

玉米为早熟禾科，在全球三大谷物中，玉米总产量和平均单产均居世界首位。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。世界上整年每个月都有玉米成熟。玉米是美国最重要的粮食作物，产量约占世界产量的一半，其中约2/5供外销。中国的玉米栽培面积和总产量均居世界第二位，以下是巴西、墨西哥、阿根廷。

玉米与传统的水稻、小麦等粮食作物相比，玉米具有很强的耐旱性、耐寒性、耐贫瘠性以及极好的环境适应性。玉米的营养价值较高，是优良的粮食作物。作为中国的高产粮食作物，玉米是畜牧业、养殖业、水产养殖业等的重要饲料来源，也是食品、医疗卫生、轻工业、化工业等的不可或缺的原料之一。由于玉米资源极为丰富、廉价且易于获得，它们还具有许多生物活性，如抗氧化、抗肿瘤、降血糖、提高免疫力和抑菌杀菌等，其具有广阔的开发及应用前景。玉米与豆粕是重要的饲料原料，其中玉米在配合饲料中所占比重可达到60%左右，其价格波动对于饲料企业影响很大。

一、市场概况

1、玉米的供应

玉米是全球三大粮食之一，2021年，全球玉米产量超过11亿吨。其中，美国以358447千吨玉米产量全球第一，占比接近32%;其次为中国，以260670千吨玉米产量排名第二，占比超过23%;第三名巴西，产量占比接近8%，第四名为阿根廷，这四个国家的总产量约占全球总产量的70%以上，其中美国占40%左右，中国占20%左右，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。

2、玉米的消费

玉米的消费主要有四方面，即食用、饲用、工业加工及种用等。其中饲料需求占比最大，2017/2018年度预计全球饲用玉米消费6.6亿吨，占玉米消费总量10.6亿吨的60%。此外，玉米的工业消费迅猛增长，成为玉米消费新的增长点。

3、我国的玉米市场概况

我国在世界玉米市场中占据重要地位，总产量和消费量均处于世界第二位。玉米生产区域分布广泛，北方的辽、吉、黑、蒙、晋、冀、鲁、豫8省区生产了全国70%以上的玉米，其中，东北地区(含内蒙)常年玉米播种面积为900-1100万公顷，正常年份玉米产量为5000-7000万吨左右，占全国玉米总产量的40%左右，是我国最大的玉米商品粮产地。华北黄淮地区(包括京、津、晋、冀、鲁、豫、苏和皖)常年玉

米播种面积为1000-1100万公顷，正常年份玉米产量为6000-6500万吨左右，产量约占全国总产的42%左右，但商品率低于东北地区。

二、玉米期货价格影响因素

(1) 玉米供应

在国际玉米市场上，美国产量占30%以上，中国产量占近20%，南美产量约占10%。可见美国是世界玉米的主产区，其生产和供应对国际市场的影响很大。特别是美国的玉米生产已成为影响国际供应的最重要因素，其他国家和地区的产量比例较低，对国际市场的影响较小。

(2) 对玉米的需求

美国和中国都是玉米的主要生产国和消费国，玉米消费量较大的国家包括欧盟，日本，巴西，墨西哥等。这些国家的消费需求变化对玉米价格的影响更大。特别是近年来，主要消费国的玉米加工业发展迅速，极大地推动了玉米消费需求。

(3) 玉米进出口

玉米生产和消费的变化与国际玉米进出口贸易直接的影响。对于国内市场，投资者有必要关注国内出口政策，出口对国内玉米市场的拉动作用更为明显。

(4) 玉米库存

在一定时期内，商品库存水平直接反映了商品供需变化，是商品供需格局的内部反映，玉米的库存多少也能帮助投资者了解价格的走势。

(5) 玉米的预期年化收入

玉米的预期年化收入会影响到农民是否会积极的种植。因此，玉米的成本价格对市场价格有一定的影响。市场价格太低，农民就不会卖。预计年化收入将影响农民对明年玉米种植的安排，只有预计年化收入增加，农民才会增加种植面积，反之就可能减少种植面积。

(6) 与其他大宗农产品的关系

农产品虽然品种不一样，但是他们之间的供需影响是互相的，不管是哪一种农产品，都会影响玉米的生产和销售，导致玉米的生产和销售发生变化。因此，研究玉米

以及其他农产品的价格关系是非常重要的。

(7) 货币因素

预期的年化利率变化和汇率波动已经成为各国经济生活中的普遍现象，而这些因素的变化往往会引起商品期货市场的波动。一般来说，当货币贬值时，玉米期货价格会上涨;当货币升值时，期货价格将下跌。因此，除了供给，需求量和经济周期外，预期的年化利率和货币汇率就是影响玉米期货的另一个重要因素。

(8) 经济周期

经济运行中经济周期反复出现，通常包括四个阶段：复苏，繁荣，衰退和萧条。受此影响，玉米价格也将会出现相应的波动。

(9) 贮存、运输成本

影响运输成本的原油、海洋运输费率、运输紧张等其他因素变化。

三、玉米期货合约