

## 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 普通小麦）、棉花、白糖、精对苯二甲酸（PTA）、菜籽油、早籼稻、甲醇等。

### 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（根据郑商发[2012]122号《关于公布菜油、早籼稻、强麦期货合约和相关业务细则的通知》，新修订的早籼稻合约及有关规定见附件）。

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%。

**早籼稻仓单有效期**

N年8月1日起注册的标准仓单,有效期至N+1年7月份最后一个工作日(含该日)。到期注销的上生产年度产量早籼稻标准仓单,经检验符合交割有关规定的,可以重新申请注册。到期注销的非上生产年度产早籼稻标准仓单,不允许注册。

**早籼稻期货指定交割仓库**

仓库编号	仓库名称	地址	铁路站	码头
0701	江西中储粮万年直属库	江西万年县城六零南大道82号	万年站(江西中储粮万年直属库铁路专用线)	无
0702	湖南金霞粮食产业有限公司	湖南省长沙市开福区金霞路二段289号	长沙北站	长沙新港
0703	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	常德德山站	常德港德山码头
0704	湖南永州下河国家粮食储备库	湖南省永州市冷水滩区零陵路411号	永州东站	无
0705	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	城陵矶站	城陵矶港口库码头
0706	江西樟树国家粮食储备库	江西樟树市药都北大道15号	樟树站	樟树港四码头
0707	江西省温圳粮库	江西省进贤县温圳镇城北大道169号	南昌铁路局温家圳站(温圳粮库粮专线)	无
0708	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	九江北站	九江乌石矶粮食专用码头
0709	浙江嘉善银粮国家粮食储备库	浙江省嘉善县开源路298号	嘉善(粮食专用线)	嘉善银粮库码头
0711	江西中储粮吉安直属库	江西省吉安市青原区学苑路19号	吉安火车站	无
0712	湖南益阳粒粒晶粮食购销公司	湖南省益阳市赫山区兰溪镇	益阳东、中储粮益阳直属库铁路专用线	益阳水运码头
0713	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	益阳(中储粮益阳直属库专用线)	沅江市南嘴镇陈家塘村赤山粮库码头
0714	万福生科(湖南)农业开发股份有限公司	湖南省桃源县陬市镇桂花路1号	常德德山站	

0715	广西宾阳黎塘镇国家粮食储备库	广西宾阳县黎塘镇永安东路 228 号	黎塘面粉厂铁路专用线	
0716	中央储备粮南昌直属库	江西省南昌市庐山中大道 911 号支路	南昌北	
0717	江西省粮油集团新干购销有限公司	江西省新干县城南工业园	新干站	
0718	湖南衡阳三塘国家粮食储备库	湖南省衡南县三塘镇环城南路 65 号	三塘粮库铁路专用线	无
0719	株洲渌口国家粮食储备库	湖南省株洲县渌口镇菜码头 86 号	无	渌口镇菜码头
0424	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	大花岭	无

## 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	$N \leq 30$	$30 < N \leq 40$	$40 < N \leq 50$	$N > 50$				
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、可以持有早籼稻某一期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	$\leq 15\%$	$\leq 10\%$	$\leq 5\%$
	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 $\pm 3\%$ 。

### (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內。

#### (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。

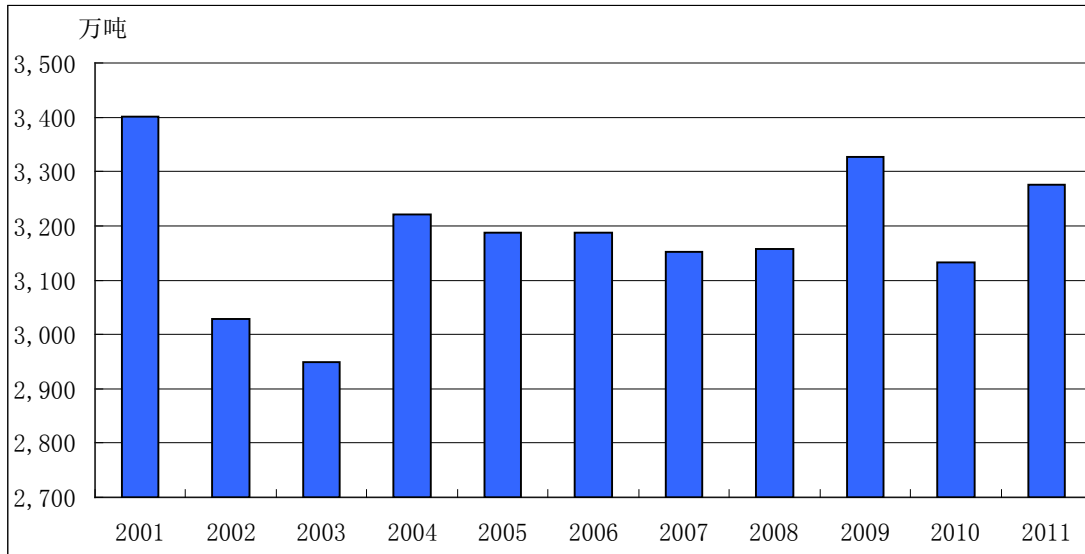
2001-2011年我国早籼稻播种面积和产量 （单位：千公顷，万吨）

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%
2009	5870.00	19.81%	3327.00	17.05%
2010	5796.00	19.40%	3133.00	16.00%
2011	5751.00	19.17%	3276.00	16.44%

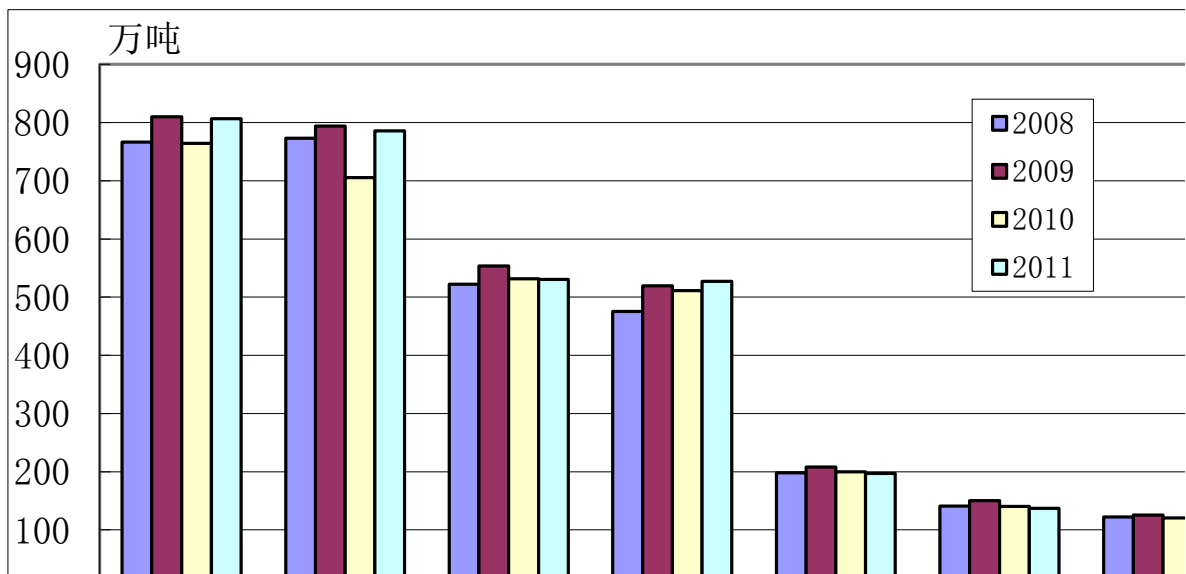
资料来源：2001—2007年数据来源于农业部，2008、2009、2010和2011年数据来源于国家粮油信息中心，其中2010和2011年数据为预测数据。

2001-2011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

2008-2011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，2009/2010年度全球稻谷产量为4.43亿吨，估计2010/2011年度全球产量为4.5亿吨，预计2011/2012年度全球产量为4.65亿吨。

### 2009/2010—2011/2012 年度全球稻谷产量 (单位：百万吨)

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，2009/2010年度全球稻谷消费量为4.4亿吨，估计2010/2011年度全球消费量为4.46亿吨，预计2011/2012年度全球消费量为4.63亿吨。

### 2009/2010—2011/2012 年度全球稻谷消费量 (单位：百万吨)

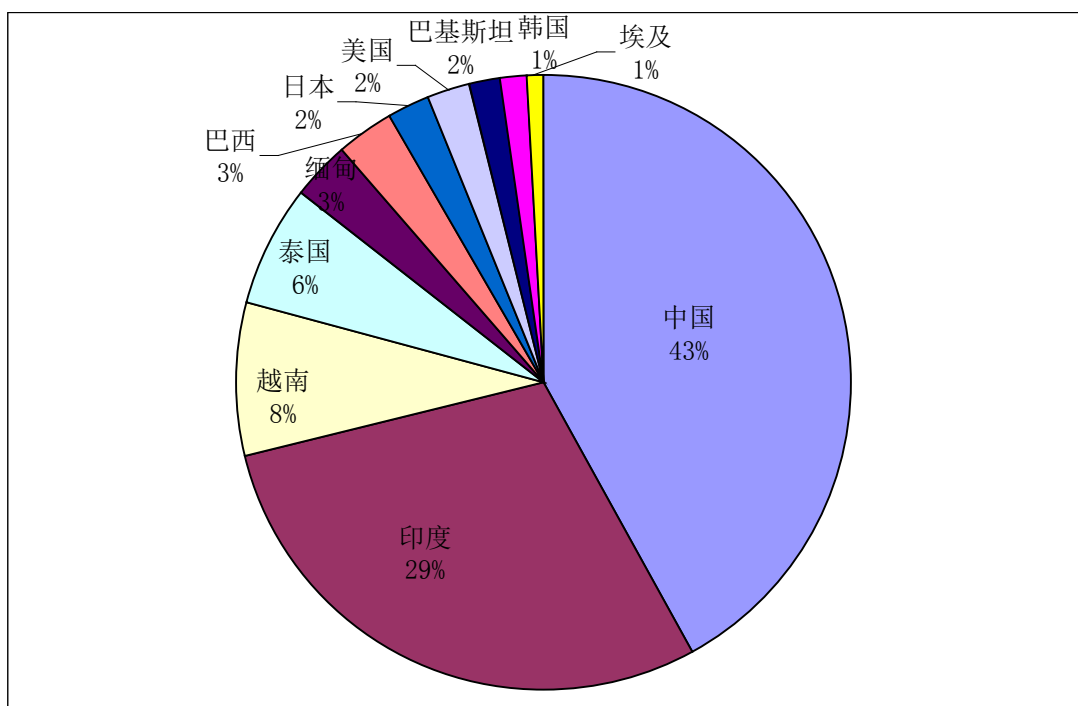
世界稻谷的主要消费地区也集中在亚洲，据美国农业部统计，近年来世界稻谷消费量排名前五位的国家分别是中国、印度、印度尼西亚、越南和菲律宾。除泰国以外，世界稻谷消费国的排名与生产国的排名基本一致，目前泰国是世界稻谷的最大出口国。

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。

全球稻谷供需平衡表（百万吨，百万公顷）

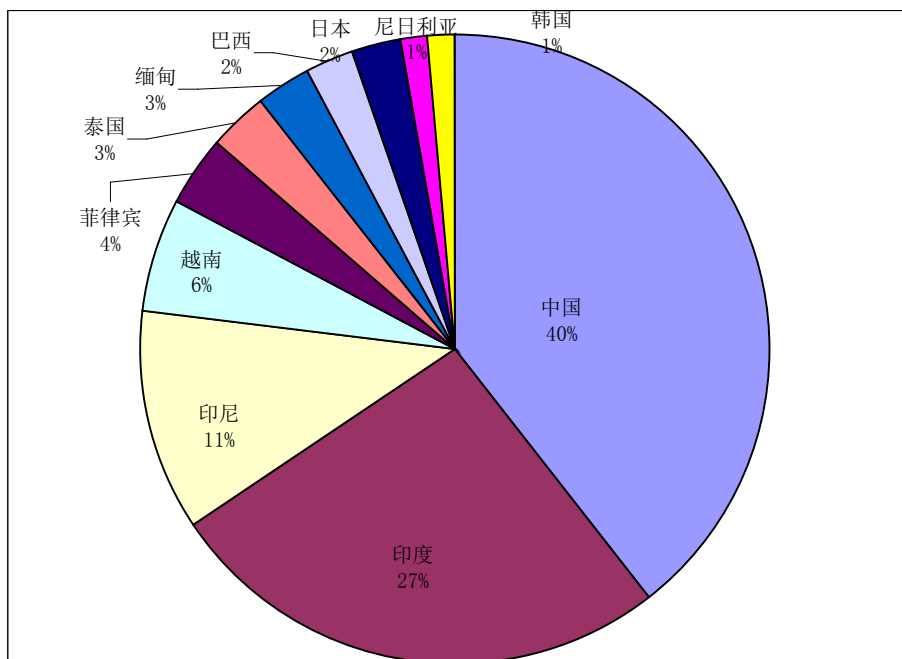
年份	收获面积	单产	粗产	期初库存	产量	出口	国内消费	期末库存	期末库存消费
2001/02	150.8	3.9	595.1	146.7	399.9	27.9	413.6	133	32.16%
2002/03	146.2	3.9	563.8	133	378.6	27.6	408.3	103.3	25.30%
2003/04	148.6	3.9	585	103.3	392.2	27.2	414.3	81.1	19.58%
2004/05	151	4	597.3	81.1	401.4	29.2	409.4	73.2	17.88%
2005/06	153.1	4.1	623.4	73.2	418.5	29.5	416	75.7	18.20%
2006/07	153.9	4.1	627.3	75.7	420.7	32.1	420.9	75.4	17.91%
2007/08	154.4	4.2	644.2	75.4	431.9	29.7	428.3	79	18.45%
2008/09	156	4.2	655.5	79	439.7	29.5	434.1	84.6	19.49%

2010/2011年度世界十大大米生产国



数据来源：USDA

2010/2011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。

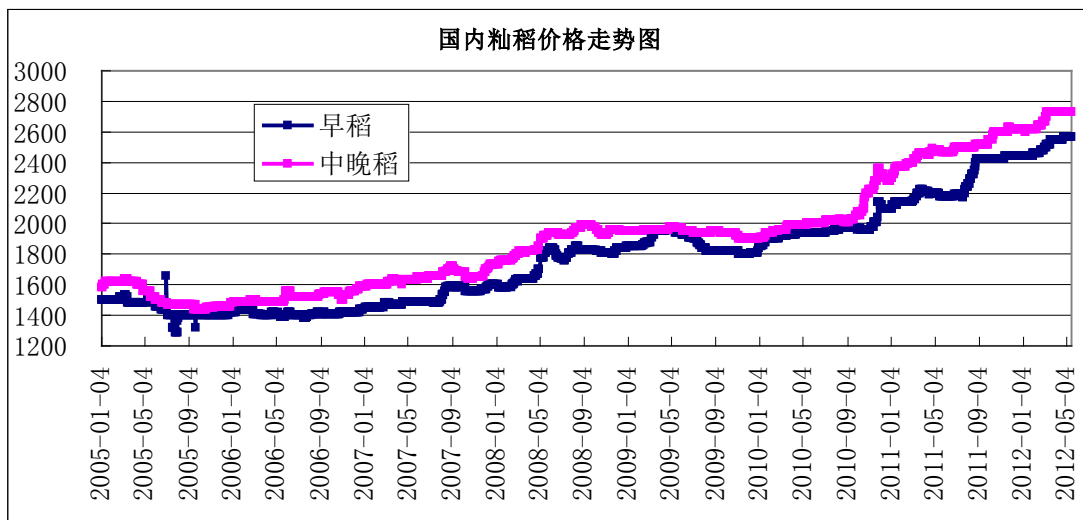


## 早籼稻期货的功能和作用

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。

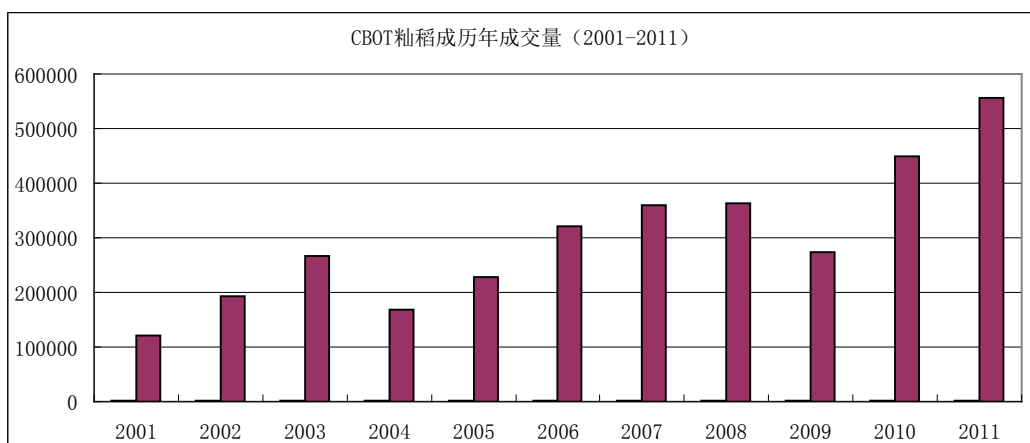
3、可以服务于国家粮食宏观调控。早籼稻期货可以为国家粮食宏观调控决策提供参考，其供求状况及价格趋势是政府制定宏观经济政策的重要参考依据；早籼稻期货增加了政府宏观调控市场的手段，政府可以将早籼稻期货与国家粮食最低收购价政策相结合，形成双重调控机制，确保早籼稻市场价格稳定；政府还可以根据期货价格，选择合适时机，轮出最低收购价早籼稻，实现早籼稻供需长期平衡。



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，2007年突破35.8905万手，2008年成交近36.2565万手，2011年成交量达到了55.5854万手



CBOT籼稻期货价格近月合约10年价格走势



**附件： 新修订的早籼稻合约及有关规定**

一、修改后，早籼稻期货合约交易代码由ER改为RI，早籼稻新合约自2013年7月合约开始实行，即自RI307合约开始执行新的早籼稻期货合约和新修改的业务细则，新旧合约和细则修改详细见郑商发[2012]122号《关于公布菜油、早籼稻、强麦期货合约和相关业务细则的通知》、说明稿见郑州商品交易所网站-上市品种-相关品种栏目，网站地址：[www.czce.com.cn](http://www.czce.com.cn)。

二、早籼稻期货合约文本

交易品种	早籼稻
交易单位	20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±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
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	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第12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》（GB1350-2009）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》规定的早籼稻谷 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
交割方式	实物交割
交易代码	RI
上市交易所	郑州商品交易所

三、关于保证金和持仓规定。

(1) 保证金制度

分类	一般月份	交割月前一个月			交割月
期货合约保证金收取条件		上旬	中旬	下旬	
保证金收取比例	5%	5%	15%	25%	30%

(2) 限仓制度

期货合约的限仓数量按照该期货合约上市交易的“一般月份”、“交割月前一个月份”、“交割月份”三个期间的不同，分别适用不同的限仓标准。

品种	某期货合约市场单边持仓量 (N)	期货公司该合约单边总持仓比例 (M)
早籼稻	$N \geq 10$ 万手	$M < 25\%$
	$N < 10$ 万手	不限仓

一般月份非期货公司会员和客户持仓规定如下：

品种	一般月份非期货公司会员和客户最大单边持仓 (含跨期套利持仓) (手)
早籼稻	7500

交割月前一个月非期货公司会员和客户限仓 (含跨期套利持仓) 如下表：

品种	非期货公司会员和客户持仓 (手)		
	上旬	中旬	下旬
早籼稻	2000	1600	800

交割月份持仓规定如下：

品种	交割月份非期货公司会员和客户最大单边持仓 (含跨期套利持仓) (手) (自然人客户限仓为 0)
早籼稻	400