



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

李宏磊

投资咨询证号：
Z0011915

肖文辉
期货从业编号：
T294905

底部价格夯实，玉米易涨难跌

摘要

玉米：

2020 上半年国内玉米现货价格稳步上涨。一季度在 1910 元/吨-1940 元/吨之间震荡整理，二季度大幅上涨，并在 4 月 27 日创下新高 2107 元/吨。5 月 28 日临储玉米开拍，高成交高溢价重燃市场热情。

2020 年玉米播种面积和产量较去年有所减少，叠加生猪复养的向好，玉米供需缺口显现。在临储玉米周度投放 400 万吨，一次性投放 243.25 万吨(5.25-6.16)的前提下，玉米市场依旧行情火爆，高成交高溢价夯实了玉米价格的底部空间。预计下半年玉米价格易涨难跌，或将走出一轮单边上涨行情。

玉米淀粉：

2020 上半年国内玉米淀粉跟随玉米价格稳步上涨。玉米淀粉一季度走势整体偏弱；二季度由于玉米原料的大幅上涨，玉米淀粉跟随玉米行情出现一波上涨。但是玉米淀粉下游需求疲软，叠加企业库存高企，玉米价格居高不下，玉米淀粉行情偏弱。

随着全国复工复产，叠加国家发布一系列刺激经济政策，同时夏季属于淀粉传统的消费旺季，下游需求应该会逐渐提升。预计玉米淀粉或将出现阶段低位，下半年跟随玉米出现稳步上涨行情。

风险点：疫情影响、天气不确定性、小麦及水稻替代、进口替代品影响。

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】

