

兴证期货.研发中心

2021年03月26日星期五

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 2709 元/吨，变动 0 元/吨或 0%。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，锦州港 2780 (+10)，鲅鱼圈港 2850 (0)，广东蛇口港 2870(-10)；外盘方面，受小麦、原油市场外溢压力影响，美玉米日内震荡收跌，但整体仍在高位运行。

1.2 后市展望

国内近期局地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，玉米短期利空因素仍占上风，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

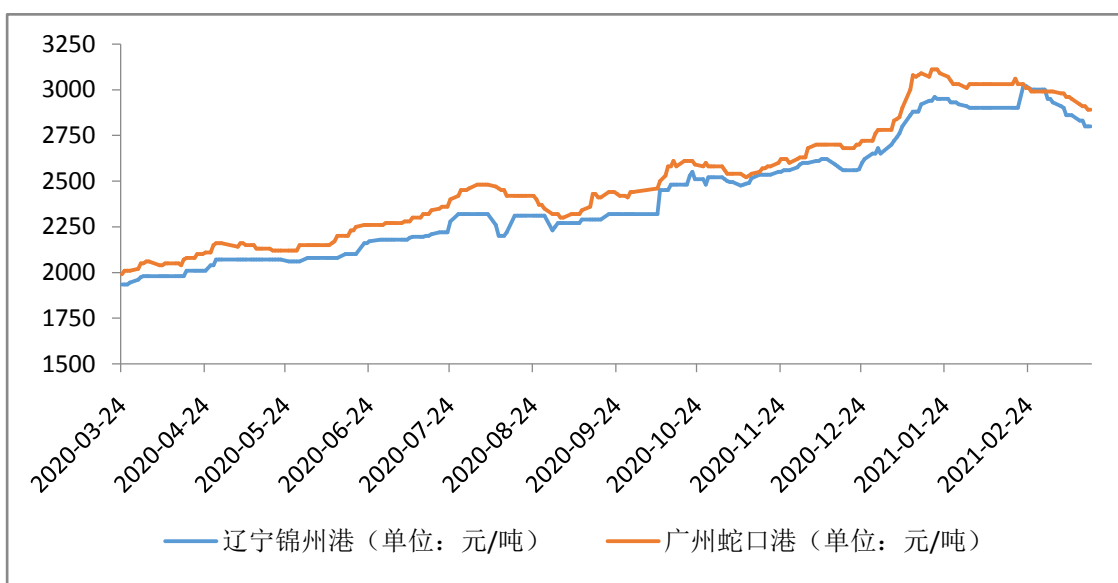
2.1 玉米现货价格

表：漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

现货市场			
	2021/03/25	2021/03/24	2021/03/23
玉米锦州港口现货报价	2780	2770	2780
日度变幅	+10	-10	-20

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

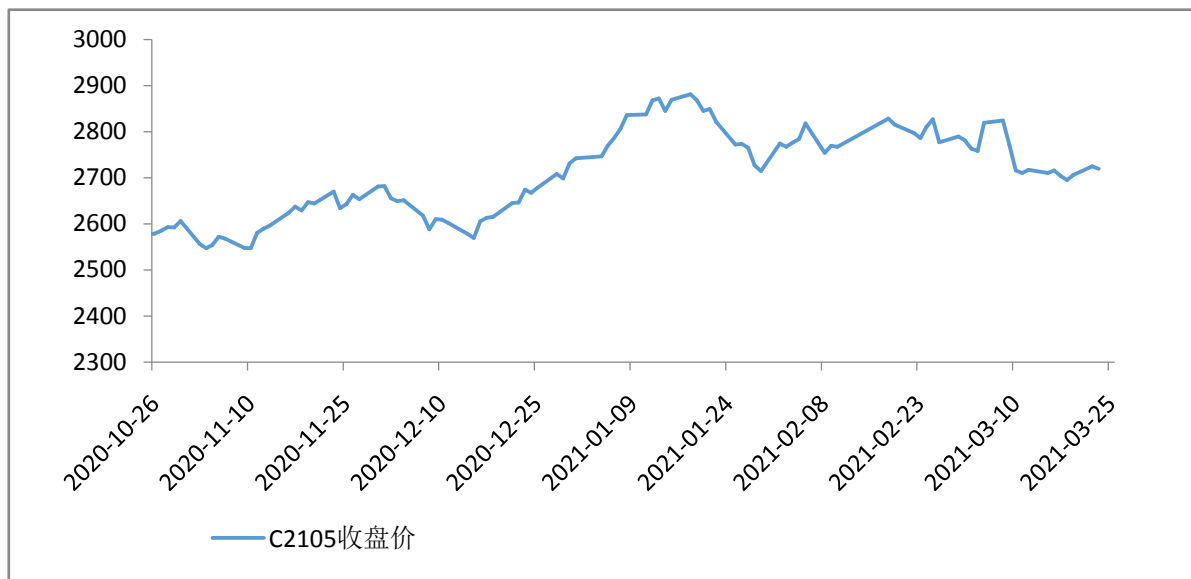
2.2 玉米期货价格

表：玉米期货主力合约 C2105 收盘价数据

日期	2021/03/25	2021/03/24	2021/03/23
收盘价	2709	2709	2719
距上一日涨跌	0%	-0.37%	-0.22%

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

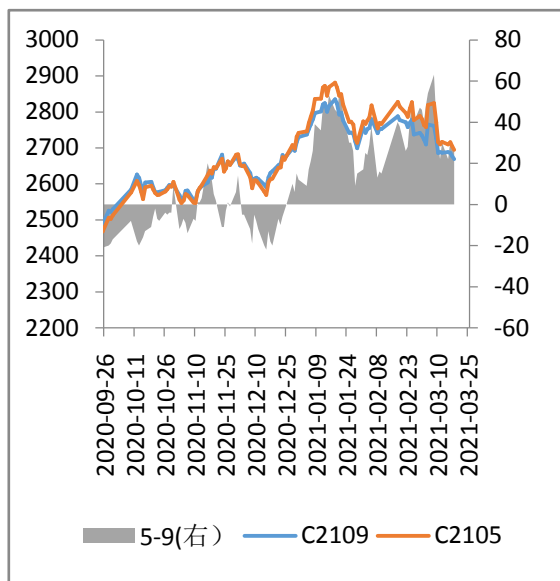
2.3 玉米期货价差

表：玉米期货合约对比数据

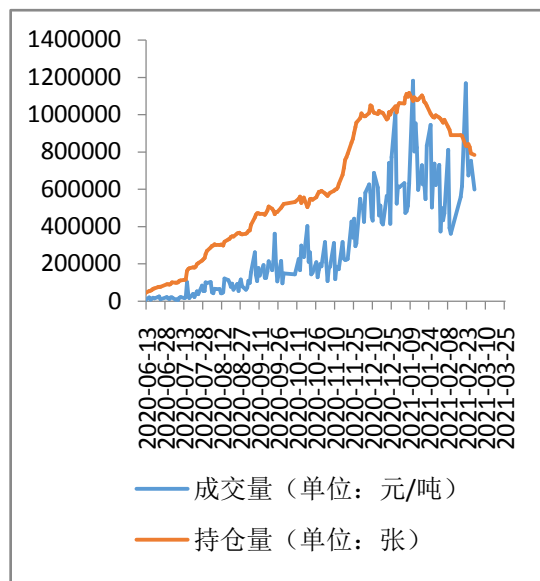
期货市场										
期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	变动 (%)	成交量	变动 (%)
C2105 (元/吨)	2712	2730	2706	2709	0	0%	520000	-5.47%	398000	+1.53%
C 2109 (元/吨)	2681	2698	2680	2682	-1	-0.04%	352000	+1.16%	116000	-3.33%

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	2021/03/25	2021/03/24	2021/03/23
C2105-C2109 (元/吨)	+27	+26	+33
距上一日涨跌	+1	-7	+2

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

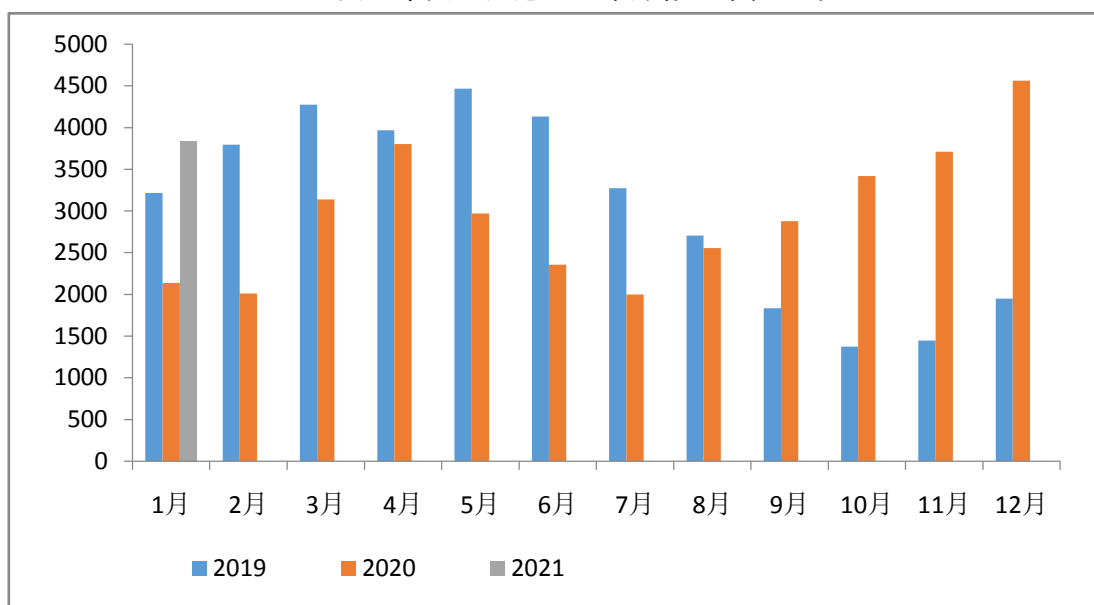
	玉米锦州港现货-C2105 (元/吨)	玉米锦州港现货-C2109(元/吨)
当日报价	+71	+98
前一日报价	+61	+87
涨跌	+10	+11

数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.玉米库存

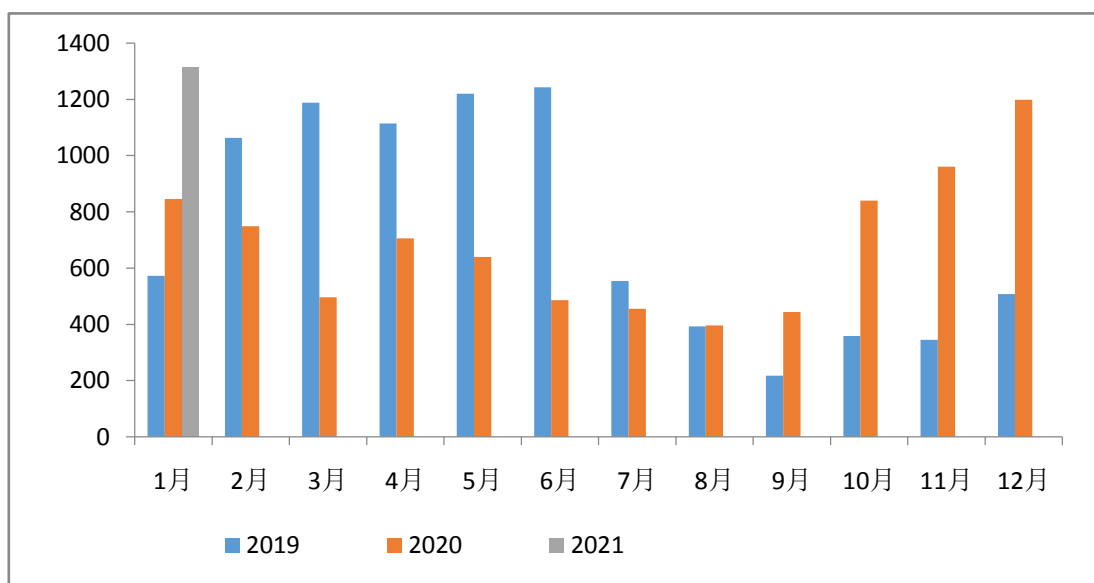
3.1 玉米港口库存

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）

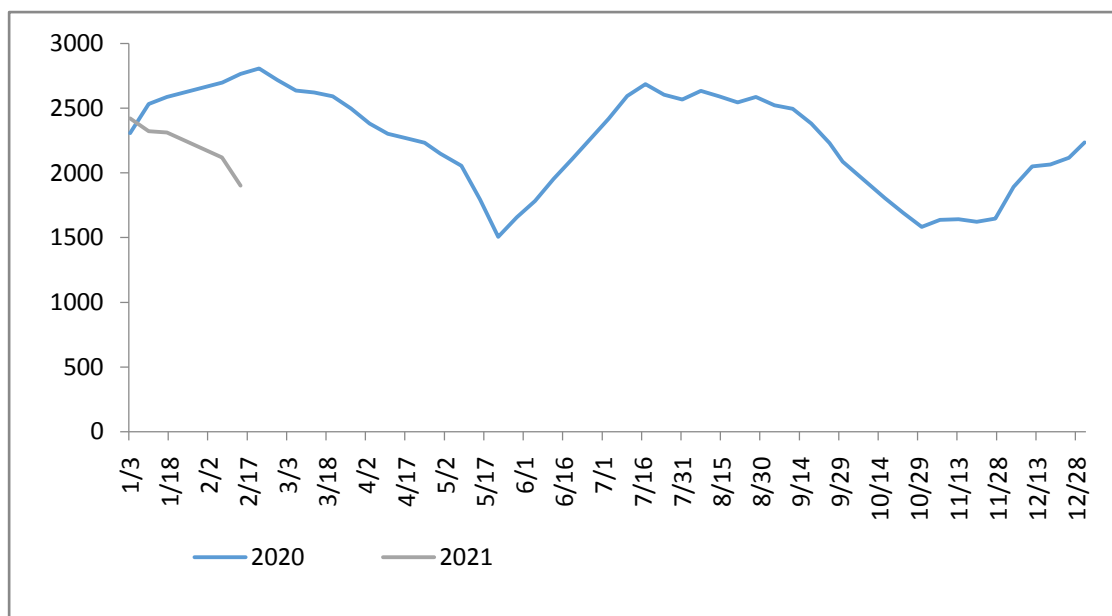
品名	仓库	期货	增减
玉米	维维股份	2,000	0
	维维东北公司	1,008	0
	维维徐州	992	0
玉米	吉林云天化	13,605	0
	吉林云天化	13,605	0
玉米	河北粮产	1,855	0
	公主岭禾丰	1,855	0
玉米	京粮集团	3,717	0
	源发物流	3,717	0
玉米	锦州港	542	0
	锦州港主库区	70	0
	镇赉聚隆昌	472	0
玉米	良运库	4,876	-1,250
	良运库主库区	3,346	0
	西丰良运	1,530	-1,250
玉米	大连中船	5,549	-1,000
	大连中船主库区	5,549	-1,000
玉米	北良港	7,453	-1,233
	北良港主库区	7,453	-1,233
玉米	营口百丰泰	2,819	0
玉米	大连象屿锦象库	817	-1,253
玉米小计		43,233	-4,736
总计		43,233	-4,736

数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

4. 玉米需求

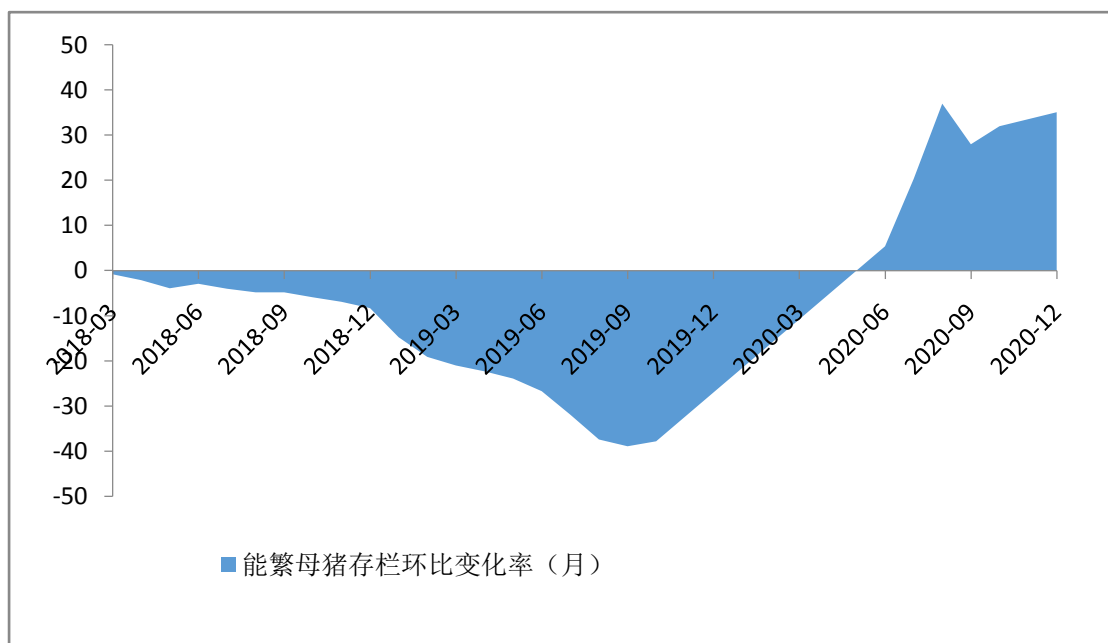
4.1 玉米系下游生猪业

图：自繁自养生猪养殖利润（单位：元/头）



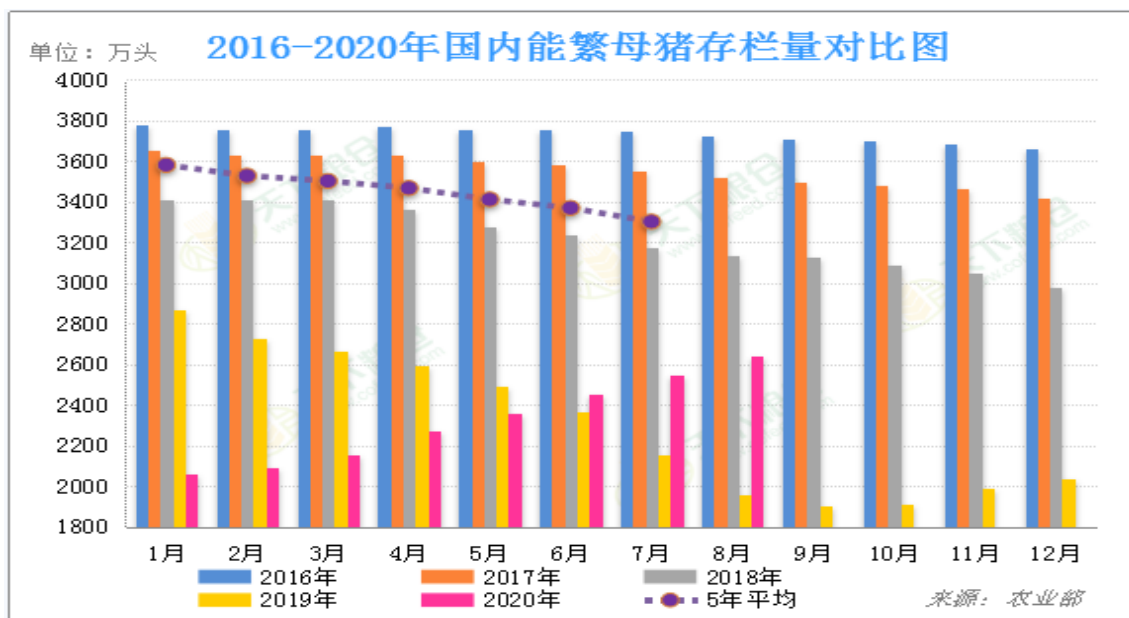
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

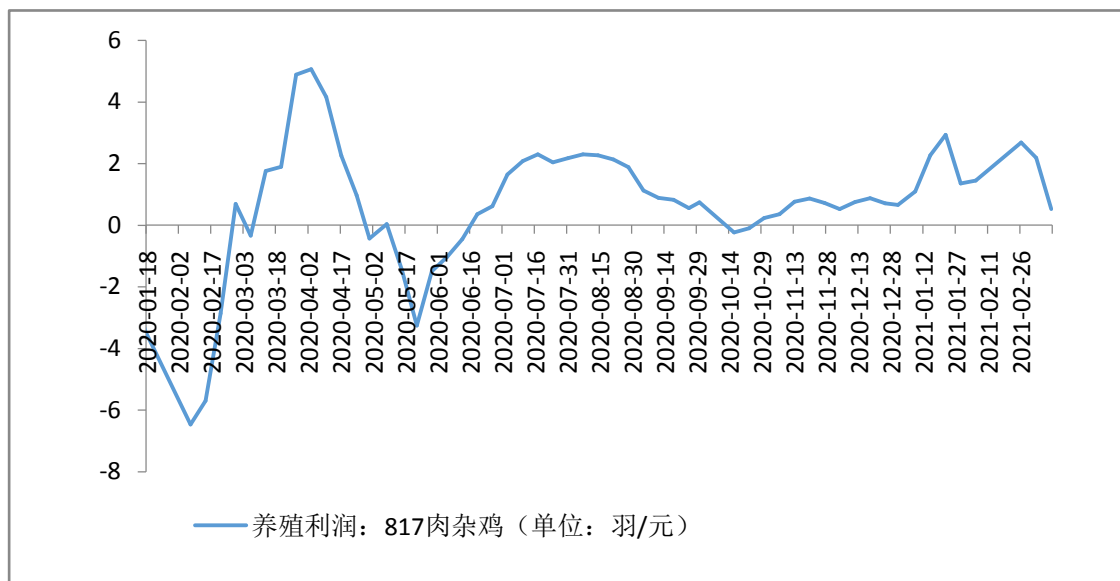
图：2016-2020 年国内能繁母猪存栏量对比图



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(%)
2021-03-25		前五名合计	607424	-37877	45.76	471116	-1761	21.12	419882	-3827	18.82
2021-03-25		前十名合计	775815	-8413	58.45	635238	-7126	28.47	607047	-13483	27.21
2021-03-25		前二十名合计	920007	-24559	69.31	781108	-12445	35.01	774391	-16043	34.71
2021-03-25	1	东证期货	259913	-47578	19.58	13286	-864	0.60	37359	-4635	1.67
2021-03-25	2	国泰君安	98469	5409	7.42	57293	-2998	2.57	52323	1161	2.35
2021-03-25	3	华泰期货	92666	-15869	6.98	4778	610	0.21	26610	2410	1.19
2021-03-25	4	国富期货	85843	16766	6.47	5149	-90	0.23	64147	-2070	2.88
2021-03-25	5	中信期货	70533	3395	5.31	89428	-1409	4.01	137411	450	6.16
2021-03-25	6	光大期货	46508	2726	3.50	116386	-2449	5.22	53827	-1228	2.41
2021-03-25	7	永安期货	44210	7645	3.33	140908	2346	6.32	42588	-9848	1.91
2021-03-25	8	银河期货	36126	8114	2.72	24702	1627	1.11	21500	-1837	0.96
2021-03-25	9	方正中期	21603	2263	1.63				890	91	0.04
2021-03-25	10	天风期货	19944	8716	1.50				1244	15	0.06
2021-03-25	11	徽商期货	18644	449	1.40						
2021-03-25	12	新潮期货	18345	-1775	1.38	13896	145	0.62	13799	-300	0.62
2021-03-25	13	中大期货	15936	-3993	1.20	4568	114	0.20	5509	68	0.25
2021-03-25	14	海通期货	15567	1799	1.17	6122	517	0.27	14063	-148	0.63
2021-03-25	15	华闻期货	14904	-1984	1.12	244	195	0.01			
2021-03-25	16	兴证期货	14280	-1767	1.08	18244	679	0.82	8892	146	0.40
2021-03-25	17	中辉期货	12945	5090	0.98				25807	-542	1.16
2021-03-25	18	弘业期货	11395	1284	0.86	3563	-15	0.16	3763	31	0.17
2021-03-25	19	中粮期货	11317	-10529	0.85	62747	-1554	2.81	93142	-726	4.18
2021-03-25	20	南华期货	10859	-4720	0.82	22921	-2581	1.03	3361	10	0.15

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。本报告清晰准确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。