



# 早籼稻期货交易

EARLY LONG - GRAIN  
NONGLUTINOUS RICE FUTURES



郑州商品交易所

Zhengzhou  
Commodity Exchange

2009年4月

## 郑州商品交易所

郑州商品交易所（以下简称郑商所）成立于1990年10月12日，是我国第一家期货市场试点单位，由远期现货交易起步，于1993年5月28日推出标准化期货合约交易，1998年8月被国务院确定为全国三家期货交易所之一，归中国证券监督管理委员会垂直领导。郑商所是为期货合约集中竞价交易提供场所、设施及相关服务，履行《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》规定的职能，按照章程和交易规则实行自律管理的法人。

### 上市品种

目前，经中国证券监督管理委员会批准，郑商所上市交易的期货合约有小麦（优质强筋小麦 硬麦）、棉花、白糖、精对苯二甲酸（PTA）、菜籽油、早籼稻等。

### 期货市场及功能

期货市场是进行标准化合约买卖的市场。期货市场一般由期货交易所、期货经纪公司和期货交易者三部分组成。

基本功能：发现价格、规避风险、风险投资、资源配置

### 早籼稻期货合约

经国务院同意，中国证监会批准，2009年4月20日早籼稻期货合约在郑商所上市交易。

交易品种	早籼稻
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±3%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午 9：00-11：30 下午 1：30-3：00
最后交易日	合约交割月份的倒数第七个交易日
交割日期	合约交割月份的第一个交易日至倒数第五个交易日
交割品级	基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 稻谷》（GB1350-1999）三等及以上等级质量指标及《郑州商品交易所期货交割细则》规定的早籼稻。替代品及升贴水见《郑州商品交易所期货交割细则》。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
最高交易手续费	2元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	ER
上市交易所	郑州商品交易所

### 早籼稻期货交割质量标准

等级	出糙率	整精米率	杂质	水分	黄粒米	谷外糙米	互混
3	≥75.0	≥44.0	≤1.0	≤13.5	≤1.0	≤2.0	≤5.0

替代品及升贴水：

早籼稻的整精米率小于50%但不小于44%的，无升贴水。早籼稻入库时，水分≤13.5%的，足量入库。13.5%<水分≤14.5%的，以13.5%为基准，水分每超0.1%，扣量0.2%（仅适用于江西、湖南、湖北等主产区）。早籼稻出库时，水分<13.5%的，水分减量部分由提货人承担。水分>13.5%的，以13.5%为基准，水分每超0.1%，补量0.1%，由交割仓库承担（仅适用于江西、湖南、湖北等主产区）。早籼稻杂质超过1.0%但不超过1.5%的，扣量0.5%。

入库早籼稻的脂肪酸值不得超过以下规定：本生产年度产早籼稻脂肪酸值不得高于21mg/100g（干基），高于21mg/100g（干基）的，视为非本生产年度产早籼稻。非本生产年度产早籼稻脂肪酸值不得高于25mg/100g（干基）。

本生产年度产早籼稻入库时，黄粒米不得超过0.5%；非本生产年度产早籼稻入库时，黄粒米不得超过0.7%。出库早籼稻的黄粒米不得超过1.0%。

### 早籼稻期货指定交割仓库

仓库名称	仓库地址
湖南金霞粮食产业有限公司	湖南省长沙市芙蓉中路一段160号
湖南金健粮油实业发展有限责任公司	湖南省常德市德山开发区崇德路
湖南永州下河国家粮食储备库	湖南省冷水滩区零陵路411号
中国华粮物流集团城陵矶港口库	湖南岳阳城陵矶桂花园路1号
湖南粮食中心批发市场	湖南省长沙市新河路470号
湖南益阳粒粒晶粮食购销有限公司	湖南省益阳市赫山区兰溪镇
湖南赤山国家粮食储备库	湖南省沅江市南嘴镇沅南路8号
江西樟树国家粮食储备库	江西省樟树市药都大道15号
江西省温圳粮库	江西省进贤县温圳镇城北大道169号
江西吉安河东国家粮食储备库	江西省吉安市青原区学苑路19号
九江市粮油总公司储备仓库	江西省九江市滨江路577号五丰大厦9楼
浙江嘉善银粮国家粮食储备库有限公司	浙江省嘉善县开源路298号
广东华南粮食交易中心有限公司	广州市天河区体育东路116-118号财富广场6楼
武汉市大花岭粮食储备库	湖北省武汉市江夏区大桥街环岭路18号

### 早籼稻期货主要制度介绍

#### (1) 保证金制度

分类	一般月份				交割月前一个月			交割月
	按合约月份双边持仓总量（N，万手）				上旬	中旬	下旬	
期货合约保证金收取条件	N≤30	30<N≤40	40<N≤50	N>50				
保证金收取比例	5%	7%	10%	12%	8%	15%	25%	30%

## (2) 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或者客户按单边计算的、可以持有某一期货合约投机持仓的最大数量。

项目		期货公司会员	非期货公司会员	客户
一般月份	单边持仓 20 万手以上	≤ 15%	≤ 10%	≤ 5%
	单边持仓 20 万手以下	30000	20000	10000
交割月前一个月	上旬	18000	4800	2400
	中旬	10000	3600	1800
	下旬	6000	2400	1000
交割月		3000	1000	500

## (3) 涨跌停板制度

涨跌停板是指期货合约允许的每日交易价格最大的波动幅度，超过该涨跌幅度的报价将视为无效，不能成交。早籼稻期货合约每日价格波动限制为不超过上一交易日结算价±3%。

## (4) 实物交割制度

● 早籼稻期货交割实行三日交割法，即配对日、通知日和交割日。自进入交割月第一个交易日起至最后交易日的前一交易日，持有交割月合约的买方会员和持有交割月合约、标准仓单的卖方会员均可在每个交易日下午2时30分之前的交易时间内，通过会员服务系统提出交割申请。买方会员在会员服务系统响应卖方会员的交割申请；未得到买方会员响应的，卖方会员可于申请当日下午2时30分之前撤销交割申请，没有撤销的，由计算机系统判为作废；买方会员响应的，即视为确认，买卖双方不得撤销。申请当日闭市后，交易所按买卖双方项对应的持仓量、买卖双方确认申请数量和卖方持有标准仓单量，取最小数进行配对。最后交易日闭市后，未平仓合约由计算机按数量取整、最少配对数原则予以配对。

● 期货转现货。期货合约自上市之日起至该合约最后交易日期间，均可进行期转现。持有同一交割月份合约的买卖双方达成协议后，在每个交易日的下午2时30分之前向交易所提交期转现申请。交易所批准后，期转现的买卖双方持有的期货持仓，由交易所在审批日的下午闭市之后，按买卖双方达成的平仓价格平仓。买卖双方达成的平仓价格应当在审批日合约价格限制的范围内。

## (5) 质量检验制度

入库早籼稻的质量检验由交易所指定的交割仓库负责。交割仓库可全部或部分委托指定质检机构进行检验，检验费用由交割仓库承担。交易所所有权对交割入库的早籼稻进行抽样检验。

## (6) 其他制度

早籼稻期货还实行大户报告制度、强行平仓制度、风险警示制度等。

## 早籼稻基本知识

早籼稻是生长期较短、收获期较早的籼稻谷，一般米粒腹白较大，角质粒较少，米质疏松。由于耐贮藏，早籼稻是各级储备粮的首选品种。早籼稻用途广泛，既可食用，也可饲用，还是米粉、酒精、味精、医药等的主要加工原料。早籼米消费市场大，农民、部分低收入的城镇居民和打工者以食用早籼米为主，饲料用粮、工业用粮对早籼稻的需求量也较大。由于早籼稻是当年种植、当年收获的第一季主要粮食作物，因此早籼稻已经成为国家政策是否扶持粮食生产、农民种粮积极性高低的试金石。

### 中国早籼稻种植及贸易流向

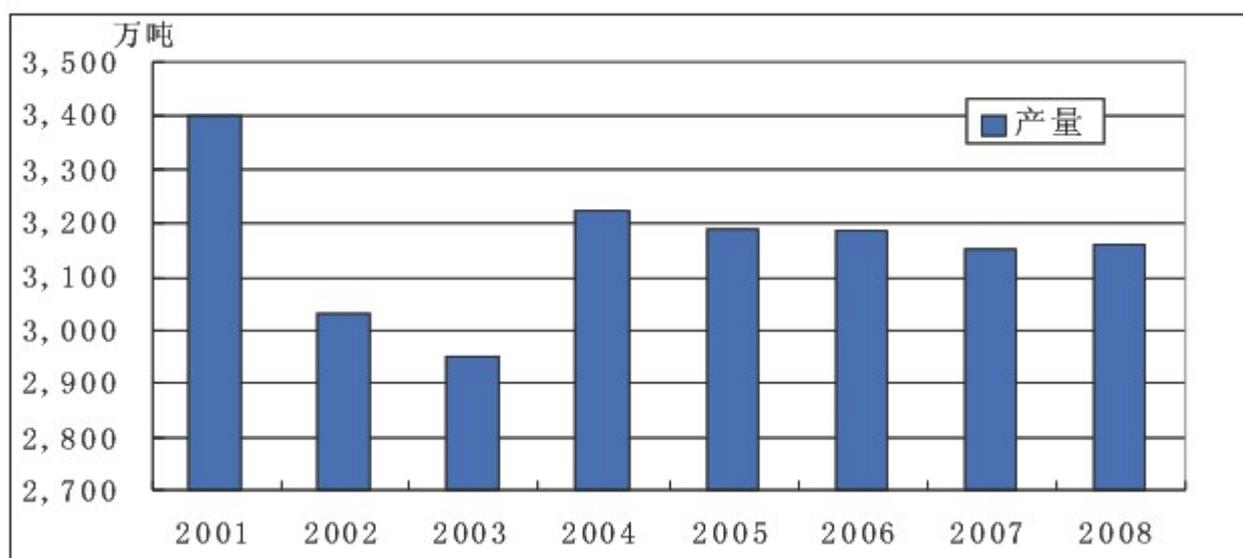
早籼稻种植地区分布在湖南、江西、广西、广东、湖北、安徽、福建、浙江、海南、云南、四川、贵州、重庆等13个省、自治区，湖南、江西、广西、广东、湖北、安徽、福建、浙江是全国早籼稻的主产省份，其中湖南、江西、广西、广东是全国早籼稻种植面积最大的四个省（区），产量都在500万吨以上，播种面积占全国的80%，加上湖北和安徽，六省播种面积和产量占全国90%左右。

2001-2008年我国早籼稻播种面积和产量 (单位: 千公顷, 万吨)

年份	播种面积	占稻谷比例	产量	占稻谷比例
2001	6,388.32	22.20%	3,400.26	19.10%
2002	5,872.70	20.80%	3,028.90	17.30%
2003	5,590.30	21.10%	2,948.40	18.30%
2004	5,947.00	21.00%	3,221.60	18.00%
2005	6,027.90	20.90%	3,187.40	17.60%
2006	5,990.00	20.40%	3,186.80	17.50%
2007	5,742.00	19.90%	3,152.00	17.10%
2008	5,820.00	19.93%	3,158.00	16.71%

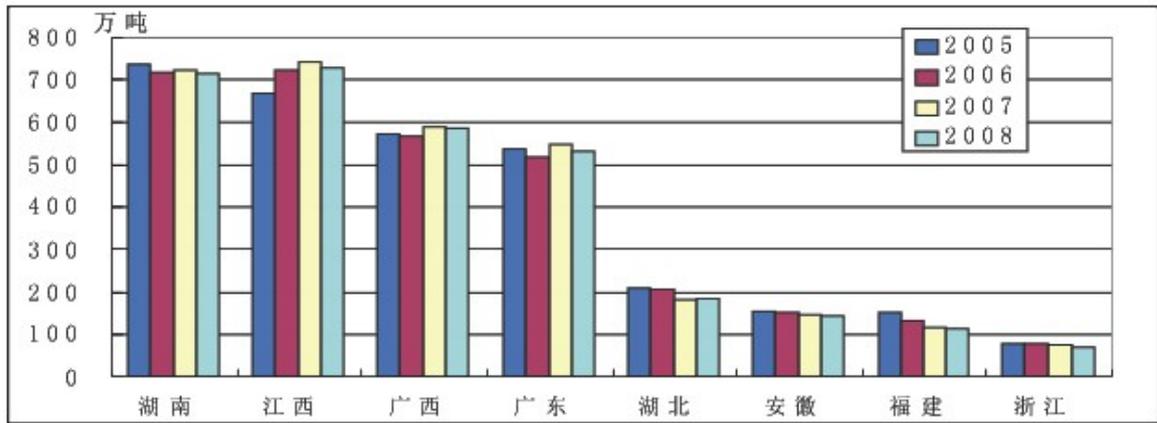
资料来源：2001—2007年数据来源于农业部，2008年数据来源于国家粮油信息中心

2001-2008年我国早籼稻产量图



资料来源：2001—2007年数据来源于农业部，2008年数据来源于国家粮油信息中心

2005-2008 年主产省早籼稻产量图



资料来源：国家粮油信息中心

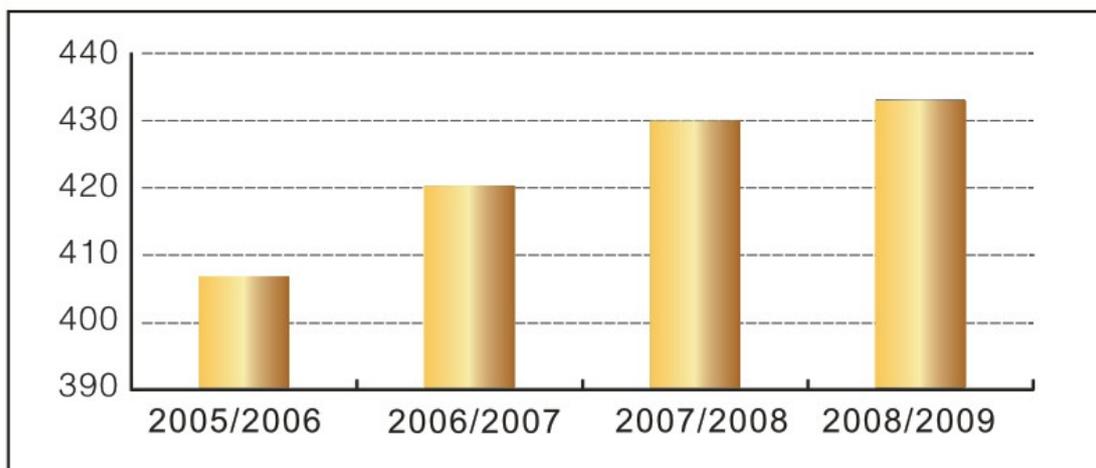
早籼稻贸易流向图



### 世界稻谷生产、消费和贸易

稻谷是世界上最主要的粮食作物。据美国农业部报告显示，2006/2007年度全球稻谷产量为4.20亿吨，估计2007/2008年度全球产量为4.30亿吨，预计2008/2009年度全球产量为4.33亿吨。

2005/2006—2008/2009 年度全球稻谷产量 (单位：百万吨)

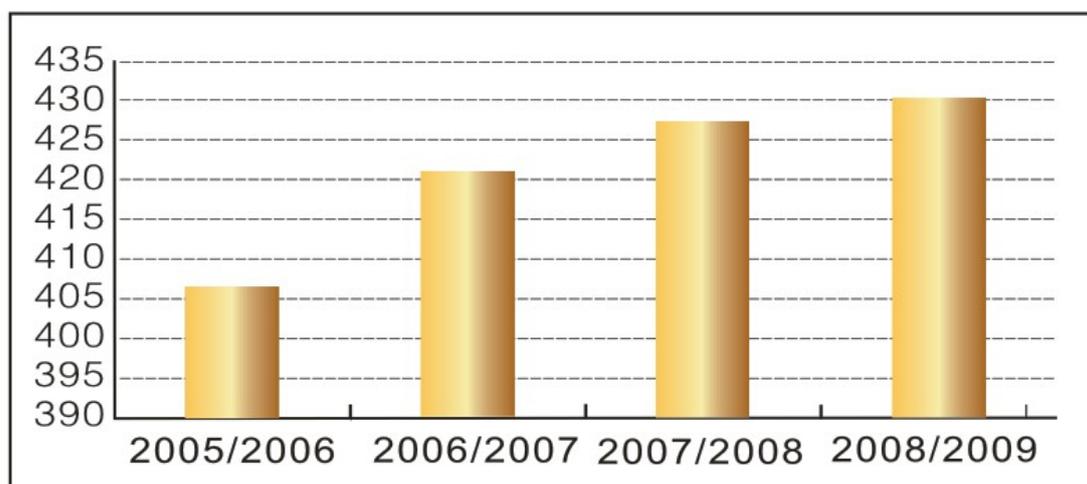


数据来源：美国农业部《世界农产品供需估计》(2008.12.11) 2007/2008 数据为估计值，2008/2009 数据为预测值

世界稻谷产区主要集中在亚洲，其稻谷播种面积占全球的近90%，产量占全球的91%。其次是南美洲(3.2%)、非洲(2.9%)、北美洲(1.4%)，中美洲、欧洲和大洋洲合计仅占2.5%。

近年来，世界稻谷消费逐年增加。据美国农业部报告显示，2006/2007年度全球稻谷消费量为4.21亿吨，估计2007/2008年度全球消费量为4.27亿吨，预计2008/2009年度全球消费量为4.30亿吨。

2005/2006—2008/2009 年度全球稻谷消费量 (单位：百万吨)



数据来源：美国农业部《世界农产品供需估计》(2008.12.11) 2007 年数据为估计值，2008 年数据为预计值

世界稻谷的主要消费地区也集中在亚洲，据美国农业部统计，近年来世界稻谷消费量排名前五位的国家分别是中国、印度、印度尼西亚、越南和菲律宾。除泰国以外，世界稻谷消费国的排名与生产国的排名基本一致，目前泰国是世界稻谷的最大出口国。

世界稻谷的出口国主要是泰国、越南、印度、巴基斯坦、美国、中国和埃及，这七个国家的稻谷出口量占世界出口量98%左右。泰国是世界最大的稻谷出口国，其年出口量占世界出口量的35%左右。世界稻谷进口主要集中在中东、菲律宾、尼日利亚、欧盟、印度尼西亚和巴西等国家和地区，其稻谷进口量占世界进口量

的90%左右。

2006-2008 年世界主要稻谷生产国产量 (单位: 百万吨)

国家 \ 年度	2006/2007	2007/2008	2008/2009
中国	127.2	129.84	130.55
印度	93.35	96.43	97
印尼	35.3	35.5	36.25
越南	22.92	24.13	23.7
泰国	18.35	19.3	19.5

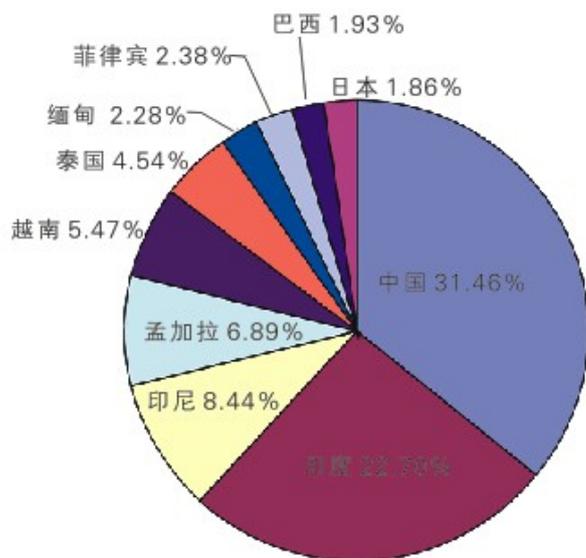
数据来源: 美国农业部 注: 2007/2008 数据为估计值, 2008/2009 数据为预测值

2006-2008 年世界主要稻谷消费国消费量 (单位: 百万吨)

国家	2006 年	2007 年	2008 年
中国	127.2	127.5	128
印度	86.94	90.76	93.5
印度尼西亚	35.9	36.55	36.85
越南	18.78	19.51	19.04
菲律宾	12	13.1	13.2

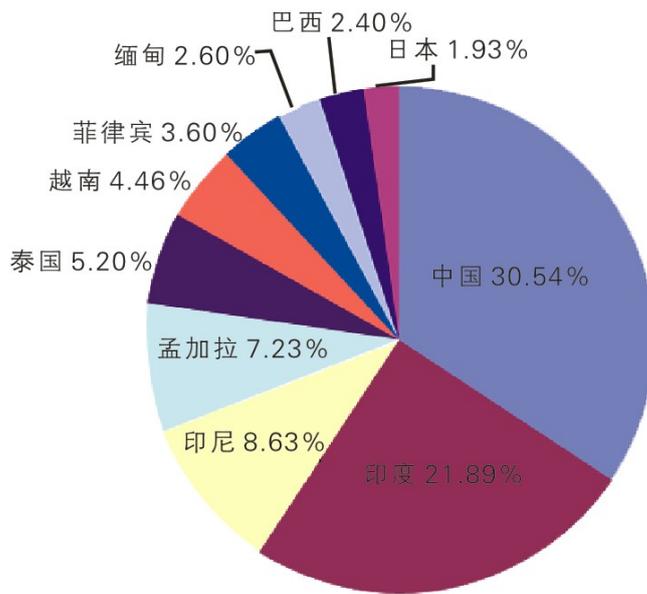
数据来源: 美国农业部《世界农产品供需估计》(2008.12.11) 注: 2007 年数据为估计值, 2008 年数据为预计值。

2008/09年度世界十大大大米生产国



数据来源: USDA

2008/09年度世界十大大米消费国



### 影响早籼稻期货价格的主要因素

- 1、供给和需求
- 2、产业政策
- 3、收购市场竞争
- 4、与其他大宗农产品的比价关系
- 5、成本和收益比较
- 6、运输等流通环节成本
- 7、天气、自然灾害和心理
- 8、国际市场价格

### 早籼稻期货的投资价值

1、产业链条长，题材丰富。早籼稻关联产业多，涉及农业生产、粮食经营、粮食加工、饲料加工、医药等行业，生产、流通和消费涉及的因素多，每一个因素发生变化，都会在早籼稻的价格上有所反映，作为期货品种，其市场题材非常丰富。

2、价格波动频繁，市场博弈机会多。受多种因素影响，我国早籼稻供需格局变化较大，早籼稻市场极易出现频繁和较大幅度的波动，蕴藏着较多的投资机会。早籼稻价格具有较明显的季节性特征，不仅有助于套期保值者合理确定套保头寸建仓的价位和时机，而且对投机客户进行跨年度合约套利也大有裨益。

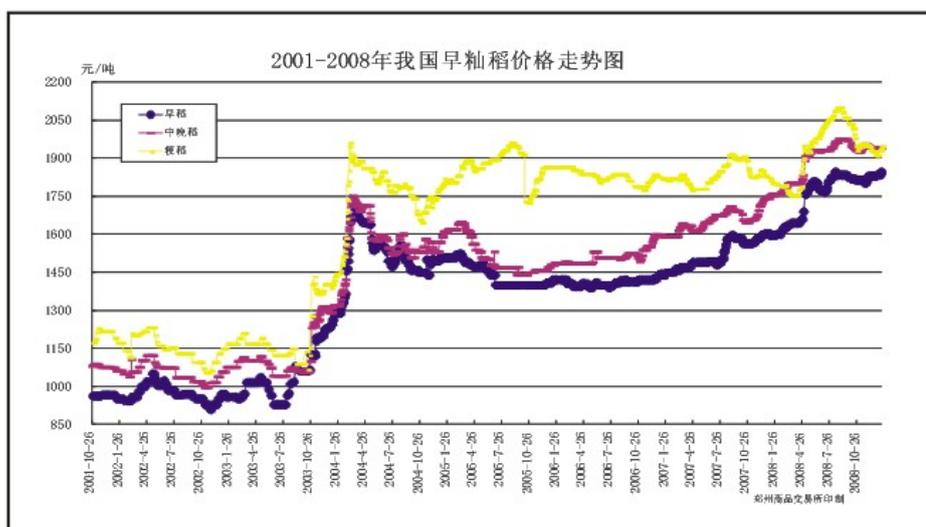
3、早籼稻期货增加了农产品期货品种之间的套利投资机会。最典型的是早籼稻与小麦、玉米之间的套利。作为饲料原料的主要来源，早籼稻、小麦和玉米有着相互的替代和竞争关系，以及比较稳定的比价关系。早籼稻与小麦二者间的套利操作具有天然的优势，两者同在郑州商品交易所，两个品种的合约设计又非常适合套利交易，如二者交易单位相同，最小变动价位相同，合约月份相同，交易时间相同，交割方式相同等。

## 早籼稻期货的功能和作用

1、有利于早籼稻生产者、贸易商和加工企业套期保值，锁定成本和利润，转移和分散经营风险，实现期现两条腿走路，促进我国早籼稻产业的发展。

2、有利于农民增收，为农民产前、产中和产后提高权威性和预期性的价格信息，提高订单履约率，推动早籼稻产业化经营，切实增加农民收入。

3、可以服务于国家粮食宏观调控。早籼稻期货可以为国家粮食宏观调控决策提供参考，其供求状况及价格趋势是政府制定宏观经济政策的重要参考依据；早籼稻期货增加了政府宏观调控市场的手段，政府可以将早籼稻期货与国家粮食最低收购价政策相结合，形成双重调控机制，确保早籼稻市场价格稳定；政府还可以根据期货价格，选择合适时机，轮出最低收购价早籼稻，实现早籼稻供需长期平衡。



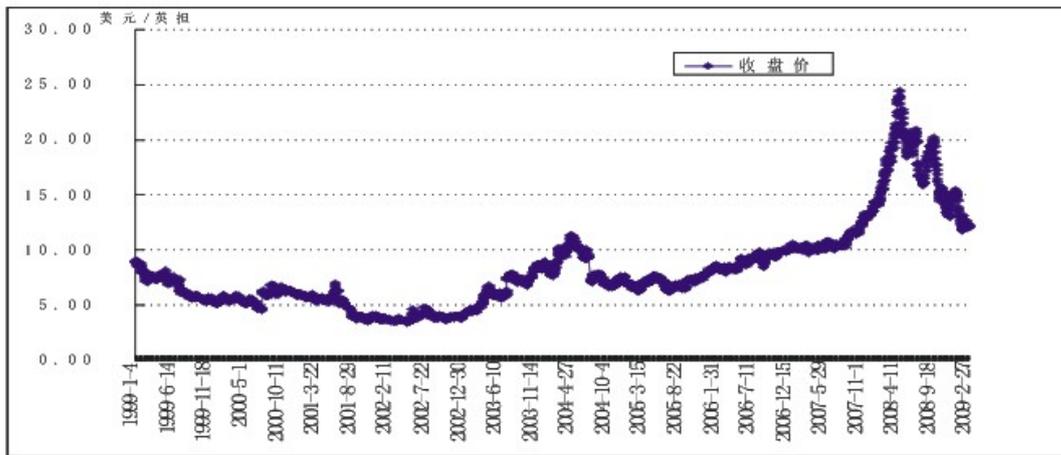
数据来源：路透社

## 国际籼稻期货交易情况

芝加哥期货交易所（CBOT）1986年推出了籼稻谷(Long Grain Rough Rice)期货交易。从交易量来看，芝加哥期货交易所籼稻谷期货期权交易相对活跃。1994年后交易量逐渐放大，2006年突破30万手，2007年成交近36万手。



CBOT 籼稻期货价格各合约10年价格走势



宣传资料  
仅供参考



**郑州商品交易所**

Zhengzhou Commodity Exchange

地址：中国郑州市未来大道 69号

邮编：450008

电话：0086-(0)371-6561-1878

传真：0086-(0)371-6561-1629

E-mail: [gpji@czce.com.cn](mailto:gpji@czce.com.cn)

网址： [www.czce.com.cn](http://www.czce.com.cn)