

证券论文：2002～2003年中国期货市场回顾与展望 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E8_AE_BA_E6_c33_41826.htm

一、2002年中国期货市场基本情况 (一)期货市场比较活跃 2002年,虽然期盼已久的新品种并没有推出,但期货市场面临的外部环境却发生了明显的变化。社会对期货市场的需求较快增长,在期货业拓展市场的努力下,期货市场比较活跃,并呈现许多新的发展特点。

1.期货交易稳步增长 2002年全年成交各类期货合约13943.26万手,比上年增长15.75%.成交金额39481.4亿元,比上年增长30.93%(见图1)。在期货市场流动性增强、交易量稳步增长的同时,持仓量和交割量也同时放大。期货市场在品种不变的情况下,呈现了交易量、持仓量和交割量同时增长的活跃局面。图1 1993～2002年全国商品期货交易规模变化 资料来源:《中国证券期货市场统计年鉴》。

2.主要交易品种同时活跃 2002年仍然只有6个期货品种上市交易,但在期货业积极活跃老品种的努力下,期货市场改变只有大豆一个品种“独大”的现象,上海期货交易所的铜、铝和天然胶,大连商品交易所的大豆和豆粕,郑州商品交易所的小麦等品种,纷纷放量上涨,形成多个品种共创繁荣的局面(见表1)。2002年发生明显变化的是上年交易规模较小的品种,2002年都呈现了非常活跃的局面。其中,上海期货交易所的天然胶,一改交易萎靡不振的情况,交易渐趋活跃,全年交易量和交易金额分别比上年增长近54倍和75倍,占有的市场份额由上年的最末位,一跃上升到第三位.大连商品交易所的豆粕、郑州商品交易所的小麦合约和上海期货交易所铝合约交易规模也都有较大的增长,现有6个正在交易的品种全面呈现

活跃局面。表1 2002年商品期货分品种交易情况 资料来源:《中国证券期货市场统计年鉴》。

3.交易行情比较火爆,市场平稳运行2002年,国际经济的回暖和政局动荡,全球所有资源性商品价格都有不同程度的上涨.国内经济的继续走强,需求较旺,国内市场一些商品供求状况发生了变化。受国际、国内市场供求的影响,2002年期货市场的许多商品价格出现剧烈波动,较大幅度上涨。其中,大连S0301大豆合约期货价格从年初的每吨1782元左右上涨到12月份,最高价格达到2411元/吨,涨幅达30%多.上海期货交易所2002年的期铜价格较上年每吨上涨2000多元,最高振幅达900多点。天然胶的价格较上年上涨接近1倍.郑州小麦WT301年内涨幅达12%以上。在交易如此活跃的情况下,市场平稳运行,没有大的风险事件发生。尤其是大豆S0205合约的交割量达到76万多吨,没有出现违约现象,这说明期货市场的风险管理水平在提高,规范程度在加强,投资者的行为趋于理性,中国期货市场逐渐走向成熟。

4.投资者信心恢复,入市数量增加,结构发生变化 中国经济的持续发展扩大了对期货市场的需求,中国期货市场的规范运行,增强了投资者进入期货市场的信心。虽然2002年期货品种没有扩大,但利用期货市场的投资者数量增加,流入期货市场的资金不断增长。2002年大连交易所的客户增加了2.2万户,三家交易所的保证金已经达80亿元,比2001年翻了一番。增加的期货投资者主要来自两个方面,一是套期保值者增加,为了分散和回避相关产品价格波动的风险,更多的生产、加工、经营的企业和个人利用期货市场套期保值。据统计,2002年有色金属行业在上海期货交易所套期保值量达到71.2万吨,其中铜套保量相当于我国铜年产量的50%.大连商品交易所43%的会员客户是粮食、油脂

、饲料的生产、加工、销售企业和个人,其主要目的是利用期货市场指导生产经营和回避市场风险。二是投资者增加。2002年期货市场行情火爆的同时,股市低靡,市值缩水,一部分投资资金撤出股市,进入到期货投资行列。大连商品交易所的会员客户中,进行套利交易的占30%,交易量占总交易量的60%。尤其值得注意的是是一些投资公司进入期货市场寻找机会,根据商品季节性或周期性特征进行交易的战略投资者已经出现,说明期货市场的资金结构和投资者结构开始发生积极变化。(二)期货交易所在探索中继续稳步前进 2002年三家期货交易所继续深化改革和加强内部管理,在探索制度创新、技术创新和研发新品种的同时,适时调整期货品种的交易规则和合约设计,为投资者创造更好的交易条件,在推进市场交易、活跃老品种(见表2)和市场功能的发挥等方面获得了较大的成效,促进了期货市场的持续发展。表2 2002年各期货交易所交易情况 资料来源:《中国证券期货市场统计年鉴》。2002年大商所适应现货市场变化和 demand,不断进行品种创新,调整品种结构,推出非转基因大豆合约,使大连市场发展成为全球最大的非转基因大豆期市,并推动着我国非转基因大豆品牌的形成,提升了国产大豆的国际竞争力。上海期货交易所改进现有期货合约,加强对相关企业的引导和培训,根据品种特性推动市场交易,改变了一个交易所只有一个品种活跃的历史,铜、铝、天然胶全面启动,进一步扩大了期货市场的功能和作用,在全球的影响力明显增强。郑州商品交易所小麦期货价格较好地反映了国内小麦供求状况,并与国际市场小麦联动性增强,对现货价格起到引导和预期作用,市场功能得到初步发挥。各交易所对玉米、棉花、石油、食糖及股指、国债等新品种的研究开发工作正

在进行,有些品种已经做好上市的准备。(三)期货经纪公司加快自身发展 2002年期货市场活跃、交易规模持续放大,使经纪公司客户增加,资金增长。第三季度末全国期货经纪公司客户保证金余额为66.9亿元,比第二季度末增加6.87%,同比增长38%。全年期货经纪业代理总额3.86亿元,比上年增长31.74%。较好的市场形式增强了经纪公司的信心,大多数公司改变以往的收缩政策,采取多种方式,开始加快发展的步伐,迎接期货市场快速发展的到来。一是新一轮增资扩股开始,一些上市公司和金融投资公司,看好期货市场,向期货经纪业投资或增加注册资本,准备向大型综合类经纪公司发展。2002年30多个亿的资金注入到经纪公司的资本金中,增强了经纪公司的实力和抗风险能力。二是经纪公司纷纷增加投入,在各地增设营业部,招聘人才,扩大经营规模,希望在期货市场发展中占有更大的市场份额。据统计,2002年营业部数量比上年增长近1倍(2001年营业部数量257家)。三是各经纪公司开展网上交易,使用银期转帐等新技术,为客户交易提供方便。通过改善服务,开拓市场,吸引客户。四是一些大的期货经纪公司,正在进行重组和调整,包括资本结构的调整,组织结构的调整,业务结构的调整,为发展成为综合类期货公司做准备。 100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com