

2018 年

# 中国期货市场年鉴

China Futures Market Yearbook (2018)

中国证券监督管理委员会 编  
中国期货业协会

中国财经出版传媒集团

 中国财政经济出版社

# 中国期货市场年鉴 (2018 年)

China Futures Market Yearbook (2018)

上架类别○报告年鉴

ISBN 978-7-5095-9079-9



9 787509 590799 >

定价：68.00 元


# 中国期货市场年鉴

( 2018 年 )

China Futures Market Yearbook (2018)

中国证券监督管理委员会  
中国期货业协会 编

中国财经出版传媒集团

 中国财政经济出版社

此为试读, 需要完整PDF请访问: [www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国期货市场年鉴. 2018 年 / 中国证券监督管理委员会, 中国期货业协会编.  
—北京: 中国财政经济出版社, 2019. 7

ISBN 978 - 7 - 5095 - 9079 - 9

I. ①中… II. ①中… ②中… III. ①期货市场 - 中国 - 2018 - 年鉴  
IV. ①F832. 5 - 54

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 131323 号

责任编辑: 贾延平

责任校对: 胡永立

封面设计: 孙俪铭

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88191537

北京时捷印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 28.75 印张 568 000 字

2019 年 7 月第 1 版 2019 年 7 月北京第 1 次印刷

定价: 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 9079 - 9

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88191661 QQ: 2242791300

# 持续推进期货市场国际化建设， 扩展期货市场的广度和深度

(代 序)

中国证监会副主席 方星海

(2018年12月1日)

我很高兴再次参加中国（深圳）国际期货大会。首先请允许我代表中国证监会对本届大会的召开表示热烈祝贺！对来自海内外各位参会嘉宾表示诚挚欢迎！中国国际期货大会在深圳已经连续举办了14届，一届比一届成功。本届大会以“服务实体促发展·开放共赢创未来”为主题，非常切合当今中国和世界经济发展的要求。

今年是改革开放40周年。40年来，在党中央的领导下，我国经济建设取得举世瞩目的成就，人民生活水平显著提高，创造了人类发展史上的奇迹。

当前，我国正在朝社会主义现代化强国的目标健步迈进。纵观历史，没有一个国家可以越过发达的市场经济阶段而实现现代化。我们期货界以实际行动纪念改革开放40周年，就要加快期货市场发展，提高期货行业国际竞争力，促使市场真正在我国经济发展中起决定性作用。

近年来，期货市场品种和制度创新有序推进，对外开放步伐加快，



市场运行规范稳定，服务质量和能力得到提升，已具备在更高层次服务实体经济和国家战略的条件。期货市场可以，也应该在服务实体经济应对外部环境新挑战，推动新一轮高水平对外开放中，发挥更加重要的作用。下面我就期货市场在建设开放型经济中的作用谈几点认识。

### 一、期货市场有助于化解国际经济风险，维护国民经济稳定运行

当前世界经济面临深刻调整，贸易保护主义抬头，这对大宗商品的供需价格、库存、流向等都产生了一定影响。我国是大宗商品进口大国，稳定的进口价格和货源对于国家经济安全至关重要。期货市场通过发挥风险管理功能，在稳定大宗商品供应，维护国民经济稳定运行方面发挥了积极作用。

以大豆产业为例。2017年我国共进口大豆9500多万吨，国产大豆仅1500万吨，进口依存度很高。粮油安全关系国计民生。过去十几年，我国期货市场已经构建起较为完整的油脂油料品种体系，超过90%的大中型大豆加工厂参与豆粕和豆油期货市场交易，现货套保比例平均达到70%，期货市场已成为油脂行业的价格中心和风险管理中心。2018年以来，贸易保护主义加剧，大豆进口成本明显上升。我国大豆产业及时调整采购节奏，延长采购期限，大量转向采购南美大豆，同时在大豆豆粕和豆油期货上进行套保，锁定了远期压榨利润。在价格波动加剧和货源受限的不利情况下，保障了国内粮油市场的稳定供应，也为下游饲料和养殖行业提供了稳定的原料来源，保证了肉禽蛋等副食供应安全。这是我国期货行业今年为国家作出的一个不小的贡献，国务院领导予以了充分肯定，值得我们大家为此感到骄傲。

原油是我国另一个高度依赖进口的大宗商品。我们不知道哪天国际原油市场会发生很不利于我国的事件，但我们无法排除这一天的到来。我们必须加快原油和成品油期货市场建设，做大做强上海原油期货，为这一天的到来做好充分准备。

### 二、期货市场有助于深化对资源价值的认识，提升中国企业在全球产业链中的地位

促进企业更广泛深入地参与全球分工，提升中国产业在全球价值链中的地位，是发展更高层次开放型经济的目标之一。期货市场作为国际

贸易中的通用“语言”，它所形成的价格体系和规则标准，境内外市场各方都认可，在定价、谈判、贸易等过程中，可以有效降低冲突，是企业融入全球贸易体系、深度参与国际分工协作的重要依托，更是相关产业国际化进程的“助推器”。

以有色金属行业为例，经过近30年的探索和实践，通过利用期货市场价格，我国有色行业实现了从一个封闭落后的产业，向高度市场化、国际化产业的转变，形成了一套成熟的、以价格为导向的经营管理模式。期货市场价格体系已经成为有色企业跨境原料采购定价、成品销售、企业并购、对外投资与企业管理的重要依据，在稳定产业链，降低企业管理成本，增强经济效益方面效果显著。尤其是，近年来随着我国有色金属期货市场国际影响力的增强，上海价格与伦敦价格成为国际市场最重要的两个参考价，上海价格显著提升了中国有色金属产业国际采购谈判的议价能力，增强了国际并购和矿权买卖中价格评估的合理性，有效地维护了中国企业的合理利益，在帮助有色金属产业扩大国际化经营规模、提升国际经营效益上作用明显。

比如，在中国铝业收购秘鲁铜矿、中国五矿收购澳大利亚第三大矿业公司 OZMinerals、中国有色金属矿业集团收购赞比亚卢安夏铜业公司等一系列并购中，我国企业正是科学运用期货市场价格，对收购对象进行合理估值，减少谈判双方定价分歧，并利用期货套期保值工具规避风险，才成功实现了海外收购，顺利实现了资源扩张，有效提升了在全球产业链中的地位。

### **三、期货市场有助于提高企业对上下游价格的预见性，增强企业国际竞争优势**

期货市场可以帮助企业在国际竞争环境下，优化经营决策、有效管理风险、保障经营利润，是促进企业做大做强、提升国际竞争力的重要帮手。

以 PTA 期货为例。作为我国独有的期货品种，PTA 期货的上市提供了及时、有效的价格信号，提升了国内现货市场的透明度和上下游产业链信息的传导效率，能知道企业快速有效地针对市场供需变化，及时调整采购和销售策略，从而在经营决策上比国际同行更有预见性，在风险



管理上更有主动性，为企业扩大经营规模，抢占市场份额提供了保障，提升了我国 PTA 和聚酯企业在国际竞争中的优势地位。2006 年 PTA 期货上市以来，中国 PTA 产量占全球的比重从 20% 提升到 2018 年的 50% 以上。目前，我国 PTA 期货价格已经逐渐成为全球聚酯行业的价格风向标，行业整体盈利水平位于世界前列。2016 年以来，来自韩国、新加坡、欧美等国家和地区的相关企业相继到郑商所学习，期望能尽快进入我国 PTA 期货市场规避风险。昨天，PTA 期货已经正式引入境外交易者，未来这个品种一定能够更好地为全球聚酯企业服务。

各位来宾、各位朋友，不久前，习近平总书记在首届中国国际进口博览会上再次强调“中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。中国推动更高水平开放的脚步不会停滞。”更开放的经济需要更有效的价格发现和风险管理。建设一个品种工具齐备、功能发挥充分、运行安全高效的期货市场是服务更高质量、更高层次开放型经济的现实要求，也是期货市场存在和发展的应有之义，我们要坚定不移地朝这个方向前进。

**一是要持续推进期货市场国际化建设。**今年期货市场对外开放成绩显著，原油和铁矿石期货国际化后保持稳定运行，国际投资者积极参与，昨天 PTA 期货顺利国际化。下一步我们将继续深耕现有国际化品种，优化交易制度，重视国际规则研究，进一步提高规则的适用性和科学性，提升境外投资者参与度，促进原油、铁矿石、PTA 等已有国际化品种的功能发挥，要增加对外开放品种供给，积极推进 20 号胶期货上市，加快黄大豆 1 号、2 号等品种的国际化。要持续推进期货行业对外开放，积极做好外资投资国内期货公司的各项准备，欢迎外资期货公司参与中国市场。

**二是要持续扩展期货市场的广度和深度。**以产业需求为导向，不断推动品种创新，持续开展红枣、生猪、辣椒等期货品种的研发上市，积极推动棉花、玉米、天然橡胶等农产品期权上市。在更多品种与合约上引入做市商制度，着力解决活跃合约不连续问题。优化市场参与者结构，大力推动国企和各类实体企业参与期货市场，持续推进符合条件的商业银行和保险机构参与国债期货工作，推动外资机构通过互联互通、QFII、RQFII 等参与期货交易。做好股指期货恢复常态化交易的各项准备，支持

CTA 商品投资，协调推出更多投资于商品的公募资管产品。

**三是要加强制度供给和监管协调。**新的开放形势对监管工作也提出了新的要求。下一步，中国证监会将进一步补齐制度短板，提升监管效率，确保监管能力与市场对外开放程度相适应。加快推动期货法立法，夯实开放环境下的期货市场法制基础。修订完善《期货公司监督管理办法》，研究出台期货公司子公司及分支机构相关管理办法。推动期货公司境内外上市，增加资本实力，更好地参与国际竞争。

各位来宾、各位朋友，中国经济正在经历深刻的转型变化，目前的一些困难都是暂时的，新一轮高质量强劲增长必将到来。我们期货行业要为这新增长的到来做好准备、作出贡献。

# 目 录

<b>第一章 2018 年中国期货市场运行情况</b> .....	( 1 )
第一节 期货市场总体运行情况 .....	( 1 )
第二节 上海期货交易所上市品种运行情况 .....	( 11 )
第三节 郑州商品交易所上市品种运行情况 .....	( 60 )
第四节 大连商品交易所上市品种运行情况 .....	( 109 )
第五节 中国金融期货交易所上市品种运行情况 .....	( 158 )
第六节 商品期权上市运行情况 .....	( 174 )
<b>第二章 2018 年中国期货经营机构基本情况</b> .....	( 183 )
第一节 期货公司总体情况 .....	( 183 )
第二节 期货公司业务发展情况 .....	( 188 )
<b>第三章 2018 年中国期货市场服务实体经济情况</b> .....	( 191 )
第一节 服务实体经济总体概况 .....	( 191 )
第二节 上海期货交易所服务实体经济情况 .....	( 193 )
第三节 郑州商品交易所服务实体经济情况 .....	( 201 )
第四节 大连商品交易所服务实体经济情况 .....	( 206 )
第五节 中国金融期货交易所服务实体经济情况 .....	( 214 )
<b>第四章 2018 年中国期货市场对外开放情况</b> .....	( 217 )
第一节 中国期货市场对外开放总体情况 .....	( 217 )



第二节	上海期货交易所对外开放情况 .....	(218)
第三节	郑州商品交易所对外开放情况 .....	(223)
第四节	大连商品交易所对外开放情况 .....	(225)
第五节	中国金融期货交易所对外开放情况 .....	(231)
第六节	中国期货业协会国际合作及交流情况 .....	(232)
<b>第五章</b>	<b>2018 年中国期货市场监管及自律情况 .....</b>	<b>(234)</b>
第一节	期货市场监管概况 .....	(234)
第二节	期货市场监测监控情况 .....	(235)
第三节	期货交易所自律监管情况 .....	(237)
第四节	中国期货业协会自律管理情况 .....	(246)
<b>附 录</b>		
<b>附录 1</b>	<b>2018 年全球期货与其他衍生品行业发展报告 .....</b>	<b>(250)</b>
第一节	全球期货与其他衍生品市场交易概况 .....	(250)
第二节	全球期货与其他衍生品行业发展概况 .....	(273)
<b>附录 2</b>	<b>期货市场履行社会责任情况 .....</b>	<b>(282)</b>
第一节	精准扶贫情况 .....	(282)
第二节	职工教育培训情况 .....	(287)
第三节	社会公益慈善情况 .....	(290)
第四节	投资者教育与投资者保护情况 .....	(291)
<b>附录 3</b>	<b>2018 年中国期货市场大事记 .....</b>	<b>(305)</b>
<b>附录 4</b>	<b>文件汇编 .....</b>	<b>(309)</b>
<b>附录 5</b>	<b>统计数据 .....</b>	<b>(324)</b>
<b>附录 6</b>	<b>机构名录 .....</b>	<b>(413)</b>
<b>后 记</b>	<b>.....</b>	<b>(432)</b>

# 第一章

## 2018年中国期货市场运行情况

### >>> 第一节 期货市场总体运行情况

#### 一、宏观经济背景

2018年世界经济整体增速与2017年持平，但是大多数国家出现经济增速回落现象。全球的失业率仍然保持在低位，充分就业状况和大宗商品价格上涨促使各国通货膨胀率有所提高。同时，世界经济还表现出国际贸易增速放缓、国际直接投资活动低迷、全球债务水平持续提高、金融市场出现动荡和大宗商品价格冲高回落等特征。国际货币基金组织预测数据显示，2018年世界GDP增长率与2017年基本持平。其中，2018年发达经济体GDP增速为2.4%，比2017年上升0.1个百分点；新兴市场与发展中经济体GDP增速为4.7%，与2017年一致。

#### （一）世界经济与金融形势

##### 1. 世界经济增长情况

2018年世界经济增长并没有持续2017年各国同步强劲回升的势头，除美国等少数经济体的增速继续上升之外，其他大部分经济体的经济增速出现了回落。在主要发达经济体中，只有美国经济增速表现出上升趋势，欧元区和日本等其他经济体均出现增速回落现象。新兴市场与发展中经济体2017年出现了经济增速普遍回升，但2018年明显分化。亚洲新兴经济体仍然保持了世界上最高的增长率。受石油价格

回升影响,中东北非地区和俄罗斯经济出现了一定程度的回升。<sup>①</sup>

## 2. 世界金融市场概况

2018年,受地缘政治风险上升、中美经贸摩擦升级、美国对伊朗原油和俄罗斯铝出口的制裁等影响,全球经济不确定因素加大,国际油价、金属等大宗商品价格波动不定,略有下降。

(1) 股市。2018年美股震荡下行。标普较年初下跌7.79%,道琼斯工业指数下跌7.10%(见图1-1-1)。日本日经225指数、法国CAC40指数、英国富时100指数和德国DAX指数全年震荡下行,跌幅分别为14.85%、13.58%、12.50%和19.81%。

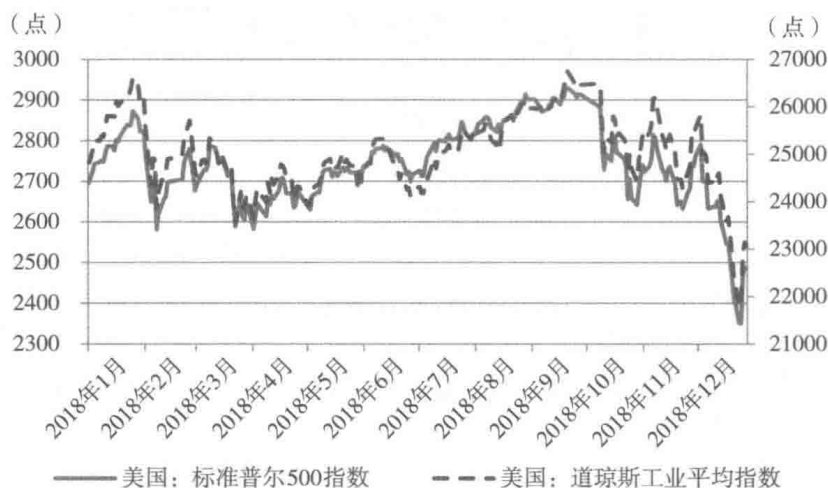


图1-1-1 2018年美国股市走势

数据来源: Wind 资讯。

(2) 债市。2018年,主要国家债券市场区间波动,美、德、法全年收益率下降,英国年底与年初保持不变。年末美国10年期国债收益率为2.72%,比年初下降0.26个百分点;德国、法国分别为0.25%和0.71%,比年初分别下跌0.25和0.11个百分点;英国年末与年初保持一致为1.34%(见图1-1-2)。

(3) 汇市。2018年受美国总统特朗普关税政策影响、美联储政策紧缩和作为投资货币需求,美元指数一路飙升,全年上升4.13%(见图1-1-3)。欧元区、日本经济增速放缓,欧元较美元全年贬值4.93%;日元较美元全年贬值2.21%(见图1-1-4)。

(4) 大宗商品市场。2018年,全球大宗商品市场价格整体呈现先逐步回升,后冲高回落的走势。标普高盛商品指数从年初的2558.73点下跌到年末的2203.47点,跌幅13.88%(见图1-1-5)。标普高盛的能源价格指数、工业金属价格指数、

<sup>①</sup> 张宇燕主编,孙杰、姚枝仲副主编:《世界经济黄皮书:2019年世界经济形势分析与预测》,社会科学文献出版社,2019年1月出版。

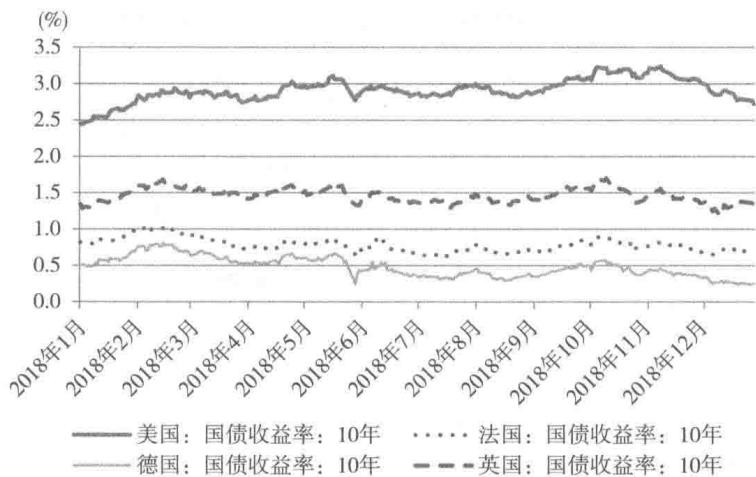


图 1-1-2 2018 年美欧 10 年期国债收益率

数据来源: Wind 资讯。

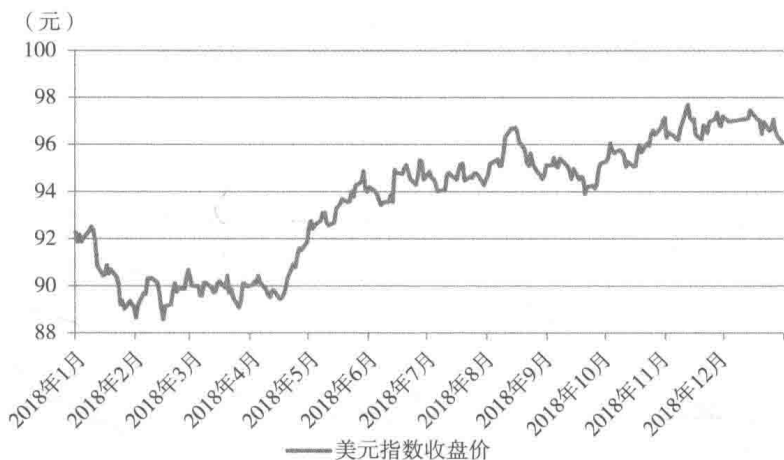


图 1-1-3 美元指数走势

数据来源: Wind 资讯。

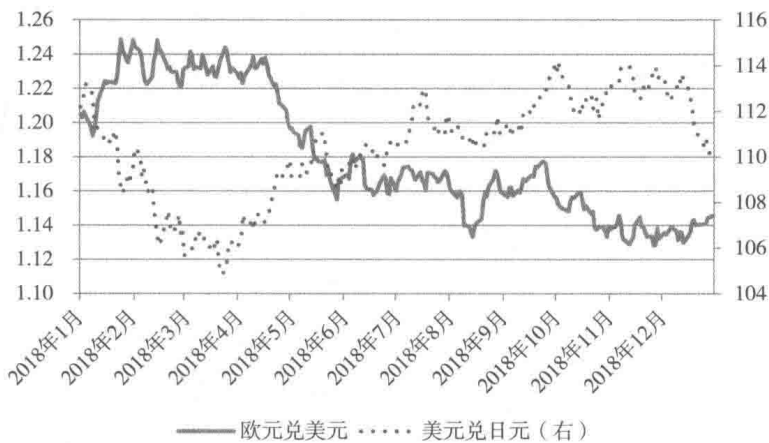


图 1-1-4 欧元、日元汇率走势

数据来源: Wind 资讯。

贵金属价格指数和农产品价格指数在2018年分别下跌了16.96%、18.00%、4.07%和8.82%（见图1-1-6）。

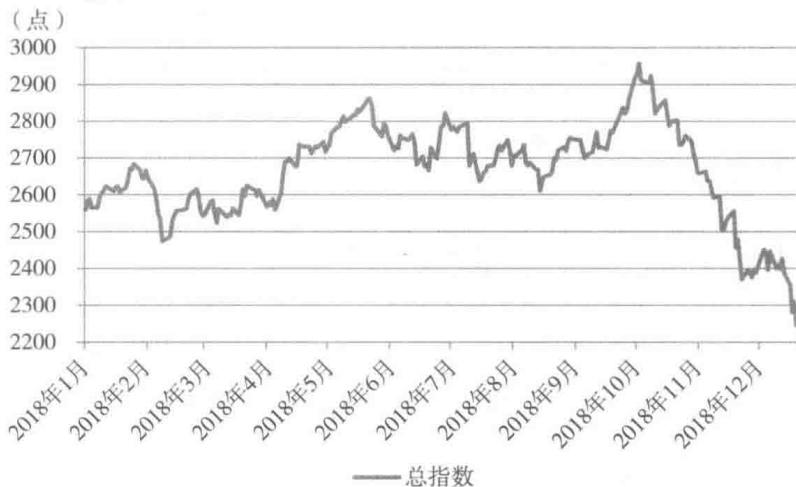


图 1-1-5 2018 年标普高盛商品指数走势

数据来源：Wind 资讯。

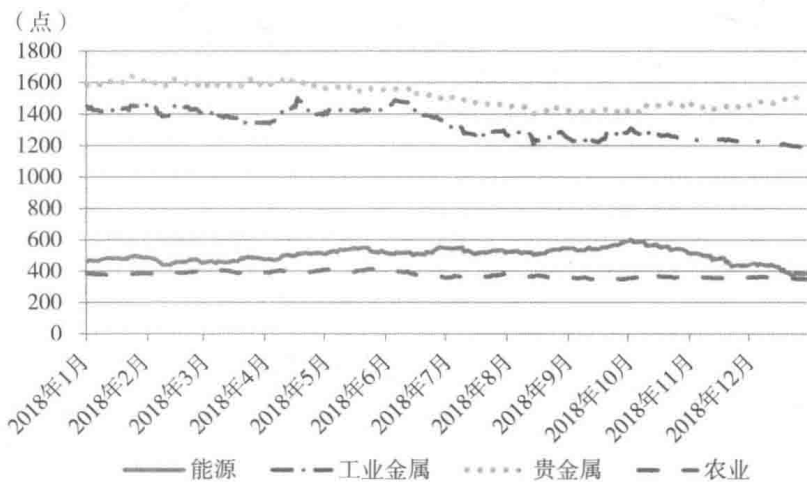


图 1-1-6 2018 年标普高盛商品分类指数走势

数据来源：Wind 资讯。

### 3. 发达国家及地区衍生品市场监管政策<sup>①</sup>

2018年世界各国的监管重点是以合作的方式迅速化解贸易分歧及其带来的政策不确定性。

(1) ISDA：“脱欧”后跨境衍生品合约依然有效。国际掉期与衍生品协会（ISDA）再次确认，“脱欧”后现有的跨境衍生品合约依然有效。ISDA对六个司法辖区（法国、德国、意大利、荷兰、西班牙和英国）进行了法律分析，认为某些交易环

<sup>①</sup> 中国期货市场监控中心：《全球衍生品简讯》。

节在脱欧后需要获得当地批准，但是未获得当地许可、豁免或认证的公司可以将流通中的合约转移到获得授权的当地分支机构，或争取取得当地的执照。<sup>①</sup>

(2) MiFID II 促使 ICE 大量能源期货转移至美国。2018 年 1 月 3 日生效的《欧盟金融工具市场指令 II》(MiFID II) 在限仓等多个方面对欧盟机构提出了更加严格的标准。相比之下，美国的能源期货限仓规定较为宽松。为了满足客户避开 MiFID II 监管的需求，洲际交易所 (ICE) 从 2018 年 2 月 19 日起，将 245 个北美原油和液态天然气期货、期权合约从其欧洲分部迁至美国分部。届时，这些合约将受到美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的监管。

(3) 纳斯达克迪拜推出新的个股期货。迪拜金融市场 (DFM) 旗下的纳斯达克迪拜 (Nasdaq Dubai) 推出新的个股期货，该产品合约标的为巴林伊斯兰投资银行 GFH 金融集团。至此纳斯达克迪拜推出的个股期货产品达到 17 个，也是交易所首个非阿联酋上市企业的个股期货。<sup>②</sup>

(4) 印度把农产品衍生品交易定义为非投机性交易。为了鼓励农产品期货市场的套期保值交易，印度政府修改 2018 预算中相关法律，将农产品衍生品交易视为非投机性交易。相关修改从 2019 年 4 月 1 日起生效，并将适用于 2019 至 2020 年度及其之后的评估年度。

(5) CFTC 为加密货币和区块链技术成立下属委员会。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 技术咨询委员会批准成立两个下属委员会，分别针对加密货币以及区块链技术在金融领域的广泛应用。CFTC 委员 Brian Quintenz 呼吁对加密货币采取自律监管的模式，并表示应该由市场、投资者和消费者来自行判断哪些新产品是有价值的。<sup>③</sup>

(6) 印度多种商品交易所推出世界首个黄铜期货合约。印度多种商品交易所 (MCX) 宣布在 2018 年 3 月 26 日推出首个在交易所进行交易的黄铜期货。合约大小为 1 公吨，同时也是首个强制交割的有色金属合约。黄铜是一种合金，含铜约 55%—60%，其余为锌，含少量铅和铁。它在电器、船用发动机、泵部件、开关设备、卫生洁具以及汽车和国防部门中都有不同的工业用途。黄铜期货的推出有助于打造有组织和更稳健的价格发现平台，也能使投资者运用国家层面的基准来管理价格风险。<sup>④</sup>

(7) IOSCO 提议进行“多 CCP”压力测试。2018 年 4 月 10 日，国际证监会组织 (IOSCO) 与支付和市场基础设施委员会 (CPMI) 联合发布了一个中央对手 (CCP) 压力测试框架，重点关注“多 CCP”压力测试。该框架旨在评估多个 CCP 在响应相同事件时可能产生的系统性影响，而非评估某个特定清算所在特定情境下

① 资料来源：ISDA。

② 资料来源：Nasdaq Dubai。

③ 资料来源：CFTC。

④ 资料来源：MCX。

的弹性，从而确定其微观影响。<sup>①</sup>

(8) HKEX 引入期权短暂停牌机制。香港交易所 (HKEX) 在 2018 年 5 月 14 日将交投最活跃的三只股票指数期权——恒生指数期权、恒生中国企业指数期权及小型恒生指数期权纳入收市后交易时段 (T+1 时段)，以帮助市场更好地进行风险管理。在收市后的交易时段，将有两个市场保障机制，分别是价格上/下限机制和短暂停牌机制。<sup>②</sup>

(9) APEX 于 2018 年 5 月 25 日开市交易。新加坡亚太交易所 (Asia Pacific Exchange, APEX) 于 2018 年 5 月 25 日正式开市交易，推出的第一个产品是以美元计价、实物交割的棕榈油期货。<sup>③</sup>

(10) HKEX 获批在中国台湾推出黄金产品。中国台湾金融监督管理委员会证券期货局 (TSFB) 已经批准香港交易所 (HKEX) 在台开展业务。中国台湾机构可以交易 HKEX 上市满一年的美元计价黄金期货合约 (GDU)。该黄金合约是 HKEX 在中国台湾获得监管批准的首个商品合约，将与中国台湾交易所的台币黄金期货合约展开竞争。<sup>④</sup>

(11) CFTC 修改非集中清算互换产品保证金规定。2018 年 11 月 19 日，美国商品期货交易委员会 (CFTC) 宣布修改非集中清算互换产品的保证金规定，以与美国其他机构，如联邦存款保险公司 (FDIC)、美国通货监理局 (OCC) 等采用的特定规定 (QFC) 保持一致。新规确保主净额结算协议不被排除在 CFTC 保证金规定下“符合条件的主净额结算协议”之外，将在发布后 30 天内生效。

## (二) 中国经济运行情况回顾

### 1. 整体经济运行情况<sup>⑤</sup>

2018 年国民经济运行保持在合理区间，总体平稳、稳中有进态势持续显现。全年国内生产总值 90.03 万亿元，按可比价格计算，比 2017 年增长 6.6%，实现了 6.5% 左右的预期发展目标。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.5%，四季度增长 6.4%。分产业看，第一产业增加值 6.4 万亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 36.6 万亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 46.96 万亿元，增长 7.6%。

2018 年全国粮食总产量 65 789 万吨，比 2017 年下降 0.6%，仍是历史高产年，连续 4 年保持在 65 000 万吨以上。2018 年全国规模以上工业增加值比 2017 年实际增长 6.2%，增速缓中趋稳。2018 年全国服务业生产指数比上年增长 7.7%，保持较快增长。2018 年社会消费品零售总额 38.1 万亿元，比 2017 年增长 9.0%，保持

① 资料来源：IOSCO。

② 资料来源：HKEX。

③ 资料来源：《人民日报》。

④ 资料来源：HKEX。

⑤ 国家统计局：2018 年经济运行保持在合理区间，发展的主要预期目标较好完成。