



智慧创造奇迹
一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

粮价政府干涉大，鸡蛋自由向上涨

摘要

在新粮下来之前，玉米市场将继续由政府的拍卖政策引导，价格仍然会围绕拍卖底价进行波动。预计1409合约期价仍将围绕2370~2450之间进行震荡，建议投资者波段思路操作。

在国储托市的背景下，预计强麦价格下跌空间有限。但是今年新麦高产，部分地区具备替代优势，又对强麦形成压力。预计未来强麦维持宽幅震荡行情为大概率事件，震荡区间为2500~2700元/吨，投资者可以波段思路操作。

预计进入7、8月份，鸡蛋仍将保持偏强走势，建议投资者操作上逢低买入为主。

南华期货研究所

于婉娇

0451-58896619

yuwanjiao@nawaa.com

目录

摘要	1
第一部分 行情回顾	4
1.1.玉米：政策市，震荡市.....	4
1.2.强麦：需求清淡，震荡走弱.....	4
1.3.鸡蛋：明星品种，上涨强劲.....	4
第二部分 玉米市场分析	5
2.1.玉米供需平衡表.....	5
2.2.临储收购托市价格	5
2.3.临储拍卖底价偏高	6
2.4.玉米现货价格以稳为主.....	7
2.5.运费补贴取消，南方港口上涨	9
2.6.生猪华丽逆袭却仅昙花一现.....	9
2.7.下游深加工持续低迷.....	10
2.8.国内新季玉米长势良好，厄尔尼诺暂时影响有限.....	12
第三部分 强麦市场分析	13
3.1.小麦的供需平衡表	13
3.2.新麦上市品质高	13
3.3.小麦进口量锐减	14
3.4.国家收购托市	14
3.5.面粉、麦麸需求低迷，价格不振	15
3.6.现货价格保持平稳	17
3.7.玉米与小麦的期货价差.....	17
第四部分 鸡蛋行情分析	19
4.1.鸡蛋现货价格走势	19
4.2.蛋鸡养殖利润较高	19
4.3.淘鸡价格近期有所回落.....	20
4.4.蛋鸡存栏量减少	21
4.5.鸡蛋价格季节性波动规律.....	22

4.6. 天气及其他影响因素.....	23
第五部分 总结与展望.....	24
5.1. 玉米，政策市仍将持续.....	24
5.2. 强麦，宽幅震荡为大概率事件	24
5.3. 鸡蛋，7、8 月份仍然看张.....	25
南华期货分支机构	27
免责声明	28

第一部分 行情回顾

1.1. 玉米：政策市，震荡市

玉米期价从今年初至今一直处于 2400~2330 的震荡区间。最开始支撑玉米价格坚挺的因素是临储收购，导致东北大部分粮源流入临储库，市场流通玉米减少，即便下游需求不强，但仍然有利支撑玉米价格。进入 5 月之后，市场粮源见底，临储开始进行玉米拍卖，由于拍卖底价较高，仍然是支撑玉米价格的主要因素。所以，当前玉米市场就是在政策市下的震荡市。

1.2. 强麦：需求清淡，震荡走弱

强麦今年上半年，因下游面粉、麸皮需求较弱，开工率不足，导致小麦供销清淡，强麦市场上半年一直维持弱势震荡格局。在 5 月底 6 月初，新麦上市之后，因为今年冬小麦生长期期间风调雨顺，所以今年新麦产量高、品质好，被贸易商抢购，再加上提前执行《2014 年小麦最低收购价执行预案》，推升新麦开秤价一路上涨。但是强麦期货市场却表现偏弱，一直萎靡不振，期价一再创出新低。期现背离。

1.3. 鸡蛋：明星品种，上涨强劲

今年鸡蛋行情波动较大，在年前鸡蛋受禽流感影响，1 月份鸡蛋价格跌入低谷，需求减少，一直维持低迷状态。3 月份禽流感阴云散去之后，禽蛋消费逐渐恢复，由于禽流感淘汰了近 1/3 的蛋鸡，供给减少，又受端午节备货影响，需求增加，“倒霉蛋”化身“火箭蛋”，在 4、5 月份鸡蛋价格一路暴涨，现货价格逼近 10 元/公斤，鸡蛋 1409 合约盘面价格最高也涨至 5282 元/吨。进入五月中旬，随着端午节备货结束，鸡蛋价格才有所回落。6 月份，因为天气炎热，蛋鸡“歇伏”，供应进一步偏紧，鸡蛋再次回归上涨趋势，并创出新高。

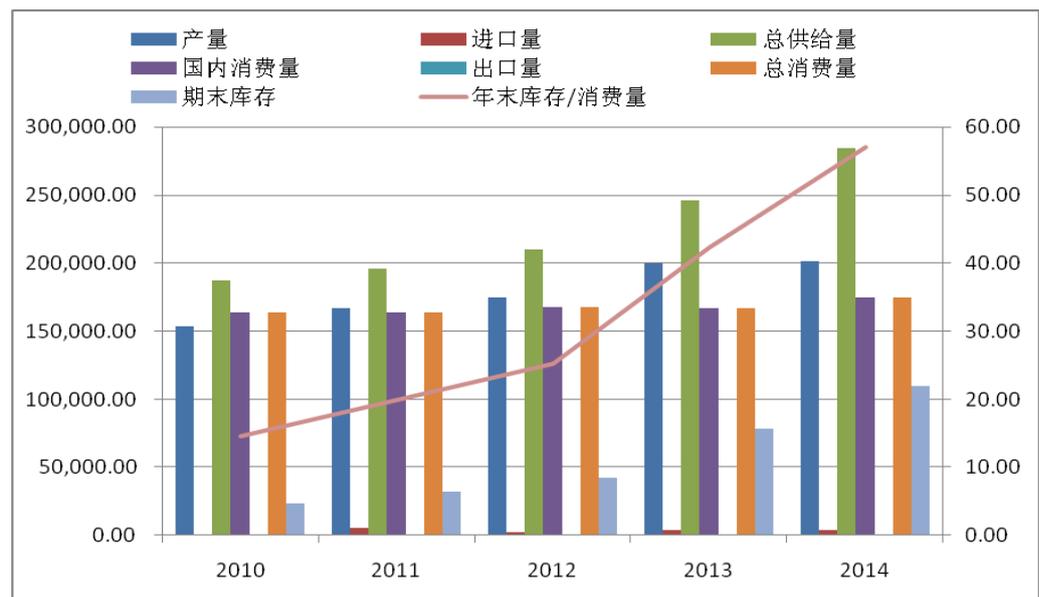
鸡蛋由于趋势性强，波动剧烈，交投非常活跃，吸引了大量资金介入，参与鸡蛋期货市场，成为近期的明星品种。

第二部分 玉米市场分析

2.1. 玉米供需平衡表

从 2010 年至今，玉米的供给量主要因临储收购库存增加以及历年玉米增产导致总供给量增加。库存消费比已经连续五年增加，玉米的供给今年非常宽松。今年，近亿吨的玉米掌握在国家临储库里，玉米的市场价格以政策为主导，虽然库存庞大，但是市场上流通的玉米却较为稀少，有效的控制了玉米的市场价格。未来，国储将以拍卖的方式释放库存压力，但拍卖底价较高，对玉米价格仍形成有效支撑。

图 1、年度玉米供需平衡表（单位：吨）



资料来源：南华研究&wind

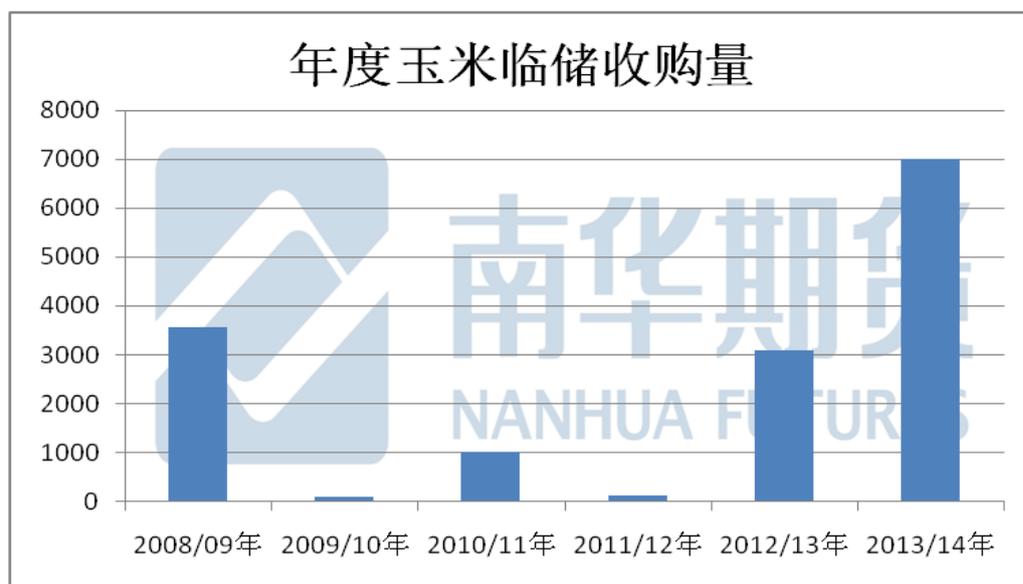
2.2. 临储收购托市价格

我国玉米国家临储收购量一直是市场关注的“风向标”，政策收购力度决定了东北玉米市场的价格水平。

2013 年秋粮上市后，受到粮食丰收、国内需求不旺、国际市场冲击等因素综合影响，玉米市场价格一度低于国家确定的政策性临时收储价格。为保护种粮农民利益，根据国家发改委等部委《关于做好 2013 年秋粮收购工作的通知》等政策规定，中储粮总公司作为政策性收购执行主体，从去年 11 月开始，在内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江 4 省区陆续启动了玉米临时收储。政策规定，临时收储全面截止的日期为 2014

年 4 月 30 日。中储粮总公司 6 日发布统计数据显示，4 省区累计完成玉米临时收储 7010 万吨，收购量再创历史新高。为 2012/2013 年度的 2.3 倍，为自 2008/2009 年度至 2012/2013 年度收购量总和的 87%。2012/2013 年度临储玉米共收购 3083 万吨玉米，加上本年度的 7010 万吨，在加上 2007/2008 年度到 2011/2012 年度临储收购玉米的结转库存，目前临储玉米库存超亿吨。

图 2、年度玉米临储收购量（单位：万吨）



资料来源：南华研究&wind

2.3. 临储拍卖底价偏高

5 月 22 日，2014 年度首次临储玉米拍卖在东北四省（吉林、内蒙古、黑龙江、辽宁）进行，本次交易会计划销售玉米 1000247 吨，实际成交 988843 吨，成交率 98.86%，其中：2008 年玉米计划销售 535 吨，全部成交，成交均价 2056 元/吨；2011 年玉米计划销售 999712 吨，实际成交 988308 吨，成交率 98.86%，成交均价 2182 元/吨。

5 月 29 日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储玉米竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售玉米 3511068 吨，实际成交 1848558 吨，成交率 52.65%，其中：2007 年玉米计划销售 11 吨，全部成交，成交均价 2044 元/吨，2009 年玉米计划销售 3 吨，全部成交，成交均价 2080 元/吨；2011 年玉米计划销售 34654 吨，实际成交 29138 吨，成交率 84.08%，成交均价 2112 元/吨；2012 年玉米计划销售 3476400 吨，实际成交 1819406 吨，成交率 52.34%，成交均价 2183 元/吨。

6 月 5 日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储玉米竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售玉米 3502637 吨，实际成交 1047233 吨，成交率 29.9%，成交均价 2206 元/吨。

6月11日-12日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储玉米竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售国家临时存储玉米(含跨省移库)5009278吨,实际成交1762604吨,成交率35.19%,成交均价2274元/吨,其中:2011年玉米计划销售5516吨全部流拍;2012年玉米计划销售5003762吨,实际成交1762604吨,成交率35.23%,成交均价2274元/吨。

6月18日-19日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储(含跨省移库)玉米竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售玉米5000036吨,实际成交918203吨,成交率18.36%,成交均价2240元/吨,其中:2011年玉米计划销售5516吨全部流拍;2012年玉米计划销售4994520吨,实际成交918203吨,成交率18.38%,成交均价2240元/吨。

6月25日-26日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储(含跨省移库)玉米竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售玉米4996681吨,实际成交981055吨,成交率19.63%,成交均价2238元/吨,其中:2011年玉米计划销售5516吨全部流拍;2012年玉米计划销售4991165吨,实际成交981055吨,成交率19.66%,成交均价2238元/吨。

自5月22日开始至6月底,临储玉米已经拍卖了6批次共2301万吨,拍卖数量逐级增加从100万吨到500万吨,但是成交率却一路下滑,成交率分别为98.86%、52.65%、29.9%、35.19%、18.36%、19.63%。实际成交量不到755万吨,释放将近10%临储库存。

2014年预计玉米的国内消费量为17482万吨,本年度已经过半,再加上10月份新玉米即将上市,在未来的7、8、9月份,国储玉米供应国内需求绰绰有余。如图1所示,2013/14年度临储收购量创历年新高,在如此庞大的库容压力下,贸易商观望居多,并不急于抢购拍卖玉米,再加上拍卖玉米地区价格不利于贸易物流运营,且拍卖粮运至北方港口缺乏利润,甚至与运费补贴粮竞争时会出现亏损的情况。以江西为例,江西省2012年三等玉米起拍底价2400元/吨,按照此价格计算,加上出库费30元/吨,升贴水及利息40元/吨,运费100元/吨,装卸费10元/吨等,拍卖玉米到厂成本严重高于市场价格,江西省成本至少为2580元/吨。因此随着拍卖的进行,整体成交率有下降趋势。

2.4. 玉米现货价格以稳为主

汇易网消息,6月27日,南北港口玉米价格稳定,东北玉米行情平稳,供应主要依靠拍卖粮源,部分自然晾晒粮源运至南方,华北产区玉米价格高位运行,小麦替代盛行,山东、江苏地区存在大麦替代现象,南方销区玉米价格因补贴取消回归,沿海港口进口高粱替代较为普遍,玉米使用比例局部明显下降。

东北产区,东北深加工企业收购无量,部分企业暂停收购。

吉林:吉林乙醇暂停收购、大成继续停收,嘉吉生化二等粮收购2240元/吨,公主岭中粮和黄龙公司三等挂牌2180元/吨,榆树中粮三等玉米收购2260元/吨,梅河口酒精三等挂牌2200元/吨,四平天成二等玉米挂牌2300元/吨,三等挂牌2260元/吨。

黑龙江:中粮肇东、中粮龙江停收,青冈龙凤挂牌2240元/吨(自然干粮挂牌),

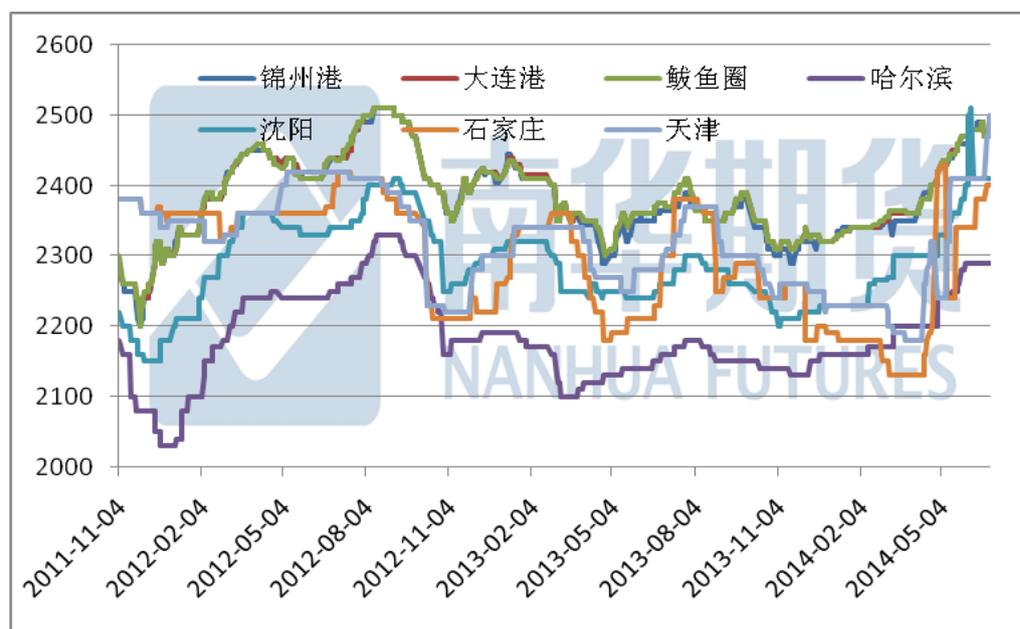
霉变 5%以内。黑龙江佳木斯地区玉米收购价格稳定，饲料企业三等挂牌新粮收购 2120 元/吨，较昨日持平，优质玉米一等自然晾晒粮源车板价 2330 元/吨，少量。

内蒙古赤峰地区玉米市场坚挺，当地饲料企业挂牌收购 2400-2420 元/吨，较昨日持平，粮源有限。

华北产区，山东部分深加工企业玉米收购价继续提价，寿光金玉挂牌 2626 元/吨，停收，北洛新厂收购 2630 元/吨，新丰淀粉 2616 元/吨，提价 10 元/吨，英轩酒精 2540 元/吨，提价 10 元/吨，西王集团收购 2570 元/吨，诸城兴贸 2660 元/吨，起扣 4，提价 10 元 /吨，盛泰药业收购 2670 元/吨，提价 20 元/吨。河北宁晋地区深加工企业挂牌价格上涨，玉峰淀粉挂牌 2540 元/吨，较昨日提价 20 元/吨。河北邯郸地区玉米市场价格高位运行，粮源紧缺导致贸易商装车报价逼近 2600 元/吨，周比提价 50 元/吨。山东青岛地区玉米价格上涨，后期小麦替代预期较强，猪料玉米收购 2540 元/吨，禽料玉米 2520 元/吨，当地新麦收购 2560-2580 元/吨，但因前期留有库存，饲料企业可能大量替代。河南郑州地区玉米价格坚挺，饲料企业普通玉米挂牌价 2400-2440 元/吨，较昨日持平，部分饲料企业正在收购小麦用以替代，小麦价格 2460-2500 元/吨之间，除价格因素外，本地玉米品质不佳，华北优质玉米价格上涨到货成本 2550-2600 元/吨也是重要原因。

南方销区，江苏南通地区玉米价格上扬，东北优质玉米码头散船报价 2600 元/吨，周比提价 50 元/吨，霉变 2%以内，因运费补贴即将结束。上海地区玉米市场报价坚挺上扬，散船玉米报价 2650 元/吨，周比提价 50 元/吨，当地经销商期望 7 月份以后继续提价，现当地新麦出库报价 2560 元/吨，具有一定替代优势，部分饲料企业替代 20%。江西鹰潭地区优质玉米价格高位坚挺，当地养猪企业收购价格 2700-2740 元/吨，较昨日持平。安徽合肥地区玉米市场价格上涨，新麦替代禽料中 30%，后比例可能扩大，当地东北优质玉米站台报价 2660 元/吨，一等，猪料为主，周比提价 50 元/吨，禽料改用新季小麦，二等新麦进厂 2440 元/吨。

图 3、玉米现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

2.5. 运费补贴取消，南方港口上涨

北粮南运的 140 元/吨的补贴政策结束在 6 月底已经结束了，北方港口基本已经结束了补贴玉米的发运，大多数企业已经停收，仅少数实力较强的企业仍在维持收购，到货量持续减少。目前，北港贸易粮源已经见底，近期发运数量不多，或影响后期广东到货。广东港玉米价格在补贴政策结束后出现了明显上涨，主要因补贴玉米发运结束，粮价向去补贴靠拢，随着北港发运数量的下降，未来广东港到货数量有限，支持其价格上行。

现货价格方面，汇易网消息，东北港口玉米市场收购价稳定，锦州港玉米收购 2420 元/吨，理论平仓 2480 元/吨，收购量有所上升，鲅鱼圈优质二等玉米收购 2390-2420 元/吨，霉变 3%以内，理论平仓 2450-2470 元/吨，较昨日持平。

广东港口玉米市场价格偏强，现散船优质玉米码头主流报价 2550-2570 元/吨，当地低品质玉米成交 2450-2500 元/吨，7 月上旬到货量少支撑价格。

2.6. 生猪华丽逆袭却仅昙花一现

生猪养殖方面，春节前国内生猪养殖持续产能过高、消费低迷，生猪价格持续走低，甚至 10 年来首次出现在春节旺季跌破成本线。春节备货经历生猪集中性抛售，市场期望借此提振行情，但实际消费远低于预期。春节长假后，大猪存栏量各地生猪市场购销活动逐渐恢复，但节后市场消费阶段性减弱，市场肉品供应充足，导致生猪市场交投复苏较弱。

2 月 19 日，国家发改委官网表示，按照《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》的规定，建议广大生猪养殖户根据市场价格变动情况，适当调整养殖结构，促进供求平衡。并同有关部门积极准备启动猪肉收储，稳定生猪市场价格。

3 月底，国家有关部门按照《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》规定，启动了第一批中央储备冻猪肉收储。随着收储工作的落实，生猪市场出现积极变化，生猪价格逐渐止跌企稳。截至 4 月 30 日，全国平均生猪出场价格为每公斤 11.14 元，结束连续 19 周下跌，比上周小幅回升 0.85%；猪粮比价为 4.64：1，结束连续 16 周回落，比上周小幅回升 0.04 个点。天津、河北、上海、浙江、安徽、福建、山东等地回升幅度较大。

5 月 7 日，发改委公告政府将进行第二轮中央冻肉收储计划，旨在进一步改善生猪养殖效益，以促进生猪价格合理回升，维护养殖户利益，稳定生猪生产，缓解生猪市场价格的周期性波动。受该消息影响，国内毛猪出栏价格大幅飙升，局部区域的毛猪出栏价格单日涨幅超过 1 元/斤，为近年来历史罕见现象。

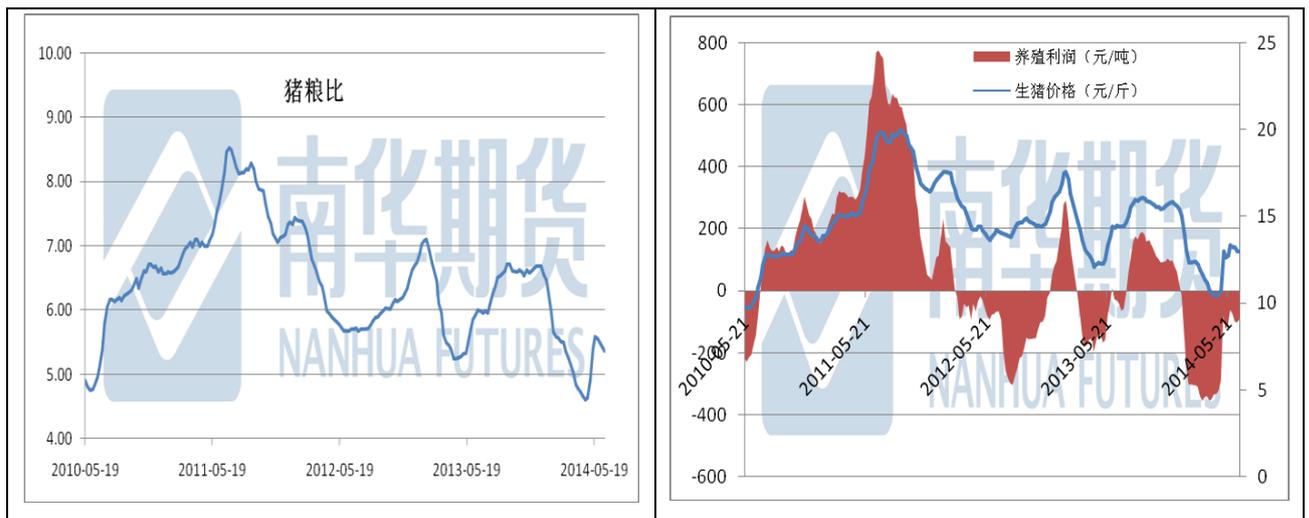
随着夏至节气的到来，炎热的夏季降临，同时暑假以及蔬菜、瓜果的上市旺季均已开始，猪肉需求也相应的进入第二波需求淡季。猪肉价格仅在五一期间，华丽的逆袭了一番，却仅是昙花一现。在五一之后，整个生猪市场再度消沉，回归死寂。这场节日狂欢像一场闹剧般落幕，吸引了市场的眼球，却并没有为玉米市场带

来太大提振。

6月27日，生猪：国内活猪价格弱勢徘徊。江西地区毛猪收购价格小幅下滑。目前，鹰潭地区养殖户的毛猪出栏价格 6.3 元/斤左右，较前几日变化不大，周比继续回落 0.1 元/斤，养殖户反映每头亏损 200 元，玉米等饲料原料采购成本继续整体攀升，猪价下滑的同时导致养殖亏损幅度扩大。当地仔猪价格（15 公斤以上）不低于 430 元/头，周比调高 10 元/吨，养殖户反映目前仔猪收购“有价无市”，当地能繁母猪存栏数量同比下滑 15%。黑龙江绥化地区毛猪市场价格继续回落。目前，毛猪出栏价格在 6.0 元/斤左右，周比继续回调 0.2 元/斤左右，周边齐齐哈尔毛猪价格在 5.8 元/斤，由于玉米价格明显上升，养殖户盈利大幅缩窄。市场上仔猪补栏积极性偏弱。河南信阳地区毛猪市场价格趋跌调整，目前养殖场出栏价格在 6.3 元/斤，较前几日持稳，周比继续下调 0.1 元/斤，养殖户反映小幅亏损。仔猪补栏形势不佳，20 公斤以上的仔猪价格在 500 元/头，稳定坚挺。

蛋禽方面，蛋鸡存栏较往年同期偏低，后期高温进入歇伏期，对饲料需求降低。对鸡蛋行情的更为详细的解读，请详见鸡蛋的章节。

图 4、全国猪粮比、养殖利润与生猪价格



资料来源：南华研究&农业部&Wind

2.7. 下游深加工持续低迷

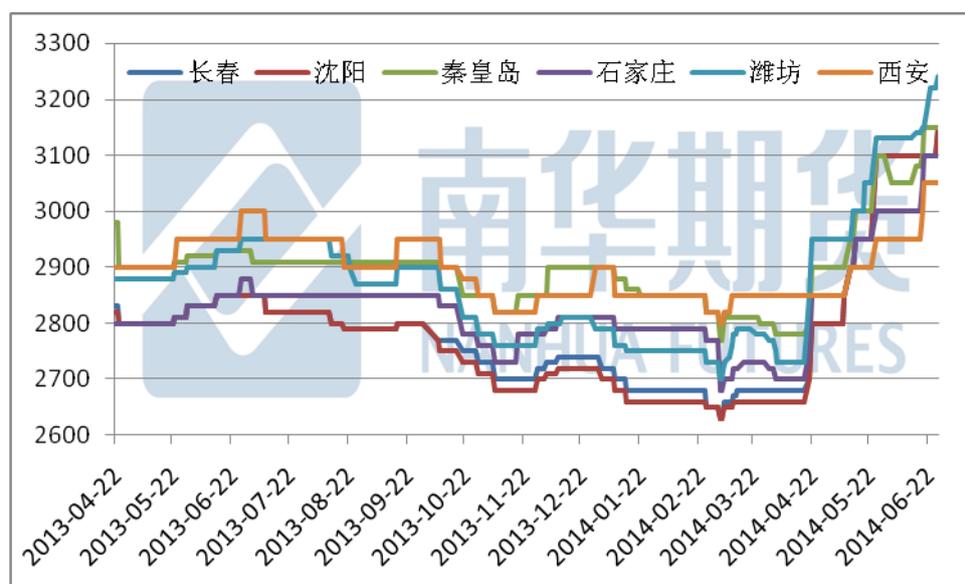
2012 年玉米工业用量为 32%，其中玉米淀粉生产用量为 60%，酒精生产用量为 25%。从以上数据可以看出，这两个行业对玉米行情起着很重要的作用。

黑龙江省政府 23 日出台 65 项措施，计划投资 3000 余亿元稳增长、促改革、调结构、惠民生。其中，为全面落实中央对我省玉米精深加工企业定向补贴销售政策，对玉米精深加工能力在 10 万吨以上的企业，按每加工 1 吨玉米给予 100 元财政补贴。（省财政厅、工信委、粮食局负责）

当前东北地区深加工产品报价基本稳定，华北地区受玉米原料成本高企影响，淀粉等价格出现上涨。但因市场整体环境表现偏差，需求低迷的情况产品走货情况

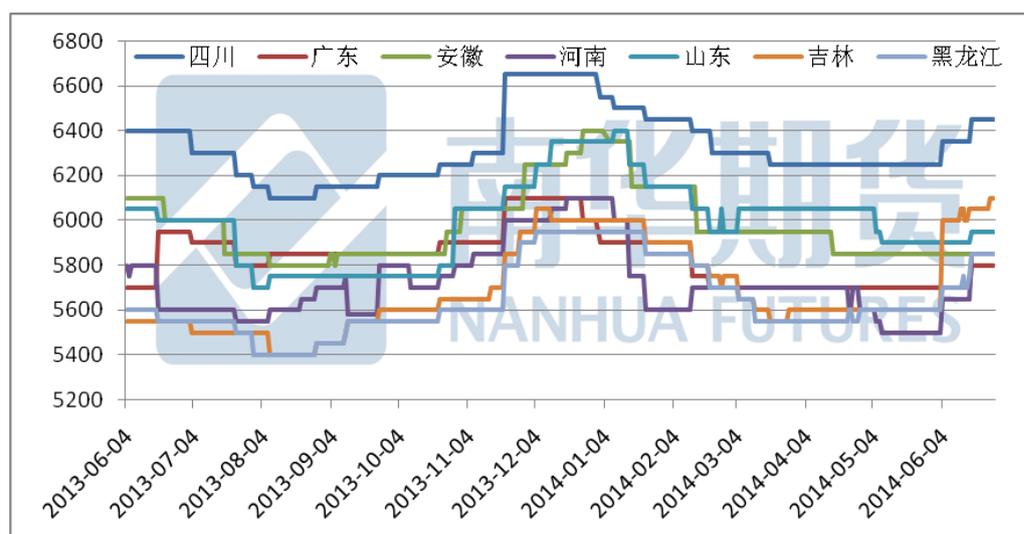
并非良好，显现出上涨乏力的势头。目前深加工企业处仍以亏损为主，短期或难有改观。当前，黑龙江政府已经出台补贴政策，对深加工构成利好，但支撑力度还要关注后期政策的覆盖范围。

图 5、玉米淀粉现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

图 6、酒精现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

2.8. 国内新季玉米长势良好，厄尔尼诺暂时影响有限

国家气候中心的资料显示，1950 年以来，全球共发生过 2 次强厄尔尼诺事件，分别为 1982 到 1983 年以及 1997 到 1998 年。在今年 5 月份，赤道中东太平洋大部海温和常年平均值相比偏高 0.5℃ 以上，全球已经进入厄尔尼诺状态。专家介绍这将很可能对我国的降水格局产生影响。今年秋季，我国南方可能出现低温阴雨灾害，北方可能出现秋旱，东北秋粮产区初霜冻日期可能会提前。

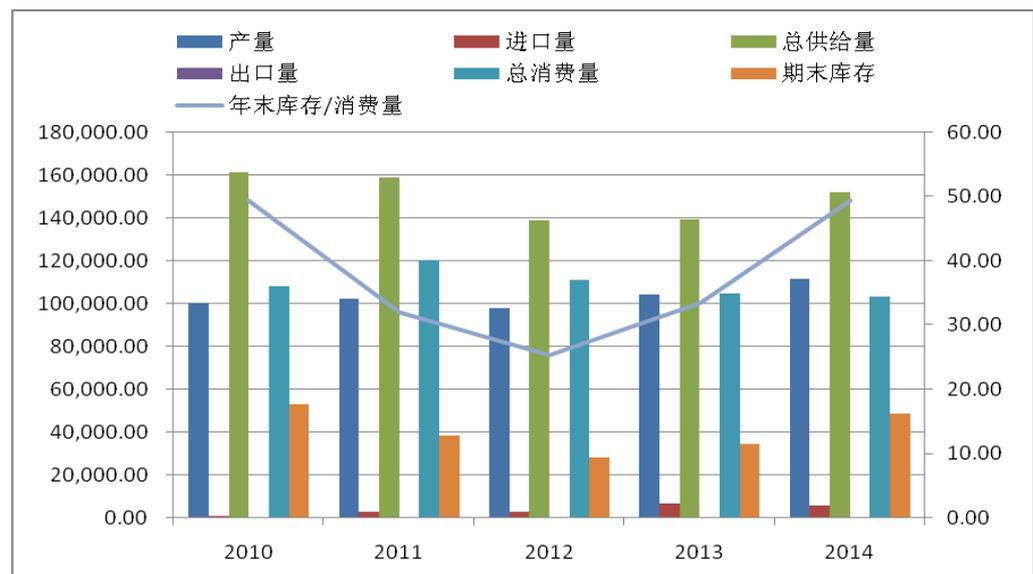
目前看厄尔尼诺天气对我国作物生长还没有造成显著影响，春玉米生长状况也较好。吉林、辽宁地区玉米已处于 7 叶期，黑龙江等地区多处于 3-5 叶期，大多数地区玉米出苗正常，生长情况良好。总体来看，各地土壤墒情充足，天气状况有利于玉米生长。华北地区玉米抢播也已经展开。整体墒情良好，利于春播及作物出苗。今年，我国玉米播种面积有望增加，主要是由于棉花、花生种植面积下降。国家粮油信息中心预计，2014 年我国玉米播种面积为 3670 万公顷，比上年增加 38.1 万公顷，增幅 1.1%。

第三部分 强麦市场分析

3.1. 小麦的供需平衡表

从 2014 年小麦供需平衡表可以看出，2014 年小麦的供给面宽松，因新一年度新麦生长期较为顺利，新麦质量好、产量高，较去年有明显提升。库存消费比也较前两年有较大的提升。

图 7、年度小麦供需平衡表（单位：吨）



资料来源：南华研究&wind

3.2. 新麦上市品质高

从 5 月底，小麦主产区便浩浩荡荡的展开麦收。截至 6 月 24 日，根据农业和粮食部门发布的信息，国内新麦收获已基本结束，新麦单产创历史新高，总产量比上年大幅增加，新麦质量普遍较好，收购价格呈现高开高走态势。今年新麦生产呈现三个特点：一是面积稳中有增，预计收获面积在 4.15 亿亩左右，比上年增加 100 多万亩；二是单产创历史新高，预计亩产将提高 3 公斤以上；三是 11 个小麦主产省区全部增产。

由于质量好，加之很多粮库、小麦贸易商、制粉企业、饲料企业小麦节余库存不多，新麦上市后，各市场主体入市积极，新产普通小麦开秤价在 1.12—1.14 元/斤。去年新麦由于出芽率较高，开秤价仅在 1 元/斤左右。当前新麦市场优质优价现象十分明显，国产优质小麦价格高于普通小麦 300 元/吨左右，已达到历史较高水平。

但近日随着新麦价格的不断走高，市场各类收购主体观望心态增强，收购行为较为谨慎。尤其一些制粉企业反映，新麦价格的快速上涨已超出市场承受心理，目前收购积极性不高，多为随用随采，保证企业的正常开机生产尚可。

3.3. 小麦进口量锐减

美国农业部数据显示，中国 2013/14 市场年度小麦进口量为 700 万吨，为 1995/96 市场年度采购 1250 万吨以来最高位。主要因为 2013 年小麦主产区出现过量降雨，导致超过 1000 万吨小麦不适合制粉。

2014 年 6 月公布的一项调查显示，中国 2014/15 市场年度小麦进口量预计减少 50%，因国内新麦产量和品质有所提升，预计 2014 年国内小麦市场受到国外小麦冲击的影响相对有限。

图 8、小麦进口量（单位：吨）



资料来源：南华研究&wind

3.4. 国家收购托市

5月21日国家发改委等六部门出台了《2014年小麦最低收购价执行预案》，较上年出台时间有所提前。2014年小麦最低收购价格以2014年生产的国标三等小麦为标准品，白小麦、红小麦和混合小麦最低收购价格均为每斤1.18元，最低收购价执行时间为2013年5月21日至9月30日，执行预案的小麦主产区为河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北6省。

市场人士分析称，截至6月15日，全国托市小麦收购量已经超过去年整个收购期的托市收购数量，收购进度为近年来最快。临储库存余粮较低、托市收购启动

速度快、收购库点增加等因素共同促使托市收购数量的增加。

3.5. 面粉、麦麸需求低迷，价格不振

据天下粮仓消息，面粉方面：

6月25日，国内面粉价格行情以平稳运行为主，市场观望气较高。各地情况如下：

山东德州禹城地区大型面粉30粉报3320元/吨，40粉报3200元/吨，60粉报3120元/吨，均较上一日持平，德州夏津县夏津发达面业30粉报3320元/吨，40粉报3200元/吨，60粉报3120元/吨，较上一日持平。聊城茌平地区大型面粉企业3号粉出厂价3160元/吨，4号粉3080元/吨，5号粉3000元/吨，6号粉2920元/吨，8号粉2800元/吨，较上一日持平。枣庄市面粉企业30粉出厂报价3200元/吨，40粉出厂报价3120元/吨左右，50粉出厂报价3000元/吨，次粉出厂价1660元/吨（灰分4），8号粉（3号）出厂价2660元/吨，均较上一日持平。

保定定州地区面粉企业70粉（特一粉）出厂报价3080元/吨左右，后路粉出厂报价2620元/吨，均较上一日持平。

河南南阳地区特精粉出厂报价3100元/吨，特二粉出厂报价2820元/吨，较上一日持平。郑州市大型面粉企业特精粉出厂报价3160元/吨，高筋特精粉3200元/吨，较上一日持平。

江苏南通通州地区面粉企业馒头粉（40粉）出厂报价3310元/吨，饺子粉出厂报价3350元/吨，面条粉出厂报价3060元/吨，后路粉报价2880元/吨；次粉2120元/吨（灰分3），均较上一日持平。

安徽阜阳颍东金麦乐面业超精粉（30粉）出厂价3060元/吨，馒头粉出厂价2980元/吨，后路粉出厂价2780元/吨（灰分0.7），均较上一日持平。

据天下粮仓消息，麸皮方面：

6月25日，国内麸皮价格行情大多稳定，局部地区涨跌互现。各地情况如下：

北京外资工厂麸皮成交价1460元/吨，较上一日持平。

广东东莞地区工厂麸皮报价1720元/吨左右（水分13.5%），较上一日跌20元/吨，无现货。

辽宁沈阳地区外资工厂麸皮报价1650元/吨（水分14以内），较上一日跌30元/吨。

山东聊城茌平地区大型面粉企业麸皮出厂价1340元/吨（水分13.5%），较上一日持平。德州禹城地区大型面粉企业麸皮出厂价1420元/吨（水分14%），较上一日持平。德州夏津永乐食品麸皮出厂价1400元/吨（水分14），较上一日持平。德州宁津地区大型面粉企业麸皮出厂价格1360元/吨（水分14%以内），较上一日持平。德州宁津地区华丰面粉企业麸皮出厂价格1420元/吨，较上一日持平。

石家庄外资工厂麸皮出厂报价1400元/吨，较上一日持平。保定定州地区面粉企业麸皮出厂价1500元/吨（水分14-15%），较上一日持平。保定雄县地区大型面粉企业麸皮出厂价1420元/吨（水分14%），较上一日持平。

宿迁宿城地区面粉企业麸皮出厂报价1540元/吨（带发票，水分13%），较上一

日持平。南通通州地区面粉企业麸皮出厂成交价 1580 元/吨(大片, 水分 14%以内), 较上一日持平。

国内面粉价格行情延续以稳定为主。入夏以来, 面粉行情进入淡季, 下游需求持续疲软, 企业出货情况不佳, 导致工厂开机率处于较低水平, 面粉总体供应量有所减少, 且麸皮价格行情处于弱势, 为了降低亏损, 多数制粉企业仍强烈挺价。据市场了解, 目前多数制粉企业受今年新麦价格较高, 以及麸皮持续疲软的影响, 后市有意对面粉出厂价格上涨, 但毕竟受限于需求的拖累, 预计涨幅并不大。市场整体心态相对迷茫, 看涨与看空的情绪均存。总体看来, 市场仍缺乏利好消息的指引, 行情依旧较弱, 预计短期面粉在需求淡季的影响下, 后市价格将多以弱势盘整为主。行情有待继续谨慎观望。

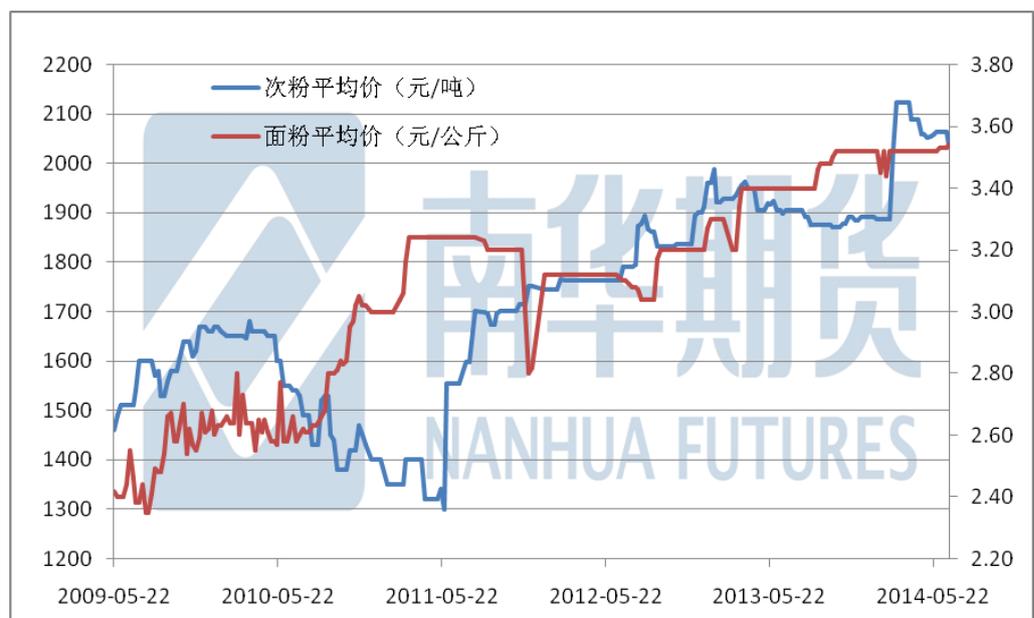
随着前期麸皮价格的持续走低, 局部地区下游需求略有回升, 使得个别企业对麸皮价格小幅上涨, 但目前山东以及河北地区行情持续弱化, 商家对后市看空情绪依旧较高。短线国内麸皮行情将延续弱势震荡走势为主, 后市有待继续谨慎观望。

表 1、6 月 27 日小麦加工利润估算表 (单位: 元/吨)

地区	收入				支出		利润	
	面粉价格	麸皮价格	后路粉	次粉	总收入	小麦成本		加工费
河北	3080	1500	2620	1960	2727.2	2520	160	47.2
山东	3080	1400	2560	2120	2677.6	2480	140	57.6
河南	3000	1440	2640	2040	2635.2	2480	140	15.2
江苏	3100	1420	2700	2000	2672.2	2430	200	42.2
安徽	3060	1440	2780	2000	2646.2	2440	140	66.2

资料来源: 南华研究&天下粮仓

图 9、次粉与面粉价格走势



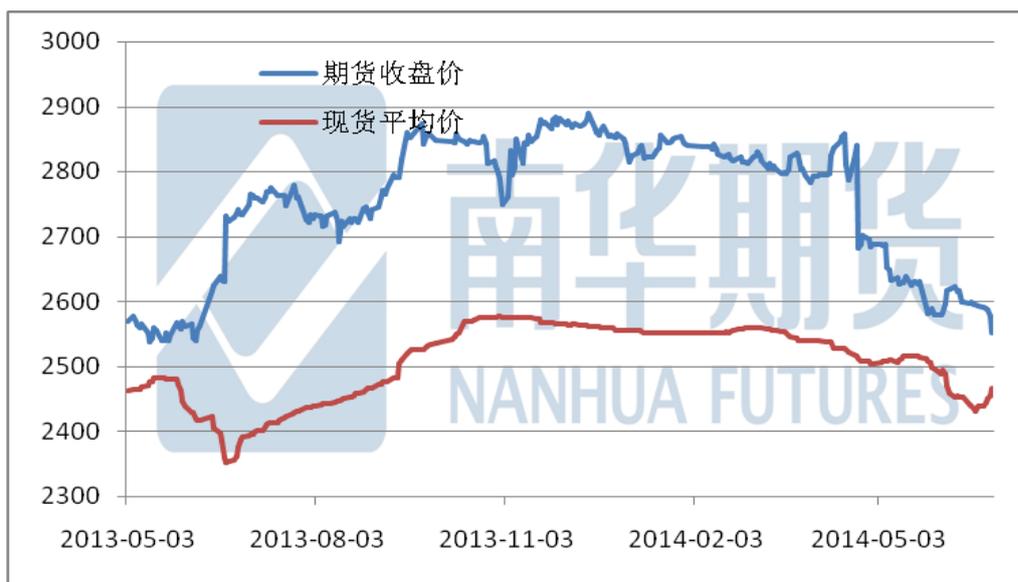
资料来源：南华研究&wind

3.6. 现货价格保持平稳

汇易网消息，6月27日，国内北方产区新麦价格多数持稳，局部继续上升。

河北石家庄地区新小麦价格保持稳定，当地容重 780g/L 粮库小麦面粉厂收购 1.25 元/斤，周比持平，60 粉出厂价 3080 元/吨，麸皮 1350 元/吨。山东济宁地区新小麦价格保持稳定。当地容重二等以上水分 12.5%新小麦粮点收购价 1.205 元/斤，粮库收购价 1.22 元/斤，面粉厂收购价 1.22-1.24 元/斤，周比持平。山东莱州地区新强麦价格有所上升。当地容重二等左右、水分 12.5%小麦贸易商收购价 1.21 元/斤，粮管所、饲料厂收购价 1.25 元/斤，面粉厂收购价 1.26 元/斤；强筋麦贸易商收购价 1.31 元/斤，粮管所收购价 1.36-1.37 元/斤，上升 1 分/斤。河南焦作地区新小麦价格基本持平。当地 780g/L 容重、水分 12%左右毛粮新麦面粉厂收购价 1.23 元/斤，麸皮出厂价 1400 元/吨。安徽合肥地区小麦市场价格保持稳定。当地饲料企业容重二等混麦收购价 1.22 元/斤，较猪料玉米低 220 元/吨，禽料中小麦替代比例或将由 30%上升至 60%。

图 10、小麦期货收盘价和现货平均价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

3.7. 玉米与小麦的期货价差

江苏、安徽、河南等省新小麦最低收购价政策陆续启动，政策利好支撑，新小麦价格近期有所上涨，个别地区已超过最低收购价水平，但与玉米相比，部分地区

新小麦价格优势明显。

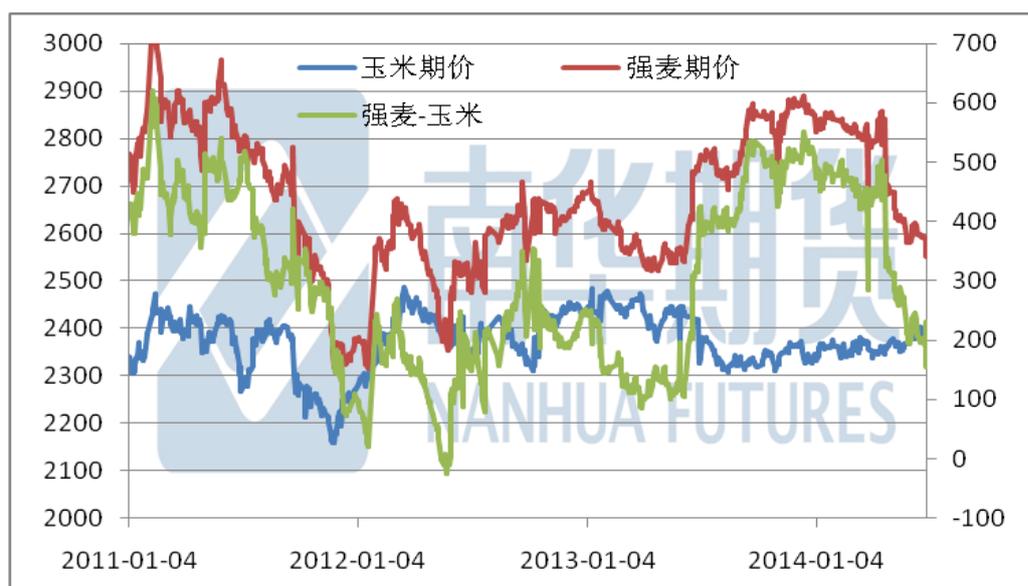
据统计，6月15日，山东日照地区某大型饲料企业新小麦收购价为2450元/吨，而玉米收购价为2420元/吨，小麦、玉米价差仅为30元/吨；安徽合肥地区东北产二等玉米站台价约为2600元/吨（无补贴），但新小麦饲料企业入厂价仅为2340~2360元/吨，新小麦替代优势明显。因此，出于成本考虑，部分饲料企业开始将目光转向新小麦，近期替代量明显增加。

除成本优势外，小麦在饲料中应用也有一定产品优势。然而，考虑到最低收购价政策保护，预计今年小麦价格仍将保持高位运行，饲用小麦大幅替代玉米的辉煌历史（2009年）也基本不能出现。

目前正值新小麦上市季节，市场供给充裕，最低收购价政策尚未完全启动，小麦价格正处于阶段性低位运行，后期或将大幅上升，超过去年价格水平不是难题，因此，应理性看待新小麦替代玉米现象。

从玉米和强麦的价差关系来看，强麦-玉米已经到了历史较低点，强麦替代玉米的优势渐强，可以考虑买强麦卖玉米的套利操作。

图 11、玉米、强麦期价走势及价差图（单位：元/吨）



资料来源：南华研究

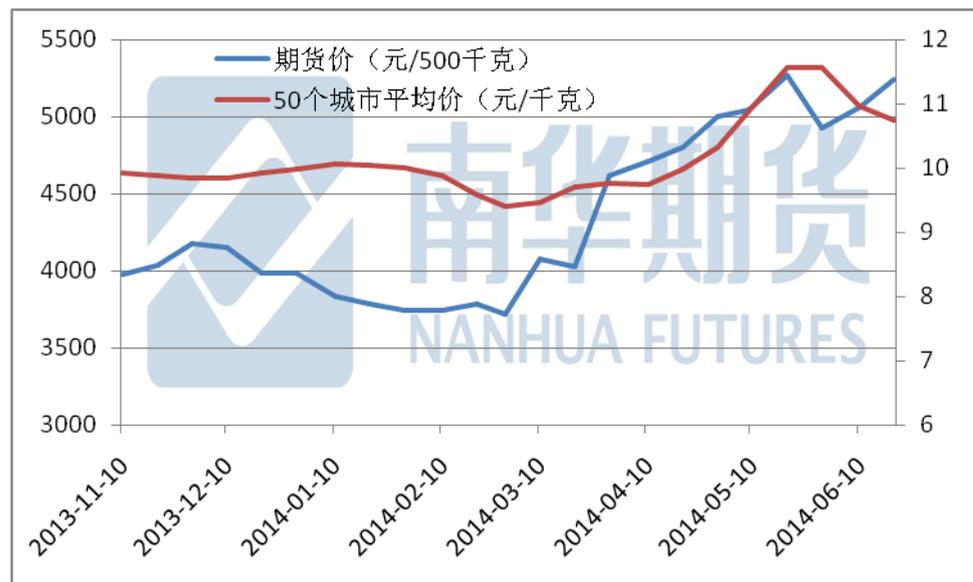
第四部分 鸡蛋行情分析

4.1. 鸡蛋现货价格走势

博亚和讯消息，6月27日，全国主产区鸡蛋价格涨幅趋缓，均价8.73元/公斤，环比上涨0.02元/公斤，其中山东地区均价最高9.10元/公斤，辽宁地区均价最低8.20元/公斤。

据汇易网，6月27日，鸡蛋收购市场延续涨势。山东地区鸡蛋价格整体上涨。今日，栖霞地区鸡蛋收购价格在4.65元/斤左右，周比上升0.2元/斤左右，养殖场反映鸡蛋销售盈利在1.2-1.3元/斤左右。当地养殖户的（3斤以上规格）淘汰鸡报价4.9元/斤，周比反弹0.1元/斤左右。目前市场上蛋鸡苗补栏情况不佳，价格在2.6元/只，周比回落0.2元/只，上周栖霞周边地区出现一些养殖户抛售蛋鸡苗的，价格仅在1.5-1.8元/只。河南地区鸡蛋价格趋坚稳定。今日，当地鸡蛋棚前收购价格在4.4-4.5元/斤，较前几日变化不大，周比反弹0.1元/斤，养殖户可保本或盈利。目前，省内淘汰鸡价格区间位于5.1-5.3元/斤，周比上涨0.1-0.2元/斤（个别地区有所回落）。

图 12、鸡蛋期货、现货价格走势



资料来源：南华研究&wind

4.2. 蛋鸡养殖利润较高

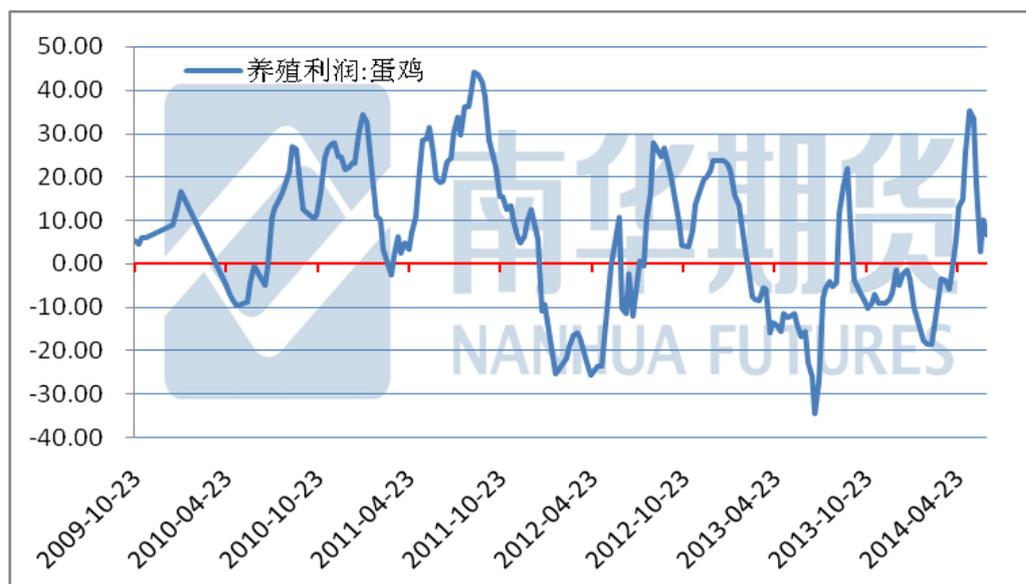
虽然6月是消费淡季，但是鸡蛋现货价格维持在4—4.2元/斤，高于近三年历史同期价格，高价充分印证了今年鸡蛋供应减少的状况。

7—8月天气炎热，蛋鸡产蛋率将进一步下滑，而今年中秋节较往年有所提前，7月中旬食品厂就将启动节前备货，需求放大遇上供应减少必将助推上涨行情加速。

据统计，2012 年蛋鸡养殖亏损 2.33 元/羽，2013 年亏损 4.77 元/羽，连续两年亏损导致中小散养户加速退出市场。但今年前 5 个月平均养殖利润已经达 3.81 元/羽，随着蛋价的再度上涨，今年蛋鸡养殖利润或创出历史新高。当前养殖利润即使可观，短期内也很难促使中小养殖户重启旧业，鸡蛋供应偏紧格局还将延续。在五一假期前，蛋鸡的养殖利润的快速上升之后，又出现了迅速回落。

值得注意的是，高利润必将促使规模化、专业化养殖成为市场主力。据统计，今年国内大规模蛋鸡养殖场投建数量创历史新高，在明年将形成有效供给。同时，目前坚持下来的散养户盈利丰厚，在积累一定利润后，仍有扩大养殖规模的动力。明年鸡蛋供应压力不可小觑，而鸡蛋需求增长幅度有限，鸡蛋供不应求的格局在明年将彻底扭转。

图 13、蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）



资料来源：南华研究&wind

4.3. 淘鸡价格近期有所回落

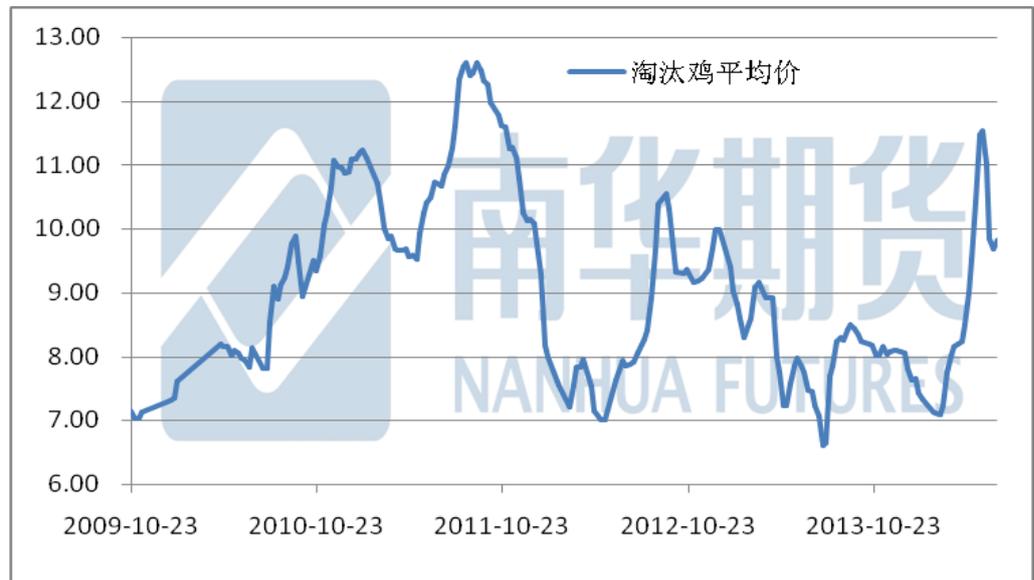
淘汰鸡是指养鸡场筛选下来的，在一定的年龄达不到一定标准的，被淘汰掉的鸡，简称淘汰鸡。产蛋率下降，蛋的质量也下降的不宜再饲养的鸡就是淘汰蛋鸡。在淘汰鸡价格较高时，有利于农户淘汰掉产蛋率下降的蛋鸡，影响了鸡蛋的产量，促进鸡蛋价格的上涨。

进入 6 月份以来，天气逐渐炎热，蛋鸡开始“歇伏”，产蛋率下降，热应激导致蛋鸡的死亡率增加，养殖户趁机加速蛋鸡的淘汰率。

博亚和讯消息，6 月 27 日，全国主产区淘汰鸡价格震荡持稳，均价 9.84 元/公斤，其中河南地区均价最高 10.34 元/公斤，山东与河北地区均价最低 9.54 元/公斤。天气炎热，消费者掩饰偏于清淡，肉类产品消费低迷，同时南方地区大范围推广冷鲜鸡，消费者暂难以接受，鸡类产品消费受阻。目前可供淘鸡数目偏少，同时需求

无明显改善，供需博弈，淘汰鸡价格处于震荡调整期。

图 14、淘汰鸡平均价格（单位：元/公斤）



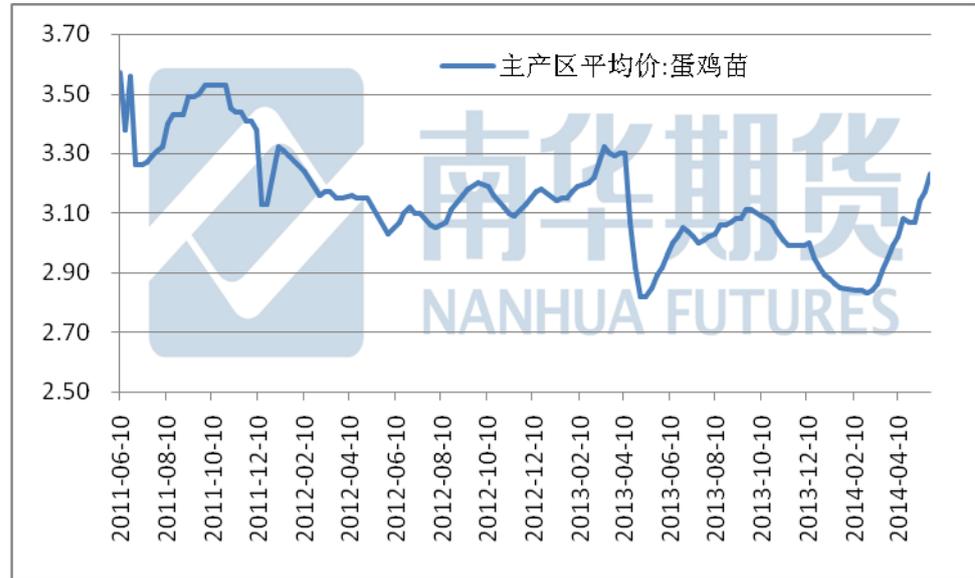
资料来源：南华研究&wing

4. 4. 蛋鸡存栏量减少

因禽流感爆发，从 2013 年 11 月开始在产蛋鸡存栏量便开始逐渐减少，2014 年 1 月在产蛋鸡存栏量较 2013 年 12 月减少 4.69%；2014 年 2 月在产蛋鸡存栏量较 1 月大幅减少 10.38%，其中河北 (-10.04%)、河南 (-10.11%)、黑龙江 (-12.19%)、湖北 (-18.67%)、山东 (-15.24%)，而南方地区例如湖南 (1.86%) 则变化不大；截止 3 月 21 日，3 月在产蛋鸡存栏量较 2 月减少 8.18%。那么，根据在产蛋鸡存栏量变化，推算 2014 年 1 月全国在产蛋鸡存栏量大概是 13.43 亿只，2 月减少至 11.98 亿只，到 3 月在产蛋鸡存栏量则仅剩 11 亿只左右。

如下图所示，从 3 月份开始，蛋鸡苗价格开始上涨，证明养殖户在今年 3 月份时开始育雏。雏鸡破壳后，一般 4-5 个月开产。这也说明到 9 月份之前，在产蛋鸡存栏量还是属于偏紧的状态。

图 15、蛋鸡苗平均价格（单位：元/羽）

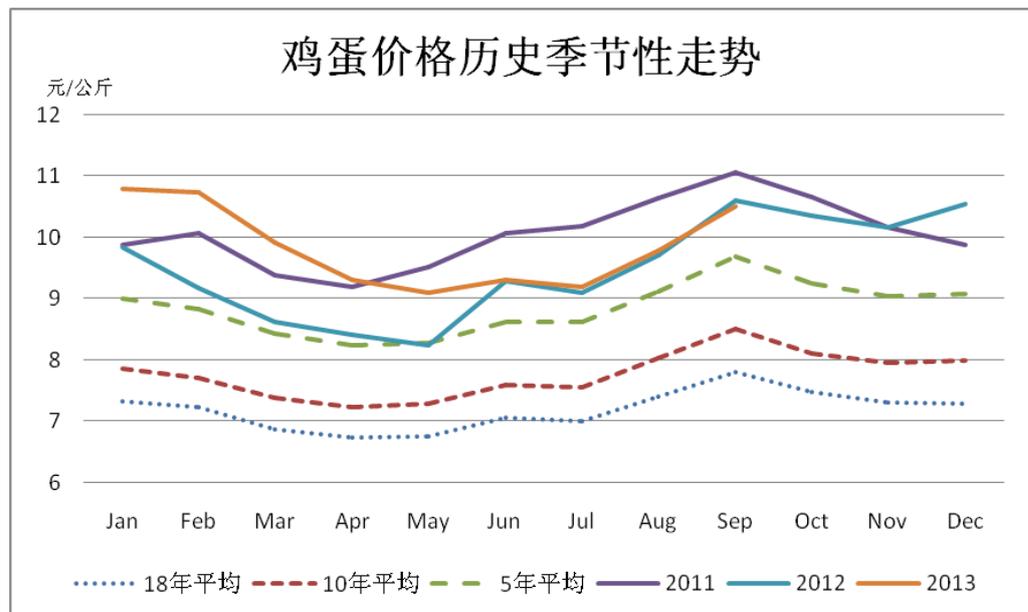


资料来源：南华研究&wind

4.5. 鸡蛋价格季节性波动规律

鸡蛋的季节性变化规律比较明显。从 2007 年到 2013 年的鸡蛋月均价格统计来看，3 月份触及全年低点的概率较大，随后震荡走高，一般在 8、9 月份达到全年高点，随后震荡回落。全年价格高点倾向于出现在 9 月份左右，全年价格低点倾向于出现在 4 月份左右。

图 16、鸡蛋价格季节性走势（单位：元/公斤）

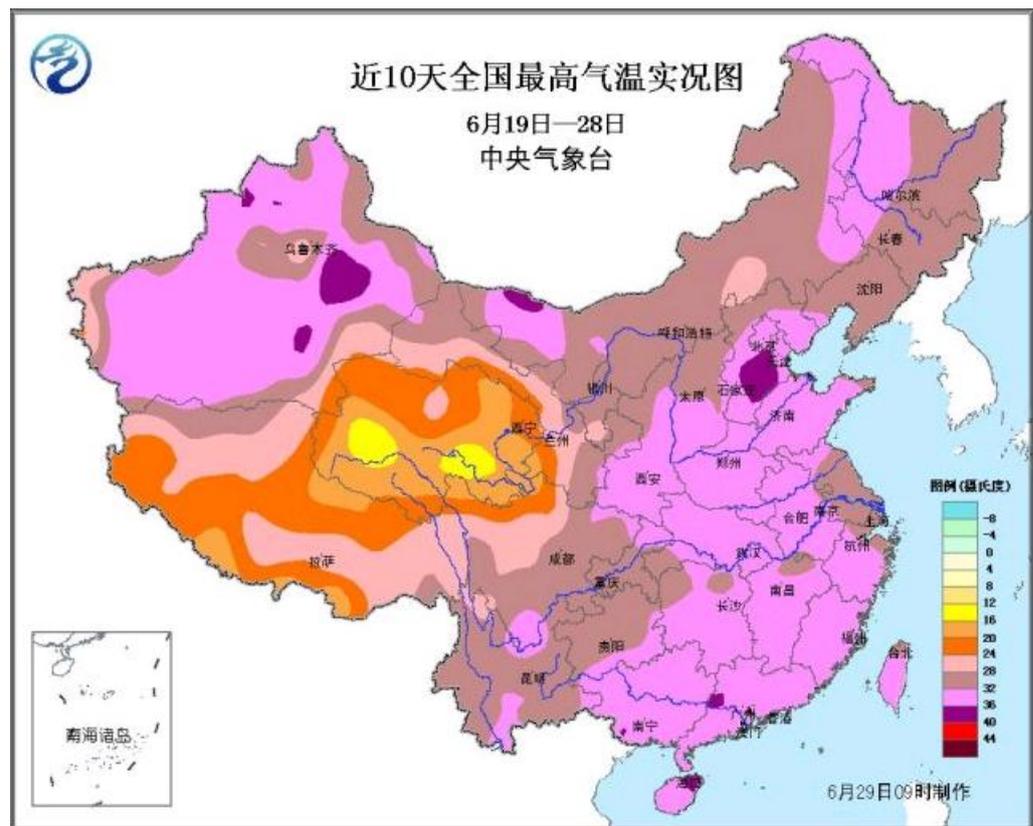


资料来源：南华研究

4.6. 天气及其他影响因素

进入7月份，全国各地高校陆续放假，食堂集中采购减少，鸡蛋集中需求减少。同时，今年7月18日入伏，8月27日出伏。禽蛋生产主要集中在河南、山东、河北、辽宁、江苏、四川、湖北、安徽、黑龙江、吉林等十个省区。进入六月份，这些地区都呈现较高气温环境，由于蛋鸡没有汗腺，蛋鸡在35℃以上的温度环境下，身体机能快速下降，产蛋率明显降低在蛋鸡存栏量偏少的情况下，产蛋率的下降又会带来供给偏紧的局面加剧。

图 17、全国最高气温实况图（单位：元/羽）



资料来源：南华研究&中央气象台

第五部分 总结与展望

5.1. 玉米，政策市仍将持续

对于玉米来说，在新粮下来之前，玉米市场将继续由政府的拍卖政策引导，价格仍然会围绕拍卖底价进行波动。当前在市场整体缺粮的大环境下，国储较高的拍卖价格，虽然实际成交量较少，但需要用量的企业也不得不接受这样的价格。但是庞大的库存也注定玉米价格不会出现太大的上涨行情。所以，在未来新粮还未下来之前，玉米的价格仍将围绕 2370~2450 之间进行震荡，建议投资者波段思路操作。

图 18、连玉米 1409 期价走势



资料来源：文华财经

5.2. 强麦，宽幅震荡为大概率事件

今年新麦上市以来，受国家收购预案在部分地区启动时间较早的带动下，多元主体入市相对积极，市场购销表现活跃，收购价格上涨迅速。但近日随着新麦价格的不断走高，市场各类收购主体观望心态增强，收购行为较为谨慎。尤其一些制粉企业反映，新麦价格的快速上涨已超出市场承受心理，目前收购积极性不高，多为随用随采，保证企业的正常开机生产尚可。且部分贸易商先期入市收购的小麦出库意愿增强。虽然在今年小麦质量较高的带动下，农户对市场看涨预期较高，惜售心态不断增强，但客观来讲，今年主要得益于国家托市收购预案的早期启动，新麦价格的底部夯实，加之上半年各级轮换粮出库数量较大，补库需求较为迫切，粮库积极入市收购从而带动小麦价格的不断走高，然制粉企业以及贸易商收购意向不高，其收购积极性弱于上年同期，市场抬价收购、争抢粮源的局面并没有出现。市场整

体心态出现分歧，谨慎观望情绪升温。预计短期国内小麦市场在多空博弈的行情下，仍存一定程度的看涨预期，但受限于新季产量增加以及终端产品销售疲软的拖累，涨幅受限。

在新麦价格不断抬升的过程中，强麦期价却率先下跌，期现走势背离。但是在国储托市的背景下，预计强麦价格下跌空间有限。但是今年新麦高产，部分地区具备替代优势，又对强麦形成压力。预计未来强麦维持宽幅震荡行情为大概率事件，震荡区间为 2500~2700 元/吨，投资者可以波段思路操作。

图 19、郑麦 1409 期价走势



资料来源：文华财经

5.3. 鸡蛋，7、8 月份仍然看涨

预计进入 7、8 月份，鸡蛋仍将保持偏强走势，原因有以下几点：1) 从蛋鸡的生长周期来看，1 月份养殖户存栏量仅为往年的 2/3，3 月份补栏雏鸡，从雏鸡的生长期为 4~5 个月时间，产蛋高峰为 1 年，按照这个时间周期推算，鸡蛋恢复供给的时间点为 8、9 月份。所以在 7、8 月份，鸡蛋存在较大的供应缺口，支撑鸡蛋价格。2) 随着进入夏天，山东、河南、河北等鸡蛋主产区的气温，已经达到 30℃，山东已经达到 35℃。如此高温，将严重影响蛋鸡产蛋率，导致供给减少。同时，在气温较高的环境下，容易引发鸡的热应激，死亡率上升，养殖户也会加速蛋鸡的淘汰，进一步导致鸡蛋的供应减少。3) 鸡蛋容易属于易腐坏食品，高温天气运输和存储的成本也会增加。同时季节性因素上看，鸡蛋价格在 8、9 月份也会形成季节性高点。所以，未来鸡蛋价格仍以看涨为主，建议投资者逢低买入为主。

图 20、鸡蛋 1409 期价走势



资料来源：文华财经

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613371 传真: 0371-65613446

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808/ 89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼 (原杭州大厦) (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 4 号 (116023)
电话: 0411-84806777 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095812 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际商务大厦 25 层
电话: 0351-2118018 传真: 0351-2118015

余姚营业部

舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net