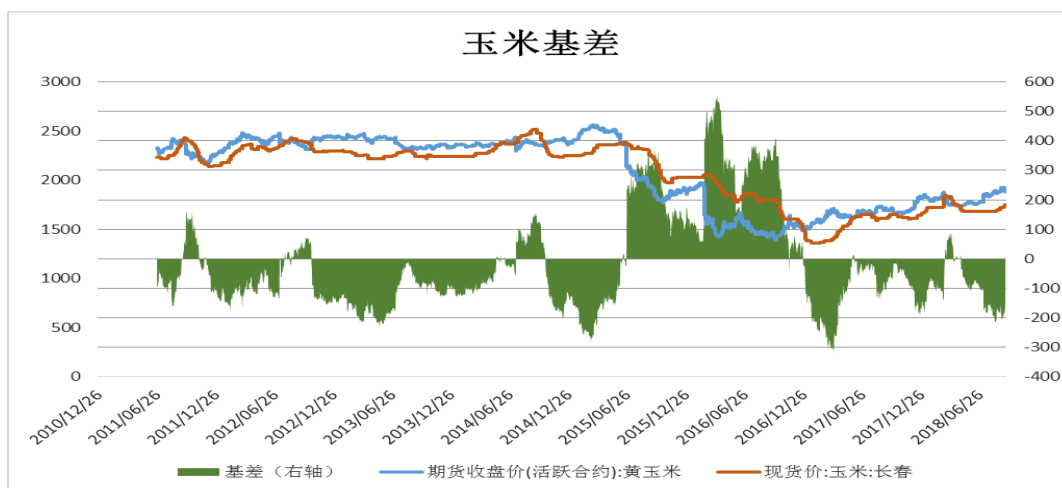


## 玉米期货开启基差修复行情

近日玉米期货主力 1901 合约在 1920 一线附近承压后连续两个交易日大幅下挫，跌幅近 2%，整体伴随大肆减仓，前期多单离场观望情绪较浓，整体来看，由于减产预期使得市场对玉米价格一致看好，推升了短期价格，但目前玉米市场整体供大于需的本质并没有改变，国储库存依旧庞大，且拍卖成交量高也并不代表需求的根本好转，拍卖粮里部分很可能结转到下一年，同时目前玉米基差处于近几年低位，后期在新粮上市和拍卖粮库存叠加预期下，使得玉米期货市场基差有修复的动能。

玉米现货维持稳定，锦州 17 年粮集港 1770-1800 元/吨，新玉米烘干集港 1800 元/吨；广东二等陈粮码头报价 1920-1940 元/吨，集装箱新粮报价 1950-1960 元/吨。以长春玉米现货价计算，上周玉米现货与活跃主力合约的基差达到近 200 元/吨，与前几年相比处于相对低位水平，刺激了企业卖出套保盘入市的需求，目前玉米期货市场已开启了基差修复行情。

图 1：长春玉米现货价与活跃玉米主力合约基差



整体来看，今年玉米市场长期看价格底部抬升判断不变，但要把握好节奏，目前处于新旧玉米交替阶段，新粮上市和拍卖粮库存叠加预期下，玉米基差有修复的预期，但期货市场也不具备继续大幅下挫的空间，玉米主力1910合约还是要关注1860一线的支撑有效性，不破则有望延续上行的态势，投资者注意把握好节奏，波段操作灵活应对。