



小麦期货交易

WHEAT 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、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、期货结算机构和期货交易者四部分组成。

基本功能：发现价格、规避风险、 风险投资、 资源配置

优质强筋小麦期货合约

经中国证监会批准，2003年3月28日优质强筋小麦（简称强麦）期货合约在郑商所上市交易。

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
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五 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和最后交易日
交割品级	标准交割品：符合郑州商品交易所期货交易用优质强筋小麦标准（Q/ZSJ001-2003）二等优质强筋小麦替代品及升贴水见《郑州商品交易所交割细则》。
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
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	WS
上市交易所	郑州商品交易所

硬麦合约

2008年2月29日，根据新的小麦国家标准--GB1351-2008，硬白小麦期货合约(以下简称硬麦)进行了修订，并自2009年1月合约开始实施。

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
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	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和最后交易日
交割品级	基准交割品：三等硬白小麦符合GB1351-2008《小麦》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
交易保证金	合约价值的5%
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	NT
上市交易所	郑州商品交易所

强麦期货交割标准

项 目		指标	
		一 等	二 等
籽 粒	容重, g/L	≥	770
	水分, %	≤	12.5
	不完善粒, %	≤	6.0
	杂质, %	≤	1.0
		≤	0.5
	降落数值, S	≥	300
色泽, 气味		正常	
小 麦 粉	湿面筋, % (14%水分基)	≥	30.0
	拉伸面积, m12 (135min)	≥	90
	面团稳定时间, min	≥	12.0

注:

- 1、一等优质强筋小麦升水 30 元/吨;
- 2、同等级优质强筋小麦的不完善粒大于 6.0% 小于 10.0% (其中, 霉变粒小于等于 2.0%) 贴水 10 元/吨。



注: 强麦主要用做面包以及其他食品的配麦使用

硬麦期货交割标准

基准交割品: 符合 GB1351-2008《小麦》的三等硬白小麦。

交割硬麦入库时的降落数值应在 260-420S 之间。

注: 替代品及升贴水:

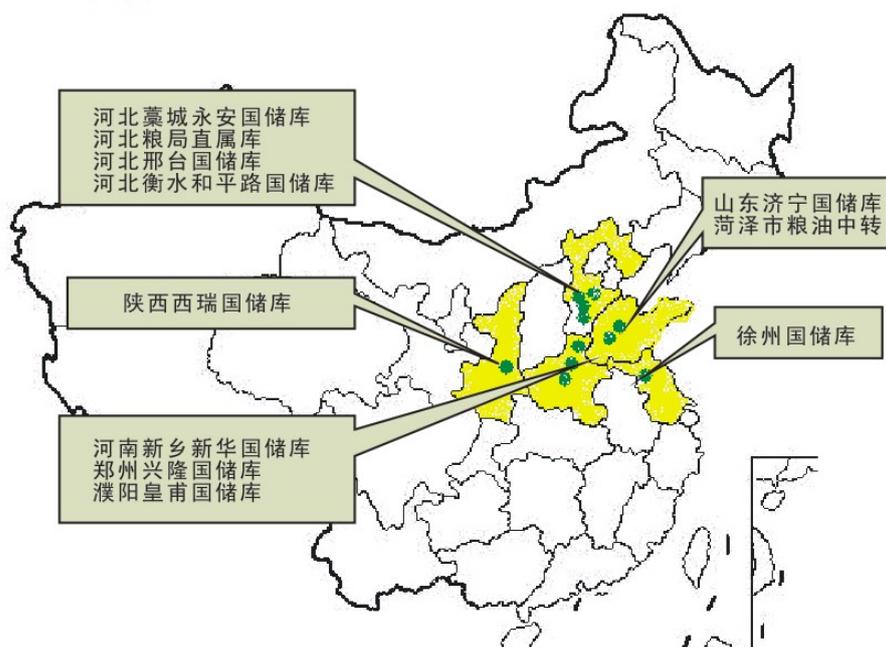
1、不完善粒≤8.0% (其中, 生芽粒小于等于 2.0%, 生霉粒小于等于 2.0%), 其他指标符合 GB 1351-2008 的二等以上硬白小麦可替代交割, 不升水。

2、水分超 12.5%, 但在 13.0% 以内的, 交割仓库应接收, 每超 0.1% 扣量 0.2%;

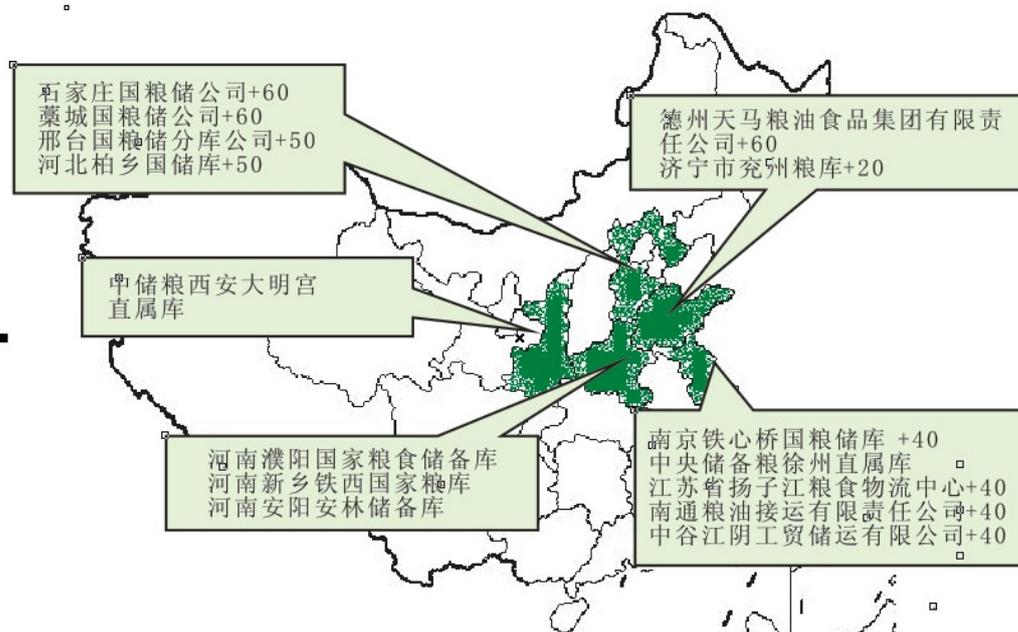
3、杂质超 1.0%, 但在 1.2% 以内的, 交割仓库应接收, 每超 0.1% 扣量 0.2%。

小麦交割仓库分布

强麦



硬麦



(具体交割仓库、地址及联系方式详见郑商所

网站: www.zce.cn或www.czce.com.cn)

小麦期货主要制度介绍

(1) 保证金制度

强麦期货合约的保证金比例为合约价值的5%。交易保证金实行分级管理,随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加,交易所将逐步提高交易保证金。

小麦期货合约保证金收取标准

分类	小麦保证金收取条件	强麦收取比例	硬麦收取比例
一般月份	合约月份双边持仓总量 (N, 万手)	$N \leq 30$. 5%	$N \leq 40$. 5%
		$30 < N \leq 40$. 7%	$40 < N \leq 50$. 7%
		$40 < N \leq 50$. 10%	$50 < N \leq 60$. 10%
		$N > 50$. 12%	$N > 50$. 12%
交割月前一个月	上旬	8%	8%
	中旬	15%	15%
	下旬	25%	25%
交割月		30%	30%

(2) 限仓制度

强麦		一般月份		交割月前一月			交割月
		单边持仓 ≥ 20 万张	$N < 20$ 万张	上旬	中旬	下旬	
	期货公司会员	$\leq 15\%$	30000	18000	10000	6000	3000
	非期货公司会员	$\leq 10\%$	20000	4800	3600	2400	1000
	投资者	$\leq 5\%$	10000	2400	1800	1000	300
硬麦		单边持仓 ≥ 30 万张	$N < 30$ 万张	上旬	中旬	下旬	交割月
	期货公司会员	$\leq 15\%$	45000	27000	18000	9000	3000
	非期货公司会员	$\leq 10\%$	30000	15000	7500	3800	1000
	投资者	$\leq 5\%$	15000	6000	4500	2000	500

注意：以上持仓限额只是投机持仓限额，经交易所批准的套期保值不受此限制，一般月份套利持仓不受限制。

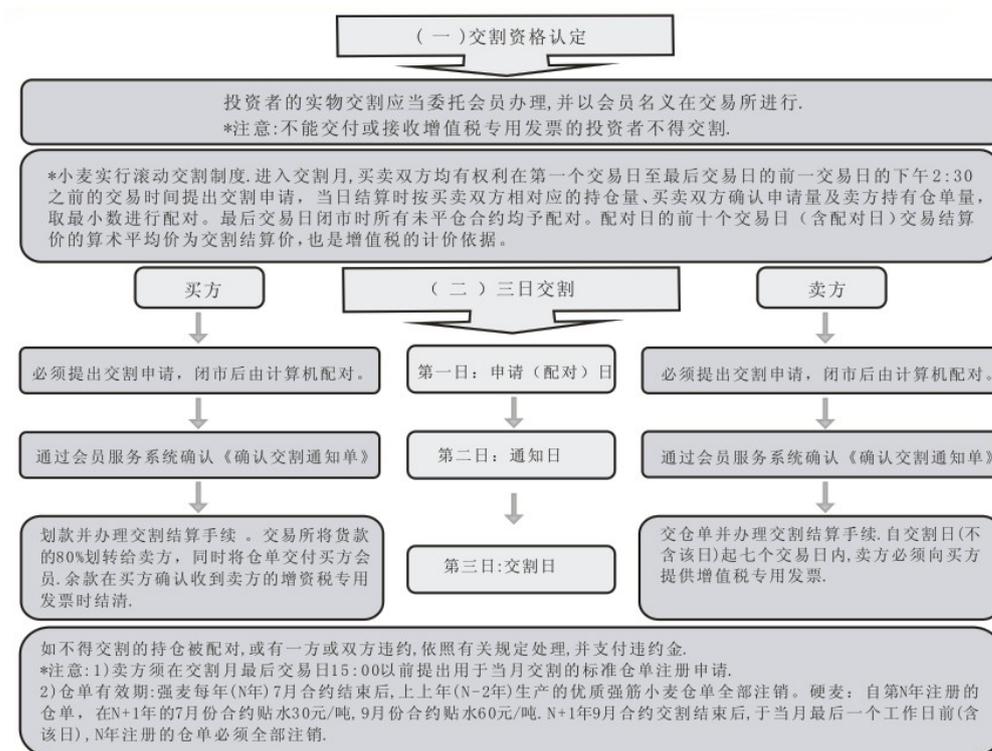
(3) 涨跌停板是指期货合约允许的每日交易价格最大的波动幅度，超过该涨跌幅度的报价将视为无效，不能成交。小麦期货合约每日价格涨跌停板幅度为前上一交易日结算价 $\pm 3\%$ 。

(4) 期货转现货期货合约自上市之日起到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并按规定填写《期货转现货协议表》后，在每个交易日的 14 时之前到交易所办理期转现审批手续；交易所批准后，期转现的买卖双方持有的期货头寸，由交易所在审批日的 15 时之后，按买卖双方达成的平仓价格平仓。

(5) 质量检验制度。强麦入库质量检验由交易所组织实施。强麦降落数值、稳定时间、拉伸面积和湿面筋指标由质检机构检验，其它质量指标由交割仓库或质检机构检验，硬麦入库质量检验由交割仓库组织实施，交易所进行抽查。

(6) 小麦期货还实行大户报告制度、强行平仓制度、风险警示制度等基本制度。

小麦交割流程图



小麦供需情况

小麦供需情况 (单位: 千吨)

1月-12月	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
产量	93873	90290	86488	91952	97445	108470	109298	116500
进口量	928	300	2984	7280	1074	338	16	500
总供给	180806	165243	150091	144933	142568	148944	155390	166536
制粉消费	89800	87800	88050	88574	90160	87020	87630	86620
--->面粉	67000	65500	65680	66076	67259	64920	65370	64610
--->次粉	4500	4500	4520	4544	4625	4460	4490	4440
--->麸皮	18300	17800	17850	17954	18276	17640	17770	17570
饲料消费	5300	5400	3700	1850	1492	3710	6100	7200
工业消费	2350	2400	2710	2350	2384	2388	2380	2270
种用量	4500	4350	4300	4260	4329	4415	4450	4470
损耗量	3500	3450	3550	3529	3593	3620	3740	3746
年度国内消费	105450	103400	102310	100563	101958	101153	104300	104306
出口量	703	1224	2080	321	474	1715	1554	600
年度总消费	106153	104624	104390	100884	102432	102868	105854	104906
年末库存	74653	60619	45701	44049	40136	46076	49536	61630

数据来源: 中国汇易网

中国优质小麦种植面积从 98/99 年度的 180 万公顷增加到了 08/09 年度的 1600 万公顷,产量从 620 万吨增加到了 7100 万吨;但受中国土地制度决定的种植模式限制,优质小麦生产中品种出现退化,收储过程中不能单收单储,使得小麦品质不能保证。流通中达到国家优质专用小麦标准的小麦远远小于这个数量,但已基本能满足国内需求。

强麦主要分布在黄淮海流域以及大兴安岭沿麓



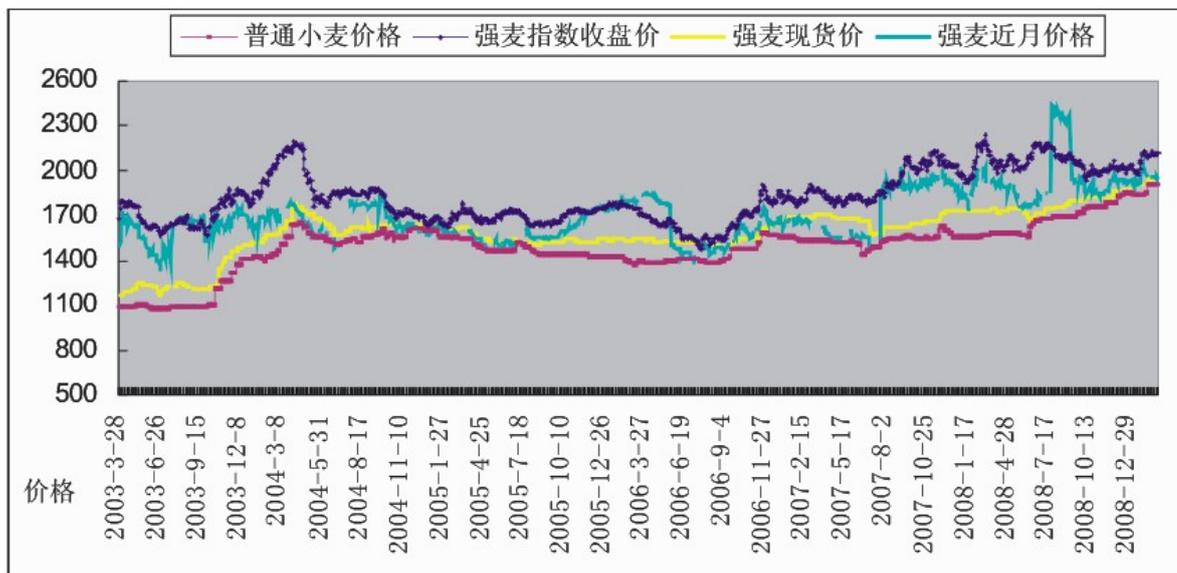
强麦优势区域布局示意图

小麦期货运行情况

郑商所于2003年3月28日推出优质强筋小麦期货合约，市场运行平稳，持仓量、交易量稳步增长，市场功能不断发挥。2008年2月29日，硬麦合约根据新国标进行了修订，修订后的硬麦合约成交及持仓不断扩大，为投资者提供了另一个小麦投资及套保的工具。

2008年小麦期货市场平稳运行，交易活跃。全年优质强筋小麦期货共成交合约5501.86万手，成交金额11407.47亿元，最高日成交量79.71万手，最高日持仓量34.26万手；硬白小麦全年共成交合约32.86万手，成交金额59.61亿元。2008年小麦期货功能进一步发挥，《经济日报》、《经济参考报》、中央电视台、《期货日报》等多家媒体进行报道，延津模式、藁城模式、白马湖模式交相辉映，小麦期货功能发挥日益得到社会各界的认可，小麦期货价格成为现货经营、农业种植结构调整、国家宏观调控的重要参考依据。

小麦期现货价格对比图



小麦期货市场的作用

(1)小麦期货价格具有预期指导作用，为国家宏观调控提供合理有效的价格依据；引导小麦单种、单收和单储，增强国际竞争力；可体现优质优价，引导小麦种植结构调整；提高订单农业的履约率；扩大订单农业的数量和规模；

(2)现货生产经营企业可以参加小麦期货市场套期保值；可以规避价格风险，锁定成本，实现企业稳定运行的目标；能够为生产、加工、经营企业在销售、购买和定价策略中提供灵活性；可以提高企业的资金使用效率；可以节省储存费用、保险费和损耗；可增加厂商的借款能力和信誉。

小麦期货投资机会

- (1) 两个小麦合约为企业套保提供了风险管理及套利的工具；
- (2) 小麦价格波动较大，为投资者提供了较大的利润空间；
- (3) 不确定因素多，投资收益机会层出不穷；
- (4) 合约设计科学，适合于不同的投资者进行投资。

影响小麦期货价格的主要因素

- | | |
|--------------|------------------|
| (1) 现货供求关系； | (2) 天气及病虫害； |
| (3) 农民心理； | (4) 宏观经济形势及国家政策； |
| (5) 国际市场联动性； | (6) 小麦质量和仓单数量； |
| (7) 投资者心理预期； | (8) 小麦生产周期性和季节性； |
| (9) 交通运输条件等。 | |

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)371-6561-1331
传真：0086-(0)371-6561-1629
E-mail: lmshi@czce.com.cn
网址：www.czce.com.cn