

第二节 玉米期货合约

2.1 玉米期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 09:00—11:30

下午 13:30~15:00

2.2 玉米期货交易合约

大连商品交易所玉米期货合约

交易品种	玉米
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, 3, 5, 7, 9, 11 月
交易时间	每周一至周五 9:00~11:30, 13:30~15:00
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 2 个交易日
交割等级	大连商品交易所玉米交割质量标准
交割地点	大连商品交易所玉米指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 3 元/手
交割方式	实物交割
交易代码	C
上市交易所	大连商品交易所

2.3 玉米合约的概述

玉米为禾本科，属一年生草本植物。在全球三大谷物中，玉米总产量和平均单产均居世界首位。中国的玉米栽培面积和总产量均居世界第二位。在世界谷类作物中，玉米的种植范围广。玉米的播种面积以北美洲最多，其次为亚洲、拉丁美洲、欧洲等。玉米占世界粗粮产量的 65%以上，占我国粗粮产量的 90%。玉米籽粒中含有 70-75%的淀粉，10%左右的蛋白质，4-5%的脂肪，2%左右的多种维生素。以玉米为原料制成的加工产品有 3000 种以上。玉米是制造复合饲料的最主要原料，一般占 65-70%。

玉米也是世界上最重要的食粮之一，特别是一些非洲、拉丁美洲国家。现今全世界约有三分之一人口以玉米籽粒作为主要食粮。

农产品期货品种作为最早推出的期货种类在商品期货中占有较大比重。目前，农产品类交易量规模最大，稳步增长，稳占商品类交易总量的 43%左右，远远高于能源和金属类商品期货交易规模。玉米期货品种交易规模至今在国际商品期货市场上处第二位。在国内期货市场，农产品期货交易量、持仓规模均较大。玉米品种工业需求量大，价格波动较稳定，产业链条长，参与企业多，影响范围广，这使企业避险和投资需求都较为强烈。玉米品种本身所具有的季节波动性，使玉米品种极具投资魅力，成为国际期货市场投资的常青树。随着未来机构客户特别是商品基金的出现和金融机构的进入，农产品品种的这一特性也将为这些机构投资者所青睐。

2.4 玉米期货的风险管理办法

2.4.1 玉米的交易保证金制度交易

玉米期货合约的最低交易保证金为合约价值的 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比例。

1. 玉米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（元/手）
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月第六个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月第十个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月第十六个交易日	合约价值的 25%
交割月份第一个交易日	合约价值的 30%

2. 玉米合约持仓量变化时交易保证金收取标准

合约月份双边持仓总量（N）	交易保证金（元/手）
$N \leq 100$ 万手	合约价值的 5%
$100 \text{ 万手} < N \leq 150 \text{ 万手}$	合约价值的 8%
$150 \text{ 万手} < N \leq 200 \text{ 万手}$	合约价值的 9%
$200 \text{ 万手} < N$	合约价值的 10%

2.5 玉米期货的交割方式及交割费用

2.5.1 玉米的交割方式

1. 玉米的交割方式有三种：期货转现货、滚动交割、集中交割

2. 三种交割方式的比较

三种交割形式的异同

	期货转现货	滚动交割	集中交割
办理时间	合约上市之日起至交割月份前 1 个月的倒数第 3 个交易日（含当日）	交割月第 1 个交易日至第 9 个交易日	最后交易日

配对时间	在可办理时间内以买卖双方协商的日期为准	卖方提出滚动交割申请当日	最后交易日闭市后
配对原则	买卖双方协商	“卖方优先”、“申报交割意向的买持仓优先，持仓时间最长的买持仓优先”	“最少配对数”原则
结算价格	买卖双方协议价	配对日结算价	交割结算价
主要特点	双方协商进行，分为非标准仓单期转现和标准仓单期转现。	卖方优先原则：符合条件的卖方提出申请后保证当天配对成功，被配对买方要按期付款。	最后交易日收市后配对，交易所集中办理交割。

2.5.2 玉米的交割费用

1. 交割手续费为 1 元/吨。

2. 入库、出库费用实行最高限价

3. 仓储及损耗费(包括储存费、保管损耗、熏蒸费)收取标准为：

11 月 1 日—4 月 30 日：0.50 元 / 吨. 天

5 月 1 日—10 月 31 日：0.60 元 / 吨. 天

4. 玉米的检验费为 1 元/吨。

2.6 影响玉米价格的主要因

2.6.1 玉米的供给

从历年来的生产情况看，在国际玉米市场中，美国的产量占 40% 以上，中国的产量占近 20%，南美的产量大约占 10%，成为世界玉米的主产区，其产量和供应量对国际市场的影响较大，特别是美国的玉米产量成为影响国际供给最为重要的因素。其他国家和地区的产量比重都较低，对国际市场影响较小。

2.6.2 玉米的需求

美国和中国既是玉米的主产国，也是主要消费国，对玉米消费较多的国家还有欧盟、日本、巴西、墨西哥等国家，这些国家消费需求的变化对玉米价格的影响较大，特别是近年来，各主要消费国玉米深加工工业发展迅速，大大推动了玉米消费需求的增加。

从国内情况来看，玉米消费主要来自口粮、饲料和工业加工。其中，口粮消费总体变化不大，对市场的影响相对较小；饲料用玉米所占的比例最高，达 70%以上，饲料用玉米需求的变化对市场的影响比较大；工业加工用玉米所占比例虽然只占 14%左右，但近年来发展很快，年平均用量增加 200 多万吨，对市场的影响也非常明显。

2.6.3 玉米进出口

玉米进出口对市场的影响非常大。玉米进口会增加国内供给总量，玉米出口会导致需求总量增加。对国际市场而言，要重点关注美国、中国、阿根廷等世界主要玉米出口国和日本、韩国、东南亚等国玉米的进口情况，这些国家玉米生产、消费的变化对国际玉米进出口贸易都有直接影响。对国内市场而言，要重点关注国内出口方面的政策，出口对国内玉米市场有较明显的拉动作用。

2.6.4 玉米库存

在一定时期内，一种商品库存水平的高低直接反映了该商品供需情况的变化，是商品供求格局的内在反映。因此，研究玉米库存变化有助于了解玉米价格的运行趋势。一般地，在库存水平提高的时候，供给宽松；在库存水平降低的时候，供给紧张。结转库存水平和玉米

价格常常呈现负相关关系。

2.6.5 玉米的成本收益情况

玉米的成本收益情况是影响农民种植积极性的主要因素之一，玉米成本对市场价格有一定的影响力，市场粮价过低，农民会惜售；收益情况会影响农民对下一年度玉米种植安排，收益增加，农民可能会增加种植面积，反之可能会减少种植面积。

2.6.6 与其他大宗农产品的比价关系

玉米与其他大宗农产品的比价关系会对玉米的供需产生影响，进而影响玉米的产销情况，导致玉米未来价格的走势发生变化，因此，研究这种比价关系非常重要，其中，玉米与大豆的种植比价关系、与小麦的消费比价关系最为重要。

2.6.7 金融货币因素

利率变化以及汇率波动已成为各国经济生活中的普遍现象，而这些因素的变化常会引起商品期货行情波动。总的来说，当货币贬值时，玉米期货价格会上涨；当货币升值时，期货价格会下跌。因此，货币的利率和汇率是除了供给量、需求量和经济周期等决定玉米期货价格的主要因素之外的另一个重要的影响因素。

2.6.8 经济周期

世界经济是在繁荣与衰退周期性交替中不断发展的，经济周期是现代经济社会中不可避免的经济波动，是现代经济的基本特征之一。在经济周期中，经济活动的波动发生在几乎所有的经济部门。因此，

经济周期是总体经济而非局部经济的波动。衡量总体经济状况的基本指标是国民收入，经济周期也就表现为国民收入的波动，并由此而发生产量、就业、物价水平、利率等的波动。经济周期在经济的运行中周而复始地反复出现，一般由复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段构成。受此影响，玉米的价格也会出现相应的波动，从宏观面进行分析，经济周期是非常重要的影响因素之一。

2.6.9 贮存、运输成本

影响运输成本的原油、海洋运输费率、运输紧