

兴证期货.研发中心

2021年03月24日星期三

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

黄维

从业资格编号：F3015232

梁芷若

从业资格编号：F3071150

联系人

黄维

021-20370941

huangwei@xzfutures.com

## 目录

1.玉米行情回顾&展望&策略 .....	1
1.1 行情回顾 .....	1
1.2 后市展望 .....	1
1.3 策略建议 .....	1
2 玉米价格 .....	2
2.1 玉米现货价格 .....	2
2.2 玉米期货价格 .....	2
2.3 玉米期货价差 .....	3
2.4 玉米基差 .....	4
3.玉米库存 .....	5
3.1 玉米港口库存 .....	5
3.2 玉米仓单数据 .....	6
4 玉米需求 .....	7
4.1 玉米系下游生猪业 .....	7
4.2 玉米系下游肉鸡业 .....	8
5.玉米资金变化 .....	9

## 1. 玉米行情回顾&展望

### 1.1 行情回顾

昨日，主力合约区间震荡，实收 2719 元/吨，下跌 6 元/吨或-0.22%。现货方面，北方港口玉米报价涨跌互现，南方港口集体下挫，具体看，锦州港 2780 (-20)，鲅鱼圈港 2840 (+30)，广东蛇口港 2880(-10)；外盘方面，受巴西播种推迟影响，美玉米日内有所攀升。

### 1.2 后市展望

国内近期气候回暖提升存储难度叠加春耕前售粮潮影响下，玉米上市量阶段性增加；此外，局地非洲猪瘟仍有爆发且下游饲企替代谷物偏多，削弱饲企需求，均对玉米形成利空；但部分地区轮换粮陆续开始高价收购形成一定支撑，整体看，玉米短期利空因素略占上风，预计期价短线高位震荡整理为主。

### 1.3 策略建议

建议谨慎偏空或观望，仅供参考。

## 2.玉米价格

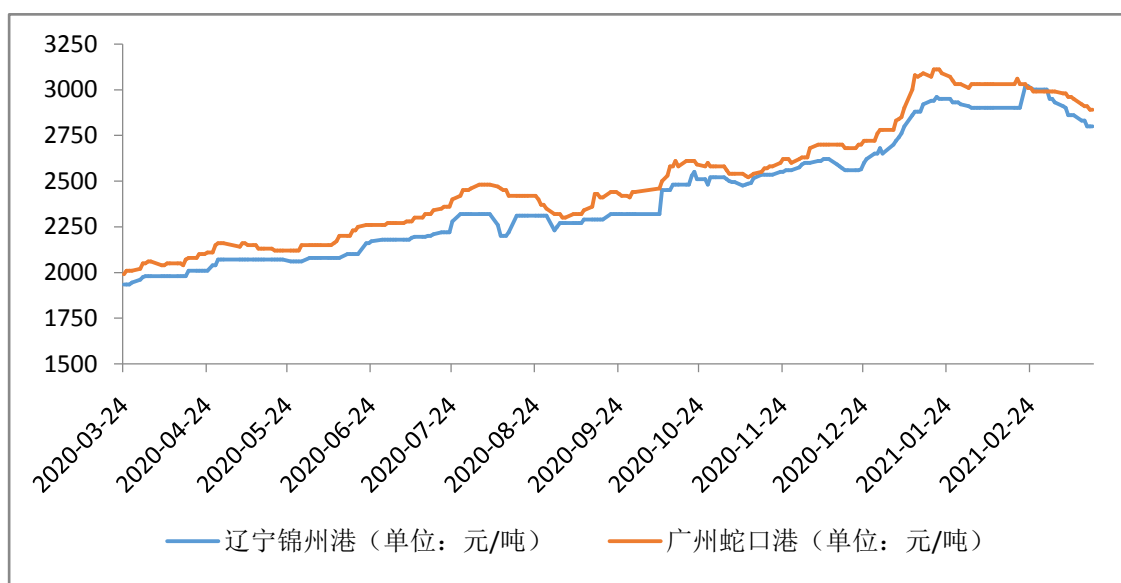
### 2.1 玉米现货价格

表：漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

现货市场			
	2021/03/23	2021/03/22	2021/03/19
玉米锦州港口现货报价	2780	2800	2800
日度变幅	-20	0	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图：玉米现货价格走势（单位：元/吨）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

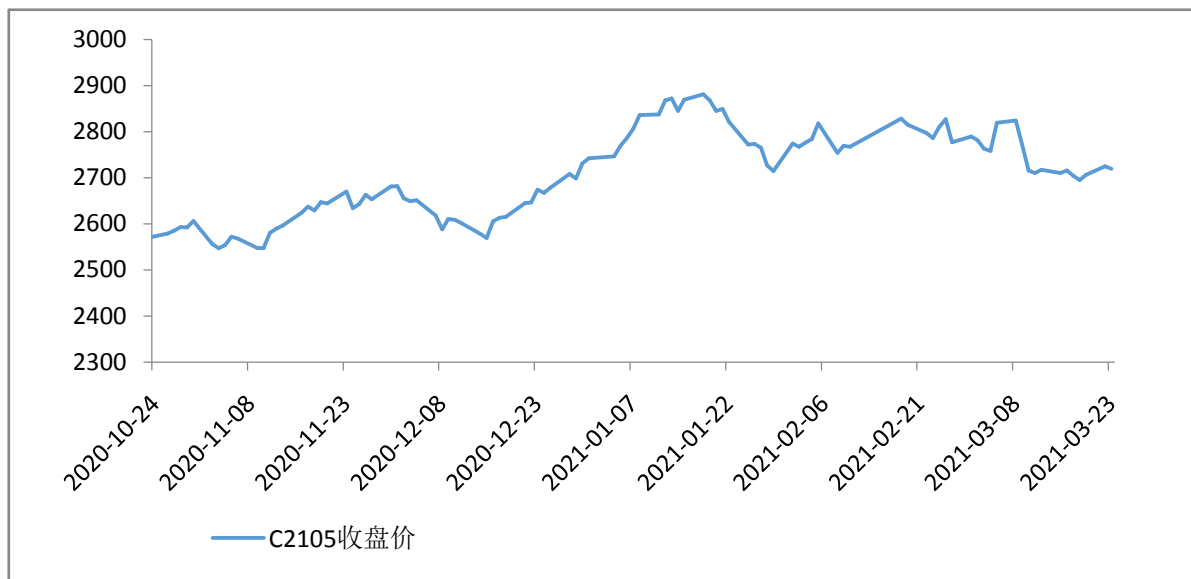
### 2.2 玉米期货价格

表：玉米期货主力合约 C2105 收盘价数据

日期	2021/03/23	2021/03/22	2021/03/19
收盘价	2719	2725	2706
距上一日涨跌	-0.22%	+0.70%	+0.41%

数据来源：Wind，源点资讯，兴证期货研发部

图：玉米主力合约收盘价走势图



数据来源：Wind，兴证期货研发部

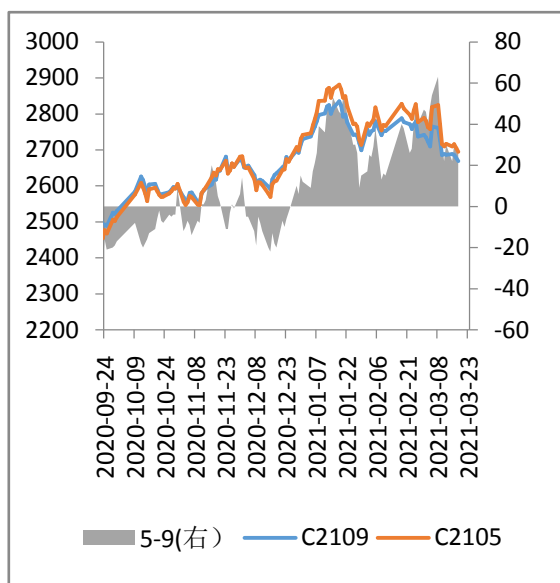
### 2.3 玉米期货价差

表：玉米期货合约对比数据

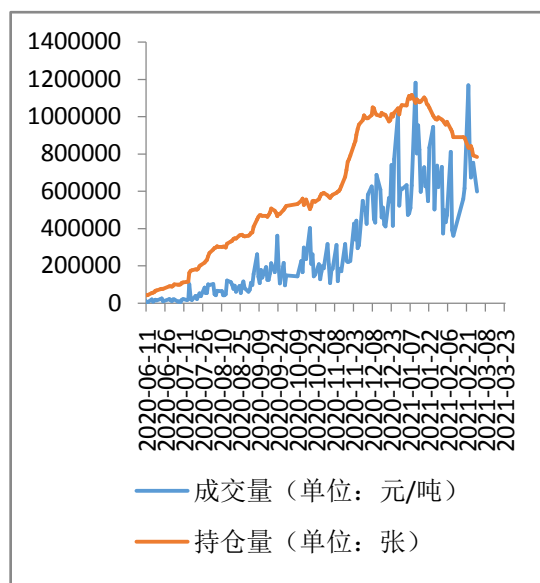
期货市场										
期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	变动 (%)	成交量	变动 (%)
C2105 (元/吨)	2725	2727	2713	2719	-6	-0.22%	553000	-2.90%	296000	-36.89%
C 2109 (元/吨)	2695	2697	2680	2686	-8	-0.30%	347000	+1.67%	111000	-30.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图：C2105 与 C2109 收盘价对比图



图：玉米 C2105 合约持仓量&成交量走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

表：玉米价差数据

日期	2021/03/23	2021/03/22	2021/03/19
C2105-C2109（元/吨）	+33	+31	+35
距上一日涨跌	+2	-4	+9

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.4 玉米基差

表：玉米基差数据

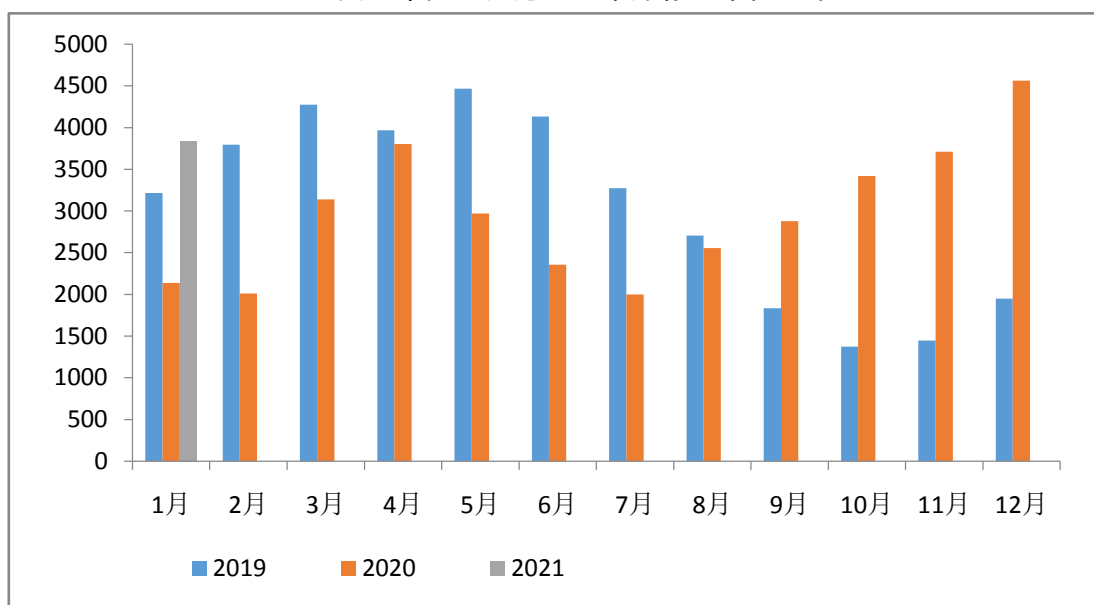
	玉米锦州港现货-C2105（元/吨）	玉米锦州港现货-C2109(元/吨)
当日报价	+61	+94
前一日报价	+75	+106
涨跌	-14	-12

数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3.玉米库存

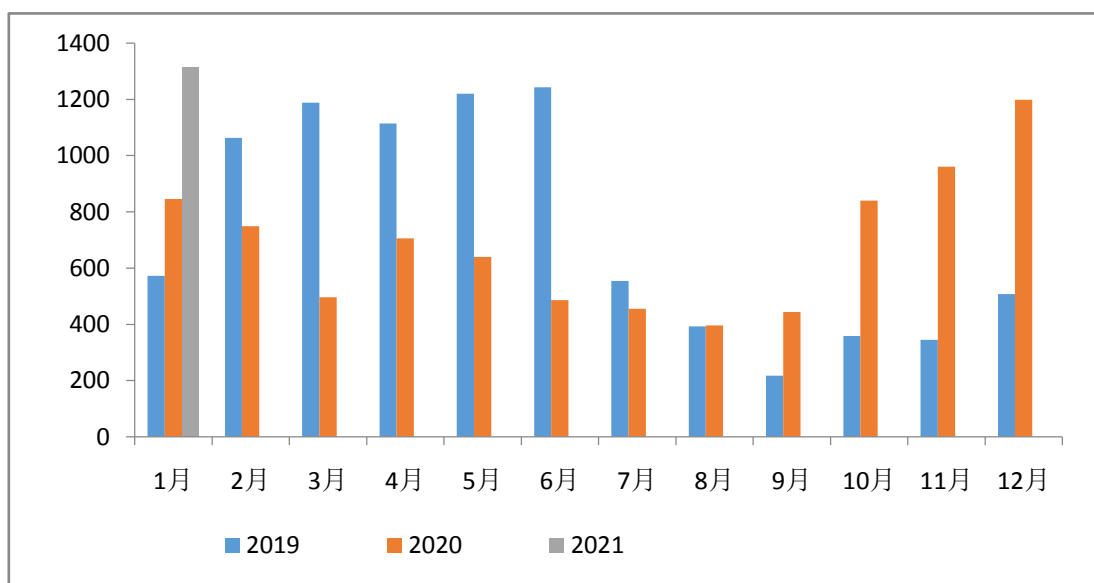
#### 3.1 玉米港口库存

图：中国北方港口玉米库存（单位：千吨）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图：中国南方港口玉米库存（单位：千吨）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 3.2 玉米仓单数据

表：玉米仓单数据（单位：手）

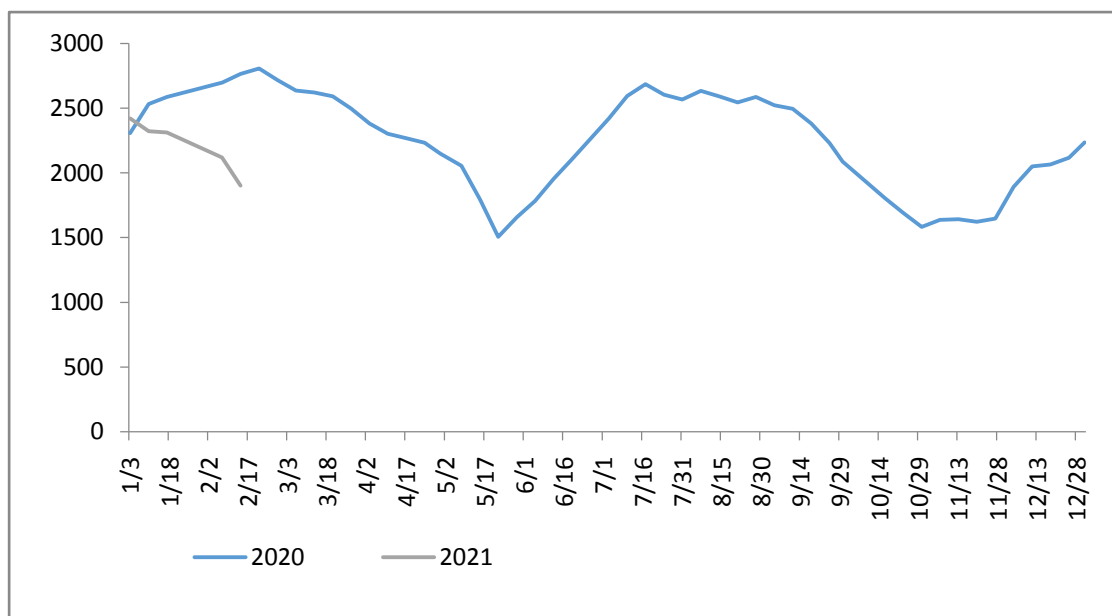
品名	仓库	期货	增减
玉米	<b>维维股份</b>	2,000	0
	维维东北公司	1,008	0
	维维徐州	992	0
玉米	<b>吉林云天化</b>	13,605	0
	吉林云天化	13,605	0
玉米	<b>河北粮产</b>	1,855	0
	公主岭禾丰	1,855	0
玉米	<b>京粮集团</b>	3,717	0
	源发物流	3,717	0
玉米	<b>锦州港</b>	729	0
	锦州港主库区	70	0
	镇赉聚隆昌	659	0
玉米	<b>良运库</b>	6,136	0
	良运库主库区	3,346	0
	西丰良运	2,790	0
玉米	<b>大连中船</b>	7,549	0
	大连中船主库区	7,549	0
玉米	<b>北良港</b>	9,286	-5,006
	北良港主库区	9,286	-5,006
玉米	<b>营口百丰泰</b>	3,819	0
玉米	<b>大连象屿锦象库</b>	2,070	0
玉米小计		50,766	-5,006
总计		50,766	-5,006

数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

## 4. 玉米需求

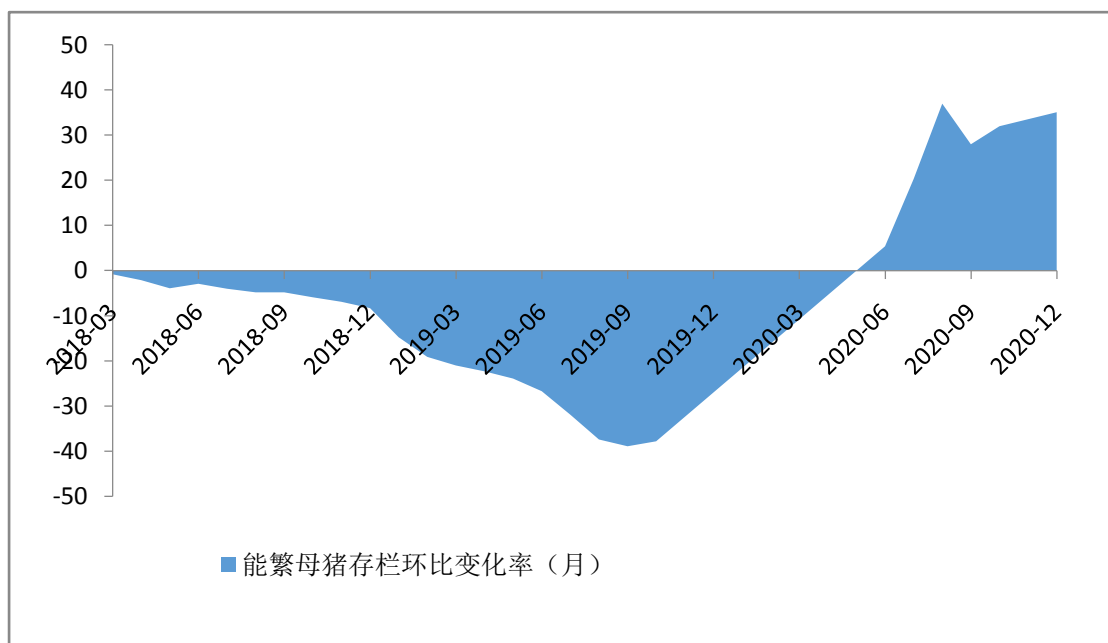
### 4.1 玉米系下游生猪业

图：自繁自养生猪养殖利润（单位：元/头）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

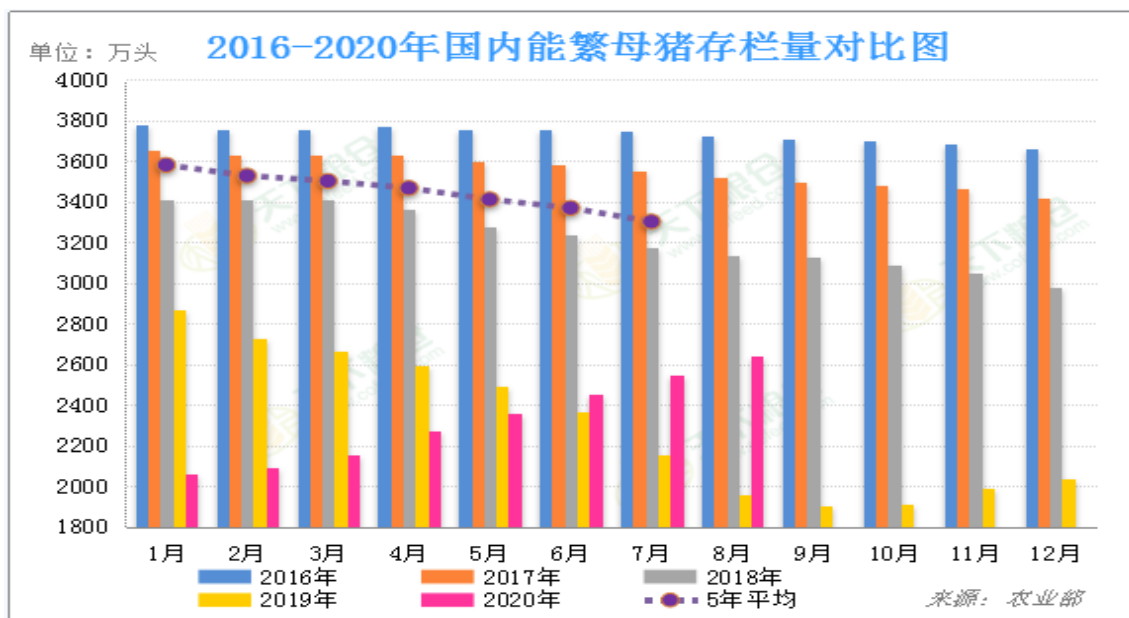
图：能繁母猪存栏环比变化率（月）



数据来源：Wind，兴证期货研发部



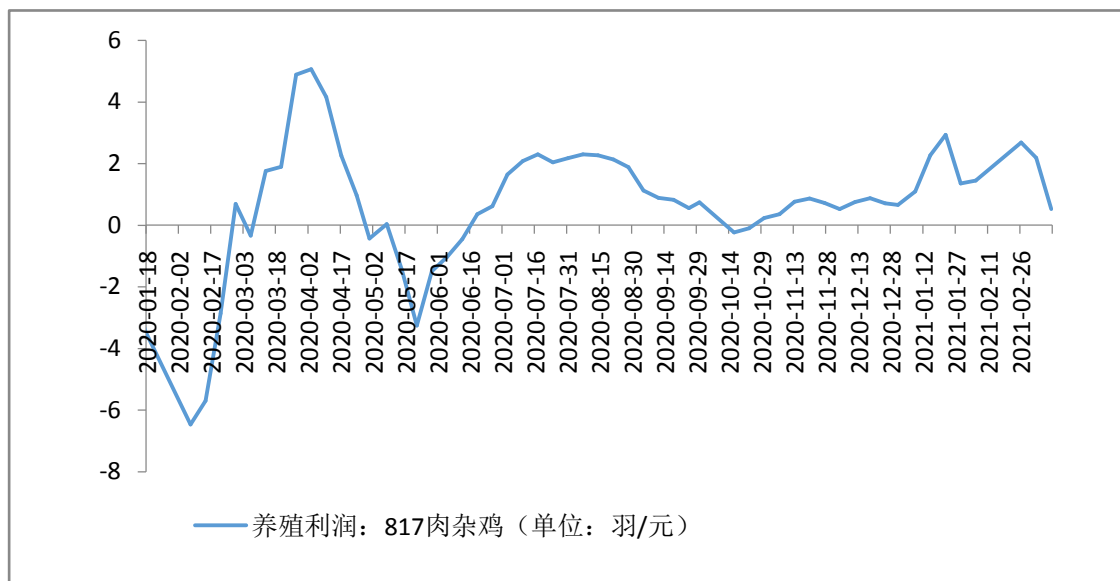
图：2016-2020 年国内能繁母猪存栏量对比图



数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

## 4.2 玉米系下游肉鸡业

图：自繁自养肉鸡养殖利润（周）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 5.玉米资金变化

表：C2105 前 20 成交持仓情况

时间	名次	会员简称	成交量			多头持仓			空头持仓		
			成交量	增减	成交占比(%)	多单量	增减	多单占比(%)	空单量	增减	空单占比(%)
2021-03-23		前五名合计	599000	-105358	52.05	469098	-1153	20.48	427246	1542	18.66
2021-03-23		前十名合计	724223	-144733	62.93	641445	29	28.01	622287	-3611	27.17
2021-03-23		前二十名合计	855761	-184573	74.35	800621	-2818	34.96	789283	-4492	34.47
2021-03-23	1	东证期货	291202	-3601	25.30	13382	-2088	0.58	41031	115	1.79
2021-03-23	2	国泰君安	92277	-13967	8.02	61047	-735	2.67	50424	-1045	2.20
2021-03-23	3	华泰期货	76965	-47843	6.69	12761	-918	0.56	22680	-2156	0.99
2021-03-23	4	国富期货	74772	-20525	6.50	18241	60	0.80	65779	4162	2.87
2021-03-23	5	中信期货	63784	-19422	5.54	90750	-4003	3.96	137998	-809	6.03
2021-03-23	6	光大期货	40917	-20844	3.56	115002	5269	5.02	54730	-399	2.39
2021-03-23	7	永安期货	25797	-15905	2.24	138859	-2900	6.06	49006	-4133	2.14
2021-03-23	8	银河期货	20686	-16983	1.80	21934	-249	0.96	24717	134	1.08
2021-03-23	9	中大期货	19414	9819	1.69	4342	-17	0.19	5192	-13	0.23
2021-03-23	10	南华期货	18409	4538	1.60	27677	-310	1.21	4282	-121	0.19
2021-03-23	11	弘业期货	17693	6543	1.54	4153	-1320	0.18	3743	-1017	0.16
2021-03-23	12	新潮期货	16181	-15997	1.41	13976	-110	0.61	14028	-64	0.61
2021-03-23	13	华闻期货	15003	-5630	1.30						
2021-03-23	14	徽商期货	14339	-6556	1.25						
2021-03-23	15	兴证期货	12748	-4437	1.11	17988	-1823	0.79	7126	1167	0.31
2021-03-23	16	海通期货	12067	-7602	1.05				14307	-1855	0.62
2021-03-23	17	方正中期	11418	-3816	0.99				7107	262	0.31
2021-03-23	18	申银万国	11254	4490	0.98	7028	17	0.31	6112	-2	0.27
2021-03-23	19	鲁证期货	11026	3833	0.96	4872	-968	0.21	3572	-1146	0.16
2021-03-23	20	天风期货	9809	-10668	0.85				331	30	0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。