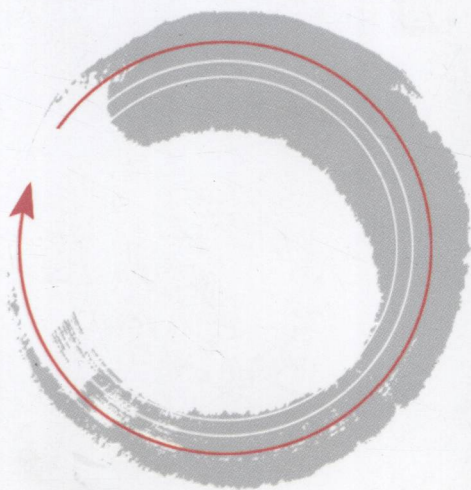


我国煤炭期货市场 培育运行研究

WoGuo MeiTan QiHuo ShiChang PeiYu YunXing YanJiu

雷仲敏 郭文奇 等著



经济科学出版社
Economic Science Press

我国煤炭期货市场 培育运行研究

Market Inflation Control and Energy Market Development

王仲威 王立波 等著

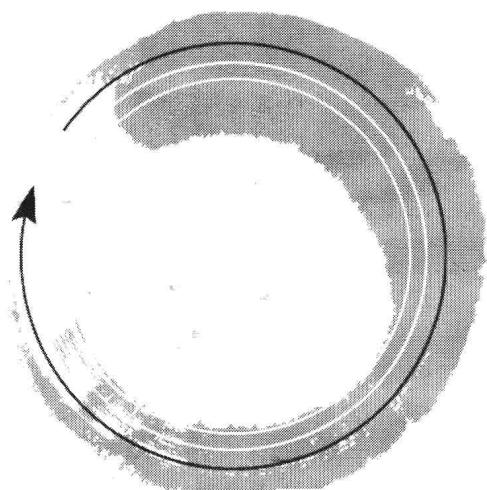


中国矿业大学出版社

我国煤炭期货市场 培育运行研究

WoGuo MeiTan QiHuo ShiChang PeiYu YunXing YanJiu

雷仲敏 郭文奇 等著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

我国煤炭期货市场培育运行研究 / 雷仲敏、郭文奇等著.
北京: 经济科学出版社, 2010. 9

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9779 - 3

I. ①我… II. ①雷…②郭… III. ①煤炭 - 期货市场 -
研究 - 中国 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 157476 号

责任编辑: 吕 萍 赵怡虹

责任校对: 徐领柱

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

我国煤炭期货市场培育运行研究

雷仲敏 郭文奇 等著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京京鲁创业科贸有限公司印装

880 × 1230 32 开 8. 25 印张 210000 字

2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9779 - 3 定价: 18. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

课题说明^①

能源是国民经济和社会发展的物质基础。按照党的“十六大”提出的全面建设小康社会的奋斗目标，到2020年，我国将在2000年的基础上实现经济发展再翻两番。届时，按照购买力平价（PPP）折算，人均国内生产总值（GDP）将超过1万美元。世界各国经济发展的历史经验表明，这一时期是一个国家实现工业化的关键时期，也是经济结构、城市化水平、居民消费结构发生明显变化的阶段。我国特殊的国情以及经济全球化和环境保护日盛的国际背景，使得我国在这一时期所面临的情况要比发达国家以往经历的时期更要复杂得多。能源问题便是这一时期内制约我国经济社会发展的关键因素之一。

煤炭是我国能源生产消费的主体。尽管我国一次能源消费构成中，煤炭的比重由1990年的76.2%下降为2008年的68.7%，但由于特殊的国情和资源禀赋，煤炭在我国经济社会发展中的地位在今后相当长的一段时期内依然难以改变。据专家预测分析，2020年一次能源消费中原煤所占比重将依然维持在60%左右，2010年和2020年中国煤炭消费需求将分别达到29亿吨和35亿吨左右。

近年来，我国煤炭供需形势一度趋紧，煤炭价格波动较大，煤炭现货市场交易不规范，中间流通环节失控，使煤炭产、运、销、

① 国家科技部软科学研究计划项目（2006GXQ3D145），中国生产力学会2007年重点招标研究课题，中国太原煤炭交易中心2009年合作研究课题。课题负责：雷仲敏，郭文奇；课题成员：邓玉勇，阎世春，张同功，白有茂，邱立新，郭明，王元月，于龙振，安亚林，葛维琦，李建刚，袁晓莉，张天旺，唐衍伟，苏宏，司文字，王佳，曾燕红，左言庆。

需各方均身受其害。传统的煤炭订货会交易方式已无法满足市场交易各方的需要,更无法为市场提供准确的信息,而中间流通环节、运输环节的借机炒作、囤积居奇和哄抬价格更是严重阻碍了煤炭交易市场的健康发展。

国内外商品期货发展的历史经验表明,商品期货能够套期保值,规避风险。期货交易有利于形成合理的价格,为交易双方提供一个安全、准确、迅速成交的交易平台;能够提高交易效率,节约交易成本;能反映真实的市场供需情况,发现和形成价格。借助价格发现及价格引导功能,可以向全社会公开传递价格信息,企业利用这些信息,可以合理定价,保障供需双方的利益。

可见,加快煤炭期货市场的培育和运行研究,对促进我国商品市场的丰富和成熟,转换煤炭市场的运行机制,推进煤炭产、运、销、需企业的改革发展,有效缓解我国煤炭供需压力,保障煤炭市场交易各方的利益等,有着极为重要的现实意义和深远的战略意义。

本项研究正是从上述背景出发,以国家能源中长期发展规划的总体战略思路为指导,在对国内外煤炭期货发展现状和我国煤炭现货市场运行状况进行大量调查研究的基础上,从煤炭现货市场运行的调查分析出发,对我国煤炭期货商品的开发与选择进行了研究设计,并从战略上对我国煤炭商品市场的发育运作进行了探讨。

课题组认为:

1. 煤炭期货交易日益引起国际期货市场的关注。自 20 世纪 90 年代中期,国际上开始出现煤炭柜台交易市场(OTC)以来,2001 年,纽约商品交易所开始进行煤炭期货交易。尽管各国对煤炭期货品种的选择各不相同,如南非的交易品种是电煤,澳大利亚的交易品种是动力煤,日本是炼焦煤,而美国则是阿巴拉契亚中心山脉的煤炭(Central Appalachian Coal, CAPP 煤炭期货),但借助期货的价格发现和套期保值功能,进行风险管理,降低现货市场经营风险,促进煤炭及相关工业稳定发展的目的却基本一致。

2. 我国推出煤炭期货商品的时机已经基本成熟。从供给角度看,在我国目前的期货市场中,交易品种较为单一,无论从价值角度还是合约成交量的角度看,难以满足非实物交易投资者的多样化需求。从需求角度来看,由于煤炭价格波动较大,市场不确定因素增加,推出煤炭期货商品不仅可以成为电力等部门获得稳定煤炭供应、进行风险管理的有效手段,也可成为煤炭行业保持均衡生产、规避风险、优化成本和实现预期利润的必备工具,同时,还有助于减弱市场参与者的投机偏好,形成合理煤价,促进我国煤炭进出口,参与国际煤炭市场定价等活动。从市场环境看,近年来,我国煤炭行业实施大企业战略初见成效,已经出现了一批大型煤炭生产企业,市场集中度有所提高;电力体制改革后,五大发电公司成为电煤的主要用户;大型冶金、建材和化工企业对市场的影响力较强,市场参与度较大;铁路和港口等物流企业能力提升较快,完全能够满足重点用户的需求;部分金融机构参与期货交易的积极性较高。

3. 根据我国煤炭的物理、化学特征和资源禀赋情况,考虑到国内现货市场的运行、行业空间布局以及煤炭国际贸易格局,课题组在对我国三大煤种(动力煤、炼焦煤、无烟煤)进行分析的基础上,建议将动力煤和焦炭作为我国煤炭期货交易的主要商品。

4. 为保障煤炭期货交易的规范运行,可采取保证金制度、限仓制度、强行平仓制度、涨跌停板制度等进行控制和干预。

5. 我国煤炭期货市场的发育建设应本着下述原则来进行:一是国家可调控原则;二是与现货市场运行有序衔接的原则;三是广泛借鉴国内其他商品期货发育运行的经验与做法;四是要做到配套运行、整体推进。

6. 我国煤炭期货市场的发育建设可分为三个阶段:

初期煤炭期货市场发育的目标模式和构建重心是:在国家宏观指导下,建立由产运销需四方参加的煤炭商品交易所;以近期、中期合同订购为主,引进部分期货交易机制;以沟通产需联系,稳定

产需关系为目的；组织管理上采取政府授权专营、有关部门统筹的方式。其构建重心是：理顺现行煤炭产运销关系，转变政府及有关部门管理职能，完善市场运行物质基础，创造市场运作有利条件，制定严密科学法规制度，规范交易各方行为，以多种调控方式手段，引导各方入市交易。

中期完善阶段煤炭期货市场发育的目标模式和构建重心是：形成以国家宏观间接调控为指导，以大中型煤炭产运销需企业为主体，国家授权专营与企业自主联合经营并存的煤炭商品交易所；交易逐步转向远、中期合同订购，并允许一定数量的部分煤种合约在场内有规则地转让。这一时期，市场构建的重心是，强化企业独立法人地位，加速转轨建制步伐，形成严密配套的市场管理制度，如入市交易资格审查制度；贸易洽谈签约制度，价格形成制度，违约制裁结算保障制度等，保障交易活动的公开、公正、公平，从而达到运行规范化、交易公开化、合约标准化、管理法制化的目标。

成熟阶段煤炭期货市场发育的目标模式和构建重心是：逐步建立现代商品交易所，形成与国际市场直接沟通的煤炭商品市场体系；交易业务以远长期合同订购为主，商品交易所的业务性质逐步过渡到以期货交易为主。这一时期，市场构建的重心是：建立现代商品市场交易基础装备，形成完善成熟的市场管理和运作法规，各种制约市场正常运作的瓶颈环节，如交通、结算等问题已经不复存在，市场运行畅通无阻，各种参数、信号做到反馈灵敏，各行为主体自律与自调节行为高度成熟。

7. 我国煤炭期货市场的发育应从建立多层次的煤炭现货市场体系开始起步，首先可逐步在全国形成若干个国家可有效调控，具有明显跨区域交易，以主产地、主中转地、主消费地为特征的国家级大型煤炭现货交易市场；其次，在不同跨省的经济区划范围内形成次一级区域煤炭市场；再其次，在行政区划范围内形成当地产运用自我循环的三级市场。从而在全国建立起一个多级调控主体参与，大中小不同规模，市场边界和辐射半径各异的煤炭市场体系。

随着商品经济发展水平的提高和市场发育的逐步成熟,最终实现期现分离,建立独立运行的煤炭商品交易所。

8. 努力做好煤炭期货市场建设的基础工作,这包括:加快市场培育步伐,有目的、有步骤地做好我国煤炭现货市场的统一规划工作,并在政策上给予一定的扶持,逐步引导其走向完善。加快企业制度改造的步伐,按照市场经济的原则对现行煤炭产运销企业的组织结构进行改造。积极创造市场发育的宏观条件,如煤炭产运销体制的改革,政府职能部门行为的转变。建立市场发育和平等竞争的规则,规范市场行为,加强立法,以维护市场的公平竞争。尽快推出煤炭价格指数。按现代物流体系的运行模式,建立统一的煤炭物流管理体系,积极培育物流服务市场。

对我国煤炭期货商品开发进行全面系统地分析研究,在我国期货市场和能源经济研究中尚无先例。由于我国不同地区的资源禀赋不同,煤炭及其加工转换产品繁多,各地区之间在经济技术发展水平上存在较大差异,因此,这一问题的研究不可避免地存在着多方面的困难。先后对本课题提供支持帮助的单位有:国家发改委能源研究所、中国煤炭工业协会、中国冶金工业协会、中国焦炭工业协会、煤炭科学研究总院、天津港务局、青岛科技大学、青岛海洋大学、青岛大学、中国证监会青岛证监局、山东省节能技术服务中心、兖州矿业集团公司、山西省发改委、山西省社会科学院、山西省煤炭运销总公司、山西省焦煤集团公司等。课题研究还参考了国内外有关专家、学者的大量论著、论文和内部研究报告等,限于篇幅,未能全部列出。在此,谨向对本课题研究给予大力支持与帮助的上述部门领导和专家表示衷心的感谢和诚挚的歉意。

《我国煤炭期货市场培育运行研究》课题组

2009年12月

目 录

课题说明	1
总报告 我国煤炭期货市场培育运行的战略与政策	3
一、我国煤炭市场发育运行的现实基础	3
(一) 煤炭市场培育建设的意义	3
(二) 我国煤炭运行管理体制的形成与演变	7
二、我国煤炭期货市场发育运行	14
(一) 国外煤炭期货市场发育	14
(二) 我国煤炭现货市场运行分析	18
(三) 我国煤炭期货商品的选择设计	49
(四) 煤炭期货市场运行	66
三、煤炭期货市场培育及相关配套措施	70
(一) 煤炭期货市场培育	70
(二) 煤炭期货市场建设的主要配套措施	75
附录 专题调研报告	85
我国煤炭价格指数研究	87

山西煤炭市场运行管理研究	95
我国焦炭供需形势及山西焦炭产业发展研究	101
我国现代煤炭物流体系建设研究	113
我国煤炭工业发展战略研究	125
中国煤炭市场分割及其价格关系研究	139
中国太原煤炭交易市场改组重建研究	164
中国太原煤炭交易中心运行规则研究	176
煤炭交易中心电子交易系统设计研究	220
 主要参考文献	 252

总 报 告

我国煤炭期货市场培育运行的战略与政策

煤炭市场是我国要素市场体系的一个重要组成，其发育成长对我国煤炭产运销需格局乃至整个国民经济发展都有着举足轻重的作用。煤炭期货商品作为我国商品期货市场的重要品种，其开发研究和推出运行，不仅对我国商品期货市场的发育有着十分重要的意义，而且，对我国煤炭现货市场的运行乃至煤炭产运销需企业的经营发展也都会产生十分深远的影响。因此，煤炭期货商品的选择及其市场培育不仅是煤炭工业建立社会主义市场经济新体制的一项重要任务，也是在新的历史条件下，事关我国能源工业长远发展全局的一项重大举措。

一、我国煤炭市场发育运行的现实基础

（一）煤炭市场培育建设的意义

煤炭作为国民经济的上游产业部门，其市场体系的建设运行从形态结构上主要包括下述几个方面：一是空间形态，即从市场的空间边界分析市场运行，如全球市场、国家级市场、区域市场、地域市场等；二是时间形态，即从市场商品的交易方式可划分为现货市场、期货市场；三是商品形态，即从市场商品的属性可划分为资源开采权交易、各类煤炭实物商品交易、期货（期权）合约交易等。

煤炭期货商品的开发及其市场运行研究尽管在时间形态上属于中远期交易范畴,在商品形态上属于非实物的纸质合约交易,但就其影响而言,将会对不同空间范围内的现货商品交易及各类市场主体的生产经营行为产生多方面的影响。因此,应当将其研究工作纳入到由上述三种形态所组成的整个煤炭市场体系框架内进行,即从国内外煤炭现货市场的运行规律出发,研究煤炭及其加工转化的商品分类、现货市场的价格波动现象和物流走向、煤炭产运销需企业的生产经营行为等,使期货商品的设计选择及其运行规律能够在现货市场的运行中找到科学的依据,将其发育运作视为现货市场发展的高级阶段的时代产物。

我国煤炭市场体系的培育建设是针对传统的计划经济体制所具有的产品经济关系而提出来的。煤炭市场就其本质的含义而言,它所反映的不仅仅是一种简单的煤炭商品所有权的让渡,而是要揭示这层表面上平等的让渡关系背后所隐含的各行主体之间错综复杂的利益关系。因此,市场的发育研究将不可避免地要触及包括企业制度、政府职能、法律建设等多重视角在内的整个煤炭工业社会主义市场经济体制构建的一系列深层次问题。可以说,煤炭市场体系的发育建设是从流通领域入手,触动煤炭产、运、销、需各方利益,并进而构建社会主义市场经济条件下新型煤炭工业管理体制的突破口,是从商品交换这一最本质的经济关系出发,探索并构建煤炭工业在市场经济运行新体制下的运作态势、经纬脉络、结构框架的“媒介体”。

我国煤炭市场体系的发育建设又是根据煤炭工业建立社会主义市场经济新体制的需要而提出的。煤炭工业社会主义市场经济新体制的本质核心,就是逐步建立起以市场为基础的商品经济关系。在这一新型的运作体制中,煤炭企业是其运行的微观组织基础;政府有关部门主要履行其宏观调控、市场监管等职能;法规制度则体现了社会对各方面行为关系的规范要求,以及为维护这一经济秩序正常运行的国家意志;而市场体系则是将上述各方面关系有效联结并

现实地、集中地表现出来的客观载体。可见，煤炭市场体系建设是建立煤炭工业社会主义市场经济新体制的一项最根本的基础性工作。

煤炭市场体系建设应当与我国社会主义市场体系的建立与完善相适应。近 20 多年来，我国的市场体系建设有了长足的发展，不同层次、不同属性的各类生产要素市场、生活消费品市场的建设均取得突破性进展。与其他各类市场的发育建设相比，我国煤炭市场体系的建设明显滞后，这不仅使广大煤炭产运销企业的生产经营环境与条件发生严重错位，同时也使得不同市场之间的参数信号难以沟通，致使在同样的经济环境和条件下，社会经济产生完全彼此不同的运作方式和波及效应。统一开放、完整交融的市场体系被人为割裂，市场机制的作用由于部门、行业及区域之间的屏障而被迫受阻。

从我国目前所处的国内外形势来看，煤炭市场体系的发育建设无疑也应当进一步加快步伐。经济全球化格局的形成，国内外市场竞争的加剧，国际能源战略环境的不确定性，均使得我国煤炭产运销需企业所面临的经营环境日趋于严峻，尽快培育和完善的煤炭市场体系，努力发挥市场的积极作用，对煤炭产运销需企业的组织结构创新和整体素质改善无疑有着十分重要的意义。

从煤炭在全球经济发展和我国能源战略安全中的地位看，煤炭市场体系的发育建设对我国经济社会发展具有极为重要的意义。目前，煤炭在全球能源消费结构中依然占有重要地位，国际市场煤炭贸易量超过 7 亿吨，预计世界煤炭消费量 2025 年将达到 75 亿吨左右。我国是世界上最大的煤炭生产和消费国，能源结构以煤为主。在全国已探明石化能源储量中，石油和天然气仅占 6%，其余 94% 均为煤炭。2008 年，原煤占我国一次能源生产总量的 76.7%，一次能源消费的 68.7%，而原油仅分别占 10.4% 和 18.7%。2008 年，我国煤炭产量为 27.16 亿吨，居世界产量的 42.5%。预计 2010 年和 2020 年国内煤炭消费量分别达到 25 亿吨和 29 亿吨。以煤为主

的能源结构决定了我国以火电（90%以上是煤电）为主的电源结构。2008年，火电占我国电力供应的81.8%，2007年发电用煤则占到煤炭消费量的51%（见图1）。近年来，我国煤炭消费需求快速增长，煤炭供需形势一度趋紧，煤炭价格出现较大幅度的波动，但由于现行市场交易的严重不规范，致使煤炭产、运、销、需各方身受其害。因此，积极探索社会主义市场经济条件下既适合我国国情又能与国际接轨的煤炭交易新方式和新手段迫在眉睫。

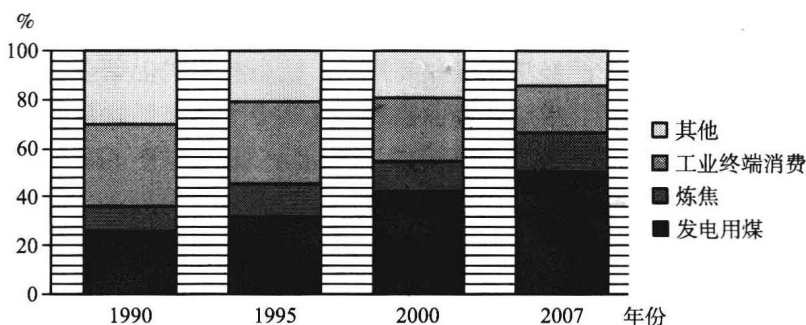


图1 我国煤炭消费结构

资料来源：中国统计年鉴2009。

从市场发育建设的基础和环境看，煤炭市场体系建设的条件也已经逐步成熟。近年来，我国市场建设发展的环境逐步优化，煤炭价格市场化程度不断提高，市场监管体系日益完善，市场运作的技术能力也逐步增强，这些均为建立现代煤炭市场体系奠定了良好的基础和条件。在这一背景下，研究煤炭市场体系的建设运行有着多方面的意义和价值：一是有助于建立新型煤炭经济关系；二是有助于规范市场运行秩序；三是有助于建立“公平、公正、公开”的市场交易环境；四是有助于合理配置和高效利用铁路等交通运输资源；五是有利于国家对煤炭生产和运销行业的调控监管；六是有利于形成煤炭的“中国价格”，提高我国煤炭企业在国际煤炭市场的