

兴证期货.研发中心

2021 年 03 月 08 日星期一

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

上周五，玉米主力合约大幅收涨；现货方面，北方港口报价日内稳中有降，南方港口玉米价格大体持稳；外盘方面，美玉米受市场预期美国农业部（USDA）下调库存影响，日内收高。

1.2 后市展望

临储拍卖方面，黑龙江临储玉米拍卖全部成交；近期，国内气候升温，存储难度增强叠加春耕前售粮影响下，玉米上市量阶段性增加；此外，局部非瘟频发，饲企对饲料需求持悲观预期，且下游饲企替代谷物较多，替代比例调增，均对玉米形成利空；但考虑到节后下游深加工企业补库意愿较强，玉米需求或收获利好。多空因素交织下，预计玉米短期延续高位震荡整理。

1.3 策略建议

建议保持观望，仅供参考。

2.玉米价格

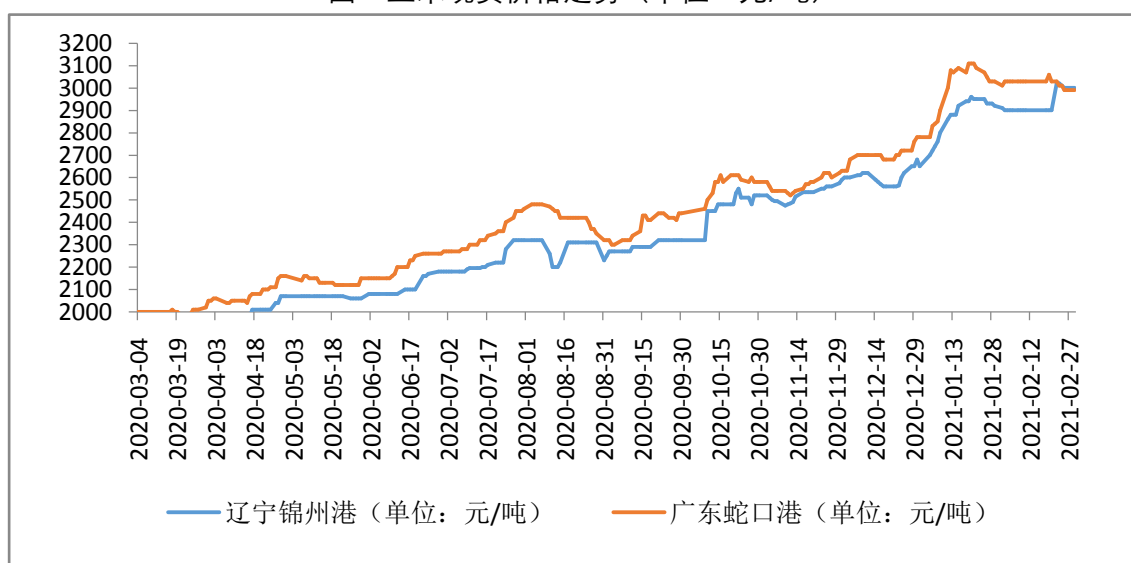
2.1 玉米现货价格

表：漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

现货市场			
	2021/03/05	2021/03/04	2021/03/03
玉米锦州港口现货报价	2930	2950	2950
日度变幅	-20	0	-50

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

玉米现货价方面，上周五北方港口报价稳中有降，南方港口玉米价格大体持稳，具体看，大连锦州港报 2930 元/吨（-20），鲅鱼圈港报 3020（0），广东蛇口港报 2990（0），福建福州报 3000（0）。

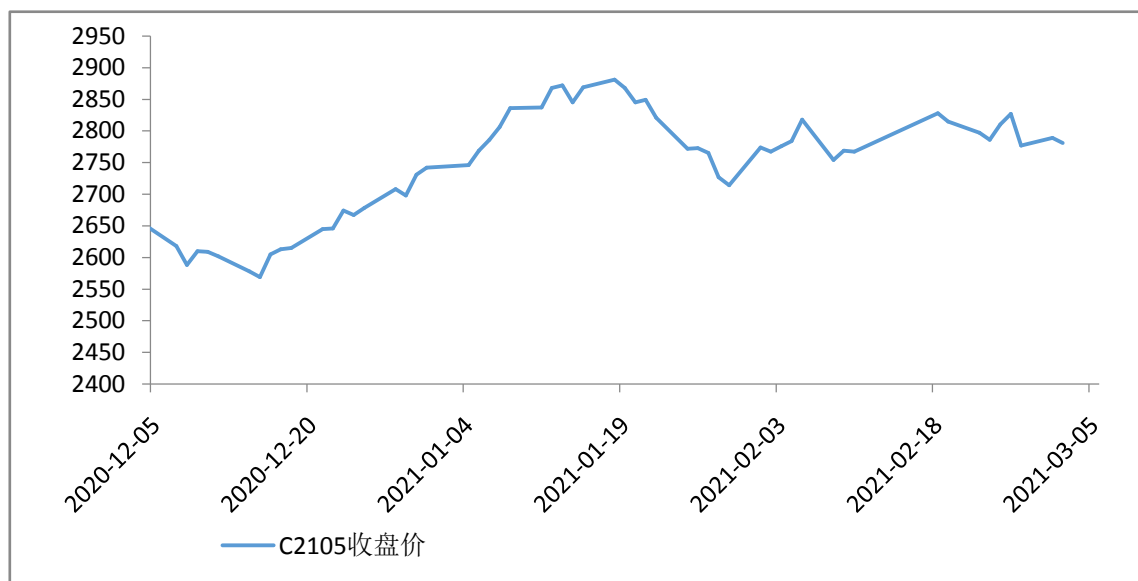
2.2 玉米期货价格

表：玉米期货主力合约 C2105 收盘价数据

日期	2021/03/05	2021/03/04	2021/03/03
收盘价	2819	2758	2763
距上一日涨跌	+2.21%	-0.18%	-0.65%

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

玉米主力合约大幅收涨，实际收于 2819 元/吨，上涨 61 元/吨或+2.21%；整体看，在春耕售粮潮、非洲猪瘟、谷物替代比例调增等因素影响下，玉米短期供应阶段性增加；而下游企业节后复工补库，利多玉米需求；多空因素交织下，预计玉米短期延续高位震荡整理。

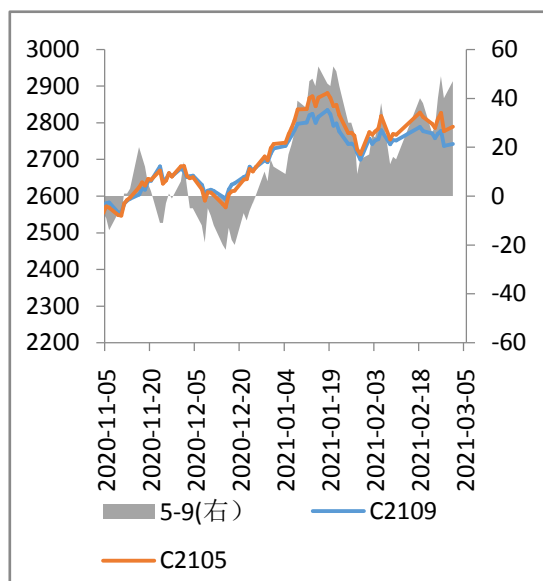
2.3 玉米期货价差

表：玉米期货合约对比数据

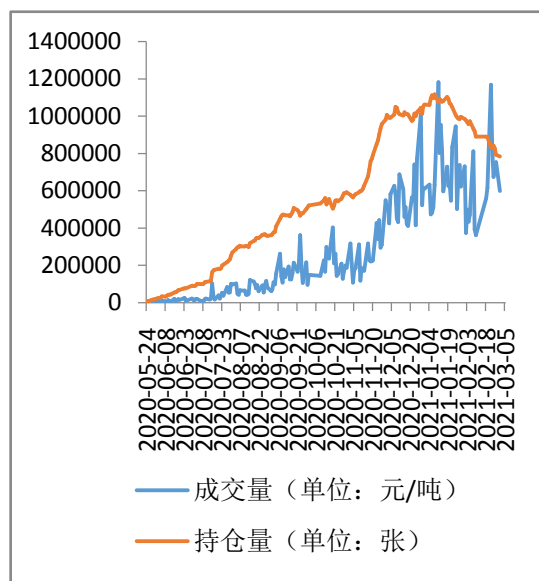
期货市场										
期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	变动 (%)	成交量	变动 (%)
C2105 (元/吨)	2763	2822	2758	2819	+61	+2.21%	714000	-2.90%	825000	+61.13%
C 2109 (元/吨)	2710	2767	2710	2765	+55	+2.03%	314000	-4.32%	179000	+70.48%

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	2021/03/05	2021/03/04	2021/03/03
C2105-C2109（元/吨）	+54	+48	+40
距上一日涨跌	+6	+8	-6

数据来源：Wind，兴证期货研发部

上周五，C2105 持仓继续下调，成交量方面，C2105 合约成交量有所增加，显示市场成交活跃度日内相应增强。跨期价差方面，玉米 C2105 与 C2109 合约价差有所扩大。

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	+111	+165
前一日报价	+192	+240
涨跌	-81	-75

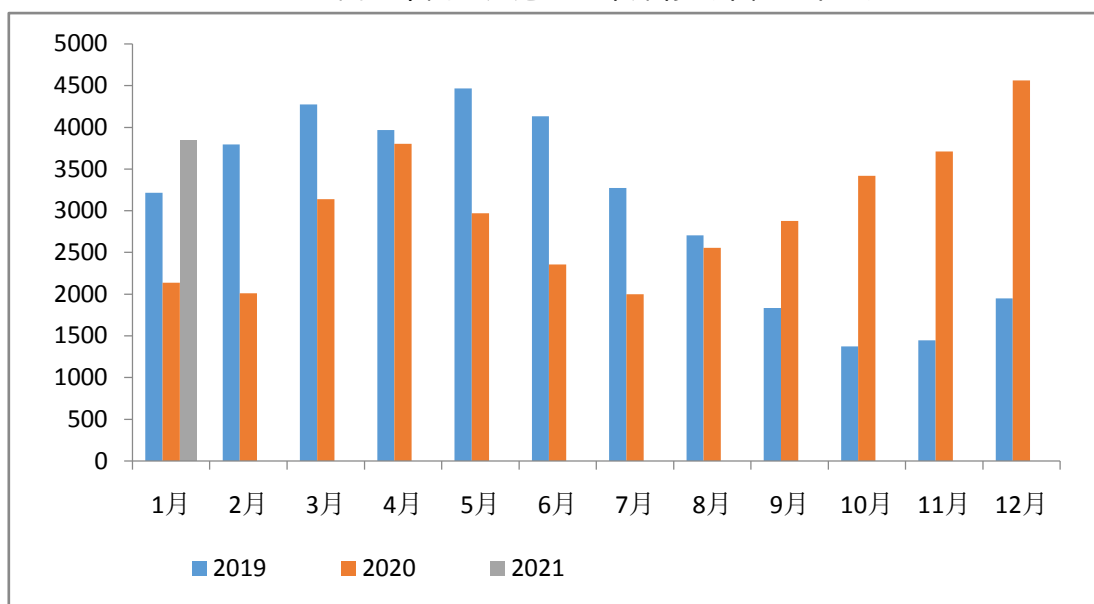
数据来源：Wind，兴证期货研发部

玉米锦州上周五现货报价下调 20 元/吨，基差方面，玉米锦州现货与 C2105 合约基差日内继续走弱。

3.玉米库存

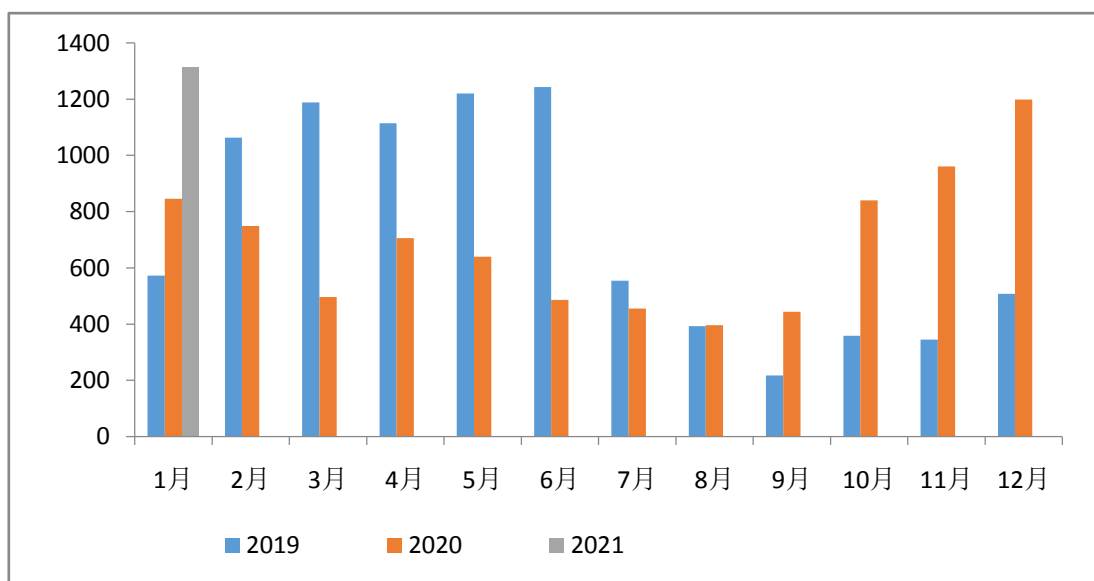
3.1 玉米港口库存

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

国内港口库存方面，截至 1 月底，北方港口库存和南方港口库存分别达到 384.2 万吨和 131.2 万吨，环比均有上涨。受春节临近及疫情反复影响下，物流运输有所受阻，玉米出货有所降速，整体库存水平较前期有所回升。

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	1,591	0
	维维东北公司	592	0
	维维徐州	999	0
玉米	吉林云天化	13,605	0
	吉林云天化	13,605	0
玉米	陕西粮农	4	0
	陕粮农开鲁	4	0
玉米	河北粮产	1,855	0
	公主岭禾丰	1,855	0
玉米	京粮集团	7,250	-500
	源发物流	7,250	-500
玉米	锦州港	2,013	-710
	锦州港主库区	70	-110
	镇赉聚隆昌	1,943	-600
玉米	良运库	6,239	0
	良运库主库区	3,449	0
	西丰良运	2,790	0
玉米	大连中船	9,249	0
	大连中船主库区	9,249	0
玉米	北良港	22,120	-1,360
	北良港主库区	22,120	-1,360
玉米	营口百丰泰	4,149	0
玉米	大连象屿锦象库	2,420	0
玉米小计		70,495	-2,570
总计		70,495	-2,570

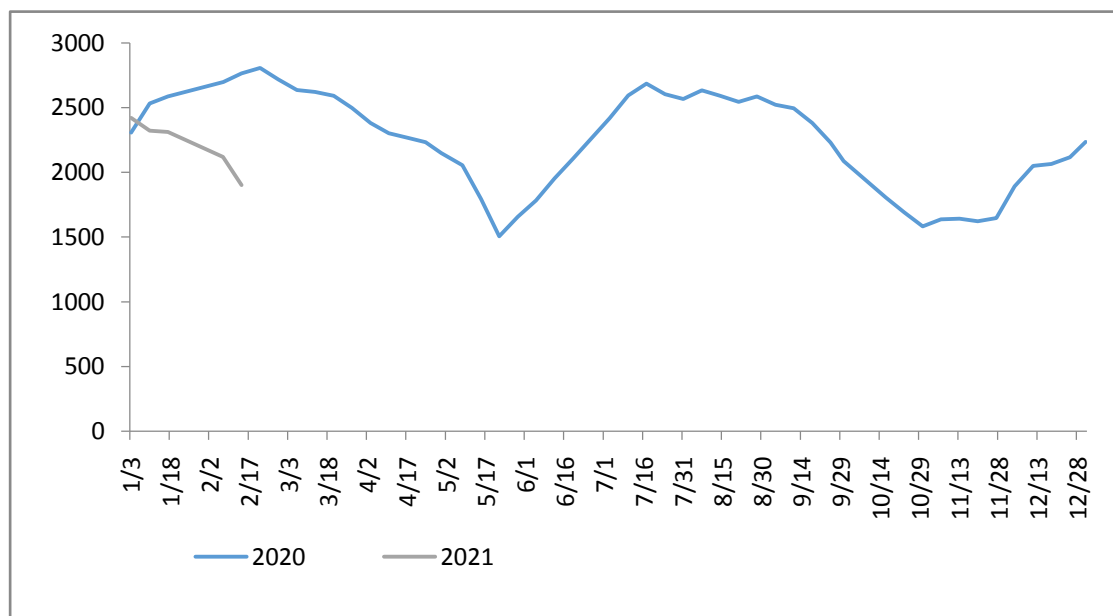
数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

3 月 05 日，玉米仓单数大幅下调 2570 手，昨日仓单行情持续偏弱。

4. 玉米需求

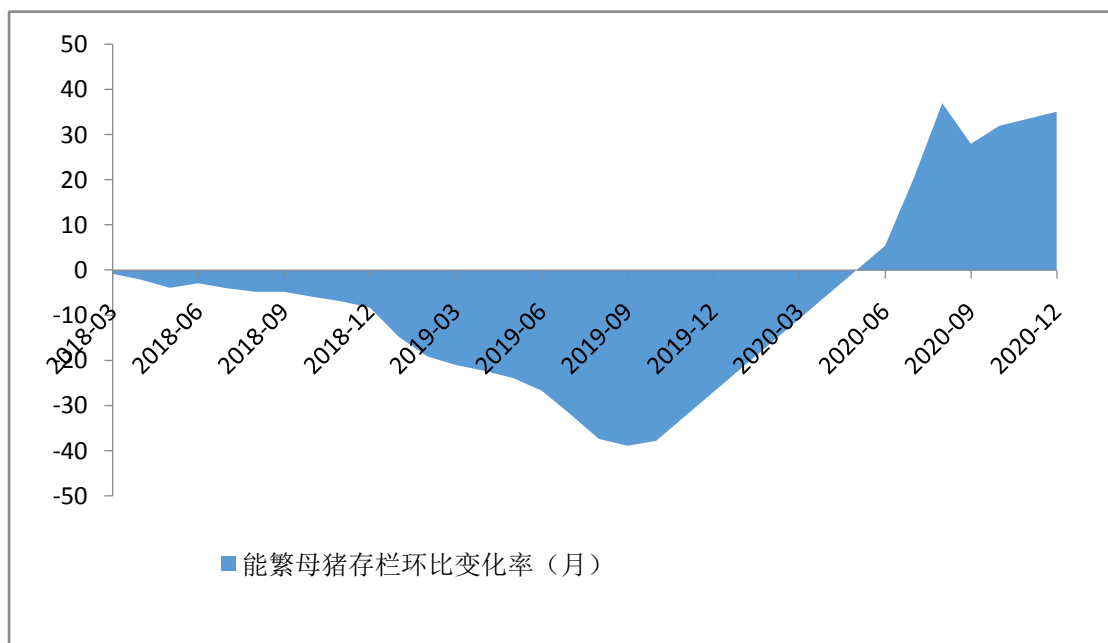
4.1 玉米系下游生猪业

图：自繁自养生猪养殖利润（单位：元/头）



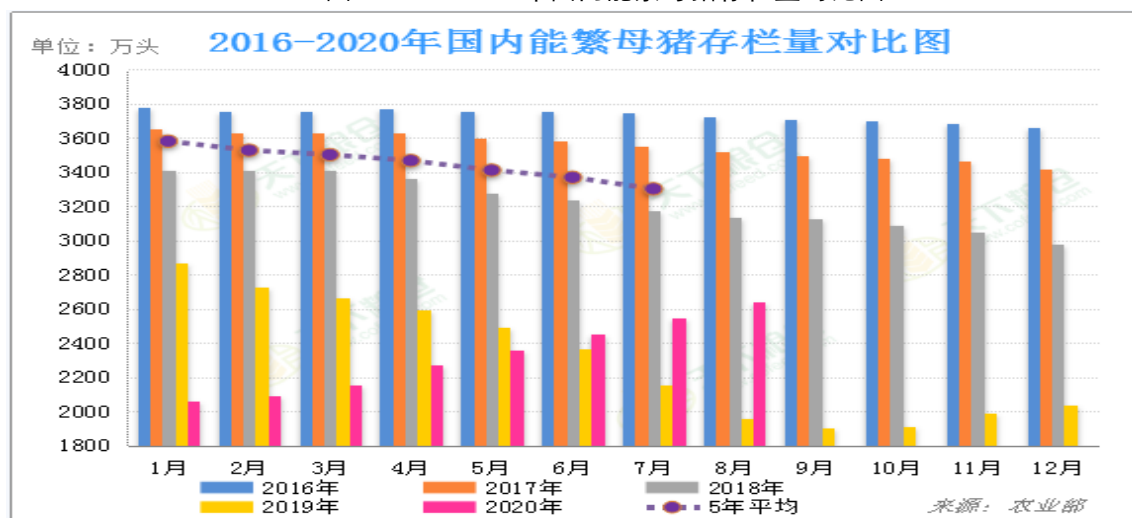
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

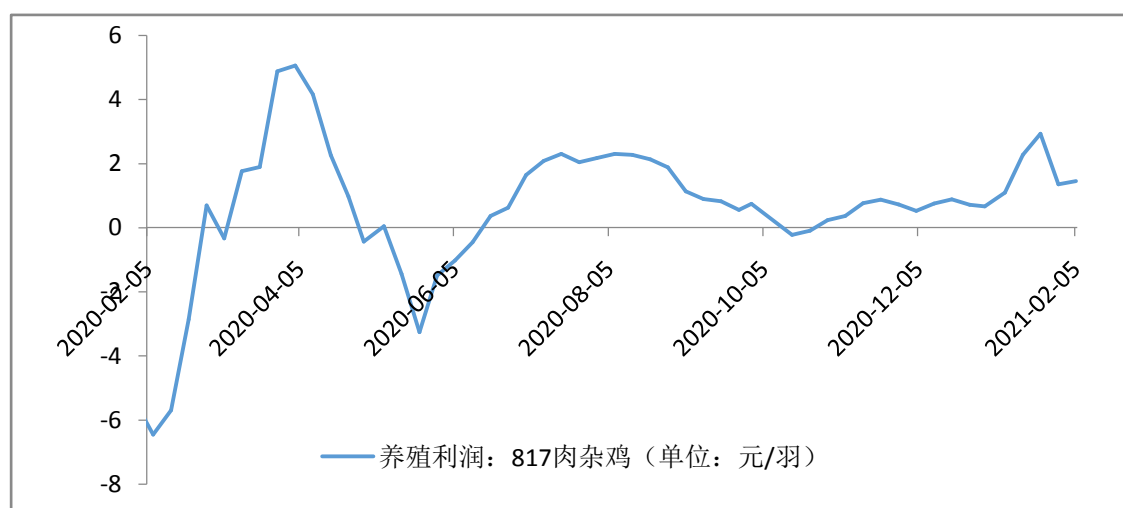


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

需求方面，据农业部最新数据显示，国内 10 月份能繁母猪存栏量实现同比增长 31.5%，环比增长 3.1%，连续 5 个月正增长，能繁母猪存栏同比、环比均有提升。利润方面，步入 2 月，生猪受非洲猪瘟卷土重来悲观预期影响，养殖利润有所下滑，整体利润水平较 2020 年处于相对低位。

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

1 月，肉鸡养殖利润较去年持续转好，肉鸡玉米饲用消费向好，或对玉米报价形成有利

支撑。

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 (%)
2021-03-05		前五名合计	864576	237902	38.53	530856	-21324	21.12	466196	13172	18.55
2021-03-05		前十名合计	1163507	370413	51.85	680215	-19895	27.06	694227	3901	27.62
2021-03-05		前二十名合计	1508045	522993	67.20	840668	-22831	33.44	907075	11891	36.09
2021-03-05	1	东证期货	376180	118795	16.76	13261	-586	0.53	51018	-11058	2.03
2021-03-05	2	国泰君安	152877	37211	6.81	89495	-746	3.56	48216	-11783	1.92
2021-03-05	3	华泰期货	126204	27236	5.62	19806	4139	0.79	18594	-5884	0.74
2021-03-05	4	中信期货	106148	38343	4.73	97299	-832	3.87	119859	-2930	4.77
2021-03-05	5	国富期货	103167	16317	4.60	16097	-690	0.64	56325	4469	2.24
2021-03-05	6	华西期货	76485	18219	3.41						
2021-03-05	7	光大期货	75890	33651	3.38	133051	-9118	5.29	53960	10066	2.15
2021-03-05	8	永安期货	53590	8235	2.39	135492	-5630	5.39	73892	12626	2.94
2021-03-05	9	中信建投	47797	39173	2.13	27172	12399	1.08	3295	-2533	0.13
2021-03-05	10	国投安信	45169	33233	2.01	49950	-17592	1.99	63251	-10373	2.52
2021-03-05	11	银河期货	42825	14305	1.91	21629	1142	0.86	18614	424	0.74
2021-03-05	12	海通期货	41758	23401	1.86	15188	6762	0.60			
2021-03-05	13	天风期货	36990	27528	1.65				2006	-1498	0.08
2021-03-05	14	中粮期货	36808	12554	1.64	75519	-4998	3.00	152869	9380	6.08
2021-03-05	15	新潮期货	33397	8303	1.49	14653	-3670	0.58	13220	213	0.53
2021-03-05	16	申银万国	31726	13970	1.41	6406	-5	0.25	5531	8	0.22
2021-03-05	17	建信期货	31706	19406	1.41	27600	899	1.10	11662	1697	0.46
2021-03-05	18	徽商期货	30631	9526	1.36	143	-2	0.01	1777	103	0.07
2021-03-05	19	兴证期货	29499	12395	1.31	23008	4581	0.92	13622	56	0.54
2021-03-05	20	民生期货	29198	11192	1.30	3110	-2478	0.12			

数据来源：Wind，兴证期货研发部

据 Wind 数据显示，C2105 合约节前持仓前五的公司依次为东证期货、国泰君安、华泰期货、中信期货、国富期货。市场前二十名多头持仓报 840668，-22831，空头持仓报 907075，+11891，多头与空头涨跌各异，多头减仓，空头增仓，显示昨日多头情绪有所减弱，空头情绪增强，当前市场空头情绪略胜一筹。

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。