

中国期货概览



中国物资出版社

1994

中国期货概览

1994

《中国期货》杂志社 编

中国物资出版社

(京)新登字 090 号

· 中国期货概览 ·

- ☐《中国期货》杂志社编
- ☐中国物资出版社出版
- ☐全国各地新华书店发行
- ☐北京新华印刷厂印刷
- ☐787×1092 16开本
- ☐1995年3月第1版第1次印刷
- ☐1—3000册
- ☐25.75印张 彩页32面
- ☐书号:ISBN7-5047-1089-X/F·0393
- ☐定价:100元(人民币)
- ☐社址:北京宣武门内大街安儿胡同8号
- ☐邮编:100031
- ☐电话:6035499

《中国期货概览》编委名单(按姓氏笔划排列)

邓永诚	王家瑞	巨家仁	卢建
田源	乔刚	李经谋	李俊
杜岩	余国聪	张庶平	杨钟濂
杨烈欣	林晰	林德保	郑元亨
宫月云	钟福棠	姜习	骆敏刚
贺涛	高尚全	高铁生	唐志新
夏峰	舒扬	董辅弼	韩志宏

《中国期货概览》编辑部名单

主 编	李俊
编 审	林晰
责任编辑	汪惠明
编 辑	李丽雯

前言

董辅初

在最近的短短的两三年时间里,期货业在我国勃然兴起。期货交易所、期货经纪公司、参与期货交易的套期保值者、期货投机者以及期货的交易品种和交易量发展到如此规模,令人难以置信。这绝不是少数好事者的发起、鼓吹、推动所能做到的,也绝不是因为一些西方发达国家有期货业,我们“食洋不化”的搬将过来的结果。它只能以期货是我国社会主义市场经济发展的客观要求来解释。从我国当前经济发展的规模、国内市场与国际市场间日益扩大和深化的经济联系、在转向市场经济中国内外市场风险的增加,以及市场在配置资源中的作用日益加强等等来看,不建立期货市场,不发展期货交易,以避风险、发现价格,是很难以想象的。

无庸讳言,在我国期货业的兴起中,问题成堆,混乱很多,毛病不少。这固然与期货业的高风险性、高投机性有一定关系,弄得不好就会出事,但主要的是由于期货市场作为一种新的市场,不可能在其呱呱坠地时不带有血污和幼稚,何况它诞生下来就生活在一个尚在建立中的不规范、不完善、缺乏规则和有效管理的市场经济环境中。或许人们会说,等我国的市场经济已经规范、已经完善,有了严格的规则能有效的管理后再让期货业诞生下来岂不更好?可是在我国这个大国经济中和与国际经济日益融合的经济中,没有作为现代市场经济的组成部分的期货市场本身就是我国市场经济的不完善,使市场难以更有效地发挥其优化资源配置的功能。期货市场应该在我国市场经济的整体的发展和完善中,得到发展和完善。

当然,我国期货业有其特殊的问题和毛病,不可忽视,必须进行整顿,加强管理,并把它运行与对它的管理以及它自身的自律建立在法律的基础上。在这方面已经做了,正在做,还应继续做下去。

为了交流期货业的信息,回顾期货业的历程、完善期货业的管理,促进期货业的发展,一些期货业的参与者、研究者、教育者、管理者,出版者同心协力编撰《中国期货概览》,对期货业来说是一件大好事。我期望这类出版物继续编撰、出版下去,它不仅为人们保存了、积累了可贵的资料,而且将为我国期货业的发展描绘出一条轨迹,从中可以窥视出、总结出它在运行中、发展中的规律、经验和教训。因此,我们应该把这件事办好,办得越来越好。

1995年2月21日

目 录

前 言

中国期货业发展概况

- 中国商品期货市场概览..... (3)
- 中国国债期货市场发展概况及问题 (袁 东) (10)
- 1994 年我国期货市场交易品种概况 (李 革) (14)

中央及地方有关期货管理的重要文件

- 国务院关于中国证券监督管理委员会列入国务院直属事业单位序列的通知 (19)
- 国务院证券监督管理委员会关于成立期货市场联席办公会议的通知 (19)
- 国务院证券监督管理委员会关于索取期货经纪公司有关材料的函 (19)
- 国务院办公厅转发国务院证券委员会关于坚决制止期货市场盲目发展若干意见
请示的通知 (20)
- 关于坚决制止期货市场盲目发展若干意见的请示 (20)
- 国家工商行政管理局关于贯彻《国务院办公厅转发国务院证券委员会关于坚决制止
期货市场盲目发展若干意见请示的通知》的通知 (23)
- 中国证券监督管理委员会关于要求期货经营机构上报材料的通知 (24)
- 附件一:期货经纪公司的上报材料 (24)
- 附件二:期货兼营机构的上报材料 (25)
- 中国证券监督管理委员会关于印发刘鸿儒主席、童贻银副主席在期货市场监管工作
座谈会上的讲话的通知 (25)
- 附件一:制止期货市场盲目发展,保证试点工作健康进行——刘鸿儒在期货市
场监管工作座谈会上的讲话 (26)
- 附件二:决心要大,措施要硬,把期货市场的规范整顿工作落到实处——童贻银
在期货市场监管工作座谈会结束时的讲话 (30)
- 中国证券监督管理委员会关于及时向中国证券监督管理委员会报告期货市场重大情
况的通知 (33)
- 加强宏观调控,制止期货市场盲目发展,保证试点工作健康进行——中国证监会秘书
长、新闻发言人朱利谈我国期货市场 (33)
- 国务院办公厅转发国务院证券委员会关于停止钢材、食糖、煤炭期货交易的六点具体
意见 (34)
- 中国证券监督管理委员会、国内贸易部关于暂停大豆油期货交易和禁止借开展食糖
中远期合同交易之名进行期货交易的通知 (35)

中央及地方期货法规建设的重要文件

- 中华人民共和国国家工商行政管理局令第 11 号 (39)
- 期货经纪公司登记管理暂行办法 (国家工商行政管理局) (40)
- 关于贯彻执行《期货经纪公司登记管理暂行办法》有关问题的通知(国家工商行政
管理局) (42)

期货经营机构从业人员管理暂行办法（国务院证券委员会）	(43)
外汇期货业务管理试行办法（中国人民银行）	(47)
上海市期货市场管理规定（上海市人民政府）	(49)
河南省期货市场管理条例(试行)（河南省第八届人民代表大会常务委员会第七次会议通过）	(57)
台湾《国外期货交易法》	(67)

中国期货教育科研及出版机构

一、教育机构	(75)
二、科研机构	(77)
三、出版机构	(79)

有关中国期货业的重要文章

中国期货市场的现状与发展趋势（卢建）	(83)
中国期货业的发展与中国经济体制改革（秦毅）	(85)
健全我国期货市场与发展期货经纪产业（常清）	(87)
中国期货市场最新报告（金枚于力）	(89)
六载敢跨百年路——中国期货市场调查报告(一)（李海甫 江佐中）	(92)
一场混乱的竞赛——中国期货市场调查报告(二)（李海甫 江佐中）	(94)
是“零和游戏”，还是“经济稳压器”？——中国期货市场调查报告(三)（江佐中 李海甫）	(97)
条件很不具备，还是基本具备？——中国期货市场调查报告(四)（江佐中 李海甫）	(99)
八方人士献良策——中国期货市场调查报告(五)（江佐中 李海甫）	(102)
发展中国粮食期货市场的设想（田源）	(104)
期货市场对政府和企业应起的作用（吴硕）	(106)
期货市场有利于经济的宏观调控（陶珪）	(109)
期货市场与宏观调控（赵文广）	(110)
期货给我们带来了什么——来自期货市场的报告(一)（孙刚）	(112)
谁在操纵“无形的手”——来自期货市场的报告(二)（孙刚）	(114)
期货：关键在于规范化——来自期货市场的报告(三)（孙刚）	(116)
走向市场的必然选择——来自期货市场的报告(四)（孙刚）	(118)
期货“一炒就赚”吗？——期货市场纵横谈(一)（李建兴）	(119)
谨防骗局——期货市场纵横谈(二)（李建兴）	(121)
不可盲目炒外盘——期货市场纵横谈(三)（李建兴）	(122)
交易所并非多多益善——期货市场纵横谈(四)（李建兴）	(123)
规范是为了发展——期货市场纵横谈(五)（李建兴）	(125)
理一理我们的思路——浙江期货市场采访随感（李俊）	(126)
努力实现期货市场的规范化（高铁生）	(128)
运用法律规范促进我国期货行业发展（林准超）	(129)
必须严格规范期货市场（石雨）	(131)

论期货市场的规范化管理——当前我国期货市场建设中的几个问题 (乔 刚).....	(134)
不能没有法律规范 (袁建国).....	(137)
自律 自然 自觉 自信——国务院发展研究中心市场部副部长马建堂博士谈期货 (张 燕).....	(138)
期货经纪公司的规范管理 (曹溪生).....	(139)
发展期货市场的几个问题 (田源 卢建 张新华).....	(141)
外汇体制改革与中国期货市场 (彭焕杰).....	(143)
期货市场的作用与国有企业改革——访国家经贸委综合司副司长王家瑞博士 (张 燕).....	(146)
从信息角度谈期货业发展 (石泽锐).....	(147)
拓展金属期货市场的思考 (司徒怀).....	(149)
发展中国投资基金之我见 (刘大平).....	(152)
建立中国期货市场管理体系 (包晓林).....	(155)
管理期货是行之有效的投资方式——田源谈中国管理期货的发展前景 (张 瑾).....	(156)
国务院授权中国证监会 强化期货市场监管 (李晓霞).....	(157)
期货管理将由证监会负责——七十六家经纪公司获准从事期货业务 (《中国证券报》 记者).....	(159)
中国证监会主席刘鸿儒指出 期货市场需要规范整顿 (何柱峰).....	(159)
内贸部副部长陆江指出 期货市场应加强管理 (胡 冠).....	(160)
柳随年视察北京商品交易所时指出 期货市场应加强风险控制 (宁晨新).....	(161)
海外归来话期市——访《期货市场法》起草小组成员文海兴博士 (《中国证券报》记者).....	(162)
期货热的冷思考 (朱国政).....	(163)
别让“期货热”灼伤——关于期货市场期货交易的有关国际背景 (丁大卫).....	(164)
与中国同行谈期货业自我管理机制 ([美]威廉·D·格罗斯曼).....	(165)
我看中国期货市场 ([美]刘思博).....	(167)
试论期货市场的缺陷及其弥补办法 (童宛生).....	(169)
政府部门参与期货交易问题探讨 (赵文广).....	(171)
因地制宜发展期货市场 (林德保).....	(173)
强化风险控制系统 保障市场规范发展 (唐荣汉).....	(174)
人才,期货市场运作的关键 (田 源).....	(175)
恰当估价期货的功能 (胡俞越).....	(176)
粮食生产应利用期货 (周亚里).....	(177)
石油期货市场要办出特色 (杨景民).....	(178)
钢材为什么也可做期货 (唐志新).....	(179)
正确看待期货属性 (李克宁).....	(180)
期货法规的三个发展阶段 (韩继志).....	(181)
禁止不正当期货交易行为的法律探讨 (陈益民).....	(183)
河南首例期货纠纷案一审审结 (刘春兰).....	(185)

赵小妹诉金中富案始末 (《中国期货》杂志编者).....	(186)
重庆商品交易所严肃处理违规违章行为 (许力 胡定).....	(188)
运用国债期货为投资保值 (王怡德).....	(189)
套期保值的交易分析 (胡俞越).....	(190)
如何加强套期保值效果 (杨晓东).....	(195)
套期保值 成效显著——深圳有色金属交易所调查 (陈胜年).....	(197)
套期保值——企业有了“避风港” (黄圣根).....	(198)
套期保值有助于压缩投资规模 (张 伟).....	(200)
利率期货的套期保值 (杨忠编译).....	(201)
经纪公司与套期保值 (常 清).....	(206)
国债期货风险因素分析 (袁 东).....	(207)
国债期货——中国金融期货的先驱 (袁 东).....	(208)
利率与国债期市价格 (袁 东).....	(213)
国债期货——中国第一个金融期货品种 (曹 杰).....	(215)
国债期货投资与股票投资异同 (邓立康 朱友谊 彭小平).....	(216)
关于国债期货价格几个问题的分析 (金 颖).....	(217)
交易所要不断完善自己 (程 坦).....	(218)
乘风破浪一年间——上海金属交易所的探索 (余国聪).....	(220)
注重基础建设 严格规范管理 (黄 辉).....	(223)
停外盘 经纪公司如何脱困境 (吕 朝).....	(224)
一个新型市场在河南崛起——中国郑州粮食批发市场暨中国郑州商品交易所成立 四周年回顾.....	(226)
期货部位:运动中抉择阴阳 (李国旺)	(227)
期货投机交易技巧释例 (胡俞越).....	(232)
要防止期价严重背离现价 (程 坦).....	(235)
影响我国期货和现货价格的因素是什么? (程 坦).....	(238)
我在日本做期货 (郭晓利).....	(240)
他染上了期货瘾 (红 木).....	(245)
从失误走向成功——记聂军祥 (红 木).....	(247)
为什么我做赔了 (杨 平).....	(248)
期货散户安铭 (于明娥).....	(249)
空头交易——期货投资的绝招 (王国和).....	(251)
《中国期货》杂志发刊词 (田 源).....	(252)
国际期货市场综述 (王 纲).....	(253)
美国期货市场的上市商品 (江明华).....	(255)
芝加哥谷物市场交易策略浅谈 (李肇齐).....	(257)
美国期货交易纠纷的仲裁制度 (李辉 陈振平).....	(260)
日本谷物期货“天气行情”分析 (周百黎).....	(265)
美国期货交易的管理与监督 (黄 超).....	(266)

美国期货市场的发展及其管理经验 (孙志新).....	(267)
美国的期货立法与期货管理状况——全国人大财经委《期货交易法》考察组 考察报告.....	(271)
进入 21 世纪后的世界期货市场 (张允文译)	(278)
香港期货市场的发展及现状——全国人大财经委《期货交易法》考察组考察报告.....	(280)
香港期货市场介绍 (张允文).....	(284)
健全的新加坡期货市场 (祥 龙).....	(284)
日本商品期货市场的发展近况 (姚 刚).....	(287)
英国期货市场的监管特色 (张承惠).....	(291)

期货知识博览

一、期货交易常用术语及其定义	(295)
二、期货词汇表(汉英对照)	(308)
中国社会科学院即将推出《英汉期货大辞典》	(329)
三、知识性文章	(330)
浅谈期货市场 (班明丽).....	(330)
话说期货的基本特点 ([美]杰克·D·施瓦格)	(333)
怎样确定商品期货品种 (郑元亨).....	(334)
如何识别期货骗局 (江 晖).....	(335)
运费期货——崭新的期货品种 (李 达).....	(336)
金融期货诞生的历程 (姒元忠).....	(339)
简谈交易结算一体化 (赵 超).....	(340)
期货交易中的技术分析 (邹燕菁).....	(341)
利率期货交易和期货市场 (邓红国).....	(344)
论我国期货合约会计 (史 伟).....	(350)
如何开发期货合约 (李辉 陈振平).....	(354)
期货究竟是不是“货”? (王小平).....	(357)
期货交易应如何征税 (黄 超).....	(358)
中外反对期货交易的观点介绍 (郭 安).....	(359)
旧中国期货交易中的问题和纠正措施 (熊永红).....	(360)
孙中山倡议建证券物品交易所 (刘 园).....	(361)
世界主要期货商品一览(一).....	(363)
世界主要期货商品一览(二).....	(365)
世界主要期货商品一览(三).....	(367)
世界主要期货商品一览(四).....	(368)

期货业活动记事

’94 中国期货市场研讨会在天津举行	(373)
西方期货界看好中国国债市场——西方期货市场研讨会在京召开.....	(373)
中国期货市场规范化发展研讨会在深圳召开.....	(374)
’94 北京国际期货研讨会召开	(374)

博采众议:制定好《期货交易法》——期货立法问题国际研讨会综述	(375)
首批期货专业大学生毕业	(379)
《中国期货》杂志首赠仪式在人民大会堂隆重举行——王光英副委员长出席并讲话	(379)
南方有色金属交易市场总裁林德保先生在《中国期货》杂志首赠仪式上的 讲话(摘要)	(380)
《中国期货》杂志社执行总编辑李俊先生在《中国期货》杂志首赠仪式上的 讲话(摘要)	(381)
上海粮油交易所举办报告会	(381)
《期货交易法》正加紧起草	(381)
上海创办证券期货学院	(382)
经纪人培训结硕果	(382)
我国首家期货律师机构成立	(383)
广东组建联合期货交易所	(383)
中国期货市场的中心任务:发展套期保值业务——《中国期货》杂志社主办的套期保值 业务研讨会在沪召开	(383)
《中国期货》杂志社理事会会议期望:刊企合作 共谋发展	(384)
上海证券交易所国债回购实行标准化	(385)
专家、学者畅谈中国商品市场建设	(385)
《期货交易法(草案)》研讨意见综述 (陈华平)	(389)
四川商品交易所座谈发展套期保值业务	(390)
厦门第一家期货经纪公司开业	(391)
南方有色金属交易市场培训经纪人成效显著	(391)
严厉查处非法外汇期货和外汇按金交易活动	(391)
金属交易市场(所)召开远期合同交易实物交收研讨会	(392)
中国期货市场国际研讨会在京召开	(392)
在广东南海召开的中国期货市场研讨会提出良策:充分发挥经纪公司的作用	(392)
附录:期货交易所及期货经纪公司名录	(394)

中国期货业发展概况

中国商品期货市场概览

1994年,中国的商品期货市场处在一个比较关键的时期。其特点有以下四点:

一、1994年下半年,国务院在近几年组建起来的30多家期货交易所中,确定14家期货交易所作为试点交易所。分布在上海、北京、郑州、深圳、广州、大连、重庆、沈阳等大城市;

二、国家明确规定,除了一些全国性的进出口企业,各期货经纪公司均不得从事境外期货业务,近300多家合法的期货经纪公司由原来的代理国际期货纷纷转向代理国内期货;

三、一些交易较旺的期货品种,如钢材、白糖、粳米等,先后被有关部门下令停止交易;

四、在期货业的立法、监管,以及引导自律管理方面推出了一些新的举措。《期货交易法》(草案)已经完稿,有关立法部门正在审议。作为期货市场中一个过渡性的管理法规,国务院还制定了一套期货市场的管理条例。全国期货行业的自律性组织——全国期货协会筹备组已经成立,并正在开展工作。

与此同时,一些影响中国期货市场的理论与实践问题,引起各界关注、研讨,如建立上海、深圳、广州、北京等地区区域性期货市场,促进全国统一市场的形成;尚未重视发展期货经纪产业,是中国期货市场中出现种种问题的根源所在,等等。这些新的研讨课题,反映出中国商品期货市场发展中的一些新趋势。

(1) 期货交易所行业概况

1978年以来的中国经济体制改革,为中国期货市场的发展创造了条件,展现了发展期货市场的必要性和可能性。这种发展期货市场的条件,首先出现在农村经济中。从1985年到1988年,中国大约有50%~70%的主要农副产品,如粮食、生猪等,随着价格体制改革的深化,其产品的贸易和价格开始由市场决定。市场经济所特有的价格波动状况开始出现,在不同的年份之间,出现了时大时小的价格波动,有的品种在不同年份的价格波动甚至高达50%以上。由此而产生了发育期货市场、利用期货交易作为避免风险工具的需要。

1988年初,在中央政府主要领导人的支持下,国务院下属的政策研究机构——国务院发展研究中心和主管经济改革的机构——国家经济体制改革委员会,联合成立了期货市场工作小组,开始并负责在中国推动建立期货市场的研究和试验工作。这个工作小组领导了中国郑州粮食批发市场的选点和前期筹备工作,促进了中国第一个以发展期货交易为目标的商品交易所——中国郑州粮食批发市场(现改名为中国郑州商品交易所CZCE)。

1990年10月,经国务院批准,CZCE成立,这是中国期货市场发展的起点。在CZCE的设计过程中,引进并实现了现代期货交易所的大部分交易机制,包括:①会员制;②集中交易;③自由竞价交易;④保证金制度;⑤代理结算制度;⑥停板制度;⑦制定分开的交易规则并设置专门的管理机构。上述主要机制被成功地引入CZCE的交易过程,引起了国内外经济界人士和期货界的广泛关注和赞赏。CZCE在中国市场经济发展过程中,具有突出的贡献:①第一次成功地将兴办期货市场由

理论设想初步变为现实;②CZCE 的机制推广到其它相继成立的交易所,推动了中国期货交易所行业的发展。

在 CZCE 成立之后,中国大陆期货交易所的发展速度加快。深圳有色金属交易所(SME)和上海金属交易所(SHME)后来居上,在发展合约转让,实质性地引进期货交易所具备的套期保值机制方面,取得了突破性进展。

继 CZCE、SME、SHME 之后,1993 年中国期货交易所行业的发展,从数量上看达到了一个高峰。1993 年年底,全国期货交易所数量增至 30 多家,如上海粮油商品交易所、苏州商品交易所、大连商品交易所、广州商品期货交易所、华南商品期货交易所、重庆商品交易所、北京商品交易所、沈阳商品交易所、天津商品交易所、四川商品交易所等,都是成立于 1993 年。

1994 年下半年,按照国务院的有关规定,中国大陆一些交易所数量较多的城市,正在寻求一条联合之路,以谋求进一步的发展。如广州的广州商品期货交易所和华南商品期货交易所合并为广东联合期货交易所;天津市以现有的天津金属交易所、北洋(天津)商品交易所和天津商品交易所为基础,合并组建天津联合期货交易所;上海市以现有的上海建筑材料交易所、上海石油交易所、上海化工交易所合并组建成上海商品交易所,但仍保留上海金属交易所、上海粮油商品交易所;成都市以现有的四川粮油商品交易所、成都肉类商品交易所、成都金属交易所、四川商品交易所、华西农产品交易所为基础,合并组建成成都联合期货交易所。

(2)代表性交易所简介

①中国郑州商品交易所(CZCE)。CZCE 于 1993 年 5 月 28 日首次推出规范化期货交易,是中國大陸第一个由粮油商品起步,向其它商品期货发展的综合性商品交易所。1994 年,被国务院确定为试点期货交易所之一。CZCE 上市品种有小麦、玉米、大豆、绿豆、粳米、花生仁、豆粕、红小豆、棉纱、铝等商品。交易时间为每周一至五,分上午盘和下午盘。期货日交易量由 1993 年 6 月的 1800 张合约上升到 1994 年 9 月的 10 万张,日均成交金额由 3000 万元增长到 20 亿元。1994 年 CZCE 期货成交标准化合约 1418 万张,成交额达 3473 亿元。

②深圳有色金属交易所(SME)。SME 成立于 1991 年 6 月 10 日。交易品种有:铜、铝、铅、锌、锡、镍、镁、铋等商品。1994 年,被国务院确定为试点期货交易所之一。1993 年 SME 全年成交 186 万吨特级铝,其中实物交割不足 8 万吨。1993 年 SME 总成交额达 391 亿元人民币,日平均交易额 1.55 亿元人民币。1994 年, SME 总成交额达 1581 亿元。

③上海金属交易所(SHME)。SHME 成立于 1992 年 5 月 28 日,交易品种有铜、铝、铅、锌、锡、镍,其中铜、铝均为标准化合约,铅、锌、锡、镍为远期合约。1994 年,被国务院确定为试点期货交易所之一。交易时间为每周二、四、六全天,一、三、五上午。SHME 1994 年全年 252 交易日,共成交 6 种有色金属 3274 万吨,成交金额达 6520.8 亿元。

④北京商品交易所(BCE)。于 1993 年 12 月 15 日正式交易。四个交易池共推出铜、铝、胶合板、玉米、大豆、绿豆、菜籽油、小麦、白沙糖、花生仁、国库券等 19 个商品。1994 年,被国务院确定为试点期货交易所之一。日交易量居几个最大的交易所前列,部分品种的日交易量位居全国之首。BCE 1994 年全年成交合约 4100 多万手,成交金额达 7200 万元,日均成交金额已达 30 亿元,最高日成交金额达 178 亿元。

⑤上海粮油商品交易所(SCOE)。上海粮油商品交易所是中国直接从期货交易起步的几个交

易所之一。首批推出上市的有大米、大豆、玉米、小麦、大豆油、菜籽油等八个品种的期货合约。1994年,被国务院确定为试点期货交易所之一。该交易所从1993年6月30日开业到年底,共计78个交易日,累计交易期货合约630万手(约合3130万吨,542亿元),最高日交易量达28万手(约合14万吨,26亿元)。1994年全年180个交易日,共成交期货合约4756万手,交易金额达到5309亿元。全年交易的粮食总量,大约相当于全国总产量的一半。

⑥苏州商品交易所。苏州商品交易所原名苏州物资交易所,于1991年6月正式挂牌成立,1993年4月加挂“苏州商品交易所”名称。1994年,被国务院确定为试点期货交易所之一。交易品种有干茧、生丝、坯绸、胶合板、红豆、豆粕、羊毛、毛条等。1994年苏州商品交易所总成交量为7221亿元,履约率为100%,交割率为0.6%。

⑦大连商品交易所(DCE)。DCE于1993年11月18日推出粮油期货标准合约,标志着该交易所作为期货交易所正式开业。1994年,被国务院确定为试点期货交易所之一。该交易所交易品种为粮油、石化、金属三大类。拥有700平方米的交易大厅,64个交易席位。DCE1994年共成交粮食7983万吨,成交金额1200亿元,主要品种玉米、大豆的成交量居国内前列。

(3)交易所组织架构

按照国家有关规定,能够继续进行期货交易的十几家试点交易所,除上市交易品种的差别之外,各个交易所在结构方面存在着重大区别。

①事业法人型。郑州商品交易所、上海金属交易所、上海粮油商品交易所、重庆商品交易所、广东联合期货交易所均采用这种架构。其特点是交易所由中央政府部门和地方政府联合组建,由政府部门任命交易所的高级管理人员,并由政府派员组成的管理委员会行使实际最高领导职能。交易所本身设有会员大会和理事会,行使交易所章程规定的各种职能。

②企业法人型。深圳有色金属交易所等交易所采用这种架构。其特点是,由中国有色金属工业总公司、深圳市物资局等单位投资兴建,在工商局注册登记的企业法人型交易所。投资单位联合组成交易所的理事会,决定聘、免交易所的高级管理人员,制订重要的规章制度。在这种领导机制之下,交易所设有会员大会、行使交易所章程规定的各种职能。

③有限责任公司型。北京商品交易所、大连商品交易所等交易所采用这种架构。其特点是,由部分企业联合投资成立并以有限责任公司形式注册,是非盈利性法人单位。各投资方代表组成董事会,决定聘、免交易所高级管理人员。交易所实行董事会领导下的总裁负责制。在这种领导机制下,实行会员制制度,会员大会行使章程所规定的各种职能。

(4)交易所的信息报价技术

继上海金属交易所率先与英国路透社达成协议,在SHME和路透社之间实现了信息联网之后,中国商品期货市场的一个突出特点是,几乎所有主要商品交易所都与路透社或美联社签定了信息发布协议,其中有十多家交易所,进入路透社的IDM网络系统。除了与路透社、美联社等国际性通讯组织联合向全世界发布信息之外,中国的商品交易所还通过中国的卫星通讯系统,开辟国内信息通道。例如,SHME在启用上海市天线报价系统的同时,通过卫星建立了向全国同步传递信息的网络。再如,CICE的报价系统使用美国道·琼斯德励财经资讯有限公司、路透社、中国卫星广播通

讯公司、全国公共数据交控网和商华网络共五个系统,每天同步向全球传递交易所价格,并同时接收世界各地的经济信息和价格行情。交易所具备的这种完善的信息报价系统,不仅可以向异地客户传递交易所场内的实时信息,在全国范围内发展客户,还有利于全国市场的形成。

(5)交易所的标准化合约

中国的商品期货交易所,大多数经过了从现货远期合约起步,再逐步向标准化合约过渡的发展阶段。当然,也有稍后成立的交易所从起步时就全部采用标准化合约,如北京商品交易所。

中国第一家实行标准化合约交易的交易所是SME。最先推出了铝的期货合约,是在1992年9月28日。接着,SHME于1993年3月间,推出了一号铜的标准化合约,SHME又于1993年11月间,推出了高级基础铝的标准化合约。SHME推出标准化合约后,月均实物交割率由原来的26%降至1.8%,接近国际上成熟的期货市场实物交割率为1%~3%水平,上海因此继伦敦和纽约之后,成为在远东的世界第三大金属期货中心。CZCE于1993年5月28日首次推出小麦、玉米、大豆、绿豆、芝麻的标准化合约,并在上海、大连、四川、北京等地的交易所迅速推行。目前,中国的商品期货交易所设计并推出标准化合约近50个品种,但有交易量的才10多个品种。

伴随着合约标准化过程,期货交易商品注册、指定仓库以及每日结算制开始建立起来。例如,SME于1993年推出“一号铜标准合约”,规定其以上海冶炼厂“上冶片”等12种注册铜为报价基准,对其质量、数量、重量、合约变动价位、每日价格最大波动幅度、交割月份、交割程序、结算、违约、争议仲裁等均作了相应规定。同时规定,其注册仓库为中国物资储运上海公司江湾仓库和国家物资储备局上海七处。与SME相同,SHME推出的高级基础铝的标准化合约,同样也确定了合约的多种事项以及注册牌号和注册仓库。从SME和SHME两家标准化合约的规定来看,有一个共同的特点,即同时承认LME的注册商品可以作为交易、报价、交割的标准,反映了中国期货交易与国际期货交易的密切联系。

目前,在中国商品期货交易所众多的期货品种中,自1994年4月以来,中央政府下令停止了钢材、白糖的期货交易,接着,煤炭的期货交易被禁止,最近又下令停止粳米和食用油的期货交易。对此,作为推出的以上品种标准化合约的中国期货交易所行业正在反省自己,为不再出现停止新的期货交易品种而励精图治。

(6)期货经纪业概况

①大型外贸公司的期货业务

中国涉足期货业务始于70年代,其主体是大型国营外贸公司。这种业务的发展起源于大宗物资,如粮食、有色金属等进出口保值的需要。因此,早在20多年前,少数外贸公司就在香港从事国际期货交易。在这些大型外贸公司之中,有些公司配备了专人,专业性地从事期货交易,并且发展了一部分期货经纪业务。这些公司拥有少到几家,多到几十家的代理客户,基本上采取信用交易、差额结算的方法从事期货交易,实际上成为一种非专业、非正规的期货经纪公司。目前,这种由大型外贸公司附属期货业务的做法仍在继续进行,某些商品的期货交易量依然很大。最近,中央政府下令停止专业性国际期货代理商的外盘业务,但保留一些全国性的进出口企业的外盘企业,指的就是保留这些大型外贸进出口公司的外盘业务。