



# 粳米期货 合约及规则设计说明

DALIAN COMMODITY EXCHANGE  
POLISHED ROUND-GRAINED RICE FUTURES



粳米期货  
合约及规则设计说明

DALIAN COMMODITY EXCHANGE  
POLISHED ROUND-GRAINED RICE FUTURES



# 目 录

## contents

大连商品交易所粳米期货合约	1
大连商品交易所粳米期货合约设计说明	2
大连商品交易所粳米期货交割质量标准设计说明	6
大连商品交易所粳米期货交割地点设计说明	12
大连商品交易所粳米期货交割制度设计说明	17
大连商品交易所粳米期货风险控制制度设计说明	23

## 大连商品交易所粳米期货合约

交易品种	粳米
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
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五上午9:00-11:30，下午13:30-15:00， 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所粳米交割质量标准(F/DCE RR001-2019)
交割地点	大连商品交易所粳米指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	RR
上市交易所	大连商品交易所

# 大连商品交易所粳米期货合约设计说明

## 一、合约标的设定为粳米

按类型划分，大米主要有籼米、粳米和糯米三类。据国家粮油信息中心数据，2017年我国粳米产量4680万吨，约占我国大米总产量的33%，2017年粳米平均出厂价约为4300元/吨，粳米市场规模超过2000亿元，市场规模满足开展期货交易的要求。粳米为加工产品，标准化程度高，加工企业普遍以国标《大米(GB/T1354-2018)》作为质量执行标准，储运方便。因此，我所选取粳米作为合约标的。

## 二、交割质量标准

粳米期货交割质量标准以国标为基础，参照行业习惯制定。粳米生产加工企业普遍执行国标《大米(GB/T1354-2018)》。在深入研究现行国标、全面抽检市场主流样品并充分考虑现货生产和贸易习惯的基础上，粳米期货交割质量标准参照国标指标体系，调整了部分指标值，并增加了脂肪酸值、垩白度和长宽比等三个指标。粳米期货交割质量标准完全符合《大米(GB/T1354-2018)》的要求，并贴近现货贸易习惯。

表1：粳米期货交割质量标准

序号	项目		单位	指标标准
1	加工精度		-	背沟无皮，或有皮不成线，米胚和粒面皮层去净的占90%以上
2	碎米	总量	%	≤7.5
		小碎米	%	≤0.5
3	不完善粒		%	≤1
4	杂质	总量	%	≤0.1
		无机杂质	%	≤0.02

序号	项目	单位	指标标准
5	水分	标准品	≥13 且≤14.5
		替代品	自每年 10 月合约最后交割日后的第 1 个自然日(含当日)起至次年 3 月合约最后交割日(含当日)期间, >14.5 且≤15.5, 质量升贴水为 -50 元 / 吨
6	黄粒米	%	≤0.1
7	互混	%	≤5
8	垩白度	%	≤6
9	脂肪酸值	mg/100g	≤18
10	长宽比		≤2.5
11	色泽、气味		无异常色泽和气味

### 三、采用实物交割方式,实行仓库与厂库并行的一次性交割、滚动交割和期转现交割制度

作为加工产品,粳米质量标准化程度高、品质较为稳定。国标 GB/T1354 是行业内生产控制和贸易流通的主要参考依据。从贸易习惯看,粳米普遍采用袋装,标识明确,储运方便。因此,粳米具备开展实物交割的条件。我所粳米期货采用实物交割方式,沿用标准仓单制度和现有品种成熟交割系统。

粳米重点生产企业产量大、标准化程度高、质量稳定,适宜开展厂库交割。我国粳米物流流向清晰,东北三省生产的粳米主要流向华北、西南和华南地区。目前,已经形成一些仓储条件较好的物流节点,适宜开展仓库交割。因此,粳米期货实行仓库与厂库并行的交割制度。借鉴已上市农产品成功交割制度和经验,粳米期货采用一次性交割、滚动交割和期转现交割制度。

#### 四、交易单位设定为 10 吨 / 手

综合考虑粳米期货交易单位、现货市场特点、合约规模大小等相关因素,我所将粳米期货的交易单位设定为 10 吨 / 手, 主要理由如下: (1) 将交易单位设定为 10 吨 / 手, 与我所农产品如玉米、大豆等保持一致, 有利于投资者参与; (2) 从粳米行业的产销特点来看, 粳米主要消费对象是超市、企事业单位、院校、工地等, 粳米贸易商与消费端平均规模较小, 将交易单位设定为 10 吨 / 手, 与现货市场特点相适应, 便于中小产业客户参与; (3) 将粳米合约规模设定为 10 吨 / 手, 按照 2017 年平均出厂价格 4300 元 / 吨, 10% 的保证金比例计算, 每手粳米期货交易保证金为 4300 元, 规模适中。

#### 五、涨跌停板限制设置为上一交易日结算价的 4%

为分析较长时间粳米历史数据波动特点, 我们选取国家粮油信息中心黑龙江佳木斯粳米每日平均现货价格进行统计分析, 时间区间为 2014 年 1 月至 2017 年 12 月, 有效样本数据共 971 个。假设  $P_n$  为当日价格,  $P_{n-1}$  为前一日价格, 每日波动幅度为  $R_n = (P_n - P_{n-1})/P_{n-1}$ , 样本数据的统计结果如表 2 和表 3 所示。在样本区间上, 粳米现货日均价格在正向和负向的最大波动幅度分别为 1% 和 -1.35%, 波动幅度绝对值不超过 4% 的占 100%, 其中有 99.9% 的波动幅度绝对值低于 1%。因此, 设置粳米期货的涨跌停板为 4% 可以覆盖粳米日波动范围, 参照其他已上市品种, 交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 6%。

表2：黑龙江佳木斯粳米每日平均价格波动统计特征

样本数	最大值	最小值	均值	标准差
971	1.00%	-1.35%	0.01%	0.0012

数据来源：国家粮油信息中心

表3：黑龙江佳木斯粳米每日平均价格波动绝对值统计

波动范围	>4%	(3%, 4%]	(2%, 3%]	(1%, 2%]	[0, 1%]
百分比	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	99.9%

数据来源：国家粮油信息中心

## 六、报价单位与最小变动价位

粳米现货批发市场报价几乎全部采用元 / 吨。因此，参照现货贸易习惯，粳米期货的报价单位采用元 / 吨。期货合约最小变动价位大小直接影响合约交易的效率和流动性，变动价位过小导致无效报价增多，降低交易频率；变动价位过大则会降低合约的流动性。据国家粮油信息中心数据，2017 年东北粳米平均出厂价为 4522 元 / 吨，粳米期货涨跌幅限制设为 4%，达到一个涨跌停板的波动幅度约为 180 元，粳米期货的最小变动价位设定为 1 元 / 吨，大约同向连续波动 180 次触及涨跌停板。

## 七、合约月份设置为 12 个连续月份

粳米是重要的粳稻加工产品，产量主要受产能、原料供应量和市场需求量影响。因现货市场中粳米为连续生产加工产品，全年每个月份均可生产，为方便产业客户套保、套利及提高不同月份期货合约的价格连续性，将粳米合约月份设置为 1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月。

## 八、交易手续费采用固定值收取，数额另行通知

目前，我国期货市场手续费的设置方式分为按每手固定金额收取和交易金额固定比例收取两种方式。我所已上市品种中，有 7 个农产品按固定值收取，3 个按比例收取。按固定值收取的品种包括豆一、豆二、豆粕、豆油、玉米、棕榈油、玉米淀粉，按比例收取的品种包括鸡蛋、纤维板和胶合板。与我所大部分农产品保持一致，粳米期货交易手续费按照固定值收取。粳米手续费具体收取数额将在交易所网站公布。

## 九、合约其他条款

### 1. 交易时间

每周一至周五上午 9:00 ~ 11:30，下午 13:30 ~ 15:00，以及交易所规定的其他时间

### 2. 最后交易日

合约月份第 10 个交易日

### 3. 最后交割日

最后交易日后第 3 个交易日

### 4. 交易代码：RR

5. 上市交易所：大连商品交易所

# 大连商品交易所粳米期货交割质量标准设计说明

在制定粳米期货交割质量标准时，我们在深入研究现行国家标准《大米(GB/T1354-2018)》、全面抽检市场主流样品的基础上，结合现货贸易习惯，确定粳米期货交割质量指标体系，保证粳米期货交割质量标准与现行贸易习惯相贴近。为便于现货企业参与期货交割，粳米期货交割质量标准指标体系主要参考国标指标体系进行设计，由于现货市场生产和贸易的粳米质量普遍高于国标标准，我们根据现货实际情况对国标中相关指标数值进行了调整，并增加国标优质大米的垩白度指标进行优化，同时创新性增加米粒长宽比防范不同米种掺混、增加脂肪酸值指标对陈稻谷生产的粳米进行鉴别。根据现货生产和贸易习惯，我们对水分指标设置了替代品品质指标和相应扣价，形成符合实际情况的交割质量标准。

## 一、以国标为基准，确定主要交割质量指标

粳米作为一种生产技术比较成熟的农业加工品，其质量的标准化程度较高。现行的粳米国家标准为《大米(GB/T1354-2018)》，该标准是现货贸易中执行的主流标准，国内生产企业的出厂标准也大多遵照国标执行。该标准对粳米的试验方法、检验规则、标志、包装、运输、贮存等作了详尽的规定。

按照国家标准，粳米的质量指标包括感官指标、理化指标，其中感官指标包括色泽、气味，理化指标包括加工精度、碎米、不完善粒、杂质、水分、黄粒米、互混。我们将现行国标中指标纳入交割质量标准体系，结合抽样检验结果及调研掌握情况，将部分指标按现货实际情况进行了调整。

### 1、色泽、气味

色泽是粳米质量的基本要求，是对粳米质量的表观反映。气味是判定粳米质量的感官指标之一，是对粳米质量的表观反映。正常粳米应具有固有的颜色、光泽和气味。根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品外观和气味指标 100% 满足国标要求。粳米期货交割质量标准采用国标感官指标要求。

### 2、加工精度

加工精度是定等的基础指标。加工精度是指糙米皮层被碾去的程度或留皮程度。籽粒被磨去的皮层越多，精度越高，出米率则越低；反之，精度越低，出米率越高。该项指标不仅是衡量米质的重要指标，而且还直接影响着粮食的使用价值。

国标 GB/T1354-2018 将加工精度分为精碾和适碾两级。其中，精碾标准为背沟基本无皮、或有皮不成线，米胚和粒面皮层去净的占 80%-90%；适碾标准为背沟有皮，粒面皮层残留不超过 1/5 的占 75%-85%，其中梗米中有胚的米粒在 20% 以下。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品加工精度 100% 满足国标 GB/T1354-2018 一级标准。粳米期货交割标准品的加工精度定为背沟无皮，或有皮不成线，米胚和粒面皮层去净的占 90% 以上，优于国标 GB/T1354-2018 一级标准。

### 3、碎米

碎米指标是定等的基础指标。碎米指标包括碎米总量和小碎米含量。碎米是指长度小于同批试样米粒平均长度的四分之三，留存在直径 1.0mm 圆孔筛上的不完整米粒，其中小碎米是指通过直径 2.0mm 圆孔筛，留存在直径 1.0mm 圆孔筛上的不完整米粒。碎米含量的多少是粳米品质优劣的重要指标之一，碎米多既影响粳米的整齐度和食味，又不利于粳米的安全储藏。国标 GB/T1354-2018 要求，一级粳米的碎米总量不超过 10%，其中小碎米不超过 1.0%。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样本碎米最大值为 10.4%，最小值为 1.4%，平均值为 4.66%。其中，小碎米最大值为 0.58%，最小值为 0，平均值为 0.14%。样品碎米指标符合国标 GB/T1354-2018 一级要求的比例为 96.7%。粳米期货将交割标准品的碎米总量指标设为不超过 7.5%，其中小碎米指标不超过 0.5%，优于国标 GB/T1354-2018 一级标准。

### 4、不完善粒

不完善粒是定等的基础指标。国标 GB/T1354-2018 规定，不完善粒包括下列尚有食用价值的米粒，即未成熟粒、虫蚀粒、病斑粒、生霉粒、糙米粒。不完善粒影响粳米的品质和食用价值。国标 GB/T1354-2018 规定，一级粳米的不完善粒含量不超过 3%。根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品不完善粒最大值 0.6%，最小值为 0，平均值为 0.1%。样品检测结果远好于国标相关要求。粳米期货将交割标准品的不完善粒指标设定为不超过 1%。

## 5、水分

水分是大米的主要成分。水分的高低关系到粳米的储藏安全、产品实际数量，同时还关系到粳米的食用品质。如果粳米水分含量超标，在一定的温度下容易引发粳米霉变。国标 GB/T1354-2018 规定粳米水分不超过 15.5%。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品水分最大值为 14.7%，最小值为 11.6%，平均值为 13.76%，样品水分指标 100% 符合国标要求。现货贸易中，生产企业会根据季节不同调整产品水分，现货中不超过 14.5% 的水分是粳米最安全的水分标准，可以保证在夏季将东北生产的粳米安全地运送到我国东南部沿海地区销售。参考现货市场习惯，并根据正常粳米水分不低于 13% 的情况，我们将粳米期货交割标准品水分指标定为  $\geq 13\%$  且  $\leq 14.5\%$ ，替代品水分，自每年 10 月合约最后交割日后的第 1 个自然日（含当日）起至次年 3 月合约最后交割日（含当日）期间， $> 14.5\%$  且  $\leq 15.5\%$ ，贴水 50 元 / 吨。

## 6、杂质

粳米含杂质高低是其品质优劣的重要标准，杂质含量高不但影响其食用价值，也将影响人体健康和储藏稳定性。国标 GB/T1354-2018 将杂质分为“有机杂质”和“无机杂质”两小类，其中有机杂质包括糠粉、带壳稗粒、稻谷粒、异种粮粒及其他动、植物源有机物质，无机杂质包括泥土、砂石、砖瓦块及其他无机物质。国标要求杂质总量为不超过 0.25%，其中无机杂质不超过 0.02%。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品杂质总量和各分类含量都是 0。结合现货实际生产情况，将粳米期货交割标准品的杂质总量指标设为不超过 0.1%，其中无机杂质不超过 0.02%。

## 7、黄粒米含量

黄粒米是指粳米的胚乳呈黄色，与正常米粒颜色明显不同的米粒。黄粒米主要是由于稻谷收获后遇高温多雨未能及时脱粒干燥、稻谷储存时间过长或保管不善等原因造成的。国标 GB/T1354-2018 规定，黄粒米的含量不超过 1.0%。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品黄粒米含量为 0。结合现货实际生产情况，粳米期货将交割标准品的黄粒米指标设为不超过 0.1%。

## 8、互混率

互混率是衡量产品均一性的指标，是粳米品质的重要指标之一。互混是指试样中混入的粒型、外观与本批次大米不同的这类米粒占试样的质量分数。国标 GB/T1354-2018 规定，粳米互混率不超过 5.0%。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品互混率为 0。在调研中，加工企业反映在水稻补种和原料调整时会混入部分其他粒型粳米，商品粳米的互混率虽然偶发但是客观存在，不宜规定过于严格。考虑到粳米期货标的物为粳米中价格最低的粳米，企业故意掺混其他粳米的可能性极低，采纳加工企业意见，参照国标要求，将粳米交割标准品的互混率规定为不超过 5%。

## 二、增设脂肪酸值、垩白度和长宽比等三个指标

我们根据现货实际情况增加了国标优质大米的垩白度指标进行优化，同时创新性增加米粒长宽比防范不同米种掺混、增加脂肪酸值指标对陈稻谷生产的粳米进行鉴别。

### 1、脂肪酸值

脂肪酸值是检验粮食中游离脂肪酸含量多少的量值。脂肪酸值是目前大米新鲜度评估的最佳客观指标。脂肪酸值的大小及变化是反映粮食品质好坏的一个重要指标。通常情况下，储存时间越长脂肪酸值越高，在储藏过程中，如保管不当，脂肪酸值也会升高。经过多次试验和对标，将粳米期货交割品的脂肪酸值指标规定为按国标《谷物碾磨制品脂肪酸值的测定 (GB/T15684-2015)》方法检验的且结果不高于 18mg/100g 的粳米。根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品脂肪酸值的最大值为 20.3，最小值为 8，平均值为 11.5，样品指标合格率为 95%。

### 2、垩白度

垩白度是重要的品质指标，受品种、地域、气候等影响。垩白粒是指胚乳中有白色（包括腹白、心白和背白）不透明部分的米粒；垩白度是指垩白粒试样平放时垩白投影面积总和占试样投影面积的百分率。垩白直接影响大米的外观，还容易在加工过程中变成碎米，垩白也是影响食味品质的主要因素之一。粳米垩白度高低可在加工过程中通过色选机精确控制，筛选出的垩白粒俗称白米是重要的副产品。垩白度被国标 GB/T 1354 -2018 列为优质

大米的定级指标，一级优质粳米垩白度不超过 2%，二级优质粳米垩白度不超过 4%，三级优质粳米垩白度不超过 6%。

根据我所对商品粳米质量检测项目结果，样品的垩白度最大值 8.5%，最小值为 0.2%，平均值为 1.68%，全部样品中有 93.3% 样品的垩白度不超过 6%。结合实际情况，粳米期货交割标准品的垩白度指标设为不超过 6%。

### 3、长宽比

不同类型的大米粒型不同。长宽比指标是现货中通过大米粒型特征，判别大米米种的重要方法。长宽比指标操作简单、客观性强，即测量一定样品的长度和宽度后计算得出。通常情况下，粳米长宽比不超过 2.5，籼米长宽比不低于 3。结合实际情况，粳米期货交割标准品的长宽比指标设为不超过 2.5。

## 三、粳米期货交割质量标准方案

表1：粳米期货交割质量标准

序号	项目		单位	指标标准
1	加工精度		-	背沟无皮，或有皮不成线，米胚和粒面皮层去净的占 90% 以上
2	碎米	总量	%	≤7.5
		小碎米	%	≤0.5
3	不完善粒		%	≤1
4	杂质	总量	%	≤0.1
		无机杂质	%	≤0.02
5	水分	标准品	%	≥13 且≤14.5

序号	项目		单位	指标标准
5	水分	替代品	%	自每年 10 月合约最后交割日后的第 1 个自然日(含当日)起至次年 3 月合约最后交割日(含当日)期间, >14.5 且≤15.5, 质量升贴水为 -50 元 / 吨
6	黄粒米		%	≤0.1
7	互混		%	≤5
8	垩白度		%	≤6
9	脂肪酸值		mg/100g	≤18
10	长宽比			≤2.5
11	色泽、气味			无异常色泽和气味

# 大连商品交易所粳米期货交割地点设计说明

## 一、交割地点的设计原则

### (一)位于主产地或贸易集散地, 价格具有代表性

期货价格是交割地点的现货价格加上一定的仓单成本和升贴水后形成的价格, 为了促进期货市场发挥价格发现功能, 交割地点的现货价格应具有代表性。我国粳米贸易自由, 流通半径大, 出厂价格、运输方式、运输成本、需求情况是决定物流流向的主要因素。主产地或贸易集散地可以与其他区域进行自由商品流通, 价格代表性较强, 因此选取的交割地点应位于主产区或贸易集散地。

### (二)具有充足的库容或产能条件

粳米是以农产品为原料生产的初级产品, 生产企业采取规模化生产, 我国粳米生产集中度高, 贸易布局及下游消费较为分散, 因此, 粳米的交割仓库应具备足够大的库容条件才能较好满足期货交割需求, 而交割厂库也必须要有足够大的产能和发货速度, 才能保证买方的提货要求。

### (三)具有较好的物流条件, 便于组织交割和接货

在流通中, 粳米普遍采用双面覆膜编织袋, 可以较好地防潮和防质变。粳米运输方式灵活, 客户可以根据运距和成本核算选取火车、汽车以及水运等方式, 因此粳米交割地点的选择应考虑交割库所在地的物流条件, 具有较充足铁路运力的企业、较强汽车运输辐射能力的企业以及距离出海港口较近的企业都将被优先考虑, 这样可以充分保证卖方客户组织交割和买方客户接货。

## 二、交割区域设计

参照我国粳米的现货特点, 我所粳米交割区域设计方案制定如下:

### (一)交割区域选择交通便利的主产省

粳米具有地区性生产、消费地域分布较广的特点, 东北三省和江苏省是粳米的主产地。东北地区作为粳米的主产区, 在国内贸易中起到了供给龙头的作用。据国家粮油信息中心统计, 东北地区粳米年贸易量约为 1400-1500 万吨, 占东北地区总产量的 60%。从贸易流

向上看，东北粳米主要流向华北、西南和华南地区，江苏粳米主要流向临近的华中和华东地区。由于东北粳米和江苏粳米不在一个价格体系内，且品质也有一定差异，因此江苏暂不选为交割区域。在上市初期，将东北地区的黑龙江、吉林、辽宁三省设立为交割区域。

(二)选择物流节点的主要港口和仓储物流企业作为交割仓库，选择主产省的重点生产企业作为交割厂库

一方面，目前我国已经形成一些仓储条件较好的物流节点，适宜粳米期货进行仓库交割。我们选取处于物流节点的中转港口和仓储物流企业作为交割仓库；另一方面，交割区域内的重点生产企业产量大、标准化程度高、产品质量稳定，适宜开展厂库交割。我们在主产省选择产量排名靠前、交通便利、生产技术水平高、管理规范的行业内重点企业作为交割厂库。

### 三、交割库及升贴水设计

#### (一)交割库及升贴水设计要点

1. 在黑龙江、吉林和辽宁等主产地重点生产企业设置交割厂库，在港口等仓储物流节点设置交割仓库。
2. 设置黑龙江佳木斯为基准交割地，其他地区为非基准交割地，设置地区升贴水。
3. 以基准交割地黑龙江佳木斯、各非基准交割地到主销区的运费差为基础，参考各地价差设置升贴水。
4. 黑龙江地区升贴水为 -30 至 80 元 / 吨，吉林地区升贴水为 70-120 元 / 吨，辽宁地区升贴水为 120-200 元 / 吨。

#### (二)粳米地区运费差的计算

黑龙江、吉林和辽宁省是粳米的主产区，粳米通常在产销区之间流通，很少在主产区内部运输。因此，参考运费设计粳米期货地点升贴水时，采用产销区之间的运费差确定产区各交割地的升贴水。首先，计算位于主产区的各交割地点到江、浙、沪、京、津、冀及华南地区等主要销区的公路运费、铁路运费；其次，用非基准交割地的运费减去基准交割地佳木斯的运费，并考虑淡旺季情况，形成运费差；最后，得到黑龙江、吉林和辽宁三省每个省内各非基准交割地与基准交割地的公路、铁路运费差，每省的运费差区间详见表 1。

表1：黑吉辽三省粳米运费差

单位：元 / 吨

各地运费差	公路运输	铁路运输
黑龙江	-30 至 60	-20 至 80
吉林	70 至 110	80 至 120
辽宁	110 至 200	120 至 180

注：1. 数据来源 大商所调研数据 2. 运费差 = 非基准交割地运费 - 基准交割地运费，非基准地区运费为当地到主销区的运费，基准交割地运费为基准交割地到主销区的运费。

### (三) 粳米地区价格特点

为分析粳米地区价格特点，我们选择黑龙江、吉林和辽宁三个对粳米价格具有较大影响力的省份进行分析。根据国家粮油信息中心数据，黑龙江、吉林和辽宁三地粳米价格数据呈现如下特点：

1. 地区间价格相关系数较高。2010 年 1 月至 2017 年 12 月，黑龙江与吉林价格相关系数为 0.93；2014 年 1 月至 2017 年 12 月，黑龙江与辽宁价格相关系数为 0.90，东北地区粳米价格关联性较强。
2. 价格呈现由北向南逐渐升高特点。我们对黑龙江、吉林和辽宁三省的价格高低关系进行了分析。经统计分析，2014 年 1 月至 2017 年 12 月，三地价格由北向南呈现严格逐渐升高特点。
3. 近年来地区价差均值缩小。以吉林与黑龙江价差为例，2010 年 1 月至 2017 年 12 月间价差均值为 141 元 / 吨，2016 年 1 月至 2017 年 12 月间价差均值为 129 元 / 吨。

表2：黑吉辽三省粳米价格统计分析

单位：元 / 吨

	相关系数	价差平均值	价差最大值	价差最小值	价差中位数
2010-2017 吉林 - 黑龙江	0.93	141	420	-60	100
2014-2017 辽宁 - 黑龙江	0.90	313	460	200	320

数据来源：国家粮油信息中心

表3：黑吉辽三省粳米价格统计分析

单位：元 / 吨

	价差平均值	价差最大值	价差最小值	价差中位数
吉林 - 黑龙江	129	190	10	170
辽宁 - 黑龙江	275	370	200	280

数据来源：国家粮油信息中心；数据区间为 2016 ~ 2017 年。

4. 地区价差不存在明显的季节性规律。经统计分析，黑龙江与吉林、辽宁两地价差不存在明显的季节性规律。

#### (四) 粳米地区升贴水设计方案

##### 1. 黑龙江佳木斯设置为基准交割地

现货企业普遍认为黑龙江佳木斯适合作为粳米基准交割地。黑龙江是我国重要的粳米生产省，粳米产量大，商品化率高，向省外销售量大，对销区尤其是华北、西南的粳米价格影响较大。佳木斯及其周边地区是黑龙江省粳米的主要生产区，产量占黑龙江全省的 70% 以上。因此，选择将黑龙江佳木斯作为基准交割地。

##### 2. 黑龙江省升贴水设置为 -30 至 80 元 / 吨

黑龙江的粳米主产区哈尔滨、绥化、齐齐哈尔、鸡西、鹤岗、七台河等与佳木斯地区的普通圆粒粳米品质基本不存在差异，因此在升贴水设置方面主要考虑运费价差。经前期调研和自企业收集的数据显示，佳木斯与黑龙江省各粳米主产区到辽宁中转港口及南方销区的铁路运费差为 -20 至 80 元 / 吨，公路运费差为 -30 至 60 元 / 吨。综合考虑，将黑龙江地区升贴水设置为 -30 至 80 元 / 吨。

##### 3. 吉林省升贴水设置为 70 至 120 元 / 吨

在运输费用方面，以黑龙江佳木斯和吉林长春、吉林为采样点，佳木斯与吉林省粳米主产区到辽宁中转港口及南方销区的铁路运费差为 80 至 120 元 / 吨，公路运费差为 70 至 110 元 / 吨。2014 年至 2017 年，吉林与黑龙江价差平均值和中位数分别为 161 元 / 吨和 170 元 / 吨。因现货价差涵盖粳米品质差异等多重因素，而期货交割品质主要定位于大宗的普通圆粒粳米，吉林粳米品质略高于黑龙江粳米，为降低质量差异对价差的影响，升贴水

设置方面主要以运费价差为主，按照 90% 的运费价差与 10% 的现货价差加权计算。综合考虑，将吉林地区升贴水设置为 70 至 120 元 / 吨。

#### 4. 辽宁省升贴水为 120 至 200 元 / 吨

在运输费用方面，佳木斯与辽宁省粳米产区到南方销区的铁路（含铁海联运）运费差为 120 至 180 元 / 吨，公路（含汽海联运）运费差为 110 至 200 元 / 吨。2014 年至 2017 年，辽宁与黑龙江价差平均值和中位数分别为 312 元 / 吨和 320 元 / 吨。因现货价差涵盖粳米品质差异等多重因素，而期货交割品质主要定位于大宗的普通圆粒粳米，辽宁粳米品质略高于普通圆粒粳米，为降低质量差异对价差的影响，升贴水设置方面主要以运费价差为主，按照 90% 的运费价差与 10% 的现货价差加权计算。综合考虑，将辽宁地区升贴水设置为 120 至 200 元 / 吨。

表4：粳米地区升贴水设计方案

序号	地区	升贴水(元 / 吨)	是否是基准交割地
1	黑龙江佳木斯	0	是
2	黑龙江其他地区	-30 至 80	否
3	吉林省	70 至 120	否
4	辽宁省	120 至 200	否

# 大连商品交易所粳米期货交割制度设计说明

现货市场是期货市场的基础，交割环节作为联系两个市场的纽带，对于促进期货市场和现货市场紧密结合，实现价格发现和套期保值两大功能具有重要作用。大连商品交易所（以下简称我所）经过深入市场调研，广泛听取粳米相关企业的意见和建议，在已有标准仓单交割体系的基础上，优化设计符合粳米品种特点的交割制度。

## 一、相关交割制度设计原则

粳米期货相关交割制度包括选择交割方式，设计交割流程，制定交割细则和标准仓单管理办法以及指定交割仓库管理办法等，设计遵循以下三条原则：

### （一）贴近现货贸易习惯

现货市场是期货市场存在和发展的基础，贴近现货贸易习惯是期货交割制度设计的基本要求，为此，我们深入分析我国粳米现货市场特点，并将现货市场中生产自动化程度高、品质稳定、供应集中、贸易及消费较为分散、易于运输和储存等特点体现在期货交割制度设计中，充分贴近现货贸易习惯，保障了产业客户的需求。

### （二）降低交割成本

期货交割是期货市场与现货市场的结合点，是期货市场功能有效发挥的保证。降低期货交割成本，保障期货交割顺畅，是保证交割月份期货价格向现货价格收敛的先决条件。在设计粳米期货相关交割制度时，除尽量贴近现货市场需求外，还尽量降低买卖双方的交割成本，比如，在主要生产省和向外输出省份设立厂库，并在贸易物流的主要节点上设立仓库，充分保障了买卖双方的交割便利性并降低交割成本；针对贸易及消费分散的特点，采用期转现制度，保障买卖双方灵活选择交割方式，有助于降低交割成本。

### （三）防范交易和交割风险

与其他期货品种类似，防范交易和交割风险也是粳米期货相关交割制度设计的重要出发点。从品种属性上来看，粳米在正常条件下保质期较长，标准化程度较高，包装较为统一，较其他大宗散货而言，由于品质因素导致的交易和交割风险较低，因此，在粳米的交割风险防范设计中，我们重点考虑由于操纵等非理性市场行为对交割造成的影响，根据现货市场特点，重点对保证金制度、限仓制度等风险控制制度进行设计，切实保障风险防范效果。

## 二、交割方式

### (一)采用实物交割方式,沿用标准仓单制度和现有品种成熟交割系统

粳米适宜采用实物交割方式进行期货交割,首先,粳米是粳稻的加工产品,属于以农产品为原料生产的初级产品,产品质量较容易控制;其次,我国较早制定了大米的国家标准,并在行业内得到普遍认可,是行业内贸易的主要参考依据,一定规模企业生产的粳米都可以达到国家标准;最后,从行业贸易习惯上看,粳米一般采用袋装,重量规格统一且标识明确,便于储运。因此,我所粳米期货采用实物交割方式。

标准仓单制度是我国期货市场经过检验的成熟制度,可以较好地实现安全、低成本和有效率交割。粳米的交割标准明确,影响价值的质量指标主要包括感官指标、理化指标等,较容易进行客观评价,并且不同厂家生产的产品质量差异较小。除此之外,粳米存储条件要求低,在正常条件下,粳米的保存时间可达 6-12 个月,仓储成本适中,因此粳米具备采用标准仓单制度的基础条件。基于上述理由,我所粳米期货采用标准仓单制度,并沿用现有品种成熟的交割系统。

### (二)采用仓库交割与厂库交割并行的交割方式

厂库交割制度是我所成熟的交割制度,在豆粕、豆油、棕榈油、焦炭、焦煤、鸡蛋、玉米淀粉等品种上获得了成功运用。粳米采用厂库交割有利于降低期货交割成本。我国粳米行业集中度较高,东北三省和江苏省是粳米的主产地。据国家粮油信息中心数据,2017 年东北粳米产量 2406 万吨,占全国总产量的 51.4%;江苏省粳米产量 1221 万吨,占全国总产量的 26.1%。据国家粮油信息中心数据,2017 年粳米加工能力较大的企业包括:中粮集团有限公司、益海嘉里投资有限公司、中储粮、北大荒集团、华润五丰有限公司、黑龙江三绿源米业有限公司、黑龙江春华秋实粮油有限公司、黑龙江鼎金粮食贸易有限公司、黑龙江寒地黑土米业有限公司、黑龙江瓮福人和米业有限公司等。上述 10 家企业年处理稻谷能力合计为 1487 万吨,除去中粮集团、益海集团、华润五丰和中储粮米业在东北产区之外的产能后,上述企业年粳稻处理能力为 1000 万吨左右,占粳稻处理能力的 11%。粳米生产企业产量大、标准化程度高、质量稳定,易于组织交割,较适宜开展厂库交割。

我国粳米物流流向清晰,东北三省生产的粳米主要流向华北、西南和华南地区,江苏省生产的粳米主要流向附近省份即江浙及长江中下游地区。目前已经形成一些仓储条件较好

的物流节点，适宜开展仓库交割。采取仓库与厂库并行的交割方式，可以有效防范交割风险，降低交割成本。

### (三)实行一次性交割制度、期转现交割制度和滚动交割制度

除一次性交割制度外，粳米期货还采用期转现交割制度和滚动交割制度。为便于买卖双方实现期货头寸转化为现货贸易，降低交割成本，粳米期货沿用我所其他品种成熟的标准仓单及非标准仓单期转现交割制度。另外，我所玉米等农产品相关品种运行经验表明，滚动交割制度可以有效降低大批量一次性交割的压力，防范交割风险，因此粳米期货沿用成熟的滚动交割制度。

## 三、交割流程

### (一)一次性交割流程

按照交割方式不同，粳米期货交割流程分为仓库交割流程和厂库交割流程。

#### 1. 仓库交割流程

粳米仓库交割流程与其他品种类似，主要分为交割预报、入库前通知、入库检重及检质，仓单生成与流转、仓单注销与货物出库以及争议复检等阶段。

##### (1)交割预报

粳米期货的交割预报流程与我所大豆、玉米、豆粕等相同，货主向指定交割仓库发货前，应当由会员向交易所办理交割预报。交易所应当在收到办理交割预报申请后的3个交易日内予以答复。会员办理交割预报时，按照10元/吨向交易所缴纳交割预报定金，交割预报自办理之日起有效，有效期规定为30个自然日。

##### (2)入库前通知

为了保障卖方入库前仓库有足够的库容，卖方货主应在发货前3个自然日，将车号、品种、数量、到货时间等通知指定交割仓库，指定交割仓库应当合理安排接收商品入库。

##### (3)入库检重与检质

粳米入库时，指定交割仓库应对商品的重量及包装进行检查，收发重量以指定交割仓库检重为准，检重时以指定交割仓库地磅或轨道衡计量为准，包装物不计入重量。交割仓库

发现包装不符合《大连商品交易所粳米期货业务细则》规定的，应拒收并及时通知货主。粳米入库抽样可在入库堆垛前或堆垛后进行，抽样批次和检验项目按《大连商品交易所粳米期货业务细则》规定的标准进行，粳米质量检验应以同一厂家的产品进行组批，每批300吨，超过300吨的应分为若干批检验，不足300吨的按一批检验。入库及质检抽样时，货主应到库场，货主不到场的，则认为对检重和抽样无异议。

#### (4) 仓单的生成与流通

指定交割仓库应当委托交易所的指定质量检验机构对入库粳米进行质量检验。检验费用由货主承担，由指定交割仓库负责转交。指定质量检验机构完成粳米检验后，应当出具检验报告正本一份，副本三份，并将正本提交指定交割仓库，向交易所和货主分别提交副本一份。入库商品质量、数量或者重量检验、验收合格的，指定交割仓库在与会员或者客户结清有关费用后，可以通过电子仓单系统提交标准仓单注册申请。标准仓单注册申请经会员确认后，交易所对标准仓单进行注册。粳米商品生产日期不得早于标准仓单申请注册日前第45个自然日。已经完成注册的标准仓单，可以根据交易所相关规定采取实物交割、交易和转让等方式流通。

#### (5) 仓单注销与货物出库

粳米标准仓单持有人注销标准仓单，应当通过会员办理。会员到交易所申请注销标准仓单的，交易所注销相应的标准仓单，结清有关费用，并开具《提货通知单》。会员通过电子仓单系统申请注销标准仓单的，交易所注销相应的标准仓单，结清有关费用，通过电子仓单系统向会员发送提货密码，并向会员和指定交割仓库发送提货通知。货主必须在《提货通知单》开具后10个工作日内（含当日）到指定交割仓库办理提货手续。逾期未办的，按现货提货单处理，凭现货提货单提取的商品，指定交割仓库不保证全部商品质量符合期货标准。货主在实际提货日3个自然日前，凭《提货通知单》与指定交割仓库联系有关出库事宜。粳米标准仓单在每个交割月份最后交割日前（含当日）应当进行标准仓单注销。

#### (6) 争议复检

当货主与指定交割仓库就粳米的检验结果发生争议时，由交易所指定的质量检验机构进行复检，复检结果为解决争议的依据。复检费用由提出争议者先行垫付。复检结果与指定

交割仓库的检验结果相符，由此产生的一切费用（检验费和差旅费等）和损失由提出争议者负担；复检结果与指定交割仓库的检验结果不相符，由此产生的一切费用（检验费和差旅费等）和损失由指定交割仓库负担。

## 2. 厂库交割流程

粳米厂库交割流程参照我所已有成熟品种设计，主要流程包括：仓单生成与流通、仓单注销与货物出库以及争议复检等阶段。

### (1) 仓单的生成与流通

粳米厂库仓单的生成流程与其他设置厂库品种相同：会员或者客户与厂库结清货款等费用后，厂库可以通过电子仓单系统提交标准仓单注册申请。申请注册标准仓单的厂库应当向交易所提供交易所认可的银行履约担保函或者其它担保方式。标准仓单注册申请经会员确认，且厂库已经向交易所提供相关担保后，交易所对标准仓单进行注册。已经完成注册的厂库仓单与仓库仓单一样，可以根据交易所相关规定采取实物交割、交易和转让等方式流通。

### (2) 仓单的注销与货物出库

粳米标准仓单持有人注销标准仓单，应当通过会员办理。会员到交易所申请注销标准仓单的，交易所注销相应的标准仓单，结清有关费用，并开具《提货通知单》。会员通过电子仓单系统申请注销标准仓单的，交易所注销相应的标准仓单，结清有关费用，通过电子仓单系统向会员发送提货密码，并向会员和厂库发送提货通知。厂库应当在标准仓单注销日后（不含注销日）的4个自然日内（含当日）开始发货。货主提货时，须与厂库结清自标准仓单注销日起的有关费用。商品重量以厂库检重为准，检重量为不含包装的净重，厂库应当保证期货商品的质量符合交易所规定的交割标准。商品出库时，厂库应当在货主的监督下进行抽样，经双方确认后将样品封存，并将样品保留至发货日后的30个自然日，作为发生质量争议时的处理依据。

厂库不能按时或按照规定的发货速度发货，厂库应当向货主支付赔偿金。厂库以不高于日发货速度向货主发货时，货主因运输能力等原因无法按时提货，货主应当向厂库支付滞纳金。赔偿金和滞纳金的具体算法参照《大连商品交易所粳米期货业务细则》。

### (3) 争议复检

厂库商品出库时，货主对出库商品质量有异议的，首先与厂库协商解决。协商不成的，货主应当在发货日起 10 个工作日内以书面形式向交易所提出质量异议。未在规定时间内提出协商不成的，视为货主认可出库商品质量。

### （二）期转现交割流程

粳米期转现分为标准仓单期转现和非标准仓单期转现，提出期转现申请的客户必须为单位客户。进行期转现时，应向交易所提供期转现申请、现货买卖协议等材料。采用标准仓单进行期转现时，会员应在交易日 11:30 前向交易所提出申请，交易所在申请的当日内予以审批，采用非标准仓单进行期转现时，交易所在收到申请后的三个交易日内予以审批。标准仓单期转现的仓单交收和货款支付由交易所负责办理，具体流程见《大连商品交易所结算管理办法》。非标准仓单期转现的货物交收和货款支付由交易双方自行协商确定，货款收付委托交易所办理的，具体流程见《大连商品交易所结算管理办法》。交易所对非标准仓单期转现的货物交收和货款支付不承担担保责任。采用非标准仓单进行期转现时，交易双方应在现货交易结束后向交易所提交货物交收证明，货款收付自行办理的，还应当向交易所提交货款支付证明。交易所有权对交易双方的现货行为进行监督和核查。

### （三）滚动交割流程

粳米期货滚动交割是指在交割月第一个交易日至粳米合约最后交易日的前一交易日期间，持有非冻结标准仓单和交割月单向卖持仓的卖方客户主动提出，并由交易所组织匹配双方在规定时间完成交割的交割方式，交割结算价采用该期货合约滚动交割配对日的当日结算价。买方在滚动交割期间申报交割意向，交易所将按照“申报意向优先、含有建仓时间最早的持仓优先”原则，确定参与配对的买方持仓，具体流程见《大连商品交易所交割管理办法》。

## 四、交割相关费用

粳米期货的交割费用包括交割手续费、仓储及损耗费、出入库费用等，其中交割手续费设定为 1 元 / 吨，仓储及损耗费、出入库费用、取样及检验收费具体数值由交易所另行公布。

# 大连商品交易所粳米期货风险控制制度设计说明

根据《大连商品交易所交易规则》和《大连商品交易所风险管理办法》，借鉴国内成熟期货品种的风险控制制度，大连商品交易所（以下简称我所）对粳米期货交易实行保证金制度、涨跌停板制度、限仓制度、交易限额制度、大户报告制度、强行平仓制度、异常情况处理、风险警示制度等风险控制措施，以达到防范和化解风险的目的。

## 一、风险控制制度设计原则

### （一）保障品种平稳运行

保障品种平稳运行，防范风险事件发生是期货市场运行的基本要求，也是风控制度的主要目标。粳米期货在风控制度设计中始终以保障品种平稳运行为出发点，通过合理的保证金制度、涨跌停板制度和限仓制度对非理性投机行为进行限制，同时采用强行平仓、异常情况处理等制度对极端风险进行防范，可以较好地保障交易和交割安全平稳运行。

### （二）促进期货市场功能有效发挥

现货市场是期货市场存在的基础，期货市场必须有效发挥价格发现和套期保值两大基本市场功能，才能更好地服务现货市场，因此，期货市场规则制度设计应在确保市场平稳运行的基础上，促进品种功能有效发挥。我所在粳米期货设计过程中，对粳米行业进行了较为全面深入的调研，充分了解企业在风险管理方面的需求，在风控制度设计时，充分考虑了现货企业参与交易和交割的便利性，可有效保证功能发挥效果。

### （三）防范交割风险

相对于其他品种，粳米保管难度不高，交割纠纷可能会集中在掺混和新鲜度等方面，我们在交割制度设计上，通过采取仓库和厂库并行，入库检验，增加脂肪酸值、垩白度指标检验，限制交割品生产日期，缩短仓单有效期等手段，建立起了一整套涵盖严格入库、安全储存等保障期货交割用粳米食品安全的体系。

## 二、涨跌停板制度

（一）一般月份涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%，交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 6%

为分析较长时间粳米历史数据波动特点，我们选取国家粮油信息中心黑龙江佳木斯粳米每日现货价格进行统计分析，时间区间为2014年1月至2017年12月，有效样本数据共971个。假设 $P_n$ 为当日价格， $P_{n-1}$ 为前一日价格，每日波动幅度为 $R_n=(P_n-P_{n-1})/P_{n-1}$ ，样本数据的统计结果如表1和表2所示。在样本区间上，粳米现货价格在正向和负向的最大波动幅度分别为1%和-1.35%，波动幅度绝对值不超过4%的占100%。因此，设置粳米期货的涨跌停板为4%可以覆盖粳米日波动范围，参照其他已上市品种，交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。

表1：黑龙江佳木斯粳米每日价格波动统计特征

样本数	最大值	最小值	均值	标准差
971	1.00%	-1.35%	0.01%	0.0012

数据来源：国家粮油信息中心

表2：黑龙江佳木斯粳米每日价格波动绝对值统计

波动范围	>4%	(3%, 4%]	(2%, 3%]	(1%, 2%]	[0, 1%]
百分比	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	99.9%

数据来源：国家粮油信息中心

## (二)出现连续涨跌停板时，停板幅度和保证金水平提高方法参照我所近年上市品种设计

涨(跌)停板单边无连续报价是指某一期货合约在某一交易日收市前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。当粳米期货合约出现连续停板时，交易所将提高涨跌停板幅度和保证金水平，提高幅度参照我所其他品种，见表3。

表3：粳米期货出现连续同向停板时的风险控制措施

交易状况	涨跌停板幅度	交易保证金标准
第1个停板	4%	5%
第2个停板	7%	9%
第3个停板	9%	11%

出现第一个停板当天结算时起，合约的交易保证金调整为 9%，其后第一个交易日的停板幅度调整至 7%；若第二天出现同方向停板，当天收盘后交易保证金按照合约价值的 11%收取，其下一个交易日的停板幅度调整至 9%。在连续出现第三个同方向停板后，保证金收取视不同情况而定：(1)如果第三个停板出现在交割月最后一个交易日，则直接进入交割；(2)如果第三个停板出现在交割月倒数第二个交易日，则交割月最后一个交易日继续按照前一日停板幅度和保证金水平继续交易；(3)除上述两种情况外，交易所可根据市场情况决定并公告，对该合约实施下列两种措施中的任意一种：一是采取强制减仓手段，强制减仓当日结算时交易保证金恢复到 5%，下一交易日该合约的涨跌停板恢复到 4%；二是交易所采取单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金，暂停部分会员或全部会员开新仓，调整涨跌停板幅度，限制出金，限期平仓，强行平仓等措施中的一种或多种化解市场风险。

根据其他期货品种运行情况看，上述停板、保证金幅度设置及相关制度安排可以有效释放市场风险，保障市场安全运行，粳米期货采用上述设置可以保证稳健运行。

### 三、保证金制度

粳米期货保证金设置方法沿用我所已有品种的习惯做法，交易所根据合约持仓量的增加提高交易保证金标准，并向市场公布。此外，按照合约距离交割月份的远近、进入临近交割月以及进入交割月的不同时间段等，最低保证金设置水平都有所区别。

#### (一)一般月份最低交易保证金设置为合约价值的 5%

一般月份最低保证金应至少可以抵御一个涨停板所带来的风险，目前，我所各品种最低交易保证金标准均为其涨跌停板幅度的 1.25 倍，即对涨跌停板 4% 的品种，一般月份保证金水平设为 5%。根据目前我国期货市场保证金收取习惯，期货公司会员一般向客户收取的保证金比例是在交易所收取的基础上增加 5% 左右。如果交易所设置粳米期货一般合约月份保证金为 5%，会员可能向客户追加收取至 10%，足以抵御 4% 的每日价格波动。因此，我们将粳米期货合约的最低交易保证金标准确定为 5%。

#### (二)临近交割期时，交易所根据不同时间段调整交割月合约保证金

粳米品种临近交割月的保证金梯度设计参照我所已有品种的设置方法：粳米期货合约从交割月份前一个月的第十五个交易日起，保证金提高至 10%，从交割月首个交易日起提高至 20%，见表 4。

表4：粳米期货合约临近交割期时交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金
交割月份前一个月第十五个交易日	合约价值的 10%
交割月份第一个交易日	合约价值的 20%

交易所可根据合约持仓量的增加提高交易保证金标准，并向市场公布。对于同时满足交易所多个有关调整交易保证金规定的合约，其交易保证金按照规定交易保证金比例中的较大值收取。

#### 四、持仓限额制度

粳米期货参照我所成熟品种的设计，对投机头寸采用限仓制度。限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的，按单边计算的某一期货合约投机头寸的最大数额。同一客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码，各交易编码上所有持仓头寸的合计数，不得超出一个客户的限仓数额。通过套期保值申请，获得套期保值额度的投资者，可以不受持仓限额限制。

非期货公司会员和客户在不同时期的限仓比例和数额具体规定如下：

表5：不同时段粳米期货限仓比例和数额

限仓数额 时间段	非期货公司会员		客户	
合约上市起	N>20 万手	10%×N	N>20 万手	10%×N
	N≤20 万手	20000 手	N≤20 万手	20000 手
交割月前一个月第十五个交易日	2000 手		2000 手	
交割月份	1000 手		1000 手	

注：N 为某一合约单边持仓总量。

1. 一般月份限仓基数设定为 20 万手。粳米期货限仓基数的设定参照我所已有品种的设计方法。将目前我所品种的表观消费量与限仓基数进行比较，比值的中位数为 20，粳米期货限仓基数采用该比值进行设计。用粳米表观消费量 4680 万吨，除以按中位数确定的比值 20 为 234 万吨，再按照 10 吨 / 手折合为 23.4 万手，取整为 20 万手。一般月份，某一月份合约的持仓量未超过 20 万手前，对非期货公司会员和客户的限仓数额为 20000 手；超过 20 万手后，对非期货公司会员和客户的限仓比例为 10%。

表6：不同品种非期货公司会员限仓基数设置比较（单边）

品种	一般月份限仓 基数 (单边, 万手)	合约规模 (吨 / 手, 张 / 手)	表观消费量 (万吨, 万张)	表观消费量 / (限仓基数 * 合约规模)
粳米	20	10	4680	23
黄大豆 1 号	20	10	1420	7
黄大豆 2 号	20	10	9554	48
豆粕	20	10	6665	33
玉米	20	10	18201	91
豆油	10	10	1680	17
棕榈油	5	10	550	11
LLDPE	10	5	500	10
PVC	20	5	1630	16
焦炭	5	100	43900	88
焦煤	8	60	15000	31
铁矿石	20	100	90200	45
纤维板	16	500	6651	19

品种	一般月份限仓 基数 (单边, 万手)	合约规模 (吨 / 手, 张 / 手)	表观消费量 (万吨, 万张)	表观消费量 / (限仓基数 * 合约规模)
胶合板	6	500	16000	119
PP	20	5	2047	20
玉米淀粉	15	10	2246	15
乙二醇	8	10	1431	18

2. 交割月份、交割月前一个月第 15 个交易日日起，对非期货公司会员和客户持仓以绝对数额方式，采取分阶段阶梯式限仓，其中，交割月持仓限额为 1000 手，交割月前一个月第 15 个交易日日起，持仓限额为 2000 手。

粳米期货在交割月份对非期货公司会员和客户的持仓限额参照我所已上市品种设计习惯制定。将目前我所品种的表观消费量与交割月持仓限额进行比较，比值的中位数为 1660，粳米期货交割月持仓限额采用该比值进行设计。因目前交割地设在东北地区，以东北地区的产量作为表观消费量。东北地区粳米产量约为 2410 万吨，除以按中位数确定的比值 1660 得到 1.45 万吨，再按照 10 吨 / 手折合为 1450 手，因粳米为口粮品种，为保证市场平稳运行，从严设置交割月持仓限额，向下取整为 1000 手。为便于产业客户套期保值，粳米期货交割月前一月份第 15 个交易日日起，持仓限额限定为交割月份的 2 倍，即为 2000 手。

表7：不同品种交割月持仓限额设置比较（单边）

品种	交割月持仓限额 (单边, 手)	合约规模 (吨 / 手, 张 / 手)	表观消费量 (万吨, 万张)	表观消费量与交 割月持仓限额对 应吨数的比值
粳米	1000	10	4680	4680
黄大豆 1 号	2500	10	1420	568

品种	交割月持仓限额 (单边, 手)	合约规模 (吨 / 手, 张 / 手)	表观消费量 (万吨, 万张)	表观消费量与交割月持仓限额对应吨数的比值
黄大豆 2 号	1500	10	9554	6369
豆粕	2500	10	6665	2666
玉米	5000	10	18201	3640
豆油	1000	10	1680	1680
棕榈油	500	10	550	1100
LLDPE	1000	5	500	1000
PVC	2500	5	1630	1304
焦炭	300	100	43900	14633
焦煤	500	60	15000	5000
铁矿石	2000	100	90200	4510
纤维板	100	500	6651	1330
胶合板	20	500	16000	16000
PP	2500	5	2047	1638
玉米淀粉	1500	10	2246	1497
乙二醇	1000	10	1431	1431

从现货市场特点来看，粳米期货在交割月份对非期货公司会员和客户的持仓限额可以满足交割需求。根据中华粮网统计数据，黑龙江省产能 30 万吨以上的大米加工企业平均产量约为 20.4 万吨，折合每个月平均产量约为 1.7 万吨，由于大米加工企业多采取品牌米定向供货和批发米自由贸易同时运行的模式，因此每交割月可用于交割的粳米约为总产量的一半，即 0.85

万吨,折合850手,向上取整为1000手,1000手的交割月限仓充分满足企业套保需求。

3. 非期货公司会员或客户的持仓数量不得超过交易所规定的持仓限额,超过持仓限额的,不得同方向开仓交易。对超过持仓限额的非期货公司会员或客户,交易所将于下一交易日按有关规定执行强行平仓。一个客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码,其持仓量合计超出限仓数额的,由交易所指定有关期货公司会员对该客户超额持仓执行强行平仓。

## 五、交易限额制度

交易所实行交易限额制度。交易限额是指交易所规定会员或者客户对某一合约在某一期限内开仓的最大数量。交易所可以根据市场情况,对不同上市品种、合约,对部分或者全部的会员、客户,制定交易限额,具体标准由交易所另行公布。套期保值交易的开仓数量不受限制。

非期货公司会员或客户的开仓数量不得超过交易所规定的交易限额。对超过交易限额的非期货公司会员或者客户,交易所可以采取电话提示、要求报告情况、要求提交书面承诺、列入重点监管名单、暂停开仓交易等措施。

## 六、大户报告制度

交易所实行大户报告制度。当非期货公司会员或客户某品种合约持仓中投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上(含本数)时,非期货公司会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况,客户须通过期货公司会员报告。交易所可根据市场风险状况,调整改变持仓报告的水平。

非期货公司会员或客户的持仓达到交易所报告界限的,非期货公司会员或客户应主动于下一交易日15:00前向交易所报告。如需再次报告或补充报告,交易所将通知有关会员。

期货公司会员应对达到交易所报告界限的客户所提供的有关材料进行初审,然后转交交易所。期货公司会员应保证客户所提供材料的真实性。交易所将不定期地对会员或客户提供的材料进行核查。

客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码,各交易编码持有头寸合计达到报告界限,由交易所指定并通知有关期货公司会员,负责报送该客户应报告情况的有关材料。具体参照《大连商品交易所风险管理办法》“大户报告制度”有关规定。

## 七、强行平仓制度

为控制市场风险，交易所实行强行平仓制度。强行平仓是指当会员、客户违规时，交易所对有关持仓实行平仓的一种强制措施。

当会员、客户出现下列情形之一时，交易所有权对其持仓进行强行平仓：(1)会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；(2)非期货公司会员和客户持仓量超出其限仓规定的；(3)因违规受到交易所强行平仓处罚的；(4)根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；(5)其他应予强行平仓的。

强行平仓的执行原则：强行平仓先由会员自己执行，除交易所特别规定外，对开设夜盘交易的品种，其时限为夜盘交易小节、第一节和第二节交易时间内；对未开设夜盘交易的品种，其时限为第一节和第二节交易时间内。若时限内会员未执行完毕，则第三节起由交易所强制执行。因结算准备金小于零而被要求强行平仓的，在保证金补足至最低结算准备金余额前，禁止相关会员的开仓交易。具体参照《大连商品交易所风险管理办法》“强行平仓制度”有关规定。

## 八、其他风险控制制度

我所粳米期货还参照已有品种制定了其他风控制度，如实际控制关系账户监管制度、异常情况处理制度、风险警示制度等，力求全方位、多维度防范及控制市场风险，保障市场平稳运行。



粳米期货  
合约及规则设计说明

DALIAN COMMODITY EXCHANGE  
POLISHED ROUND-GRAINED RICE FUTURES



地址: 中国 辽宁省大连市沙河口区会展路129号

电话: 0411-8480 8888 传真: 0411-8480 8588

**www.dce.com.cn**

