

兴证期货.研发中心

2021年03月10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，主力合约震荡收跌，实收 2771 元/吨，下跌 53 元/吨或-1.88%；现货方面，北方港口玉米报价持续下调，南方港口价格止跌持稳；外盘方面，美国农业部（USDA）昨日公布 3 月供需报告，全球 2020/21 年度玉米年末库存预估上调至 2.8767 亿吨，美玉米近月合约日内承压收跌。

1.2 后市展望

近期，国内气候回升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，局地仍有非洲猪瘟爆发，饲企对饲料需求持悲观预期，且下游饲企替代比例调增，均对玉米形成利空；但考虑到玉米整体供应偏紧大风向未调转，下游深加工企业节后补库需求增加，对玉米报价形成一定支撑；多空因素交织下，预计玉米短期延续高位震荡。

1.3 策略建议

建议暂观望同时关注下一步政策指引，仅供参考。

2.玉米价格

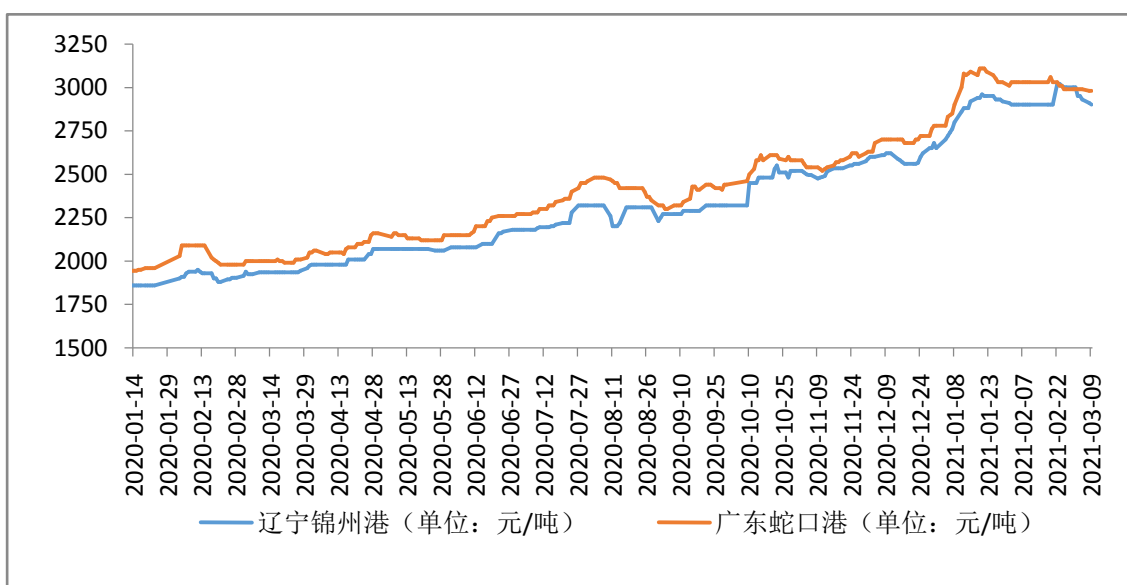
2.1 玉米现货价格

表：漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

现货市场			
	2021/03/09	2021/03/08	2021/03/05
玉米锦州港口现货报价	2900	2910	2930
日度变幅	-10	-20	-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

玉米现货方面，昨日北方港口玉米报价持续下调，南方港口价格止跌企稳，具体看，锦州港 2900 (-10)，鲅鱼圈港 2960 (-40)，广东蛇口港 2980(0)。

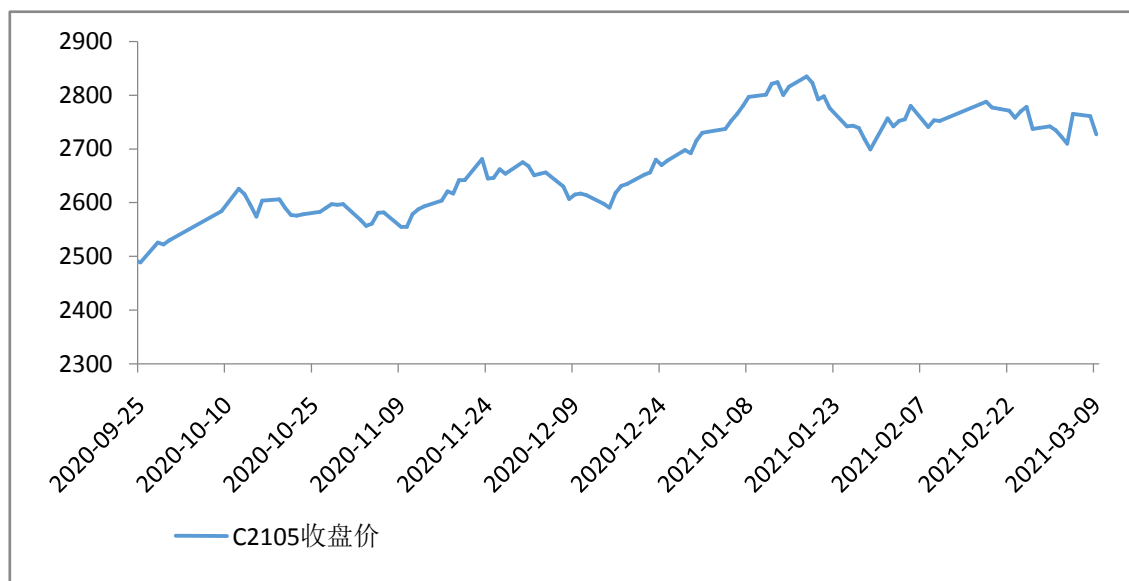
2.2 玉米期货价格

表：玉米期货主力合约 C2105 收盘价数据

日期	2021/03/09	2021/03/08	2021/03/05
收盘价	2771	2824	2819
距上一日涨跌	-1.88%	+0.18%	+2.21%

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

玉米主力合约主力合约震荡收跌，实收 2771 元/吨，下跌 53 元/吨或-1.88%；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。

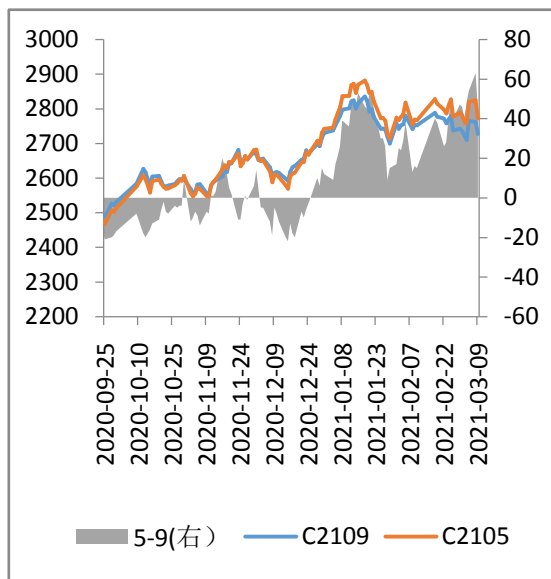
2.3 玉米期货价差

表：玉米期货合约对比数据

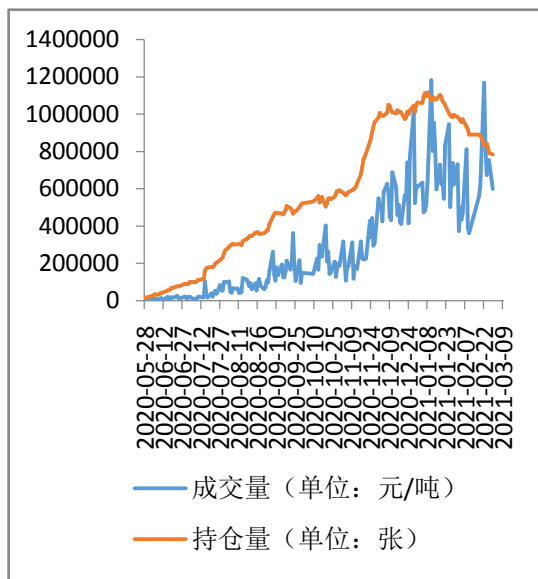
期货市场										
期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	变动 (%)	成交量	变动 (%)
C2105(元/吨)	2820	2821	2768	2771	-53	-1.88%	614000	-10.43%	622000	+1.31%
C 2109 (元/吨)	2761	2761	2722	2727	-34	-1.23%	302000	-2.90%	128000	+14.29%

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	2021/03/09	2021/03/08	2021/03/05
C2105-C2109 (元/吨)	+44	+63	+54
距上一日涨跌	-19	+9	+6

数据来源：Wind，兴证期货研发部

昨日，C2105 持仓继续下调，成交量方面，C2105 合约成交量略有调增，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 合约价差有所缩小。

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	+129	+173
前一日报价	+86	+149
涨跌	+43	+24

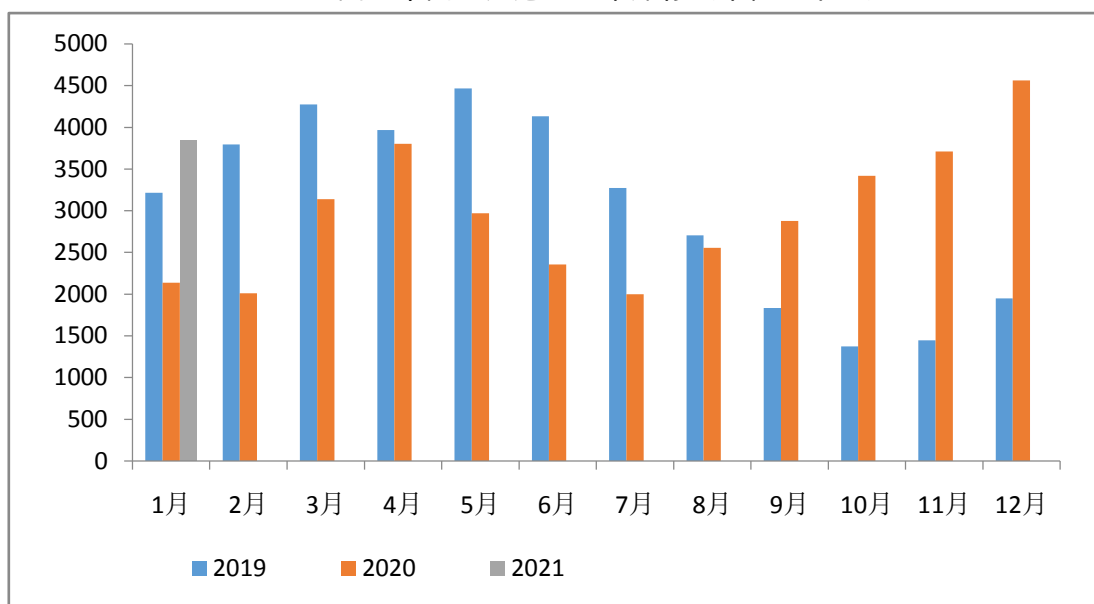
数据来源：Wind，兴证期货研发部

玉米锦州昨日现货报价下调 10 元/吨，基差方面，玉米锦州现货与 C2105 合约基差日内继续走强。

3.玉米库存

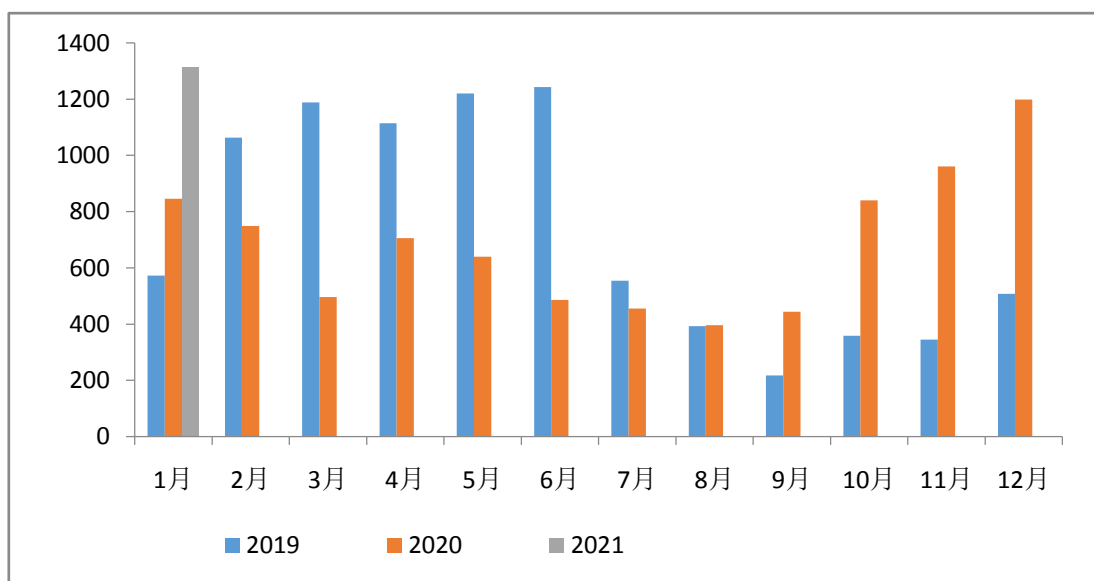
3.1 玉米港口库存

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	1,584	0
	维维东北公司	592	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	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	0
	源发物流	7,250	0
玉米	锦州港	2,013	0
	锦州港主库区	70	0
	镇赉聚隆昌	1,943	0
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	9,149	-100
	大连中船主库区	9,149	-100
玉米	北良港	21,910	-210
	北良港主库区	21,910	-210
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		70,178	-310
总计		70,178	-310

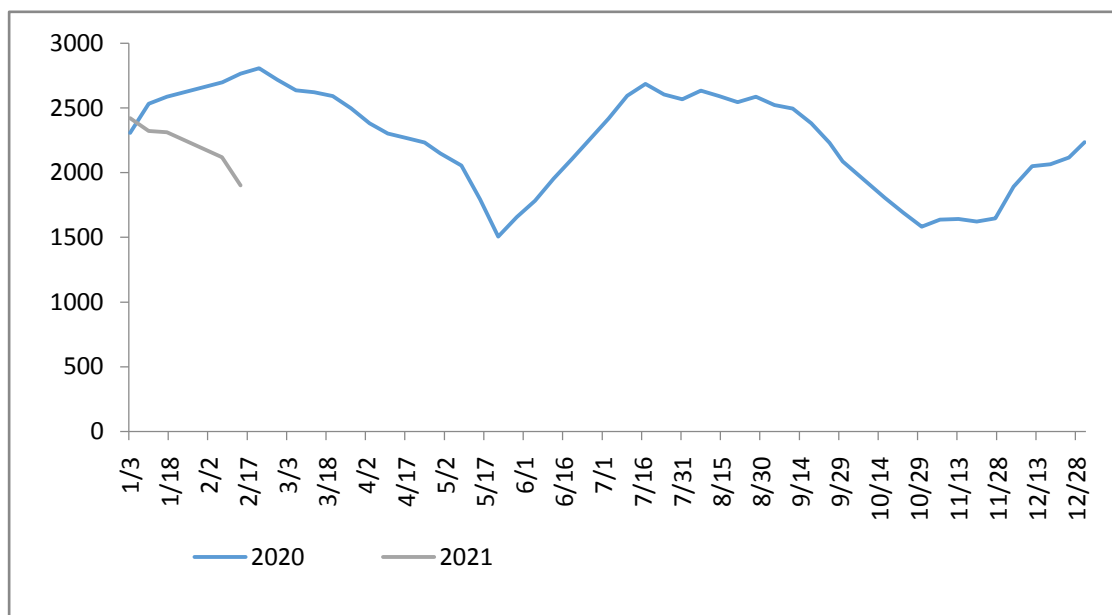
数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

3 月 09 日，玉米仓单数大幅下调 310 手，仓单行情日内走弱。

4. 玉米需求

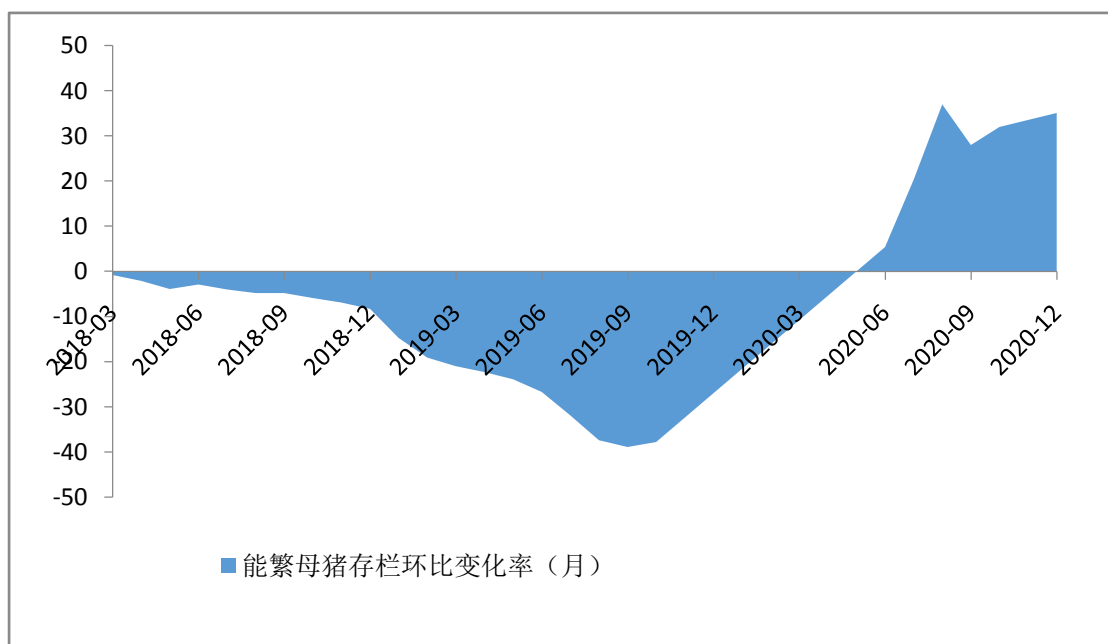
4.1 玉米系下游生猪业

图：自繁自养生猪养殖利润（单位：元/头）



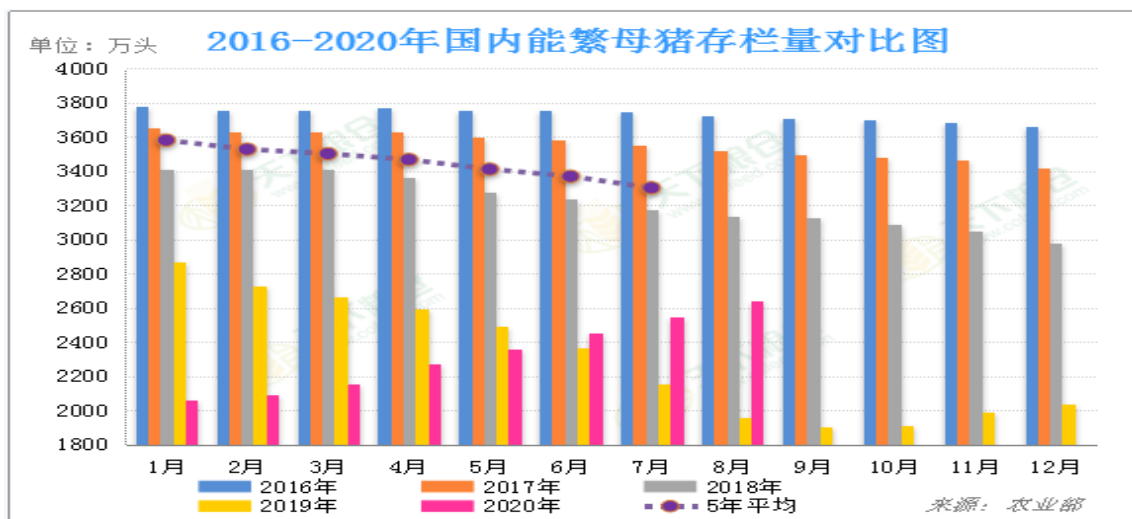
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

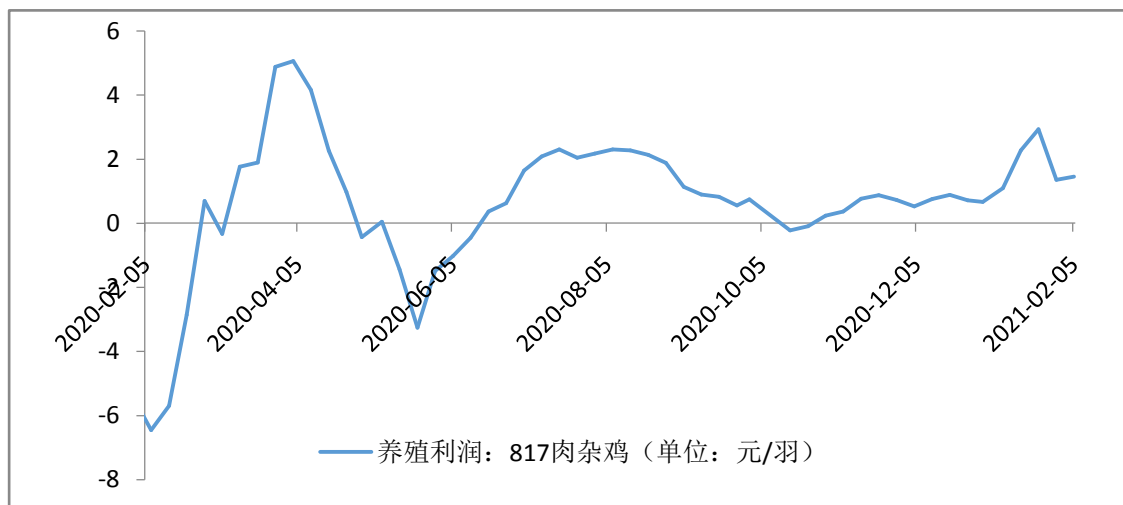


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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 (%)
2021-03-09		前五名合计	727419	26924	42.16	468755	-8880	20.39	443182	-30366	19.28
2021-03-09		前十名合计	938048	-34049	54.37	622771	-102	27.09	645171	-39857	28.06
2021-03-09		前二十名合计	1170005	4985	67.81	768984	-14909	33.45	830983	-41539	36.15
2021-03-09	1	东证期货	273245	-42150	15.84	11810	-1764	0.51	41236	-1072	1.79
2021-03-09	2	华泰期货	172765	74751	10.01	17028	-9159	0.74	18787	630	0.82
2021-03-09	3	国富期货	107722	25699	6.24	18244	-1377	0.79	57158	251	2.49
2021-03-09	4	国泰君安	94997	-31409	5.51	72869	-17712	3.17	46963	931	2.04
2021-03-09	5	中信期货	78690	33	4.56	94455	1902	4.11	122837	2706	5.34
2021-03-09	6	华西期货	49581	-32482	2.87						
2021-03-09	7	永安期货	44006	-6096	2.55	122213	3537	5.32	61934	-13699	2.69
2021-03-09	8	光大期货	43605	-19976	2.53	120224	-344	5.23	48745	-1335	2.12
2021-03-09	9	中粮期货	40468	-3258	2.35	58994	3737	2.57	136976	-19461	5.96
2021-03-09	10	银河期货	32969	839	1.91	19837	-525	0.86	17758	78	0.77
2021-03-09	11	中信建投	31126	-3086	1.80	9888	-3096	0.43	7070	502	0.31
2021-03-09	12	新潮期货	27338	-3568	1.58	16437	556	0.71	13089	-90	0.57
2021-03-09	13	华安期货	25402	3358	1.47	23666	4036	1.03	6932	-367	0.30
2021-03-09	14	申银万国	24012	3101	1.39	7007	481	0.30	5830	270	0.25
2021-03-09	15	国盛期货	23686	18140	1.37				14488	-1	0.63
2021-03-09	16	徽商期货	22433	-4611	1.30	146	2	0.01	1469	-218	0.06
2021-03-09	17	海通期货	21623	-326	1.25	12908	-1539	0.56			
2021-03-09	18	兴证期货	21197	4636	1.23	22647	-1138	0.99	12507	-788	0.54
2021-03-09	19	天风期货	19010	17217	1.10				3805	1288	0.17
2021-03-09	20	国信期货	16130	4173	0.93				1097	1	0.05

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、华泰期货、国富期货、国泰君安、中信期货。市场前二十名多头持仓报 768984，-14909，空头持仓报 830983，-41539，多头与空头齐跌，空头减仓更甚，显示昨日空头情绪减弱更甚，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。