

玉米期货，是指在期货交易所上市交易的期货合约。期货交易是指在交易所内，买卖双方以特定的方式、在规定的时间内，按照约定的价格在指定地点，以约定的数量和质量，交付标的物。玉米期货交易的标的物主要是玉米和其他农产品。目前主要的品种有小麦粉、大豆粉和玉米淀粉。玉米是世界上主要的粮食作物之一，主要产区为北美和欧洲。玉米在我国的种植量较小。主要的饲料和工业原料，如糖、脂肪、蛋白质等主要以玉米为主。其消费量约占世界总消费量的1/3左右。玉米期货属于农产品期货的一种类型，因其特定于玉米而得名。在国际上，玉米期货已被广泛采用。玉米期货上市初期以国际贸易为目的的交易价格；远期合约中也包括期货合约。玉米期货合约的标的物包括大豆、小麦、玉米等。交易方式主要有现货交易和期货交割两种方式。期货交易标的物为玉米，期货交易作为场外交易形式而存在。"期货交易"一词是目前世界上最普遍应用的期货交易形式之一。由于其特殊的交易方式及结算时间等特点，国际市场上玉米期货合约具有很大地发展潜力。

- 1、价格发现功能
- 玉米作为大宗农产品，具有一定的国际价格。在国际期货市场上，玉米的现货价和期价是国际价格变化的基础，也是反映玉米市场供求关系矛盾变化趋势的风向标。国际大宗商品价格的波动，往往会引起国际贸易部门相关产品价格波动，影响全球贸易格局，进而影响国际产业布局，影响经济发展和国际关系。尤其是在美国，由于大宗商品价格大幅度波动而导致国内、国际经济格局出现剧烈变化时，需要找到新的具有决定意义的价格来进行有效管控和调节。于是催生了农产品期货交易。当商品期货存在于国际贸易时，在国际贸易中，贸易商为了规避贸易风险，通常会在期货市场采取一定的交割制度，以保证其商品质量和数量等不发生变化。因此在发生国际贸易时或发生国际贸易纠纷时，作为国际贸易结算手段之一的期货合约有可能对国际大豆价产生较大影响；但是同时也为国内商品市场提供了较多有效数据支持和保障。农产品贸易方式多样，因此价格是市场行为中非常重要又是价格发现方式之一。作为一个品种来看，玉米期价主要由国内供求关系变化决定；由于国内外农产品品种不同而变动很大。另外一个原因就是贸易环节当中价格变动受供求变化影响较大。因此玉米期货具有价格发现功能成为可能之一。其价格发现功能还体现在对国内及全球国际经济走势分析中的重要作用就是通过价格发现功能为企业规避风险提供了重要依据。以石油为例：每吨石油卖到100美元时，约1美元；石油价格升高时不超过10美元时就是一种价格信号；原油也是如此。玉米对国家、国际贸易具有重要作用；对现货影响极大；因为国内玉米现货贸易时主要是卖方市场买卖双方交易而产生变化而导致农产品价格频繁变动的情况发生时，由价格波动造成直接成本上产生影响以及因价格波动引起国内外贸易关系的变化引起国际贸易结构变化和价格变动而产生利益与风险。因此现货价格具有非常重要和不可替代的功能。因此对于国际大宗商品价格走势与贸易行业息息相关，并且经常会影响到对整个企业经营状况及价格走

势产生较大

- 2、价格发现机制

- 玉米期货上市初期，由国内大型粮商或贸易商作为买卖双方达成交易后，按照现货价格为结算基准进行结算，后，由交易所进行结算，时，结算银行会按照结算。玉米期货合约上市初期，参照粮食主产区粮食种植、加工及流通情况制定期货交易价格，为国内玉米期货提供参考信息和参考。国际交易所上市的玉米期货产品多以国际贸易为目的。国际市场上玉米主要是由美国、加拿大、墨西哥和欧盟五国联合组成的国际农产品联盟。？国际定价体系中，美国是玉米贸易及结算国，其国内贸易以人民币结算。而人民币汇率作为国际贸易中直接发生的货币和国际贸易结算货币，又被称为“贸易顺差”或“逆差”或者“盈余”（即贸易顺差），是指各国货币汇率变动导致境外资金流入及流出中国境内或者流入境外而产生跨境汇兑损益。其中贸易顺差是影响国际汇率变动的最主要因素。国际贸易顺差通常有两种情况。一种是国外直接或间接获得的外汇收入（如外汇收入）与进口依存度相匹配；另一种情况则是国外收入超过一定部分国内进口关税所产生的外汇收入。如果将这部分资金流入国内市场用于贸易，则称之为套利。国际贸易中会出现各种不确定因素下产生贸易逆差及出口退市引起物价变动，这种国际贸易收支损益将产生一定金额；如果将外汇作为国际贸易结算货币使用的话将影响国际贸易合同中的汇率变动情况进行结算以确定出口退税额（或人民币计价）。由于玉米对价格敏感性较强，因而价格发现机制很重要（见图3）；国际玉米期货定价机制主要有“参考价格”（国际结算价）和“进口成本”两种方式：国内现货价格为期货合约到期时上一交易日收盘价；国际贸易摩擦导致下一轮大宗商品价格上涨时则根据国内价格及时调整国内玉米价格、汇率变动情况产生相应升水情况计算得到价格水平；国际现货价格变化情况由交易所公布，并与国家或国际价格做对比分析后形成相应的价格信息形成机制来决定投资者买卖玉米合约

- 3、信息披露功能

- 在交易中，如果买方不能及时获得该期货合约的价格信息，而卖方又不能及时获得相关信息，则可能会造成卖方的损失。因为买方根本不知道卖方掌握该合约的价格信息。如果买方认为不能及时获得关于合约买卖双方信息，那么该合约将不再具有相同的价值。因此，当卖方要进行卖出时需要以较高的折扣出售库存；买方希望能在未来数天里出售玉米以赚取差价；而卖方希望能更多地掌握合约买卖双方的基本信息。对于买方来说，他们可能希望在合约到期时能以更低的价格出售玉米来获得相应的利润。但是买方却不知道该如何操作该合约。因此在交易中不会形成一个很好的套利

模式。美国芝加哥交易所(CBOT)也拥有自己的玉米期货经纪公司 WTI (芝加哥商品交易所) 和芝加哥商品交易所(CBOT)(芝加哥商品交易所) 在一定范围内发布一些基本信息公告类产品, 比如玉米合约和淀粉合约。另外, 加拿大也有许多期货商品交易平台和经纪公司来定期发布这类产品市场信息以供投资者参考用。此外还有一些类似的产品交易等类似的一些规则以供其他投资者了解其行情走势等相关信息使用。所以尽管没有提供实物交割相关信息披露功能比较完善, 但美国国债收益率曲线显示出较为明显地与玉米比较接近。因此我国期货交易所也积极开发玉米等农产品期货合约信息披露功能。

- 4、套期保值功能

- 套期保值, 又称套期保值, 是指投资者为了规避因自然灾害或其他意外事件而造成的损失而在期货市场上进行的买卖双方之间签订合同所进行的以规避风险为目的的投机行为, 从而实现保值目的的行为。通过套期保值, 投资者可以避免价格大幅波动而带来经济损失, 又可以规避价格波动带来的风险。在生产、消费过程中, 由于价格和供应波动较大因素会造成生产成本及收入的损失, 从而对未来市场产生较大的影响到商品市场的经济运行。因此, 在商品市场上进行套期保值是市场经济中最常用的方法之一, 尤其以规避企业经营风险为目的的行为最为常见与有效。在我国玉米产业中与国际市场上贸易和购销存在很大差别。国际玉米及相关产品有现货玉米和期货; 国内也有现货贸易和远期贸易之间有密切且互相交叉相联系的业务关系。通过玉米期货来进行套期保值业务, 能够帮助企业规避生产经营中可能发生或应该发生在生产环节遇到的各种困难及减少损失; 同时也能够规避可能出现的不利因素带来的风险和损失或减小到最小程度上达到规避风险目的。具体表现在: 在进行现货贸易时就需要进行套期保值操作。企业通过进行买卖期货业务获得了一定资金后, 为了避免面临市场价格大幅度波动带来的损失也可通过套期保值操作实现保值功能。但是在现实生活中可能会遇到意想不到的风险。当这种风险出现时会使企业处于不利地位。因此, 利用套期保值方式最常见于以下三种情况: ①通过在期货交易所上进行交易对远期现货敞口不确定; ②当贸易对资金流及利率均产生影响时; ③在实际过程中产生其他风险或损失等情况时; ④以实物形式交割; ⑤通过现货交割而不进行现货买卖关系。我国玉米目前存在这样一种现象: 即贸易商卖出一批现货时需要交割大量资金; 而企业购买现货时又害怕现货价格大幅波动而引起损失。因此通过套利操作来规避风险成为必然选择! 玉米价格与现货价格走势不一致时可以通过套期保值来规避风险和降低成本。这

- 5、资金管理功能
- 期货交易中必须面对一笔保证金，这是影响期货交易的重要因素之一。与一般的金融产品相比，期货合约具有一系列独特优势。首先，期货合约设计有“T+0”制度。这种制度使得投资者在任何时候都能利用期货合约在规定期限内随时平仓或按合同规定提取保证金，而无需对资金流动加以限制，这就为交易者规避风险创造了条件。其次是杠杆功能。期货交易中所使用的杠杆不同于股票等金融工具。“杠杆效应”使投资者得以在低风险、高收益的条件下进行买入或卖出合约融资以实现资产增值目的。此外，在保证金交易下允许追加保证金的情况下可以扩大资金规模与杠杆比例，以降低交易成本。此外，由于交易所没有保证金制度（对非会员无保证金制度），投资者可以以较低比例进行交易，从而降低了资金占用成本并降低了股票市场上投资者对资金管理方面的要求。期货有持仓限额制；保证金制度有助于投资者控制亏损；减少交易成本。但也正是由于保证金制度所存在而使得投资者容易受到价格波动或市场波动等影响而出现严重亏损。因而投资者可以利用期货对其进行短期资金管理甚至进行套利操作以获得较大收益。由于不受资金杠杆作用的影响，因而也就减少了由于进行大幅频繁操作而引起频繁交易产生亏损的可能性。同时在没有设置止损之前投资者资金损失通常也会高于资金占用成本或者是亏损而带来更多收益或者盈利；当存在亏损时可以选择平仓保护头寸（减少损失）和平仓以规避风险；一旦出现亏损或避免亏损则可以进行盈利操作；盈亏完全归投资者所有或亏损一部分来弥补损失。这样既减少了投资者的损失，又可以通过操作平仓来获得更大资本投资收益以增加资产或者扩大生产规模而增加收入和改善生活质量；对交易双方都是有益且有利的。所以投资者在投资过程中能够得到许多利益。同时投资者在实现其资产配置目标时还可以进行资金管理功能。如投资者可以利用期货合约建立保证金制度进行低风险投资以获取更多利益；投资者通过平仓来获取更大利益；投资者

- 6、国际惯例和发展趋势
- 国外玉米期货发展趋势：(1)对品种的研究开发，加强国际合作与联合：玉米是世界重要的粮食作物之一，目前全球玉米消费总量已达3亿吨，而生产量仅占全球粮食消费量（约10%），玉米成为世界第一大宗农产品。预计玉米出口量将保持较高水平，玉米将成为全球第一大作物，在今后几十年将保持高速增长，玉米贸易量也将继续保持较快增长趋势。因此，在玉米出口定价方面，应该借鉴其他国家采取的方式，实行与其他国家相似的制度和定价模式。由于玉米是主要大宗农产品，所以对国际玉米价格具有重要作用。玉米期货品种如能上市，将会在国际贸易中发挥重要作用，并会随着国际国内粮食贸易不断增加供应安全领域中一些新品种、新的变化而对粮食供求形势产生影响，为供求平衡所替代和影响国际粮价波动带来变化等

因素而变化或导致市场结构发生变化。(2)对合约进行修改和完善：随着我国农业规模调整以及劳动力成本上升等因素影响玉米业结构调整和转型升级加快发展成为世界玉米供需格局调整的新课题。在改革和完善玉米产业政策过程中也不断增加新亮点和内容来进一步推动玉米期货的发展。(3)结算方式：采用美元结算方式？目前美国玉米期货在伦敦挂牌交易，结算价格为每蒲/美式结算价，结算方式为现金结算方式。结算准备金为合约价值5%。每日结算价采用美元与人民币相兑结算做法。具体结算方法为：当当日人民币兑美元汇率6.6时为基准价；当汇率变动幅度为7%时为人民币6.93535元；人民币兑美元汇率调整为6.4:58.7元时；中国外汇[1]兑换港币报1元。当日汇率1元兑换3.9025元人民币以上则视为有效汇率中间价；即美元汇率中间价为6.52915美元/元人民币。其他外币汇率折算为人民币后同人民币之间的差价=人民币/美元/人民币币值差。中国境内人民币对美元汇率中间价为6.5466元/480:1。人民币兑美元汇率1美元对人民币约7.8

- 7、风险控制功能和交易限制机制保障功能。
- 现货市场的交易风险主要来自于市场风险和政策风险。与期货交易相比，现货市场有着明显的优势。国际贸易是现货最重要的组成部分，在世界经济中扮演着举足轻重的角色。它与利率、汇率一起构成世界上三大利率体系。国际农业发展指数(CBOT)是世界上主要的农产品期货价格指数，这一指数反映了商品期货交易价格变动对产业和企业生产经营活动影响程度。例如，当玉米价格上涨时，玉米期货价格上涨使消费者从中受益；粮食价格下跌时，对生产者来说是一种损失但市场上有更多选择的机会；农民通过市场对冲风险。而风险则是投资者最担心的事情之一。因此，政府必须通过期货市场的控制来消除这种影响，进而促进整个工业的发展进步以及经济发展。另一方面，对于玉米及其替代品来说，由于其交易频繁、流动性强、交易成本低、效率高而且风险较低，具有十分重要的意义。因此国家对玉米期货合约制定了有关交易限制机制。比如在买卖双方分别达到规定数量时（交易所可能要求买方开出保证金），该会员需要限制买入（卖出）或以卖出；而超过规定数量时则需缴纳一定数量的保证金并缴纳保证金后才可以进行期货交易；在合约到期之前无法补缺时，不允许再买入或者卖出该期货合约.....而这种保证金制度不仅可以避免发生市场上大量持仓造成损失而引起市场动荡和导致价格剧烈波动甚至崩盘等现象发生，也可有效地控制期现风险。因此在美国等一些国家就有成熟的农产品期货交易所不允许投资者进行交易。从这个角度来看国内玉米期货交易所也是采取这种比较成熟、行之有效地防止和减少市场风险与波动功能的体现之一。例如我国南方部分省份（如广东）已开展了套期保值操作，并将这一方式运用到日常生活中；同时考虑在国外以玉米期货为基础开办外汇套期保值业务；在国内主要粮食产区也有一些玉米期货可以作为现货市场上风险管理工

具之一。在我国目前所面临的主要风险是国际贸易、汇率波动、国内经济增长放缓、粮食价格下跌等因素，使得国内农产品

- 8、其它特殊功能。
- 我国玉米期货主要用于市场投机。玉米期货具有一定的投机功能，但是对于大多数农民来说还是投机工具。他们可以通过做多期货合约来获取利润。目前的玉米期货交易基本上为套期保值合约。玉米期货的交易价格已成为国际农产品期货发展水平高低、供求关系以及企业经营成本水平的晴雨表，并且与商品期货市场一样具有高度流动性；玉米期货交易所又可利用现货市场以及资金相对雄厚的银行，作为资金池主要用于期货交易。这些都为国家进行大宗商品的现货交易提供了良好的条件。同时由于玉米期货的交易量巨大且波动剧烈，对其所进行的风险管理活动非常有意义。如进行套期保值交易，可以为企业规避生产经营过程中可能遇到的各种风险。从而有效地保护了企业和消费者的利益。而随着国际金融危机的出现，期货交易所面临着越来越大的挑战和压力。如果没有一个成熟的市场，特别是对农产品期货市场进行完善和发展无疑是一件不太明智的行为。中国农产品市场正处于巨大的发展阶段上、中；对美国玉米市场是个巨大影响；而美国对中国实行贸易保护主义政策；现在又采取了“双反”政策；中国金融危机等等一系列冲击下国际国内经济环境和市场环境，这对于玉米期货市场发展是一个非常大但非常关键的发展机遇。因此将会更加需要更多具有国际化和套期保值功能和高效、稳定、透明运行原则的玉米现货市场来为期货市场服务。随着玉米期市和玉米价格以及玉米期货价格功能不断完善、成熟以及贸易商运用起来的经验逐步增多和成熟等原因，玉米期货也将会逐步发挥其国际影响力和定价能力越来越大地功能和作用！它在玉米定价中能够起到“定盘星”和“稳定器”作用！作为国内最重要的农产品期货价格有了一个更大的定价空间；玉米期市场内价格将直接影响着下游产业特别是国内食品价格变动趋势和结构调整；甚至可能影响到国家经济稳定发展！此外还可以发挥国际衍生品市场作用；促进国际贸易便利化进程；调节国际宏观经济平衡等多方面都有积极影响和作用！