

## 逐鹿大東北，行前觀察不可少 大陸期貨市場發展迅速

◆撰文／董珮真 圖片提供／群益期貨

根據中國期貨業協會的統計顯示，2003年截至十月底為止，大陸期貨市場的成交量已超過去年的兩倍。單是十月份的期貨交易金額，就高達一點三萬億元，比去年同期成長了346.58%。而從年初以來，由於外資不斷匯入，上海、大連和鄭州等三家期交所的交易大增，糧食和金屬期貨合約價格也持續飆升。大筆的國際熱錢，透過各種管道湧入中國大陸，這些熱錢先進入債市卡位，在九月份美國財長訪問大陸後，人民幣升值的希望破滅，熱錢紛紛從債市撤

離，繼而轉移至期貨市場，據估計這批國際熱錢，已超過了一百億美元。

### 台商逐鹿大東北 大陸期貨交易以實物商品為主

看準大陸的經濟發展勢力，長袖善舞的台商企業，近年來也已把經營觸角，從東南沿海地區與長江三角洲一帶，繼續西進北上，逐步擴展到大東北地區。大連期交所所在地大連市人民政府登記的台商資料，就已經超過了七百家，外資企業也有一萬多家進駐大連市。由於大陸的商品期貨已在低檔徘徊數年，加上北美和中國東北的農產品不斷減產，農產品的供需失調，同時期建築業和汽車業卻不斷成長，推動了金屬和橡膠等原料的需求和價格雙雙上升，這些基本面的強力支撐，使得全球都看到了中國期貨市場的投資機會。

大陸期貨市場從九十年代才開始起步，先是由總理李鵬在1988年提出期貨交易的試辦方針，期間並經歷過兩次制度面的改革與整頓，不但簡化了交易標的種類，也把交易所大幅整合為如今的三大期交所，分別是上海的期貨交易所，大連的商品交易所與鄭州的商品交易所。其中上海的期貨交易所，



◆理事長王中愷（左）領團前往大陸參訪。

是由原本的金屬交易所、商品交易所與糧油商品交易所三合一，交易合約以銅、鋁、橡膠、膠合板、與稻米等五大商品為大宗。大連的商品交易所簡稱大商所，以大豆，豆粕，啤酒大麥等商品為主。鄭州的商品交易所則是以糧食批發為基礎，目前還有綠豆、小麥等主要交易。

大陸的期貨交易多以大宗物資商品為主，與台灣以金融商品為主的趨勢很不同。大豆、小麥與銅，為大陸最活躍的三種期貨商品，股價指數及選擇權等金融期貨，在大陸還是一片空白。以大連期交所為例，就是屬於穀物交易所，豆粕交易量為全球之冠，大豆則排名世界第二，僅次於美國芝加哥，已擠進世界前三大農產品期交所。

### 逐步邁向國際定價中心

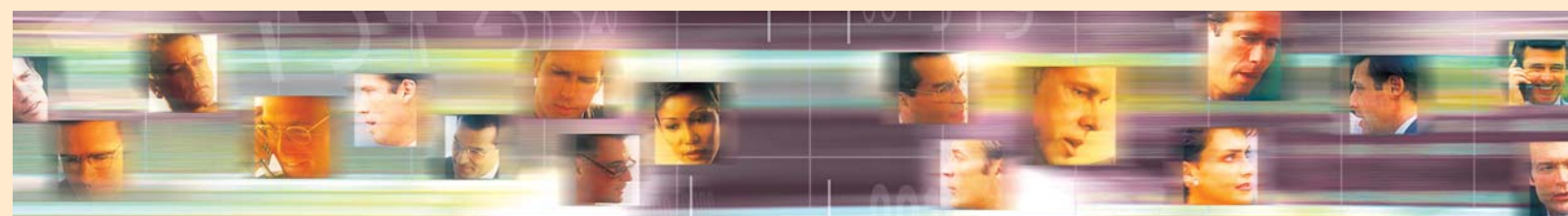
隨著大陸期貨市場的交易量屢增，對國際影響力也越來越大，有些商品儼然成為國際定價中心，例如上海的銅、鋁等期貨，過去是倫敦金屬交易所的影子市場，目前已經與倫敦市場形成了互動關係，全球的金屬生產商與貿易商，都必須時刻關注上海期交所的銅、鋁行情變動。交易量大幅提高的上海天膠期貨，目前的影響力更逐漸超過東京膠，成為全球天膠的定價中心。

日前，大連商品交易所也分別與其餘的世界兩大農產品期交所，芝加哥期貨交易所與東京穀物商品交易所，簽署了合作備忘錄和合作意向書，這是大陸期交所發展觸角，伸向國際化的第一步，對國際農產品期貨市場影響深遠。此外，由於大陸每年進口的原油數量高佔全球生產量的三成，因此上海交易所未來還會推出石油期貨等商品，對於全球能源期貨市場的影響更不可小覷。

前往大連參訪的群益期貨董事長孫天山、前台育期貨董事長楊金源、台証期貨張雅斐對大連各有不同的看法，他們的參訪經驗談，在此分享予期貨同業。



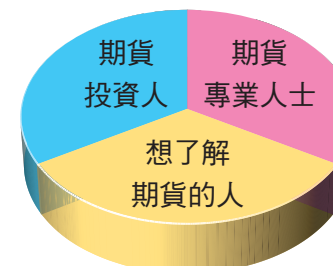
40 Taiwan Futures



## 期貨人季刊

- 一本兼具專業與趨勢的期貨雜誌
- 內容專業實用，提升公司形象

讀者群：



廣告價目表  
封面裡 30000  
封底裡 20000