化。越南仍是我国大米进口主要来源国，从 2012 年大规模进口大米开始，越南、泰国、巴基斯坦几乎独占了中国大米进口市场，其他国家进口量之和占比持续维持在 2%~3%。但是随着与东盟各国贸易往来的增加，柬埔寨、老挝、缅甸等其他国家的占比快速提升。数据显示，近两年我国从越南、泰国、巴基斯坦三国以外进口大米占比提高到了 6%~8%（见图 1-4）。

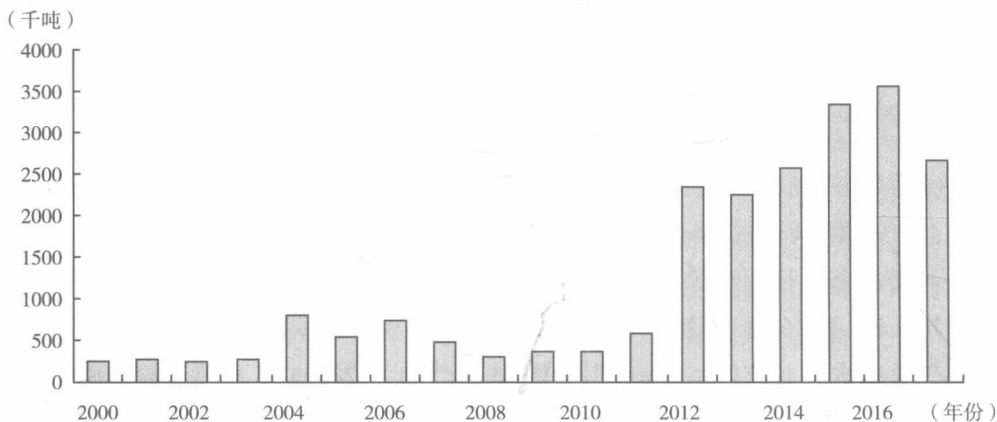


图 1-3 2000 年以来我国大米进口量

注：2017 年为 1~8 月。

资料来源：海关总署。



图 1-4 国内外大米价差

资料来源：国家粮油信息中心。

### （三）2016/2017 年度我国稻米消费需求小幅增加

稻谷是我国最主要的口粮，在稻谷的总消费中食用消费占比在 80% 以上。近年来随着城镇消费不断升级，人均口粮消费呈下降趋势，食用消费总量也呈稳中略降的态势。近两年随着国家开始对超过存储期的稻谷进行处理，低价的超级稻谷刺激了饲料及工业领域对于稻谷消费的需求，带动了稻谷非食用消费量的增长。而在国家大力推进“去库存”的大环境下，部分品种稻谷的出口量亦有所提高。综合来看，2016/2017 年度我国稻谷的总消费量为 18511 万吨，较上年度增加 211 万吨，增幅 1.2%。其中全国食用消费为 15700 万吨，较上年度略减 50 万吨，减幅 0.3%；饲料消费及损耗为 1380 万吨，较上年度增加 160 万吨，增幅 13%；工业消费 1300 万吨，较上年度增加 100 万吨，增幅 8.3%。大米出口量为 88 万吨，折稻谷 125 万吨，比上年度增加 56 万吨。

### （四）2016/2017 年度我国稻米市场供大于求

总体来看，2016/2017 年度稻谷产量虽同比增加但仍处于历史高位，稻米进口量创历史最高纪录，稻米市场新增供应量达 20223 万吨。需求方面，稻谷食用消费小幅减少，工业和饲料消费增加，出口量明显增加，年度消费量预计达到 18641 万吨。本年度的结余量为 2582 万吨。稻米市场仍表现为供大于求。

## 四、2016/2017 年度国内稻米市场价格变化

2016/2017 年度国内稻米市场价格变化幅度较小，受稻谷市场国内供需状况以及最低收购价政策调整的影响，2016/2017 年度国内稻谷市场价格稳中下调，品种间的走势有所不同，稻谷走势强于大米。

### （一）早籼稻价格整体较上年度下滑

2016/2017 年度伊始，早籼稻市场价格在政策执行期内基本维持 2660 元/吨，但受 2016 年早籼稻最低收购价下调的影响，整体低于上年度。随着政策收购期的结束以及 2017 年各地储备轮换工作的开始，早籼稻市场价格开始下滑。至 2017 年 7 月新赛季早稻上市前，部分主产省的市场价格已经低于 2600 元/吨，江西和湖南两省随即启动了最低收购价执行预案，执行政策性收购的收储企业的挂牌收购价随之迅速拉升至 2600 元/吨，其他收购主体的价格也应声上涨，但均未超过 2600 元/吨（见图 1-5）。

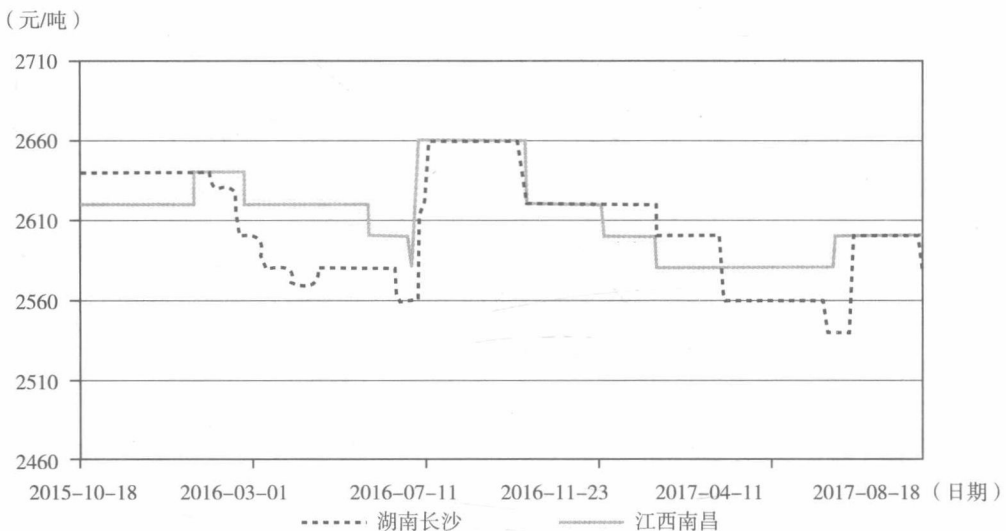


图 1-5 主产区早籼稻价格

资料来源：国家粮油信息中心。

### （二）中晚籼稻价格走势相对稳定

2016/2017 年度中晚籼稻市场价格走势较早籼稻平稳。2016 年 10 月底~11 月初，随着主产区中晚籼稻最低收购价政策预案的启动，主产省价格受到提振并迅速拉升至



2760 元/吨。在政策性收购期结束后，受 2016 年中晚籼稻减产以及政策性收购数量较大的支撑，2017 年第一季度中晚籼稻价格持续稳定在 2760 元/吨的水平；4~5 月，随着粮库轮换的开始以及国家政策性收购粮源开始拍卖，中晚籼稻市场供应量增加，价格开始回落。截至 2017 年 9 月底新季的中晚籼稻上市之前，部分主产省市场价格已低于 2700 元/吨，9 月底、10 月中旬，安徽、湖北、四川、河南分别启动了最低收购价执行预案，市场价格逐步回升（见图 1-6）。

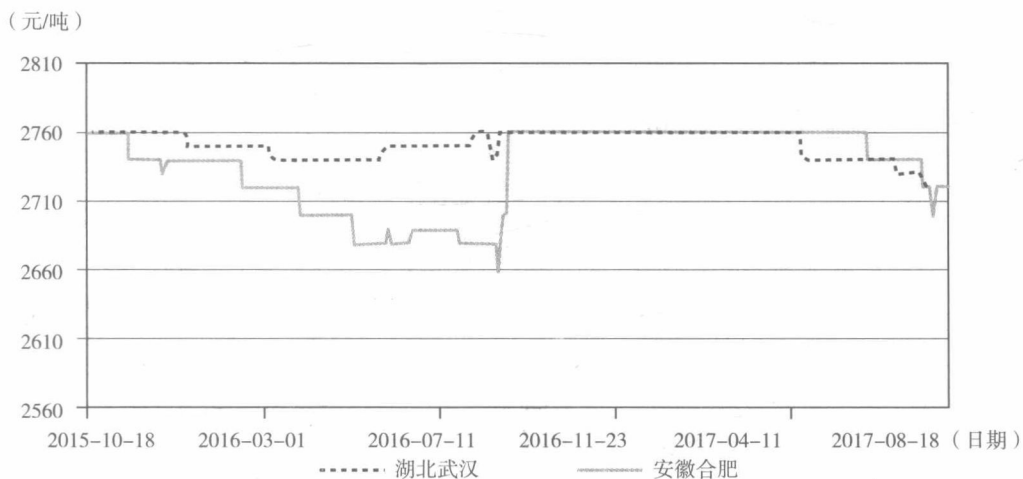


图 1-6 主产区中晚籼稻价格

资料来源：国家粮油信息中心。

### (三) 粳稻南北产区价格呈差异化走势

2016/2017 年度我国粳稻价格仍围绕最低收购价上下波动，但粳稻南北产区价格走势有所不同。2016/2017 年度开始之前，东北产区由于 2016 年粳稻政策性收购量较大，市场流通量小，市场价格持续高位，在新陈稻谷相接时，粳稻价格甚至仍高于 3100 元/吨的最低收购价。随着 2016 年 10 月新粮上市量快速增加，在东北地区特别是黑龙江地区粮源供应总体充裕的情况下，粳稻价格快速下跌至 3100 元/吨以下，黑龙江省也于 2016 年 10 月底启动了最低收购价，在本年度剩余的时间中，价格基本维持稳定。苏皖产区走势则与东北相反，由于苏皖地区的市场化收购程度较高，市场流通余粮总体充裕，市场价格在 2016 年最低收购价政策预案启动之前均低于 3100 元/吨，政策启动以后市场价格逐渐上调到 3100 元/吨附近（见图 1-7）。