



金融 投资 专业 理财

玉米类半年报

2023年6月27号

厄尔尼诺初步显现 天气升水主导市场

摘要

国际市场来看，巴西二茬玉米收获上市，阶段性供应相对充裕。但美国新作玉米生长状况评级不断下修，结合厄尔尼诺发生时间节点，新季美玉米减产概率明显提升，后期产量下修可能性较高，天气升水预期增强，国际玉米走强的概率加大。国内方面，厄尔尼诺对我国玉米产量影响不确定性较强，尚不能对产量预期下定论。不过，国内种植面积明显增加，结合现在良好的长势，国内玉米产量有望增加，且玉米及其它谷物进口利润明显向好，后期谷物总体进口量存增长预期，供应压力有望强于往年同期。需求方面，生猪养殖持续亏损，且其它谷物饲用替代优势明显，饲用玉米占比明显降低，削弱玉米需求预期。同时，政策导向偏中性，基本以稳定玉米市场价格来计划实施。总的来看，三季度厄尔尼诺对美国及国内玉米生长存在较大的影响力，在天气升水较强的预期下，市场价格有望高位偏强震荡。四季度产量基本确立，如减产得以证实，玉米价格有进一步上涨的预期，若产量变化不大，甚至略表现出增产迹象，玉米价格将呈现高位回落。

淀粉受原料玉米价格影响较大，原料成本基本占定价的90%。因此，玉米淀粉的价格走势以玉米为重心，随原料玉米波动而波动。就其自身基本面而言，玉米价格相对较高，给予淀粉以较强的成本支撑，且企业利润持续不佳，淀粉产出增量有限，而随着国内经济逐步复苏，下游市场需求支撑力度增强，对淀粉价格有所利好，国内玉米淀粉市场价格预期表现略强于玉米。

风险点：天气情况、宏观环境、政策变化、非洲猪瘟

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目 录

一、2023 年上半年玉米类市场行情回顾	2
1、2023 年上半年玉米市场行情回顾	2
2、2023 年上半年玉米淀粉市场行情回顾	2
二、2023 年下半年玉米影响因素分析	3
1、全球玉米供需概述	3
2、国内供应端分析	5
2.1、新季玉米种植情况及平衡表分析	5
2.2、新季玉米种植成本略有抬升	6
2.3、玉米及替代谷物进口情况	7
3、国内需求端分析	8
3.1、替代优势对比	8
3.2、饲料需求情况	10
3.3、深加工需求情况	11
4、政策导向方面	12
三、2023 年下半年玉米淀粉影响因素分析	12
1、供应端分析	12
1.1、成本端支撑情况	12
1.2、库存情况及利润对开工率的影响	13
2、需求端分析	14
2.1、下游需求情况分析	14
2.2、淀粉出口情况分析	15
四、2023 年下半年玉米类市场展望	15
免责声明	16

一、2023 年上半年玉米类市场行情回顾

1、2023 年上半年玉米市场行情回顾

2023 年上半年玉米走势表现为先跌后涨。1 月-5 月上旬整体偏弱运行，一季度是国内玉米大量上市阶段，供应相对充裕，但南美玉米产区天气炒作情绪较浓，外盘价格相对较高，进口利润倒挂，不利于进口采购。此阶段期价也仅仅表现出震荡略有走弱的趋势，下跌幅度相对较小。不过，4 月-5 月上旬，随着巴西二茬玉米生长状况相对良好，市场对巴西玉米丰产存较强预期，叠加美国新季玉米种植面积预期大幅增加，且种植初期开局良好，国际玉米价格承压回落。同时，国内市场而言，小麦价格持续下跌，饲用替代再度显现，叠加养殖终端需求不振，饲料消耗不及预期，饲料企业采购心态谨慎，补库意愿欠佳。需求不振影响下，玉米期价大幅下跌。5 月中下旬至今，一方面贸易商前期收购成本较高，低价出货积极性差，玉米流通持续缩量，且终端企业库存低位，加工企业及饲料企业存刚性补库需求，对玉米价格形成支撑。同时，价格下跌至新季成本附近，底部支撑增强。另一方面，美玉米优良率持续下降，天气上水预期增强，美盘玉米大幅回升，提振国内市场氛围。多因素共同作用下，国内玉米低位回涨。

大商所玉米指数日 K 线图



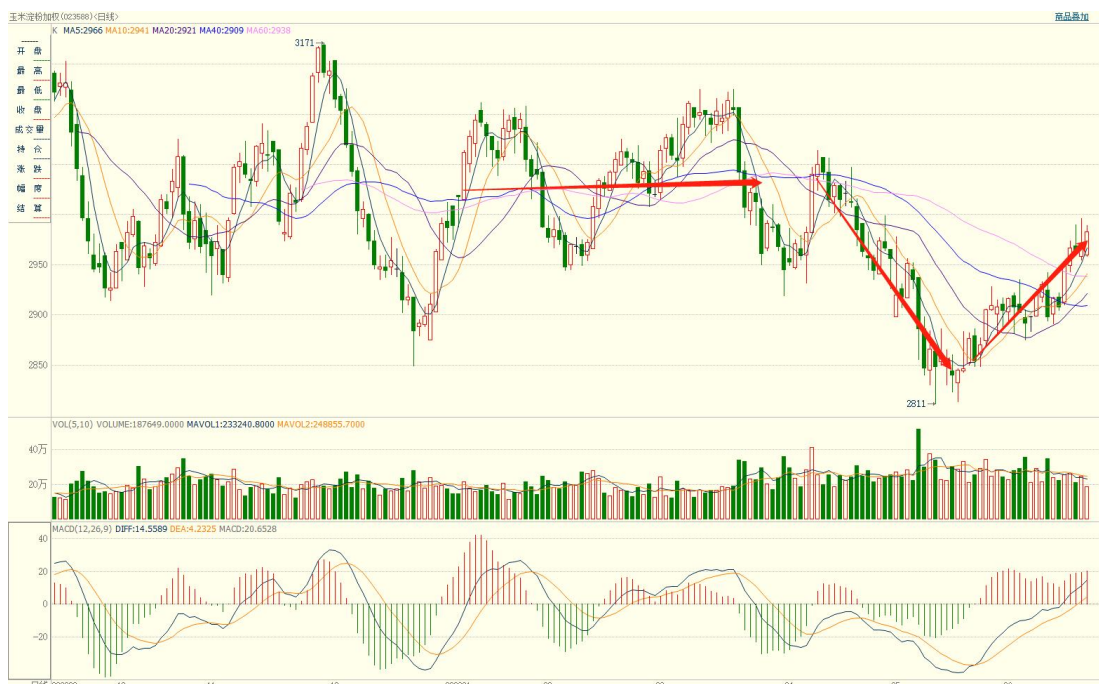
数据来源：博易大师

2、2023 年上半年玉米淀粉市场行情回顾

2023 年上半年玉米淀粉走势表现为震荡下跌后再度回升。淀粉受原料玉米价格影响较

大，基本呈正相关性，玉米淀粉的价格走势以玉米为重心，随原料玉米波动而波动。具体来看，因淀粉加工企业持续亏损，市场挺价意愿较高，现货价格跌幅相对有限。故而，期价整体走势稍强于玉米，在一季度基本维持区间震荡，到4月玉米大幅下跌后，淀粉随盘回落，不过幅度也低于玉米。待5月中下旬玉米价格反弹时，淀粉也同步走强。

大商所玉米淀粉指数日K线图



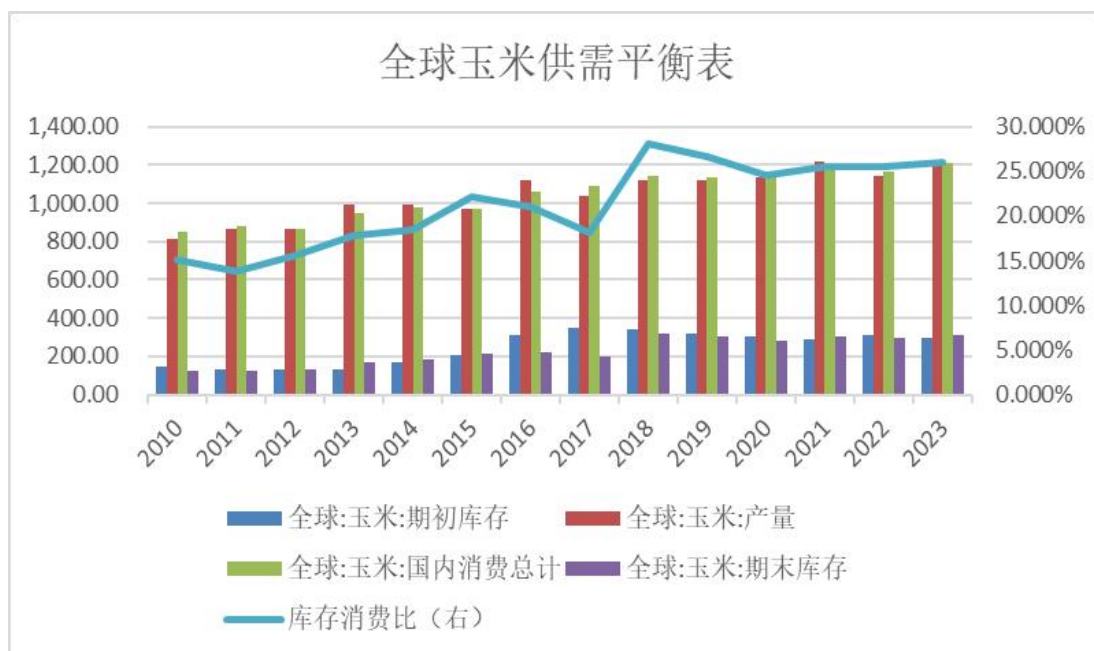
数据来源：博易大师

二、2023年下半年玉米影响因素分析

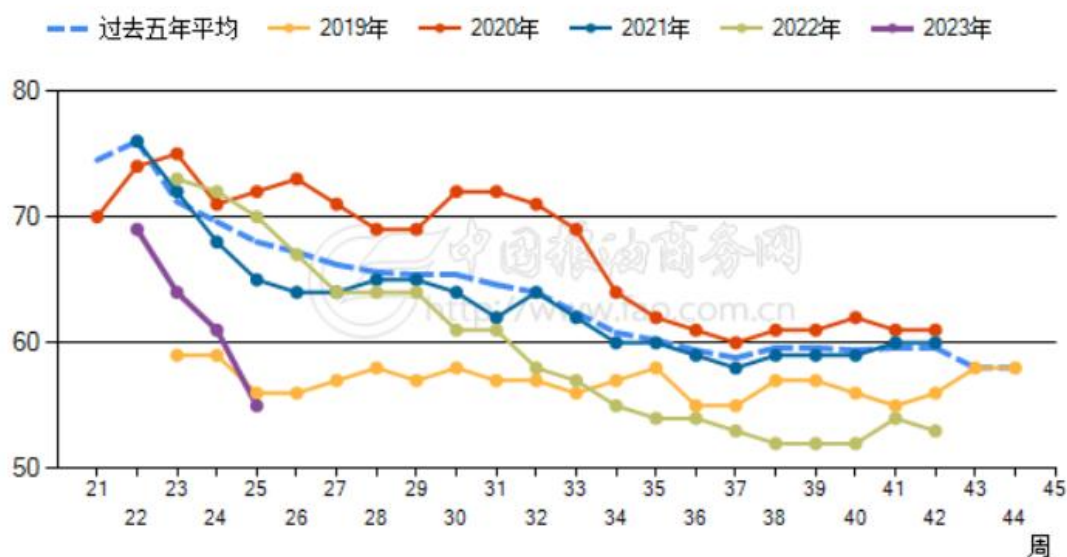
1、全球玉米供需概述

美国农业部（以下简称 USDA）6 月月度供需报告显示，全球 2023/24 年度玉米产量预估为 12.2277 亿吨，总产量较上年度提升 7203.8 万吨，主要是美玉米种植面积大幅增加，新季产量预估大幅上调。同时，阿根廷因拉尼娜导致旧作减产明显，新季产量有望恢复性增加。产量提升幅度相对较大，使得年末库存同步上调，全球 2023/24 年度玉米期末库存预估为 3.1398 亿吨，较上年度同步上调 1642.3 万吨。从报告数据来看，全球玉米产量与年末库存同步调高，全球市场宽松预期增加。同时，2023/2024 年度美国玉米期末库存预估为 22.57 亿蒲式耳，大幅高于去年同期的 14.52 亿蒲式耳。尽管本次 USDA 月度报告中并未调降美玉米产量，但由于过去几周干旱状况在玉米带的部分地区迅速扩大，美国中西部产区普遍遭遇干旱天气威胁，根据美国旱情监测系统的最新报告，截至 6 月 13 日，美国玉米有 81% 的面积或多或少的处于某种干旱威胁下，9% 的处于极端干旱以上，其中内布拉斯

加、堪萨斯地区旱情较为严重，爱荷华、伊利诺伊等主产州干旱情况在上升。新作玉米生长状况评级不断下修。根据 USDA 每周作物生长报告显示，截至 2023 年 6 月 18 日当周，美国玉米优良率为 55%，低于市场预期的 58%，前一周为 61%，上年同期为 70%。优良率降至五年来最低，大幅增加了天气升水预期。今年来看，目前全球已经步入厄尔尼诺年。按历史统计数据来看，在厄尔尼诺年份，美国玉米的单产高于趋势单产的可能性较大。在过去 11 次中仅有三次单产低于趋势单产，这三次分别是 1991.06-1992.07，2002.06-2003.02，1997.06-1998.06。但从发生厄尔尼诺形成的初始时间来看，三次减产的初始时间点和当前时段高度吻合，结合前段时间美国天气情况，新季美玉米减产概率明显提升，后期产量下修可能性较高。四季度是南美种植季，在美玉米产量下调预期下，巴西和阿根廷玉米种植面积维持高位可能性增强。同样，从历史回溯数据来看，南美玉米厄尔尼诺年份相对于前后年份更容易获得较高的单产，其中阿根廷尤为明显，阿根廷玉米单产最高的几个年份基本上都对应厄尔尼诺年份，巴西玉米单产亦出现类似的情况。结合南美玉米收获时间来看，厄尔尼诺对次年（2024 年）的影响较为明显。今年下半年基本围绕美玉米供需进行博弈，不过，次年南美增产概率的增加，将限制现阶段上涨的高度。



2019年-2023年美国玉米优良率数据对比



数据来源：USDA 中国粮油商务网

2、国内供应端分析

2.1、国内种植情况及平衡表分析

农业农村部预计，2023/24年度，中国玉米种植面积43470千公顷（6.52亿亩），较上年增加400千公顷（600万亩），增幅0.9%。预计玉米单产每公顷6495公斤（每亩433公斤），较上年度增0.9%。总产量2.82亿吨，较上年度增1.9%。中央一号文件发布给出了2023年我国粮食生产目标任务的关键词，是“两稳两扩两提”，即稳面积、稳产量，扩大豆、扩油料，提单产、提自给率。虽然国家依然再提倡扩大油料作物的种植，但去年玉米种植收益较高，农户种植积极性增强，故而，农业农村部预计今年玉米种植面积将继续恢复性增加，叠加单产提升工程稳步推进，且目前东北春玉米播种完成，光温整体正常，土壤墒情适宜，利于玉米生长。华北、黄淮等地土壤墒情较好，有利于夏玉米播种出苗。从而使得总产量增幅预期加大。另外，Mysteel农产品玉米团队经过对2023年种植意向的初步调研，预期2023年全国玉米面积61391万亩，较2022年增加1129万亩。预计2023年玉米产量27871万吨，较2022年增加2019万吨，增长幅度7.81%。尽管数据略有差异，但趋势基本相同。所以在不出现大的天气状况情形下，我国新季玉米增产潜力较强。

中国玉米供需平衡表

	2021/22	2022/23 (6月估计)	2023/24 (5月预测)	2023/24 (6月预测)
<i>千公顷 (1000 hectares)</i>				
播种面积	43324	43070	43470	43470
收获面积	43324	43070	43470	43470
<i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i>				
单产	6291	6436	6495	6495
<i>万吨 (10000 tons)</i>				
产量	27255	27720	28234	28234
进口	2956	1800	1750	1750
消费	28770	29051	29300	29300
食用消费	965	980	991	991
饲用消费	18600	18800	18900	18900
工业消费	8000	8100	8238	8238
种子用量	195	191	193	193
损耗及其它	1010	980	978	978
出口	0	1	1	1
结余变化	1441	468	683	683
<i>元/吨 (yuan per ton)</i>				
国内玉米产区批发均价	2641	2400-2600	2400-2600	2400-2600
进口玉米到岸税后均价	2876	2400-2600	2400-2600	2400-2600

注释：玉米市场年度为当年10月至下年9月。

数据来源：农业农村部

2.2、新季玉米种植成本略有抬升

现阶段我国东北地区春耕已经结束，华北产区小麦收购正在如火如荼的进行中，小麦收割完成以后，华北地区玉米的种植也陆续提上日程。鉴于去年玉米收益较好，今年各地租地成本呈现不同程度的上涨，使得今年的种植成本整体有所上浮。根据 Mysteel 农产品调研情况，东北地区 2023/2024 年新季玉米种植成本 1233-1569 元/亩，较上一年度增加 66-185 元/亩。分项成本来看，地租是种植成本上涨的主要因素，2023/2024 年度平均地租成本较上一度增加 73-190 元/亩，其中吉林地区租地成本上涨幅度较大，较 2022/2023 年度增加 190 元/亩。种子等农资成本方面，种子价格较上一年度变化值有限，种子品种以传统种植品种为主，未有明显变化。化肥价格较去年窄幅下降，但对成本的影响较小。华北

地区而言，租地成本继续增加，已达到历史最高点，化肥成本微幅下调，其他成本保持相对稳定，总种植成本较上年度增加 70-90 元/亩。山东、河北、河南总种植成本分别为 1140 元/亩、1105 元/亩、1060 元/亩。新季玉米种植成本的提升，增加后期卖粮挺价的心态，市场底部支撑增强。

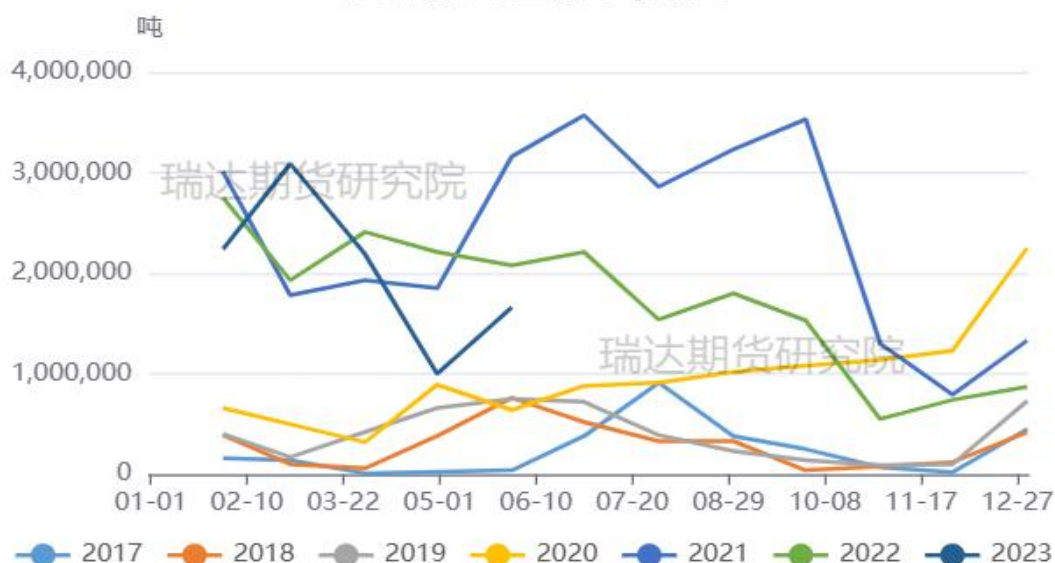
2.3、玉米及替代谷物进口情况

进口玉米方面，海关数据显示，2023 年 1-5 月玉米进口总量为 1018.54 万吨，较上年同期累计进口总量的 1138.71 万吨，减少 120.17 万吨，同比减少 10.55%。就前五个月进口情况来看，进口总量同比明显减少。特别是 4、5 月份，月度进口同比降幅明显，主要是巴西玉米产量前景较好，且价格较美玉米市场价优势明显，市场寄希望于 6、7 月巴西二茬玉米上市，故而二季度玉米进口量明显放缓。后期随着巴西玉米收割推进，国际供应增加，且进口利润相对较好，据 Mysteel 数据显示，截止 6 月 26 日，巴西玉米 8-12 月进口到港完税成本预估价在 2260-2330 元/吨，大幅低于国内港口市场价格。利润导向下，贸易商买船积极性大增，玉米进口量有望再度增加。

从所有谷物进口情况来看，海关总署数据可以看到，2023 年 1-5 月，我国进口谷物及谷物粉合计 2484 万吨，同比降低 9.1%。从进口明细来看，小麦、大麦的进口量增幅较为明显，主要是国际谷物价格回落，进口利润逐步打开，小麦及大麦价格优势较高，使得粮企买船积极性增加，前五个月进口量也明显增加。而大米和高粱进口量同比大幅减少，主要是相较于进口玉米而言，高粱价格相对偏高，饲用性价比较低。而稻谷及大米进口主要用于弥补玉米市场的不足，但今年小麦进口量大幅增加，削弱大米的需求量，使得进口量同步降低。另外，作为谷物进口的半壁江山，今年玉米进口量大幅降低，更强化了谷物进口减量幅度。

上半年国际谷物价格高位回落幅度较大，目前来看，除了玉米，进口占比相对较高的小麦和大麦价格优势仍然表现优异，后期仍有增加采购的预期。进口高粱利润也在本月上旬逐步恢复至 0 轴上方，增添后期采购积极性。谷物总体进口量存增长预期。

进口数量:玉米:当月值



商品名称	计量单位	5月		1至5月累计		当月比去年同期±%		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
谷物及谷物粉	万吨	509	1,280,681	2,484	6,473,057	-14.0	-6.7	-9.1	5.7
小麦	万吨	115	288,764	719	1,877,303	71.5	74.5	62.5	79.6
大麦	万吨	128	316,493	397	1,037,491	59.7	74.5	19.3	47.2
玉米	万吨	166	386,643	1,019	2,500,095	-20.1	-11.9	-10.6	6.4
稻谷及大米	万吨	28	102,849	164	585,428	-58.0	-42.1	-43.9	-25.6
高粱	万吨	66	168,649	164	413,954	-60.8	-57.9	-67.7	-64.6

数据来源：海关总署

3、国内需求端分析

3.1、替代优势对比

国际谷物价格大幅下跌，小麦进口量增加，且国内政策小麦投放持续进行，市场粮源整体供应充足。而面粉需求相对疲软，小麦维持刚需采购，消耗前期库存为主。市场供强需弱格局依旧明显，供需博弈下小麦价格持续走低。小麦和玉米二者价差持续收缩，小麦替代优势显现。尽管5月底新麦收获期，受烂场雨影响，河南、湖北、安徽、陕西等地都出现一定的新麦受损情况，导致今年新麦单产下降和质量分化，麦价较前期止跌回升。但整体回升幅度相对有限，且谷物之间的联动作用下，玉米价格也呈现小幅回涨。据wind数据显示，截止2023年6月26日，全国小麦现货平均价格为2783.33元/吨，全国玉米现货平均价格为2803.14元/吨，小麦-玉米价差报-19.81元/吨。小麦替代优势仍然较高，饲料企业小麦用量逐步增加，部分企业能够达到全替代，削弱玉米需求量。

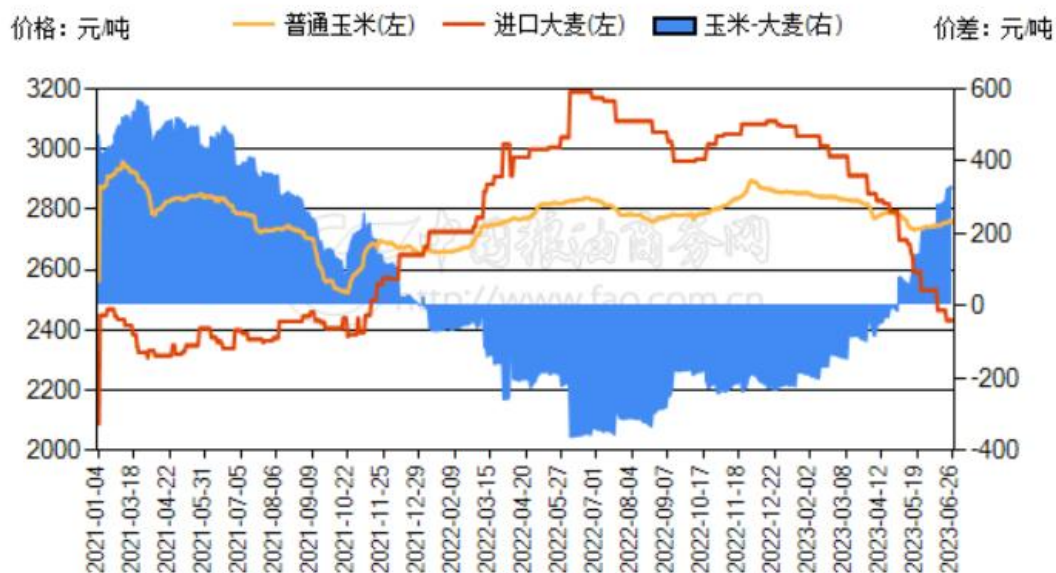
大麦和高粱方面，由于我国大麦和高粱产量均相对偏少，一直以来都属于净进口国。

随着国际谷物价格高位回落，大麦和高粱进口价格也同步下跌。据中国粮油商务网数据显示，截止6月26日，美国高粱进口价较国标玉米价格低55元/吨，加拿大进口大麦价格较国标玉米价格低326元/吨。进口大麦和高粱的饲用替代优势再度回归，进一步强化玉米饲用需求的潜在减少量。

小麦-玉米价差



21-23年普通玉米, 进口大麦价差走势图



21-23年进口高粱, 普通玉米价差走势图

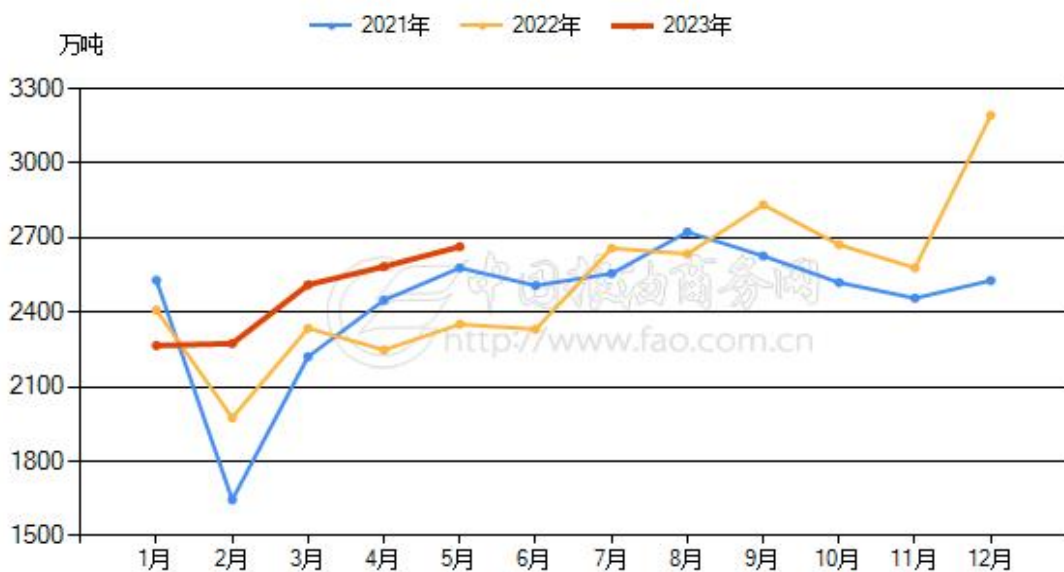


数据来源: wind 中国粮油商务网

3.2、饲用需求情况

从饲料总产量来看, 据农业部数据显示, 2023年5月, 饲料总产量2664万吨, 环比上涨3.10%, 同比增加13.27%。前五个月饲料产量基本处于上升趋势, 并且从2月开始产量同比均高于去年同期, 对玉米需求亦明显提升。主要是行业内较为看好下半年行情, 存在一定预期, 致使猪多肉多现象持续时间长, 产能去化慢, 存栏持续偏高, 使得饲料总产量保持高位。不过, 作为产量占比过半的猪饲料, 生猪养殖企业已亏损长达半年之久, 据wind数据显示, 截止6月16日, 自繁自养生猪养殖利润为-325.66元/头, 外购仔猪养殖利润为-240.26元/头。养殖亏损状态下, 限制下游补栏积极性, 生猪市场仍处于去产能周期。农业部数据显示, 2023年5月全国能繁母猪存栏量为4258万头, 环比下跌0.61%, 同比上涨1.57%, 环比去化幅度扩大, 1-5月累计去化3.01%。不利于玉米后期消费。同时, 饲料工业协会的数据显示, 4月饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为36.6%, 同比下降1.3个百分点, 表明随着其他谷物替代优势凸显, 饲企自4月就已经开始减少配方中玉米使用量, 挤占玉米份额。

2021-2023年5月全国饲料总产量年度对比



生猪养殖利润

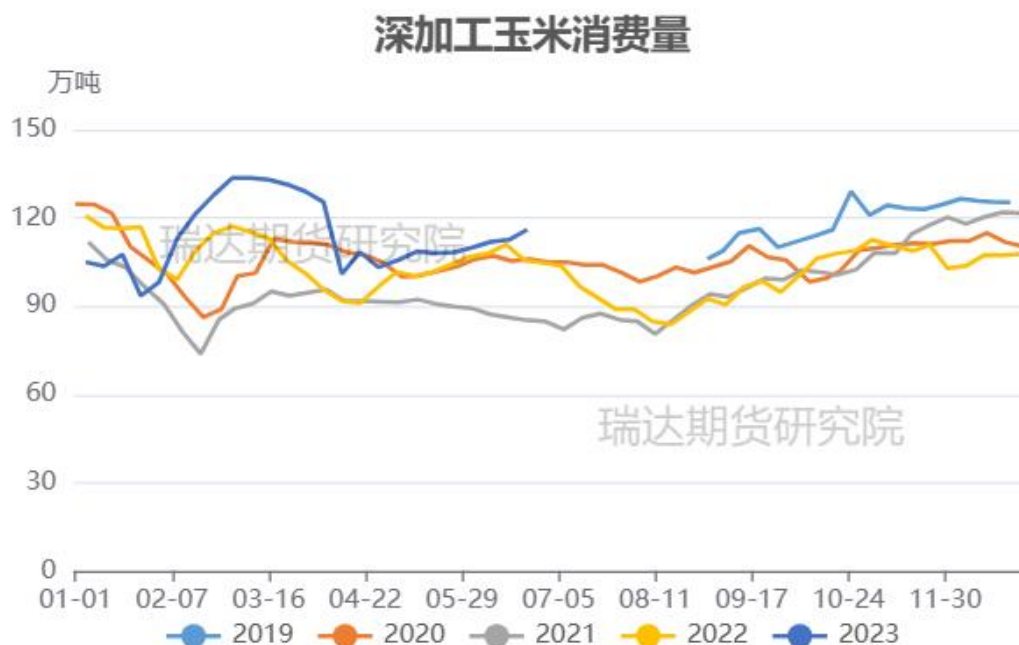


数据来源：中国粮油商务网

3.3、深加工需求情况

据 Mysteel 农产品统计，2023 年 25 周（6 月 15 日-6 月 21 日），全国 149 家主要玉米深加工企业共消费玉米 116.02 万吨，较前一周增加 3.45 万吨，玉米淀粉、氨基酸用量增加。从每周玉米消耗对比图来看，今年深加工玉米消耗量在数值上较上年度有所增加，但今年数据是新增样本企业至 149 家后的统计数据，往年样本企业统计数为 126 家，所以折算到原企业数量来看，今年上半年深加工消费较往年平均水平仍然略有偏低。主要是淀粉企业持续亏损，行业开机率持续保持低位，限制玉米需求。从历史消费情况来看，除开

春节放假影响，下半年7月深加工消费步入淡季，玉米需求处于下滑状态，到8月中旬达到全年最低位，而后再度稳步回升。整体消费量而言，下半年玉米消耗量要略高于上半年，对玉米需求有所利好，但程度预期较为有限。



数据来源：我的农产品网

4、政策导向情况

上半年随着基层农户售粮进度逐步提升，调控政策导向逐渐由保证基层售粮向保供稳价过渡。去年以来，地区冲突、极端天气等多重因素，使得国际谷物价格波动较大。面对当前复杂严峻、通胀严重的国际环境，国家发改委副主任、国家粮食和物资储备局局长丛亮表示，要坚定走好中国特色粮食安全之路，加快构建更高层次、更高质量、更有效率、更可持续的国家粮食安全保障体系，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。另外，稳物价对稳经济大盘至关重要，粮食稳产增产是稳物价、提升粮食安全保障能力的关键举措。三季度国内玉米旧作销售接近收尾，新季玉米尚未大量上市，市场整体处于青黄不接时期，政策导向仍然是保供稳价，四季度待新作上市时期，调控政策有望再度转向保障基层售粮。

三、2023年下半年玉米淀粉影响因素分析

1、供应端分析

1.1、成本端支撑情况

根据 wind 数据显示：截止 6 月 26 日，玉米现货平均价为 2803.14 元/吨，较上年同期下跌约 80 元/吨，仍处于同期偏高水平。玉米余粮的减少，贸易商逐渐挺价，加上小麦上

市，贸易商忙于小麦收购，玉米购销清淡，市场供应量减少。深加工及饲料养殖企业库存较低，刚性采购需求仍存，提振玉米市场价格止跌回升。同时，三季度粮源主要集中在贸易商手中，前期收购成本偏高，贸易商挺价意愿较强，现货价格较为坚挺，四季度是新季玉米上市阶段，在种植成本上涨提振下，玉米底部价格存在较强支撑，给淀粉价格提供强劲的成本支撑。



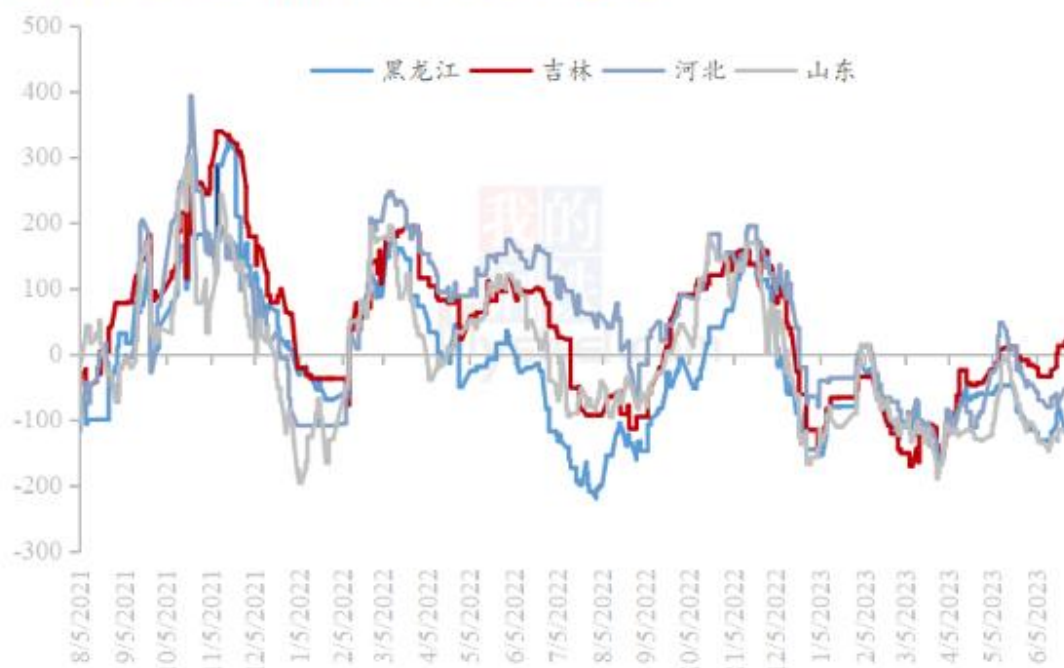
数据来源: wind

1.2、库存情况及利润对开工率影响

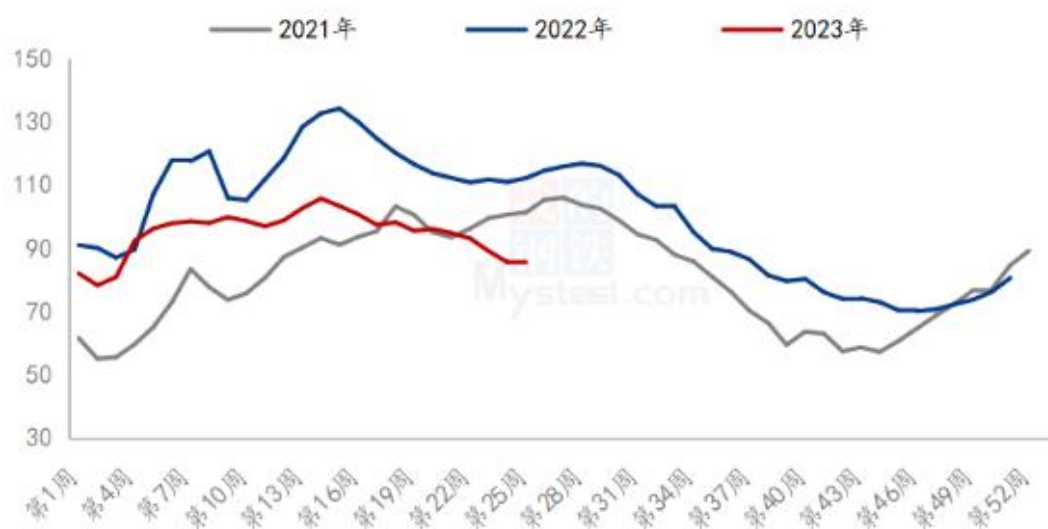
据 Mysteel 农产品调查数据显示，截至 6 月 21 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 85.9 万吨，较上周增加 0.3 万吨，增幅 0.35%，月降幅 9.35%；年同比降幅 22.55%。整体处于近三年来最低位，库存压力相对较小。且从历年库存变化情况来看，下半年淀粉库存处于逐步下降趋势，库存压力有望继续减弱。

从加工利润来看，截止 6 月 26 日，国内部分产区玉米淀粉加工利润分别如下：黑龙江 -112 元/吨，河北 19 元/吨，吉林 -56 元/吨，山东 -121 元/吨。上半年的加工利润整体情况差，基本处于亏损状态，企业开工积极性明显降低，这也是今年库存压力相对较小的主要原因。主要是上半年原料玉米价格整体走势偏弱，玉米淀粉下游市场整体缺乏信心，且淀粉企业需求并未好转，下游签单状况不佳。同时，副产物价格也自高位回落。故而，使得淀粉企业利润持续较差。下半年而言，原料玉米价格近期小幅回升，且下半年淀粉需求较上半年有所增加，淀粉价格存走强预期，利润状况预期有望逐步好转，增加企业产出量。

玉米淀粉企业加工利润走势图（单位：元/吨）



全国71家玉米淀粉企业库存统计（万吨）



数据来源：Mysteel 农产品

2、需求端分析

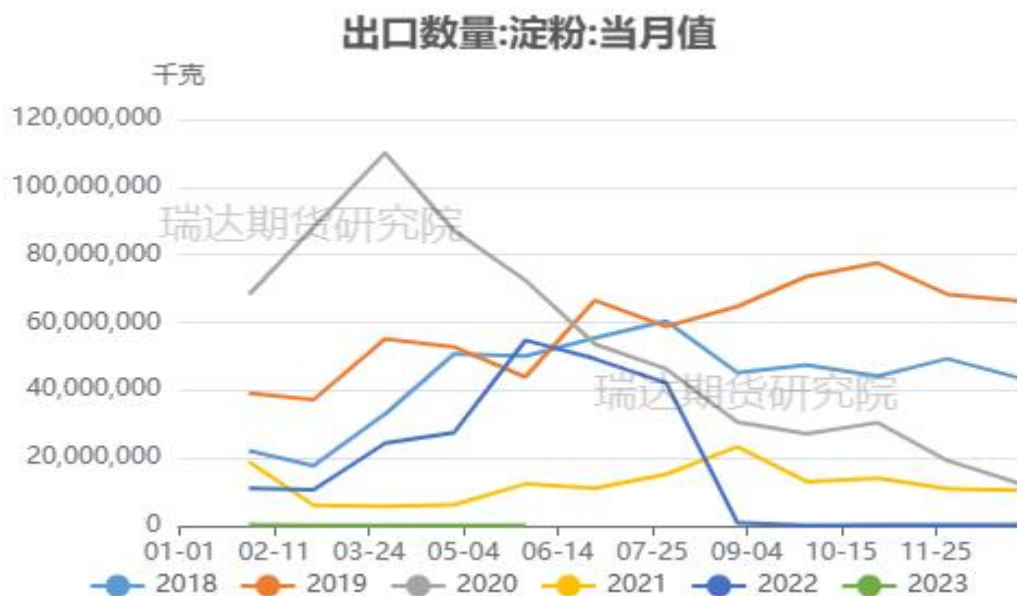
2.1、下游需求情况分析

在淀粉糖行业供应端相对饱和的背景之下，白糖价格持续冲高在一定程度上支撑了淀粉糖的消费，但因淀粉糖在下游领域中替代白糖的成熟度较高，使得淀粉糖替代量又十分受限。同时，从上半年盈利情况来看，淀粉糖一直处于低盈利甚至亏损情况，企业运营情况不佳，对淀粉需求相对有限。三季度而言，结晶葡萄糖方面，随着天气转热，面临发酵行业的淡季，下游对结晶葡萄糖消耗较慢；液体糖方面，尤其是饮料局部地区出现旺季不

旺现象，导致果葡萄糖出货情况不佳，市场停机企业增多，开工较往年出现明显下滑。四季度对于结晶葡萄糖和麦芽糖浆来说，需求有望增加，且随着我国经济复苏预期增强，其消费增幅预期向好，带动淀粉需求。

2.2、淀粉出口情况分析

海关数据显示，2023年1-5月玉米淀粉出口总量为891.81吨，较上年同期累计出口总量的128344.87吨，减少127453.06吨，同比减少99.31%。因受公共卫生事件影响，淀粉出口自去年8月开始就处于停滞状态。后期来看，出口恢复的可能性较低，淀粉出口仍将受到限制。不过，淀粉年度出口量占全年总产量比值较小，约为2%左右，故而整体影响较为有限，淀粉需求的多寡仍需重点关注下游消费的影响。



数据来源：海关总署

四、2023年下半年玉米类行情展望

玉米市场展望：国际市场来看，巴西玉米收获上市，阶段性供应相对充裕。但美国新作玉米生长状况评级不断下修，结合厄尔尼诺发生时间节点，新季美玉米减产概率明显提升，后期产量下修可能性较高，天气升水预期增强，后期国际玉米走强的概率加大。国内方面，厄尔尼诺对我国玉米产量影响不确定性较强，尚不能对产量预期下定论。不过，国内种植面积明显增加，结合现在良好的长势，国内玉米产量有望增加，且玉米及其它谷物进口利润明显向好，后期谷物总体进口量存增长预期，供应压力有望强于往年同期。需求方面，生猪养殖持续亏损，且其它谷物饲用替代优势明显，饲用玉米占比明显降低，削弱

玉米需求预期。同时，政策导向偏中性，基本以稳定玉米市场价格来计划实施。总的来看，三季度厄尔尼诺对美国及国内玉米生长存在较大的影响力，在天气升水较强的预期下，市场价格有望高位偏强震荡。四季度产量基本确立，如减产现象明显，玉米价格有进一步上涨的预期，若产量变化不大，甚至略表现出增产迹象，玉米价格将呈现高位回落。

淀粉市场展望:淀粉受原料玉米价格影响较大，原料成本基本占定价的 90%。因此，玉米淀粉的价格走势以玉米为重心，随原料玉米波动而波动。就其自身基本面而言，玉米价格相对较高，给予淀粉以较强的成本支撑，且企业利润持续不佳，淀粉产出增量有限，而随着国内经济逐步复苏，下游市场需求支撑力度增强，对淀粉价格有所利好，国内玉米淀粉市场价格预期表现略强于玉米。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。