

CHINA'S STRATEGIC COMMODITY DEVELOPMENT REPORT (2016)

中国战略性大宗商品 发展报告 (2016)

主 编/仰 炬 孙海鸣

2016



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

CHINA'S STRATEGIC COMMODITY DEVELOPMENT REPORT (2016)

中国战略性大宗商品

发展报告

(2016)

主 编/仰 炬 孙海鸣



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 (2016) / 仰炬, 孙海鸣主编. —北京: 经济管理出版社, 2016.4
ISBN 978-7-5096-4179-8

I. ①中… II. ①仰… ②孙… III. ①商品市场—研究报告—中国—2016 IV. ①F723.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 311828 号

组稿编辑: 贾晓建

责任编辑: 贾晓建

责任印制: 黄章平

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

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: 880mm×1230mm/16

印 张: 38.75

字 数: 1260 千字

版 次: 2016 年 4 月第 1 版 2016 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4179-8

定 价: 168.00 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

序 一

改革开放初期，伴随着流通批发领域改革深入，我国大宗商品市场也不断加快改革开放步伐。1980~1990年，是我国大宗商品市场改革的第一个10年。市场价格逐渐放开，开始了由计划向市场的转型。1990年，郑州粮食批发市场成立，标志着大宗商品市场期货交易探索的开始。1990~2000年，是我国大宗商品市场改革的第二个10年。场内期货市场发展步伐不断加快，法规监管体系逐渐建立，50多家期货交易所减少到15家，又减少到3家；330多家期货公司，逐渐减少到150多家。2000~2010年，是大宗商品改革的第三个10年。无论在法规体系、期货交易所建设、市场交易规模、期货公司发展、场外市场发展和现货市场发展等方面，都取得了举世瞩目的成就。从2011年开始，我国又加快了大宗商品的电子化和国际化步伐。到目前，场内商品期货交易所已有4家，包括上海国际石油交易中心；现货电子交易平台已超过1000家。

2014年，受中国经济持续减速影响，大宗商品国内需求较为疲弱。虽然中国经济增速放缓，需求增长放慢，但是中国依然是现阶段大宗商品进口最多的国家。据海关统计，2014年1~12月，全国矿石、原油、粮食、橡胶、有色金属等进口量累计达到14.18亿吨，比上年同期增长12.81%。2015年1~8月，中国原油进口量累计为2.2亿吨，比上年同期增长了10%，大豆进口同比增长了7%，铁矿石进口与上年同期基本持平，进口了6亿多吨。

从历史上看，随着中国大宗商品进口量的强劲增长，中国主要大宗商品的对外依存度也大幅攀升。据相关数据统计，2014年，我国铁矿石对外依存度高达78.5%；大豆对外依存度高达80%；原油对外依存度接近60%。虽然我国在这些大宗商品领域属于“超级买家”，但是，我国在大宗商品价格影响力方面与预期相去甚远。在国际贸易领域，我国企业只能被动地接受国际贸易商提出的价格。目前全球大宗商品定价权主要集中在欧美等发达国家。未来，大宗商品市场发展的一个重要目标是争取国际定价权。要实现上述目标，需要做好以下工作：一是深化国内期货改革，提升市场功能发挥。如加快期货上市品种制度改革，实施市场化运作，加快期货交易所公司化改革等。二是加快推进对外开放步伐，扩大期货价格国际影响力。三是大力发展区域性市场和中远期市场，为期货市场发展奠定基础。四是大力发展大宗商品现代化现货市场，形成具有影响力的现货价格。除此之外，鼓励企业兼并重组，积极培育和扶持大宗商品国际贸易中具有影响力的龙头企业，形成大宗商品市场龙头的行业联盟，在国际贸易谈判中发挥好集中的价格影响力。

《中国战略性大宗商品发展报告（2016）》研究范围涉及大宗商品市场的方方面面，内容翔实，分析深入，有大量的数据、案例作支撑。本书同时深入研究国际大宗商品行业发展经验，对我国大宗商品行业未来的发展具有很好的借鉴作用。希望大家阅读后，开卷有益，心得独到，开拓视野，斩获丰收。

黄运成

中国证监会研究员，教授，博士生导师

2016年2月

序 二

战略性大宗商品是人类社会存在和发展不可或缺的必需品，关系国家经济命脉和国防安全。近年来战略性大宗商品问题已经成为党和国家领导人最关注的核心问题之一，战略性大宗商品安全日益成为国家经济安全的重要组成部分。

汇集国内外相关专家从理论高度全面梳理的《中国战略性大宗商品发展报告（2014~2015）》得到了国内外大宗商品界、学界的肯定和褒奖，被政府有关部委定义为继《中国能源发展报告》之后中国大宗商品界又一重量级蓝皮书。

“学术为魂”！学者当以国家利益第一、冷静分析，透过现象看本质、研究中国经济发展规律为己任。大宗商品关系国计民生，在此，感谢全体参与编著、写作的各位专家的努力和付出！

综观世界，这一年又是风起云涌。

在欧美股市颓势已现，CRB 指数重回到历史底部这一重要的时间节点，资金是否会从资本市场重回大宗商品市场？再现 2000 年时欧美股市见顶而大宗商品市场见底的走势？

2015 年 9 月 17 日，美国国会众议院以 31 票对 19 票，通过解除在美实行了 40 年之久的石油出口禁令法案。未来数周内，这项法案还将继续在国会内进行投票，以期获得参议院通过。如果美国解禁石油出口获得通过，会对世界政治经济格局及大宗商品价格产生什么影响？相应的，中国经济减速、经济转型升级又会对大宗商品价格产生什么影响？如果从康德拉季耶夫周期角度审视世界利率、资本市场与大宗商品市场周期又有何规律？

《中国战略性大宗商品发展报告（2016）》邀请国内相关商品顶尖专家，聚焦国内外宏观经济热点问题，在覆盖国内外商品交易所主流商品的基础上，强化各细分商品专业领域高度，深入分析国内外大宗商品生产、消费、储存、进出口、金融市场及相关国家行业管制政策等多重影响因素，努力共同编撰一本全国领先、务实、前瞻的大宗商品专业参考书。

本书是孙海鸣教授主持的国家社科重大项目：《全球大宗商品定价机制演进与国际经贸格局变迁研究》（项目编号：15ZDA058）及仰炬教授主持的国家自然科学基金面上项目：《基于 GERT 网络的我国战略性矿产资源政府管制策略研究》（项目编号：71173145）的阶段性成果，在此对国家社科基金及国家自然科学基金表示衷心感谢。

孙海鸣

上海对外经贸大学校长 教授

2015 年 11 月

目 录

理论篇

第一章 国内外宏观经济及大宗商品展望	3
第一节 美欧经济概览	3
第二节 日俄经济概览	13
第三节 中国经济概览	18
第四节 大宗商品展望	21
第二章 商品期货市场建设	25
第一节 研究背景	25
第二节 期货市场功能的理论研究	27
第三节 中国实体经济与期货市场发展概况	30
第四节 海外衍生品市场发展经验的借鉴	41
第五节 中国期货市场服务实体经济路径选择	49
第三章 资源匮乏国家战略性大宗商品战略——以日本为例	57
第一节 日本大宗商品交易发展史回顾	57
第二节 第二次世界大战后日本战略性大宗商品战略的形成与发展	59
第三节 日本主要战略性大宗商品战略	61
第四节 资源匮乏国家的战略性大宗商品战略选择	70
第四章 我国战略性大宗商品流通、进出口贸易法律、法规、政策现状研究	73
第一节 我国战略性大宗商品概述	73
第二节 我国战略性大宗商品流通法律法规	73
第三节 我国战略性大宗商品进出口贸易法律法规	78
第四节 结语	86

市场篇

第五章 能源类大宗商品	89
第一节 石油、天然气市场概述	89
第二节 原油	93
第三节 成品油	112

第四节	天然气	121
第六章	粮食及大宗农产品	133
第一节	稻米	133
第二节	小麦	143
第三节	玉米	152
第四节	大豆	165
第五节	油脂	175
第六节	糖	197
第七节	棉	251
第七章	基础金属类大宗商品	281
第一节	铜	281
第二节	铝	289
第三节	铅	305
第四节	锌	313
第五节	镍	331
第八章	贵金属	349
第一节	黄金	349
第二节	白银	362
第九章	工业类大宗商品	375
第一节	煤焦	375
第二节	铁矿石	389
第三节	钢铁	411
第四节	橡胶	434
第十章	化工类大宗商品	473
第一节	PTA	473
第二节	LLDPE	499
第三节	PP	516
第四节	甲醇	543
第十一章	中国商品现货电子交易市场发展现状与未来趋势展望	579
第一节	发展商品现货电子交易市场的重要意义	579
第二节	我国商品现货电子交易市场的主要情形与典型特征	580
第三节	我国商品现货电子交易市场的发展现状	581
第四节	我国商品现货电子交易市场发展中存在的问题	585
第五节	我国商品现货电子交易市场的未来发展趋势	588

第十二章 中国场外大宗商品衍生品中央对手清算业务发展研究	591
第一节 国际场外大宗商品衍生品中央对手清算业务概况	591
第二节 中国场外大宗商品衍生品中央对手清算业务发展现状	599
第三节 我国场外大宗商品衍生品中央对手清算业务存在的问题及后续发展建议	607

理论篇

第一章 国内外宏观经济及大宗商品展望

近年来，国内外宏观经济形势错综复杂，本章将就当前世界经济格局、中国宏观经济“新常态”及大宗商品相关问题，从美欧经济、日俄经济、中国经济、大宗商品四个方面展开论述。

第一节 美欧经济概览

总体而言，美欧经济在第二次世界大战后经历了 20 多年 GDP 10% 左右的高速增长后，到 1980 年前后由于经济体量巨大，由原来两位数 GDP 增速回落到 5% 左右。由于经济减速，沉淀在实体经济中的大量资金在实体发展受限、利率不断走低（见图 1-1）的情况下逐步转移、配置到资本市场。由此，以美欧股市为代表的发达国家股市出现了长达近 20 年的“慢牛”上涨。美国股市道琼斯指数从 1980 年时 1000 点左右启涨，到 2000 年纳斯达克网络股崩溃前，已经到达 10000 点高度。此时高企的市盈率已经远远脱离基本面支持。之后，大量资金从股市撤出，进入了大宗商品市场，炒作“中国因素”，出现了近 7 年的商品牛市。在此期间，CRB 指数从 2001 年 10 月的 181.83，上升到 2008 年 6 月的 473.97。而中国正式加入 WTO 的时间是：2001 年 12 月。

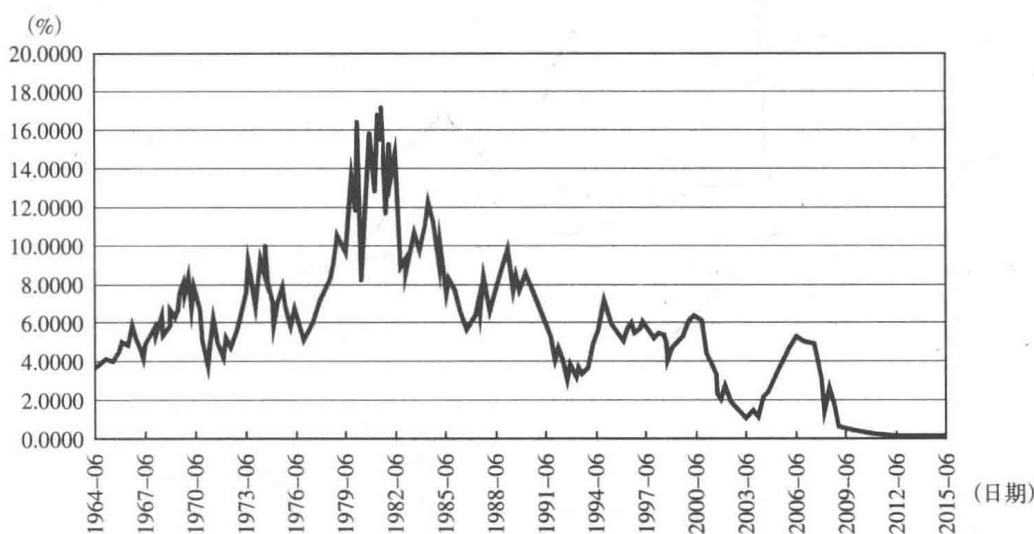


图 1-1 美国一年国债收益率

资料来源：Wind。

一、美国经济概览

图 1-2 是美国（不变价）GDP 同比变化，分别揭示了 1968~1970 年美国大萧条及历次股灾或金融危机在同期 GDP 的表现。相应的，20 世纪六七十年代凯恩斯主义的盛行，70 年代滞胀的出现，让人们对于刺激政策的长期效用产生了怀疑，这直接导致美国 80 年代货币主义和供给学派的流行。

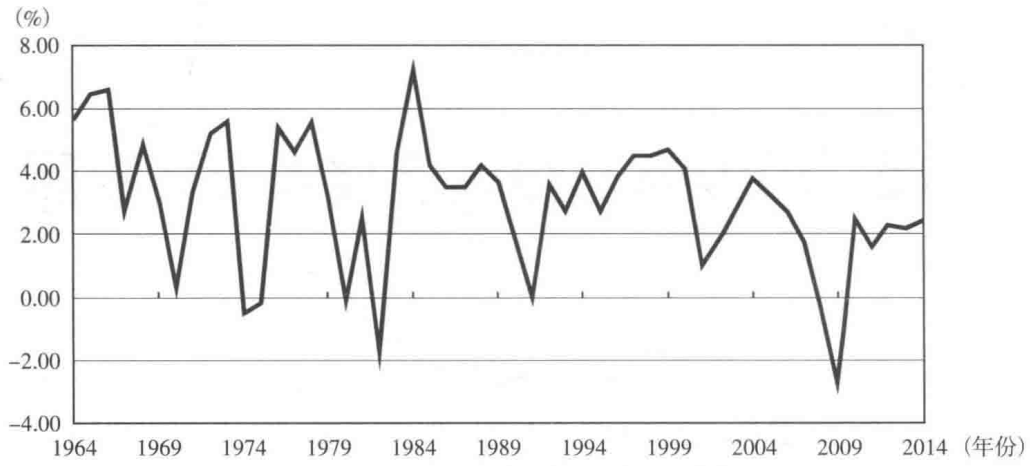


图 1-2 美国 (不变价) GDP 同比变化

资料来源: Wind。

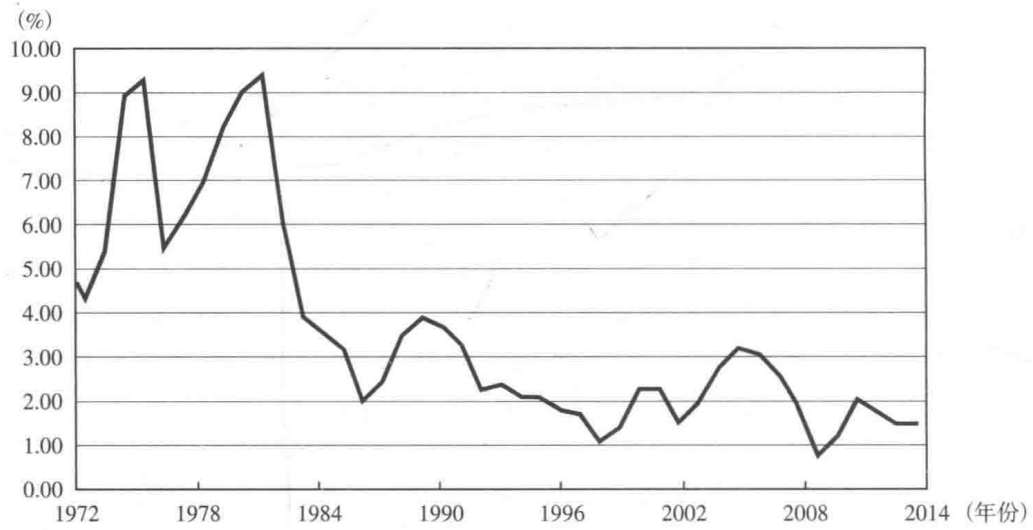


图 1-3 美国 GDP 价格指数同比变化

注: 为了消除季节变动影响, 使用同比用以说明本期发展水平与上年同期发展水平对比而反映相对发展速度。

资料来源: Wind。

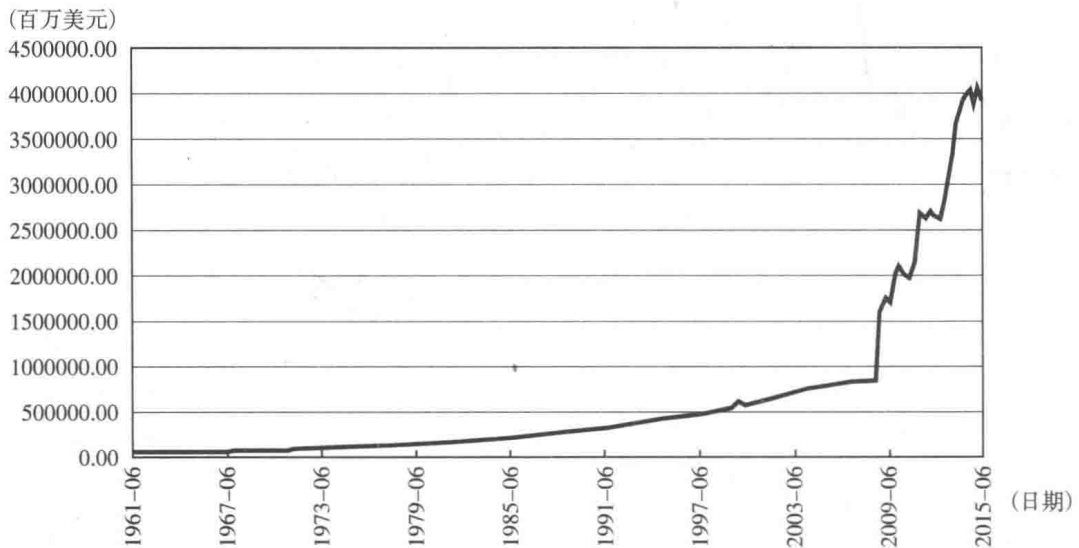


图 1-4 美国基础货币: 未季调

资料来源: Wind。

2000年纳斯达克科技股泡沫崩溃后，美国的宽松货币政策带来了房地产泡沫和此后的次贷危机。次贷危机后，各国强力而迅速的救市使得经济在较短的时间内见底回升。美联储连续推出量化宽松，基础货币投放实现“三连跳”，M1大幅增加（见图1-4、图1-5），经济企稳反弹，在以高科技产品为主导的出口市场、国内消费市场及房地产市场复苏支撑下，多个统计数据指标（见图1-6、图1-7、图1-8）再创新高，显示美国经济已经逐步恢复到次贷危机之前水平。

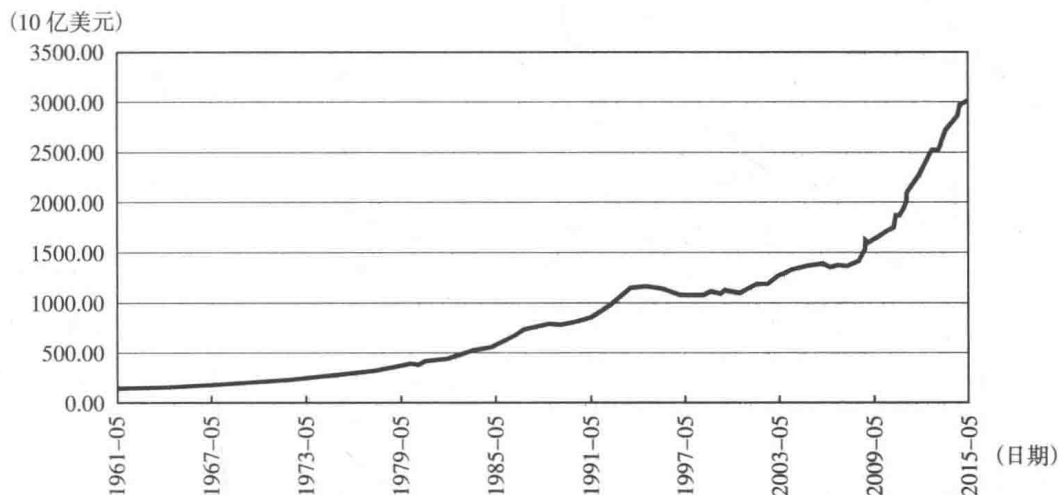


图 1-5 美国 M1

资料来源：Wind。

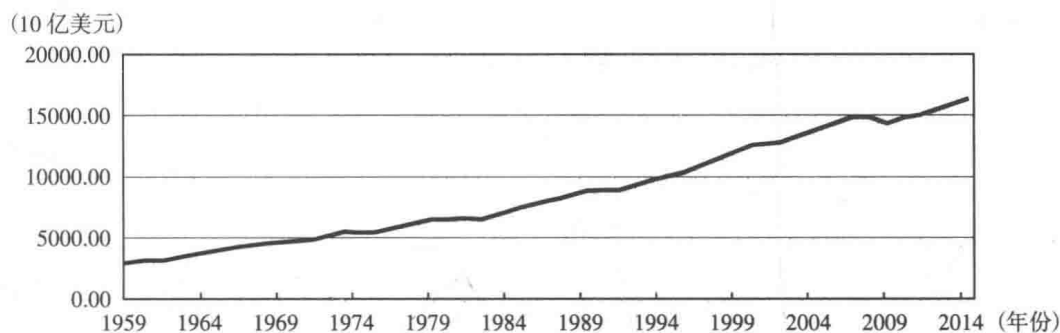


图 1-6 美国 (不变价) GDP 总量

资料来源：Wind。

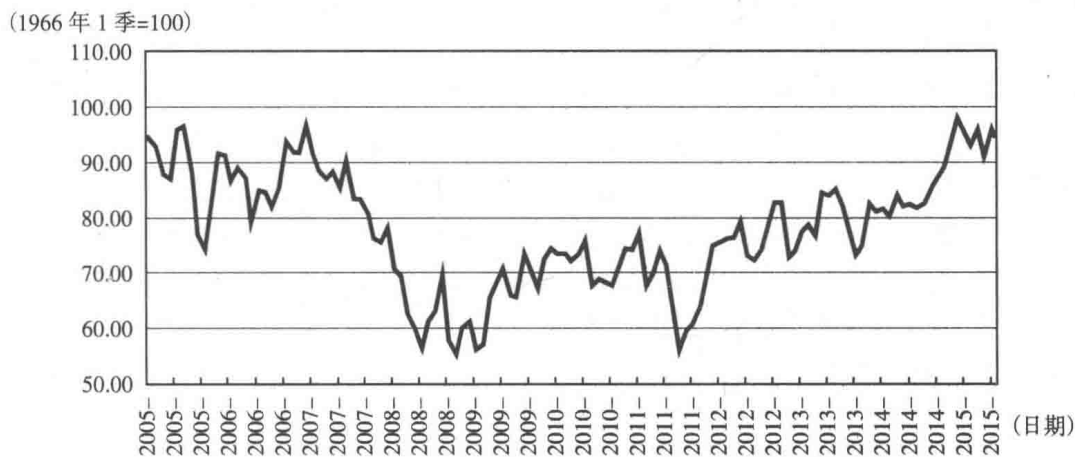


图 1-7 密歇根大学消费者信心指数

资料来源：Wind。

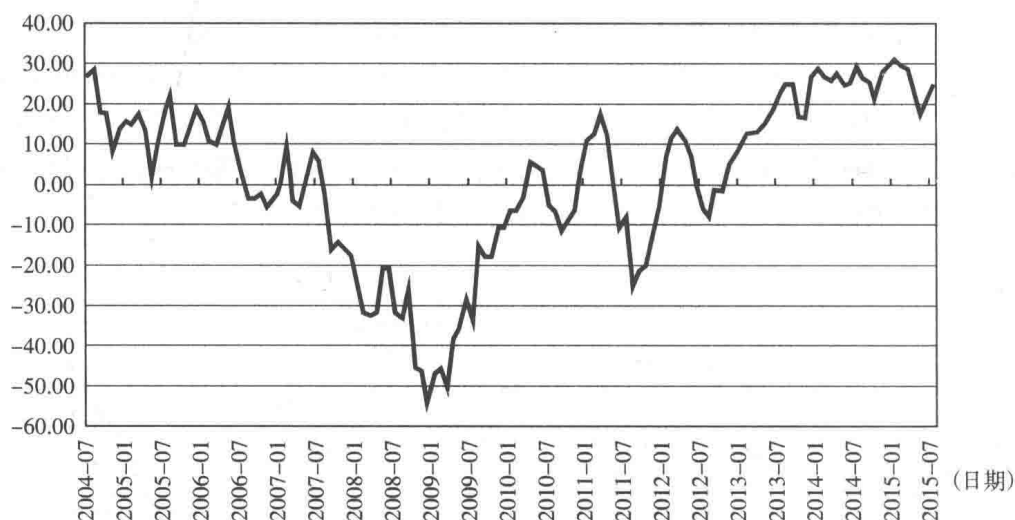


图 1-8 美国 Sentix 投资者信心指数

资料来源: Wind。

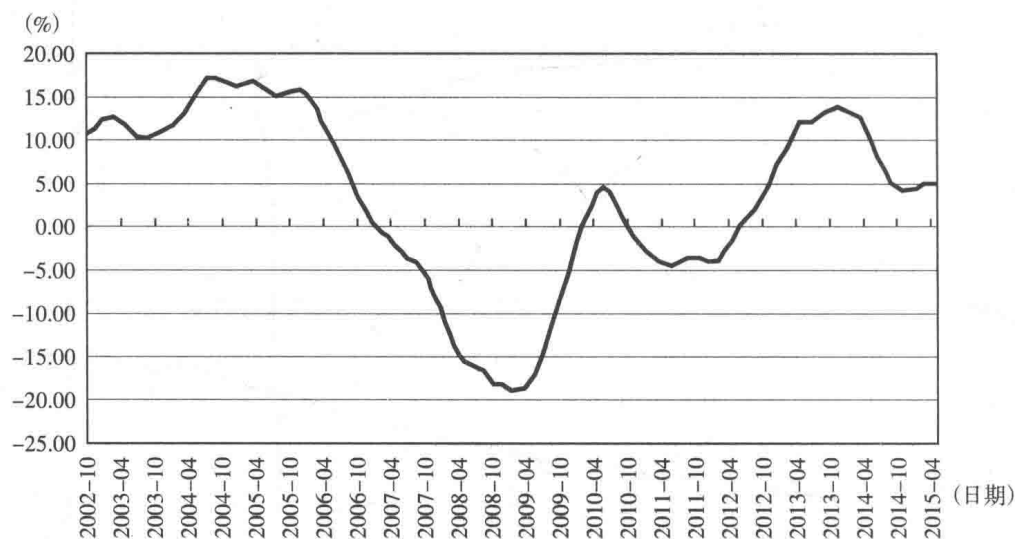


图 1-9 美国标准普尔/CS 房价指数 (20 个大中城市: 当月同比)

资料来源: Wind。

如图 1-9 所示, 标准普尔 S&P/CS 20 座大城市房价指数在 2012 年 6 月出现自 2010 年夏季以来再度增长, 美国经济复苏进一步得到佐证。

细分美国消费端数据可以发现, 美国个人储蓄存款占可支配收入比例 (见图 1-10) 和美国个人消费占可支配收入比例 (见图 1-11), 在金融危机期间, 个人存款上升而个人消费下降, 大部分美国人都在减少消费、还债、降杠杆、增加存款, 以应对经济的不景气, 直到 2012 年后, 这个曲线才逐步恢复正常。美联储 2013 年第三季度资金流向报告数据显示: 美国家庭部门的债务自金融危机以来首度走高。按揭贷款首度季度增长和信用卡借贷的大幅增加是美国经济复苏的一个关键转折点, 这显示出消费再度成为未来经济增长的引擎。美国人停止了净偿还债务, 再杠杆化正式开始。由此, 消费和存款又逐步回到了之前的水平。

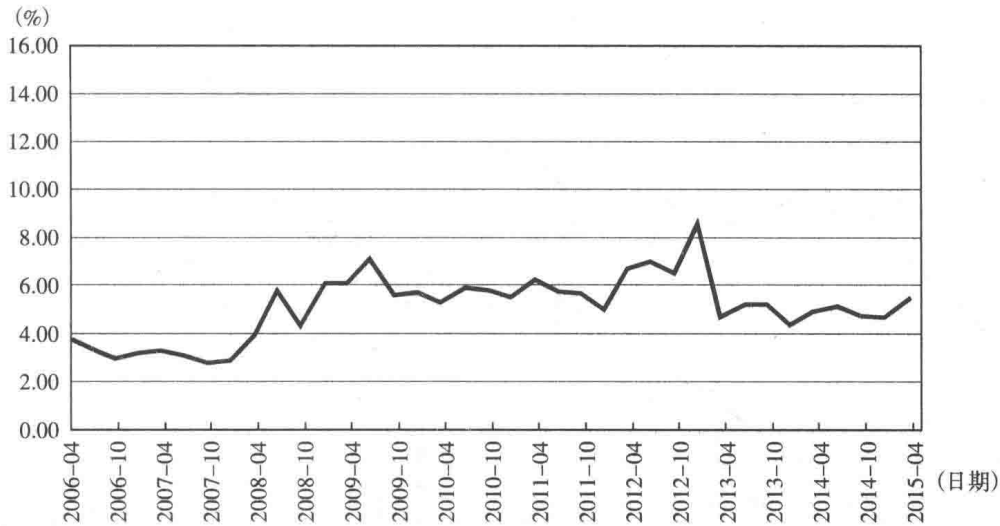


图 1-10 美国个人储蓄存款占可支配收入比例：季调：折年数

资料来源：Wind。

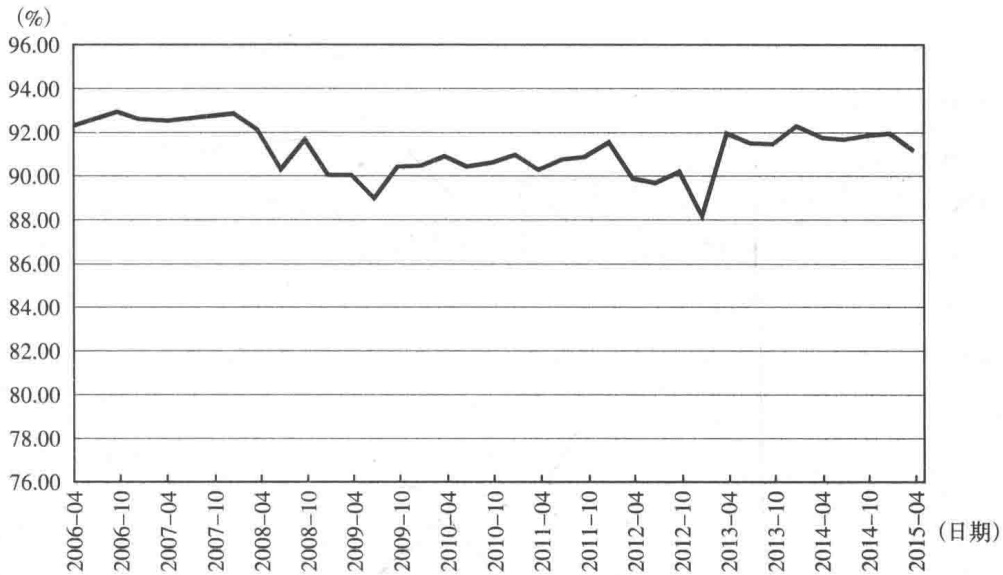


图 1-11 美国个人消费支出占可支配收入比例

资料来源：Wind。

相应的，美国耐用品新增订单（见图 1-12）、美国汽车销售（见图 1-13）、美国成屋销售（见图 1-14）、美国国内投资净额（见图 1-15）都有一个“因金融危机回落”然后恢复到正常基准的过程。

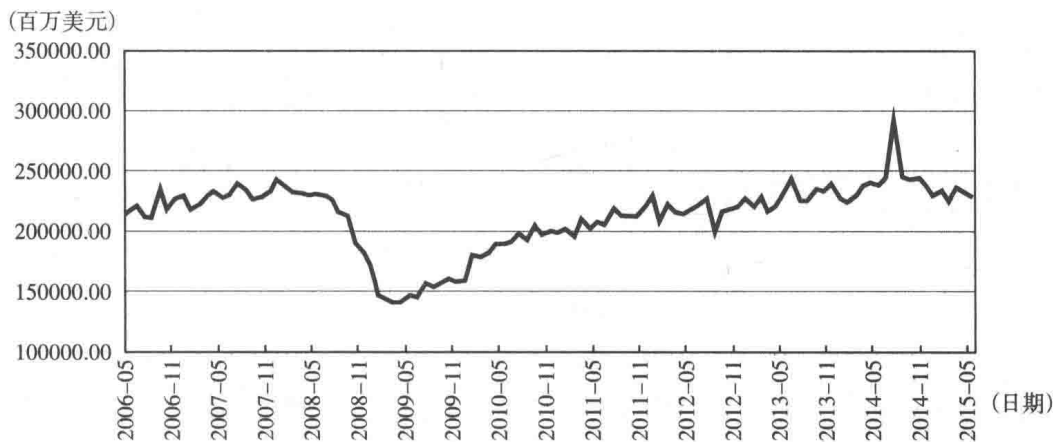
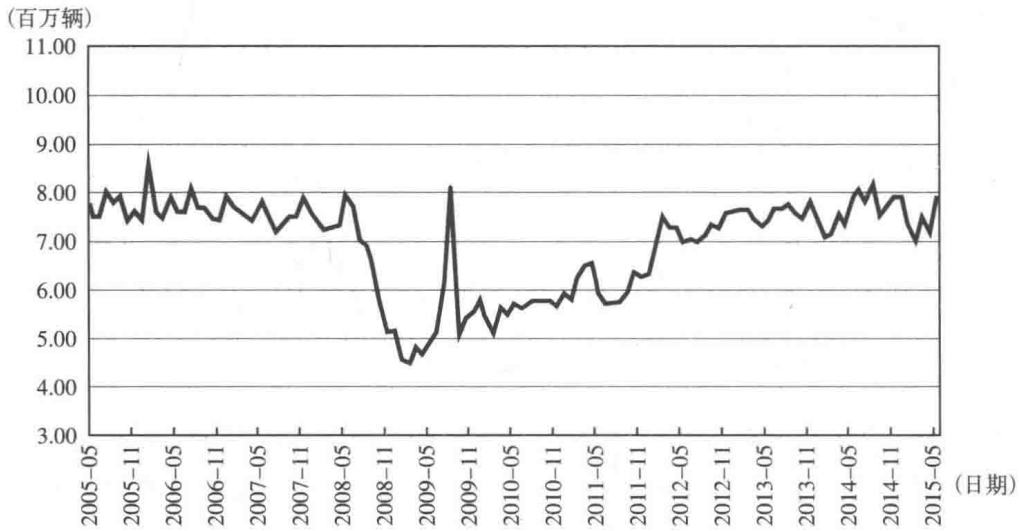
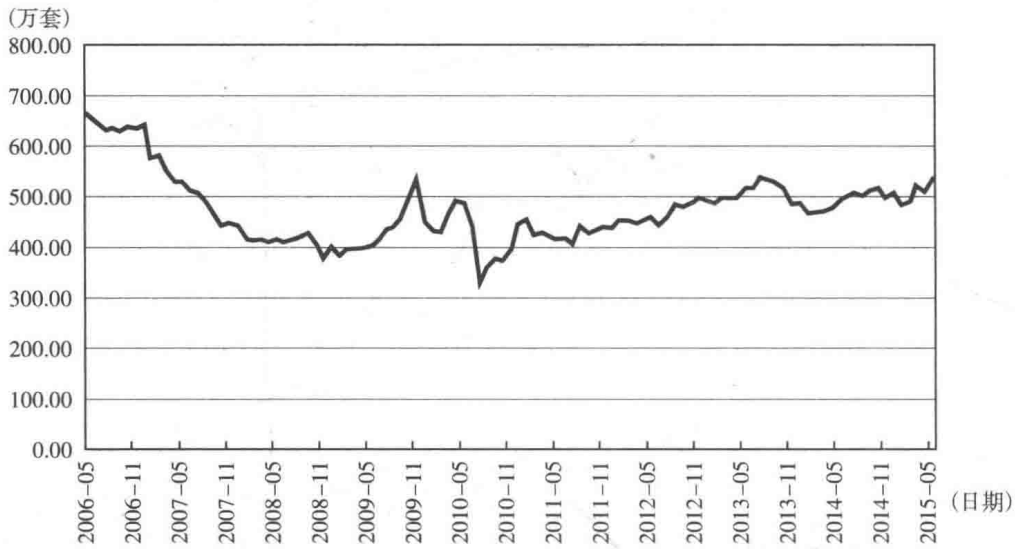


图 1-12 美国耐用品新增订单：季调

资料来源：Wind。



资料来源：Wind。



资料来源：Wind。



资料来源：Wind。

而从更长的历史时期看，美国（GDP 不变价）个人消费支出（见图 1-16）、美国零售和食品服务销售额（见图 1-17）在经历次贷危机短暂下跌后，继续创出新高，显示出美国消费驱动的经济增长模式依然稳健。

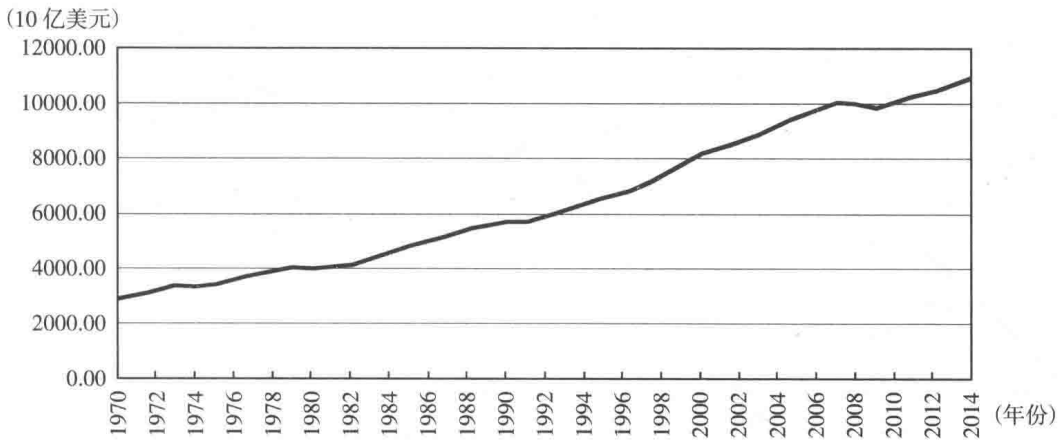


图 1-16 美国 (GDP 不变价) 个人消费支出

资料来源: Wind。

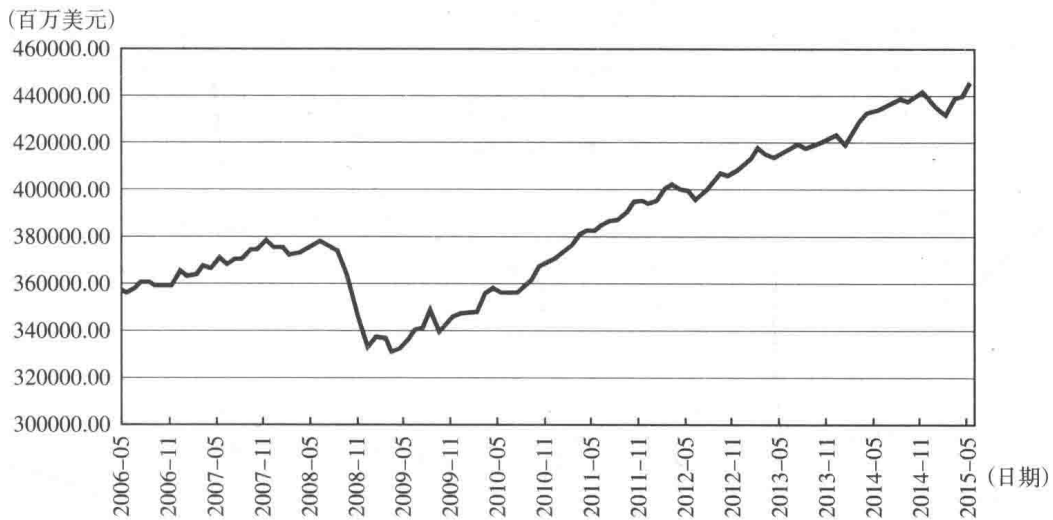


图 1-17 美国零售和食品服务销售额: 季调

资料来源: Wind。

作为美联储量化宽松重要考察指标的美国当周初次申请失业金人数 (见图 1-18) 低通道运行、稳定的新增非农就业、持续下行的失业率 (见图 1-19) 显示美国劳工市场稳步复苏, 已经基本恢复到危机之前的水平。

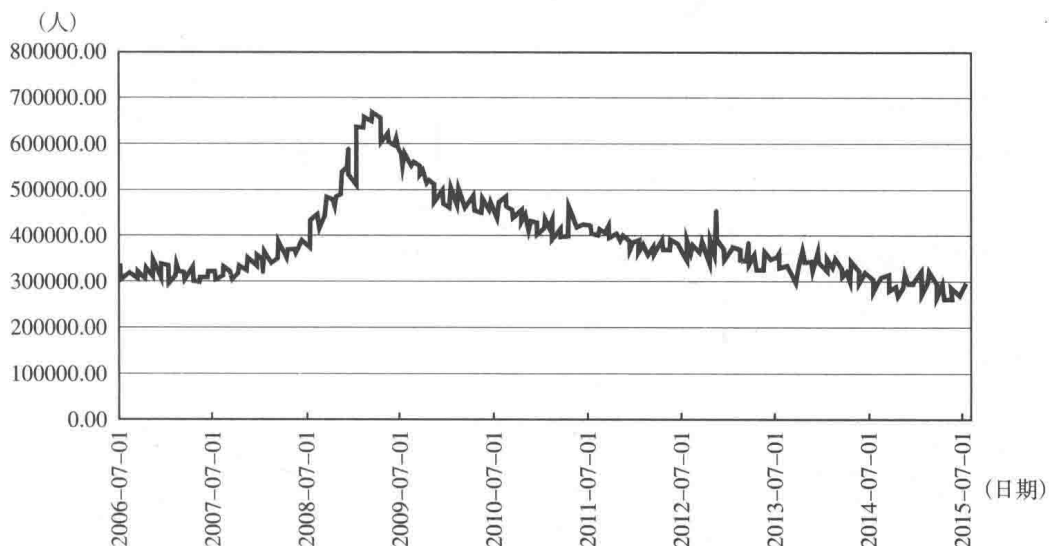


图 1-18 美国当周初次申请失业金人数: 季调