

玉米期货

玉米期货期权

大商所于2004年上市了玉米期货，于2019年上市了玉米期货期权，期权标的为对应期货合约。大商所玉米期货和玉米期货期权目前运行稳健，交投活跃，已成为相关企业风险管理，套期保值的重要工具。玉米期货上市以来，大商所通过制度和工具的创新与完善，玉米期货市场规模得到持续发展，功能发挥不断显现，保障产业健康发展。

玉米供需情况

玉米是我国最大的粮食品种、重要的饲料原料和工业原料，在国家粮食安全和国民经济中占有重要地位。

全球范围内，美国、中国、巴西、阿根廷4个玉米主产国的总产量在全球占比合计超过60%，其中美国产量占比超过30%，中国产量占比超过20%。

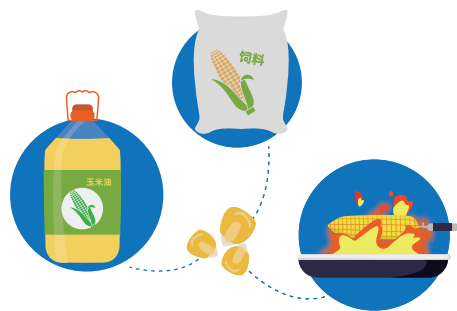
我国玉米产量位居世界第二，2020年总产量超过2.6亿吨，玉米生产区域分

布广泛。我国玉米主产区包括辽宁、黑龙江、吉林、内蒙古、河北、山东、河南等省份，尤其是东北地区，玉米产量占比超过40%，是我国最大的玉米商品粮基地。

美国和中国既是玉米的主产国，也是主要消费国。作为玉米消费大国，我国玉米出口量相对较低。近年来，我国玉米进口量持续增加。

玉米的主要用途

在我国，玉米主要用于饲料、工业加工、食用等用途，工业加工包括淀粉加工、酒精加工、味精加工等。玉米淀粉可用于食品加工、医药、工业深加工等多种用途。目前，玉米淀粉在我国淀粉类消费中占比最高。



影响玉米价格的主要因素

供应

在国际玉米市场中，美国玉米产量占比30%以上，中国产量约占20%左右，而南美洲产量约占10%-15%，是世界玉米的主产区。以上国家和地区的玉米产量和供应量对国际市场影响较大。

消费

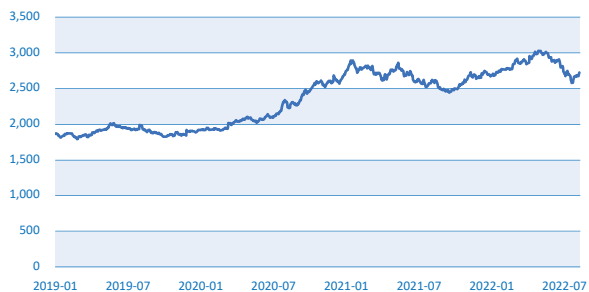
美国和中国既是玉米的主产国，也是主要消费国。对玉米消费较多的国家还有欧盟、日本、巴西等，这些国家的消费需求变化对玉米价格影响较大。近年来，各主要消费国的玉米深加工产业发展迅速，大大推动了玉米消费需求的增加。从国内情况来看，玉米消费主要包括口粮、饲料和工业加工。口粮消费整体变化不大，对市场的影响相对较小，饲料用玉米所占比例最高，占比约65%，工业加工用玉米占比近30%，饲料用玉米和工业加工用玉米的需求变化对市场的影响较为显著。

玉米进出口市场

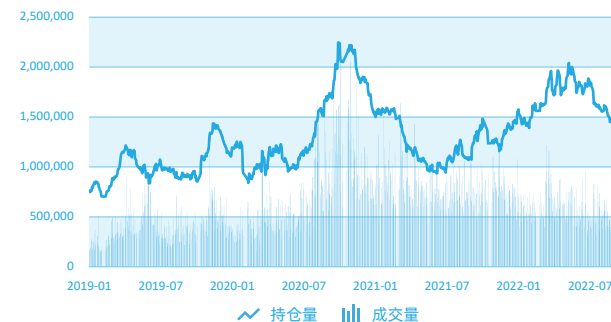
玉米进出口对市场的影响较大，美国、阿根廷等主要出口国以及日本、韩国等主要进口国的生产、消费以及进出口情况会对国际玉米贸易有直接影响。

玉米期货价格走势和交易数据

玉米期货主连合约结算价走势（元/吨）



玉米期货成交量与持仓量（单位：手）



合约表格

玉米期货	
交易品种	黄玉米
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	大连商品交易所玉米交割质量标准 (FC/DCE D001-2015)
交割地点	大连商品交易所玉米指定交割仓库
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	C

玉米期货期权	
合约标的物	玉米期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手（10吨）玉米期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与玉米期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	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13:30~15:00， 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格范围覆盖玉米期货合约上一交易日结算价上下 浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 ≤1000元/吨，行权价格间距为10元/吨；1000元/吨< 行权价格≤3000元/吨，行权价格间距为20元/吨；行权 价格>3000元/吨，行权价格间距为40元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间， 以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：C-合约月份-C-行权价格 看跌期权：C-合约月份-P-行权价格

运用期货和期权合约构建灵活多样的交易策略

交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略，从而更好地管理价格风险。同时，大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

买入跨式 (Long Straddle)

买入基于同一期货标的，且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=Co)和一份看跌期权(权利金=Po)

策略损益： $\max(Ft-K, 0) - Co + \max(K-Ft, 0) - Po$

最大利润：无上限

最大亏损： $-(Co+Po)$

盈亏平衡点： $K+(Co+Po)$ 和 $K-(Co+Po)$

买入宽跨式 (Long Strangle)

买入基于同一期货标的，但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=Po)和一份看涨期权(权利金=Co)来构建该策略，其中看跌期权的行权价为K1，看涨期权的行权价为K2

策略损益： $\max(Ft-K2, 0) + \max(K1-Ft, 0) - Co - Po$

最大利润：无上限

最大亏损： $-(Co+Po)$

盈亏平衡点： $K1-(Co+Po)$ 和 $K2+(Co+Po)$

牛市看涨价差 (Bull Call Spread)

买入一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1)，同时卖出一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)

构建牛市价差，两个期权都是基于同一期货合约标的。

策略损益： $\max(Ft-K1, 0) - C1 + C2 - \max(Ft-K2, 0)$

最大利润： $C2 - C1 + K2 - K1$

最大亏损： $C2 - C1$

盈亏平衡点： $K1 + C1 - C2$

熊市看涨价差 (Bear Call Spread)

卖出一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1)，同时买入一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)

构建熊市价差，两个期权都是基于同一期货合约标的。

策略损益： $C1 - C2 - \max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K2, 0)$

最大利润： $C1 - C2$

最大亏损： $C1 - C2 + K1 - K2$

盈亏平衡点： $C1 - C2 + K1$

买入蝶式价差 (Long Butterfly Spread)

买入一份低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1)，买入一份高行权价(K3)的看涨期权(权利金=C3)，同时卖出两份中行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)来构建买入蝶式价差策略。

策略损益： $\max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K3, 0) - 2\max(Ft-K2, 0) + 2C2 - C1 - C3$

最大利润： $K2 - K1 + 2C2 - C1 - C3$

最大亏损： $2C2 - C1 - C3$

盈亏平衡点： $K1 + (C1 + C3 - 2C2)$ 和 $K3 - (C1 + C3 - 2C2)$

备兑看涨期权 (Covered Call)

买入一份期货合约(F0)，同时卖出一份以该期货合约为标的的看涨期权(权利金=Co)，便可构建备兑看涨期权策略

策略损益： $(Ft-F0) + Co - \max(Ft-K, 0)$

最大利润： $K - F0 + Co$

最大亏损： $-(F0 - Co)$

盈亏平衡点： $F0 - Co$

想要了解更多相关信息，欢迎访问我们的官方网站 www.dce.com.cn

免责声明：本材料内容与大连商品交易所业务规则不一致的，请以大连商品交易所正式公布的业务规则为准。本材料内容只作为介绍衍生品基本知识之用，不作为投资者投资决策的依据。投资者不应以本材料内容取代其独立判断或仅根据本材料内容做出决策；我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，任何依据本材料内容进行投资决策所造成的损失，大连商品交易所不承担任何责任。