

2016年6月

媒體工作坊

中國大宗商品市場的
前世今生

HKEX
香港交易所

李剛
市場發展聯席主管
香港交易所

中國大宗商品市場的發展歷程

第一階段:
計劃經濟
(1953~1978)

第二階段:
改革開放
(1978~1988)

第三階段:
市場經濟
(1988~1993)

第四階段:
清理整頓
(1993~2000)

第五階段:
規範發展
(2000~至今)

1. 生產和消費均由中央規劃

2. 全國範圍內的經濟體制改革，
強化市場的力量

3. 在缺少監管的环境下，交易
所和經紀業務迅速發展

截至1993年有
50家交易所

截至1993年有
320家期貨經紀
公司

1997

• 國務院發布期貨交易暫行管理條例

1998~1999

• 國務院發布《關於進一步整頓和規
範期貨市場的通知》

4. 證監會鞏固加強了其在期貨
市場監管的角色

截至1999年保留
了3家交易所

截至1999年減
少到12個品種

5. 規範發展階段及國際化

150多家期貨
經紀公司

截至2016年五
月底46個品種

從百花齊放，到三大商品期貨交易所，到今天的期現並存



三大商品期貨交易所按品種三分天下

三大商品期貨交易所介紹



上海期貨交易所

產品：金屬、能源、化工

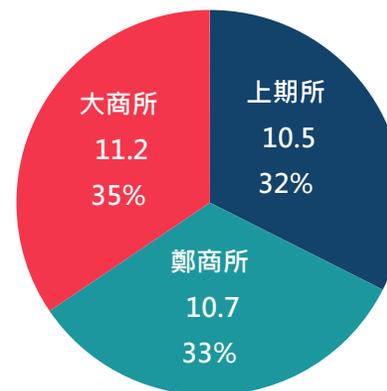
大連商品交易所

產品：農業、金屬、化工

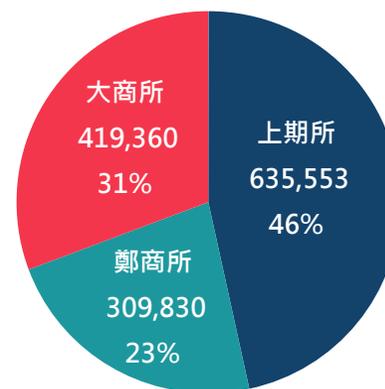
鄭州商品交易所

產品：農業、化工、工業、能源

2015年交易量¹ (合約, 億張)

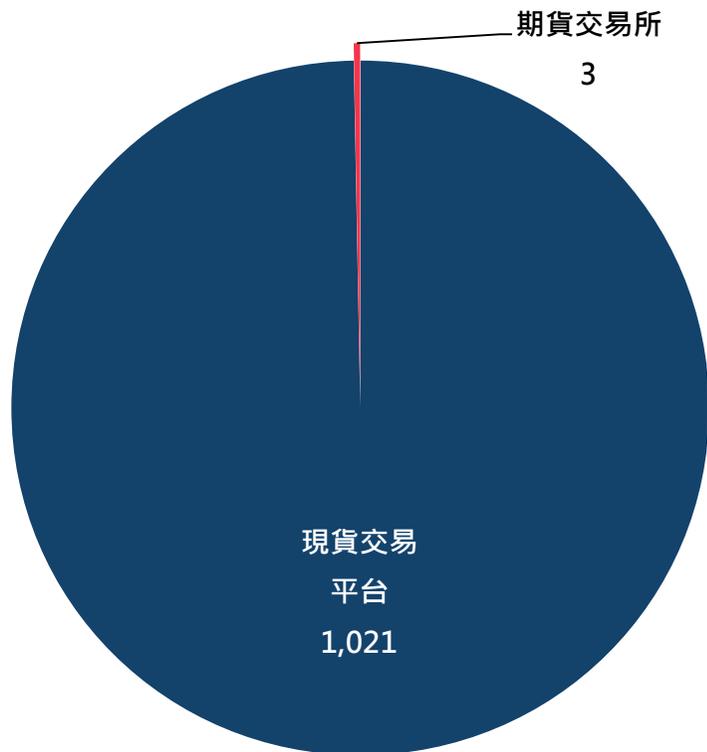


2015年成交金額¹ (人民幣, 億元)

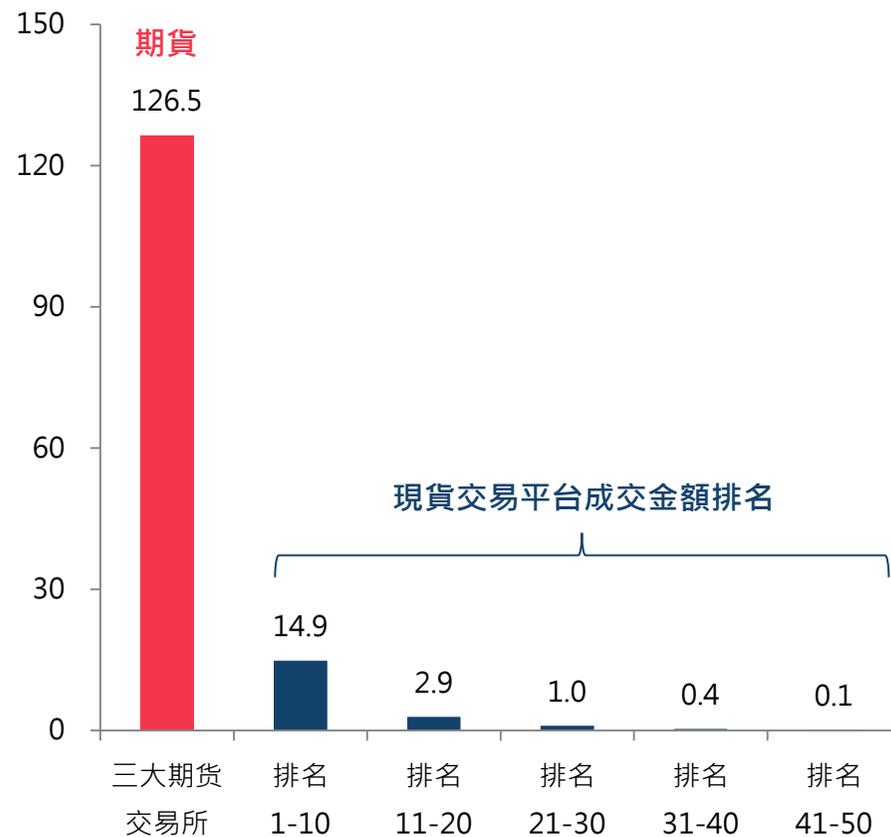


中國現貨交易平台數量多、規模小、高度分散

2015年交易所/中心數量¹



2013年成交金額分佈² (人民幣, 萬億元)



現貨交易平台數量多...

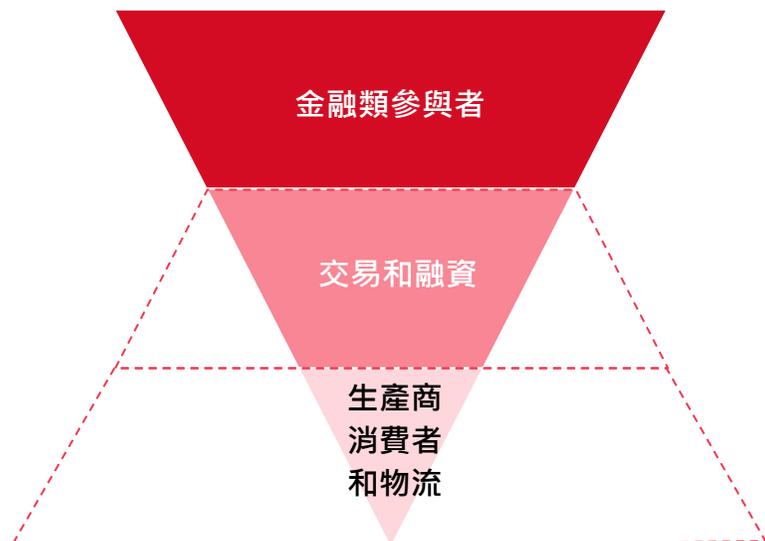
...但規模偏小和成交金額高度分散



1. 來源：中國物流與採購聯合會
2. 來源：市場調研數據

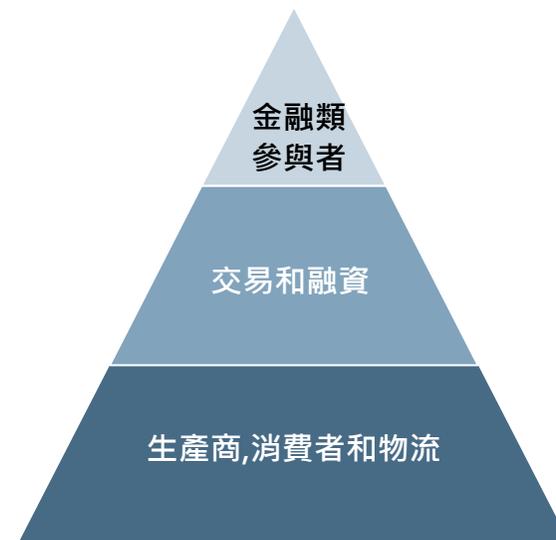
中國大宗商品市場呈倒三角結構

中國市場



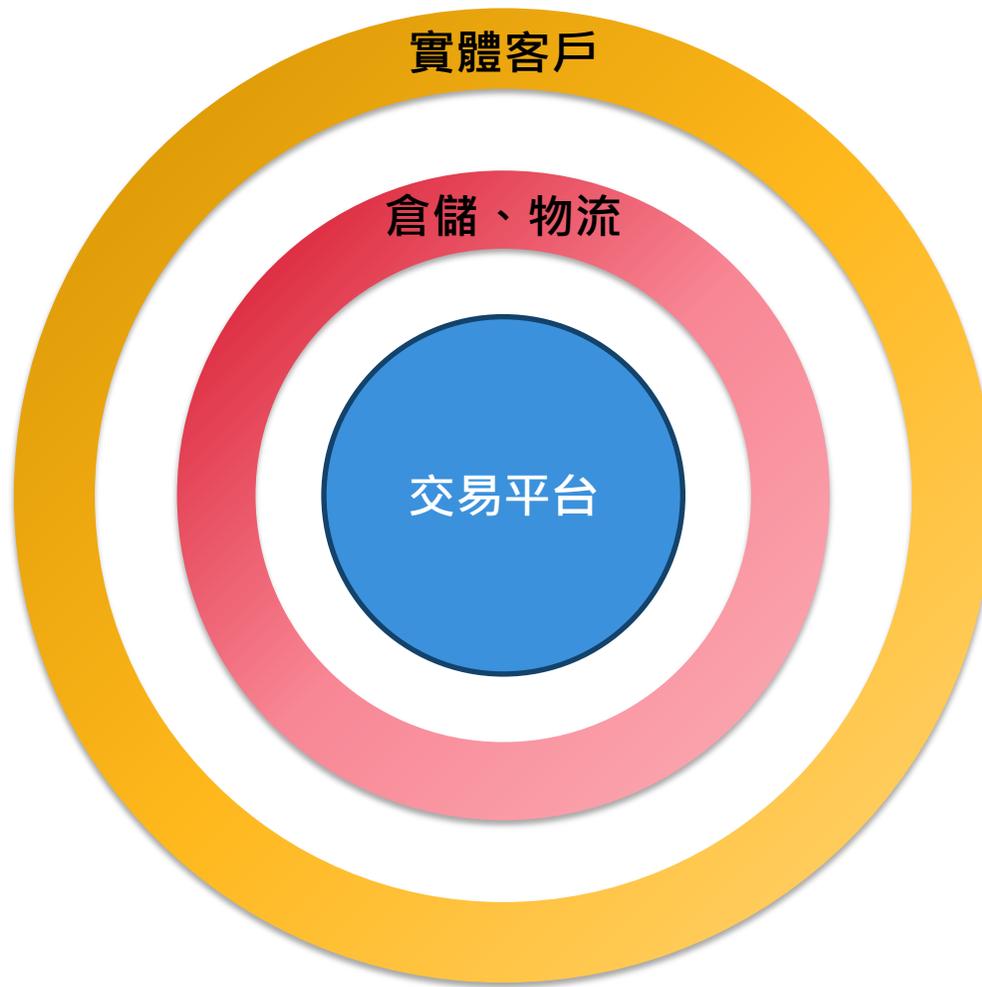
- 以短期炒作為主：持倉量為日均交易量1倍左右
- 期貨的交割量僅佔交易量的萬分之五左右
- 參與者多為散戶和金融投機客
- 150多家期貨公司

國際市場 (LME為例)



- 持倉量為日均交易量3-4倍
- 參與者多為生產商、消費者和貿易商，佔全球有色金屬交易量的75%
- 5類共100多個會員，43,000個終端客戶
- 全球35個地區，650多家倉庫網絡
- 可用期貨、期權、交易平均價期權、均價掉期和迷你合約買賣13種金屬

打造服務實體經濟的大宗商品交易平台



謝謝

香港交易所集團網站：www.hkexgroup.com

披露易網站：www.hkexnews.hk

