

ZHONGGUO
NONGCHANPIN
QIHUO
SHICHANG
FAZHAN
YANJIU

中国农产品
期货市场发展研究

曲立峰•著

曲立峰·著

中国农产品
期货市场发展研究

ZHONGGUO
NONGCHANPIN
QIHUO
SHICHANG
FAZHAN
YANJIU

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国农产品期货市场发展研究/曲立峰著. —北京:
中国社会科学出版社, 2004.6
ISBN 7-5004-4548-2

I. 中… II. 曲… III. 农产品—期货市场—经济—
发展—研究—中国 IV. F323.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 055178 号

责任编辑 冬 青
责任校对 石春梅
封面设计 毛国宣
责任印制 戴 宽

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号

邮 编 100720

电 话 010—84029453

传 真 010—84017153

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 京南印刷厂

装 订 桃园兴华装订厂

版 次 2004 年 6 月第 1 版

印 次 2004 年 6 月第 1 次印刷

开 本 850 × 1168 毫米 1/32

印 张 10.125

插 页 2

字 数 260 千字

定 价 25.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

内 容 提 要

农业是人类生存与繁衍的重要产业。在市场经济中，农产品供求及其价格极易受到自然灾害及其他因素的影响而产生较大的波动。为解决农产品价格暴涨暴跌这一难题，人们经过长期的探索终于发现并创造了农产品期货市场这种十分有效的避险机制。

农产品期货市场是世界上最早产生的期货市场，从其行业归属来看，属于金融服务业。当今世界上最具影响的农产品期货市场当属芝加哥期货交易所（CBOT），自 1848 年创建以来的 150 多年间，其交易额、交易量均呈不断增长的态势。这从一个侧面表明大量与农业及农产品相关的生产、加工、贸易企业对期货市场日益增长的巨大需求。可以说，只要市场经济和价格波动客观存在，只要仍有面临市场与价格波动风险的人们，期货市场就会一直存在并继续充满生机地运行下去。

我国经济体制改革已进行了 20 多年，我们在向市场经济转轨的过程中，取得了很大的业绩：经济高速增长，市场空前繁荣，农业生产得到巨大发展。与此同时，我们也遇到了市场经济国家早已遇到过的周期性出现的农产品价格暴涨暴跌问题。因此，自 20 世纪 80 年代末起，我们开始注意并研究西方发达国家期货市场的独特作用，进而于 90 年代初建立了若干个农产品期货市场。

我国期货市场经过大起大落、整顿规范之后，从 1998 年起，

保留了目前的3个期货交易所,12个期货品种及180多家期货经纪公司。期货市场的规范与发展,为相关企业安排生产、贸易活动,规避市场风险起到了一定的作用。

我们有经验也有教训,有机会但也面临着诸多问题:相当一些人对农产品期货市场的功能仍然缺乏正确的认识;期货市场的发展得不到政府有关部门足够的重视和企业的广泛参与;我们对农产品期货市场的研究还比较薄弱,一些错误的观念至今还在流行并对期货市场的运行产生着现实的损害;“入世”之后,在世界经济一体化、全球化、网络化迅猛发展的时候,我国农业相关企业已直接面对国际竞争并陷入价格风险之中,但我们的农产品期货市场与众多企业却仍没有做好充分的准备。这些问题以及其他有关我国农产品期货市场发展的问題,都是本书研究的主要对象。本书在前人研究成果的基础上,综合自己的学习体会以及参阅大量国内外相关资料,对农产品期货市场的发展,包括农产品期货市场的功能、运作,“入世”和网络化对其影响等问题,进行了系统的剖析和论证,并运用数量经济方法对一些技术性问题进行定量研究和数理分析,试图取得若干规律性的结论并力求对我国农产品期货市场的培育和发展起到一定的作用。

全书共有九章,分为三大部分。第一部分即第一章,主要研究农产品期货市场的功能问题,只有真正解决了对期货市场功能的认识问题,才能有效发展我国的农产品期货市场;第二部分包括第二、三、四、五、六章,主要从农产品期货市场参与主体、结算、交割、监管及农产品期货期权等不同方面研究我国农产品期货市场的运行问题;第三部分包括第七、八、九章,主要研究期货市场对粮食流通体制改革的作用及“入世”、网络化对我国农产品期货市场的影响。

本书关于期货市场多功能的表述,国内业界及学术界此前鲜

有论及，这对于期货交易在更为宽泛领域内的运用提供了理论基础；关于实物交割不是套期保值的结论、关于多层次结算体系的论述和建议等有助于我国期货市场交易、交割及结算制度的正确制定和完善，从而有利于从制度设计上防范期货市场风险。

本书在研究方法上，注重实证研究和规范研究相结合、理论阐述和实践归纳相结合。在掌握大量国内外资料和数据的基础上，从不同角度和不同层次深入分析我国农产品期货市场的发展问题，研究其规律，发现其问题，努力从理论与实践的结合上，形成完整、系统、符合客观规律的研究成果和科学的政策建议，为我国农产品期货市场的发展提供具有一定价值的参考依据。

Abstract

Agriculture is an important industry for subsistence and multiplying of human beings. In the market economy, the supply and demand of agricultural products, and their price are subject to the influence of natural disasters and other factors, which results in great fluctuations. In order to control the soar and slump of the prices of agricultural products, people have discovered and created agricultural futures market —an effective mechanism for hedging through long term exploring.

The agricultural futures market is the futures market derived earliest in the world, and belongs to the industry of financial service in terms of the business category. The most influential futures market for agricultural products in the world is the Chicago Board of Trade (CBOT). Its trading volume and turnover have kept growing since its establishment in 1848, which demonstrates from another aspect that a large number of enterprises of production, processing and trading have huge and growing demand towards the futures market. In one word, if the market economy and price fluctuation still exist and people face the risk of market and price fluctuation, a futures market will be existing for ever and keep running energetically.

The reform of the economic systems in China has been carried out for more than twenty years. During the process of transition towards the market economy, we have made great achievements: rapidly growing economy, unprecedented prosperous market and the great progress in agricultural production. Meanwhile, there were the soar and slump of the prices of agricultural products that had occurred periodically in those countries with the market economy. Therefore, we have been paying attention to and studying the unique function of a futures market in western developed countries since the end of 1980's. We moved further to establish several agricultural futures markets in early 1990's.

After the vicissitudes, rationalization and rectification of the futures markets in China, three futures exchanges, 12 commodities futures products and more than 180 futures brokerage firms have survived since 1998. The rationalization and development of futures markets help related firms plan production and trading, and avoid the market risk.

We have both experiences and lessons. Opportunities come together with various problems; many of us still lack of the basic understanding of the function of an agricultural futures market; the development of futures markets could not attract enough attention from governments and extensive involvement from enterprises; we are still weak in the research of agricultural futures markets; some erroneous notions still prevail and exert realistic and detrimental influence towards the operation of futures markets; upon China's entry into WTO and along with the rapid

growth of integration of the global economy, globalization and networking, agricultural enterprises in China have been directly faced international competition and price risk. However, the agricultural futures markets and a large number of enterprises in China have not been fully prepared.

Both the aforesaid issues and other issues related to the development of China's agricultural futures markets are the major subjects of this book. On the basis of the existing research, the author's study experience and the reference of vast volume of domestic and foreign information, the author conducts systematic expounding and demonstration towards the development of agricultural futures markets, including the function and operation of an agricultural futures market and the influence of China's entry into WTO and networking. By quantitative economic approach, the author also conducts quantitative research and mathematical analysis on some technical problems and draws several conclusions of regularity, which may benefit the cultivation and development of China's agricultural futures markets.

The book with nine chapters is divided into three parts. The first part includes chapter I, which mainly studies the function of an agricultural futures market. The agricultural futures market in China will not be effectively developed until we really understand the function of a futures market. The second part includes Chapter II, III, IV, V and VI, which mainly investigates the operation of China's agricultural futures markets through the participants of agricultural futures markets, settlement, delivery, regulation and agricultural options on futures. The third part in-

cludes chapter VII, VIII, and IX, which mainly analyzes how a futures market impacts the reform of grain circulation system, and how China's entry into WTO and networking affect China's agricultural futures markets.

The multi-function of a futures market is hardly discussed in China's industry of futures and academe before. The relevant discussion in this book may provide the application of futures transactions in broader field with a theoretic basis. The conclusion that a physical delivery is not hedging, and the discussion and recommendation on settlement system with different levels, conduce to the proper establishment and improvement of the systems of trading, delivery and settlement in China's futures markets, which shall help control the risk of the futures markets through system designs.

Regarding the methodologies, the author attaches importance to combining demonstration with standardized investigation, combining theoretical expounding with practical conclusion and combining longitudinal and transverse comparison. Based on vast volume of domestic and foreign materials and data, the author conducts deep analysis on the development of domestic agricultural futures markets from different aspects, investigates into its regularity and finds the loopholes. The author also makes great efforts to form complete, systematic and objective results and scientific recommendations of policies based on the combination of theory and practice, which may provide the development of China's agricultural futures markets with important and valuable reference.

目 录

第一章 农产品期货市场的产生、发展及其主要功能	(1)
第一节 农产品期货市场的产生与发展	(1)
一、农产品期货市场是世界上最早出现的期货 市场.....	(1)
二、农产品期货交易是我国最活跃的商品期货 交易.....	(7)
三、我国农产品期货市场十年历程	(11)
第二节 农产品期货市场的风险转移功能	(17)
一、套期保值能有效但不能绝对地转移风险	(17)
二、我国农产品期货市场风险转移功能效果评价	(20)
第三节 农产品期货市场的价格发现功能	(27)
一、价格发现功能的理论分析	(27)
二、价格发现功能对资源配置的作用	(31)
三、大豆期货市场价格发现功能的实证分析	(33)
第四节 期货市场的其他功能	(37)
一、促进并加强期货市场所在地成长为区域或 世界金融中心城市	(37)
二、脱离价格体系之外的期货市场避险和预测 功能	(40)

第二章 农产品期货市场的参与主体	(43)
第一节 农产品期货市场的套期保值者	(43)
一、套期保值者及其在期货市场中的地位	(43)
二、农产品期货市场中套期保值者的构成	(46)
三、我国农户参与期货市场的现实思考	(49)
第二节 农产品期货市场的投机者	(53)
一、投机者对农产品期货市场的作用	(53)
二、我国农产品期货市场投机程度分析	(56)
三、增加我国农产品期货市场流动性的对策	(60)
第三节 套期保值者与投机者的关系	(62)
一、套期保值者与投机者的合理比例	(63)
二、我国农产品期货市场套期保值者与 投机者比例的实证分析	(66)
三、既应鼓励套期保值者也应鼓励投机者	(70)
第四节 农产品期货市场与投资基金	(73)
一、投资基金的概念及其类型	(73)
二、投资基金与农产品期货市场健康发展	(76)
三、私募基金的管理及发展	(79)
第三章 农产品期货市场结算	(86)
第一节 期货市场结算的作用与清算所模式	(86)
一、期货市场结算的作用	(86)
二、清算所的两种不同模式	(87)
三、我国期货市场结算系统的特点	(89)
第二节 结算支付与保证金	(94)
一、保证金及其收付机制	(94)
二、交易保证金及其计算程序	(96)

三、我国大豆、豆粕合约保证金和涨跌停板设计.....	(100)
第三节 农产品期货市场结算的风险管理.....	(107)
一、国外清算所风险管理的基本做法.....	(107)
二、我国期货交易所风险管理的主要缺陷及改进 思路.....	(111)
第四章 农产品期货市场实物交割.....	(118)
第一节 农产品期货市场实物交割的意义.....	(118)
一、期货市场实物交割的基本原则.....	(118)
二、实物交割在期货市场中的地位.....	(125)
第二节 农产品期货市场实物交割的几个问题.....	(128)
一、实物交割不是套期保值.....	(128)
二、实物交割者不是套期保值者,他们是 套利者也是投机者.....	(132)
三、期货市场实物交割的地点选择及对交割者的 利弊分析.....	(136)
第五章 农产品期货市场监管.....	(141)
第一节 农产品期货市场监管的目标和对象.....	(141)
一、期货市场监管的定义与范畴.....	(141)
二、农产品期货市场监管的目标和手段.....	(144)
三、期货市场监管的原则和对象.....	(150)
第二节 农产品期货市场监管的理论依据.....	(153)
一、管制经济学和公共选择理论.....	(153)
二、期货市场失灵和监管的必要性.....	(156)
第三节 我国农产品期货市场监管的具体分析.....	(164)
一、信息披露监管.....	(164)

二、期货交易监管·····	(166)
三、期货商监管·····	(170)
四、自律机构监管·····	(172)
第六章 农产品期货期权·····	(175)
第一节 农产品期货期权·····	(175)
一、农产品期货期权的构成要素·····	(175)
二、国际农产品期货期权市场的发展情况·····	(179)
三、农产品期货期权的风险分析·····	(183)
四、布莱克—斯科尔斯期权定价模型在 农产品期货期权市场的应用·····	(184)
第二节 农产品期货期权的主要功能·····	(189)
一、农产品期货期权的基本功能·····	(189)
二、国外农产品期货期权的应用·····	(193)
第三节 我国推出农产品期货期权的市场环境分析·····	(194)
一、我国推出农产品期货期权的必要性和可行性·····	(194)
二、大连商品交易所推出大豆期货期权合约的可 行性·····	(195)
三、我国农产品期货期权推出的模式和步骤·····	(199)
四、我国农产品期货期权推出的主要障碍·····	(204)
第七章 农产品期货市场与我国粮食流通体制改革·····	(208)
第一节 我国粮食流通体制改革的回顾与评价·····	(208)
一、我国粮食流通体制改革的历史回顾·····	(208)
二、我国粮食流通体制改革面临的主要问题及 原因·····	(212)
三、我国粮食市场体系的主要缺陷·····	(215)

第二节 农产品期货市场对深化粮食流通体制改革的作用.....	(218)
一、期货市场有利于完善粮食市场体系和粮食价格形成机制.....	(218)
二、期货市场有利于粮食企业回避价格风险保证银行信贷资金安全.....	(221)
三、期货市场有利于规范粮食市场秩序应对“入世”挑战	(227)
第三节 规范发展农产品期货市场的历史机遇与必要措施.....	(229)
一、稳步发展农产品期货市场的历史机遇.....	(229)
二、发展农产品期货市场的配套政策和必要措施.....	(230)
第八章 加入 WTO 对我国农业及农产品期货市场的影响.....	
第一节 我国农业及农产品期货市场的巨大机遇.....	(239)
一、加入 WTO 与我国农产品市场开放	(239)
二、加入 WTO 有利于我国农产品期货市场发展.....	(244)
第二节 我国农业及农产品期货市场面临的挑战.....	(251)
一、加入 WTO 对我国农业与农村发展带来的不利影响.....	(251)
二、加入 WTO 我国农产品期货市场面临的挑战	(253)
第三节 我国农业及农产品期货市场的战略选择.....	(257)
一、我国农业应对 WTO 的政策建议	(257)
二、加入 WTO 我国农产品期货市场的对策选择.....	(259)

第九章 网络经济与我国农产品期货市场	(265)
第一节 网络经济的特点及其对经济理论的影响	(265)
一、网络经济的特点.....	(265)
二、莫尔定律、梅特卡夫法则、马太效应与网络 经济.....	(267)
三、网络经济对经济理论的影响.....	(269)
第二节 自我革命:农产品期货交易所的惟一选择	(275)
一、农产品期货交易所进入网络化和全球性 竞争时代.....	(275)
二、农产品期货交易所的自我革命.....	(277)
三、农产品期货交易所未来发展趋势.....	(280)
四、我国农产品期货交易所发展的新机遇.....	(282)
第三节 网络化和全球化对期货经纪商的影响、 机遇和挑战	(284)
一、网络化、全球化对期货经纪商的影响	(284)
二、网络化、全球化:期货经纪商的机遇和挑战.....	(286)
第四节 网上期货交易的风险防范及监管	(290)
一、网上期货交易风险的主要表现.....	(290)
二、网上期货交易给管理层提出的新问题.....	(293)
三、网上期货交易监管的主要思路.....	(297)
参考文献	(303)
后 记	(308)

第一章 农产品期货市场的产生、 发展及其主要功能

第一节 农产品期货市场的产生与发展

一、农产品期货市场是世界上最早出现的期货市场

农产品期货市场是买卖农产品远期交货合同的市场。虽然目前世界各地期货交易所的交易品种繁多，包括农产品、轻工业品、化工产品、有色金属、黑色金属等商品期货以及汇率、利率、股指等金融期货，但最早出现、历史最为悠久的当属农产品期货品种及其交易市场。人类历史上最早产生的期货市场就是伴随着农产品中远期合同交易的发展而出现的。

农产品期货市场是世界上最早出现的期货市场这并不奇怪。因为农业至今一直是人类生存与繁衍的重要产业。即使在第一次产业革命的发源地英国，迟至 19 世纪初，依然是一个农业占重要地位的国家。在世界范围内，工业革命以来不过 200 年历史，而农业占主导地位的历史却有几千年。

期货交易，当然是指具有完善功能的现代期货交易，从何时何地产生？回答这个问题，首先应弄清期货交易究竟有哪些最主要的特征。根据期货市场的一般概念，我们可以归纳如下：