



期货投资者教育系列丛书

小麦

中国期货业协会 编

QIHUO TOUZIZHE JIAOYU
XILIE CONGSHU

XIAO MAI



中国财政经济出版社

[期货投资者教育系列丛书]

小 麦

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

小麦/中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 11
(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3183 - 9

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 209370 号

责任编辑: 胡 懿

责任校对: 黄亚青

封面设计: 陈 瑶

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: 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

787×960 毫米 16 开 14 印张 210 000 字

2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月北京第 1 次印刷

定价: 34.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3183 - 9/F · 2693

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

期货投资者教育系列丛书编委会

主任：刘志超

副主任：彭刚 李强 李晓燕

委员：马文胜 王仲会 母润昌 刘国强

李建中 李立勇 陈方 陈冬华

吴素萍 肖成 罗旭峰 屈正哲

林皓 施建军 姚广 党剑

黄辉 谭显荣

(以上按姓氏笔画排序)

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，我国期货市场显现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的介绍，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的介绍，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，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心地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。



目 录



第一章 小麦期货合约与交易规则 / 1

- 一、小麦期货有哪些特点？ / 2
- 二、郑州小麦期货市场有哪些重要的意义？ / 3
- 三、世界上还有哪些国家有小麦期货上市交易？ / 4
- 四、投资者如何获取有关小麦的市场信息？ / 5
- 五、什么是期货合约？期货合约的标准化有什么好处？ / 6
- 六、郑州商品交易所的小麦期货合约是什么样的？ / 7
- 七、硬麦期货合约与强麦期货合约有什么区别？两者交割等级与国家标准相同吗？ / 9
- 八、什么是小麦期货合约的交割月份？ / 11
- 九、如何进行期货交易？ / 12
- 十、什么是主力合约？ / 14
- 十一、什么是保证金？ / 16
- 十二、如何计算小麦期货的保证金？ / 18
- 十三、怎样利用保证金进行交易？ / 20
- 十四、小麦期货如何结算？ / 21
- 十五、什么是标准仓单？在哪里获取仓单数据？ / 23
- 十六、小麦标准仓单的注册流程是什么？ / 23
- 十七、小麦标准仓单是否长期有效？ / 24
- 十八、小麦期货如何交割？ / 26

小

麦 2

- 十九、小麦仓单注销和提货的流程及注意事项有哪些？ / 28
- 二十、什么是交割结算价？交割结算价与增值税专用发票有何关系？ / 30
- 二十一、什么是交割仓库？小麦期货有哪些交割仓库？ / 32
- 二十二、如何计算小麦期货的交割费用？ / 33
- 二十三、什么是期转现？企业应该如何进行期转现？ / 35

第二章 参与小麦期货的风险与风险规避 / 43

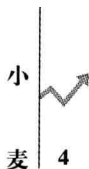
- 一、期货市场有哪些风险？ / 43
- 二、如何规避代理风险？ / 44
- 三、你了解小麦的价格波动风险吗？ / 46
- 四、现金流风险是怎样产生的？ / 47
- 五、如何规避现金流风险？ / 49
- 六、单子被套，遭遇涨跌停板如何处理？ / 50
- 七、什么情况下会被要求追加保证金？遇到要求追加保证金怎么办？ / 52
- 八、资金充足，为什么会被强行平仓？强行平仓是如何进行的？ / 53
- 九、什么是强制减仓？ / 55
- 十、什么是持仓限额制度？小麦的持仓限额是多少？ / 56
- 十一、遇到交割违约怎么办？ / 57

第三章 小麦的产业发展状况 / 64

- 一、小麦种植的基本情况如何？ / 64
- 二、我国的小麦主要分布在哪些区域？ / 65
- 三、全国、各省小麦产量及种植面积分别有多少？ / 67
- 四、如何对小麦进行分类？ / 68
- 五、我国优质强筋小麦主要分布在哪些区域？ / 70
- 六、优质小麦占小麦总产的比重有多大？ / 73



- 七、我国优质小麦供需状况如何？ / 74
- 八、为什么各部门统计的优质小麦产量差异很大？ / 76
- 九、我国小麦质量状况如何？ / 76
- 十、我国主要有哪些优质小麦品种？ / 78
- 十一、近年来达到优质强筋麦等级的小麦产量减少的原因有哪些？ / 79
- 十二、硬质白麦是哪一种麦子，占小麦总产的比例如何？ / 79
- 十三、期货交割用优质强筋小麦和硬白小麦在质量标准上有什么区别？ / 80
- 十四、常见的可用于优质强筋小麦交割的小麦品种有哪些？ / 81
- 十五、我国优质强筋小麦分布状况如何？ / 82
- 十六、为什么对优质强筋小麦品质的把握要关注品种和区域？ / 84
- 十七、哪些因素将影响小麦的产量和质量？ / 85
- 十八、我国小麦消费的现状如何？ / 86
- 十九、我国小麦的主要用途有哪些？ / 88
- 二十、小麦在饲料中替代玉米的优缺点如何？ / 89
- 二十一、我国小麦加工企业的发展状况如何？ / 91
- 二十二、我国小麦的消费趋势如何？ / 93
- 二十三、全球小麦生产现状如何？ / 94
- 二十四、世界小麦收获期主要分布情况如何？ / 95
- 二十五、国际小麦产销形势如何？ / 97
- 二十六、世界小麦消费量有怎样的变化规律？ / 97
- 二十七、世界小麦消费量增长的地区如何分布？ / 99
- 二十八、全球小麦储备的安全线在哪里？ / 99
- 二十九、影响世界小麦消费量变化趋势的主要因素是什么？ / 100
- 三十、我国小麦进出口历史及现状如何？ / 101
- 三十一、我国现行小麦贸易政策如何？ / 103
- 三十二、全球小麦贸易情况如何？ / 103
- 三十三、全球小麦贸易格局的历史演变情况如何？ / 104



第四章 小麦价格影响因素分析 / 111

- 一、宏观因素对期货价格的影响有多大？ / 111
- 二、金融危机中，小麦顶住了吗？ / 112
- 三、我国粮食的国际贸易对粮食价格影响大吗？ / 113
- 四、小麦自身的供需关系是决定价格的根本因素吗？ / 114
- 五、小麦购销政策是如何演变的？ / 115
- 六、小麦托市收购政策出台的背景是什么？ / 116
- 七、最低收购价对小麦价格的长期走势有何影响？ / 116
- 八、政策性小麦竞价销售对市场有何影响？ / 118
- 九、相关品种是如何对小麦价格构成影响的？ / 120
- 十、仓单数量对期货价格有影响吗？ / 121
- 十一、小麦生育期内可能遭受哪些自然灾害？ / 123
- 十二、为什么有些年份发生旱灾和低温冷害等自然灾害，当年小麦产量不降反升？ / 127
- 十三、气候周期性变化对小麦产量的影响是如何体现的？ / 129
- 十四、小麦生产的周期性和季节性对价格有哪些影响？ / 132
- 十五、还有哪些方面会对小麦期货价格产生影响？ / 132

第五章 如何利用小麦期货发现价格 / 136

- 一、什么是期货的价格发现功能？ / 136
- 二、期货发现价格功能存在偏差吗？ / 137
- 三、期货市场对农民有哪些帮助？ / 137
- 四、现在所推广的订单农业不是农民朋友的首选，甚至有的农民朋友根本就不考虑订单农业，为什么呢？ / 139
- 五、企业如何利用期货市场的价格发现功能？ / 141

第六章 涉麦企业如何参与小麦期货 / 145

- 一、涉麦企业为什么要参与期货？ / 145



- 二、企业参与套期保值的常见误区有哪些？ / 146
- 三、如何正确理解套期保值？ / 149
- 四、企业一般会涉及哪些风险敞口，如何辨别？ / 150
- 五、我国基本的小麦产业链结构是什么样的？ / 151
- 六、小麦产业链中的风险有哪些？ / 153
- 七、构成现代粮油企业商业模式的必备要素是什么？ / 154
- 八、小麦流通企业如何利用期货市场规避现货价格波动风险？ / 156
- 九、国储小麦如何参与期货套期保值，操作中应注意什么？ / 163
- 十、小麦加工企业如何利用期货市场规避现货价格波动风险？ / 167
- 十一、申请小麦套期保值交易需提供哪些材料？ / 176
- 十二、套期保值的流程是怎样的？ / 176
- 十三、套期保值与期转现有哪些关系？ / 177
- 十四、套期保值一定要进行实物交割吗？ / 179
- 十五、企业参与套期保值应该注意什么？ / 182

第七章 小麦期货投机机会 / 187

- 一、小麦的基本投资理念有哪些？ / 187
- 二、中长期趋势投机者如何发现并抓住趋势？ / 193
- 三、期货投资要考虑哪些因素？ / 195
- 四、如何控制期货持仓比例？ / 200
- 五、如何保持良好的心态？ / 202
- 六、技术分析有缺陷吗？投资者应如何正确运用技术分析工具？ / 203
- 七、如何把握小麦的基本面信息？ / 206

后 记 / 209

第一章

小麦期货合约与交易规则

【本章要点】

本章主要介绍小麦期货品种相关基本概念和合约设计，从事小麦期货交易应当注意的重要环节，以及需要遵守的规则，帮助投资者在尽可能短的时间内对小麦期货品种进行较全面的了解。

小麦是人类的主要食品，在全世界的播种面积多于其他任何粮食作物，是我国粮食系统中的重中之重，是营养比较丰富、经济价值较高的商品粮。小麦是禾本科小麦属禾谷类作物，是最古老也是最重要的谷物作物之一。早在 9000 多年前人类就已经在幼发拉底河流域种植这类禾草。现已知小麦品种数以千计，如普通小麦适于制作面包，硬粒小麦适于制作意大利面食，软粒小麦适于制作糕点和家庭面粉，等等。小麦适应多种气候和土壤条件，但最适于在降雨量 300 ~ 900 毫米的温带地区生长。小麦麦粒浸泡后可煮粥、汤或做布丁，但大多数用于制作食品的小麦需要更多的加工。麦麸可以用来做酒，当饲料等。

一、小麦期货有哪些特点？

硬麦期货于1998年上市，经过几年的运行，市场逐渐成熟。2003年，强麦期货在郑州商品交易所上市，使得小麦期货品种逐渐完善。和其他农产品期货相比，小麦期货有其自身的特点和优势，这是我国小麦期货能够长期稳健发展的基础和前提。

第一，小麦具有大品种特性。我国是世界上最大的小麦生产和消费国。小麦期货是国家发展大宗农产品期货交易、发挥期货市场功能、为国民经济服务的首选品种。2004年，我国小麦市场已经放开，小麦的生产、消费和流通量对国际国内市场具有举足轻重的影响。

第二，小麦期货符合现货发展思路。小麦期货代表的是优质小麦的未来价格发展趋势，符合国家进行种植结构调整、发展生产优质专用小麦的思路。在实际运行中，由于现货生产、经营、加工企业广泛参与，期货市场套期保值规避风险和发现价格功能的发挥，带动了订单农业的发展，促进了优质品种的推广和规模化种植。

第三，小麦期货定位明确，价格具有代表性。硬冬白小麦、优质强筋小麦期货合约所代表的商品均为现货市场上的优质小麦。硬冬白小麦主要用于加工拉面、方便面、饺子等高档面粉；优质强筋小麦是用于加工面包的专用小麦。这两个小麦品种品质要求定位明确，代表了进入流通的优质小麦和专用小麦的价格变化趋势。

第四，小麦市场与国际接轨。郑州商品交易所硬冬白小麦、优质强筋小麦期货价格与美国芝加哥交易所、堪萨斯交易所的小麦期货价格走势有明显的相关性。而且，随着近年来我国小麦品质的提高，尤其是在小麦期货的影响和带动下，面粉加工企业逐渐利用国产小麦替代进口小麦，加快了我国小麦市场与国际接轨的步伐。

第五，交易兼顾安全与效率。小麦期货是我国商品期货发展最早的上市品种之一，也是世界期货市场成熟的期货品种之一。郑州商品交易所小麦期货交易制度和风险控制管理经历了市场的验证和考验，显现出安全与效率兼顾的突出特点。

第六，小麦价格波动适度，规律性强。小麦是关系国计民生的主要粮食品种。市场放开后，小麦的价格既受供求关系等市场因素影响，又受国家调控政策影响，交通运输、生产周期、消费季节等客观因素也对价格波动规律产生影响。在多重因素作用下，小麦价格既有适度的波动性，从历史走势分析，又有明显的规律性。小麦的期货行情趋势性强，运行平稳，既适合中小资金参与，又便于大资金运作，具有很好的投资价值。

二、郑州小麦期货市场有哪些重要的意义？

2000年以来，粮食安全问题越来越受到世人的关注。粮食市场供需的变动和价格的涨跌不仅关系13亿人的吃饭问题，也关系到我国的经济发展和经济安全问题。作为粮食作物中的主要品种——小麦市场的变动对整体粮食市场乃至经济领域的波动都会产生或大或小的影响。作为小麦市场波动的预期性指标，1993年7月份于郑州商品交易所上市的小麦期货市场价格变动理所当然地成为人们判断市场的依据，其价格的权威性越来越受到人们的肯定。

我们不妨把强麦临近交割月合约在交割月前一个月最后一周收盘价与上一年同期收盘的涨跌幅和CPI指数、食品类价格作个比较。2007年4月至2007年8月间，强麦交割月指数出现过一波较大幅度的上涨。小麦在食品类产业链中处于上端，其价格的上涨必然会对食品类价格的上涨产生拉动作用，进而又会推动消费者物价指数（CPI）的上涨。但是，2007年9月以来，强麦交割月指数同比却持续滑落，强麦交割月指数的走低必然会对后期食品类价格和CPI指数产生制约作用。可以这么说，国内小麦价格的健康运行在一定程度上制约了居民消费价格的进一步走高，为我国的经济健康发展作出了积极的贡献。

强麦交割月指数的“拐点”出现在2007年8月，而CPI指数的“拐点”则出现在2008年2月，食品类价格指数的拐点出现在2008年3月。从时间上来看，强麦交割月指数对消费价格趋势的发现较CPI提早了整整6个月，较食品类价格提前了7个月。我们不得不惊叹于期货市场发现价格功能的神奇。

2002年12月，路透社在其全球小麦市场报价单（每日发布）上首次列

入了郑州商品交易所小麦期货价格，与芝加哥、堪萨斯小麦期货价格并列，这标志着郑州小麦期货价格已纳入世界小麦价格体系，“郑州价格”从此融入了全球粮食市场。随着强麦期货市场不断发展和完善，市场化的价格形成机制将促进郑州商品交易所强麦价格在全球小麦市场乃至粮食市场越来越具有影响力，从而形成我们自己的“郑州价格”。

三、世界上还有哪些国家有小麦期货上市交易？

世界上小麦期货交易量较大的交易所有：美国芝加哥交易所集团（CME Group Inc）、美国堪萨斯商品交易所（KCBT）、明尼阿波利斯谷物交易所（MGE）。

2006年10月17日，美国芝加哥商业交易所（CME）和芝加哥期货交易所（CBOT）宣布已经就合并事宜达成最终协议，两家交易所合并成全球最大的衍生品交易所——芝加哥交易所集团（CME Group Inc）。原在美国芝加哥商品交易所（CBOT）交易的小麦品种成为合并后的CME的上市品种。近几年，该交易所小麦交易量维持在100~200万手/月的水平，持仓维持在20~40万手左右。

美国堪萨斯商品交易所（KCBT）目前小麦交易量维持在30万手/月的水平，持仓维持在10万手左右。

明尼阿波利斯谷物交易所（MGE）成立于1881年，主要功能就是给买卖双方提供交易等相关服务。明尼阿波利斯谷物交易所所在的明尼苏达州是美国重要的农业州，明尼阿波利斯是美国三个粮食期货交易中心之一。这里的交易分为现货交易和期货交易两大部分。现货主要是春小麦——这里是美国最大的小麦现货市场；期货部分春小麦是这里的主要期货交易品种，明尼阿波利斯谷物交易所也正是以此闻名于世。在明尼阿波利斯谷物交易所交易形成的春小麦价格对世界春小麦价格的影响很大。

这三家交易所主要交易的小麦品种有所不同，芝加哥期货交易所交易的主要是软红冬小麦，蛋白质含量8%~9%，适合制作饼干；堪萨斯商品交易所交易的是红冬麦，蛋白质含量11%~13%，适合做面包；明尼阿波利斯交易所交易的是硬质春小麦，蛋白质含量13%~15%，适合做高级面包

和面包混合剂。三家交易所的上市合约月份均为3月、5月、7月、9月和12月几个月份，合约单位均为5000蒲式耳。

此外，加拿大温宁伯格谷物交易所交易饲用小麦期货，澳大利亚的悉尼期货交易所交易蛋白质含量不低于9%的澳大利亚标准白麦期货，英国、法国等国家也有小麦期货交易。

四、投资者如何获取有关小麦的市场信息？

掌握全面真实的信息是投资者做好期货交易的前提。获取信息的渠道是多方面的，大体可归纳为三个主要渠道。

第一个渠道是期货交易所发布该类信息。包括交易所每日发布的前20名会员成交量、持仓量，每天发布的仓单量及增减量、定点交割库的库容量，交割月的交割配对结果，期货交易周报、月报等。投资者可以从代理交易的期货经纪公司获得这些信息。期货经纪公司有义务及时向客户传达这些信息。投资者也可以通过郑州商品交易所的网站，直接查找有关的小麦信息。

第二个渠道是期货经纪公司向投资者提供信息。按照有关规定，期货经纪公司有义务向自己的客户提供各种交易信息，包括交易行情、成交回报、现货市场信息等。有些经纪公司专门成立了信息部，搜集了解各种市场信息。投资者也可以通过看交易行情的盘面获得有关信息，这需要投资者自己观察。

第三个渠道是通过各种媒体获取信息。如各种经济类报纸、互联网等。以下向大家推荐十几家媒体或互联网网址。

- 1) 郑州商品交易所。网址：www.czce.com.cn。
- 2) 期货日报网。网址：www.qhrb.com.cn。
- 3) 中华粮网。网址：www.cngrain.com。
- 4) 中国粮食信息网。网址：www.grain.gov.cn。
- 5) 中国粮油食品信息网。网址：www.cof.net.cn。
- 6) 中国郑州粮食批发市场。网址：www.czgm.com。
- 7) 中国农业信息网。网址：www.agri.gov.cn。
- 8) 中国经济信息网。网址：www.cei.gov.cn。
- 9) 芝加哥期货交易所。网址：www.cbot.com。

