



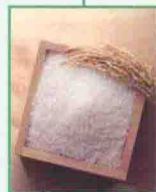
期货投资者教育系列丛书

# 稻谷期货

RICE FUTURES

中国期货业协会 编

INVESTOR EDUCATION BOOK  
SERIES ON FUTURES PRODUCTS



中国财政经济出版社



期货投资者教育系列丛书

# 稻 谷 期 货

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

稻谷期货 / 中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2014. 10  
(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5826 - 3

I. ①稻… II. ①中… III. ①稻谷 - 期货交易 - 基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 273674 号

责任编辑: 翁晓红

责任校对: 杨瑞琦

封面设计: 徐广山

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 15.25 印张 228 000 字

2015 年 1 月第 1 版 2015 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 33.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5826 - 3/F · 4712

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492、QQ: 634579818

## 期货投资者教育系列丛书编委会

编委会主任：刘志超

编委会副主任：侯苏庆 彭刚 孙明福

编委会委员：陈冬华 刘国强 高永红 高军  
裘一平 甘正在 刘国平 王长松  
姚广

主 编：刘志超

执行编委：余晓丽 刘保宁

### 本书编写人员

汤青霞 周士荣 古佛章 梁峰



## 总序言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场取得了稳步较快发展的良好局面。但是由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康的运行带来了新的挑战。

在这样一个新的形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是由于对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，同时风险意识淡薄，受期货高杠杆、高回报的诱惑，而忽视了期货的高风险特征，导致了非理性投资行为上升，产生了不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期



货市场的快速发展时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益，促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性地参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育系列丛书》就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。

姜 洋



# 目 录



## 第一章 了解期货与稻谷 / 1

- 一、期货是什么? / 1
- 二、稻谷是什么? / 3
- 三、稻谷和大米是一回事吗? / 7
- 四、食品中会有稻谷吗? / 7
- 五、稻谷期货又是什么? / 8
- 六、为什么上市稻谷而非大家熟知的大米? / 8
- 七、为什么上市不同品种的稻谷期货? / 9
- 八、稻谷有什么特点? / 9
- 九、稻谷现货市场的参与主体是谁? / 10
- 十、我国上市稻谷期货的背景是什么? / 11
- 十一、稻谷期货值得投资吗? / 13
- 十二、稻谷期货上市以来的运行情况如何? / 13
- 十三、稻谷期货上市有何重要意义? / 14

自测题 / 15

## 第二章 稻谷期货合约及制度 / 17

- 一、期货合约内容有哪些? / 17
- 二、稻谷期货合约哪些要素需重点关注? / 19
- 三、什么是期货结算价? / 20



- 四、期货的涨跌停板幅度有何意义？ / 20
- 五、合约交割月份为什么不一样？怎样选择合约？ / 21
- 六、稻谷期货的交割质量标准是怎样的？ / 22
- 七、稻谷期货交割质量标准是如何制定的？ / 29
- 八、稻谷期货的实物交割在哪里完成？ / 29
- 九、稻谷期货的保证金制度是怎样的？ / 33
- 十、稻谷期货的限仓制度是怎样的？ / 34
- 十一、如何参与稻谷期货交易？ / 35
- 十二、稻谷期货交易信息怎么查？ / 36
- 十三、稻谷期货交割制度是怎样的？ / 36
- 十四、稻谷期货交割信息怎么查？ / 37

自测题 / 38

### 第三章 稻谷的种植 / 41

---

- 一、稻谷的种植历史和生产现状是怎样的？ / 41
- 二、稻谷的主产区域及产量如何分布？ / 42
- 三、稻谷的生长阶段怎么划分？ / 45
- 四、稻谷种植户是怎样的结构？ / 49
- 五、稻谷通常分哪几种类型？ / 49
- 六、全球稻谷主要种植区域及产量是如何分布的？ / 51
- 七、全球稻谷的生长周期是怎样的？ / 52
- 八、我国稻谷主产区的自然条件及灌溉条件如何？ / 54
- 九、全球其他稻谷种植区域的自然条件是怎样的？ / 56
- 十、影响稻谷产量的自然因素有哪些？ / 58

自测题 / 61

### 第四章 稻谷的流通与消费 / 63

---

- 一、稻谷的用途及消费结构是怎样的？ / 63
- 二、稻谷是怎样流通的？ / 65





- 三、稻谷购销活动如何进行? / 67
- 四、稻谷的储备轮换如何进行? / 68
- 五、稻谷的商品率如何, 稻谷加工量多大? / 70
- 六、我国稻谷加工企业的特点及发展趋势如何? / 72
- 七、我国稻米进出口贸易状况如何? / 77
- 八、我国稻谷的供需状况如何? / 80
- 九、我国稻谷消费流通的主要特点有哪些? / 82
- 十、全球大米消费有多少? / 84
- 十一、全球主要大米出口量有多大? / 85

自测题 / 87

## 第五章 稻谷产业链 / 89

- 一、什么是稻谷产业链? / 89
- 二、稻谷产业链基本特点有哪些? / 91
- 三、稻谷种植主体有哪些? / 92
- 四、稻谷市场收购主体有哪些? / 94
- 五、稻谷贸易企业是怎样运作的? / 95
- 六、稻谷加工企业的一般运作方式是怎样的? / 95
- 七、蒸谷米加工企业的运作是怎样的? / 96
- 八、米粉与稻谷有什么关联? / 97
- 九、啤酒酿制与稻谷有关系吗? / 98
- 十、稻米油是怎么来的? / 99
- 十一、稻米油的市场前景如何? / 99
- 十二、谷壳主要有哪些用途? / 100
- 十三、稻谷与淀粉糖有什么关系? / 101

自测题 / 102

## 第六章 影响稻谷期货价格的因素 / 104

- 一、稻谷供求关系对其价格有什么影响? / 104



- 二、天气与气候变化对稻谷价格影响大吗？ / 105
  - 三、季节性供求对稻谷价格有什么影响？ / 105
  - 四、生产成本是价格“铁底”吗？ / 106
  - 五、稻谷的种植成本具体构成是什么？ / 107
  - 六、稻谷种植成本与收益如何测算？ / 108
  - 七、相关农产品的走势对稻谷期货有什么影响？ / 109
  - 八、稻谷价格和能源有没有关系？ / 110
  - 九、国内大米与国际大米价格联动性如何？ / 110
  - 十、宏观经济环境变化对稻谷期货价格有什么影响？ / 111
  - 十一、为什么金融危机中稻谷价格非常坚挺？ / 112
  - 十二、人民币汇率变动对稻谷价格有何影响？ / 113
  - 十三、国家收储与地方收储对稻谷期货价格的影响有多大？ / 113
  - 十四、国家农业政策的影响力对稻谷价格有多大？ / 114
  - 十五、全球稻谷库存变化为什么备受市场关注？ / 115
  - 十六、大米加工企业的利润如何计算？ / 116
- 自测题 / 116

## 第七章 认识稻谷期货的投资价值 / 119

---

- 一、稻谷期货与现货的关联性如何？ / 119
- 二、稻谷期货价格有何意义？ / 121
- 三、稻谷期货市场有何作用？ / 122
- 四、期现货结合经营的投资价值如何？ / 122
- 五、稻谷企业如何利用期货规避价格风险？ / 125
- 六、稻谷企业如何利用期货进行购销活动？ / 126
- 七、企业该如何兑现稻谷期现货套利机会？ / 127
- 八、种粮大户应怎样利用期货？ / 128
- 九、稻谷仓储企业是否可以参与期货市场对冲？ / 130
- 十、稻谷贸易流通企业规避价格风险时，应该如何利用期货市场？ / 132
- 十一、做稻谷期货套期保值有没有风险？ / 133



十二、对一般投资者来说，稻谷期货有哪些机会？ / 135

自测题 / 136

## 第八章 怎样参与稻谷期货市场 / 139

---

- 一、投资稻谷期货有资金门槛要求吗？ / 139
- 二、投资稻谷期货要什么手续？ / 140
- 三、分析稻谷期货价格未来走势有哪些方法？ / 141
- 四、稻谷期货价格比现货高不少，是在期货上卖出的机会吗？ / 142
- 五、为什么有时候稻谷现货价格很平静，期货价格却波动很大？ / 143
- 六、看涨稻谷价格，但远期合约价格比现货价高很多，能买吗？ / 144
- 七、投资稻谷期货，如何计算初始保证金占用、手续费和盈亏？ / 144
- 八、交易过程中，昨天账户还有钱，为何今天被通知加保证金？ / 145
- 九、做稻谷期货投资和做现货交易有什么区别？ / 146
- 十、市场心理因素会如何影响稻谷期货的价格波动？ / 148
- 十一、稻谷期货合约快到期时，投资者持有的期货合约怎么办？ / 149
- 十二、稻谷期货的相关资讯有哪些专业网站？ / 150

自测题 / 151

## 第九章 稻谷期货套利交易 / 153

---

- 一、怎么理解期货价格与现货价格之间的关联？ / 153
- 二、基差是怎么回事？ / 154
- 三、期现套利是指什么？ / 156
- 四、什么情形下，可以做期现套利？ / 156



- 五、稻谷期现套利的成本价如何核算？ / 157
- 六、能列举几个如何运用稻谷期货实现期现套利的案例吗？ / 159
- 七、稻谷期现套利风险小、利润大，一般投资者能做吗？ / 161
- 八、不同稻谷品种间的套利是怎么回事？ / 162
- 九、稻谷期货跨市套利可行吗？ / 162
- 十、跨期套利是怎么回事？ / 163
- 十一、稻谷期货的相关品种有哪些？品种之间能否套利？ / 167

自测题 / 169

## 第十章 稻谷期货的实物交割操作 / 172

- 一、什么是稻谷期货交割？ / 172
- 二、什么情况下会进行稻谷交割？ / 173
- 三、什么类型的客户能够进行稻谷期货交割？ / 174
- 四、企业在期货市场的持仓可能超过限仓额度怎么办？ / 175
- 五、申请套期保值需要准备哪些材料？ / 176
- 六、期货套期保值额度申请的其他注意事项有哪些？ / 177
- 七、稻谷期货标准仓单怎么注册？ / 178
- 八、稻谷的交割仓库主要分布在哪些省份？  
具体名称是什么？ / 181
- 九、稻谷期货交割的质检机构分别有哪些？费用是多少？ / 182
- 十、稻谷期货的交割流程有哪些？ / 184
- 十一、交割结算价怎样确定？ / 188
- 十二、稻谷期货交割费用如何计算？ / 188
- 十三、交割违约如何处理？ / 191
- 十四、稻谷仓单有效期是怎样规定的？ / 192
- 十五、稻谷期货的期转现是如何操作的？ / 192
- 十六、稻谷标准仓单什么时候可以注销，怎样注销？ / 195
- 十七、稻谷出库怎么办理？ / 196
- 十八、期货仓单能作为有价证券转换资金吗？ / 198
- 十九、仓单可以转让吗？ / 200

自测题 / 201



---

**附录** / 203

- 一、2004 年以来国务院关于稻谷最低收购价的文件 / 203
- 二、中央储备粮油轮换管理办法（试行） / 213
- 三、美国大米生产者财政支持政策介绍 / 217
- 四、稻谷相关图表 / 218

---

**后 记** / 227



## 第一章

# 了解期货与稻谷

### 本章要点

本章的内容涉及期货的基础概念和稻谷的基础知识。通过本章的学习，了解期货的特点是什么，稻谷的属性和商品特性是什么，并增进读者对期货的基本认识。



### 一、期货是什么？

期货与现货相对。期货是期货合约的简称，也就是指由期货交易所统一制定、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。

标的物又称为基础资产，是期货合约所对应的现货，可以是某种商品，



如早籼稻、晚籼稻、粳稻；也可以是某个金融工具，如外汇、债券；还可以是某个金融指标，如国债收益率或股票指数。

期货合约的买方如果将合约持有到期，那么他有义务买入期货合约对应的标的物；而期货合约的卖方如果将合约持有到期，那么他有义务卖出期货合约对应的标的物。当然期货合约的交易者还可以选择在合约到期前进行反向买卖来冲销这种义务。

期货市场的保证金制度决定了期货交易的杠杆性，假如最低保证金是10%，那么期货交易的杠杆是10倍，如此，投资者可用少量资金博取更大的收益，当然收益和风险是成正比的，该投资者所承担的风险也放大了10倍。所以投资者除了需要了解相关品种的专业知识，还需要具有较高的风险承受能力，才能参与期货交易。

### 小贴士

#### 保 证 金

在期货市场上，交易者只需按期货合约价格的一定比率缴纳少量资金作为履行期货合约的财力担保，便可参与期货合约的买卖，这种资金就是期货保证金。

期货保证金类似于现货交易的定金，是为了保障交易的顺利进行。但与现货交易保证金仅由购货方缴纳不同，期货买卖双方都要缴纳保证金。而且随着合约价格的变动，期货上应缴纳的保证金也按比例变动，同时投资者要承担价格变动带来的浮动盈利或亏损。与现货不同的是，因为保证金交易，期货实行每日结算制度，每日盈亏均会反映在期货账户中。

### 案例 1-1

#### 双向杠杆交易，涨跌均可操作

期货市场双向杠杆交易的存在，放大了投资者在期货市场的涨跌收益，



造就了期货市场无数的神话。如在黄金暴跌行情中，投资者通过做空黄金，获利颇丰。对比持有现货头寸的投资者，熊市行情中及时清空头寸仅可保障不受损失，却无法从金价下跌中获利。

不仅贵金属可以实行双向杠杆操作，农产品也一样能够在期货市场实行这样的交易。从2012年8月底开始，早籼稻期货市场价格开始走弱，在现货市场上，此时最好的策略就是尽快将手中持有的现货库存出清，避免损失。只可单向操作，减亏即为赚。

期货市场可以进行双向操作。投资者可以先在高价位卖出早籼稻期货的合同，等期货价格走低的时候，再以低价位买入早籼稻期货合同，就可以对冲掉原合同中的义务，并获得价格下跌的利润。某投资者在2012年下半年早籼稻下跌行情中，以2880元/吨的均价卖出早籼稻期货1305合约，并利用浮动盈利加仓操作，至2013年3月，早籼稻期货价格跌至2650元/吨，该投资者在早籼稻上获利超过200元/吨。

另一投资者认为早籼稻有国家最低收购价兜底，价格跌不过最低收购价的2640元/吨。2013年7月，预计早籼稻现货将启动最低收购价政策，于是某投资者满仓买入早籼稻1401合同，结果早籼稻期货继续向下，跌至2530元/吨，低于最低收购价110元/吨，结果满仓操作使得该投资者相较现货投资，在同等资金容量的情况下，亏损放大了10倍。

从这个案例，大家可以看到，期货操作的方向正确了，可以赚钱很快，但方向错误了，亏钱也很快，期货交易具有高收益和高风险的特点。

资料来源：瑞奇期货。



## 二、稻谷是什么？

稻谷是一种50~130厘米高的年生性禾本科植物，叶长而扁，稻谷的主茎在底部分叉成数个分蘖，这些分蘖的末端可长出圆锥状花簇。每个花簇可长出50~500个小穗状花序，每个小穗状花序可结出一个果实，即稻谷，去





壳后称大米或米。

碾磨时只去掉外壳的稻米称为糙米，富含淀粉，并含约8%的蛋白质和少量脂肪，含硫胺、烟酸、核黄素、铁和钙。碾去外壳和米糠的大米称为精米或白米，多用作煮米饭（见图1-1）。

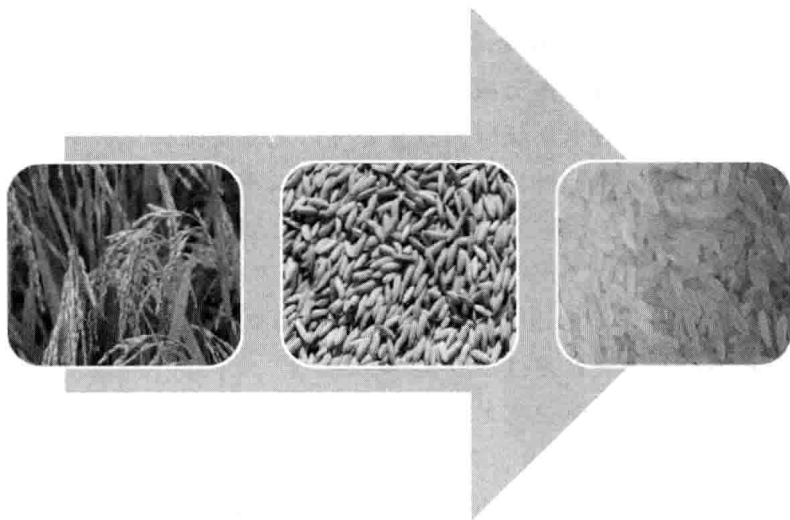


图1-1 生长期稻谷、储存期稻谷、大米

按照《中华人民共和国国家标准 稻谷（GB1350—2009）》，稻谷按其粒形和粒质分为三类。

第一类：籼稻谷，即籼型非糯性稻谷。根据粒质和收获季节分为早籼稻谷和晚籼稻谷。

第二类：粳稻谷，即粳型非糯性稻谷。根据粒质和收获季节分为早粳稻谷和晚粳稻谷。

第三类：糯稻谷。根据粒形和粒质分为籼糯稻谷和粳糯稻谷两类。

在稻谷国家质量标准中，通常将稻谷分为早籼稻、晚籼稻（中晚籼稻）、粳稻和糯稻。其中早籼稻占比约16%，晚籼稻占比约51%，粳稻占比约32%，年产量大致为3 300万吨、10 500万吨、6 500万吨。糯稻产量极少，几乎可以忽略不计（见表1-1）。