

近日玉米期货迎来了单月合约历史上最大交割量，达到121万吨。

历史上，每年的5月份合约都处在政策敏感期，不确定性较大。特别是在今年国际玉米产需缺口扩大的背景下，玉米期货迎来了单月合约历史上最大交割量。而就在近一个月前，国际市场玉米价格持续走高，创下了10年来新高，年内涨幅达到了39.7%。

当前，随着夏粮逐步收割，国内玉米售粮已经接近尾声。伴随着国家储备稻谷的拍卖，中国巴西玉米进口协议即将达成，国内玉米市场出现了高位震荡行情，但是对于后市来看，基本面利多因素仍被市场看重。

历史最大！玉米2205合约交割量达到121万吨

历史上，每年的5月份合约都是“交割大户”，而今年更是格外突出。记者近日了解到，刚结束的玉米期货2205合约总计交割量达121.146万吨，顺利完成了玉米单合约历史最大交割，目前该合约已摘牌，实物交收正在有序进行中。

根据交易所数据显示，玉米2205合约共计交割121.146万吨，其中滚动交割121万吨，一次性交割1460吨。参与交割的卖方客户29家，买方客户51家。按照交割仓库类型看，通过集团库交割21.08万吨，贸易商厂库9万吨，单体库90.92万吨；按照仓库分布地点看，在辽宁港口库交割99.92万吨，东北产区集团分库19.28万吨，东北以外集团分库1.8万吨。其中在吉林云天化等疫情管控区交割约17.72万吨。

上一次，玉米期货单月交割量纪录是2005合约的56.385万吨，此次交割量是其2.15倍，交割过程平稳顺利，各项工作有条不紊，特别是疫情情况下，更显得殊为难得。为了保障交割顺利进行，大商所制定应急预案，对于9家在疫情管控区内质检机构无法赴现场进行质量检验的交割仓库，采用仓库初检、大商所通过视频监控入库玉米质量的方式复核，顺利完成18.32万吨玉米仓单注册流程；对于因防控区银行停业无法开具保函导致不能注册仓单的客户，先以现金保证金注册，保函开出后置换保证金的方式加以解决。同时，大商所还积极协调仓容，协助联系质量检验，保证有库可放、有粮可交。

全国玉米售粮接近尾声，市场迎来变局

当前，随着夏粮逐步收割，贸易商购销重点转移到小麦身上，无暇顾及玉米，而且国内玉米售粮已经接近尾声。根据Mysteel农产品的统计，上周东北产区玉米售粮进度96%，华北产区玉米售粮进度93%。

“玉米现货价格已经横盘一个多月了，港口价格没有太大起色，即便如此，我们对

于后期价格仍然非常看好。”辽宁营口港一家中型玉米贸易商对证券时报-券商中国记者表示，从今年种植成本上看，化肥价格历史新高，势将通过成本传导至玉米价格。另外，原油价格持续高位也会增加玉米贸易的运输成本。

瑞达期货分析师王翠冰认为，国内新麦即将上市，贸易商开始陆续为小麦腾库做准备，玉米阶段性供应略有增加，且定向稻谷拍卖已经重启，出库成本较玉米低，若定向水稻持续投放，可能会压制饲用饲料需求，推动了玉米价格的高位横盘。

此前，4月20日，国内玉米期货主连合约首次突破3000元大关。4月29日，玉米期货主连合约一度冲高至3046元/吨，最终报收3044元/吨。随后至今，玉米价格有所回落，整体来看，2022年以来，国内玉米期货已上涨11.5%。

相较往年玉米期货季节性涨价，本轮涨价特殊之处在于受国际市场传导因素影响显著。今年以来，国际市场玉米价格持续走高。5月25日，CBOT玉米期货价格报7.62美元/蒲式耳，较今年年初上涨27.3%。此前，在4月29日一度突破8.24美元高位，接近2012年的每蒲式耳8.49美元的历史高位，涨幅达到39.7%。

面对国内外价格的剧烈波动，今年1月以来，大商所高度关注新年度紧平衡的玉米市场，本着防患于未然的原则，对可能出现的市场风险和交割风险做好了多项准备工作，先后6次出台风控措施，以提高市场交易成本、控制市场交易热度，持续向市场释放降温信号，确保期货市场稳定运行。

目前，国内约90%的玉米龙头企业均已参与玉米期货市场，部分企业积极通过玉米期货进行基差贸易，基差贸易量已从2019年的5%增长到10%。统计显示，玉米期货共有交割仓库29家，总库容1500多万吨，最低保证库容与最大仓单量合计166.5万吨，能够保证玉米作为大品种实物交割的平稳运行。

一度出现倒挂，玉米进口成本仍在抬升

“玉米短期面临的压力已释放到盘面上，但是基本面利多因素仍存在。”中信建投期货研究部田亚雄认为，如果盘面继续下行，在后期全球供应链问题仍未解决的情况下，将给出入场的机会。

5月24日，中国商务部表示，海关总署已经与巴西签署了《巴西玉米输华植物检疫要求议定书》（修订版）。此协议待到中国农业部审定之后，或将推动允许进口巴西玉米。长期以来巴西玉米，在中国未占主流。

实际上，由于国际粮食紧张，粮价上涨，进口玉米价格一度出现倒挂现象。截至5月25日，美7月玉米到岸完税价为3244.52元/吨，辽宁港口玉米平舱现货价为2945

元/吨，进口利润为-299.52元/吨。

田亚雄认为，巴西玉米进口偏少一方面是由于巴西玉米的转基因进口的审核问题，另一方面也是由于巴西当前报价随着美玉米价格的上行而水涨船高，叠加运距劣势，进口成本也难以产生优势。

根据5月19日海关总署公布的数据显示，今年4月份中国玉米进口量为221万吨，低于3月份的241万吨，但同比提高19.4%，今年前4个月的玉米进口量为931万吨，同比提高8.5%。进口玉米增加之外，进口大豆规模也在快速增加。海关总署的数据显示，中国4月份从巴西进口630万吨大豆，较3月份的287万吨提高120%，比去年同期的508万吨提高24%。今年前4个月，中国从巴西进口大豆1270万吨，比去年同期的642万吨提高了97.8%。

责编：李雪峰