粳米期货即将上市 合约规则正式亮相

经中国证监会批准，粳米期货将于2019年8月16日在大连商品交易所正式挂牌交易。经过前期充分调研、论证和征求意见，8月13日，大商所正式公布了粳米期货合约及相关规则，力求贴近产业需求和现货贸易的实际情况，适应期货市场规律，在做好风险防控的前提下，增强合约规则的实用性和可操作性，保障粳米期货功能的发挥。

大米是我国60%以上人口的主食，粳米是我国三大米种之一。据统计，2018年我国粳米产量约4700万吨，消费量4200万吨，约占全球粳米产量和消费量的2/3，市场规模超2000亿元。粳米上游联系着粳稻种植户，下游联系着众多的贸易商和消费者，涉及面广，产业的稳健发展十分重要。

粳米产业有着较强的风险管理需求。我国粳米加工行业市场集中度较低，中小米厂多，竞争激烈，行业利润低且波动较大。无论是单个企业，还是整个行业，都需要一个能够帮助其规避价格风险的工具。

上市粳米期货，将构建完整的稻米产业链避险体系，与现有的粳稻期货形成合力，更好地服务产业。粳米期货上市后，一方面将为行业提供公开、透明且具有前瞻性的价格，加工企业可据此更为合理地安排生产，整体促进资源的合理配置；另一方面，粳米产业链企业可以利用粳米期货，对冲价格波动风险，增强防风险能力，进而增强企业核心竞争力，利于整个行业的长远健康发展。

交割质量标准以国标为基础 增加新鲜度及食味等指标

在粳米期货合约和规则设计中，大商所力求贴近产业实际，在做好风险防控的前提下，重视合约规则的实用性和可操作性。比如，粳米期货的交割质量标准，在国标基础上，增加了鉴别陈稻谷的指标（脂肪酸值）、区分粳米和籼米的指标（长宽比）和保障食味品质的指标（垩白度），对国标形成有益补充。

其中，脂肪酸值指标是用来衡量大米新鲜度的重要品质指标。据了解，粳稻可以较长时间储存，但使用储存时间过长或保管不当的粳稻加工的粳米，新鲜度会下降。为防止新鲜度不达标的粳米进入期货市场，大商所与质检及相关机构通过深入研究，最终确定引入粮食品种鉴别新鲜度常用的脂肪酸值指标。按照国标《谷物碾磨制品脂肪酸值的测定（GB/T15684-2015）》的检验方法，经过近百次检验和反复对标及论证，确定粳米期货交割质量标准中脂肪酸值指标要求为不超过18mg/100g。

垩白度指标直接影响大米外观，也影响食味品质，是现货贸易中的常用指标。此外，由于垩白的形成主要受品种、生长环境等因素影响，东北地区粳米垩白度大部分不高于4%。粳米期货交割质量标准将采用垩白度指标，规定垩白度不高于6%。

另外，长宽比指标为现货中区分粳米、籼米的常用指标。现货市场上的大米包括粳米和籼米，其中粳米价格明显高于籼米。米粒的长宽比指标是鉴别粳米与籼米的主要依据。普通圆粒粳米的长宽比一般不超过2:1，而籼米的长宽比约在3:1，用该指标区分不同米种操作方便、客观性强。

粳米期货质量标准符合粳米行业现货生产和贸易，能够代表主流产品情况且能确保可供交割量充足。行业专家和粳米现货企业普遍认为，粳米期货质量标准具有很强的可操作性且符合现货贸易习惯，有利于企业参与期货交易和交割。

同时，为保证交割品储存和运输安全，水分指标根据不同月份进行了分段设计：为保证在高温期间，粳米能够安全运到南部地区，期货交割粳米标准品的水分不高于14.5%，其中，10月至次年3月间，替代品水分不高于15.5%，水分超过14.5%的贴水50元/吨。同时，为保证食味品质，所有交割粳米水分不得低于13%。

三种交割制度并行 黑吉辽三省为交割区

大商所粳米期货采用实物交割方式，沿用标准仓单制度，实行仓库与厂库并行的一次性交割、滚动交割及期转现交割制度。值得注意的是，为保证交割品品质，粳米期货标准仓单在合约交割结束后注销。

粳米现货市场具有产地相对集中、消费地域分布广、商品化率高且物流流向清晰、地区间价格相关性高等特点。据国家粮油信息中心数据，从产量上看，2018年排名靠前的黑龙江、吉林、辽宁、江苏等四省粳米产量总计约3900万吨，约占全国粳米总产量的83%。从消费情况来看，粳米消费地域分布广，排名前三的区域是华北、华东和东北地区，占全国粳米总消费量的77%。粳米现货贸易流向清晰，东北产粳米主要往华北、华东及南部沿海地区销售；江苏产粳米主要在邻近省份销售。同时，粳米地区间价格相关性较高，2010年1月至2017年12月间，黑龙江与吉林、辽宁两地价格相关系数分别为0.93和0.90。

考虑我国粳米现货市场特点，大商所选择了交通便利的主产省黑龙江省、吉林省和辽宁省作为交割区域。其中，黑龙江省佳木斯市为基准交割地。

系统性风控举措+市场监控 为市场稳健护航

粳米期货风控制度在现有成熟风控制度的基础上，针对粳米特点进行了创新和适度强化，可有效防控潜在风险。

大商所根据现行的交易规则和风险管理办法，对粳米期货交易实行了包括涨跌停板制度、保证金制度、投机头寸限仓制度、大户报告制度、强行平仓制度、异常情况处理、风险警示制度等在内的一套较为完善的风险控制措施，以保证期货市场的平稳健康运行，防止恶意操纵，防范和化解风险，维护整个市场的良性循环和市场信心。

粳米期货上市后，大商所一方面将通过系统性的风控举措保障市场的平稳运行，另一方面将加强市场监控，切实履行好交易、结算、交割、监察等重要环节的监管和服务职责，防控和化解市场风险。目前，期货市场已经建立了多线条、立体性的风险控制体系，市场风险防控能力已提升到新的水平。因此，粳米期货上市交易后，交易所有信心也有能力保障市场安全稳健运行和功能发挥。

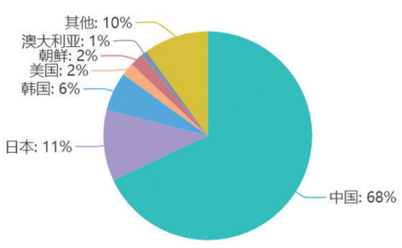
粳米期货合约

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 MSR001-2019）
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

粳米市场基本情况

我国粳米产量占全球的68%。

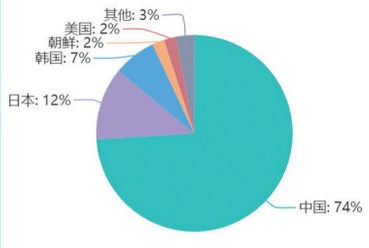
主要粳米生产国产量



数据来源：美国农业部

我国粳米消费量占全球的74%。

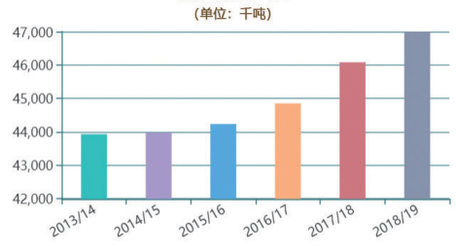
主要粳米消费国消费量



数据来源：美国农业部

2018年我国粳米产量约4700万吨。

我国粳米产量
（单位：千吨）



数据来源：国家粮油信息中心

（本版文字和图表由大连商品交易所提供，图片均为资料图）

地址：北京市朝阳区惠新西街15号 邮政编码：100029 电话：（010）84395001或85815522 传真：（010）85832154 新闻热线：（010）84395089或84395112 每份：1.35元 月价：35.00元

广告经营许可证：京朝工商广登字20170186号 广告部电话：（010）84395213或84395219 广告总代理：北京华农通达文化传媒有限公司 开户行：中国农业银行北京小营支行 账号：11-042601040011350