

核心观点:

2023 年上半年玉米、玉米淀粉期货市场呈现震荡下跌后反弹的走势。整体来看，上半年玉米供应前松后紧，下游持续亏损背景下，整体保持低库存运行，替代品持续影响玉米价格，淀粉跟随玉米走出“V”字走势。

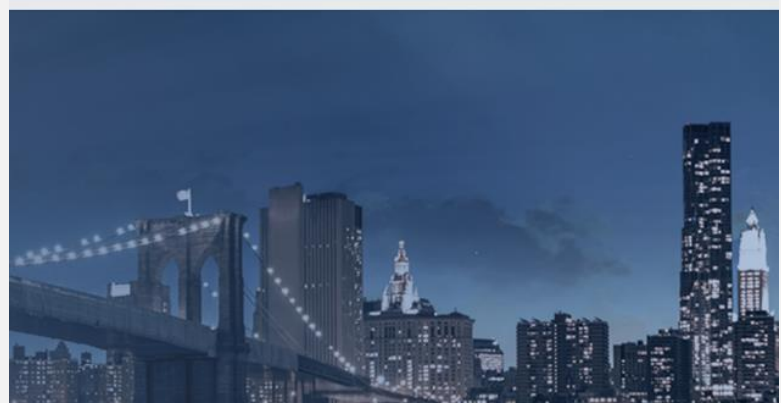
展望下半年，我们认为玉米以当前的渠道库存和较低的下游库存看，继续下跌的可能性不大，且养殖端存栏量依旧偏高，下游消费仍存较大的刚性需求，对期价起到托底作用。深加工仍处于亏损阶段，三季度夏季旅游旺季消费有望复苏，但需求回升幅度或有限。四季度替代谷物与新作上市供应压力增加，叠加全球高产对玉米价格形成抑制效应。因此综合看，玉米产业链在下半年应是先涨后跌，上涨空间有限。

策略建议：考虑到供应逐步宽松，下半年四季度重心可能偏低，操作上单边可逢低短多，长期仍然偏空，远月逢高沽空为主。

风险点：极端天气变化；巴西玉米进口节奏；国内刺激政策不及预期。

南华研究院
边舒扬 Z0012647
bianshuyang@nawaa.com

电话：
0571-87839261



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

