

1.金属期货的产生和崛起：

19世纪英国在工业革命之后，国力迅速上升。1860年英国制造业占世界经济总量高达19.9%，成为世界经济史上第一个被称为“世界工厂”的国家。制造业的高度发达，使其对各种工业原料有着庞大的需求量。大量的金属原料来自南美、非洲和远东地区。在当时的条件下，穿越大洋运输铜和锡有很大的风险：一些货物可能会误期到达，还有一些可能根本不会到达。“未来到货”市场的兴起，使商人们着眼于预约价格，而预约价格的得出则来自于商人们对可能的到货期和届时用户需求的判断与估计。



直到现在，伦敦金属交易所依然是世界上影响最大的金属交易所。该交易所上市的品种有铜、锡、铅、锌、铝、镍、白银等。大家还应知道的是，这个世界上最大的金属交易所在2012年被我国的香港交易所收购。

美国的金属期货交易起步晚于英国，具有代表性的是成立于1933年的纽约商品交易所（COMEX）。该交易所目前上市的金属品种有黄金、白银、铜、铝等。1974年该交易所上市的黄金期货，在国际市场上有一定影响。

2.能源期货的诞生和繁盛：第二次中东石油危机出现；1973-1979

能源期货的产生也是由价格波动的放大导致的。1973年以前，尽管美国、西欧和日本的石油供应很大部分来自中东地区，但由于第三世界产油国的政治经济力量都比较弱小，国际油价实际上是控制在美国为首的一些国家手中。当时，以固定价格为主的长期合同一签就是若干年。油价几乎没有短期变化，国际石油市场一直处于比较平稳的状态。

1973年，中东产油国政府从各大石油公司手中将石油开采、销售权收归国有。当年10月，第四次中东战争爆发。为打击以色列及其支持者，石油输出国组织的阿拉伯成员国当年12月宣布将其基准原油价格从每桶3.011美元提高到10.651美元，油价猛然上涨了2倍多，从而触发了第二次世界大战之后最严重的全球经济危机。1978年底，世界第二大石油出口国伊朗的政局发生剧烈变化，石油产量受到影响，从每天580万桶骤降到100万桶以下，打破了当时全球原油市场上供求关系的脆弱平衡。油价在1979年开始暴涨，从每桶13美元猛增至34美元，导致了第二次石油危机的出现。

两次石油危机，给世界石油市场带来了巨大冲击，石油等能源产品价格剧烈波动。在此背景下，石油等能源期货产生。

1974年，纽约商业交易所（NYMEX）在年轻主席迈克尔·马克(Michel Mark)的领导下，尝试推出了交割地为鹿特丹的燃油期货。

1978年，NYMEX又推出以纽约港为基准的二号取暖用油，由此决定了美国北部，后来逐渐发展到海湾地区的石油产品的价格。



金融期货是指以金融工具或金融产品作为标的物的期货交易

。由于其标的物不是传统的实物商品，

而是

外汇、债

券、股票及股票指

数这些金融工具或金融产品，故称为

金融期货

，同时，我们将以往的农产

品、金属产品、能源产品等有形产品作为标的物的期货品种称为商品期货。

