



点:

从 期供 关 来看，当前年度国内玉米供应增加，
求增幅 减， 然小 替代优势 低，但稻 类供应充
，叠加国内 用替代常态化导 玉米 求仍存 低的可
，因此 口 一步 低，价格也因此不具备 复去年上
涨 情的条件， 口的提振也 变为支撑。

短期市场的关注点在 段性供应与价格博弈上。目前
存在以下几个方 利好，一是当前玉米上 有增加，但
度仍偏慢， 春 前 有 中售粮， 予价格支撑作用。
二是 易商有建库 划以及中下游企业春 库 求支
撑， 历去年亏损 情 后， 易商心态 于 慎，价格
回 合理区 将吸引建库，仍利好价格。三是国内港口
库存 有回升，但仍处在低位。四是产 价差以及利润收
，将 制产区发 ， 段性利好价格。也因此，期 价
格涨幅 于现 ，市场 期有放大的情况。 中售粮或在
年后 2-3 月份，届时价格或 临回 压力。

&

刘琳

从业 格号: F3031211

投 咨 号: Z0014306



地址: 安市浐灞大 1号

浐灞商务中心二期四层

电 :

址:



料来源：文华 ， 安期

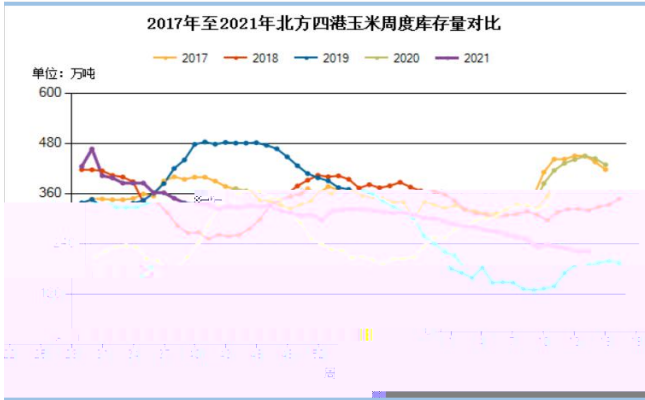


料来源：文华 ， 安期

(一) 玉米供应 段性改善，供 口 小

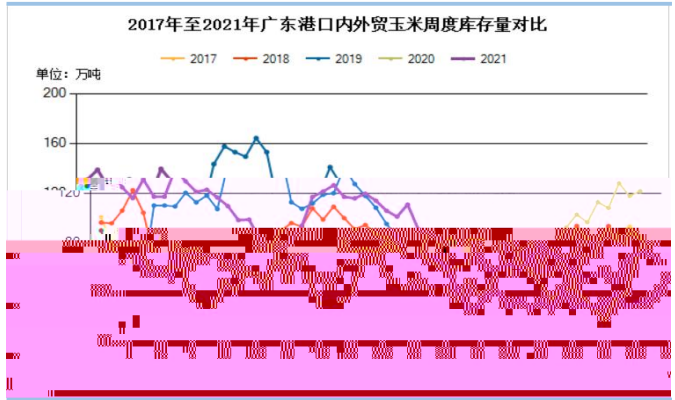


2017-2021



料来源：粮油商务 ， 安期

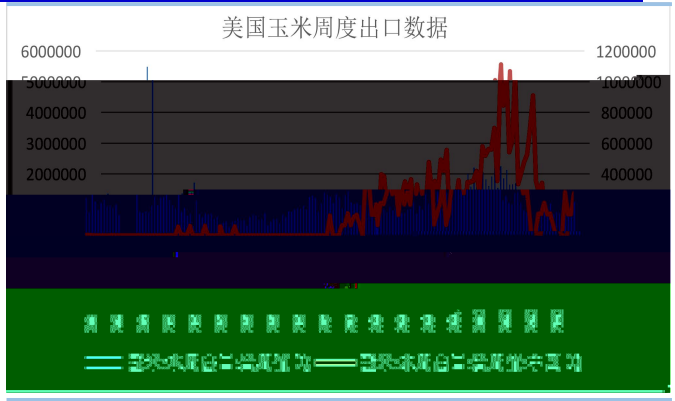
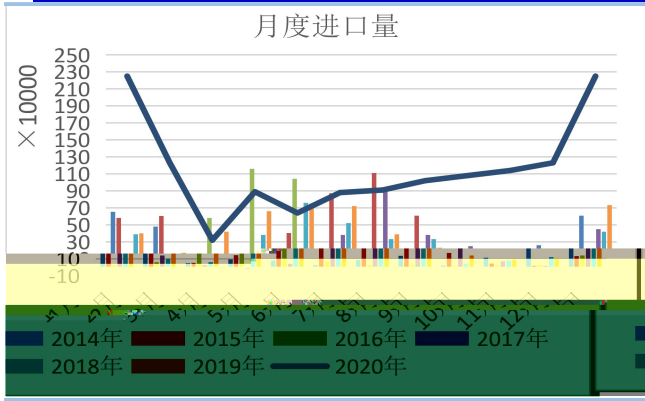
2017-2021



料来源：粮油商务 ， 安期

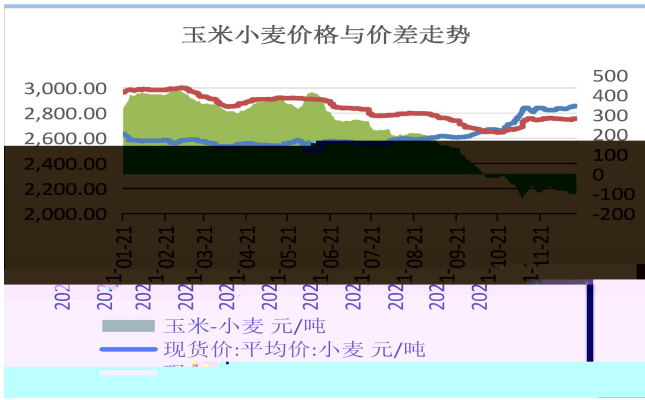
2014-2021

2018-2021

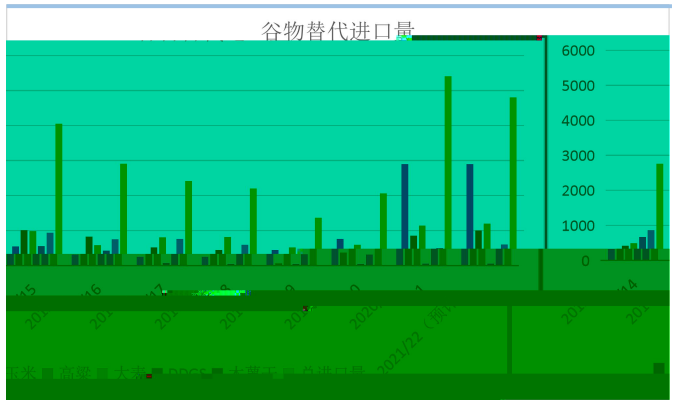


(二) 下游 求增幅有

(三) 替代品增加 求不确定性



料来源: , 安期



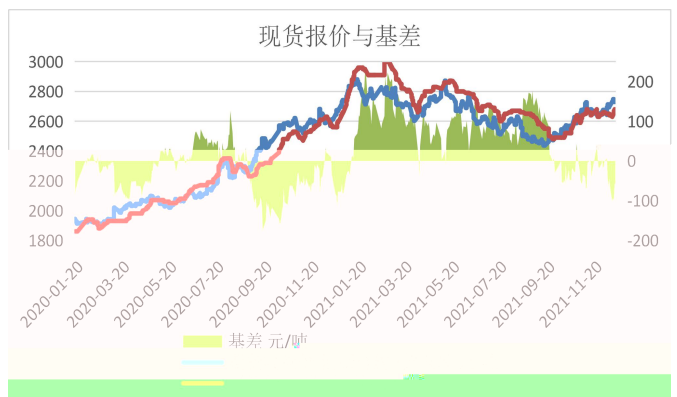
料来源: , 安期

(四) 南北港口价差收 , 现 水基差



料来源

再



本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但不对信息的准确性及完整性作出任何保证。请投资者仔细阅读，并谨慎投资。

