

兴证期货.研发中心

2021年03月25日星期四

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，主力合约延续震荡走势，实收 2709 元/吨，下跌 10 元/吨或-0.37%。现货方面，北方港口玉米报价继续涨跌互现，南方港口玉米价格止跌企稳，具体看，锦州港 2770 (-10)，鲅鱼圈港 2850 (10)，广东蛇口港 2880(0)，江苏南通港 2880 (0)；外盘方面，美玉米期价日内涨跌各异，静待美国农业部年度种植意向报告发布。

1.2 后市展望

近期东北地区气候回暖提升储藏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，局地非洲猪瘟反复且下游饲企替代谷物偏多，利空饲企需求；但局地轮换粮陆续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，预计期价短线延续高位调整。

1.3 策略建议

建议谨慎偏空或保持观望，仅供参考。

2.玉米价格

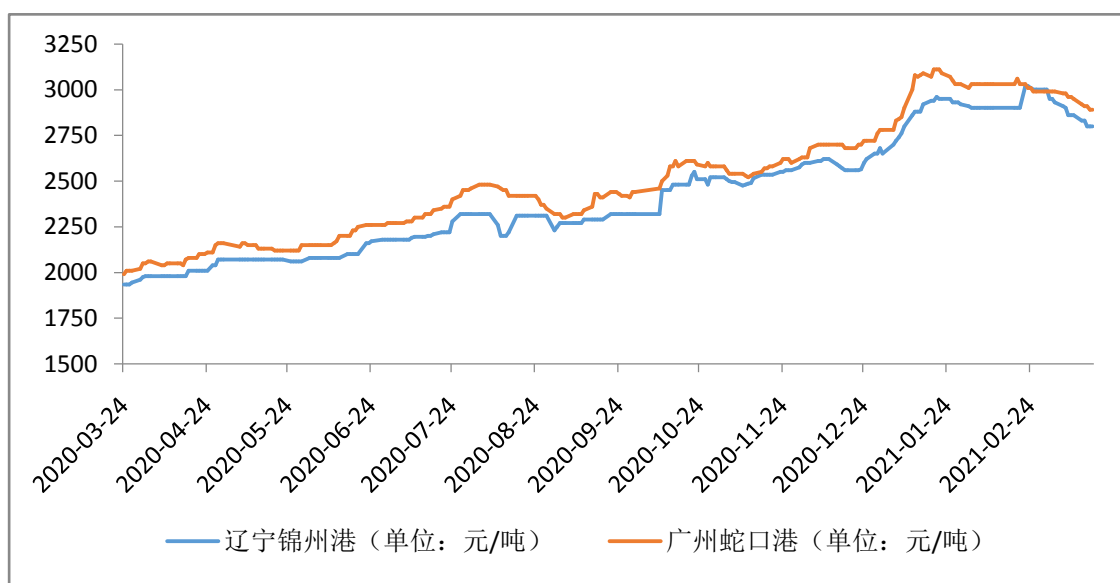
2.1 玉米现货价格

表：漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

现货市场			
	2021/03/24	2021/03/23	2021/03/22
玉米锦州港口现货报价	2770	2780	2800
日度变幅	-10	-20	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

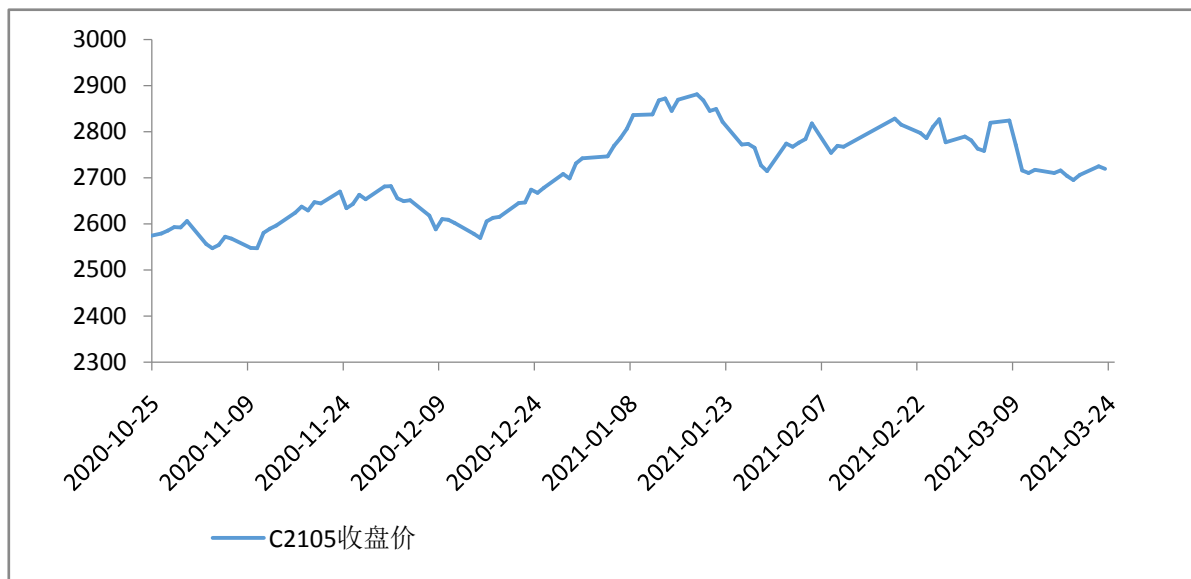
2.2 玉米期货价格

表：玉米期货主力合约 C2105 收盘价数据

日期	2021/03/24	2021/03/23	2021/03/22
收盘价	2709	2719	2725
距上一日涨跌	-0.37%	-0.22%	+0.70%

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

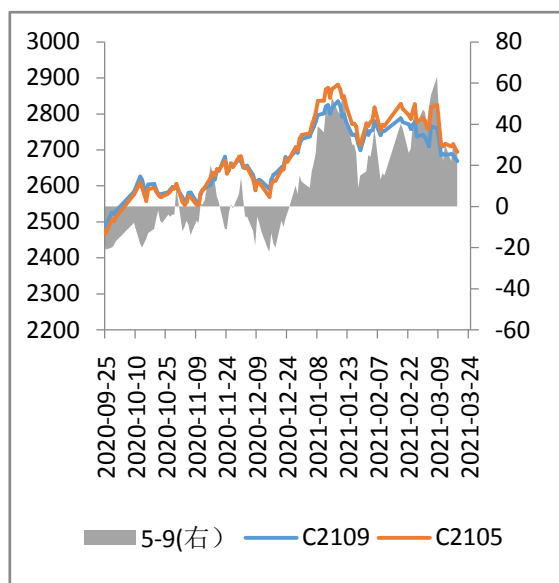
2.3 玉米期货价差

表：玉米期货合约对比数据

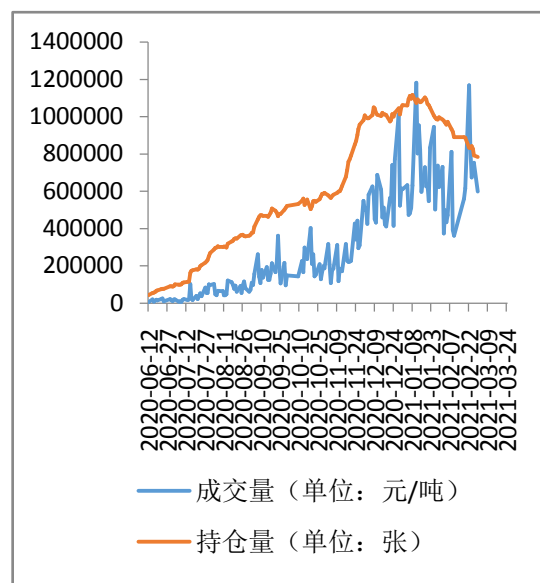
期货市场										
期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	变动 (%)	成交量	变动 (%)
C2105 (元/吨)	2719	2731	2703	2709	-10	-0.37%	550000	-0.50%	392000	+32.43%
C 2109 (元/吨)	2680	2696	2677	2683	-3	-0.11%	348000	+0.18%	120000	+8.11%

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	2021/03/24	2021/03/23	2021/03/22
C2105-C2109 (元/吨)	+26	+33	+31
距上一日涨跌	-7	+2	-4

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

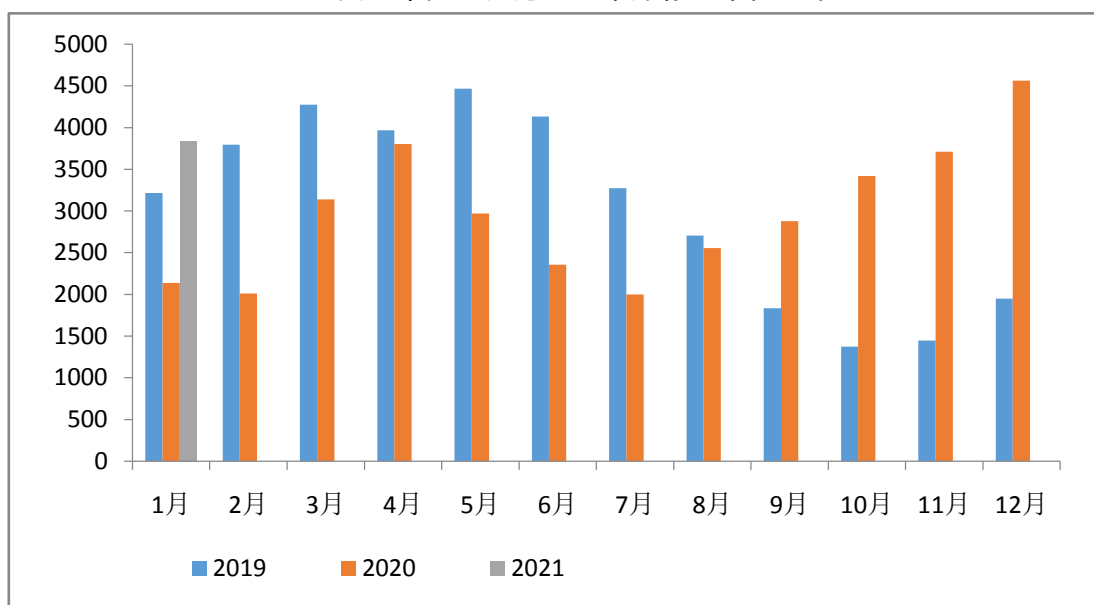
	玉米锦州港现货-C2105 (元/吨)	玉米锦州港现货-C2109(元/吨)
当日报价	+61	+87
前一日报价	+61	+94
涨跌	0	-7

数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.玉米库存

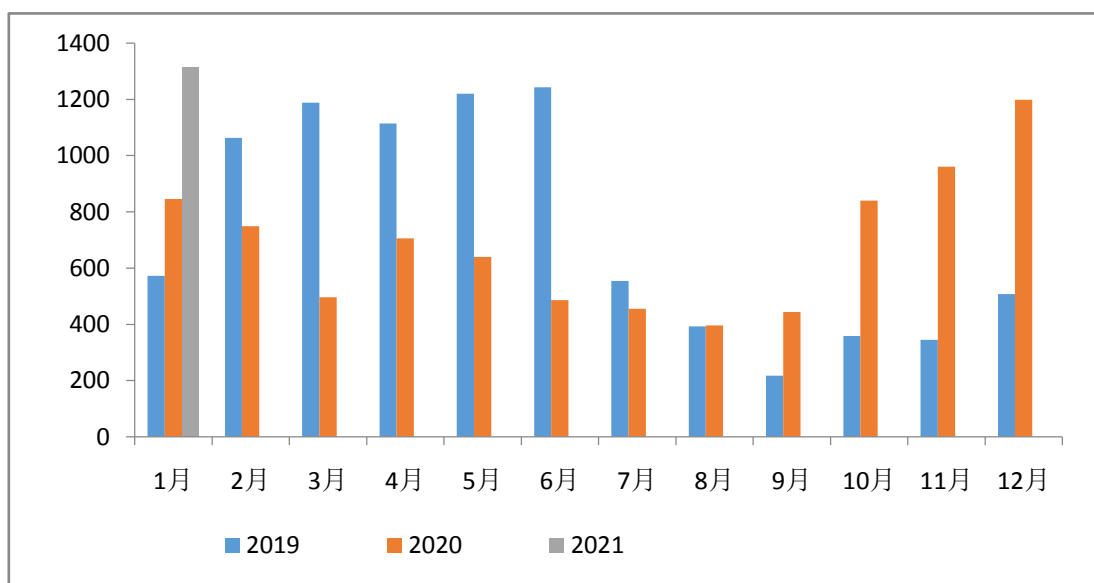
3.1 玉米港口库存

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）

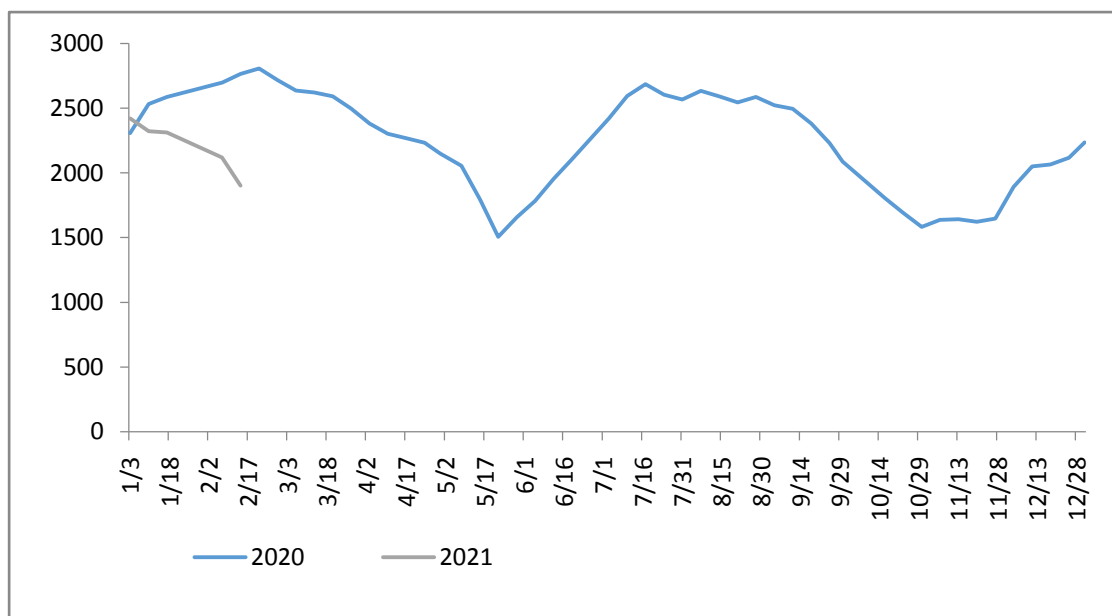
品名	仓库	期货	增减
玉米	维维股份	2,000	0
	维维东北公司	1,008	0
	维维徐州	992	0
玉米	吉林云天化	13,605	0
	吉林云天化	13,605	0
玉米	河北粮产	1,855	0
	公主岭禾丰	1,855	0
玉米	京粮集团	3,717	0
	源发物流	3,717	0
玉米	锦州港	542	-187
	锦州港主库区	70	0
	镇赉聚隆昌	472	-187
玉米	良运库	6,126	-10
	良运库主库区	3,346	0
	西丰良运	2,780	-10
玉米	大连中船	6,549	-1,000
	大连中船主库区	6,549	-1,000
玉米	北良港	8,686	-600
	北良港主库区	8,686	-600
玉米	营口百丰泰	2,819	-1,000
玉米	大连象屿锦象库	2,070	0
玉米小计		47,969	-2,797
总计		47,969	-2,797

数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

4. 玉米需求

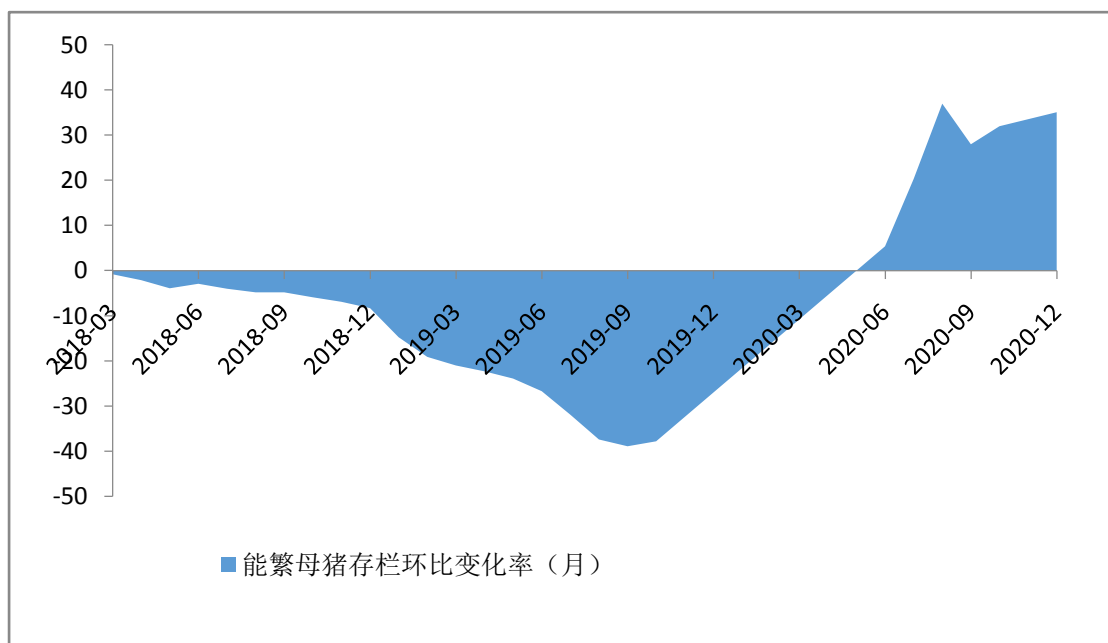
4.1 玉米系下游生猪业

图：自繁自养生猪养殖利润（单位：元/头）



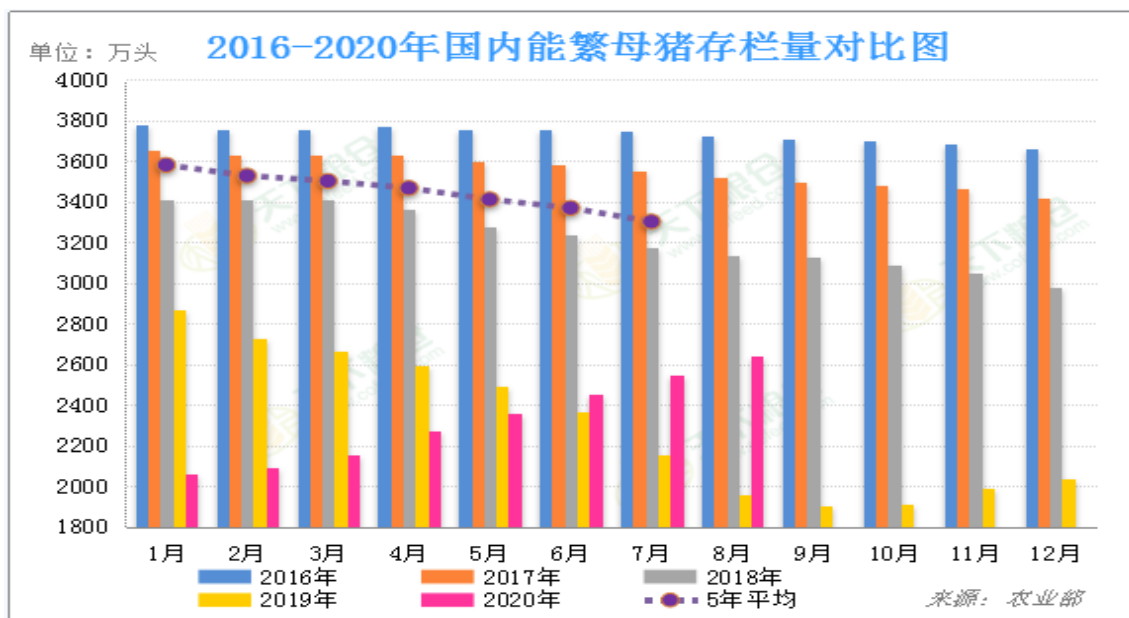
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

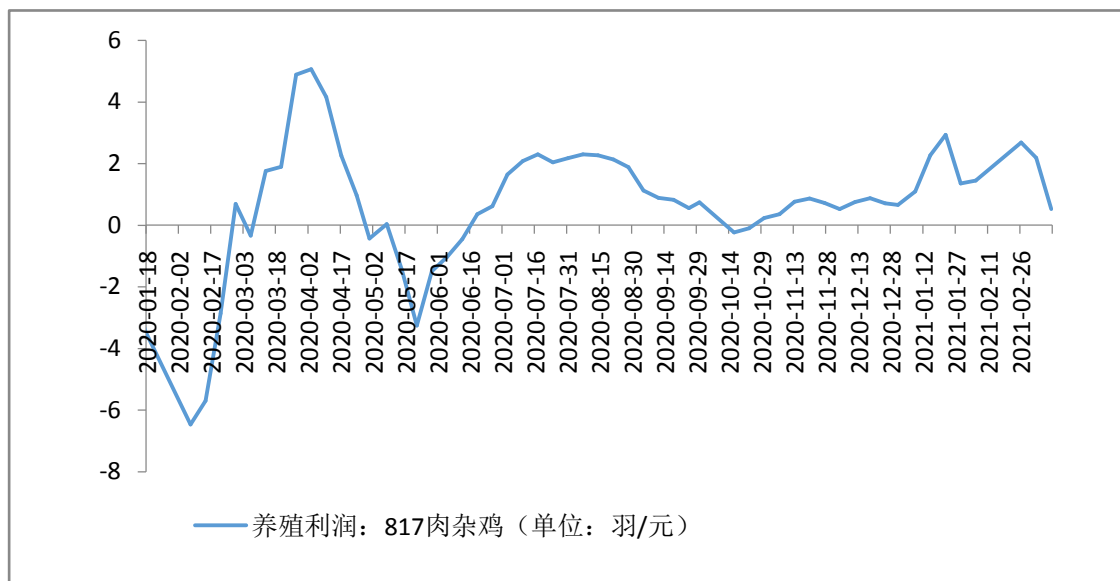
图：2016-2020 年国内能繁母猪存栏量对比图



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(%)
2021-03-24		前五名合计	645301	46301	47.61	472877	5574	20.69	423051	-4195	18.51
2021-03-24		前十名合计	795626	85693	58.70	642364	4498	28.10	623103	-78	27.26
2021-03-24		前二十名合计	954584	113037	70.43	798632	3666	34.94	795711	3749	34.81
2021-03-24	1	东证期货	307491	16289	22.69	11187	-2195	0.49	43076	1151	1.88
2021-03-24	2	华泰期货	108535	31570	8.01	12149	-612	0.53	23394	1542	1.02
2021-03-24	3	国泰君安	93060	783	6.87	60291	-756	2.64	51162	738	2.24
2021-03-24	4	国富期货	69077	-5695	5.10	16928	-1313	0.74	66217	438	2.90
2021-03-24	5	中信期货	67138	3354	4.95	90837	87	3.97	136961	-1037	5.99
2021-03-24	6	光大期货	43782	2865	3.23	118835	3701	5.20	54397	-333	2.38
2021-03-24	7	永安期货	36565	10768	2.70	138562	-297	6.06	52436	3430	2.29
2021-03-24	8	银河期货	28012	7326	2.07	23075	1141	1.01	23337	-1380	1.02
2021-03-24	9	中粮期货	21846	14494	1.61	64301	861	2.81	93868	-4436	4.11
2021-03-24	10	新潮期货	20120	3939	1.48	13751	-225	0.60	14099	71	0.62
2021-03-24	11	中大期货	19929	515	1.47	4454	112	0.19	5441	249	0.24
2021-03-24	12	方正中期	19340	5850	1.43	3265	98	0.14	799	92	0.03
2021-03-24	13	徽商期货	18649	5357	1.38						
2021-03-24	14	华闻期货	16888	2946	1.25						
2021-03-24	15	兴证期货	16047	3299	1.18	17565	-423	0.77	14640	2584	0.64
2021-03-24	16	南华期货	15579	-2830	1.15	25502	-2175	1.12	3351	18	0.15
2021-03-24	17	长安期货	14533	7528	1.07						
2021-03-24	18	海通期货	13768	1839	1.02				14211	-96	0.62
2021-03-24	19	宏源期货	12997	1421	0.96				6243	20	0.27
2021-03-24	20	天风期货	11228	1419	0.83				1229	1000	0.05

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。