

兴证期货.研发中心

2021 年 03 月 18 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，主力合约震荡收跌；现货方面，北方港口报价日内集体下跌，南方港口玉米价格维持稳定；外盘方面，南美强降雨或拖延玉米二轮播种进度，全球市场对美玉米需求提升，美玉米连续五日收涨。

### 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，且下游饲企替代谷物偏多，均对玉米形成利空；但考虑到下游深加工企业节后补库需求增加支撑玉米报价；多空因素交织下，玉米短期高位调整。

### 1.3 策略建议

建议保持观望并等待下一步政策指引，仅供参考。

## 2.玉米价格

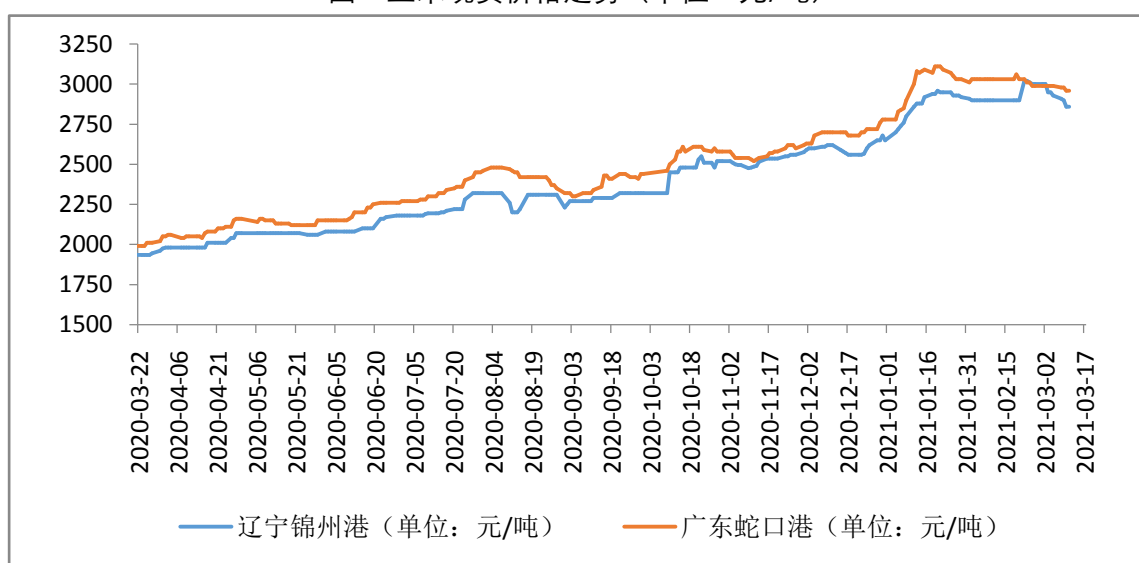
### 2.1 玉米现货价格

表：漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

| 现货市场       |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|
|            | 2021/03/17 | 2021/03/16 | 2021/03/15 |
| 玉米锦州港口现货报价 | 2800       | 2830       | 2830       |
| 日度变幅       | -30        | 0          | -30        |

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，昨日北方港口报价集体下跌，南方港口玉米价格维持稳定，具体看，大连锦州港报 2800 元/吨 (-30)，鲅鱼圈港报 2810 (-70)，广东蛇口港报 2910 (0)，福建福州报 2940 (0)。

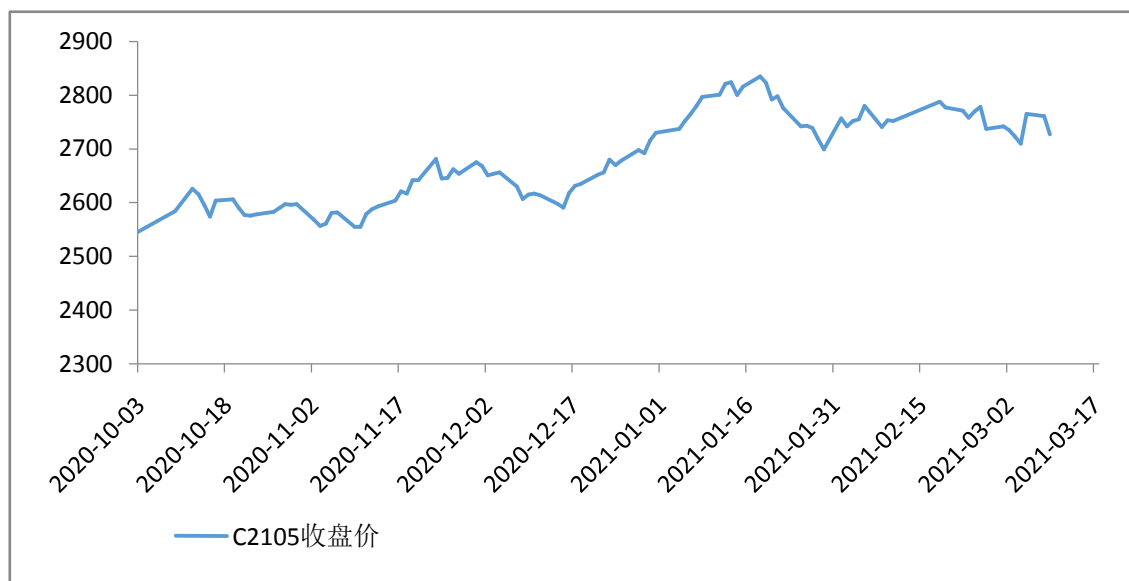
### 2.2 玉米期货价格

表：玉米期货主力合约 C2105 收盘价数据

| 日期     | 2021/03/17 | 2021/03/16 | 2021/03/15 |
|--------|------------|------------|------------|
| 收盘价    | 2717       | 2710       | 2716       |
| 距上一日涨跌 | +0.26%     | -0.22%     | -1.98%     |

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 2704 元/吨，下跌 12 元/吨或-0.44%；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；而下游深加工节后复工补库，利多玉米需求；多空因素交织下，预计玉米短期延续高位调整。

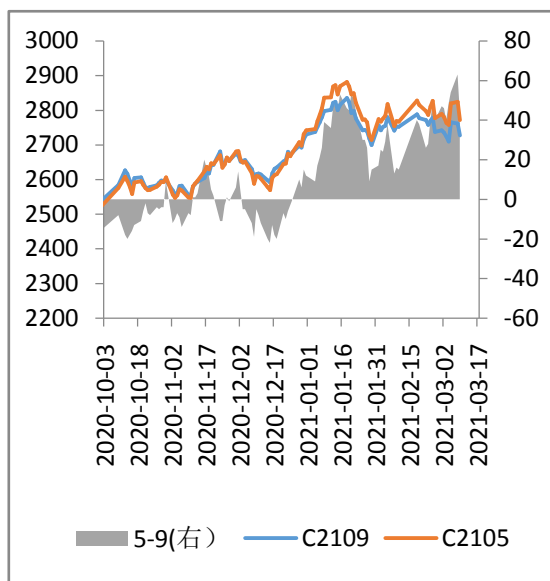
## 2.3 玉米期货价差

表：玉米期货合约对比数据

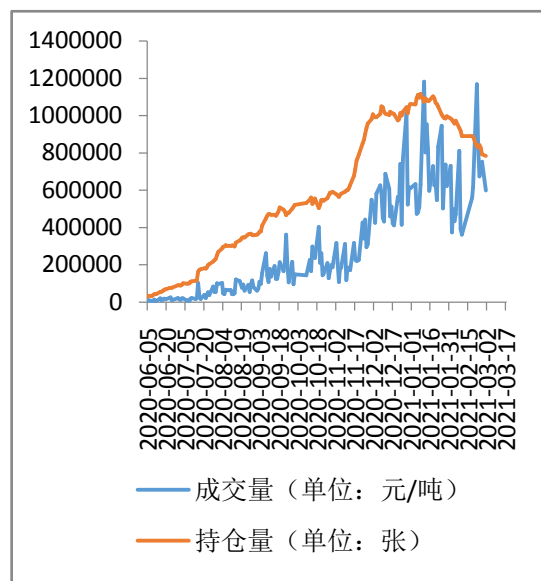
| 期货市场         |      |      |      |      |     |         |       |        |        |         |
|--------------|------|------|------|------|-----|---------|-------|--------|--------|---------|
| 期货合约         | 开盘价  | 最高价  | 最低价  | 收盘价  | 涨跌  | 涨跌幅 (%) | 持仓量   | 变动 (%) | 成交量    | 变动 (%)  |
| C2105 (元/吨)  | 2721 | 2740 | 2696 | 2704 | -12 | -0.44%  | 60800 | -2.30% | 518000 | +18.54% |
| C 2109 (元/吨) | 2680 | 2709 | 2668 | 2677 | -9  | -0.34%  | 33500 | +1.77% | 152000 | +17.83% |

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&amp;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               | 2021/03/17 | 2021/03/16 | 2021/03/15 |
|------------------|------------|------------|------------|
| C2105-C2109（元/吨） | +30        | +22        | +30        |
| 距上一日涨跌           | +8         | -8         | -14        |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

昨日，C2105 持仓有所减少，成交量方面，C2105 合约成交量大幅增加，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 合约价差有所增加。

## 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  | +96                | +123               |
| 前一日报价 | +114               | +144               |
| 涨跌    | -18                | -21                |

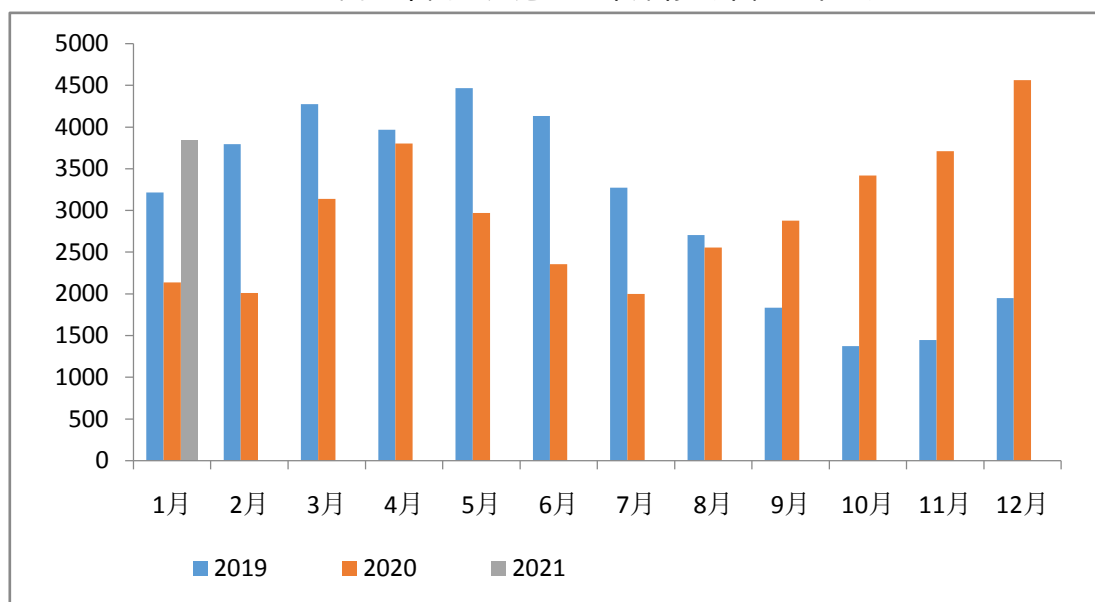
数据来源：Wind，兴证期货研发部

玉米锦州昨日现货报价下调 30 元/吨，基差方面，玉米锦州现货与 C2105 合约基差日内走弱。

### 3.玉米库存

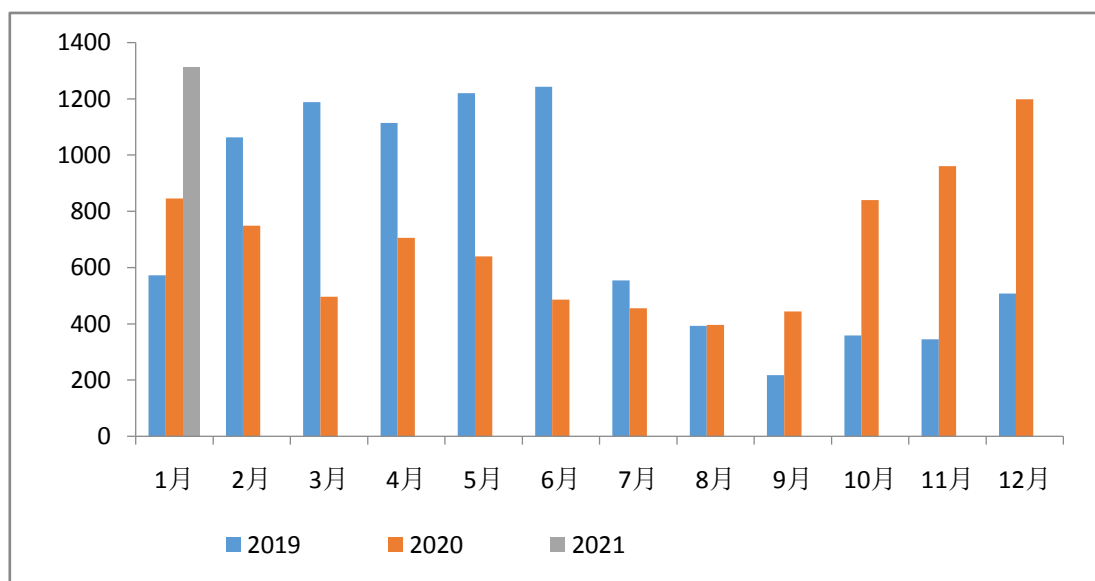
#### 3.1 玉米港口库存

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   | <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>     | 2,013  | 0   |
|      | 锦州港主库区         | 70     | 0   |
|      | 镇赉聚隆昌          | 1,943  | 0   |
| 玉米   | <b>良运库</b>     | 6,239  | 0   |
|      | 良运库主库区         | 3,449  | 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>     | 19,430 | 0   |
|      | 北良港主库区         | 19,430 | 0   |
| 玉米   | <b>营口百丰泰</b>   | 4,119  | -30 |
| 玉米   | <b>大连象屿锦象库</b> | 8,965  | 0   |
| 玉米小计 |                | 69,492 | -30 |
| 总计   |                | 69,492 | -30 |

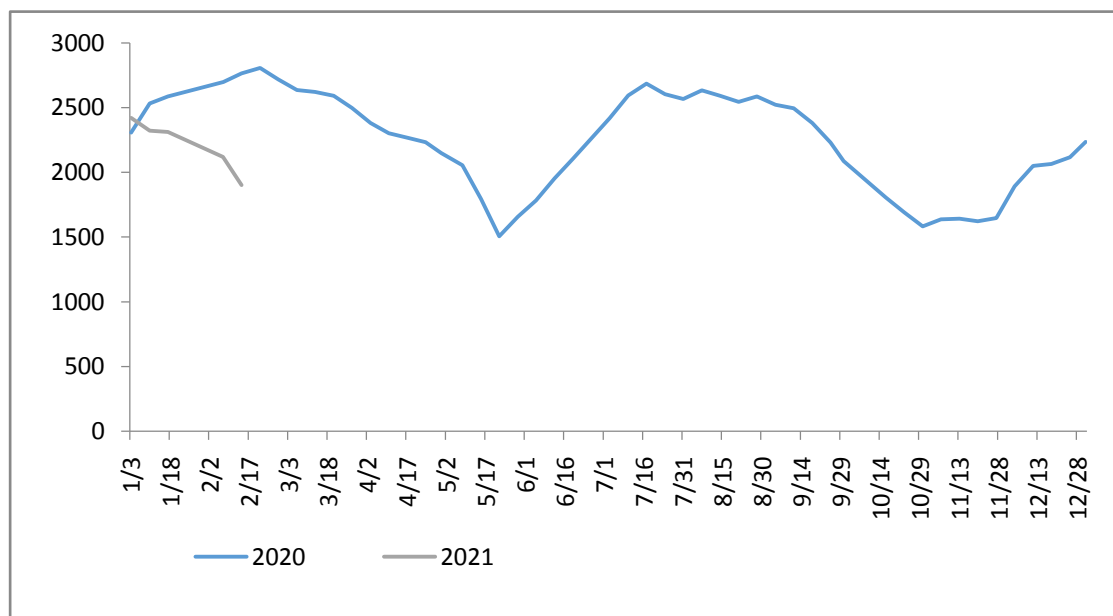
数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

3月17日，玉米仓单数小幅下调30元/吨，仓单行情日内弱稳。

## 4. 玉米需求

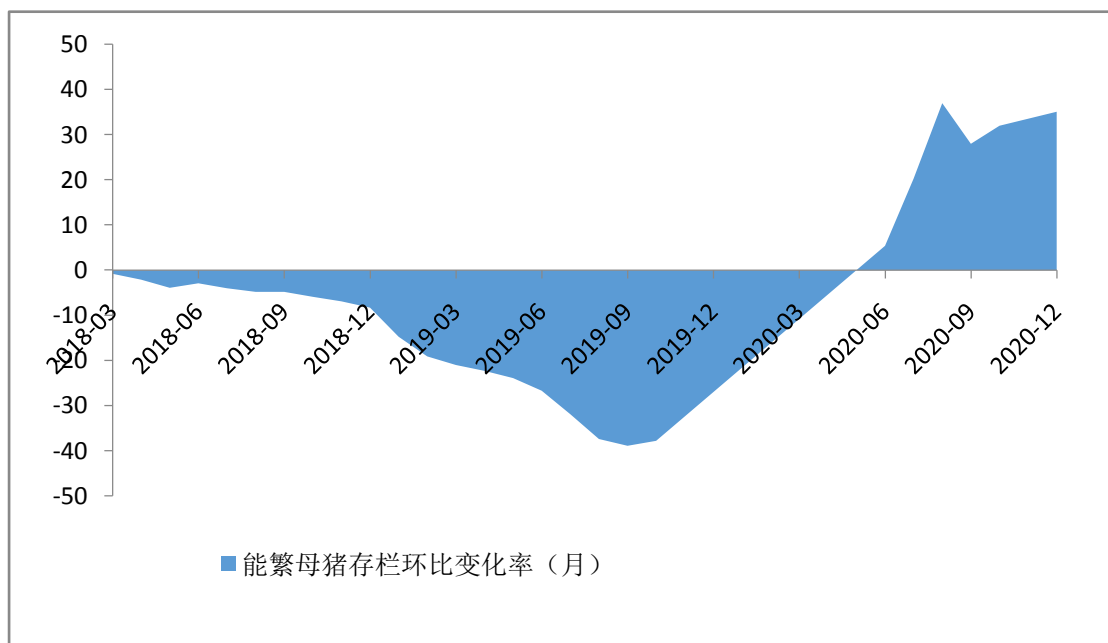
### 4.1 玉米系下游生猪业

图：自繁自养生猪养殖利润（单位：元/头）



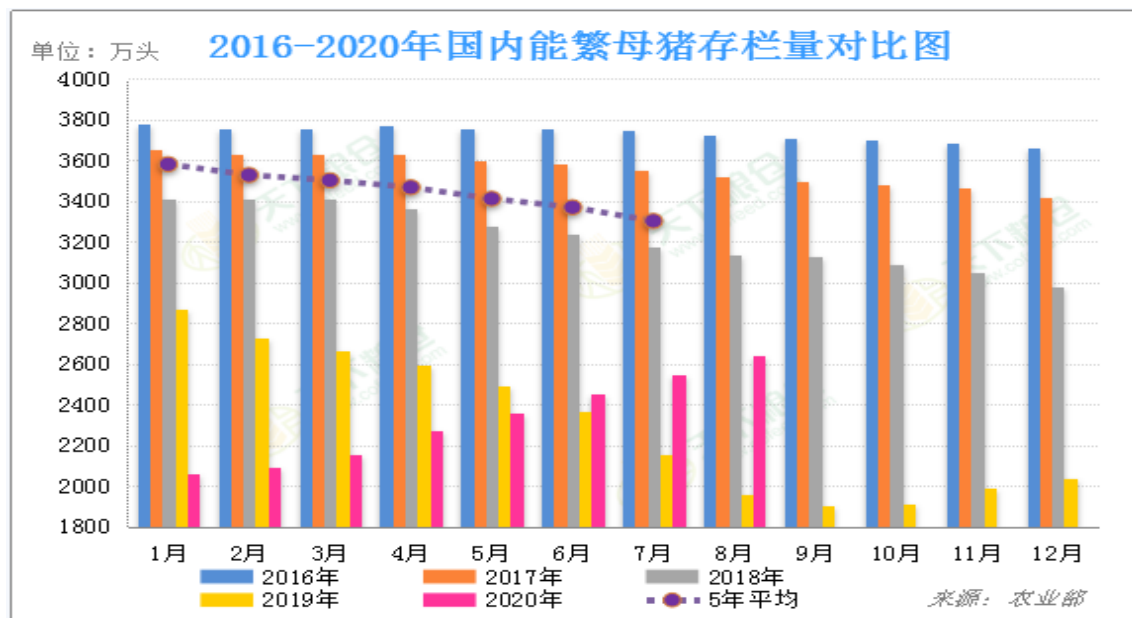
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

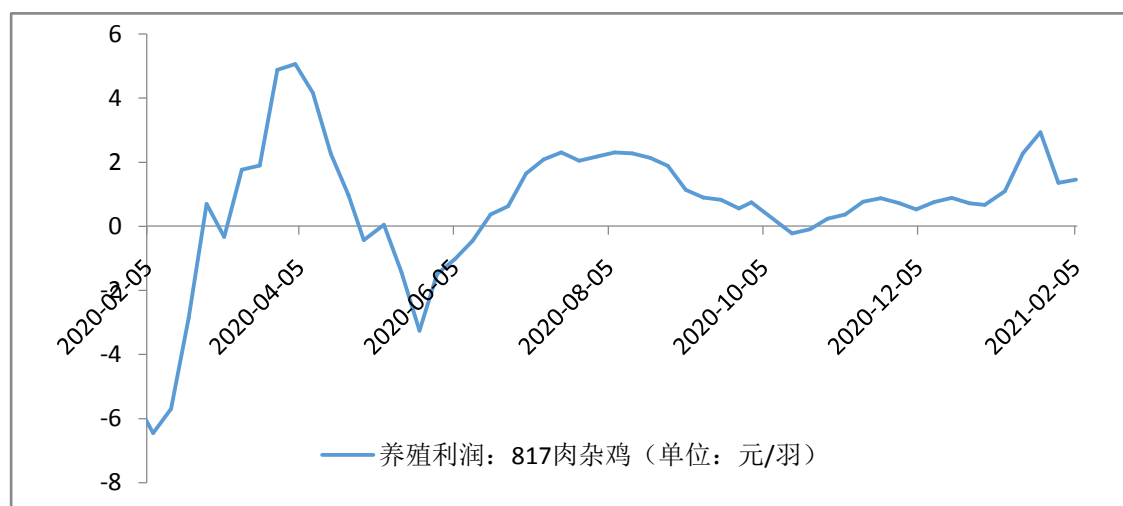


数据来源：天下粮仓，兴证期货研发部

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(%) |
| 2021-03-17 |    | 前五名合计  | 717137  | 51247  | 44.05   | 485303 | -5481 | 20.66   | 432205 | 1784  | 18.40   |
| 2021-03-17 |    | 前十名合计  | 908334  | 97555  | 55.79   | 662434 | 4598  | 28.20   | 632679 | 6315  | 26.93   |
| 2021-03-17 |    | 前二十名合计 | 1093127 | 149518 | 67.14   | 817418 | -2303 | 34.79   | 791406 | 10060 | 33.69   |
| 2021-03-17 | 1  | 东证期货   | 343238  | 48265  | 21.08   | 12705  | -4489 | 0.54    | 51899  | 6143  | 2.21    |
| 2021-03-17 | 2  | 国泰君安   | 105476  | -31143 | 6.48    | 61606  | 413   | 2.62    | 52847  | 1425  | 2.25    |
| 2021-03-17 | 3  | 国富期货   | 95134   | 19684  | 5.84    | 17595  | 1552  | 0.75    | 65298  | 564   | 2.78    |
| 2021-03-17 | 4  | 中信期货   | 87827   | 13018  | 5.39    | 99028  | -4327 | 4.22    | 143447 | 482   | 6.11    |
| 2021-03-17 | 5  | 华泰期货   | 85462   | 1423   | 5.25    | 11035  | -812  | 0.47    | 27031  | 1572  | 1.15    |
| 2021-03-17 | 6  | 光大期货   | 46600   | 5365   | 2.86    | 103231 | -341  | 4.39    | 46169  | 297   | 1.97    |
| 2021-03-17 | 7  | 银河期货   | 45391   | 20426  | 2.79    | 25805  | 1087  | 1.10    | 22360  | -79   | 0.95    |
| 2021-03-17 | 8  | 永安期货   | 38508   | 7603   | 2.37    | 146478 | -3515 | 6.24    | 48916  | -3314 | 2.08    |
| 2021-03-17 | 9  | 新潮期货   | 31616   | 6237   | 1.94    | 16526  | -1042 | 0.70    | 14074  | 119   | 0.60    |
| 2021-03-17 | 10 | 兴证期货   | 29082   | 6677   | 1.79    | 17458  | -90   | 0.74    | 16711  | 3878  | 0.71    |
| 2021-03-17 | 11 | 方正中期   | 25825   | 13855  | 1.59    |        |       |         | 6991   | -1806 | 0.30    |
| 2021-03-17 | 12 | 鲁证期货   | 23143   | 7010   | 1.42    | 5399   | 19    | 0.23    | 4295   | 103   | 0.18    |
| 2021-03-17 | 13 | 浙商期货   | 20126   | 8456   | 1.24    | 11797  | 380   | 0.50    | 15502  | -1650 | 0.66    |
| 2021-03-17 | 14 | 徽商期货   | 18730   | 3503   | 1.15    | 143    | 13    | 0.01    |        |       |         |
| 2021-03-17 | 15 | 海通期货   | 18223   | 4345   | 1.12    |        |       |         | 9273   | 127   | 0.39    |
| 2021-03-17 | 16 | 金瑞期货   | 17333   | 6943   | 1.06    | 4599   | -684  | 0.20    | 2906   | -199  | 0.12    |
| 2021-03-17 | 17 | 中粮期货   | 16858   | 1293   | 1.04    | 74960  | 2289  | 3.19    | 99677  | 435   | 4.24    |
| 2021-03-17 | 18 | 华闻期货   | 16743   | 3889   | 1.03    |        |       |         | 348    | 117   | 0.01    |
| 2021-03-17 | 19 | 中辉期货   | 14002   | 6265   | 0.86    |        |       |         | 26459  | -167  | 1.13    |
| 2021-03-17 | 20 | 中信建投   | 13810   | -3596  | 0.85    | 10165  | 315   | 0.43    | 3698   | 12    | 0.16    |

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、国富期货、中信期货、华泰期货，多头持仓报 817418，-2303，空头持仓报 791406，+10060，多头与空头涨跌各异，多头减仓，空头增仓显著，显示昨日空头情绪走强，当前市场多头情绪略胜一筹。

## 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。