

第二节 小麦包括硬白小麦（以下简称硬麦）

优质强筋小麦（以下简称强麦）

2.1 小麦期货交易时间：

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 13：30-15：00

2.2 优质强筋小麦期货合约

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至最后交易日
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/ZSJ 001-2003）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

2.3 硬冬白小麦期货合约

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至最后交易日
交割品级	标准交割品：二等硬冬白小麦符合 GB 1351-1999 替代品及升贴水见《郑州商品交易所交割细则》替代品：一、三等硬冬白小麦符合 GB 1351-1999
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	WT
上市交易所	郑州商品交易所

新合约

新硬白小麦合约和硬冬白麦自 2009 年 1 月份合约(WT901)开始执行。

硬冬白小麦期货合约

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至最后交易日
交割品级	标准交割品：二等硬冬白小麦符合 GB 1351-1999 替代品及升贴水见《郑州商品交易所交割细则》替代品：一、三等硬冬白小麦符合 GB 1351-1999
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	WT
上市交易所	郑州商品交易所

硬白小麦期货合约

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至最后交易日
交割品级	基准交割品：三等硬白小麦符合 GB 1351-2008《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	WT
上市交易所	郑州商品交易所

2.4 小麦合约概

1、硬冬白小麦：种皮为白色或黄白色的麦粒不低于 90%，角质率不低于 70%的冬小麦。

2、优质强筋小麦：面筋数量较高、筋力较强、品质优良具有专门加工用途的小麦。

（二）特点

1、硬冬白小麦品种特点

1) 品类较多。由于没有内在品质的要求，所以只要物理指标能够达到标准即可，而这类小麦的品种比较多，尤其是近年小麦结构调整过程中，优良品种比较多。

2) 分布区域广。在小麦生产区的河南、河北、山东的北部或南部，以及安徽、江苏的北部以及陕西等部分地区都有硬冬白小麦。

3) 品质容易把握。由于该品种只注重物理指标，而指标中的角质率和不完善粒，投资者只要具备实践经验就可以把握。

4) 品种多为优质小麦。从期货交割实际情况看，交割标的物一般为现货市场上一般意义的优质小麦，即优良品种种出的小麦。

5) 用途广。由于该品种只要求物理指标，因此内在品质不确定，达标品种的内在品质差别大，可以满足不同档次面粉厂需求。

2、优质强筋小麦品种特点

1) 专用。主要用于加工制作面包、拉面和饺子等要求面粉筋力很强的食品。

2) 内在品质要求高。由于面粉加工企业对优质强筋麦的内在指标有一定的要求，优质强筋小麦合约对小麦的降落数值、湿面筋、拉伸面积、稳定时间有严格的要求。对其品质的把握一般需要了解品种和产地。

3) 品种相对单一。由于我国种植条件的限制，因此并不是所有品种都能达标。一般来说，种植需要一定的规模。比如豫麦 34、高优 503、郑州 9023、藁城 8901、955159、烟农 19、济南 17 等。

4) 分布比较固定。由于土质、气候的影响，就目前的情况来看，河南的北部大部分以及南部的驻马店、许昌等地；河北的石家庄、衡水、邢台；山东的德州、聊城、泰安、济宁等地达标率比较高。

5) 生产、消费在不断增加。近两年，在国家大力推广优质小麦的政策下，优质品种小麦的播种面积大幅增加；随着收入水平的提高，人们对面粉精细化的要求在逐步提高，消费习惯也在发生变化，这些都影响着优质强筋小麦的消费量。总体趋势是优质强筋小麦消费量在逐年缓慢上升。

6) 达标条件要求高。对气温、气候、种子、田间管理、种植条件、储存等要求较高，如果在某一环节不注意，将直接影响品质指标。

7) 价值较高。优质小麦价格比普通小麦价格普遍要高一些。初期比普通小麦高出市场价的 15%-30%。

8) 价格波动大。优质强筋小麦受政策、进出口、产量、天气等因素的影响较大，每年的价格波动比较大。

据测试，几乎所有优质小麦在不同的生态区截然不同；在同一生态区的不同地区甚至不同田块，同品种优麦的品质也存在差异，有的可达到强麦标准，有的则不能。近几年，不少地方在发展优麦时，只顾层层订指标、下任务，却漠视优质小麦的试种示范工作，匆匆引导农民种植不适宜本地区生态的优麦品种，导致优麦品质严重下降。如某地气候温和湿润，本来适合种植中筋类小麦，但 2001 年，该地县乡政府却盲目引导农民种植了 30 万亩强筋类小麦，结果收获后达不

到强麦标准，农民只好将其作为普通小麦出售。

2.5 小麦期货交易风险管理办法：

2.5.1 小麦期货交易保证金制度制：

新品种期货合约上市当日，涨跌停板幅度为合约规定涨跌停板幅度的3倍；新月份期货合约上市当日，涨跌停板幅度为合约规定涨跌停板幅度的2倍。

某期货合约在某一交易日收盘前5分钟内出现只有停板价位的买入(卖出)申报、没有停板价位的卖出(买入)申报,或者一有卖出(买入)申报就成交、但未打开停板价位的情况，称为涨（跌）停板单方无报价（以下简称单边市）。

品 种		第1日出现单 边市	第2日出现单 边市	第3日出现单 边市	第4日
硬 麦 强 麦	涨跌幅	3%	4.5%	4.5%	交易所 出台风 险控制 措施
	保证金	5%	7.5%	7.5%	

一般月份持仓量与保证金：

品 种	双边持仓量 (X 万手)			
	$X \leq 40$	$40 < X \leq 50$	$50 < X \leq 60$	$X > 60$
硬 麦	$X \leq 40$	$40 < X \leq 50$	$50 < X \leq 60$	$X > 60$
保证金	5%	7%	10%	12%
强 麦	$X \leq 30$	$30 < X \leq 40$	$40 < X \leq 50$	$X > 50$
保证金	5%	7%	10%	12%

交割月前一个月各品种的保证金标准

品种	交割月前一个月		
	上旬	中旬	下旬
强麦、硬麦	8%	15%	20%

2.6 小麦期货交割标准及交割费用

2.6.1 小麦期货交割标准

交割单位：10 吨。

硬麦交割适用国家标准。

基准交割品：符合 GB 1351-1999 的二等硬麦。

替代品及升贴水

（一）符合 GB 1351-1999 的一等硬麦不升水；符合 GB 1351-1999 的三等硬麦贴水 50 元/吨；

（二）同等级硬麦的不完善粒大于 6.0%小于 10.0%的（其中，生芽粒小于等于 2.0%，霉变粒小于等于 2.0%），贴水 30 元/吨。

强麦交割标准由交易所依法自行制定。

基准交割品：符合郑州商品交易所《期货交易用优质强筋小麦标准》（Q/ZSJ 001-2003）（以下简称《强麦所标》，见附件一）的二等优质强筋小麦。

替代品及升贴水：

（一）符合《强麦所标》的一等强麦升水 30 元/吨；

（二）同等级强麦不完善粒大于 6.0%小于 10.0%的（其中霉变粒小于等于 2.0%），贴水 10 元/吨。

包装方式：采用麻袋包装或散装散运。

采用麻袋包装的，应符合以下规定：

（一）硬麦、强麦包装采用长 107 ± 5 (cm)、宽 74 ± 3 (cm)、不破、不漏、无缝补、重量不超过 1.0 公斤的 1 号、2 号麻袋。

（二）麻袋的卫生要求为无毒害物质污染，无油污，无霉变，无严重的煤炭、石灰、铁锈、泥土、水渍等污染。

（三）包装采用机器缝口或手工缝口均可。硬麦、强麦手工缝口为 24 针死扣缝包，机器缝口必须达到两头锁紧双趟标准。

（四）入库时，平均每包净重为 90 公斤，单包重量误差不得超过 ± 0.5 公斤；麻袋以 1.0 公斤 / 条计。

2.6.2 小麦交割费用

1、硬冬白小麦交割费用

	入库费用 (元/吨)	出库费用 (元/吨)	交割手续费 (元/吨)	仓租费 (元/吨/天)	检验费 (元/吨)	包装物 (元/吨)
汽车 运输	6	5	1	0.3	1	14
火车 运输	19	18				
罩棚 站台	8	8				

2、强筋小麦交割费用

	入库费用 (元/吨)	出库费用 (元/吨)	交割手 续 费(元/吨)	仓租费 (元/吨/天)	检验费	包装物 (元/吨)
汽 车 运 输	6	5	1	0.3	正常：600 元/垛（每 垛≤300 吨）； 加急：每 垛加收 300 元。	14
火 车 运 输	19	18				
罩 棚 站 台	8	8				

注意：两个小麦品种交割费用唯一不同的地方是检验费。

别提示：

(1) 入库、出库费用仅指在交割仓库的装车、卸车、搬运、码垛等费用。

(2) 货物存放罩棚站台，仅限于交割月。卖方先按不超过 19 元/吨的标准缴费。如果该交割月仓库接到提站台货物的通知，交割仓库至少返还卖方 8 元以上部分；如果该交割月仓库未接到提站台货物的通知，交割仓库对卖方不予返还。

(3) 入库时，货物卖方应全额交纳检验费。出库时，提货方对商品质量无异议，交割仓库不得收取检验费。

(4) 仓储费自标准仓单注册之日起至交易所开出《提货通知单》前一日止由交易所代指定交割仓库收取，交易所代收之外的费用由交割仓库收取。办理过提货手续及按规定不能再进行期货交割的商品的

保存事宜，由仓库与货主另行协商，仓储费由仓库直接向货主收取，但收取标准不得高于交易所的规定。

(5) 包装物及包装物价格由交易所每年核定并公布，未公布的，执行上年度标准。包装物价格由买方支付。对于跨期套利的成本，这笔费用不用考虑，因为实现交割后还会收回。

2.7 影响强麦期货价格的主要因素

1、天气、病虫害

天气对农产品价格的影响非常大，强麦在不同的生长阶段需要相适应的生长环境。如果出现异常天气将对强麦产量、质量造成不利影响。

直接影响优质强麦品质的气候因素主要是温度、光照和湿度。一般来说，在日均温度 30 度以下时，随温度升高，品质改良，但超过 30 度以后反而影响品质。干热风会降低籽粒容重、产量和湿面筋含量。降水过大会影响氮素的供应，而氮素又会影响湿面筋的含量。后期干旱会导致产量下降但品质会改善。小麦成熟后期高温可以使优质强筋小麦延伸性明显降低。

病虫害也会影响强麦的正常生长发育，导致强麦减产，甚至颗粒无收。

2、播种面积

强麦播种面积是产量的基础决定因素。可以说，强麦播种面积和

播种生长期的天气直接决定强麦的产量和质量，常常成为期货价格炒作的重要题材。

3、世界小麦产量及库存

4、国际市场联动性

郑商所强麦期货的交割商品为符合规定的优质强筋小麦，这些强麦内在品质好，与进口麦品质接近，部分交割品种已可以替代进口小麦使用。

随着国际一体化进程的发展，世界上主要小麦期货市场价格的相互影响在日益增加，郑州小麦期货价格定期由路透社发布，现已纳入世界小麦报价体系。我国国内市场与国际市场小麦价格波动逐步显现联动振荡趋势，国内小麦价格与国际市场价格的差距也在不断发生变化。

随着加入 WTO 以后小麦的自由贸易程度的不断提高，国内优质强麦价格将和国际市场接轨，价格变动方向将和国际市场价格趋于一致。因此，把握优质强筋小麦价格走势，需要及时了解和掌握世界小麦生产情况、价格水平、进口政策和进口量的变化等。

5、强麦进出口

(1) 进口

加拿大、美国和澳大利亚是世界小麦主要生产国，我国也主要从这三个国家进口小麦。

目前，我国优质强筋小麦的实际进口量往往会因政治或经济的原

因而发生变化。90年代中期以前，我国一直是国际上重要的小麦进口大国，平均年进口量保持在1000万吨以上。近几年，通过农业结构调整，小麦主产区大力发展优质专用小麦，我国优质小麦短缺状况得到明显改观，并开始替代进口。

（2）出口

在产量一定的情况下，出口量的增加会减少国内市场的供应；反之，出口减少会增加国内供应量。

第一节 交通运输 加拿大、美国和澳大利亚小麦现货价格都是由期货价格和基差形成。所以对于进口小麦来说，进口合同一旦签订，船期和运费是影响到岸价格的不确定因素。03年以来海运费波动很大，是进口小麦价格变化的主要影响因素。

我国由于运力有限，交通运输在一定时期对国内强麦流通形成一定程度的制约，从而对强麦价格产生相应影响。2003年10月小麦大涨的原因之一就是华北五省联合整治公路超载，导致小麦运输不畅，加剧了供需矛盾。

第二节 强麦生产周期性和季节性

农业生产具有周期性，强麦从播种到收获要有长达8个月的周期。这种相对固定的周期，制约了生产规模的伸缩性。

从长期来看，粮食生产具有小周期和大周期的变化规律。以往粮食生产小周期一般为4—5年，大体表现为两欠一平一丰收。在1995

年后，经过连续几年的粮食丰收，供给相对过剩，库存增加，但这只是把周期拉长，另外，我国粮食生产还存在大周期，建国以来粮食生产经历了短缺—紧张平衡—平衡有余几个阶段。投资者可以根据市场信号即周期变化规律分析判断价格走势。

专用粉加工企业的原料采购和补库需求是强麦季节性消费的主要力量。中国专用粉厂集中的地区为京津环渤海地区、苏南地区和珠江三角洲地区。

第三节 其他因素

消费者的购买力、消费者偏好、人口变动会影响强麦的需求，种植习惯、生产投入、技术推广等也会影响强麦供给。

经济周期是市场经济的基本特征，经济周期一般由复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段组成，商品价格包括强麦的价格也会随之波动；国际、国内经济形势的变化也会引起强麦期货价格的波动。

强麦替代品的发展情况、强麦以及以强麦为原料的产品的生产方法和消费结构的长期变化、国际汇率尤其是美元汇率的变化、利率的变化等其他因素的变化，也会对强麦价格的走势产生一定的影响；通货膨胀率、消费习惯等因素也会对强麦价格产生一定的影响。

市场投机因素和心理因素在一定期间也会对期货价格波动产生较大的影响。

