

辽宁期货市场
理论与实践探索

辽宁省人民政府财贸办公室

辽宁期货市场 理论与实践探索

辽宁省人民政府财贸办公室

主 编 王福康
副主编 董长生 张 宇
编 委 焦文生 齐永陶
张 雯 赵 进
时 光 王竹义
张天鹤 张跃兰

辽宁期货市场理论与实践探索

辽宁省人民政府财贸办公室
沈阳市皇姑区北陵大街45—1号
中国刑警学院印刷厂印刷
沈阳市皇姑区塔湾街83号

787×1092 32开本 180千字

1993年12月第一次印刷

印数 1—2000

辽沈出临图字〔1993〕第140号

序

——辽宁省副省长 张荣茂

期货市场是市场经济的产物，在发达国家已有100多年的历史，它的出现大大促进了市场经济的发展，现在已经成为世界市场一种高级的市场组织形式。我国实行改革开放以来，各类市场迅速发展，市场体系逐步完善，随着社会主义市场经济体制的建立，不可避免提出了建立和发展期货市场的问题。近两年，我国已陆续发展几家引入期货交易机制的交易所，从事期货业务的经纪公司也呈不断发展壮大之势，对发展期货市场进行了探索，摸索了经验。

目前，我省的期货市场也出现了良好的发展势头，沈阳金属交易所、大连商品交易所等期货市场相继开市，一批期货公司已开展中介业务。但是我省还只是刚刚起步，对于长期在计划经济条件下过惯了的人们来说，不仅对期货交易是陌生的，而且还有一定偏见，这是影响期货市场发展的一个突出问题。为了统一认识，结合我省实际积极稳妥地发展和规范期货市场，省政府财贸办公室和省体改委于9月中旬联合召开了“辽宁省期货市场理论与实践研讨会”，对如何认识现阶段我省发展期货市场的必要性和可行性，我省发展期货市场的指导思想和步骤及需要注意的问题等进行了广泛讨论。他们汇集了研讨会上的发言，编辑了《辽宁期货市场理论与实践探索》这本书，旨在帮助从事经济工作的领导干部和企业家们，把握好市场经济发展的新趋势，充分发挥辽

宁原材料基地的优势，发展和利用好期货市场形式，促进我省经济的发展。

期货市场具有其它市场不可替代的价格发现和风险转移功能，但也具有较大的交易风险和极高的流动性。因此，搞好期货交易知识的普及，是期货市场发展的重要基础工作。为此，书中还搜集了一些有关期货市场和期货交易的基础知识，介绍了国内外及我省主要期货交易所、期货公司的简要情况和国家有关文件及国内一些期货交易所的规则，使全书的内容更加丰富。

我相信，这本书对探索、发展、完善我省期货市场和加强对期货知识的社会宣传，将会起到积极的作用。我希望经过大家的努力，我省期货市场能够健康地发展，为进一步完善社会主义市场经济体系，推动全省“第二次创业”做出应有的贡献。

一九九三年十二月六日

目 录

第一部分 专 论

- 关于我省发展期货市场的几点看法
.....省体改委流通处 (1)
- 培育期货市场 完善市场功能
.....省工商行政管理局市场处 (8)
- 关于在沈阳建立区域性金属交易所的几点思考
.....沈阳市体改委流通处 (18)
- 发育期货市场的思考与对策.....朱延明 (26)
- 当前期货市场存在的主要问题及建议
.....于占淮 张明德 (32)
- 关于建立和发展辽宁期货市场的若干探讨
.....王春甫 (36)
- 对发展东北地区期货市场的几点思考.....赵 进 (43)
- 创建期货市场 推动辽宁市场经济发展
.....郭 辉 (50)
- 期货市场——社会主义市场体系的重要
组成部分.....林木西 (58)
- 抓住时机 积极稳妥地发展我省期货市场
.....董长生 张 宇 (63)
- 发展大连期货市场 为建设北方香港创造
广阔的市场环境.....王治范 (68)
- 关于发展我省期货经济的战略思考.....时 光 (71)

创办鞍山金属交易所的探讨·····	王竹义 (80)
辽宁建立期货市场的九条建议·····	蒋 岳 (88)
葫芦岛锌厂在参加期货交易中的几点体会 ·····	黄兴伟 (95)
关于建立中国机电产品交易市场的研究·····	田 杰 (98)
关于建立和开拓资金期货市场的探讨·····	郑海章 (108)
我国期货市场建设的回顾及不规范问题·····	刘方平 (113)
辽宁期货市场建设的方向·····	王广林 (121)
规范现货市场 培育煤炭期货市场·····	陈恒裕 (127)
关于建设期货市场的几个问题·····	张云永 (133)
让辽宁期货市场沿规范化方向发展·····	郭新津 (139)
知识与素质的较量·····	孟向伟 (143)

第二部分 期货基础知识

1. 什么是期货交易·····	(146)
2. 为什么要进行期货交易·····	(147)
3. 期货交易发展追溯·····	(148)
4. 期货市场的组织结构·····	(149)
5. 商品交易所·····	(150)
6. 商品结算所·····	(151)
7. 经纪行·····	(152)
8. 期货交易者·····	(153)
9. 期货市场运行程序·····	(154)
10. 期货市场的主要规章和条例·····	(154)
11. 期货合约与远期合同·····	(156)
12. 期货市场交易的主要商品·····	(157)

13. 商品交易所的功能	(157)
14. 商品交易所的主要交易规则	(158)
15. 如何进行期货交易	(160)
16. 套期保值的运用	(160)
17. 如何计算基差	(163)
18. 期货市场中的价格发现	(164)
19. 正确认识期货市场中的投机交易行为	(165)
20. 期货市场行情分析	(167)
21. 金融期货交易	(168)
22. 期权交易	(169)
23. 期货交易与股票交易的区别	(170)

第三部分 国际国内及辽宁省主要 期货市场和期货公司简介

一、国际主要期货市场

1. 芝加哥期货交易所	(172)
2. 芝加哥商业交易所	(173)
3. 纽约商业交易所	(173)
4. 纽约棉花交易所	(174)
5. 中美商品交易所	(174)
6. 伦敦金属交易所	(175)
7. 东京工业品交易所	(175)
8. 香港期货交易所	(175)

二、国内期货市场和期货公司

1. 中国郑州商品交易所	(176)
2. 深圳有色金属交易所	(177)

3.	上海金属交易所.....	(177)
4.	南京石油交易所.....	(178)
5.	华南商品期货交易所.....	(179)
6.	苏州商品(物资)交易所.....	(180)
7.	上海农业生产资料交易所.....	(180)
8.	中国国际期货有限公司.....	(181)
9.	广东万通期货经纪公司.....	(182)
10.	上海润丰商品期货有限公司.....	(182)
11.	厦门润鸿商品期货有限公司.....	(182)

三、辽宁省期货市场和期货公司

1.	沈阳金属交易所.....	(183)
2.	大连商品交易所.....	(184)
3.	鞍山金属交易所(筹办).....	(185)
4.	辽宁经协国际期货经纪有限公司.....	(186)
5.	沈阳中期国际期货经纪有限公司.....	(188)
6.	大连中农信国际期货公司.....	(188)
7.	鞍山东信国际商品期货经纪公司.....	(189)
8.	辽宁新华国际期货有限公司(筹办).....	(190)

附 录

附录 1	国家和辽宁省工商行政管理局有关期货经纪公司登记管理暂行办法.....	(191)
附录 2	上海金属交易所有关规则.....	(201)
附录 3	沈阳金属交易所有关规则.....	(220)
附录 4	大连商品交易所有关规则.....	(239)
附录 5	美国商品期货交易细则.....	(252)

第一部分 专 论

关于我省发展期货市场的几点看法

省体改委流通处

一、全国及我省发展期货的一般情况

随着我国经济体制改革的深化，一种做为现代商品交易的高级形式期货交易已在全国酝酿了几年，并于1990年建立了郑州粮食市场，以及1991年在深圳、上海成立的金属交易所进行了引入某些期货交易机制管理的尝试。去年下半年以来，随着国家确立了社会主义市场经济的改革目标和某些试点单位取得的令人瞩目的成功，全国发展期货市场的呼声日高，期货市场、交易所纷纷出现，已挂牌的四十多家，尚有百十家正在筹备，已登记的各种经纪公司达几百家。

与此同时，我省发展期货市场的温度也有所提高，有些地方主要领导过问此事，各有关部门积极配合，筹备工作进展较快，如由省物资局、沈阳市物资局和中国有色金属总公司东北公司三家联合筹建的沈阳金属交易所已投资500万元，拟定交易品种以有色金属为主，计划9月末开市；大连市政府出面，由九家企业联合投资3000万元建设的大连商

品交易所，准备近期开业；鞍山市钢材期货市场也在筹建之中，计划年底建成。在此期间，我省的经纪公司也发展很快，目前已注册登记18家，有的已开展了交易业务。这说明我省期货市场的发展有了良好的开端。

但是，我省与南方省、市相比，差距很大，发展较慢，分析其原因主要是：

1. 认识迟缓，闯劲不足。我省将期货市场真正列入工作日程是1991年（而这时郑州、深圳、上海等地的“期货”交易已开始运行）。还仅仅是一般的工作安排，企望于各地自行探索，反映出对我省能否建立期货市场信心不足，没有具体的落实措施。因而实际工作没有明显效果。在当时，我省国家的指令性计划的比重仍然很大，物价管制品种还很多，省、市政府都有很大的畏难情绪。从交易品种上看，囿于国外期货交易品种限制，缺乏探索精神，如钢材尽管在我省有很大的优势，但世界各国都没有纳入期货交易范围，我们就敢进行深入的研究和试验，而苏州物资交易所，开创先例，效果很好。

2. 我省现货市场不发达，运行层次低，转入期货交易困难较大。我们知道在一般情况下，现货市场是期货发展的基础，没有较发达的现货市场，期货市场的发展则比较困难。我省的现货市场除少数消费品批发市场在国内有一定的影响外，大部分现货市场不发达，组织化差，运行层次低，大中型企业不感兴趣，主动参与市场交易的较少，这样的市场很难转入期货交易。而南方的一些现货市场，组建之初就引入了期货管理的某些机制，如会员制、保证金制等，稍加改造即可转入期货交易。市场组织建设的差距，反映我省指

导思想的偏差，即以集贸市场的建设经验来组建生产原材料的市场，笼统把市场建设视为政府行为，没有看到市场主要是企业之间的交易组织行为。

当然外省的一些期货热在我省也有表现：

一是有的地方不顾条件盲目发展。现在一些地方企事业单位认为办期货交易所见效快收益大，不论本地区的外部环境是否具备，不论本企业的经济实力如何，不加分析仓促上阵。据初步了解，除上述筹建的几个交易所外，全省目前有建立期货交易所意向的还有 8 户。期货交易不在于数量多少，而主要是看其运行的功能，外省有的交易所已出现有场无市的状况，应引起注意。

二是经纪公司发展有待完善。在期货公司的发展上主要存在的问题是：有的企业和部门不甚了解开办的基本条件和审批程序，有的只经主管部门盖章就登记营业，致使一些期货公司设备达不到起码要求，人员不具备起码知识和经验；有的属于期货咨询、服务性质的公司也为客户代理期货交易，有的不经批准买卖外汇；有些期货公司是通过国外期货交易的会员单位进入国际期货市场，特别是有的中外合资或变相合资的期货公司违背期货交易的一般规则，私下对冲，欺骗客户；也有一些企业缺乏期货交易的常识和经验，盲目入市，造成不应有的损失。

二、期货交易的主要特点和我省发展期货的条件分析

纵观世界发展期货交易的过程，可以看出期货交易从入市品种的确立和交易场所的选择都有一些共同的规律，从品种看有如下特点：一是交易量大、规格品种较单一的生产原

材料、能源；二是市场价格变动幅度大，影响企业成本变化较大的品种；三是易于储存保管。所以国际上进行期货交易的商品有玉米、小麦、蚕茧、干丝、铜、铝、锌等50多个品种及外汇、证券等。交易场所的选择有以下三大特点：一是上市品种的主要产地或集散地。二是交易、通讯非常发达，能够适合期货交易过程大量的信息、物资的流通。三是有利于交割的金融体系。

我省地处辽东半岛，是我国重工业基地，许多原材料在全国占有很大的比重，如原油、石油产品、钢铁和有色金属、水泥等，玉米产品也在全国有举足轻重的地位；我省大中城市多，有100万门通讯设备，各县都实现了程控通讯；我省的铁路四通八达，是全国铁路网最密集的省份；全国最长、设施最完备的沈大高速公路横亘南北。大连、丹东、营口、锦州等地的七大港口，其吞吐量达7000万吨，沈阳航空港是全国最大的航空港之一，年客运量超过百万人次。全省大中型企业1296户，占全国的10%，另外，我省背靠龙江、吉林两省，是其石油及产品、木材、化工材料、玉米、大豆必然通道和集散地域，这些是我省发展期货非常有利的条件。其中沈阳、大连两市应是期货市场的首选城市。

期货交易两个最主要功能是风险转移和价格发现。风险转移主要为生产者套期保值，通过期货市场将价格风险转移给愿意承担该风险的投机者；价格发现是通过期货交易为社会市场产生某一具体商品或金融证券的真实价格，并提供价格信息。由此可见，期货交易直接作用与得利的是生产者和消费者，这对于大中型企业较多，资源丰富、加工工业门类较全的我省来说，发展期货交易尤为重要。

一是可以保障企业有计划地生产和经营。随着计划经济向市场经济的发展，我省工业生产的指令性计划逐步减少或取消，价格管制也随之减少，目前我省生产资料价格放开已占87.4%、消费品价格已放开96.6%、农产品收购价格已放开90.4%。国家对企业由直接计划管理转变为间接宏观管理，企业必须由过去的国家指令生产转到企业内部合理的计划组织。而企业内部生产计划的制定，离不开外部的价格环境指导，期货交易可以为企业生产提供较长远的价格信息，可以根据期货合约制定生产计划。

二是能够稳定生产企业的生产经营成本，减缓社会的价格波动。生产加工企业可以在期货市场上选择套期保值手段，买进或卖出与现货数量相当，但交易方向相反的商品期货合约，以期在未来某一时间，通过卖出或买进期货合约而补偿现货市场价格变动所带来的实际价格风险，锁住企业的生产经营成本，从而使社会的价格波动减缓。

三是有利于我省经济尽快走向国际轨道。目前我国正处于恢复“关贸总协定”缔约国地位的最后阶段，据专家预测，复关后企业不仅面临国内市场、更重要的是国际市场的激烈竞争，首先受冲击的是我国加工工业，建立期货市场，期货交易价格不仅反映一个地区供求，必然与国际市场价格接轨。因此企业尽早进入期货市场，使其适应这种近似的国际化价格环境，会使企业提高自身的竞争力，为走向国际市场奠定基础。

四是有利于建立政府的宏观调控体系。期货市场上的远期合同和期货合约交易，在一定程度上反映了这个时期市场的供求趋势。可以借鉴这些信息，制订和采取相应的经济政

策和手段调节经济。

期货交易是商品交易的高级形式，属知识密集型行业。它不但要具备较好的设备等条件，更要有较丰富经验和高智能人员作期货经纪人，否则将直接危害市场秩序，损害企业的利益和市场体系的发育。因此，在期货市场的发展上，政府即要积极支持促进发展，又要合理布局，掌握标准。

三、发展和规范我省期货市场的几点建议

1. 我省发展期货市场要有总体规划。从全国期货交易所的发展趋势分析，有的期货交易所或市场可能倒闭或被兼并。我省期货市场虽然起步较晚，但从长远规划来看，以其优越的地理位置和独特的产业结构很有可能形成东北经济区域乃至全国性的期货交易所。但是期货市场建设要求层次高、投资大，不能每一个地区都建，也不能一个地区建立几家，因此，我们认为期货交易所的发展，应本着“统一规划，注重条件，先行试点”的原则，结合我省省情，应在经济、金融、交通、通讯、仓储条件等较发达的中心城市创办。同时，要积极稳妥地发展期货经纪公司。

2. 发展我省期货市场要注意方式、方法。目前看，期货交易所的创立大体有两种形式：一种是在现货市场基础上过渡发展而成，另一种是直接建立期货交易所。目前我国建立了一些期货交易所，大部分是通过现货市场引入期货机制逐步发展起来的，而我省的现货批发市场组织化程序和运行层次比较低，大部分沿用传统的交易方式。以此作为期货市场发展的基础必然会出现交易量小，现货交割困难等问题。为了加快我们的进程，应在统筹规划的前提下，积极支持鼓励

有条件的经济组织创办期货交易所，尽量做到高起点、快节奏地发展标准化远期合约交易，积极吸引国内的期货经纪商和大中企业进驻市场。一些规模较大的现货批发市场，可以先进行改造，引入会员制、保证金制、结算制等期货机制，待条件成熟再转为期货交易。

3. 发展我省的期货市场应采取以下措施：

(1) 提高认识，加强领导。各级政府和有关部门应高度重视期货市场发展。把发展期货市场作为建立我省市场体系和加快市场经济新体制建立的重要工作来抓，政府应指定一个部门会同有关部门对全省期货市场的发展进行研究、论证、指导、协调、监控等工作，为政府提供规划决策意见。

(2) 合理布局、充分论证。建立期货交易所和期货经纪公司之前，创办组织者和政府有关部门都要进行充分的考察论证工作，不得盲目行事。一要做好选址的考察，二要做好入市品种的考察，要从社会效益和市场运行效益来做好期货交易的可行性研究。

(3) 建立健全期货交易的法规制度。期货市场是建立在信用经济基础上的，而信用则需要完善的法制来维护。期货交易的法制管理是期货市场正常发展的关键所在。要建立各种统一的期货交易规则、结算制度、内部运行管理体制等法规体系。全国统一的法规没有颁发以前，应先建立省内必要行政法规以便使期货交易有所遵循。

(4) 要提倡期货设施共用。为了使有限的投入资金能发挥更大的效益，一个期货市场的设施不能仅限于一个会员团体的使用，可以通过租赁形式达到共用的目的，特别要注

意开发外汇期货和证券期货。

(5) 政府有关部门要为期货交易创造良好的外部环境。要允许成交的现货合同转让、允许会员单位代理或自行从事期货交易的商品不受原企业经营范围的限制，允许企业在期货交易的盈亏直接进入利润帐户，允许金融企业进入市场交易等等。

(6) 搞好期货知识的培训和经纪人资格的审定。就全省看，人们的期货意识较差，经纪人的素质较低，大部分企业对期货知识了解甚少。因此搞好期货知识的普及和培训工作势在必行，要积极支持鼓励各种经济组织创办学校和进行各种培训，努力提高办学水平。期货经纪人素质的高低，决定了期货事业的兴衰，因此要加强对期货经纪人的培训和管理，要由有关部门组织专家对从事期货经纪业务的人员进行资格审查，未经审查的人员不得上岗。

培育期货市场 完善市场功能

省工商行政管理局市场处

期货市场是市场经济发展的产物，是商品交换的一种高级形式。在建立我国市场经济体制过程中，为了进一步完善市场体系，合理配置社会资源，有效组织流通；为了尽快和国际市场对接，促进对外贸易的发展，必须建立和发展我国的期货市场。从当前形势看，全国期货市场发展较快，各地涌现了许多期货经纪公司，国家在上海、深圳等地试办了一