

郑州商品交易所小麦宣传材料

硬冬白小麦 优质强筋小麦 品种 介绍

郑州商品交易所 市场开发一部

2004 年 4 月第五次修订

目 录

一、期货合约.....	2
(一) 硬冬白小麦期货合约.....	2
(二) 优质强筋小麦期货合约.....	3
二、期货交割标准.....	3
(一) 硬冬白小麦期货交割标准.....	3
(二) 优质强筋小麦期货交割标准.....	4
三、指定交割仓库.....	4
(一) 硬冬白小麦指定交割仓库.....	4
(二) 优质强筋小麦指定交割仓库.....	5
四、品种概念、特点、分布、用途.....	6
(一) 品种概念.....	6
(二) 特点.....	6
(三) 分布.....	7
(四) 用途.....	10
五、小麦期货的意义.....	11
六、期货交易规则.....	13
(一) 交割流程及有关规定.....	13
1、仓单注册(入库)流程.....	13
2、接收仓单的规定、仓单退出.....	14
3、仓单注销(出库)流程.....	14
4、仓单转让程序.....	15
5、实物交割流程.....	15
(二) 保证金制度.....	16
1、硬冬白小麦.....	16
2、优质强筋小麦.....	17
(三) 涨跌停板制度.....	17
(四) 限仓制度.....	18
1、硬冬白小麦.....	18
2、优质强筋小麦.....	18
(五) 跨期套利业务流程及有关规定.....	19
(六) 套期保值业务流程.....	19
(七) 小麦交割费用.....	20
1、硬冬白小麦交割费用.....	20
2、优质强筋小麦交割费用.....	20
七、小麦期货价格主要影响因素.....	21

(一) 合约定位.....	21
1、硬冬白小麦期货定位.....	21
2、优质强筋小麦期货定位.....	21
(二) 合约交割标准.....	22
1、硬冬白小麦期货合约交割标准.....	22
2、优质强筋小麦期货合约交割标准.....	22
(三) 产量、流通量及标的物量.....	23
1、硬冬白小麦产量、流通量及标的物量.....	23
2、优质强筋小麦产量、流通量及标的物量.....	24
(四) 需求量.....	27
1、硬冬白小麦需求量.....	27
2、优质强筋小麦需求量.....	27
(五) 天气与质量.....	31
(六) 库存.....	33
(七) 国家政策.....	35
(八) 消费与季节.....	35
(九) 进出口.....	37
(十) 外盘.....	40
(十一) 现货价格.....	40
1、1994-2003 年我国小麦价格波动周期.....	40
2、优质强筋小麦现货价格情况.....	45
3、强筋小麦的收购价不能反映其价值.....	46
(十二) 机构投资者的参与.....	46
八、小麦市场投资机会.....	47

一、期货合约

(一) 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格的±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至最后交易日
交割品级	标准品：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》
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金比例	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

（二）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
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

二、期货交割标准

（一）硬冬白小麦期货交割标准

郑州商品交易所硬冬白小麦期货合约的交割标准品是国标（GB1351—1999）二等硬冬白小麦。小麦按国标分九个种类，硬冬白小麦是其中的一类。

国标根据小麦的皮色、粒质和播种季节把小麦分为 9 类：

- （1）白色硬质冬小麦：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）白色硬质春小麦：种皮为白色或黄白色的麦粒不低于 90%，角质率不低于 70%的春小麦。
- （3）白色软质冬小麦：种皮为白色或黄白色的麦粒不低于 90%，粉质率不低于 70%的冬小麦。
- （4）白色软质春小麦：种皮为白色或黄白色的麦粒不低于 90%，粉质率不低于 70%的春小麦。
- （5）红色硬质冬小麦：种皮为深红色或红褐色的麦粒不低于 90%，角质率不低于 70%的冬小麦。
- （6）红色硬质春小麦：种皮为深红色或红褐色的麦粒不低于 90%，角质率不低于 70%的春小麦。
- （7）红色软质冬小麦：种皮为深红色或红褐色的麦粒不低于 90%，粉质率不低于 70%的冬小麦。
- （8）红色软质春小麦：种皮为深红色或红褐色的麦粒不低于 90%，粉质率不低于 70%的春小麦。
- （9）混合小麦：不符合（1）至（8）各条规定的小麦。

硬冬白小麦期货交割标准规定如下：

交割等级	等 级	容重， g/L	不 完 善 粒（%）	杂质%		水 分 （%）	色 泽、 气味	升 贴 水 （元/吨）
				总量	其 中： 矿物质			
标准品	二等硬冬白麦	≥770	≤6. 0	≤1. 0	≤0. 5	≤12. 5	正常	0
替代品	一等硬冬白麦	≥790	≤6. 0					+30
	三等硬冬白麦	≥750	≤6. 0					-50

注：1、硬冬白麦：符合国标 GB1351—1999 规定，种皮为白色或黄白色的麦粒不低于 90%，角质粒不低于 70%的冬小麦；

2、标准品交割价=交割结算价；

3、替代品入库注册仓单时，按照规定的升贴水标准转化为统一的标准仓单；

4、同等级硬冬白小麦不完善粒大于 6.0%小于 10.0%（其中，生芽粒小于等于 2.0%，霉变粒小于等于 2.0%）扣价 30 元/吨。

（二）优质强筋小麦期货交割标准

项 目				指标	
				一等	二等
籽	容重，g/L ≥			770	
	水分，% ≤			12. 5	
	不完善粒，% ≤			6. 0	
粒	杂质，%	总量	≤	1. 0	
		矿物质	≤	0. 5	
	降落数值，s ≥			300	
小 麦 粉	色泽，气味			正常	
	湿面筋，%（14%水分基） ≥			30. 0	
	拉伸面积，cm ² （135 min） ≥			90	
	面团稳定时间，min ≥			12. 0	8. 0

注：1、一等优质强筋小麦升水 60 元/吨；

2、标准品交割价=交割结算价；

3、替代品入库注册仓单时，按照规定的升贴水标准转化为统一的标准仓单；

4、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。

三、指定交割仓库

（一）硬冬白小麦指定交割仓库

序号	名 称	电 话	传 真	升贴水（元/吨）
1	河南郑州中原国家粮食储备库	0371-6363579	0371-6352738	0
2	河南国家粮食储备库	0371-5811186	0371-5811144	0
3	洛阳市粮食局第二仓库	0379-2315230	0379-2310763	0
4	河南省粮食局第二直属库	0392-3338900	0392-3327860	0
5	河南延津中谷国家粮食储备库	0373-7918341	0373-7910121	0
6	中央储备粮沈丘直属库	0394-5677268	0394-5677231	-8
7	河北衡水和平路国家粮食储备库	0318-2057008	0318-2057008	-8

8	河北邢台国家粮食储备库	0319-2166015	0319-2053734	-8
9	河北省粮食局直属机械化粮油储备库	0311-4625272	0311-4626133	-8
10	济宁国家粮食储备库	0537-2889125	0537-2250408	-4
11	潍坊市粮油储运公司	0536-8903278	0536-8903095	-8
12	安徽省粮食储备库	0551-5589366	0551-5564078	-8
13	陕西西瑞粮食储备库有限公司	029-4418150	029-4429980	-8
14	徐州国家粮食储备库	0516-3643282	0516-7776465	-20
15	天津市军粮城机米厂	022-243605326	022-24360539	+4
16	山西阳曲国家粮食储备库	0351-5521804	0351-5521804	+4
17	山西长治国家粮食储备库	0355-5836658	0355-6062778	+4
18	湖北襄阳国家粮食储备库	0710-2645706	0710-2645706	+10
19	湖北枣阳国家粮食储备库	0710-6654171	0710-6654171	+10
20	南京铁心桥国家粮食储备库	025-2890848	025-2890972	+20
21	武汉市第五粮库	027-86537378	027-86532764	+20
22	江苏省江宁粮食储备库	025-6102587	025-6102586	+20
23	江苏常州城北国家粮食储备库	0519-5136595	0519-5136595	+30
24	江苏昆山国家粮食储备库	0512-57557096	0512-57557096	+40
25	浙江嘉善银粮国家粮食储备库有限公司	0573-5582801	0573-5523732	+40
26	中谷集团浙江粮油有限公司	0571-86609449	0571-86609449	+50
27	杭州市粮食收储有限公司	0571-88016441	0571-88016441	+50
28	湖南长沙芙蓉北路国家粮食储备库	0731-4363389	0731-4489559	+55
29	重庆市上桥粮食中转库	023-65254509	023-65251178	+70
30	江西樟树国家粮食储备库	0795-7340555	0795-7349257	+75
31	广西柳州国家粮食储备库	0772-3718199	0772-3716774	+110

（二）优质强筋小麦指定交割仓库

序号	名称仓库	电话	传真
1	河南郑州中原国家粮食储备库	0371-6363579	0371-6352738
2	河南国家粮食储备库	0371-5811186	0371-5811144
3	河南新乡新华国家粮食储备库	0373-2098493	0373-2098493
4	河南延津中谷国家粮食储备库	0373-7918341	0373-7910121
5	河南省粮食局第二直属库	0392-3338900	0392-3327860
6	中央储备粮沈丘直属库	0394-5677268	0394-5677231
7	河南濮阳皇甫国家粮食储备库	0393-4710866-8201	0393-4710258
8	河南郑州兴隆国家粮食储备库	0371-3734502	0371-3757521
9	河北邢台国家粮食储备库	0319-2166015	0319-2053734
10	河北省粮食局直属机械化粮油储备库	0311-4625272	0311-4626133
11	河北篙城永安国家粮食储备库	0311-8045090	0311-8045092
12	河北衡水和平路国家粮食储备库	0318-2057008	0318-2057008
13	潍坊市粮油储运公司	0536-8903278	0536-8903095
14	济宁国家粮食储备库	0537-2889125	0537-2250408
15	菏泽市粮油中转储备库	0530-5967760	0530-5967760
16	山东淄博国家粮食储备库	0533-2070037	0533-2067921
17	山东临清中谷国家粮食储备库	0635-2433311	0635-2433362
18	陕西西瑞粮食储备库有限公司	029-4418150	029-4429980
19	中央储备粮西安大明宫直属库	029-6741101	029-6734081
20	徐州国家粮食储备库	0516-3643282	0516-7776465
21	安徽省粮食储备库	0551-5589366	0551-5564078

22	天津市军粮城机米厂	022-24360326	022-24360539
23	北京大兴国家粮食储备库	010-60281851	010-60281381

说明：以上所有仓库没有升贴水

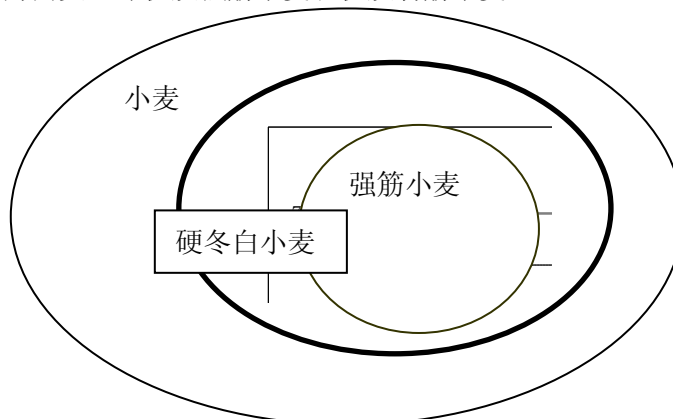
四、品种概念、特点、分布、用途

（一）品种概念

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。

按照国标，优质小麦分为两类，即优质强筋小麦和优质弱筋小麦。



上面的三个圈，最小的一个代表强筋小麦，中间的一个是一般意义上的优质小麦，只要是优良品种产出的小麦都归在这个圈里。但是，种优未必产出优，这里是指现货市场的分类，仅供参考。最外边的圈是全部小麦。符合优质强筋小麦合约标准的必须是由优良品种产出的小麦。

（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。

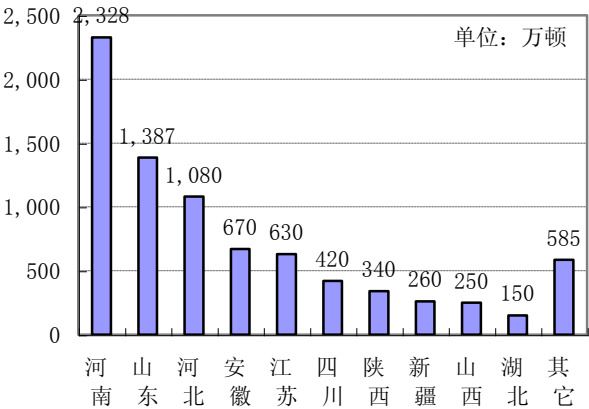
据测试，几乎所有优质小麦在不同的生态区截然不同；在同一生态区的不同地区甚至不同田块，同品种优麦的品质也存在差异，有的可达到强麦标准，有的则不能。近几年，不少地方在发展优麦时，只顾层层订指标、下任务，却漠视优质小麦的试种示范工作，匆匆引导农民种植不适宜本地区生态的优麦品种，导致优麦品质严重下降。如某地气候温和湿润，本来适合种植中筋类小麦，但 2001 年，该地县乡政府却盲目引导农民种植了 30 万亩强筋类小麦，结果收获后达不到强麦标准，农民只好将其作为普通小麦出售。

(三) 分布

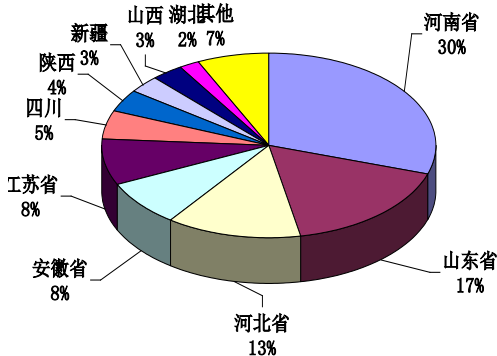
1、硬冬白小麦分布

我国的小麦划分为 10 个产区，产量最大的是黄淮冬麦区。主产地在山东、河南、河北、江苏、安徽大部分地区；陕西、山西部分地区。河南、山东、河北三省硬冬白麦产量约占全国总产量的 60%左右。

2003 年小麦主产省产量



2003 年小麦主产省产量份额



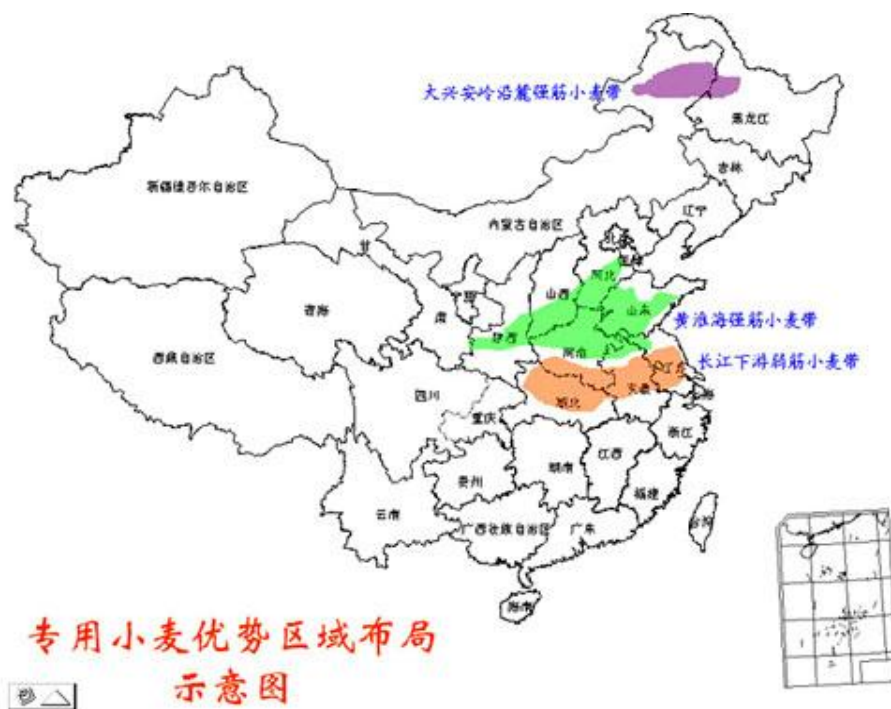
2、优质强筋小麦分布

多年来，各地科研机构研制和培育的优质强筋小麦品种很多，但推广种植形成规模的品种相对较少。

冬麦区(按选育单位所在地)种植的优质强筋小麦品种主要包括：中作 9507，8901、高优 503、白硬冬 2 号，河南的豫麦 34、郑麦 9023，山东的济南 17、烟农 19、955159，陕优 225、小偃 54，皖麦 33、皖麦 38 等。

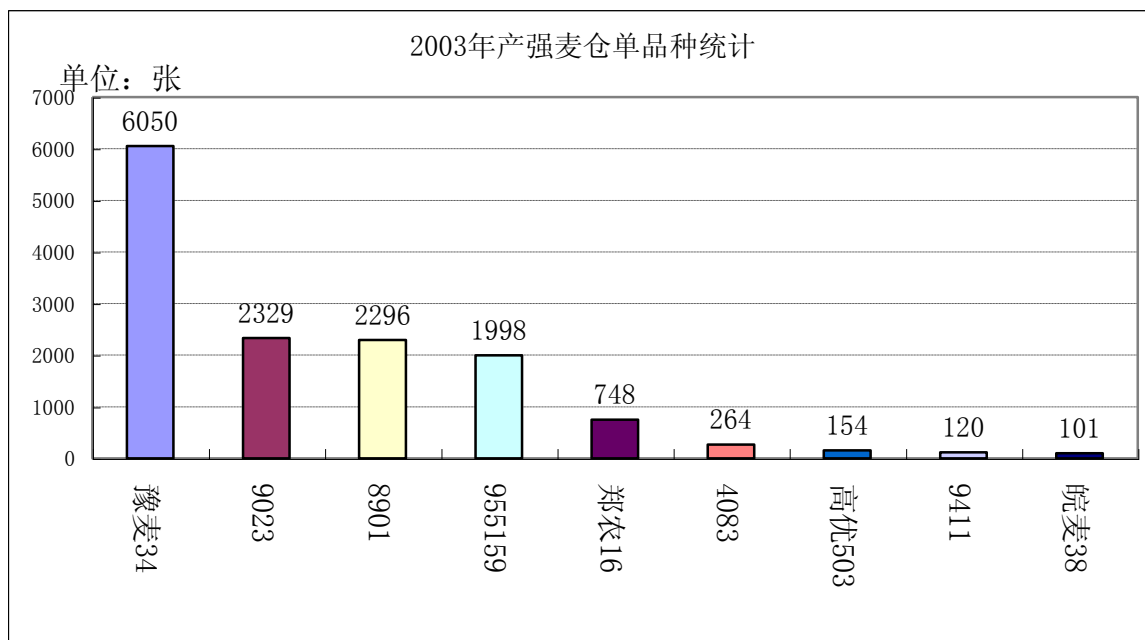
春麦区主要包括东北的野猫、巴瑞麦、小冰麦 33、辽春 10 号、龙麦 26 等，此外宁夏的永良 4 号也表现出品质优良和稳定。

主要优质强筋小麦品种品质变化：经过多年的培育和推广，我国优质强筋小麦品种很多，但存在品质退化现象，种植面积较大而且品质稳定的品种只有 10 多个，而且这些品种的品质是逐年变化的。我国优质强筋小麦品质的地理分布趋势是由北向南逐渐变差。由于受到种植区域气候的影响，同一优质强筋小麦品种的品质在不同地区、不同年份存在明显差异，由此影响达到标准的优质强筋小麦量。



优麦的种植不同于普通小麦，要求连片种植并单收、单打、单储，这样才能有效保证优麦的品质。美国、加拿大等国的小麦之所以品质稳定，一个重要的原因就是，这些国家的小麦都是按不同的生态区来划定种植区域，一个区域内大规模连片种植同一类型的品种。我国由于生产规模小，优质小麦采用一家一户的种植模式，一个乡往往种植几个乃至十几个不同的小麦品种，品质类型不同的品种混杂种植，导致品质严重下降。随着人们市场化意识的提高和我国小麦产业化发展，国产优质麦的品质将会逐步改善。

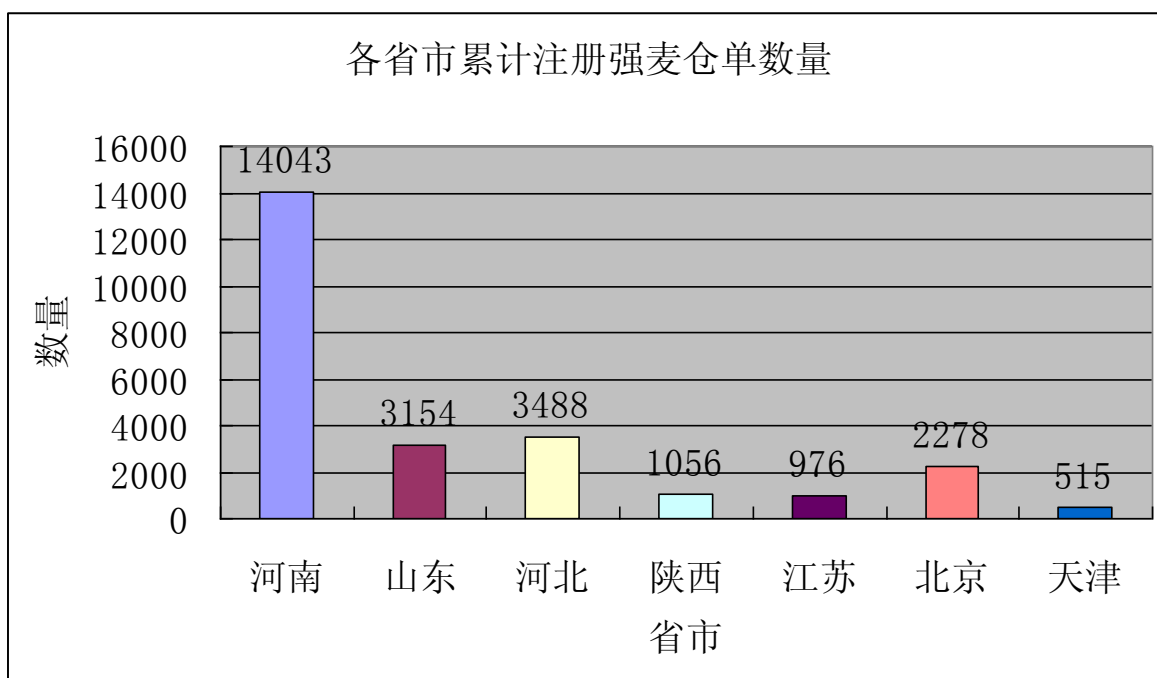
2003 年注册强麦仓单的品种多达 21 个，分布地域广泛，如东北的龙麦 26、新疆的新疆 5 号、安徽的皖麦 38，红白麦兼有，但以白麦为主，形成规模的品种较少。以下是 2004 年 3 月 26 日统计的强麦仓单分布情况，供参考。



可注册强麦的主要品种有(单品种超过总注册量的 5%)：豫麦 34(51%)、8901(14%)、9023 (12%)、955159 (8%) 高优 503 (7%)。这些品种主要集中在豫、冀、鲁三省。

2002 年与 2003 年产仓单对比

品种	02 年产仓单	2003 年产仓单	百分比
豫麦 34	5681	6050	57. 59%
9023	608	2329	6. 17%
8901	1358	2296	13. 77%
955159	6	1998	0. 06%
郑农 16	0	748	0
4083	0	264	0. 00%
高优 503	1730	154	17. 54%
9411	0	120	0
皖麦 38	0	101	0
954072	0	78	0
烟农 19	0	60	0
9720	0	58	0
陕优 225	145	35	1. 47%
三农 991	0	30	0
济麦 20	0	21	0
陕麦 253	0	18	0
新穗 1 号	0	12	0
189	76	0	0. 77%
新疆 5 号	221	0	2. 24%
金粒一号	30	0	0. 31%
龙麦 26	11	0	0. 12%
	9866	14372	



（四）用途

1、硬冬白小麦用途

由于国标没有规定内在品质，所以硬冬白小麦期货交割的货物比较杂，既有内在品质较高的品种，也有较低的品质，因此用途不一。在没有强筋小麦期货时，硬冬白小麦期货交割标准的用途比较广。但有了强筋小麦期货后，硬冬白小麦中能够达到强筋小麦标准的，就专门用做面包、饺子、拉面等，这样强筋小麦的大部分就从硬麦中分离出来。从期货交割的标准来说，硬冬白小麦一般稳定时间在 8 分钟以下（不排除有 8 分钟以上）。因此，达不到强麦标准的硬麦大部分用做馒头、面条、饺子等。

2、优质强筋小麦用途

优质强筋小麦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。其中面包全部用优质强筋小麦，对小麦品质要求最高。为了提高面包粉质量，国内一些专用粉厂还经常在国产优质强筋小麦中添加进口高筋小麦。加工饺子粉，也要优质强筋小麦混配，提高面粉质量，增加食品的口感。另外，对于一些质量较差的小麦，添加优质强筋小麦，改善内部品质，加工馒头和其它面食。如东北地区用优质强筋小麦与春麦搭配，改善春小麦粉的质量。

国家优质强筋小麦标准与普通小麦标准相比，主要增加了以下指标：小麦粗蛋白、湿面筋、面团稳定时间、降落数值和烘焙评分，这些指标主要是衡量小麦面筋值的含量及质量、小麦蛋白质含量、发酵品质（降落数值）和加工面包食品的质量。

我国专用面粉质量标准（1988）

专用面粉	等级	水分%	灰分	湿面筋≥	稳定时间≥	降落数值
面包用粉	精制级	14.5	0.60	33.0	10.0	250-350
	普通级		0.75	30.0	7.0	
面条用粉	精制级	14.5	0.55	28.0	4.0	≥200
	普通级		0.70	26.0	3.0	
馒头用粉	精制级	14.0	0.55	25-30	3.0	250
	普通级		0.70	25-30	3.0	
饺子用粉	精制级	14.5	0.55	28-32	3.5	200
	普通级		0.70	28-32	3.5	

上表所列专用面粉的湿面筋和稳定时间，强麦期货标准达到了普通面包粉标准。

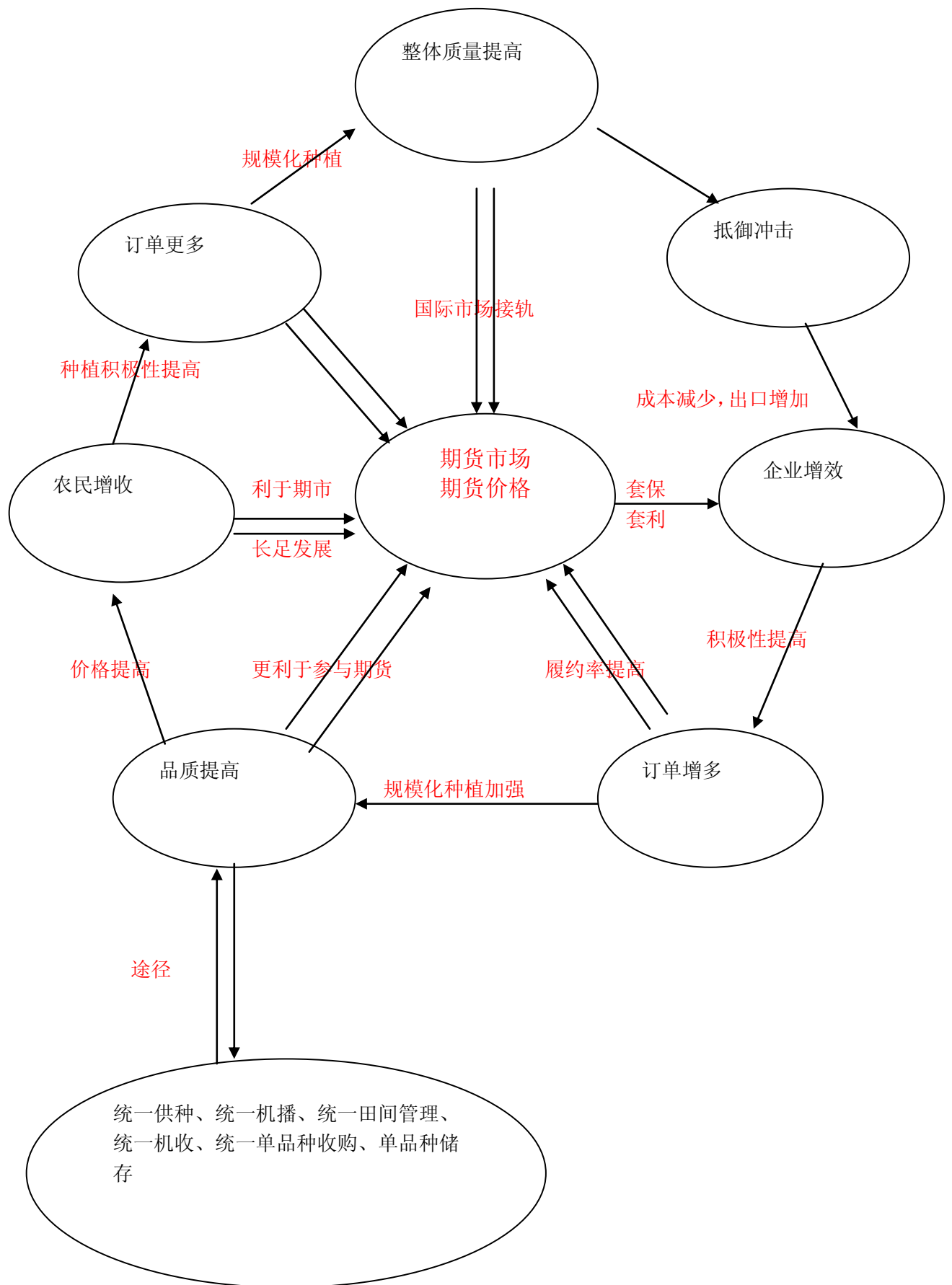
优质强筋小麦的消费量相对稳定，但不是一个固定不变的常数，而是随收入水平提高而不断增加。另外，消费习惯等因素的变化也影响优质强筋小麦的消费量。总体趋势是优质强筋小麦消费量在逐年缓慢上升。

我国优质强筋小麦的消费地区：华东主要是上海、江苏；南方主要是福建、广东；西南部为重庆、成都及贵州等地；西部陕西、甘肃、青海；北部为黑龙江。虽然优质强筋小麦消费地域广泛，但由于其加工技术要求高，价值高，大多消费又相对集中在城市。我国大中城市优质强筋小麦粉都有大量需求。东北地区 and 西部地区主要是为了改良本地小麦粉品质，需要部分优质强筋小麦做添加配料。

五、小麦期货的意义

优质强筋小麦期货的成功上市明显加快了我国小麦产业的发展进程，主要体现在以下方面：发现价格，揭示价差，提高了企业和农民组织优质麦生产的积极性；突出强筋概念，增强了质量意识，有利于提高我国小麦的质量水平；浓缩交易方式，增强了市场意识，推进了小麦订单农业发展；郑州小麦价格进入路透社报价，加快了国内市场与国际市场的对接住产一检验一仓单形成体系，加强了产销衔接，促进了市场资源的合理配置等等，对于提升我国小麦产业的总体水平，加快农业结构的战略性调整，推进粮食流通体制的市场化取向改革，提高粮食综合生产能力，都具有十分重要的意义。

具体地讲，小麦期货交易有利于实现优质优价；有利于我国农业增效、农民增收和农产品竞争力的增强。



1、首先，粮食企业通过期货市场形成的远期价格，参与期货市场，进行套期保值或套利交易，可以有效回避现货市场风险，使企业的经济效益增加；

2、粮食企业经济效益增加，使粮食企业提高了对订单农业的积极性，企业有资金，有能力扩大对农民的农业订单，同时会将所签定的订单在期货市场进行配套的套期保值交易，为订单农业上保险，这样可以提高企业对订单农业的履约率；

3、订单农业的增加，使优质品种能够连片种植，规模化种植，再加上粮食企业通过对订单农业进行统一供种、统一机播、统一田间管理、统一机收、单品种收购、单品种储存等有效的管理手段，必然使订单小麦的品质提高；

4、小麦品质提高了，一方面有利于粮食企业参与期货套期保值，另一方面这种小麦必然能在现货市场上卖个好价钱，增加农民的收入；

5、农民收入增加了，也必然促进农民对种植订单农业的积极性，增加对粮食企业、对订单农业的信任度，也会提高农民对订单农业的履约率；

6、农民增收，企业增效，必然促进下一年的订单农业面积进一步扩大，同时企业参与期货市场的量也会相应加大；

7、订单农业的扩大，更加促进了订单品种的规模化种植。

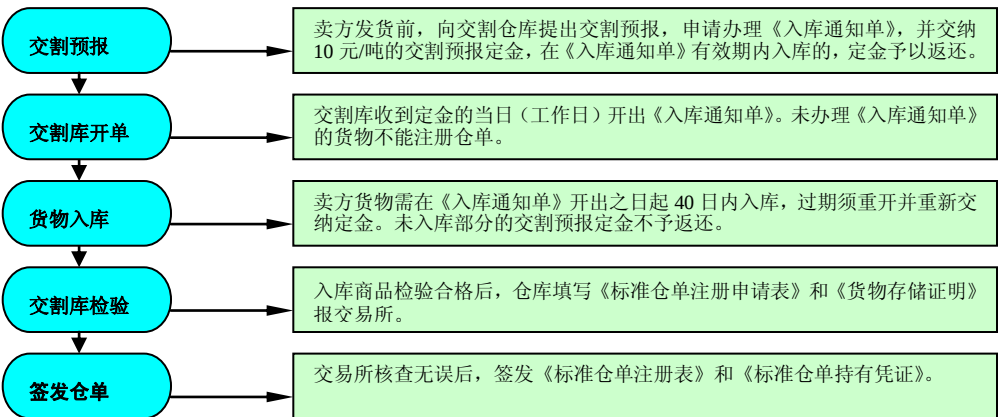
这样重复下去，会提高我国小麦的整体质量，使我国产出符合市场发展需要的小麦，使我国小麦市场与国际市场接轨，提高我国小麦在国际市场的竞争力，增强我国小麦、我国粮食企业抵御国际、国内市场风险的能力，我国小麦的出口量会增加，粮食企业会进一步增效，使我国农业经济步入良性循环状态；现货市场的国际接轨也会促进期货市场成为世界性的期货市场，可以更充分地发挥期货市场的功能。

六、期货交易规则

（一）交割流程及相关规定

投资者（客户）通过会员向交割库进行交割预报，交割库视库容情况同意后交预报定金 10 元/吨（入库后返还），然后发运货物；货物到库后先就车检验，检验合格后入库码垛（每垛不超过 300 吨）；货物码垛后重新抽样检验，以此检验结果为准；检验合格后报交易所，然后生成仓单。

1、仓单注册（入库）流程



注意：硬冬白小麦货物质量由仓库负责检验，优质强筋小麦则不同。

优质强筋小麦入库检验程序：优质强筋小麦货物入库时，除降落数值、稳定时间、拉伸面积和湿面筋指标外，其它质量指标由仓库负责检验，仓库检验达到标准的方可入库。对达不到标准的商品，经双方协商，指定交割仓库可提供整理服务。降落数值、稳定时间、拉伸面积和湿面筋指标由指定交割仓库抽样并送至交易所指定的国家法定质检机构检验。如果检验不合格，投资者自行处理已入库的货物。

货物入库的重量检验由投资者和指定交割仓库共同进行，检验结果须经双方认可。

检验时间：正常样品委托检验中，同批样品不超过 3 个的，检验结果在签收之日起（含签收日）10 个工作日内，以正式检验报告形式向交易所或交易所指定优质强筋小麦交割仓库出具。同批样品数量每增加 1 个，可延长 1 天；加急样品委托检验中，同批样品不超过 3 个的，检验结果在签收之日起（含签收日）5 个工作日内，以正式检验报告形式向交易所或交易所指定优质强筋小麦交割仓库出具。同批样品数量每超过 2 个，可延长 1 天。

质检部门：1) 河南省粮油饲料产品质量监督检验站

地址：郑州市黄河路 11 号

邮编：450003

电话：0371-5952394，5683662

2) 农业部谷物品质监督检验测试中心

地址：北京市中关村南大街 12 号

邮编：100081

电话：010-68918625，68975717

交易所可以根据市场需要增加新的质检部门。

2、接收仓单的规定、仓单退出

1) 某一非经纪会员、投资者接收硬冬白小麦标准仓单量加上其原持有标准仓单量分别不得超过 2000 张和 1000 张。套期保值和套利接收仓单量不受此限制，具体数量以交易所批准为限。

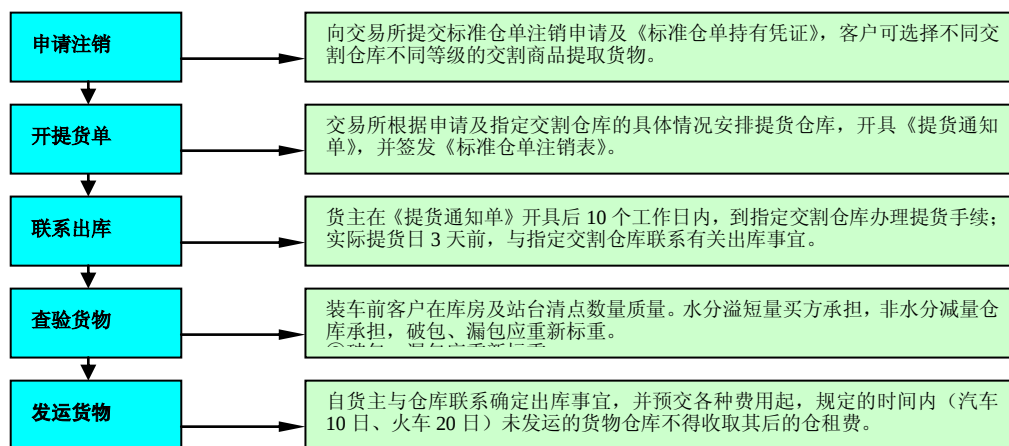
某一非经纪会员、投资者接收优质强筋小麦标准仓单量加上其原持有标准仓单量分别不得超过 2000 张和 600 张。套期保值和套利接收仓单量不受此限制，具体数量以交易所批准为限。

2) 每年（N 年）7 月合约结束后，前 2 个生产年度（N-2 生产年度）生产的小麦仓单全部注销。

3) 标准仓单可用于交割、转让、交易、质押保证金等。

3、仓单注销（出库）流程

标准仓单注销是指标准仓单合法持有人到交易所办理标准仓单提货手续的过程。



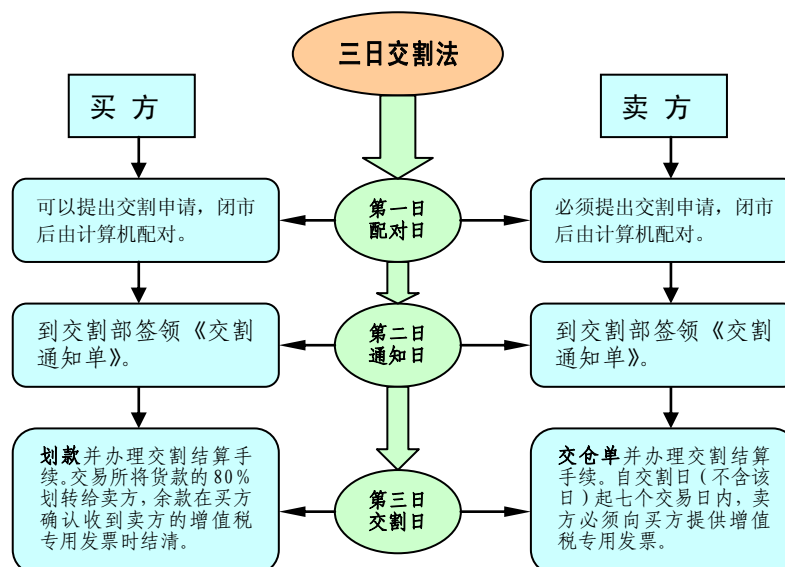
特别提示：

- 1) 货主在《提货通知单》开具后 10 个工作日内，未办理出库事宜的，按现货提货单处理，指定交割仓库不保证全部商品质量符合期货标准。
- 2) 货主提货时，须向仓库提供提货人身份证、所在单位证明，同时结清有关费用。
- 3) 货主对货物质量有异议时，首先由双方自行协商解决，达不成一致意见的，应在发生交割纠纷之日起 30 日内书面向交易所申请调解并主张权利。

4、仓单转让程序

- 1) 投资者的标准仓单转让须由会员代理；
- 2) 达成转让意向的买卖双方会员须填写《标准仓单转让申请表》，并加盖会员单位公章；
- 3) 交易所对《标准仓单转让申请表》审核批准后，为买卖双方会员办理仓单过户或货款结算手续；
- 4) 仓单转让的货款划转及增值税发票开具。

5、实物交割流程



● 特别提示:

1) 小麦实行滚动交割制度。

进入交割月, 卖方有权利在每个交易日的交易时间提出交割申请, 当日结算时进行配对。配对日的结算价为交割结算价, 也是增值税的计价依据。(注意: 增值税不是按建仓价计算的)。

配对原则: 依据卖方交割申请数量, 按持有该交割月多头合约时间最长优先的原则进行配对。买方如果主动提出交割, 则提出交割部分优先配对, 但不能保证一定能够全部配对; 买方如果未主动提出交割, 在进入交割月后, 存在随时被配对的可能。交割月最后交易日闭市后, 所有未平仓的该交割月合约, 全部进行配对交割。

2) 交割货款的划转。在交割日, 交易所将收取买方会员全额货款, 并于当日将全额货款的 80% 划转给卖方会员, 余款在买方会员确认收到卖方会员转交的专用发票时结清。发票的传递、余款的结算均须会员盖章和签字确认。

3) 增值税发票的流转过程为: 交割卖方给对应的买方开具增值税发票, 开具的增值税发票由双方会员转交、领取并协助核实, 交易所负责监督。自交割日(不含该日)起七个交易日内, 卖方必须向买方提供增值税专用发票。迟交一至十天(日历日)的, 卖方会员须每天支付货款金额 0.5% 的滞纳金; 超过十天未交增值税专用发票的, 卖方会员须支付货款金额 13% 的违约补偿金。滞纳金或违约补偿金从货款余额中扣除, 补给买方会员, 剩余部分退还卖方会员。因买方会员提供资料有误, 致使发票作废者, 买方责任自负; 买方会员提供资料延迟者, 卖方会员提供发票时间可以顺延; 自交割日(不含该日)起超过七个交易日买方仍未提供有关资料者, 交易所不再负责监督发票的开具及传递, 并划转剩余 20% 货款至卖方会员, 造成后果买方自负。

(二) 保证金制度

小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。

1、硬冬白小麦

硬冬白小麦期货合约保证金收取标准

分 类	保证金收取条件		保证金收取比例
一般合约 月份	按合约月份 双边持仓总 量(N, 万手)	$N \leq 40$	5%
		$40 < N \leq 50$	7%
		$50 < N \leq 60$	10%
		$N > 60$	15%
交割月 前一个月		上旬	10%
		中旬	20%
		下旬	25%
交割月			30%

2、优质强筋小麦

优质强筋小麦期货合约保证金收取标准

分 类	保证金收取条件		保证金收取比例
一般合约 月份	按合约月份 双边持仓总 量(N, 万手)	$N \leq 30$	5%
		$30 < N \leq 40$	7%
		$40 < N \leq 50$	10%
		$N > 50$	15%
交割月 前一个月		上旬	10%
		中旬	20%
		下旬	25%
交割月			30%

● 特别提示:

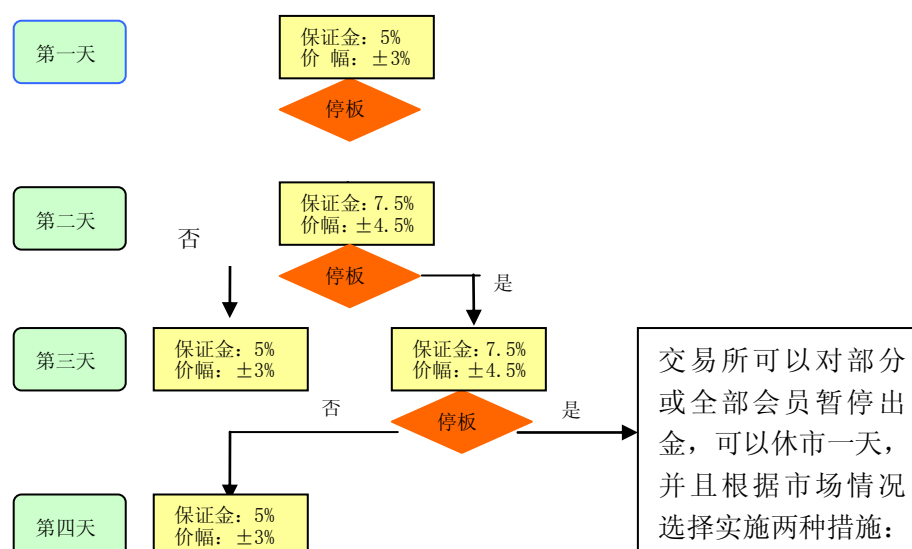
如果交割月前一月经纪会员、非经纪会员、投资者的持仓（包括套期保值和套利持仓）分别达到最近交割月单边持仓的 15%、10%、5%，则在正常保证金比例上提高 5 个百分点。

（三）涨跌停板制度

涨跌停板是指小麦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。

当某一期货和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，或称单边市。

小麦期货价格连续涨跌停板时的处理程序



措施一：强制减仓。交易所将以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，且单位持仓亏损大于或

等于交易日结算价的 5%的所有持仓,以当日涨跌停板价与该合约盈利持仓按规定方式和方法自动撮合成交。强制减仓前,投资者(包括非经纪会员和经纪会员的投资者)锁仓部分自动对冲。

措施二:如果会员出现结算或交割风险,对市场正在产生和将要产生重大影响时,交易所可决定并公告采取单边或双边、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,调整涨跌停板比例,限制出金,限期平仓,强行平仓,推迟交割日期,延长交割时间等措施中的一种或多种化解市场风险,但调整后的涨跌停板比例不超过 20%。在交易所宣布调整保证金水平之后,保证金不足者须在交易日开市前追加到位。若当日该期货合约未出现同方向单边市,则下一个交易日该期货合约的涨跌停板和交易保证金比例均恢复正常水平;若当日该期货合约出现同方向单边市,则交易所宣布为异常情况,并按有关规定采取风险控制措施。

特别提示:

- (1) 价幅扩大,原则是只向停板方向扩大。
- (2) 合约挂盘及交割月合约价幅和交易保证金不受上述限制。

(四) 限仓制度

限仓是指交易所规定会员或投资者可以持有的、按单边计算的小麦合约投机持仓的最大数量。

1、硬冬白小麦

硬冬白小麦期货合约持仓限额

单位:手

项目	一般月份		交割月前一个月			交割月
	单边持仓 15 万手以上	单边持仓 15 万手以下	上旬	中旬	下旬	
经纪会员	≤ 15%	24000	16000	8000	4000	3000
非经纪会员	≤ 10%	16000	6000	3000	1500	1000
投资者	≤ 5%	8000	3000	1500	900	500

2、优质强筋小麦

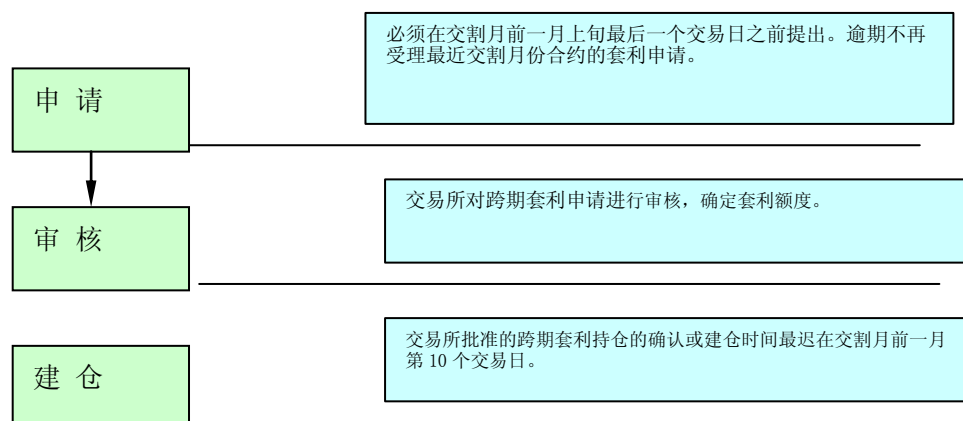
优质强筋小麦期货合约持仓限额

单位:手

项目	一般月份		交割月前一个月			交割月
	单边持仓 15 万手以上	单边持仓 15 万手以下	上旬	中旬	下旬	
经纪会员	≤ 15%	24000	16000	8000	4000	3000
非经纪会员	≤ 10%	16000	4000	2000	1000	1000
投资者	≤ 5%	8000	2000	1000	600	300

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和套利持仓不受此限制。

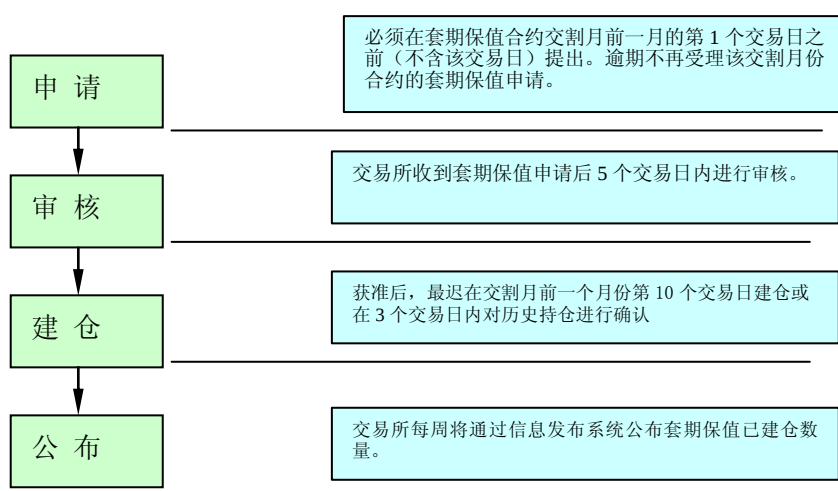
（五）跨期套利业务流程及有关规定



● 特别提示:

- 1) 套利成本=仓租费+利息+交易、交割费用+增值税。注意：增值税是按交割月配对日的结算价计算的，而非投资者的建仓价。
- 2) 进行跨期套利交易不一定要申报。不过，向交易所申报跨期套利的好处是：（1）套利持仓按照单边收取保证金；（2）在正常情况下套利头寸不受持仓限量的限制；（3）在市场发生风险实施强制减仓时，按先投机再跨期套利后套期保值的顺序进行减仓；（4）会员和投资者通过套利接收的仓单量不受限制，但必须在后期月份持有空单。
- 3) 套利额度不得重复使用。
- 4) 跨期套利持仓某一方平仓，另一方持仓自动调整为投机持仓。
- 5) 会员和投资者将近期月份通过套利接收的仓单转让或注销，则另一对应合约月份批准的套利持仓额度相应减少。

（六）套期保值业务流程



● 特别提示:

- 1) 进行套期保值交易不一定要申报。向交易所申报套期保值的好处是：在正常情况下套期保值头寸不受持仓限量的限制，在市场发生风险实施强制减仓时，按先投机后套期保值的顺序进行减仓。

2) 套期保值资格：具备与小麦品种相关的原材料生产、加工、流通经营等企业。个人客户不允许申请。

3) 套期保值所需材料：《郑州商品交易所套期保值申请(审批)表》(从交易所网站 www.czce.com.cn 下载)、营业执照副本复印件、企业近 2 年在交易所的交易业绩、企业近 2 年的现货经营业绩、企业套期保值方案。

卖出套期保值另须提交：原材料生产企业保值商品的消耗定额、生产能力, 当年的生产计划、原材料采购计划(合同)及上一年总产量的证明材料；原材料加工企业、流通经营企业及其他企业保值商品的现货仓单或拥有实货的其他凭证(购销合同或发票)。

买入套期保值另须提交：原材料加工企业保值商品的消耗定额、加工能力、生产经营计划或生产商品的购销合同及上一年度总产量的证明材料；原材料生产、流通经营及其他企业保值商品的购销计划(合同)的证明材料。

4) 套期保值额度自交割月前一月第 11 个交易日起(含该日)不得重复使用。

5) 以套保名义接收的仓单于当月最后一个交易日自动注销。注销的仓单不能在同一仓库重复注册。

(七) 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、优质强筋小麦交割费用

	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。

特别提示：

(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。

七、小麦期货价格主要影响因素

(一) 合约定位

1、硬冬白小麦期货定位

郑州商品交易所硬冬白小麦期货合约的交割标准品是国标(GB1351—1999)二等硬冬白小麦。小麦按国标分九个种类，硬冬白小麦是其中的一类。

现行小麦国家标准于1999年11月1日发布、2000年4月1日实施的国家标准，硬冬白小麦期货合约2000年2月1日上市时现货市场还没有按国标实践过，期货市场可以说提前使用了国标。但在实践的过程中，发现国标所代表的标的物并不是大众品种，对于角质率指标，一般来说，优良品种的小麦达标率高一些，普通小麦达标率极低。在近几年品种改良的过程中，小麦播种时使用优良品种越来越多。

由于国标没有规定内在品质，所以硬冬白小麦期货交割的货物比较杂，既有内在品质较高的品种，也有较低的品质，其用途不一。尽管用途不一，但随着国标的执行，硬冬白小麦期货也可以促进小麦结构的调整，只不过其促进作用不如优质强筋小麦期货那么明显，但硬麦和强麦两个品种的同时活跃能更好地促进小麦种植结构的调整。

2、优质强筋小麦期货定位

不论是红麦还是白麦、不论是冬麦还是春麦、不论进口麦还是国产麦，只要符合交易所优质强筋小麦交割标准的小麦均可以交割。交易所设计优质强筋小麦合约的主导思想就是充分与市场结合，因而能够反映市场价格，发现市场价格，引导市场价格。

优质强筋小麦期货的一等品可以与加拿大小麦接轨(说明：中国每批小麦内在品质的一致性不如进口麦)，二等稍差一点。美麦的质量总体上不如加麦。

强麦期货最终要引导现货实现优质优价。从调研情况看，目前我国能够符合优质强筋麦合约标的物的，必须是优质品种种出的小麦，并且经化验符合交割标准，才能用于期货交割。目前我国现货市场优质小麦的价格，并不能完全代表优质强筋麦的真正价格，投资者在调研现货信息时，应该注意这一情况。中国目前的小麦现货没有实现优质优价，主要原因是生产企业和流通企业没有检验设备(一套检验设备需要上百万元的成本)，检验费用比较高，因此卖货的人并不知道小麦真正的品质；现货属于买方市场，买家说了算；小麦规模化种植不够，小麦品质统一性差。

期货价格反映的是主产区的优质强筋小麦价格，而不是某一个地点的价格，因此主产区仓库没有升贴水。

两个小麦合约的最终定位是发现价格，引导小麦种植结构调整，促使中国小麦质量有较大提高。

（二）合约交割标准

硬冬白小麦和优质强筋小麦两个合约的交割标准不同（详见本资料第二部分），合约交割标准的每一项都很重要，它直接影响仓单数量。

1、硬冬白小麦期货合约交割标准

硬冬白小麦执行的是国家标准，其质量指标中除容重、水分由仪器检验外，其余指标由人工检验，操作较方便，交割仓库检验人员经专业训练后可以掌握检验技术，所以入库前经仓库预检或入库时仓库抽检合格，码垛后一般不会出现质量问题。

2、优质强筋小麦期货合约交割标准

优质强筋小麦执行的是企业标准（高于 GB1351-1999 国家标准），在制定标准时参考了国家推荐标准（GB/T 17892-1999），更重要的是贴近现货市场的发展和面粉加工企业的要求。

根据调研，在优质强筋小麦各项质量指标中应重点关注水分、不完善粒和面团稳定时间。容重、水分、不完善粒、杂质、气味等这几项指标很容易检查，稳定时间、湿面筋、降落数值、拉伸面积则需要设备检验。在这四个指标中，投资者尤其应注意稳定时间，因为正常情况下小麦如果没有发芽或萌动，降落数值一般符合标准；目前我国优质硬麦品种，其湿面筋一般都大于 30%（具体年份会有差异）；而各个地区、各种优质麦的稳定时间相差较大，因此稳定时间指标应该重点关注。投资者在组织仓单货源时，应该先对货物进行预检（首先是不完善粒，然后是内在品质），避免因小麦品质问题产生意外损失。

在所有指标中稳定时间最重要，而稳定时间受后熟期的影响比较大。一般来说，从 6 月中旬小麦收获后，小麦内在品质需要经过 80 天时间才能稳定。在这期间，小麦的内在质量还在变化，一般来说是越变越好。后熟期主要对 9 月合约有影响，在此之前由于没过后期，能够达到标准的小麦数量不确定，存在有些小麦质量在此时达不到标准，但过了后熟期就可能达到标准的情况。至于后熟期期间小麦内在品质以什么样的系数变化，目前还没有科学结论。

特别说明：在两个合约的运行中，发现强麦仓单品种大部分与硬麦品种是重叠的。表现在价格上，收购时二者大多是一个价，但销售环节是两个价，而且价差有扩大的趋势。之所以如此，是因为二者都是优良品种种出的小麦，即现货意义上的优质小麦。在每年 6 月份收获后（冬小麦）至 8 月底收购期间，小麦后熟期还没有过，内在品质还不稳定，加之检验成本高，所以收购方无法确定内在品质，也就无法给农民一个高价。但过了后熟期，品质稳定了，内在品质高的，就可以卖一个好价。随着期货市场的发展，达到强麦标准、硬麦标准和达不到硬麦标准的，会形成不同档次的价格。达到不同的标准，与种子、田间管理、当地的土壤情况和气候都有关系。有了期货价格信号后，当地粮食部门会因地制宜引导农民调整小麦品种结构。一旦小麦品质提高了，农民的期货价格意识提高了，收益自然提高。

（三）产量、流通量及标的物量

1、硬冬白小麦产量、流通量及标的物量

（1）冬小麦产量

我国冬小麦面积/产量

省 份	播种面积（千公顷）					产 量（千 吨）				
	2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004
全 国	24,061	22,533	22,074	20,440	19,500	92,205	87,652	84,426	81,000	78,110
河 北	2,678	2,578	2,435	2,400	2,300	12,077	11,222	10,946	10,800	23,280
山 西	890	817	797	720	650	2,141	2,260	2,428	2,500	12,740
江 苏	1,955	1,713	1,716	1,500	1,350	7,964	7,309	6,445	6,300	10,120
安 徽	2,126	1,961	2,057	1,810	1,850	7,071	7,419	6,837	6,700	7,030
山 东	3,748	3,546	3,397	2,830	2,600	18,600	16,552	15,470	13,870	5,940
河 南	4,922	4,802	4,856	4,850	4,850	22,360	22,997	22,484	23,280	4,050
湖 北	845	736	700	550	550	2,337	2,130	1,512	1,500	3,190
四 川	1,605	1,499	1,457	1,400	1,350	5,321	4,487	4,591	4,200	2,550
陕 西	1,526	1,414	1,352	1,210	1,100	4,171	4,050	4,048	3,400	2,210
新 疆	563	500	511	520	500	2,773	2,618	2,644	2,600	1,480
其 他	3,203	2,967	2,796	2,650	2,400	7,390	6,608	7,021	5,850	5,520

（2）硬冬白小麦产量、流通量

中国的小麦产量很大，占世界小麦产量的四分之一，但由于是农业大国，农民的口粮存量也是很大的，真正的流通量并不是非常大，硬冬白小麦的流通量和合格量也是有限的。以下是国家粮油信息中心以 2003 年产量为准所做的测算，供参考。

1) 国标三级以上冬小麦流通量

2003 年全国小麦产量约为 8600 万吨，其中冬小麦产量约为 8100 万吨，按照 40% 的商品率计算，冬小麦商品量约为 3240 万吨，国标三级以上冬小麦商品量可按 40% 计算，因此符合国标三级以上的冬小麦流通量约 1300 万吨。

2003 年河南、河北、山西、山东、安徽、江苏六个主产省冬小麦产量约 6345 万吨，按照 40% 的商品率计算，六省冬小麦商品量约 2540 万吨，按照 40% 的国标三级以上比例计算，

六省国标三级以上冬小麦流通量约 1015 万吨。

2) 国标三级以上硬冬白小麦流通量

冬小麦中红小麦产量较少，2003 年产量约 900 万吨（主要产于淮河及长江以南地区），白小麦产量约 7200 万吨。按照新国标要求，白小麦中硬质小麦与非硬质小麦（含混合麦）的比例约为 4: 6，因此全国硬冬白小麦产量约 2880 万吨，按 40%商品率计算的硬冬白小麦流通量约 1150 万吨，符合国标三级以上的硬冬白小麦流通量按 80%计算可达到 920 万吨，笼统地说流通总量为 900 万吨左右。

上述六省白冬小麦产量约为 6000 万吨，硬冬白麦产量约为 2400 万吨，按 40%商品率计算的硬冬白小麦流通量约 960 万吨，符合国标三级以上的硬冬白小麦流通量按 80%计算约为 770 万吨。

(3) 硬冬白小麦标的物量

按照以上测算，目前全国硬冬白小麦期货标的物产量约 3000 万吨，流通量大约在 1000 万吨。

2、优质强筋小麦产量、流通量及标的物量

近年随着粮食流通体制改革的不断深入，小麦种植结构调整步伐加快，优质小麦的种植面积和产量的年增长幅度很大。优质强筋小麦主要分布在京广线以东河南的北部、河北的石家庄以南，京九线附近，山东的西部、南部和西北部、胶东半岛。另外，安徽、山西、陕西、内蒙古和东北的一些新品种也可达到优质强筋小麦的标准。

(1) 优质小麦产量

1) 全国优质小麦种植面积和产量

我国优质小麦面积和产量统计有多个来源和口径，国家粮食局信息中心在调查基础上测报了优质小麦种植面积和产量。

近几年，在我国小麦总种植面积和总产量呈明显下降趋势的同时，我国优质小麦的种植面积增长很快，2000 年（即 1999 年冬小麦和 2000 年春小麦，以下同）比 1999 年增长 98%，2001 年比 2000 年增长 22.6%。2001 年种植面积 391 万公顷，2002 年种植面积达到 535 万公顷，产量 2105 万吨。2003 年估计达到 2630 万吨。

年份	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
小麦总产	12329	10973	11388	9964	9387	9029	8600
优麦产量	420	454	638	1264	1532	2105	2630
优麦比例	3.4%	4.14%	5.6%	12.69%	16.32%	23.3%	30.6%

农业部 2002 / 2003 年度启动优质专用小麦优势区域发展规划，先在优势区安排实施 1000 万亩优质专用小麦生产示范。这 1000 万亩示范重点安排在黄淮海强筋小麦 900 万亩，大兴安岭强筋春麦 50 万亩，长江下游冬麦 50 万亩。其中，河南 300 万亩，山东 250 万亩，河北 200 万亩，江苏 150 万亩，安徽 50 万亩，黑龙江 50 万亩。

根据示范县的五项原则和条件，确定了 47 个县（市、农场）作为优质专用小麦生产示范县。其中河北 10 个、山东 10 个、河南 12 个（地方 11 个，农场 1 个），江苏 8 个（弱筋 5 个、强筋 3 个）、安徽 3 个（弱筋 1 个、强筋 2 个）、黑龙江 4 个（地方 3 个，农场 1 个）。具体见下表：

省	县数	市县城名称	备注
河北	10	藁城、辛集、赵县、固安、大名、隆尧、正定、安平、雄县、献县	强筋
河南	12	滑县、安阳、新乡、武陟、濮阳、清丰、延津、长垣、浚县、偃师、孟津、黄泛	强筋
山东	10	阳信、岱岳、肥城、郓城、曹县、单县、汶上、兖州、梁山、东明	强筋
江苏	8个(5个弱筋、3个强)	海安、大丰、建湖、六合、兴化、东海、丰县、赣榆	弱筋、强筋
安徽	3个(2个强筋, 1个弱)	蒙城、濉溪、裕安	强筋、弱筋
黑 龙	4个	五大连池、嫩江、讷河、九三分局	

中国优质小麦发展目标：到 2007 年，全国专用小麦面积占小麦的比例达到 40%左右，比 2002 年提高 9 个百分点。其中三个小麦带的优质强筋和弱筋小麦面积占全国专用小麦的比例达到 40%以上，提高 5 个百分点；小麦生产成本降低 10—15%以上。实现基本满足国内对优质专用小麦的需求，并力争扩大向东南亚等国家或地区出口。

2) 主产省种植面积及产量

山东省：2000 年比 1999 年面积增加 100%，2001 年比 2000 年增加 25%。2002 年小麦种植面积 130 万公顷，产量 585 万吨。2003 年优质小麦种植面积 150 万公顷，产量 728 万吨。

河南省：2000 年比 1999 年增加面积 133%，2001 年比 2000 年增加 19.6%，2002 年优质小麦种植面积 110 万公顷，产量 500 万吨。2003 年优质小麦种植面积 145 万公顷，产量 689 万吨。

河北省：2000 年比 1999 年面积增加 386%，2001 年比 2000 年增加 106%，全省 2002 年优质小麦种植面积 70 万公顷，优质小麦产量 315 万吨。2003 年优质小麦种植面积 80 万公顷，产量 360 万吨。

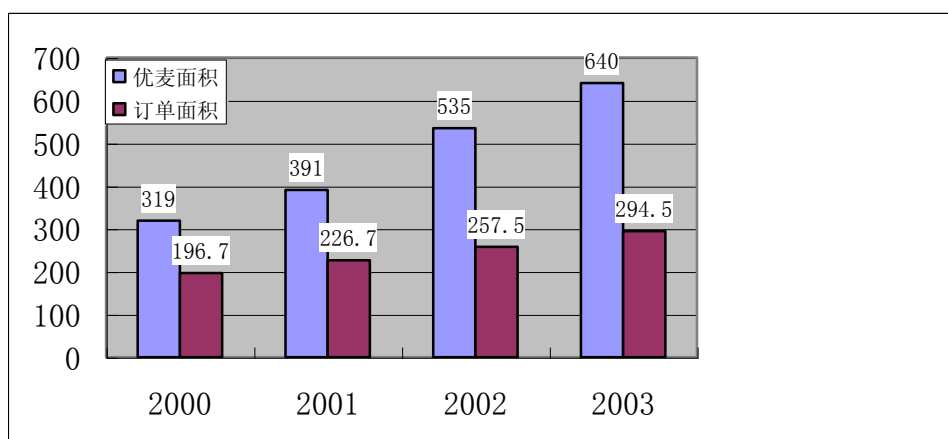
我国优质小麦面积/产量

省 份	播种面积（万公顷）					产 量（万 吨）				
	2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004 (1月预计)
全 国	319	391	535	640	728	1,264	1,532	2,105	2,630	3,066
山 东	80	100	130	150	180	416	460	585	728	864
河 南	56	67	110	145	160	252	315	500	689	768
河 北	17	35	70	80	90	80	150	315	360	405
安 徽	40	45	45	58	60	136	166	144	209	234
江 苏	35	40	50	50	55	143	160	180	205	248

山 西	11	17	23	24	26	28	48	69	79	88
新 疆	8	10	12	15	18	40	49	60	72	90
内 蒙 古	22	20	22	24	25	55	48	57	60	73
陕 西	12	15	18	20	25	35	42	50	56	75
黑 龙 江	16	12	15	18	19	30	24	49	43	53
其 他	22	30	40	56	70	48	69	96	129	168

数据来源：国家粮油信息中心

全国优质小麦与订单小麦面积对比图

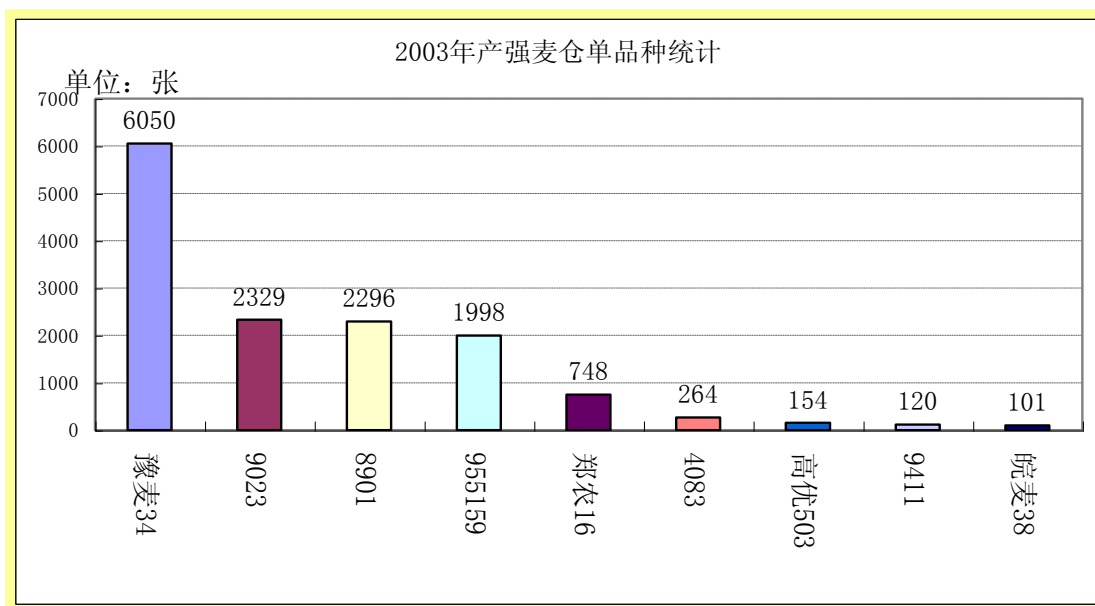


（2）优质小麦流通量

优质强筋小麦的商品率非常高，除种子外，全部用于销售。但上表中统计的产量，很多混为普通小麦消费。而且，角质率不是特别高的或退化的优质小麦，农民也会自用。

（3）强筋小麦标的物量

近几年来，由于各级领导把发展优质小麦作为农业产业结构中的一个重点来抓，优质小麦进入高速发展期，优质小麦种植面积逐年扩大，产量逐年增加。2001年产量1532万吨；2002年优质小麦的产量已经达到2100万吨左右，但能达到优质强筋小麦期货标准的产量估计为800-1000万吨。2003年产量估计2630万吨，达到内在品质标准的估计在1000万吨左右（未考虑物理指标。2003年各地容重、不完善粒差别较大）。



资料来源：中国农业部

强筋小麦期货初期标的物并不算大，易于活跃。随着期货持仓规模的扩大，期货市场对现货的带动会增加，标的物也会随之变大，因此该品种的成长性非常好。

（四）需求量

1、硬冬白小麦需求量

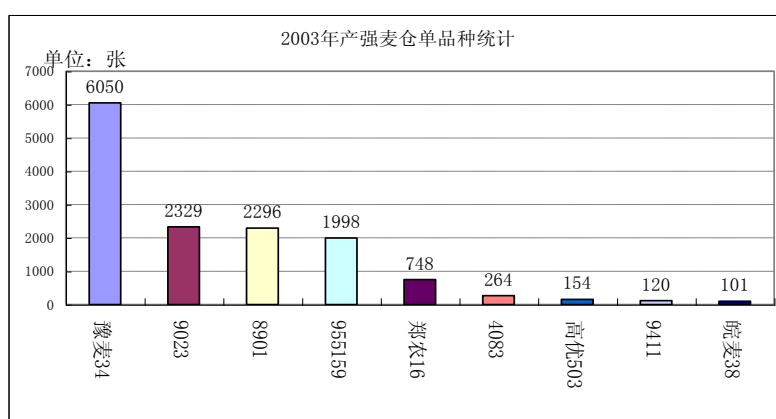
全国硬冬白小麦产量约 2900 万吨，硬冬白小麦中达到中筋小麦标准的是需求量最大的，年消费量大约在 2500 万吨左右。

由于国内没有权威部门对硬冬白小麦做专门的分析，因此我们提供了以下资料供大家参考。

根据国家粮油信息中心的测算，2003 / 04 年度我国小麦供需缺口达到 2170 万吨，这将是我国连续第四年出现小麦供应量低于需求量。2003 / 04 年度，我国小麦产量将达到 8600 万吨，进口量 40 万吨，年度总供应量合计 8640 万吨；相比之下，本年度我国小麦的制粉消费量为 9000 万吨，饲用消费 650 万吨，工业消费 280 万吨，种用量 420 万吨，出口量 160 万吨，其他消费 300 万吨，年度总需求量合计 10810 万吨（见下页平衡分析表）。

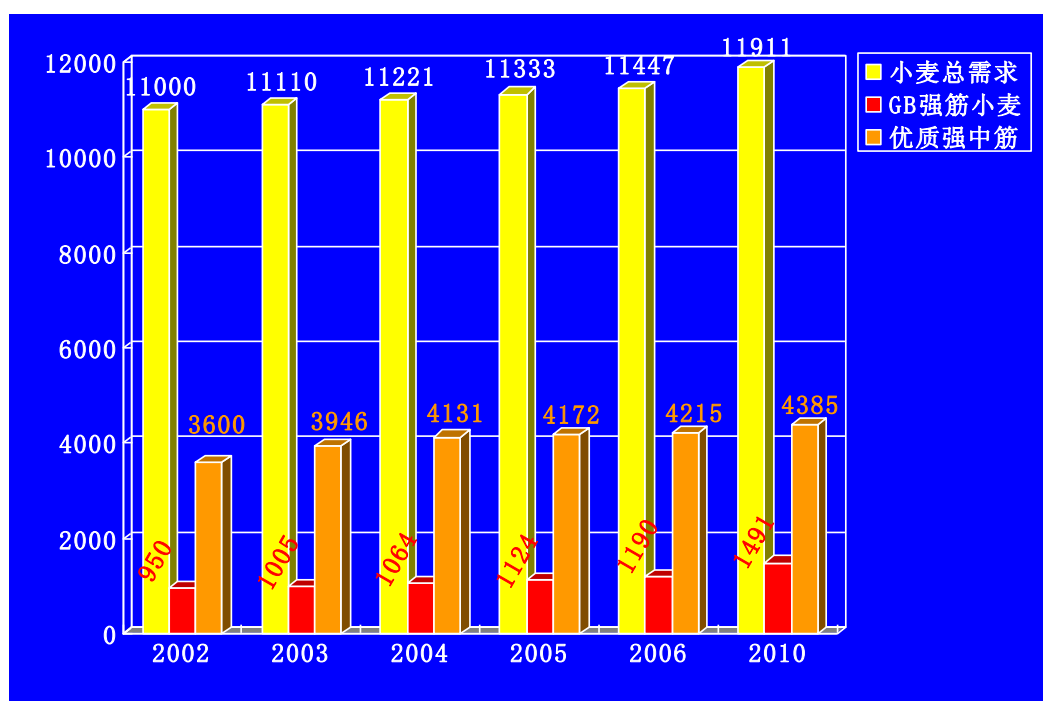
2、优质强筋小麦需求量

优质小麦需求量呈刚性增长，2000 年食品加工小麦需求总量为 1800 万吨，比 1999 年增加 80 万吨，占当年小麦需求总量的 15.7%。据估算，2002 年全国加工面包一年需要高强筋小麦 360 万吨，加工饺子粉和方便面配麦需用强筋小麦 1150 万吨，加工饼干和糕点需用弱筋小麦 600 万吨，三项共计 2110 万吨，此外还有其它各种用途的专用粉末计算在内。



中国强筋小麦需求分析

单位：万吨



资料来源：中国农业部

国家粮油信息中心对我国优质小麦需求和综合平衡分析认为，目前一般意义的优质小麦生产量已突破市场需求量，高强筋小麦因品种资源和生产管理技术限制，还不能满足需要，弱筋小麦因适宜种植地域及土壤条件的限制，生产发展较慢，市场缺口还比较大。从产需总量看，全国真正优质强筋小麦生产还不能完全满足食品加工的需求，缺口需靠进口和释放库存及其它方法解决。

我国小麦市场综合平衡分析

单位: 千吨

年 度 1/	1993/1994	1994/1995	1995/1996	1996/1997	1997/1998	1998/1999	1999/2000	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004 2/
生产量	106,390	99,297	102,207	110,569	123,289	109,726	113,880	99,636	93,876	90,290	86,000
进口量	6,280	7,450	12,440	5,840	2,096	525	939	423	911	373	2,000
年度供给量	112,670	106,747	114,647	116,409	125,385	110,251	114,819	100,059	94,787	90,663	88,000
制粉消费	92,000	93,000	94,000	94,000	95,000	95,000	94,000	93,000	92,000	90,000	90,000
其中面粉	69,000	68,820	69,560	69,560	69,350	69,350	68,620	66,960	66,240	64,800	63,900
其中次粉	4,600	4,650	4,700	4,700	4,750	4,750	4,700	4,650	4,600	4,500	4,500
其中麸皮	18,400	19,530	19,740	19,740	20,900	20,900	20,680	21,390	21,160	20,700	21,600
饲用消费	400	500	700	800	1,000	1,200	2,000	4,000	5,500	6,000	6,500
工业消费 3/	1,300	1,350	1,400	1,400	1,450	1,800	2,000	2,200	2,500	2,500	2,800
种 用 量	5,100	4,900	5,120	5,100	5,200	5,050	5,100	5,000	4,800	4,400	4,200
损 耗 量	6,400	6,000	6,000	6,000	6,600	5,800	5,500	4,800	3,500	3,200	3,000
年度国内消费	105,200	105,750	107,220	107,300	109,250	108,850	108,600	109,000	108,300	106,100	106,500
出 口 量	72	30	14	1	1	1	1	34	703	982	2,500
年度总需求量	105,272	105,780	107,234	107,301	109,251	108,851	108,601	109,034	109,003	107,082	109,000
年度结余量	7,398	967	7,413	9,108	16,134	1,400	6,218	-8,975	-14,216	-16,419	-20,600

1/ 小麦作物年度为当年6月至下年5月。2/ 1月份预计。3/ 小麦工业消费主要涉及酿酒、酒精、麦芽糖、调味品等生产领域。数据来源：国家粮油信息中心

优质小麦市场综合平衡分析

单位: 千吨

年 度 1/	1993/1994	1994/1995	1995/1996	1996/1997	1997/1998	1998/1999	1999/2000	2000/2001	2001/2002	2002/2003	2003/2004 2/
生产量	3,500	3,800	4,000	4,000	4,200	4,542	6,385	12,645	15,320	21,050	26,300
进口量	6,280	7,450	12,440	5,840	2,096	525	939	423	911	373	2,000
年度供给量	9,780	11,250	16,440	9,840	6,296	5,067	7,324	13,068	16,231	21,423	28,300
制粉消费	10,500	11,000	11,200	11,000	8,000	6,500	8,000	12,000	16,000	22,000	26,000
其中面粉产量 3/	7,350	7,700	7,840	7,700	5,600	4,550	5,600	8,400	11,200	15,400	18,200
其中次粉产量	525	550	560	550	400	325	400	600	800	1,100	1,300
其中麸皮产量	2,625	2,750	2,800	2,750	2,000	1,625	2,000	3,000	4,000	5,500	6,500
其中进口小麦 4/	7,400	7,600	7,700	7,500	4,300	2,500	2,600	2,000	4,000	4,000	4,000
其中国产小麦	3,100	3,400	3,500	3,500	3,700	4,000	5,400	10,000	12,000	18,000	22,000
其中作为优质麦消费 5/	8,200	8,400	8,400	8,200	5,000	3,300	4,400	7,000	10,000	13,000	18,000
其中混为普通麦消费	2,300	2,600	2,800	2,800	3,000	3,200	3,600	5,000	6,000	9,000	8,000
其他各项消费 6/	490	490	640	640	660	730	1,150	1,520	2,250	2,700	3,000
年度总需求量	10,990	11,490	11,840	11,640	8,660	7,230	9,150	13,520	18,250	24,700	29,000
年度结余量	-1,210	-240	4,600	-1,800	-2,364	-2,163	-1,826	-452	-2,019	-3,277	-700

1/ 优质小麦作物年度为当年6月至下年5月。2/ 1月份预计。3/ 其中面粉指小麦制粉后的面粉产量。4/ 其中进口小麦指制粉消费中进口小麦所占部分。5/ 其中作为优质麦消费指具备独立流通渠道的优质小麦制粉消费量, 混为普通麦消费指不具备独立流通渠道, 仅作为普通麦消费的部分。6/ 其他消费包括少量饲用、工业、种用、损耗及出口量。

数据来源: 国家粮油信息中心

（五）天气与质量

天气对农产品价格的影响非常大，美国的期货投资家们除了关注农业部的供需报告外，最热衷的莫过于天气因素了。我国冬小麦种植时间为 10 月上旬(寒露后)至下旬，小麦生育期为 230 天，收获期在 5 月下旬至 6 月初。冬小麦生长期大约在 8 个月左右；春小麦播种期为 3 月底（4 月初），收获期为 8 月底（9 月初）。在此期间气候因素、生长情况、收获进度都会影响小麦产量，进而影响小麦价格。因此，可以说天气决定产量，天气决定价格。

相对于硬冬白小麦来说，优质强筋小麦的品质受气候影响更大。优质强筋小麦品质在不同区域和年度间差异主要是气候条件不同引起，从而影响达标产量。

从区域来说，我国小麦品质区划有了初步规划，对优质小麦初步进行了分区规模化种植，形成了一批生产基地。如黑龙江的大兴安岭南麓、嫩江地区，河北的京津和冀中地区，宁夏的河套地区，河南的豫北地区，山东的烟台和鲁西北地区等。

优质强筋小麦价格更易受到作物生长年度气候的影响。直接影响优质小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。2001 年 8 月份，黑龙江优质春麦成熟期持续高温，野猫等优质小麦稳定时间很好，但延伸性非常差，甚至不及普通小麦，大量优质小麦滞销严重。

2002 年 5 月，小麦扬花期由于连续降雨，气温较低，导致河北优质小麦 8901 品质大幅度下降，稳定时间指标平均从上一生产年度 10 分钟以上，降低到 8 分钟左右。延伸性也有明显下降。相反，由于气候适宜，2002 年豫北地区的豫麦 34 品质明显上升，不仅受到面粉加工企业的青睐，而且出口到东南亚地区。2003 年收获期间雨水较多，主产省小麦质量普遍下降（包括物理制表和化学指标）。

小麦生长期间的灾害性天气影响：

- （1）小麦返青拔节后出现“倒春寒”现象，导致小麦冻死，产量大幅度下降；
- （2）小麦灌浆期间长时间干旱，造成小麦千粒重降低，小麦等级下降，单产大幅度减少；
- （3）收获前出现“干热风”天气，造成小麦大面积倒伏，小麦单产下降；
- （4）小麦收割时出现连阴雨天气，造成丰产不能丰收，不完善粒大幅度提高。

小麦的产量和流通量是对现货市场的整体影响，而质量则是影响期货价格和交割量的关键。但质量是受天气影响的。

小麦播种面积和播种生长期的天气直接决定小麦的产量和质量，常常成为期货价格炒作的重要题材。

黄淮冬麦区小麦生长阶段和影响产量的因素

阶段	播种— 出苗	分蘖—越冬	返青—拔节	抽穗—扬花	灌浆—乳熟
月份	10 月上旬(寒露后)-11 月	12-1-2 月上旬 (3 月份还可部分 春分蘖)	2 月中下旬--3-4 月	5 月初—5 月中旬	5 月下旬—6 月上旬
需水量	适中	2 月较少	3 月逐渐增大 4 月高峰期	最关键	适中
与气候 的关系	如果在播种阶段天气持续阴	(1) 分蘖数量的多少初步决定了小麦的收成好坏。如果小麦苗	在 2 月中下旬，冬小麦开始陆续返青，4 月上旬陆续进入拔	主要因素是每天有比较长的日照时数和一定的天	此阶段是冬小麦灌浆充实籽粒的过程。如果

	雨或干旱，土壤长期处于过湿或过干状态，小麦播种期会推迟，导致出苗发育期较常年推迟，苗情会相对较差。	情较差，则分蘖数量会偏少。分蘖数量决定小麦的穗数。一般来说，一株小麦的分蘖数量在5-6个较好。如果分蘖能力太强，则在收获前遇到大风，容易形成倒伏，从而影响产量。(2)越冬是小麦储备能量的时期，如果能有几场大雪，则可有效补充土壤水分。降雪虽伴随着较强的降温过程，但大部地区有积雪覆盖，对农田起到了增墒、保温作用，保证了冬小麦安全越冬。(3)在3月上旬，如果冬麦区天气回暖较快，气温持续偏高，加之土壤墒情适宜，则可促使冬小麦增加分蘖数量。	节阶段。由于返青后植株生长加快，抗寒力明显下降，加之早春麦田气候多变，冻害频繁，影响小麦生长。(1)如果此一阶段遭受严重冻害袭击，则部分已处于拔节期的冬小麦将会被冻死，由此决定了该地区冬小麦的单产水平将出现下降。这段时间要提防“倒春寒”。(2)这期间如果干旱，则影响穗器官的发育，使穗粒数锐减，对产量影响最大。(3)小麦在拔节至抽穗期间(黄淮麦区3月下旬至4月上中旬)因晚霜低温会引起冻害。	数，其次要求比较高的温度，以20度左右通过光照阶段最快，温度低于10度。如果光照阶段的要求得不到满足，就不能正常发育，不能正常抽穗。在5月份，冬小麦生长进入需水最关键时期。(1)如果旱情不仅没有缓解，反而继续发展，会直接影响到小麦单产水平。(2)如果出现大风天气，则对小麦扬花不利，容易使花粉流失，小麦受粉程度减弱，影响小麦质量，使容重降低。	水分适中(一般应超过10毫米)，则小麦会充分灌浆。(1)如果天气严重干旱和高温，则会造成小麦灌浆期缩短，千粒重下降，不完善粒增加；(2)如果出现强降雨和大风天气，则容易形成倒伏现象，影响后期生长和正常收割。(3)如果出现干热风，则会使小麦灌浆受到影响，容易早熟，影响籽粒饱满。(4)如果在收获前或中，遭受大范围降雨天气，则小麦容易生芽。
--	---	---	---	---	--

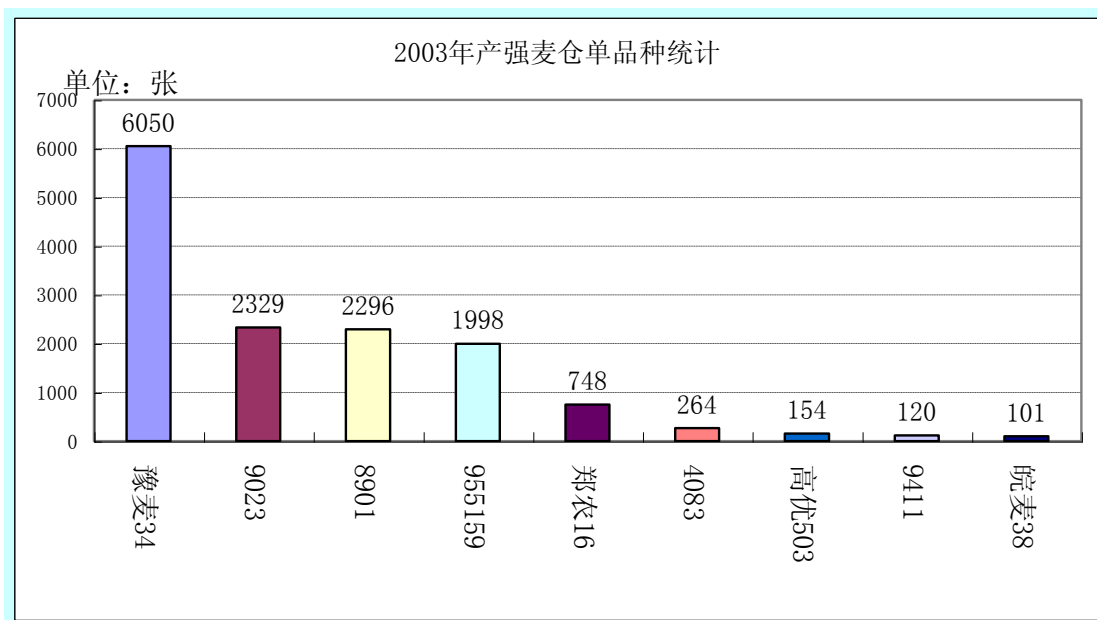
气候对小麦产量的影响

因素	概念	类型	发生时间	影响
冻害	冻害是我国小麦的主要气象灾害之一。主要指小麦在越冬期或春季生长期遭受强降温或低温伤害	(1)初冬温度骤降型	小麦越冬前或越冬初期(11~12月)，由于气温骤降导致小麦冻害。	此时幼苗还未经抗寒性锻炼，抗冻能力较差，特别是那些苗质弱，整地质量差，土壤孔隙大及缺墒麦田，如遇突然降温，极易造成冻害。
		(2)越冬交替冻融型	小麦越冬期间因天气反常造成冻融交替而形成冻害。多发生于12月下旬至1月底。	正常生长的小麦进入越冬期以后，有较强的抗寒能力，而一旦气温回升，幼苗缓慢生成，抗寒力就会降，这时若出现-13~-15℃的低温，对小麦会造成较严重的冻害。
		(3)早春温度聚变型	小麦返青(2月中旬)至拔节(3月下旬)，因寒流侵袭而形成冻害。	由于返青后植株生长加快，抗寒力明显下降，加之早春麦田气候多变，冻害频繁，影响小麦生长。
		(4)春末晚霜型	小麦在拔节至抽穗期间(黄淮麦区3月下旬至4月上中旬)因晚霜低温引起冻害。	该期间小麦生长旺盛，抗寒能力很弱，若气温突然下降(当最低气温-0.5~-1.5℃时，叶面最低温度3.0~4.5℃)，极易形成霜冻。
倒伏	指小麦孕穗期以后由于大风大雨的影响使小麦大量倒卧的现象。		倒伏是小麦高产稳产的主要障碍，一般发生在小麦抽穗前后及灌浆期。	一般小麦抽穗前后倒伏造成产量损失30%-40%，灌浆期倒伏减产10%-30%。造成小麦倒伏原因在前期，防止倒伏的有效措施在冬前和春季。
干旱	土壤干旱是指土壤含水量下降，导致作物根系吸水困难，从而抑制植株正常生长发育，造成产量下降。		小麦生长前期、起身至孕穗期间、开花以后。	不同生育时期受旱，对小麦的影响不同。前期干旱主要抑制营养器官生长，影响分蘖与成穗数；起身至孕穗期间干旱，影响穗器官的发育，使穗粒数锐减，对产量影响最大；开花以后干旱抑制籽粒灌浆及干物质向籽粒的运输与积累，导致粒重下降。从北方广大麦区看干旱是制约小麦发展的主要障碍。
干热风	干热风是指小麦生育中后期由于高温、干旱伴随大风而使小麦受害的一种气象灾害。		小麦生育中后期	干热风轻者造成减产5%左右，重则减产10%~30%或更多。在热、干、风三因素的共同胁迫中，高温胁迫诱发了干旱胁迫，而风起到增强胁迫的作用。小麦灌浆期间最适宜的气温是18~22℃，当日最高气温大于32℃，相对湿度小于30%，风速大于2米/秒时，小麦即可遭到轻度干热风的危害；当日最高气温大于35℃，相对湿度小于25%，风速大于3米/秒时，小麦即遭到干热风的严重危害。干热风出现的强度越大，持续时间越长，对小麦的危害就越大。

（六）库存

我国小麦库存比较庞大，最高时达到1亿多吨。近几年由于小麦连续减产，生产与消费出现缺口（见下图），库存量消耗比较大，有较大幅度的下降。

单位：千吨



小麦中长期价格走势主要取决于国内小麦市场总的供求关系变动情况，当市场供大于求时，价格下跌；市场供不应求，价格则上涨。储备粮是构成总供应量的重要部分，储备粮的吸收和抛售对我国小麦现货价格影响非常大，大量抛售时一般会引起价格下跌，购进时一般会引起价格上涨。

目前，国产优质强筋小麦年度库存量较少，90年代中期进口的国储小麦（加麦和美麦等）相对较多，且以优质强筋小麦为主。由于存放时间较长，陈化和质量下降，国储进口小麦价格也较低，价格具有一定的竞争力。从近年情况来看，国家每年抛售的国储进口小麦对我国优质强筋小麦价格影响较大。

期末库存量是分析期货价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年年底存货增加，则表示当年商品供应量大于需求量，期货价格就可能会下跌；反之，则上升。影响需求的因素还有消费者的购买力、消费者偏好、代用品的供求、人口变动、商品结构变化及其它非价格因素等。从季节因素来说，优质强筋小麦季节价格波动有一定规律性。每年的双节和季节末是价格较高时期。

中国小麦供求安全系数

单位:千吨

年度	2003/04	2004/05	03 年 5 月	03 年 6 月	03 年 7 月	03 年 8 月	03 年 9 月	03 年 10 月	03 年 11 月	03 年 12 月	04 年 1 月
期初库存(6/01)	80,109	55,571	80,109	147,688	140,319	134,232	124,825	111,724	101,609	101,609	91,489
产量	85,392	86,000	76,712	1,400	2,855	395	-	-	-	-	-
国内总供给量	165,501	141,571	156,821	149,088	143,174	134,627	124,825	111,724	101,609	101,609	91,489
进口量	3,500	6,000	1	1	43	108	12	31	100	73	100
总供给量	169,001	147,571	156,822	149,090	143,217	134,735	124,837	111,755	101,709	101,682	91,589
加工面粉用麦	94,000	93,000	7,963	7,537	7,787	8,142	8,239	8,654	8,300	8,824	7,650
折面粉	70,500	69,750	5,972	5,653	5,841	6,107	6,179	6,491	6,225	6,618	5,738
麸皮	23,500	23,250	1,991	1,884	1,947	2,036	2,060	2,164	2,075	2,206	1,913
饲料用	7,500	3,000	583	583	583	583	583	583	583	583	583
工业用	2,400	2,700	217	217	217	217	217	217	217	217	217
种子	5,390	4,900	-	-	-	500	3,500	340	-	-	-
损耗	2,640	2,500	220	250	200	220	200	200	200	200	200
国内总需求量	111,930	106,100	8,983	8,587	8,787	9,662	12,739	9,994	9,300	9,824	8,650
出口量	1,500	500	150	183	198	248	374	152	120	369	10
总需求量	113,430	106,600	9,133	8,770	8,985	9,910	13,113	10,146	9,420	10,193	8,660
期末库存(5/31)	55,571	40,971	147,688	140,319	134,232	124,825	111,724	101,609	92,289	91,489	82,929
安全系数	49.0	38.4									

1.资料来源：北京东方艾格农业咨询有限公司。

2.2004 年 2 月美国农业部发布供需报告显示，2003/04 年度中国小麦期初库存 6039 万吨，期末库存 4169 万吨。

3.仅供参考。

（七）国家政策

我国粮食政策的变化对小麦价格具有潜在的影响。

2001 年 8 月份的国务院粮食工作会议确定了“放开区、保护产区、省长负责、加强调控”的改革思路。目前，主销区小麦价格已完全由市场供求决定，产区的保护措施也由各地政府自主确定。而优质强筋小麦由于现货价已高于保护价，所以实际上不受保护价的限制。

2001 年国务院 28 号文件规定：浙江、上海、福建、广东、海南、江苏、北京、天津八个省市放开粮食收购，粮食价格由市场供求形成。其他省市也相继放开，如山东省放开青岛、威海、烟台三市；河北省北京以北放开；安徽省的阜阳、宿州、蚌埠、淮北、淮南、亳州市以外地区放开；湖北省放开 62 个县市；广西、重庆全部放开；四川省政府确定甘孜、阿坝、凉山三州及攀枝花、雅安、泸州市作为主产区内的销区。云南取消全省粮食定购任务，实行放开粮食收购、放开粮食市场流通和放开粮食价格的一取消三放开新粮食政策。东北三省只保护玉米，其它品种全部放开。

2003 年河南省在洛阳、安阳、三门峡、商丘、信阳五市进行粮食购销市场化改革试点，实行放开收购、放开价格、放开市场“三放开”。

河北省粮食工作会议 2003 年 4 月份决定，2003 年该省将继续对石家庄、邢台、邯郸、保定、沧州、衡水等中南部六市的小麦实行保护价收购制度，但太行山区和黑龙港流域等非小麦主产区退出保护价收购范围，集中对京深高速公路沿线的小麦主产区进行保护。

安徽省 2003 年粮食购销市场全面放开，主要内容概括起来就是“两放开、一调整”，即放开粮食收购价格，从 2003 年 6 月 1 日起，全面放开粮食收购价格，不再按保护价收购农民余粮，实行随行就市收购；放开粮食购销市场，支持和鼓励各类经营者参与粮食收购和经营，放开和搞活粮食市场；将原来通过国有粮食购销企业按保护价敞开收购农民余粮间接补贴给农民，调整为对生产环节进行补贴，直接补给农民。

2004 年中央一号文件《中共中央国务院关于促进农民增收若干政策的意见》正式发布，提出从 2004 年开始，国家将全面放开粮食收购和销售市场，实行购销多渠道经营；完善粮食现货和期货市场；探索实行仓单质押等担保形式。

随着小麦价格市场化程度和国际化程度提高，小麦价格主要由市场调节，政策对小麦价格的影响越来越小。影响优质小麦价格的因素主要体现在国家对进口小麦储备的增减或抛售方面。

（八）消费与季节

郑州小麦期货是目前交易的农产品期货中最大的品种，其价格走势有很强的规律性，一般来说，小麦的长期走势（三至五年）由宏观经济形势及粮食总供求关系决定；中期走势（一至两年）主要受年度产量预期、库存量变化以及相关农业政策、进出口政策的影响；短期走势（三至五个月）受季节性波动周期的影响比较大。

小麦价格表现出明显的季节性波动规律。一般的，每年冬麦上市后的七月份为小麦的供应旺季，价格最低。从九月份开始，小麦消费进入旺季，现货价格稳步上升，春节左右，小麦消费进入高峰期，小麦价格也抵至年内高点。春节过后价格逐步回落，在四五月份青黄不接时，价格会略有反弹，随后一直回落到六七月份的低价区，如此循环往复。当然，受其它因素影响，这一规律也会有所变化，比如近年 4、5 月份小麦产区常常进行陈化粮、库存小

麦的拍卖，制约了这一期间小麦价格的回升。

2003 年现货价格的大幅度波动，使小麦市场有买方市场转变为阶段性卖方市场，由此面粉企业的采购进度和规模为今后市场关注的热点之一。

据统计，2003 年中国规模面粉加工企业共生产面粉 2983.3 万吨，同比增长 17.6%，折合消耗小麦 3977.7 万吨（按出粉率为 75%计算，下同）。

2003 年中国规模面粉企业产量的大幅度提高主要来自于方便食品等加工食品产量的大幅度提高。据统计 2003 年中国方便面产量达到 234.6 万吨，同比增长 18.7%。

中国面粉产量排名前 5 位的省份依次为山东、河南、河北、江苏、甘肃，5 省面粉总产量占到全国总产量的 75.3%。

5 省面粉产量消耗的小麦量分别达到 992.7 万吨、962.4 万吨、510.8 万吨、367.0 万吨和 164.0 万吨，分别占各省小麦产量的 60.0%、41.9%、45.5%、52.2%和 55.4%。

中国山东、河南、河北小麦面粉转化率的提高，预示着这些省的小麦调出量将逐步减小，有的省有可能需要小麦调入，同时将大量输出面粉和加工食品；而且面粉加工企业将继续向小麦主产省集中。

2003 年中国面粉加工规模企业分省产量

单位：千吨， %

	产量	同比增长.	所占比重
总产量	29,833	17.60	100.00
山东	7,446	28.98	24.96
河南	7,218	17.86	24.19
河北	3,831	20.12	12.84
江苏	2,753	21.02	9.23
甘肃	1,230	-5.49	4.12
湖北	964	-11.56	3.23
广东	821	13.53	2.75
安徽	744	10.31	2.49
陕西	596	8.01	2.00
新疆	516	-2.62	1.73
四川	377	99.74	1.26
辽宁	369	-4.11	1.24
天津	360	15.55	1.21
黑龙江	343	-9.75	1.15
浙江	312	-8.19	1.04
西藏	306	-	1.02
北京	290	38.10	0.97
福建	256	15.67	0.86
内蒙古	210	-17.10	0.70
广西	178	-8.89	0.60
山西	164	9.25	0.55
湖南	155	3.40	0.52
上海	146	26.17	0.49
宁夏	59	26.38	0.20
贵州	43	72.22	0.15
云南	40	-	0.13
青海	36	20.61	0.12
江西	21	-55.12	0.07
海南	21	46.58	0.07
吉林	17	-13.20	0.06
重庆	12	13.73	0.04

资料来源：北京东方艾格农业咨询有限公司

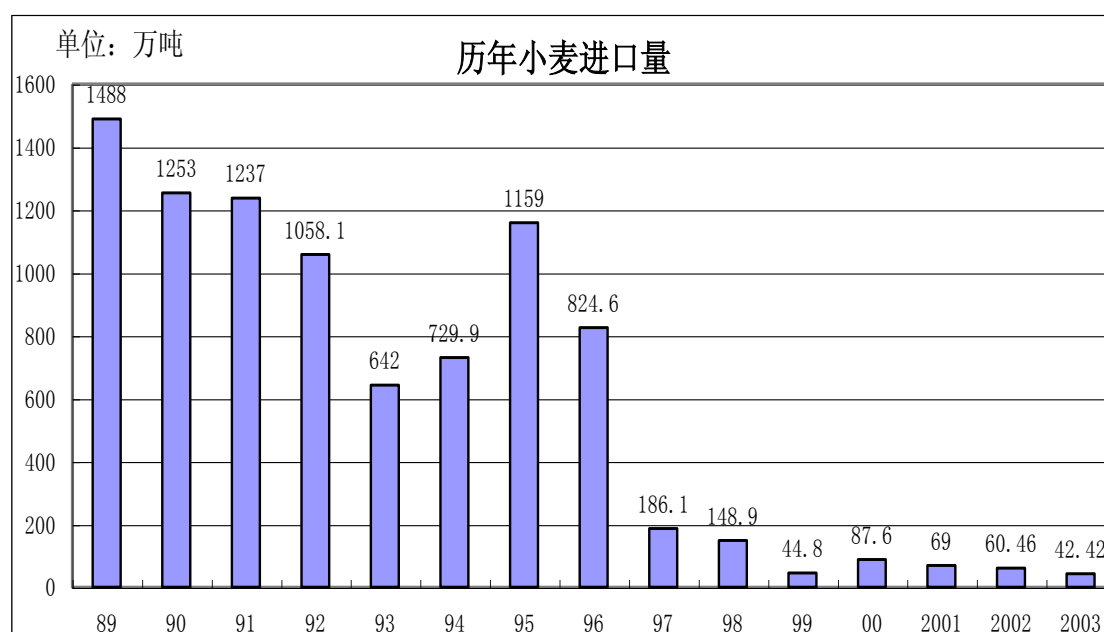
（九）进出口

加拿大、美国和澳大利亚是世界小麦主要生产国，其产量分别为 2600 万吨、6000 万吨、2100 万吨，这些国家硬红冬和硬红春小麦产量对世界小麦价格包括我国优质强筋小麦价格影响很大。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。1996 年以来，我国小麦连续几年获得好收成，生产能力逐步提高，小麦进口数量逐年减少。加入 WTO 后，小麦进口会逐步增加，但是，这并不意味着外国小麦就会大量涌入国内市场。一方面，全球小麦正常贸易量约为 1 亿吨，如果我国大量进口小麦，势必会影响国际市场价格；另一方面，如果因为大量进口小麦而造成国内小麦市场价格大幅度下降，国家完全有可能进行必要的行政干预。另外，随着加入 WTO 以后小麦的自由贸易程度的不断提高，国内优质小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。

1、我国小麦进口情况

长期以来，我国优质专用小麦主要依靠进口。据 1980-1990 年统计，十年累计进口小麦达到 12505 万吨（平均每年 1250 万吨），专用粉 156 万吨，消耗外汇 216.1 亿美元，人民币 606.4 亿元，成为世界上第二个小麦进口大国（资料来源：《农民日报》2001.5.22）。从下图可以计算出从 1991-2000 年 10 年累计进口 6118 万吨，平均每年 611.8 万吨。

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。进口小麦数量由前些年的 1200 万吨左右下降到 2000 年的 80 多万吨，2002 年我国进口小麦 60.46 万吨，出口 68.76 万吨。2003 年进口 42.42 万吨，出口 233.75 万吨。



2.进口小麦的品质

与国产优质小麦形成对比的是，进口小麦的总体质量较为稳定，某一进口小麦品种只要在第一次使用前作一次指标测定，然后即可以按照固定配方长期生产，而不必担心面粉质量会发生变化。从这一角度来看，当前国产优质小麦对进口小麦的替代能力仍有差距。随着我国在入世后增加小麦进口量，进口小麦供应数量将出现增长，面粉厂有可能加大进口小麦使用量。

美国硬质小麦品质

品种		湿面筋(总体), %	稳定时间(总体), min	拉伸面积(总体), cm ²
硬红春小麦 (西太平洋)	2003	36.2	26.4	145-167
	五年平均	35.6	19.8	143
硬红冬小麦 (墨西哥湾)	2003	28.6	10.2	133-134
	五年平均	28.4	10.8	127

数据来源: 美国小麦协会《2003 农作物质量报告》汇总

说明: 上表所示数据硬红冬小麦面筋较低, 绝大部分达不到 30%。

加拿大小麦品质

		2002	2001	92-01 年均
加西一号	容重, g/L	811	831	844
	蛋白质, %	14.7	13.8	13.7
	湿面筋, %	39	36.1	37.3
	稳定时间, min	10.5	8.5	9.5
加西 2 号	容重, g/L	802	815	800
	蛋白质, %	14.7	13.7	13.7
	湿面筋, %	38.1	35.2	37.3
	稳定时间,min	9.5	7.5	8.5

我国小麦与美、加小麦主要品质性状比较

品种 类别	蛋 质 含 量 (干基)	湿面筋含 量%	形 成 时 间 (分)	稳 定 时 间 分	最 大 抗 拉 伸 阻 力 (F11)	延 伸 性 (cm)	面 积 (cm ²)
中国平均	14.2	31.8	2.4	3.4	267.7	16.9	63.5
冬小麦	14.3	31.9	2.4	3.3	251.1	16.9	60.0
春小麦	14.2	31.6	2.7	3.6	314.1	16.8	73.2
美国小麦							
硬红冬麦	12.4	27.8	5.8	12.1	—	—	—
硬红春麦	15.0	34.9	10.0	16.8	—	23.3	136.0
加拿大西部							
硬红春	14.5	34.8	5.75	10.25	480	24.0	155.0
硬红冬	12.0	33.5	4.75	8.0	440	23.0	140.0
超强筋	13.0	30.6	—	—	720	25.0	240.0
草原红	11.9	31.0	6.00	6.0	440	25.0	150.0
草原白	12.1	33.0	6.25	6.25	300	24.0	95.0

造成国产优质小麦与进口小麦存在明显质量差距的原因是客观存在的。由于国内小麦生产规模普遍较小，管理方式、气候条件各异，而且尚未普遍实现连片种植，因此优质小麦的质量很容易受到影响。此外，即使在优质小麦收获之后，流通渠道的不完善还将造成较多的优质小麦与普通小麦相混合，从而无法发挥优质小麦的质量优势。在进口小麦方面，由于其基本以大农场为单位进行规模化种植，播种、浇水、施肥、收获、运输都是统一机械作业，确保了小麦质量统一和稳定，从而使其品质优势得以发挥。

美国硬质小麦产量情况统计（万吨）

年份	1998	1999	2000	2001	2002	2003
硬红春小麦	1324	1219	1367	1295	963	1361
硬红冬小麦	3210	2860	2303	2087	1666	2893
合计	4534	4079	3670	3382	2629	4254

我国部分强筋小麦与进口小麦品质比较

单位 7000 6000	籽粒颜色	容重 (g/L)	粗蛋白% (干基)	湿面筋含量% (14%)	吸水率 (%)	形成时间 (min)	稳定时间 (min)	延伸性 (mm)	降落值 (s)	面包体积 (cm ³)	面包评分 (分)
美麦2号	白	814	14.8	37.5	63.6	7	22	208	462	960	93
美麦DNS	红	803	14.3	34.6	65.3	7.5	15.8	188	390	925	89
加麦2号	红	821	13.8	36.4	66.6	6	15	188	425	925	91
中优9507	白	767	16.7	40.5	64.7	5.5	10.5	187	403	955	92
郑麦9023	白	804	12.4	29.9	62.1	5	12	166	470	802	89
8901	白	785	13.4	29.8	63	7	19	170	516	875	94
小冰麦33	红	804	19.6	38	66.6	9.5	30	195	372	875	94
豫麦34	白	799	13.4	30.3	63.5	7	11.5	167	529	875	92
核优1号	白	808	14.8	35.1	61.7	9.5	10.5	179	391	860	92
济南17	白	771	12.3	33.9	62.3	4.5	12	163	533	840	75
龙麦26	红	830	14.8	34.9	59.1	6.4	22	204	416	830	89

资料来源：农业部 2003 年检验结果

3、进口小麦价格

20 世纪 90 年代以后，世界小麦总体上供过于求，价格处于下滑状态。近几年，世界小麦产量逐年下降，但是由于小麦库存较大，小麦价格一直处于低价位波动。2001 年，由于世界小麦产量继续减少，库存降低，世界小麦价格开始回升。2002 年，由于干旱影响，加拿大小麦局预计小麦减产较大而退出对外报价，导致世界小麦现货价格和期货价格大幅度上涨。

进口小麦价格对强筋小麦期货有一定的参考价值。对进口小麦和国产小麦的品质差别进行研究，有利于强筋小麦期货的良性发育。进口小麦的价格可以参考，但务必了解国产麦与进口麦的品质差别。

投资者在了解到进口麦到岸价之后，需要折合为人民币进行参考。小麦进口到岸后要收取关税、增值税等。其中，配额内关税为 1%，增值税为 13%，保险费为 0.2003009%，港口费和卸船费每吨 70 元左右。1 美元=8.277 元。公式：到岸价（美元/吨）×1.01%×1.13%×1.002003009%×8.277+70 比如到岸价为 200 美元/吨，则税后相当于 1963 元/吨。

4、优质小麦出口量

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。

自 20 世纪 90 年代中期以来，我国小麦实现了自给自足、丰年有余，但一直是小麦净进口国，出口也仅限于为数不多的饲料用小麦。随着我国优质小麦种植面积的扩大和品质的提升，出口量会逐步增加。2002 年 11 月 22 日，中国出口印度尼西亚的 5000 吨小麦（河南新乡产）在江苏连云港正式装船启运，标志着中国食用小麦自 20 世纪 90 年代以来第一次走出国门。这次“成功的破冰之旅”意味着中国小麦产销将实现“有出有进，品种调剂”的国际市场良性循环，从长远看，还将改变世界小麦进出口格局。另外，作为中国最大的粮油出口商和国家小麦进出口独家代理，中粮集团已开辟了河南、黑龙江、江苏等省的小麦出口基地；全国最大的小麦产区河南已划定 30 个县作为小麦出口基地县。

国产优质小麦在价格方面的竞争力明显，因此，随着世界小麦产量降低和价格上升，优质小麦的出口可能性增加。

（十）外盘

优质强筋麦品种一等交割品可以与国际接轨，随着我国进出口量的增加，外盘对优质强筋麦期货的影响会逐渐增大。

美国有三家交易所交易小麦期货，其品种分别为：

芝加哥期货交易所（CBOT）合约标的物交割等级：二号软红冬麦、二号硬红冬麦；二号褐色北部春麦以及等值的二号北部春麦。替代品的差价由交易所制订。CBOT 软红冬和硬红冬麦交割品湿面筋绝大部分达不到郑州商品交易所强筋小麦标准，替代品可以达到。

明尼阿波利斯谷物交易所（MGE）合约标的物交割等级：二号或以上北部春麦，蛋白质含量为 13.5%或以上。13%蛋白质含量可以按贴水进行交割。MGE 交割品可以达到郑州商品交易所强筋小麦标准。

堪萨斯期货交易所（KCBT）合约标的物交割等级：二号硬红冬麦。如交割等级为二号，按合约价执行；如为一号，则升水 1.5 美分/蒲式耳；如为三号，则贴水 3 美分/蒲式耳。KCBT 硬红冬麦湿面筋绝大部分达不到 30%，不符合郑州商品交易所强筋小麦标准。

美国期货市场小麦价格

美国三家交易所的期货价格走势比较一致，大家可以参考 MGE 期货价格，也可以参考 CBOT 期货价格。

如果要将美盘小麦期货价格折合人民币， $1 \text{ 美分/蒲式尔} = 3.04 \text{ 元/吨}$ 。比如： $280 \text{ 美分/蒲式尔} = 280 \times 3.04 = 851.20 \text{ 元/吨}$

（十一）现货价格

现货中报价较多，有普通小麦报价、优质小麦报价、不同地区和不同品种的优质小麦报价等，一定要注意区分，以便正确参考现货价格。

1、1994-2003 年我国小麦价格波动周期

以下是国家粮油信息中心对 1994-2001 年我国小麦价格波动周期进行的分析，可能对分析大势有帮助，仅供参考。

1994-2003 年，我国小麦市场批发价格大起大落，最高涨至 1953 元/吨，最低降至 980

元/吨。期间按照“价格由落至涨，再回落”的原则可以划分为 7 个周期。每个周期的平均持续时间为 18 个月，其中价格上涨的持续时间平均为 8.5 个月，价格下跌的持续时间平均为 9.1 个月。考察 7 个周期，可以发现以下主要特征：一是价格从长期看呈降低趋势；二是价格波动幅度呈逐渐减缓趋势；三是政府政策的非市场因素是造成价格波动的最主要因素。以下分阶段介绍小麦价格周期波动状况。

第一周期基本情况

该周期从 1994 年 1 月开始，到 1995 年 9 月结束，持续时间 21 个月。期间市场价格最高为 1851 元/吨，最低为 980 元/吨，最大振幅为 88.88%。

在 1994 年 1 月到 1995 年 5 月间，市场上小麦批发价格处于快速上涨阶段。期间政府政策是影响市场价格的最主要因素。这些政策包括两个方面：

(1) 政府实施粮食购销体制改革，放开粮食价格和购销

80 年代中后期，我国主要粮食品种的收购价格长期偏低，同期农业生产资料价格上涨，导致农业比较效益日趋降低，挫伤了农民种植粮食的积极性。

在粮食统购统销价格基本不动的条件下，国家提高粮食收购价格，必然受到财政支付能力的制约。1990 年和 1991 年对粮食定购价格基本上保持平稳。1993 年制定的粮食保护价水平也仅与 1992 年定购价格持平。为了解决粮食购销价格倒挂问题，减轻国家财政补贴的负担，发挥市场机制在农业资源配置中的基础性作用，从 1992 年 4 月 1 日起，国家决定在全国范围内实施“购销同价”的政策。一些地方还进一步放开了粮食价格与购销。截至 1993 年底，全国除了云南、甘肃两省的 25 个县以外，约有 98% 左右的县市基本放开了粮食价格与购销。粮食购销体制改革在一定程度上增加了农户的收入，保护了农民的利益，但是在执行的过程中也出现了一定的问题。如在有些地方，为了确保收购任务的完成，将一部分议购粮也作为定购任务下达给了农户，使农户在执行政策的过程中产生了一定的抵触情绪。还有一些地方基本关闭了粮食市场，如一些玉米主产省在秋粮上市时普遍封锁玉米市场，造成销区市场玉米价格的暴涨。相似的问题也出现在一些小麦主产省区。由于政策在具体的执行过程中出现了一些偏差，对当年的价格上涨起到了推波助澜的作用。

(2) 政府收购价格大幅度提高

从 1994 年 6 月 10 日开始，国家决定将小麦、稻谷、玉米和大豆的定购价格平均提高 44%，与当时的市场价格相比平均提价为 0.25 元/斤（合 500 元/吨），其中小麦的平均收购价格由上年的 0.33 元/斤（合 660 元/吨）提高到 0.445 元/斤（合 890 元/吨），提价幅度达 35%。收购价格提高后使得市场上小麦的销售价格也相应大幅度提高。

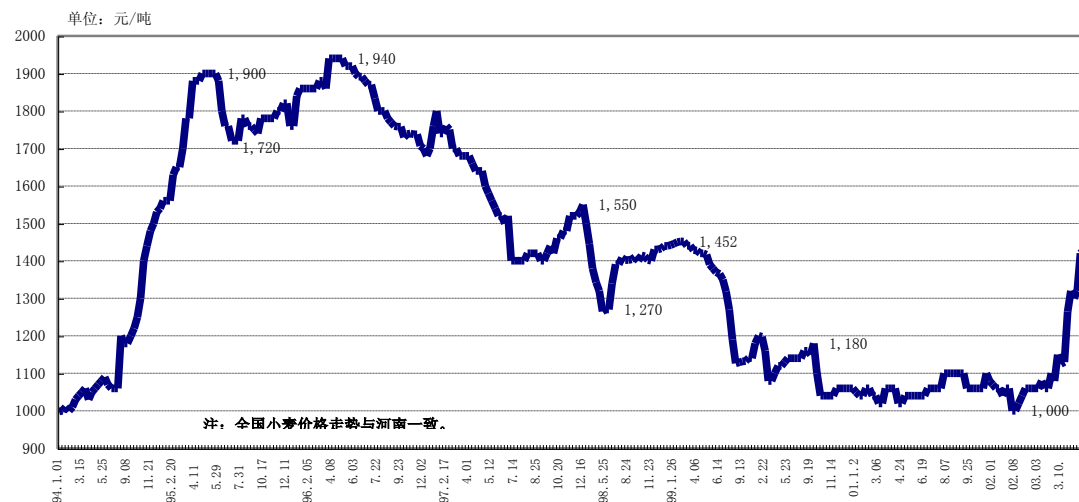
此外，当年包括小麦在内的粮食作物产量下降也是造成小麦市场价格上涨的因素。1994 年，我国小麦、玉米和稻谷的总产量为 37450 万吨，较上年减少了 3%，其中小麦产量为 9930 万吨，较上年减少了 6.7%，是 90 年代以来减产幅度最大的一年。

在 1995 年 5 月到 1995 年 9 月间，小麦的批发价格处于周期内的下跌阶段。在此期间，小麦批发价格由 1995 年 5 月的 1851 元/吨降至 1995 年 9 月时的 1751 元/吨，降幅为 5.4%。在这一阶段中，价格回落主要是受政府实施“米袋子省长负责制”的影响。

在 1993 年《国务院关于加快粮食流通体制改革的通知》以及 1994 年《国务院关于深化粮食购销体制改革的通知》中，已经开始出现关于粮食生产、流通、供求的省长负责制雏形。1995 年 3 月，在《政府工作报告》中再次强调，负责“米袋子”就是负责本省的粮食供应，就是要保证种植面积，提高单产，增加储备，调剂供求，稳定价格。1995 年 4 月《国务院关于深化粮食化肥供销体制改革的通知》进一步明确了“米袋子”省长负责制。

粮食省长负责制在 1995 年上半年开始实施后，一方面使粮食播种面积持续减少的态势逐步得到遏制，另一方面稳定了居民的粮食消费心态（居民不再大量购买粮食以预防粮价上涨），从而使市场价格在 1995 年 5 月后开始逐步回落。

1994-2003年河南省中等普通小麦平均价格走势图



1994-2003 年我国小麦价格波动周期表

项 目	单 位	第一周期	第二周期	第三周期	第四周期	第五周期	第六周期	第七周期
周期开始时间	年 月	9401	9509	9706	9805	0007	0106	0208
周期结束时间	年 月	9509	9706	9805	0007	0106	0208	0308
周期持续时间	月 份	21	21	11	26	17	15	13
价格上涨时间	月 份	17	7	6	12	7	5	6
价格下跌时间	月 份	4	14	5	14	10	10	7
前一波谷时间	年 月	9401	9509	9706	9805	0007	0106	0208
期内波峰时间	年 月	9505	9604	9712	9905	0102	0110	0304
后一波谷时间	年 月	9509	9706	9805	0007	0106	0208	0308
前一波谷价格	元/吨	980	1,751	1,302	1,310	1,061	1,054	1,002
期内波峰价格	元/吨	1,851	1,953	1,493	1,432	1,173	1,100	1,100
后一波谷价格	元/吨	1,751	1,302	1,310	1,061	1,128	1,002	1,078
最大振荡幅度	%	88.88	50	14.67	34.97	10.56	8.91	8.91

第二周期基本情况

该周期从 1995 年 9 月开始，到 1997 年 6 月结束，持续时间 21 个月。期间市场价格最高为 1953 元/吨，最低为 1302 元/吨，最大振幅为 50%。

在 1995 年 9 月到 1996 年 4 月间，国内市场小麦价格处于周期内的上涨阶段，期间影响价格的主要因素有两个：

一是政府出台了“粮食部门建立两线运行”的新政策，增加了储备规模。实行两线运行的主要内容是中央和地方粮食事权分开，搞好两级总量平衡，粮食主产区要建立 3 个月以上销售量的地方储备，销区要建立 6 个月以上的销售量地方储备，建立和充实地方粮食风险基金，以丰补歉，确保供应。建立两线运行的新机制，目的是增加粮食储备数量，强化国家粮食安全，同时解决粮食企业的亏损问题，增加粮食企业的市场化进程。

二是小麦产量保持在较低水平，加剧了市场的紧缺局面。1995 年我国小麦产量为 10221 万吨，仅较上年增长了 291 万吨，增幅仅为 2.9%，因此国内小麦总供应水平仍然偏紧。这种局面促使小麦价格在 1996 年新粮上市前出现上涨。

在这一周期内，小麦价格上涨过程持续到 1996 年 6 月新粮上市。到 1996 年 6 月时，华北黄淮地区新粮开始陆续上市，当年全国小麦产量达到 11057 万吨，较上年增长了 8.2%。产量的大幅度增长使得小麦市场供求紧张的矛盾在一定程度上得到缓解，小麦供给较为充裕，小麦价格也随之回落。到 1997 年 6 月时，小麦平均价格已经降至 1302 元/吨，较 1996 年 4 月下跌了 50%。同期，我国小麦进口也高出上年，这也是小麦价格下跌的原因。

第三周期基本情况

该周期从 1997 年 6 月开始，到 1998 年 5 月结束，持续时间 11 个月，是 7 个周期中持续时间最短的一个周期。周期内小麦平均价格最高为 1493 元/吨，最低为 1302 元/吨，最大

振幅为 14.67%。

在 1997 年 6 月到 1997 年 12 月间，小麦价格处于上涨阶段，政府的保护价收购制度是价格上涨的主要影响因素。1997 年我国小麦总产量达到了 1.23 亿吨的最高水平，较上年增长了 11.5%，小麦市场供给充裕。在这种情况下，小麦市场本不具有上涨的动力，但是政府为了避免丰收之年出现谷贱伤农的问题，保护农户的种粮积极性和种粮收益，因此在夏粮收购中采取了保护价收购措施，该政策对当年小麦市场价格起到了政策托市的作用，并促使市场价格在 6-12 月份间出现了上涨。

在 1998 年 1 月到 1998 年 5 月间，小麦价格处于周期内价格下跌的阶段。在该阶段中，小麦产量增长形成的供给压力逐步显现，并使得市场价格出现回落。尽管保护价收购政策在保护农民收益的过程中起到了积极的作用，但是在具体执行过程中遇到了仓容不足、部分收购款和仓储补贴不能及时到位等问题，从而影响了敞开收购政策的执行，也影响了市场价格。

第四周期基本情况

该周期从 1998 年 5 月开始，到 2000 年 7 月结束，持续时间 26 个月，期间小麦市场最高价格为 1432 元/吨，最低价格为 1061 元/吨，最大振幅为 34.97%。在 1998 年 5 月到 1999 年 5 月间，市场上小麦的价格处于上涨阶段，期间影响小麦价格的主要因素有两个：

首先是小麦减产使得市场供给减少。1998 年我国小麦产量为 10973 万吨，较上年减少了 11%，是 90 年代减幅最大的一年。产量大幅度的下降，使本已趋于缓和的小麦供求矛盾重又紧张起来。同时，我国已经从 1997 年开始大幅度减少小麦进口，1998 年我国小麦进口量为 149 万吨，较 1997 年减少了 37 万吨，较 1996 年减少了 688 万吨。产量和进口量同时出现减少，加剧了国内小麦的供求矛盾。

其次是我国从 1998 年 5 月开始了建国以来最为深入的一次粮食流通体制改革，适应改革需要，出台了“按保护价敞开收购农民余粮、资金封闭运行、粮食企业顺价销售”等政策，加强了对粮食市场的监督和管理。在改革之初，这些政策对保护农户收益和提高农产品市场价格起到了积极的作用。

在 1999 年 6 月到 2000 年 7 月间，市场上小麦价格进入第四周期内价格下跌阶段。这一时期小麦价格的下跌既受到 1999 年小麦产量较上年增长了 3.8%，供给量增加的影响，同时更多受到了改革后期出现的新情况的影响。这些新的情况包括资金封闭运行难度加大、粮食部门仓容不足、一些收购资金和储粮补贴不能及时到位等。由于存在上述情况，在小麦市场供给充裕而需求相对不足的情况下，小麦价格出现了下跌。1999 年以后，我国还下调了小麦的收购价格，进一步刺激了小麦价格的下跌。

第五周期基本情况

该周期从 2000 年 7 月开始，到 2001 年 6 月结束，持续时间 17 个月，期间市场价格最高为 1173 元/吨，最低为 1061 元/吨，最大振幅为 10.56%。

在 2000 年 7 月到 2001 年 6 月间，市场上的小麦价格以上涨为主基调。在此期间影响市场价格的主要因素包括以下三个方面：

首先是小麦产量连续降低。2000 年，我国小麦产量为 9964 万吨，较上年减少了 12.5%，2001 年小麦产量估算为 9392 万吨，较上年又减少了 5.7%，小麦产量的连续降低使得农户在售粮时产生了一定的惜售心理，对价格的上涨起到了一定的推动作用。其次是国家在华北黄淮地区开始小麦新库装新粮工作，增加了小麦的收购量，同时对装新的小麦给予一定的补贴，也在一定程度上刺激了小麦价格的上涨。第三是中央从 2000 年下半年开始停止了陈化粮的销售工作，并且着手进行建国以来规模最大的粮食库存清查工作。

在进入 2001 年 7 月后，小麦市场价格开始呈现出稳中有跌的态势。造成这种局面的原因首先在于我国新库装新粮工作进度在此阶段有所减缓，因此其对市场价格的拉动作用相应降低；其次是市场需求相对不旺，面粉企业等用粮单位在小麦采购过程中态度不积极。三是

入世问题在此期间日渐明朗并最终解决，从而对国内小麦价格构成利空影响。

第六至第七周期基本情况

第六周期从 2001 年 6 月开始，到 2002 年 8 月结束，持续时间 15 个月，期间市场价格最高为 1100 元/吨，最低为 1002 元/吨，最大振幅为 8.91%。

第七周期从 2002 年 8 月开始，到 2003 年 8 月已经持续了 13 个月，期间市场价格最高为 1100 元/吨，最低 1002 元/吨，最大振幅同为 8.91%。

自 2001 年 6 月至今，我国小麦市场价格总体上较为平稳，全国主产区小麦月度平均价格始终在 1000-1100 元/吨之间徘徊。这一期间小麦价格的平稳态势与 2000 年的明显震荡和 1999 年的大幅下跌形成了鲜明对比，而小麦价格的下跌则主要是由于国有小麦库存大量供应市场，不论是国有粮食仓库中的国产小麦还是进口小麦，出库数量均在这两年中达到了较高水平。其结果是，虽然小麦产量在此期间连年出现下降，进口量也同时降低至历史最低水平，但市场供给总量依然充足，供求关系的总体态势仍表现出供过于求的态势。

值得注意的是，国际市场小麦价格自 2002 年夏季以来连续出现上涨，以至推动中国小麦出口量出现历史性的增长，与此同时国内小麦产量继续出现减产，导致国内小麦库存总量呈现连续减少态势。如果这种状况持续下去，将导致小麦市场供求关系在 2004 年或 2005 年发生根本性变化。

2、优质强筋小麦现货价格情况

我国优质小麦现货市场没有形成统一公开的价格体系，各地区、各品种和各个面粉厂的采购价格存在差异，因此，优质小麦价格缺乏权威的年度价格序列。一些批发市场虽有优质小麦价格，但价格代表性也较差。

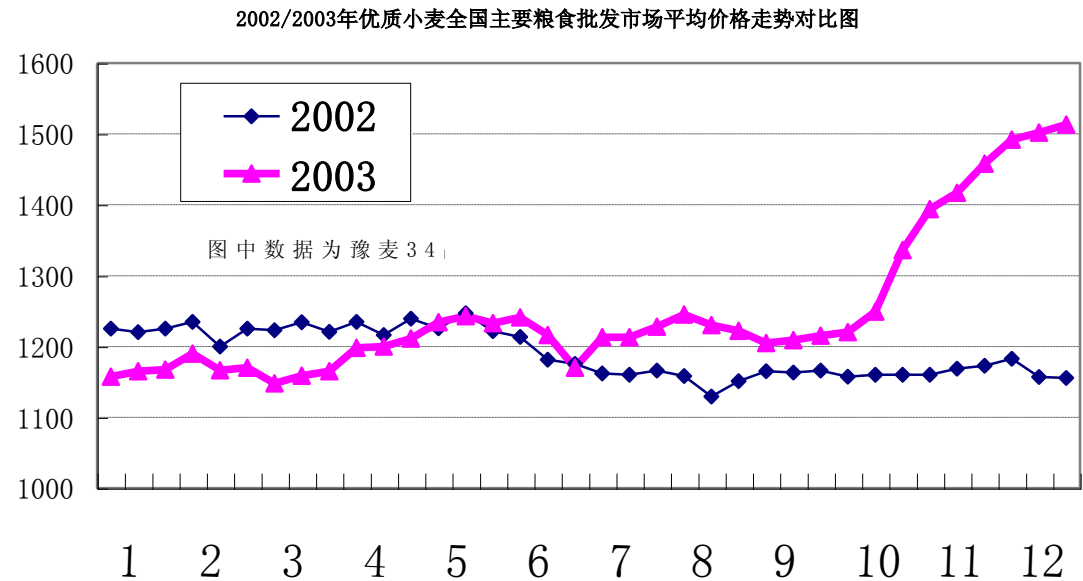
(1) 2000/2001 年度，优质小麦价格表现为两个特点：第一，优质小麦平均价格较高。2000/2001 年，由于我国优质小麦供不应求，优质小麦市场价格比普通小麦市场价格一般高 10—20%。如 2000 年小麦上市时，河北藁城地区普通小麦收购价在 0.52 元/斤，优质小麦 8901 收购价为 0.62 元/斤；新乡市粮食收储企业以高于普通小麦市场价格 10-15% 的价格收购优质小麦。第二，优质小麦价格波动大。如 2000 年小麦上市时，河北省衡水地区优质小麦 8901 品种的出库价格为 0.63 元/斤，到 2001 年 5 月底出库价 0.86 元/斤，波动幅度达 40% 左右。

(2) 2001/2002 年度的价格情况。由于 2000/2001 年农民种植优质小麦每亩可增收 50-80 元，农民种植优质小麦的积极性增加，2001/2002 年优质小麦种植面积和产量大幅度增加，优质小麦价格直线回落。2001 年优质小麦上市后，价格低于上年水平，同时，普通小麦价格上涨，优质小麦价格下降，导致部分地区优质小麦仅比当地普通小麦的收购价格高 1-2 分（合 20-40 元/吨）。到 2001 年 11 月上旬，优质麦收购价格仍旧保持平稳。河南北部新乡、焦作及安阳地区“豫麦 34”出库价为 0.57-0.58 元/斤，“高优 503”的出库价格为 0.59-0.60 元/斤；河北省优质小麦“8901”、“高优 503”的出库价为 0.60 元/斤；山东优质小麦“豫麦 34 号”出库价为 0.56-0.58 元/斤，“稳千 1 号”为 0.53-0.54 元/斤。

(3) 2002/2003 年优质小麦价格情况。2002 年新小麦上市后，优质小麦收购价格继续滑落。2002 年 10 月上旬豫北豫麦 34 出库价格 0.55 元/斤左右。10 月下旬，由于国外小麦价格大幅上涨，进口小麦几乎没有，优质小麦价格开始回升，但由于库存进口小麦的抛售，优质小麦上涨幅度较小。11 月底，优质小麦价格开始回升，豫北地区优质小麦出库价格平均在 0.56 元/斤，河北石家庄优质小麦 8901 的出库价为 0.59 元/斤。2003 年 1 月中旬，优质小麦价格受春节来临的影响，价格继续上涨。新乡豫麦 34 出库价格达到 0.59 元/斤，濮阳豫麦 34 达到 0.61 元/斤，衡水 8901 价格达到 0.60 元/斤。

我国近两年优质小麦市场价格下降与供需状况有一定的关系。优质小麦一般是大中型面粉加工企业用来生产中高档专用面粉，小型企业一是没有生产设备，不能加工高档面粉；二是小型企业即使用优质小麦生产普通面粉也是得不偿失，出麸率提高，生产成本增加。由此

限定了优质小麦的用途。而目前面粉加工企业普遍不是特别景气，影响了优质小麦的需求量，导致了优质小麦市场价格低迷的局面。



3、强筋小麦的收购价不能反映其价值

强筋小麦与普通小麦收购价格相差小，销售价格相差大。这主要由三个原因造成：

第一，强筋小麦在收获后稳定时间一般在6—7分钟，仅相当于质量较好的硬质小麦，达不到强筋小麦的标准，因此收购价较低，只比普通小麦每斤高约2—3分。但经过储藏，在小麦后熟期完成后，可能达到强筋小麦的标准，这时按强筋小麦销售，其销售价格就较高。

第二，粮食部门在收购时只能确定强筋小麦的品种和外在质量，如外观、黑胚率、不完善粒、容重等，却无法确定强筋小麦的稳定时间和拉伸面积，即无法确定强筋小麦的品质。因此，粮食部门收购时不可能以更高的价格收购强筋小麦。

第三，农民无法参与强筋小麦流通，对强筋小麦的销售价格不了解，不知道强筋小麦后熟期完成后其稳定时间的长短对强筋小麦的销售价格有着决定的意义。农民仅以比普通小麦高出一点的价格就会出售。通过市场的引导，农民能够逐步认识到内在品质对强筋小麦价值的含义，使强筋小麦收购价直接反映强筋小麦的价值，同时促使农民更加注重提高田间管理水平，从而提高强筋小麦整体品质。

（十二）机构投资者的参与

在期货市场中，机构投资者的投资方向会对价格行情产生较大的影响，小麦市场也同样存在，投资者在进行小麦期货交易过程中，同样应该注意机构投资者的方向。因为机构投资者往往会长时间、大单量参与某一个品种，而且他们往往关注所参与品种的中、长期趋势，投资者在分析价格走势时应予注意。

八、小麦市场投资机会

郑州商品交易所继硬冬白小麦之后，又上市了优质强筋小麦期货，这是对郑商所农产品期货市场体系的完善。上市优质强筋小麦期货在促进我国的农业生产、稳步发展期货市场等方面都有着重要的现实意义。

近年来，我国优质小麦的生产发展很快，种植面积和产量不断增加。但优质小麦的流通问题日益突出，主要表现在优质小麦不能优价、订单履约率低、经营和加工企业价格风险增大等方面。这些问题严重制约着我国优质小麦生产和农业种植结构的调整。而开展优质小麦期货交易，逐步健全市场机制是解决优质小麦流通问题的出路之一。开展优质强筋小麦期货交易有利于形成权威价格、促进订单履约、引导种植结构调整和增加农民收入，有利于生产、经营、加工企业套期保值，回避现货市场风险，有利于减缓入世后国际市场对我国农业的冲击。如河北省藁城农科所近年培育的藁城 8901 优质小麦品种，2001 年种植面积已达 600 万亩，虽然其品质指标接近进口优质小麦，由于缺少公开透明的价格发现体系，每吨仍低于进口小麦 500 元以上，致使农民少收入 10 多亿元。开展优质强筋小麦期货交易，明确质量标准，有利于形成统一、公开的市场和权威价格，实现优质优价，增加农民收入，提高农民种植优质小麦的积极性，加快农业种植结构调整。优质强筋小麦期货获准推出，得到了各级政府的关心和支持，广大投资者也极为关注。

1、小麦品种本身的政治意义大。硬麦和强麦期货引起了主产省粮食部门的高度重视，他们积极参与套期保值，利用小麦期货来引导优质小麦生产，推动农业种植结构调整。

2、广泛的市场参与基础使期货交易具有顽强的生命力。近几年来小麦期货交易对我国粮食生产和流通产生了很大的影响，现货企业的广泛参与和关注，形成了强大的市场基础，促进了期货市场经济功能的发挥，并起到了引导种植业结构调整、促进订单农业发展、实现优质优价增加农民收入的积极作用。尤其是优质强筋小麦期货交易推出后，期货参与人员越来越多，市场上有一大批成熟的投资者和套保者。强麦期货推出后，豫北、河北和山东的粮食部门广泛参与，硬麦经过前期大量交割，豫南、安徽、江苏、浙江等现货投资者也对该品种产生了浓厚兴趣。

3、两个小麦会联动。由于品种一致，标的又都属优质小麦(硬麦从交割的仓单来看大多是一般意义上的优质小麦，而强麦是优质小麦中的几个特殊品种)，因此，一个品种的波动会带动另一品种的正向波动。另外，两个品种也会反向波动，其产量、质量不完全正相关。

4、套利机会多。包括期现套利、跨期套利、硬冬白小麦与优质强筋小麦的跨品种套利，价差的频繁变化，为投资者提供了很多套利机会。

5、价格波动大，机会多。优质强筋小麦价值较高，价格波动较大，对投资者和套期保值者具有较大吸引力；硬麦期货近年价格波动幅度明显增大。

6、题材丰富。本资料前部分已经分析过二者的影响因素，同时我们也看到同一题材对二者的影响是不同的。从现货情况来看，目前国产优质强筋小麦年末库存量较少，价格主要取决于当年产量。从供需来看，一方面，优质小麦的需求呈稳步上升态势，且具有很强的刚性；另一方面，由于优质强筋小麦品质更易受气候等因素的影响，符合现货市场需要的优质强筋小麦年度间有一定的变化，这种变化很容易反映在价格上，即优质强筋小麦价格对种植面积、气候和进出口量等因素很敏感。

7、与外盘可以联动。我国优质强筋小麦品质和美国、加拿大等主要小麦出口国的小麦品质接近，价格容易接轨，和国际期货市场容易形成互动关系。上世纪 90 年代中期，我国进口的小麦主要是优质强筋小麦。目前，世界小麦年贸易量为 1 亿吨左右，其中一半以上是优质强筋小麦。随着入世后我国粮食市场逐步放开，优质强筋小麦期货价格将受到国际贸易，

尤其是我国进出口量的影响，并与国际一些主要市场的价格接轨和联动，逐步成为国际性的小麦价格。河南省食用优质小麦首次在国际上取得出口权，国外有很多订单瞄准了中国的优质小麦市场。随着国内优质小麦规模的加大，出口量的增加，中国优质小麦逐渐会在国际市场上拥有自己的竞争地位。

8、标的物越来越明确，易于投资者掌握。随着期货的不断交割和投资者认识的提高，强麦符合标准的品种越来越明确，而且分布也相对集中。主要在石家庄、藁城、衡水、聊城、德州以及潍坊一线；邢台、邯郸、安阳、新乡、濮阳、济宁等。品种不太多，但订单农业多，种植成规模，易于投资者把握。硬麦经过前期大量交割后，投资者对该品种的现货情况也已比较熟悉，可以更放心地参与市场。

9、质量标准简单、明确。硬麦物理指标的检验易于投资者把握；强麦主要是机器检验，更客观。强麦标准设计时，去掉了国家推荐标准中很多不易确定的指标，如角质率、蛋白质和烘焙评分值等，增加了面粉加工企业要求的拉伸指标，从而更加符合现货市场的需求，保证期现市场的接轨，有利于吸引加工企业参与套期保值。同时，优质强筋小麦化学指标的检验，由国家法定、交易所指定质检机构检验，结果由计算机自动显示，检验结果更加客观和公正。从而有利于增强投资者，尤其是粮食企业参与优质强筋小麦期货市场的信心。