

**玉米涨势什么时候到头？**

## 玉米涨势什么时候到头？

### 1. 大商所出手提高保证金，玉米应声示弱，涨势会否就此终结？

自12月中旬C2105合约受支撑连续反弹至今，期价自2556的阶段性低点反弹触及2911的历史高点，涨幅13.9%。主要原因一是旺季备货推动下库存低位的深加工行业引发企业提价收购，二是饲料端腊肉制备旺季结束生猪出栏速度稍有放缓，饲料需求将有所增加，再加上现货报价连续大涨，基层惜售、贸易商与用粮企业库存备用的情绪，推动玉米期价连续走强。当前来看，旺季备货需求与供应偏紧利好基本掩盖了集中上量的利空，基本面的矛盾尚未改善，预计上涨趋势不变，但涨幅与增速将受限。

### 2. 供应方看涨囤粮，需求方备货抢粮，市场供应偏紧局面加剧，山东、云南、贵州、四川等地报价争相登上3000元/吨大关。现货价格升势浩大，玉米可否有更多期待？

由于疫情与备货原因，现货市场购销博弈加剧。对于卖方依旧惜售看涨后市，但高价下农户出粮意愿也较为强烈，而对于买方当前3000的价格太高了，若下游到货量增加那么下游挺价的意愿也将降低。市场消息，近期河南河北等地持续跟涨，但山东地区开始下调，那么后期玉米现货价格上方的空间或不大了。

### 3. 从供需角度分析，玉米未来将面临哪些阻碍？您对春节前大致走势有怎样推衍？

当前玉米呈现供不应求的状态，短期内现状难以改变，叠加近期阶段性的购销博弈，玉米涨势维持不变，但后期或以高位运行态势为主。而玉米的主要利空，一是来自进口玉米数量的增加，二是来自陈化稻谷的政策性投放替代，三是旺季备货之后需求降低、屯粮贸易商出货情绪增加。

投资咨询部 刘琳

2021 年 1 月 12 日

## 免责声明

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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987    0533-6270009

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088    029-87206178  
传 真：029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533    029-87323539  
传 真：029-87323539

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176