

第二节 国际有影响力的交易所

近年来在经济全球化的影响下，交易所之间出现了多次的合并和重组。如今最有影响力的期货交易所包括：

美国市场

以芝加哥和纽约为主：芝加哥商品交易所（CBOT：以农产品和国债期货见长）、芝加哥商业交易所（CME：以畜产品、短期利率欧洲美元产品以及股指期货出名）、芝加哥期权交易所（CBOE：以指数期权和个股期权最为成功）；纽约商业交易所（NYMEX：以石油和贵金属最为出名）、国际证券交易所（ISE：新兴的股票期权交易所）。2006年10月17日芝加哥商品交易所（CME）宣布和已竞争百年的同城对手芝加哥期货交易所（CBOT）进行合并，这造就全球最大的衍生品交易所，由此诞生了迄今为止全球最大的交易所——芝加哥交易所集团。2008年3月17日芝加哥商业交易所集团与纽约商品交易所达成协议，芝加哥商业交易所集团以股票加现金的方式实现对后者的收购，涉及资金约94亿美元。

欧洲市场

主要是欧洲期货交易所（EUREX：主要交易德国国债和欧元区股指期货）和泛欧交易所（Euronext：主要交易欧元区短期利率期货和股指期货等），另外还有两家伦敦的商品交易所：伦敦金属交易

所（LME：主要交易基础金属）、国际石油交易所（IPE：主要交易布伦特原油等能源产品）。

亚太期货市场

以日本、韩国、新加坡、印度、澳大利亚、中国的内地以及香港和台湾地区为主。日本期货市场主要包括以东京工业品交易所（TOCOM：主要是能源和贵金属期货）、东京谷物交易所（TGM：主要是农产品期货）等为主的商品交易所，以及以东京证券交易所（TSE：主要交易国债期货和股指期货）、大阪证券交易所（OSE：主要交易日经 225 指数期货）和东京国际金融期货交易所（TIFFE：主要交易短期利率期货）为主的金融期货交易所。韩国期货市场近年来发展迅速，最著名的是韩国证券交易所（KSE）集团下的 KOSPI 200 指数期货与期权，交易量近几年名列全球第一。新加坡交易所（SGX）集团下的期货市场上市的主要是离岸的股指期货，如摩根台指期货、日经 225 指数期货等。印度主要期货品种包括证券交易所上市的股指期货和个股期货以及商品交易所上市的商品期货。澳大利亚期货市场主要是当地的股指和利率期货。中国内地目前有上海期货交易所（主要交易金属、能源、橡胶等工业品期货）、大连商品交易所（交易大豆、玉米等农产品期货）以及郑州商品交易所（交易小麦、棉花、白糖等农产品期货）。中国金融期货交易所（以下简称中金所）将上市金融期货品种，首先将上市沪深 300 股指期货。香港地区的期货市场主要是以香港交易所集团下的恒生指数期货、H 股指数期

货为主。台湾地区的期货市场主要包括在台湾期货交易所上市的股指期货与期权。

中南美及非洲期货市场

中南美主要是墨西哥衍生品交易所（主要交易利率、汇率期货）和巴西期货交易所（交易各类金融和商品期货）。非洲期货市场主要是南非的证券交易所下属的期货市场，上市当地金融期货品种。

第三节 国际期货交易所介绍

芝加哥期货交易所（CBOT）

芝加哥期货交易所是当前世界上交易规模最大、最具代表性的农产品交易所，19 世纪初期，芝加哥是美国最大的谷物集散地，随着谷物交易的不断集中和远期交易方式的发展，1848 年，由 82 位谷物交易商发起组建了芝加哥期货交易所，该交易所成立后，对交易规则不断加以完善，于 1865 年用标准的期货合约取代了远期合同，并实行了保证金制度。芝加哥期货交易所除提供玉米、大豆、小麦等农产品期货交易外，还为中、长期美国政府债券、股票指数、市政债券指数、黄金和白银等商品提供期货市场，并提供农产品、金融及金属的期权交易。芝加哥期货交易所的玉米、大豆、小麦等品种的期货价格，不仅成为美国农业生产、加工的重要参考价格，而且成为国际农产品贸易中的权威价格。2006 年 10 月 17 日，美国芝加哥城内的两大交易所——芝加哥商业交易所与芝加哥期货交易所——正式合并成为芝加哥交易所集团，总市值达到 250 亿美元。

纽约商业交易所（NYMEX）

纽约商业交易所是美国第三大期货交易所，也是世界上最大的实物商品交易所。该交易所成立于 1872 年，坐落于曼哈顿市中心，为能源和金属提供期货和期权交易，其中以能源产品和金属为主，产生的价格是全球市场上的基准价格。合约通过芝加哥商业交易所的 GLOBEX 电子贸易系统进行交易，通过纽约商业期货交易所的票据交换所清算。1994 年 NYMEX 和 COMEX 合并。根据纽约商品交易所的界定，它的期货交易分为 NYMEX 及 COMEX 两大分部。 NYMEX 负责能源、铂金及钯金交易，在 NYMEX 分部，通过公开竞价来进行交易的期货和期权合约有原油、汽油、燃油、天然气、电力，有煤、丙烷、钯的期货合约，该交易所的欧洲布伦特原油和汽油也是通过公开竞价的方式来交易的。在该交易所上市的还有 e-miNY 能源期货、部分轻质低硫原油、和天然气期货合约。 其余的金属(包括黄金)归 COMEX 负责有金、银、铜、铝的期货和期权合约。COMEX 的黄金期货交易市场为全球最大，它的黄金交易往往可以主导全球金价的走向，买卖以期货及期权为主，实际黄金实物的交收占很少的比例；参与 COMEX 黄金买卖以大型的对冲基金及机构投资者为主，他们的买卖对金市产生极大的交易动力；庞大的交易量吸引了众多投机者加入，整个黄金期货交易市场有很高的市场流动性。黄金交收成色标准与伦敦相同。COMEX 的黄金买卖早期只有公开喊价，后来虽然引进了电子交易系统，但 COMEX 并没有取消公开喊价，而是把两种模式混合使用，两者相加使参与买卖者差不多可以 24 小时在 COMEX 交易。伦敦与纽约黄金交易市场有密切的互动关系，并衍生出如伦敦现货金与纽约期货黄金的

掉期交易。在交易场地关闭的 18 个小时里，NYMEX 分部和 COMEX 分部的能源和金属合约可以通过建立在互联网上的 NYMEX ACCESS 电子交易系统来进行交易。

伦敦金属交易所 (LME)

伦敦金属交易所是世界上最大的有色金属交易所，伦敦金属交易所的价格和库存对世界范围有色金属生产和销售有着重要的影响。在 19 世纪中期，英国曾是世界上最大的锡和铜的生产国，同随着时间的推移，工业需求不断增长，英国又迫切地需要从国外的矿山大量进口工业原料。在当时的条件下，由于穿越大洋运送矿砂的货轮抵达时间没有规律，所以金属的价格起伏波动很大

，金属商人和消费者要面对巨大的风险，1877 年、一些金属交易商人成立了伦敦金属交易所并建立了规范化的交易方式。从本世纪初起，伦敦金属交易所开始公开发布其成交价格并被广泛作为世界金属贸易的基准价格。世界上全部铜生产量的 70% 是按照伦敦金属交易所公布的正式牌价为基准进行贸易的。

伦敦国际石油交易所 (IPE)

伦敦国际石油交易所是欧洲最重要的能源期货和期权的交易场所。它成立于 1980 年，最初是非营利性机构。1981 年 4 月，伦敦国际石油交易所 (IPE) 推出重柴油 (gasoil) 期货交易，合约规格为每手 100 吨，最小变动价位为 25 美分/吨。重柴油在质量标准上与美国取暖油十分相似。该合约是欧洲第一个能源期货合约，上市后比较成功，交易量一直保持稳步上升的走势。1988 年 6 月 23 日，IPE 推出国际

三种基准原油之一的布伦特原油期货合约。IPE 布伦特原油期货合约特别设计用以满足石油工业对于国际原油期货合约的需求，是一个高度灵活的规避风险及进行交易的工具。IPE 的布伦特原油期货合约上市后取得了巨大成功，迅速超过重柴油(gas oil)期货成为该交易所最活跃的合约，从而成为国际原油期货交易中心之一，而北海布伦特原油期货价格也成为了国际油价的基准之一。现在，布伦特原油期货合约是布伦特原油定价体系的一部分，包括现货及远期合约市场。该价格体系涵盖了世界原油交易量的 65%。2000 年 4 月，IPE 完成了改制，成为了一家营利性公司。2001 年 6 月，IPE 被洲际交易所 (Intercontinental Exchange, Inc.) 收购，成为这家按照美国东部特拉华州 (Delaware) 法律成立的公司的全资子公司。

东京工业品交易所 (TOCOM)

东京工业品交易所又称东京商品交易所，于 1984 年 11 月 1 日在东京建立。其前身为成立于 1951 年的东京纺织品交易所、成立于 1952 年的东京橡胶交易所和成立于 1982 年的东京黄金交易所，上述三家交易所于 1984 年 11 月 1 日合并后改为现名。该所是日本唯一的一家综合商品交易所，主要进行期货交易，并负责管理在日本进行的所有商品的期货及期权交易。该所经营的期货合约的范围很广，是世界上为数不多的交易多种贵金属的期货交易所。交易所对棉纱、毛线和橡胶等商品采用集体拍板定价制进行交易，对贵金属则采用电脑系统进行交易。该所以贵金属交易为中心，同时近年来大力发展石油，汽油，气石油等能源类商品，1985 年后，即成立后的第二年就成为

日本最大的商品交易所，当年的交易量占日本全国的商品交易所交易总量的 45%以上。东京工业品交易所是按照 1950 年颁布的《日本商品交易所法》建立起来的一个非赢利性会员制组织。东京工业品交易所已成为全球最有影响力的期货交易所之一，作为一个品种完善的综合性商品交易所，东京工业品交易所是目前世界上最大的铂金和橡胶交易所，且其黄金和汽油的交易量位居世界第二位，仅次于美国的纽约商品交易所。

新加坡国际金融交易所(SIMEX)

新加坡国际金融交易所成立于 1984 年，是亚洲第一家金融期货交易场所。SIMEX 是一家国际性的交易所，SIMEX 的交易品种涉及期货和期权合约、利率、货币、股指、能源和黄金等交易。1986 年，新加坡国际金融交易所抢在日本之前推出日经 225 指数期货，成为国际金融机构进行日经 225 股指交易的主要场所，开创了以别国股指为期货交易标的物的先例。1989 年，新加坡国际金融交易所成为亚洲第一家能源期货交易市场。它还与包括东京国际金融期货交易所、伦敦国际金融期货期权交易所在内的世界有影响的交易所建立了合作关系。新加坡国际金融交易所 80%的交易客户来自美国、欧洲、日本和其他国家。从产品和业务范围的角度看，它已涵盖北美及欧洲市场。新加坡国际金融交易所所有 35 个清算会员（Clearing member，即 SIMEX 的股东），一个清算会员应拥有 1 股股票和 3 个交易席位。除了这 35 个清算会员之外，SIMEX 还有 472 个非清算会员机构交易席位和 147 个非清算会员个人交易席位。

香港期货交易所 (HKFE)

香港期货交易所于 1976 年成立，是亚太区内主要的衍生产品交易所。期交所提供一个高效率且多元化的市场，让投资者可透过逾 130 家交易所参与者（许多为国际金融机构的联系机构）买卖期货及期权合约，包括股票指数、股票及利率期货及期权产品。2000 年 3 月 6 日，香港联合交易所有限公司（联交所）与香港期货交易所有限公司（期交所）实行股份化并与香港中央结算有限公司（香港结算）合并成为香港交易所（HKEX）拥有。