



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

玉米期货市场发展展望

大连商品交易所

2018年4月



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

主要内容

- 一、玉米期货市场运行情况
- 二、期货市场服务玉米供给侧改革
- 三、玉米市场未来展望



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

一、玉米期货市场运行情况



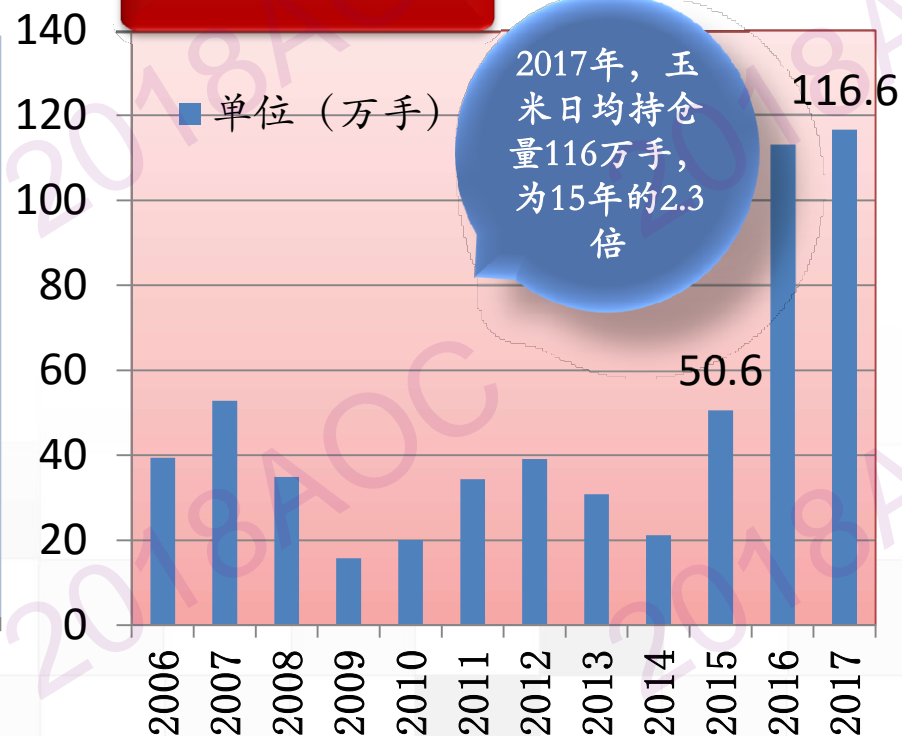
(一) 市场规模稳步发展

近年来，玉米期货交易量、持仓量稳步提高。2017年交易量1.27亿手（单边），成交额2.1万亿元，分别占大商所农产品的24%和12%。日均持仓量116万手（单边），占大商所农产品的27.75%。

交易量/成交额



日均持仓量



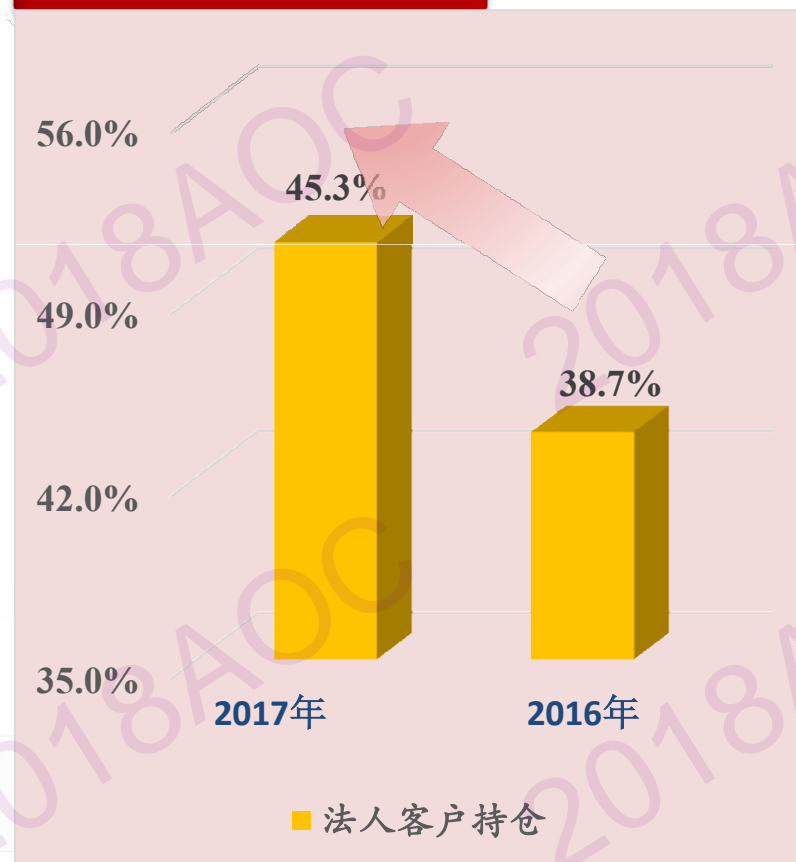
(二) 客户结构不断优化

2017年，参与玉米期货交易的法人客户数约6600个，同比增长8.5%。
法人客户持仓比例增长至45.3%，同比增长17%。

客户结构



持仓结构



(三) 玉米期货国际影响力提高

- 根据美国期货业协会（FIA）发布的统计数据，2017年大商所在全球交易所期货期权总成交量排名中位列第10名。
- 玉米期货国际影响力提升：单个品种方面，在全球最活跃的20个农产品合约中，大商所玉米排名第2位；玉米淀粉排名第10位。

交易量 单位：手；单边

	合约	2017年	2016年	增幅
1	豆粕期货，大商所	162,877,864	388,949,970	-58.1%
2	玉米期货，大商所	127,323,949	122,362,964	4.1%
3	玉米期货，CBOT	89,876,782	85,625,219	5.0%
4	橡胶期货，上期所	89,341,052	97,371,256	-8.2%
5	菜籽粕期货，郑商所	79,736,545	246,267,758	-67.6%
6	棕榈油期货，大商所	68,046,475	139,157,899	-51.1%
7	白糖期货，郑商所	61,073,198	117,293,884	-47.9%
8	豆油期货，大商所	57,158,378	94,761,814	-39.7%
9	大豆期货，CBOT	54,504,169	61,730,753	-11.7%
10	玉米淀粉期货，大商所	50,433,910	67,445,264	-25.2%

(四) 玉米期货合约规则不断完善

玉米期货大事记

在大连和营口设立玉米交割仓库。

2004.09

调整玉米交割仓库升贴水。

2005.11

放宽提高保证金标准的持仓量。

2006.10

在锦州增设玉米交割仓库。

2006.12

玉米仓单开始对库管理。

2007.02

创新玉米集团交割制度，在东北产区增设交割仓库，新交割规则自C1709合约开始施行。

2017.02

玉米期货上市。

2004.09.22

增加替代品，调整容重和生霉粒替代品贴水，自C0709合约开始施行。

2006.08

玉米交割质量标准按新国标进行了调整，自C1009合约开始施行。

2009.08

提高了标准品和替代品的容重指标以及替代品的容重、生霉粒贴水，自C1501合约开始施行。

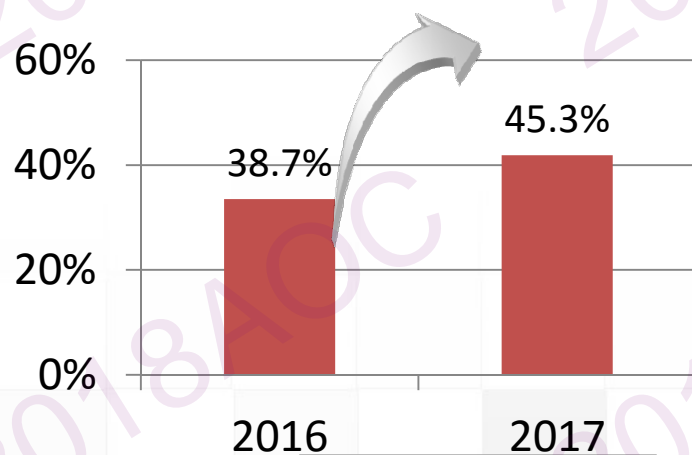
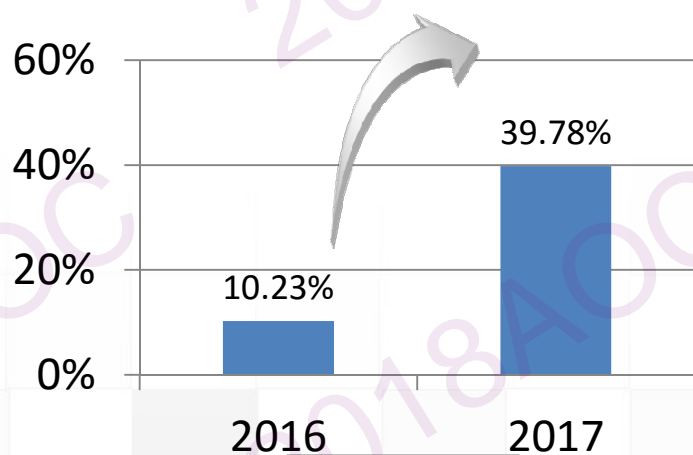
2013.12

(五) 玉米期货品种功能发挥良好

价格发现：大商所新修订的玉米合约于15年1月施行后，近三年期现价格相关性总体较往年显著提高。

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
期现相关性	0.59	0.41	0.78	0.39	0.61	0.77	0.81	-0.15	0.26	0.39	0.06	0.81	0.64	0.68

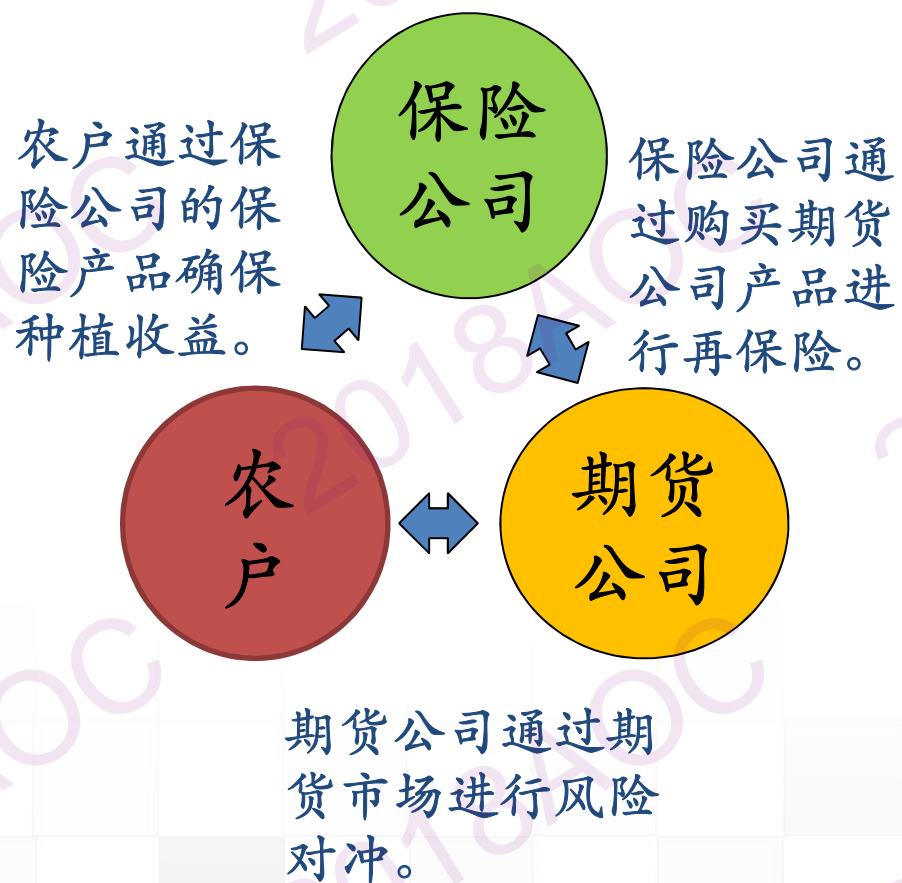
服务实体经济：玉米期货品种功能发挥水平不断提高。2017年，玉米期货套期保值效率为39.8%，同比增长288%；法人客户持仓占比为45.3%，同比增长17%。



套保效率

法人客户持仓占比

(六) “保险+期货” 服务三农

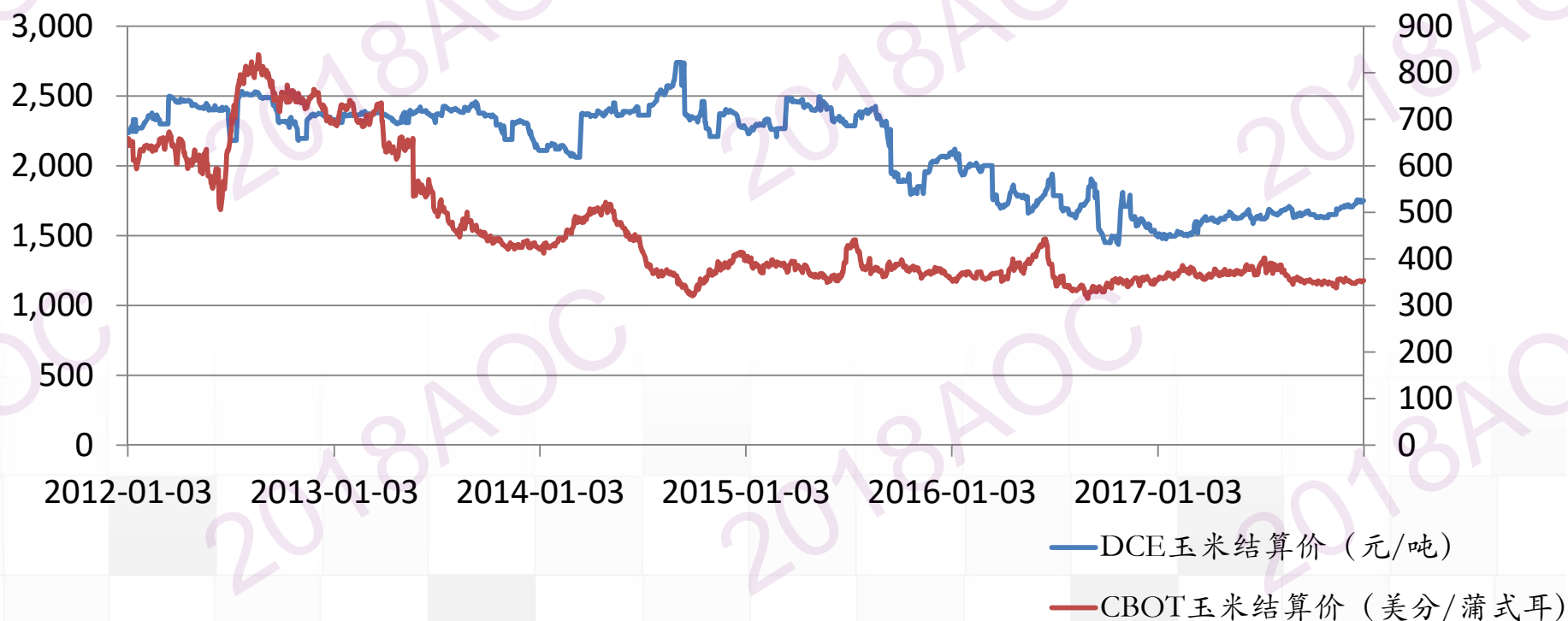


深化创新深度与广度

- 2017年，大商所在7个省区开展了32个“保险+期货”试点项目。
- 共涉及玉米现货量67.8万吨，大豆现货量11.4万吨，种植面积206.9万亩。
- 引入收入险试点，通过“订单农业”模式，支农惠农、服务精准扶贫等能力进一步提升。

(七) 国内期货价格与国际市场保持相对独立

- 当前，全球谷物市场仍处于供大于求的阶段。2017年芝加哥期货交易所CBOT玉米主力连续合约在（336--405）美分/蒲式耳区间范围波动。美国玉米库存上升、库存消费比持续高企导致美国玉米处于连续三年熊市。
- 近五年来，大商所与芝加哥期货交易所玉米期货价格相关性为53%，临储制度改革后我国玉米市场化程度加深，价格相关性降至12%。





大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

二、期货市场服务玉米供给侧改革



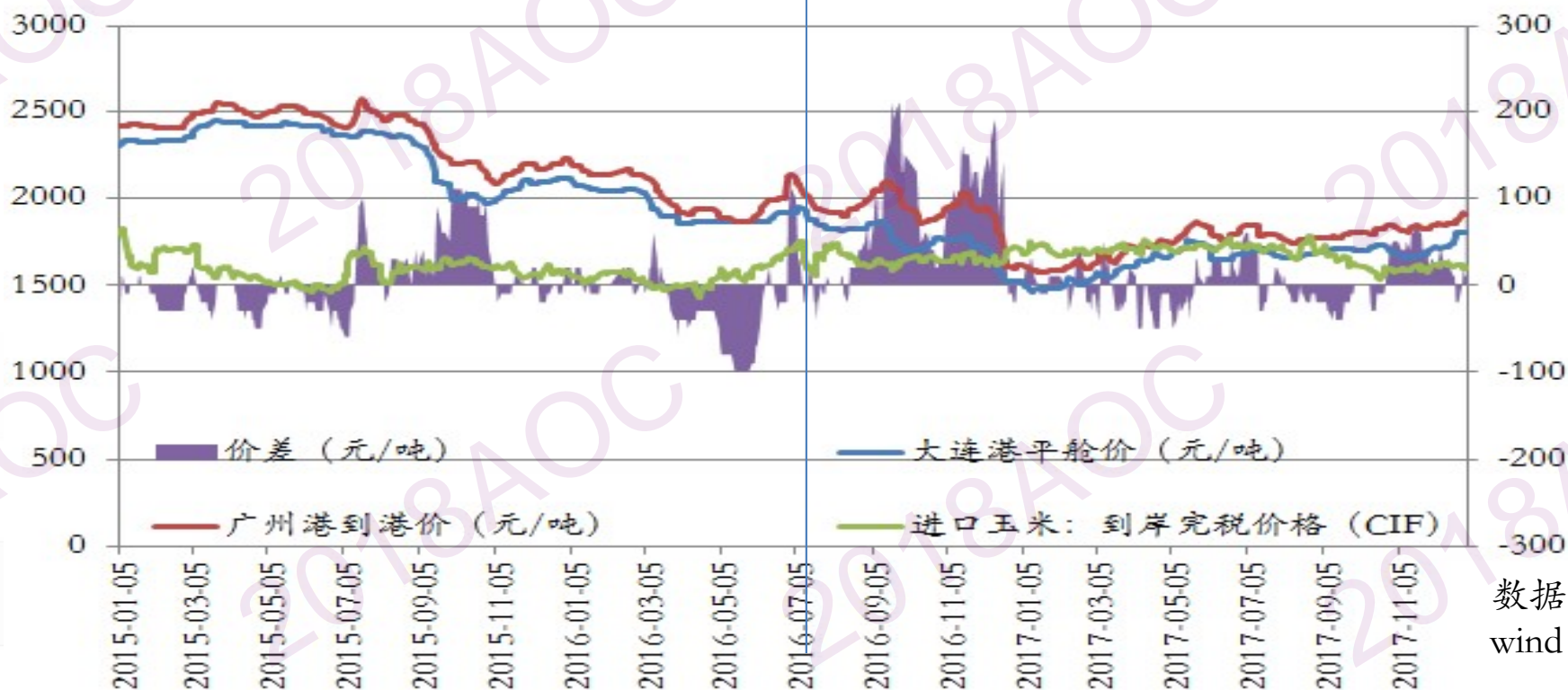
(一) 玉米市场价格及进口

玉米收储政策期间

南北价差倒挂现象明显
内外玉米价差较大
玉米进口量多年超过400万吨

玉米市场化改革后

南北价差倒挂现象减少
内外玉米价差缩小
进口玉米和替代品进口量下降：玉米进口量同比下降50%，高粱、大麦进口量同比下降33%

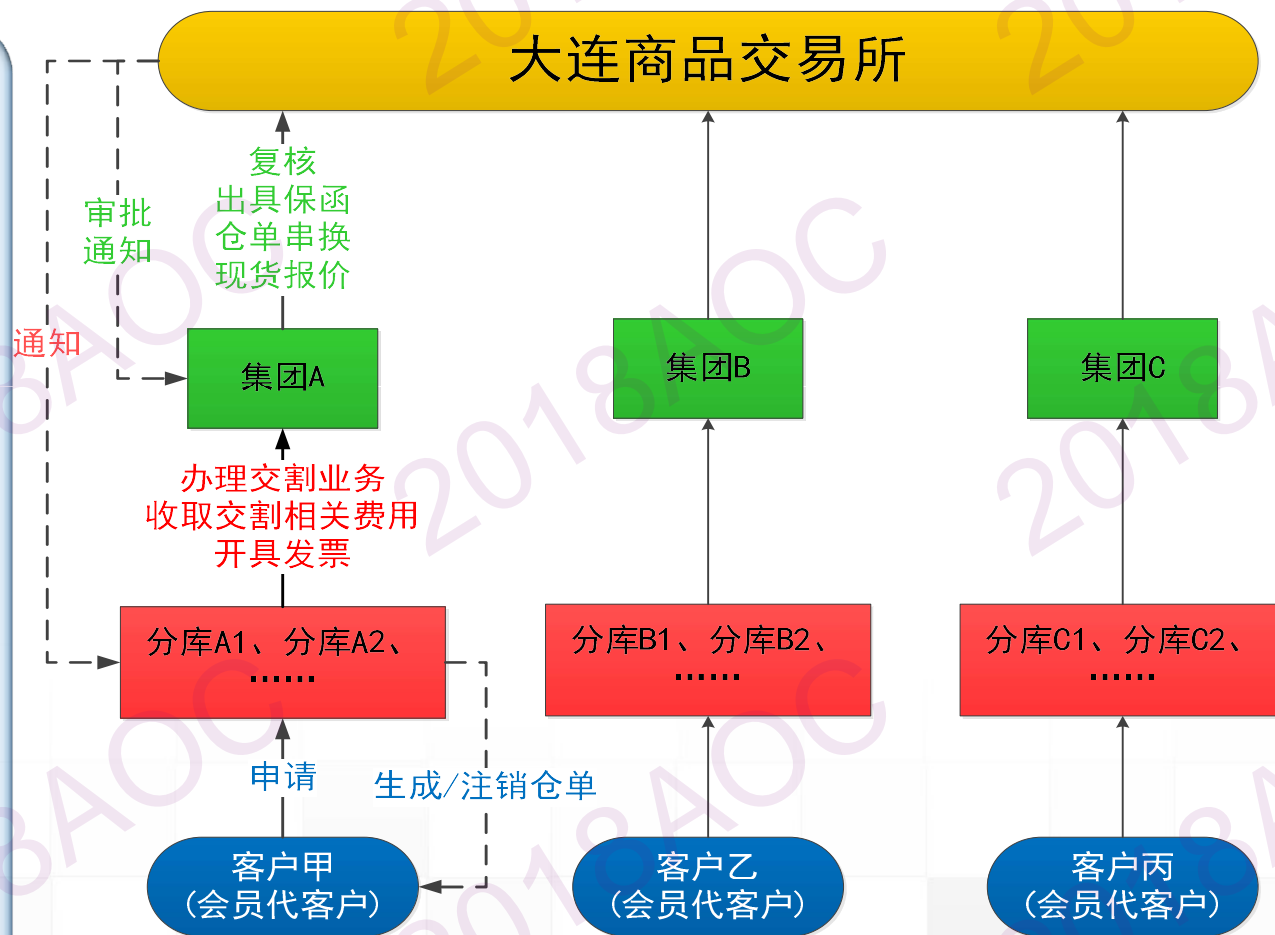


数据来源：
wind

(三) 集团交割服务玉米市场化改革

通过集团交割提升服务实体经济的能力

- 集团交割是指以集团方式进行交割仓库管理，依托集团企业信用建立交割风险分层承担机制，采用实物仓单的交割业务方式
- 集团交割仓库包括集团交割仓库总部和集团交割仓库分库。总部设立多个具有控股、参股或合作关系的仓储企业为分库，授权分库办理交割业务



(三) 集团交割服务玉米市场化改革

玉米集团交割：玉米临储政策改革后，玉米期货迅速活跃，为应对市场变化，大商所积极创新交割制度，通过集团交割相关工作，在东北产区增设交割仓库，服务临储制度改革。

	增设前	增设后	增加比例
交割库点	9	39	330%
仓储企业	8	18	125%
总库容	660万吨	1590万吨	141%
协议库容	50	105	110%

夯实玉米产业基础，目前已有11家大型粮食企业参与玉米集团交割业务，涵盖了玉米贸易、深加工和养殖等产业链的各个环节。目前玉米交割区域已深入主产地，遍布东北三省一区的19个地级市。



彻底打通产业链



南北结合，东西结合，国企与个体，央企与地方



为储备体系利用期货市场进行风险管理提供便利，实现东北仓储和粮食资源的优化配置



助推企业做大做强，扩大企业经营规模



构建全国交割网络，建设全国定价中心

(三) 集团交割服务玉米市场化改革



引导产业形成以期货价格为基准的全国玉米大市场

集团交割分步走

第二步

- 形成全国玉米大市场
- 信用仓单+基差定价
- 华北华南等地设库，形成价格联动，可选择接货地点

第一步

- 在东北设库
- 形成玉米基础交割地点

已完成第一步

未来效果

- 未来期货玉米，以东北港口为中心，通过集团交割辐射全国
 - 引导市场形成以期货价格为基准价格的全国玉米基差贸易体系
 - 通过集团化交割方式，形成覆盖玉米主产销区的网络体系
 - 形成货物流、信息流、资金流的安全便捷通道
- 形成透明、公开、公正、权威的价格



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

三、玉米市场未来展望

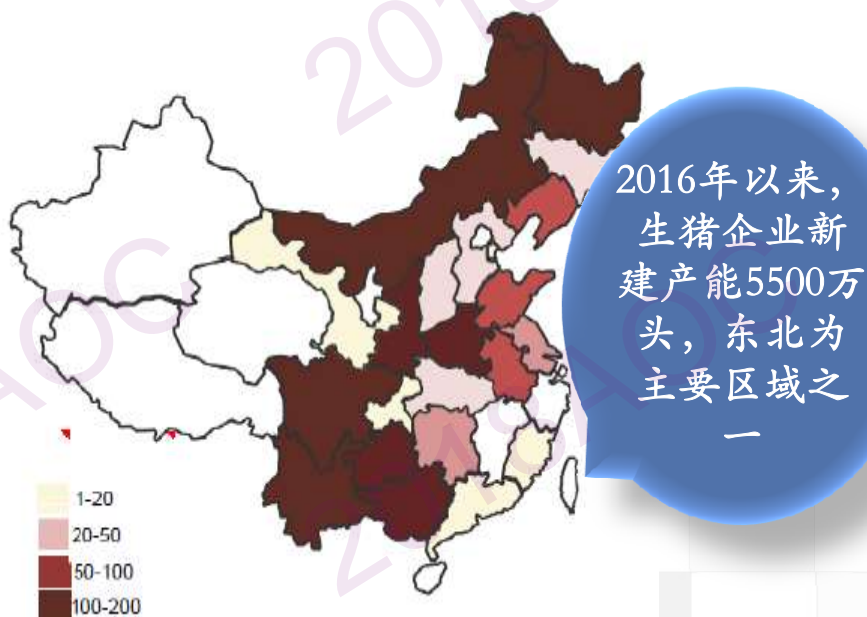


(一) 未来玉米消费将持续增长

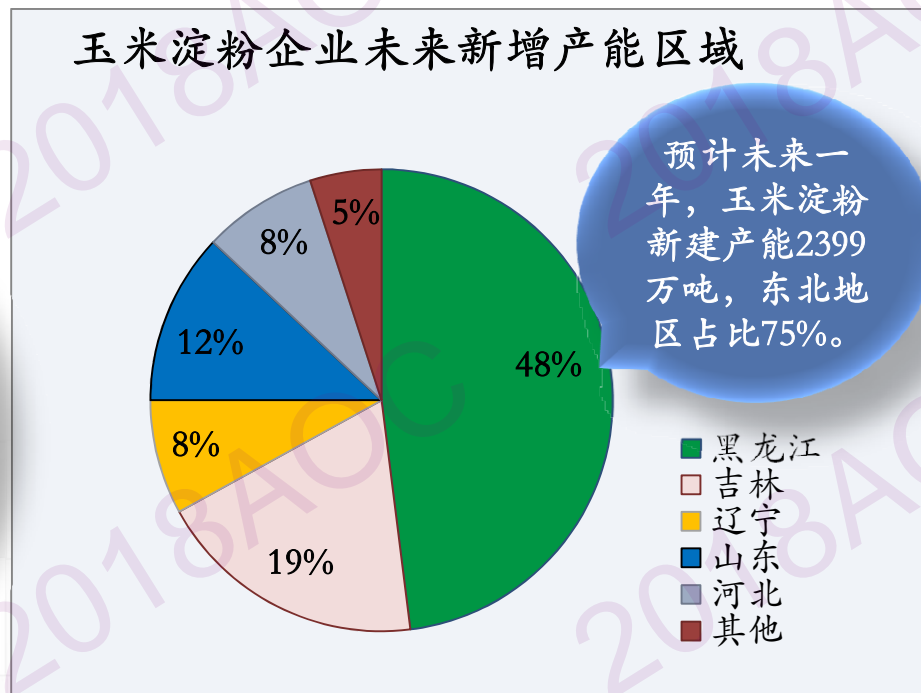
未来趋势

- 近年来，由于饲料产业从华南、西南地区向东北地区转移，传统的“北粮南运”或变为“南猪北养”格局。
- 随着环保等政策影响，玉米淀粉、燃料乙醇等新增产能在东北产区扩展迅猛，东北地区工业消费量也将进一步增加。

生猪企业新增产能区域



玉米淀粉企业未来新增产能区域



(二) 传统“北粮南运”贸易格局或将改变



国内玉米贸易流向

目前，我国玉米贸易仍处于北粮南运的阶段。

华北玉米：多以陆运为主发往南方主销区。

东北玉米：既有海运方式销售到传统的南方玉米销区，又有相当一部分通过陆运销售到华北地区。

西北玉米：主要通过陆运销往西南地区。

未来趋势

东北主产地：随着饲料养殖、深加工产能在产区的大量扩张，未来3-5年东北主产地或将变为产销平衡区，传统贸易格局或有较大改变。

中国玉米流向图



(三) 玉米期货市场展望：服务产业水平再升级

客户交割便利

- 卖方：无货生成仓单，节约仓储成本和物流成本。
- 买方：可选择的接货地点增加，就近接货，解除物流担忧

港口和物流获益

- 为港口的现货客户提供更多增值服务，方便交割和套保
- 获得稳定的客户和货流，增加货物吞吐量
- 以港口为基准向产区和销区延伸，增加业务覆盖面

物流一体化

- 集团仓库、北方港口、船运公司、南方港口分段管理物流，共担风险
- 建立以期货为纽带的全国集疏运体系

(三) 玉米期货市场展望：服务产业的深度再提高

客户结构

- 现在以贸易企业为主，未来饲料和贸易企业并重

价格

- 现在期货发现东北玉米价格，未来华北黄淮、华南地区价格与期货盘面联系将更加紧密

库容

- 库容充足，库容不对交割和价格产生影响

规模

- 持仓量有望持续增加，与现货规模相适应

贸易方式

- 基差贸易成为主流贸易方式

政策参考

- 国家制定补贴政策可参考玉米期货价格，综合考虑玉米、大豆、水稻、小麦的比较收益，确定补贴金额。

(三) 玉米期货市场展望：打造区域定价中心



玉米期货——打造区域定价中心



(三) 玉米期货市场展望：加快期权等新工具研发

全球市场多样化的衍生品 工具



- 2002年，启动期权研究
- 2017年，豆粕期权上市
- 目前，已完成玉米期权制度规则设计、系统准备。



(三) 玉米期货市场展望：配合服务国家战略

服务农业产业链：

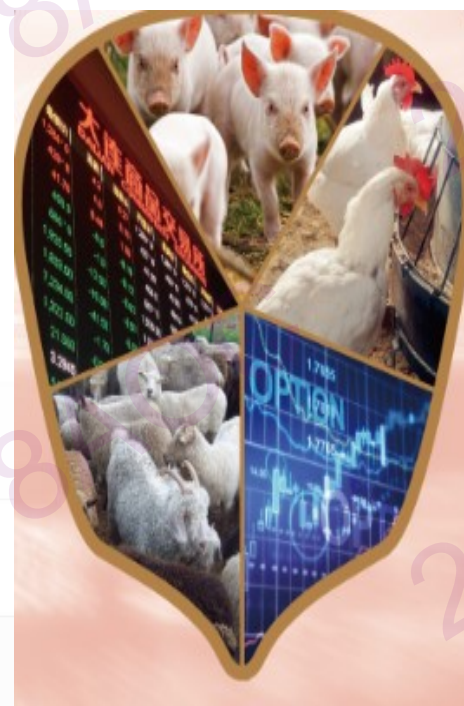
玉米期货与豆粕期货、鸡蛋期货共同组成了鸡蛋生产产业链完备的避险工具。

玉米期货与玉米淀粉期货为深加工产业链提供了必要的避险工具。

助力乡村振兴：

未来通过玉米期权等风险管理新工具，生猪、肉鸡等新品种拓宽服务三农的深度与广度。

扩大“保险+期货”试点范围，为农户、农业相关企业提供更全面的避险工具与服务，全面助力乡村振兴。



谢谢!



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

地址：中国辽宁省大连市沙河口区会展路129号，邮编：116023

电话：0411-84808888，传真：0411-84808588

www.dce.com.cn