



期货投资者教育系列丛书

玉米

中国期货业协会 编

QIHUO TOUZIZHE JIAOYU
XILIE CONGSHU

YU MI



中国财政经济出版社

[期货投资者教育系列丛书]

玉 米

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

玉米/中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 11
(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3193 - 8

I. ①玉… II. ①中… III. ①玉米 - 期货交易 - 基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 210987 号

责任编辑: 耿 伟

责任校对: 胡永立

封面设计: 陈 瑶

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 16 印张 245 000 字

2011 年 11 月第 1 版 2011 年 11 月北京第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3193 - 8/F · 2702

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

期货投资者教育系列丛书编委会

主 任：刘志超

副主任：彭 刚 李 强 李晓燕

委 员：马文胜 王仲会 母润昌 刘国强

李建中 李立勇 陈 方 陈冬华

吴素萍 肖 成 罗旭峰 屈正哲

林 皓 施建军 姚 广 党 剑

黄 辉 谭显荣

(以上按姓氏笔画排序)

总 序 言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场取得了稳步较快发展的良好局面。但是由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康的运行带来了新的挑战。

在这样一个新的形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是由于对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，同时风险意识淡薄，受期货高杠杆高回报的诱惑，而忽视了期货的高风险特征，导致了非理性投资行为上升，产生了不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期

货市场的快速发展时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益，促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性地参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育丛书》就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细的介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统的介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心地希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。

姜 洋
2010年3月



目 录



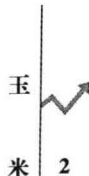
第一章 概 述 / 1

- 一、能简单介绍一下玉米吗? / 1
- 二、玉米的应用价值有哪些? / 3
- 三、玉米的主要用途及使用现状如何? / 5
- 四、我国玉米产业现状如何? / 8
- 五、我国玉米产业链结构是怎样的? / 10
- 六、玉米期货的历史和现状是怎样的? / 11
- 七、我国玉米期货上市的背景是什么? 发展状况如何? / 14
- 八、我国玉米期货上市的重大意义在哪里? / 17
- 九、玉米期货市场能为产业链企业带来哪些帮助? / 18
- 十、玉米期货有哪些参与者? / 20
- 十一、在参与玉米期货交易之前应做好哪些准备? / 22

自测题 / 24

第二章 玉米期货合约 / 26

- 一、玉米期货合约是什么样子的? / 26
- 二、交易品种为什么规定为黄玉米呢? / 27
- 三、交易单位为什么规定为 10 吨/手? / 28
- 四、玉米的最小变动价位为什么规定为 1 元/吨? / 29
- 五、玉米期货合约中对玉米的质量规定是什么? / 29



- 六、玉米交易保证金为什么规定为 5% 呢？这是一成不变的吗？ / 30
- 七、涨跌停板为什么规定为 4% 呢？这是一成不变的吗？ / 32
- 八、为什么玉米期货合约的到期月份规定为 1、3、5、7、9、11 月？ / 34
- 九、交易时间是如何规定的？ / 35
- 十、最后交易日意味着什么？ / 36
- 十一、最后交割日和最后交易日是一天吗？ / 36
- 十二、玉米期货的交割制度有什么特点？ / 36
- 十三、玉米期货市场包括哪些交易制度？ / 37

自测题 / 41

第三章 影响玉米期货价格的主要因素 / 44

- 一、影响玉米期货价格波动的关键因素有哪些？ / 44
- 二、如何分析供求因素对玉米期货市场的影响？ / 45
- 三、季节性（阶段性）供求对价格有什么影响？ / 47
- 四、天气与气候变化对玉米价格影响大吗？ / 49
- 五、猪肉价格的变动对玉米价格有什么影响？ / 54
- 六、燃料乙醇的发展情况对玉米市场有什么影响？ / 55
- 七、玉米的运输状况对玉米价格有什么影响？ / 56
- 八、玉米的成本对价格有什么影响？ / 56
- 九、相关农产品的走势对玉米期货的影响？ / 57
- 十、下游产品的供需状况对玉米价格有何影响？ / 57
- 十一、政府的政策怎样影响玉米价格？ / 58
- 十二、国家收储与地方收储对玉米期货价格的影响多大？ / 58
- 十三、国内玉米走势为什么与国际玉米价格走势高度相关？ / 59
- 十四、世界玉米库存变化为什么备受市场关注？ / 60
- 十五、美国农业部月度供需报告对玉米价格有多大影响？ / 60
- 十六、宏观经济环境变化对玉米价格影响有多大？ / 60
- 十七、美元指数的走势对玉米价格有什么影响？ / 61
- 十八、CFTC 公布的基金持仓有什么作用？ / 61



十九、经济周期对玉米价格有什么影响？ / 62

二十、股市对玉米价格影响大么？ / 63

二十一、普通消费者分析玉米期货价格走势的方法有哪些？ / 63

自测题 / 65

第四章 政策对玉米价格的影响 / 67

一、我国农业政策对农产品期货的影响有多大？ / 67

二、我国农业政策的基本框架与形成机制？ / 68

三、近年来与我国玉米相关的农业政策有哪些？ / 68

四、玉米相关贸易政策的变化有哪些，产生了怎样的影响？ / 70

五、政策变动对玉米期货走向有过哪些影响？ / 71

六、如何在实际操作中分析政策对期货市场走向的影响？ / 72

七、在玉米期货操作中，政策出台时机与市场预期是如何影响期货价格变动方向的？ / 73

八、玉米“政策市”的特征是否会发生变化？ / 74

自测题 / 74

第五章 世界及我国玉米的生产、加工、流通与消费现状 / 76

一、世界玉米的产业现状是怎样的？ / 76

二、世界玉米的生产分布在哪些地方？ / 77

三、世界玉米生产情况怎样？ / 77

四、世界玉米的消费情况怎样？ / 77

五、全球玉米进出口情况怎样？ / 78

六、世界玉米的库存情况怎样？ / 80

七、国内玉米种植主要分布在哪些地区？ / 84

八、我国玉米的生产情况怎样？ / 85

九、我国玉米的供需情况如何？ / 85

十、玉米食用消费中的情况是什么？ / 86

十一、我国玉米的消费结构又是怎样的？ / 87

- 十二、我国玉米出口状况如何？ / 90
- 十三、近年我国玉米进口有哪些变化？ / 91
- 十四、我国玉米进口状况如何？ / 92
- 十五、我国玉米市场将如何影响全球贸易格局？ / 92
- 十六、近年我国玉米贸易出现逆转的原因是什么？ / 92
- 十七、玉米贸易净进口对我国会产生什么影响？ / 93
- 十八、中美两国对全球贸易格局影响如何？ / 94
- 十九、我国玉米贸易发展趋势对玉米贸易格局和出口政策有哪些影响？ / 94
- 二十、未来国内玉米贸易新格局将如何变化？ / 95

自测题 / 96

第六章 玉米种植者如何利用期货市场 / 99

- 一、近年来玉米种植者面临的主要问题是什么？ / 99
- 二、玉米期货的价格发现功能可以指导种植者进行种植、销售吗？ / 101
- 三、“千村万户工程”对于农民利用期货市场有什么帮助？ / 103
- 四、“千村万户工程”给农民带来了哪些实际的改变？ / 105
- 五、什么是“订单 + 期货”模式？生产企业如何制定更合理的销售策略和价格？ / 107

自测题 / 111

第七章 玉米现货企业的风险对冲 / 113

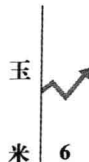
- 一、玉米现货企业为什么要参与玉米期货套期保值对冲风险呢？ / 114
- 二、我国玉米产业链企业面临的主要风险点是怎样的？ / 116
- 三、中间贸易商如何利用期货市场为已经签订的购销合同规避价格风险？ / 117
- 四、中间贸易商如何利用玉米期货市场为库存玉米保值？ / 121



- 五、顺价销售难以实现时，中间贸易商（粮库）如何寻求退路？
/ 124
- 六、怎样使价格策略符合中间贸易商角色的转变？ / 125
- 七、中间贸易商采购和销售平衡，是不是就没有风险敞口了呢？
/ 130
- 八、玉米消费企业怎样才能保护利润不被玉米价格上涨侵蚀？ / 132
- 九、玉米消费企业在流动资金不足的情况下如何利用期货市场采购
原料？ / 136
- 十、玉米价格下跌了，玉米消费企业就不会受到冲击了吗？ / 137
- 十一、套期保值可以实物交割吗？ / 138
- 十二、企业参与玉米期货套期保值需要注意哪些问题？ / 139
- 十三、除了套期保值，现货企业参与玉米期货市场的其他方式有哪
些？ / 143
- 十四、套期保值可以期转现结合使用吗？ / 144
- 十五、企业如何利用玉米期货进行期现套利操作？ / 144
- 自测题 / 147

第八章 玉米期货投机交易策略 / 151

- 一、玉米期货市场上投机者的作用？ / 151
- 二、股票投资与期货投资有什么区别？ / 152
- 三、从事玉米期货交易前投资者应做好哪些准备？ / 154
- 四、什么是资金管理？ / 155
- 五、玉米期货交易中如何减少交易风险？ / 155
- 六、什么是移仓？合约换月时应注意什么？ / 156
- 七、期货市场上，持仓量、成交量这两个指标有什么作用？ / 157
- 八、什么叫结算价？开仓后未做任何交易，持仓的成本价为何会每
天变动？ / 158
- 九、爆仓是怎么回事？ / 159
- 十、什么是强制减仓、强行平仓制度？公司在什么情况下会执行强
行平仓？ / 160



- 十一、交易中为什么要设定止损？ / 160
- 十二、技术分析和基本面分析哪个更重要？ / 161
- 十三、如何在技术图形上判断支撑位和阻力位？ / 162

自测题 / 163

第九章 玉米期货的套利交易策略 / 167

- 一、什么是玉米套利交易？ / 167
- 二、投资者为什么要进行玉米套利操作？ / 168
- 三、玉米套利的主要种类有哪些？ / 169
- 四、玉米期货和现货之间如何进行无风险套利？ / 171
- 五、玉米相关企业在从事期现套利时要注意哪几个方面？ / 176
- 六、玉米跨期套利如何进行？ / 179
- 七、有哪些跨期套利的机会是我们需要放弃的？ / 182
- 八、玉米可以与哪些品种进行跨品种套利？ / 183
- 九、玉米跨品种套利的基本做法是怎样的？ / 186
- 十、举例说明玉米跨品种套利具体应当如何操作？ / 192
- 十一、玉米跨品种套利需要注意的风险控制是什么？ / 200
- 十二、为什么能利用玉米期货进行跨市场套利？ / 201
- 十三、玉米跨市套利该如何进行？ / 202
- 十四、跨市套利在操作中需要注意哪些事项？ / 206

自测题 / 208

第十章 玉米期货交割须知 / 212

- 一、玉米期货实行滚动交割，具体是怎样操作的？ / 212
- 二、交割过程中，企业和期货公司分别需要做哪些事情？ / 214
- 三、企业进行期转现有什么优越性？ / 214
- 四、企业怎样进行玉米“期转现”操作？ / 216
- 五、出现玉米期货交割争议和违约风险该怎么办？ / 218
- 六、玉米期货的交割仓库主要分布在哪些省份？ / 220



七、玉米期货标准仓单是怎样生成的？ / 220

八、玉米期货标准仓单如何流通？ / 222

九、玉米期货仓单怎样注销？ / 222

十、玉米期货的指定交割仓库是怎样管理的？ / 223

十一、期货交易所是如何对交割仓库进行监管的？ / 224

自测题 / 226

附 录 / 229

附录一 大连商品交易所玉米交割质量标准 / 229

附录二 大连商品交易所交割仓库名录 / 231

附录三 大连商品交易所套期保值管理办法 / 235

后 记 / 238



第一章 概 述

【本章要点】

本章对玉米期现货市场概况做了一个介绍。现货方面，主要就玉米的应用价值、主要用途以及我国玉米产业现状进行了简要的概述，对玉米产业链进行了简要的梳理和总结，以使不了解玉米这个品种的投资者也能尽快地对玉米及其产业有个总体的认识。期货方面，本章简要介绍了玉米期货市场概况以及玉米期货对于现货商的实际意义，以帮助投资者对参与玉米期货有个总体认识，进而为参与玉米期货交易做好必要的准备。

一、能简单介绍一下玉米吗？

说起玉米，我们应该都比较熟悉，我们习惯叫它苞米、包谷、棒子，属一年生禾本科草本植物。

玉米的种类较多，根据玉米籽粒形态、胚乳的结构以及颖壳的有无可分为硬粒型、马齿形、半马齿型、粉质型、甜质型等多种，根据玉米的粒色和粒质，可以分为黄玉米、白玉米、糯玉米等。

玉米的历史悠久，玉米原产于墨西哥或中美洲，栽培历史估计已有4500~5000年。1492年，哥伦布在古巴发现了玉米；1494年，他把玉米带回西班牙后，逐渐传至世界各地。中国玉米栽培也已有500年历史，估计从外国传入中国的时间应当在1511年前。

在全球三大谷物中，玉米分布广、产量高，总产量和平均单产均居世界首位。全世界玉米播种面积仅次于小麦、水稻而居第三位。全世界每年种植玉米1.3亿多公顷，总产量近7亿多吨，约占全球粮食总量的35%左右，主要分布在美国、中国、巴西和阿根廷，这四个国家的总产量约占全球总产的70%以上，其中，美国占40%以上，中国占20%左右。玉米在中国是第二大粮食作物，仅次于稻谷。中国的玉米栽培面积和总产量均居世界第二位。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%。玉米在中国粮食作物中的比重见图1-1。

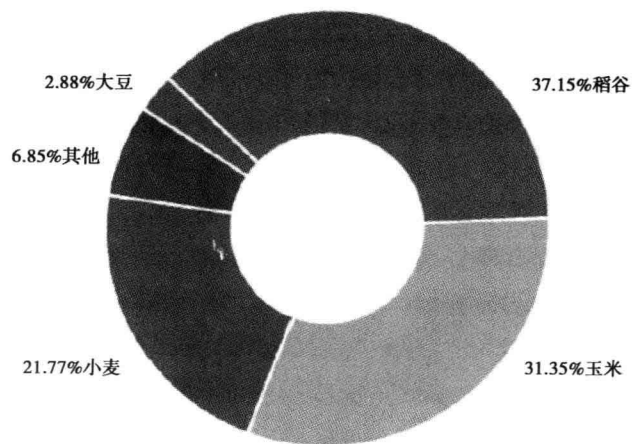


图1-1 玉米在中国粮食作物中的比重

资料来源：中国玉米网。

玉米营养丰富，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。

玉米用途广泛，除了食用以外，玉米还是制造复合饲料的最主要原料（一般占 65% ~ 70%），有“饲料大王”的美称。此外，玉米还是深加工产业主要原料，像淀粉、酒精等都是以玉米作为原料生产得来的，据统计，以玉米为原料制成的加工产品多达 3000 种以上。

玉米浑身是宝，被广泛的应用于食品、饲料、造纸、纺织、医药等多个行业，成为与人类关系最为密切的粮食品种之一。

二、玉米的应用价值有哪些？

前面我们提到，玉米用途广泛，玉米有如此多的用途，这与玉米具有诸多的应用价值是分不开的，那么，玉米具有哪些应用价值呢？下面我们来简要介绍一下。

（一）营养价值

玉米是谷物类食粮主体，也是中国主要的能量饲料。玉米的适口性好，没有使用限制。其营养特性如下：

1. 可利用能量高。玉米的代谢能为 14.06MJ/kg，高者可达 15.06MJ/kg，是谷实类饲料中最高的。这主要由于玉米中粗纤维很少，仅 2%，而无氮浸出物高达 72%，且消化率可达 90%；另一方面，玉米的粗脂肪含量高，在 3.5% 至 4.5% 之间。据研究测定，每 100 克玉米含热量 106 千卡，纤维素 2.9 克，蛋白质 4.0 克，脂肪 1.2 克，碳水化合物 22.8 克，另含矿物质元素和维生素等。玉米中含有较多的粗纤维，比精米、精面高 4 ~ 10 倍。玉米中还含有大量镁，镁可加强肠壁蠕动，促进机体废物的排泄。玉米上述的成分与功能，对于减肥非常有利。玉米成熟时的花穗玉米须，有利尿作用，也对减肥有利。

2. 亚油酸含量较高。玉米的亚油酸含量达到 2%，是谷实类饲料中含量最高者。如果玉米在日粮中的配比达 50% 以上，仅玉米即可满足猪、鸡对亚油酸的需要量（1%）。

3. 蛋白质含量偏低，且品质欠佳。玉米的蛋白质含量约为 8.6% 左右，

且氨基酸不平衡，赖氨酸、色氨酸和蛋氨酸的含量不足。

4. 矿物质。矿物质约 80% 存在于胚部，钙含量很少，约 0.02%；磷约含 0.25%，但其中约有 63% 的磷以植酸磷的形式存在，单胃动物的利用率很低。其他矿物元素的含量也较低。

5. 维生素。脂溶性维生素中维生素 E 较多，约为 20mg/kg。黄玉米中含有较多的胡萝卜素，维生素 D 和 K 几乎没有。水溶性维生素中含硫胺素较多，核黄素和烟酸的含量较少，且烟酸是以结合型存在。

6. 叶黄素。黄玉米中所含叶黄素平均为 22mg/kg，这是黄玉米的特点之一，它对蛋黄、胫、爪等部位着色有重要意义。

（二）饲用价值

1. 鸡饲料。玉米是鸡最重要的饲料原料，其能量值高，最适于肉用仔鸡的肥育用，而且黄玉米对蛋黄、爪、皮肤等有良好的着色效果。在鸡的配合饲料中，玉米的用量高达 50% ~ 70%。

2. 猪饲料。玉米养猪的效果也很好，但要避免过量使用，以防热能太高而使背膘厚度增加。由于玉米中缺少赖氨酸，所以任何体重的猪日粮中均应添加赖氨酸。

3. 反刍动物饲料。玉米适口性好，能量高，可大量用于牛的混合精料中，但最好与其他体积大的糠麸类饲料并用，以防积食和引起膨胀。

（三）药用价值

玉米味甘性平，具有调中开胃，益肺宁心，清湿热，利肝胆，延缓衰老等功能。

现代研究证实，玉米中含有丰富的不饱和脂肪酸，尤其是亚油酸的含量高达 60% 以上，它和玉米胚芽中的维生素 E 协同作用，可降低血液胆固醇浓度并防止其沉积于血管壁。因此，玉米对冠心病、动脉粥样硬化、高脂血症及高血压等都有一定的预防和治疗作用。维生素 E 还可促进人体细胞分裂，延缓衰老。玉米中还含有一种长寿因子——谷胱甘肽，它在硒的参与下，生成谷光甘肽氧化酶，具有恢复青春，延缓衰老的功能。玉米中含的硒和镁有防癌抗癌作用，硒能加速体内过氧化物的分解，使恶性肿瘤得不到分子氧的供应而受到抑制。镁一方面也能抑制癌细胞的发展，另一方面能促使体内废物排出体外，这对防癌也有重要意义。其含有的谷氨酸有一定健脑功能。