



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

于婉娇

0451-58896619

yuwanjiao@nawaa.com

投资咨询证书: TZ003291

多头火力向5月转移

摘要

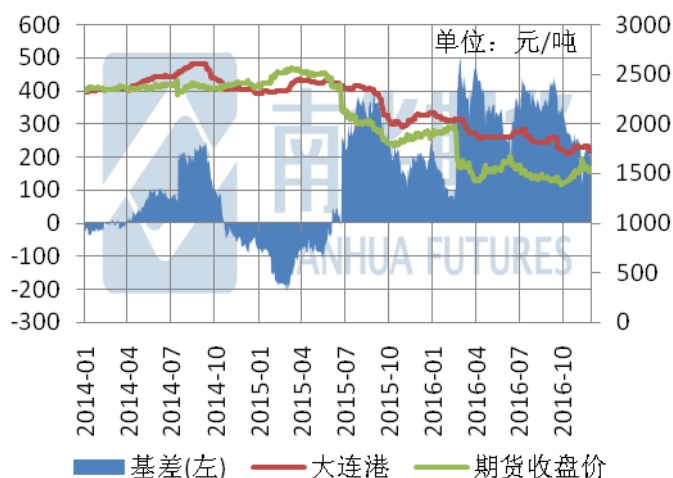
玉米现货方面,随着北方港口价格快速回落,产区农户售粮心态有所松动,加之天气较好,近期东北玉米供应压力渐增,企业到货量增加,价格小幅回调。玉米5月主力合约走势较强,上方有一个技术性压制,操作上关注压力线的压制力,警惕期价回调。淀粉主力合约1605走势依旧偏强,均线系统成多头排列,操作上维持偏多思路。鸡蛋呈现近弱远强,因市场目前关注禽流感的话题,使得远月更有可想象空间,但现货拖累近月价格,1月表现乏力。技术上,鸡蛋1605均线系统成多头趋势,期价再创新高,待期价回调后再买入,多单谨慎持有。

第1章 玉米基本面分析

1.1. 进入 10 月份基差将缩窄

基差自 2016 年 3 月以来基差重新变为高升水，截至 12 月 1 日，基差升水 168 元。从 2012 年玉米基差变化规律来看，基差从 9、10 月份开始缩窄。今年玉米持续维持正基差，目前市场基差缩减的方式是期货价格快于现货价格的上涨，缩减基差。目前由于新粮外运不畅，对玉米现货价格形成支撑。巨大库存的利空在长达一年半的时间里已经被市场充分消化，市场开始关注短期支撑玉米价格的因素。据汇易网，12 月 1 日，东北港口玉米价格小幅反弹，港口装运依旧紧张，锦州集港 1680-1720 元/吨，鲅鱼圈集港 1650-1680 元/吨，理论平仓 1700-1760 元/吨，部分较昨日提价 20-30 元；广东港口散船新粮码头 1920-1940 元/吨，较昨日提价 10 元/吨；东北深加工企业挂牌新玉米价格继续承压 1400-1480 元/吨，饲料企业收购新玉米价格 1480-1640 元/吨；华北深加工企业收购价格区间 1680-1780 元/吨，个别继续降价。传闻黑龙江 12 月中旬国家粮食交易中心开展黑龙江新产贸易玉米拍卖。

图 1.1.1：玉米基差持续高位



料来源：WIND 南华研究

图 1.2.1：2012 年-2016 年玉米基差变化



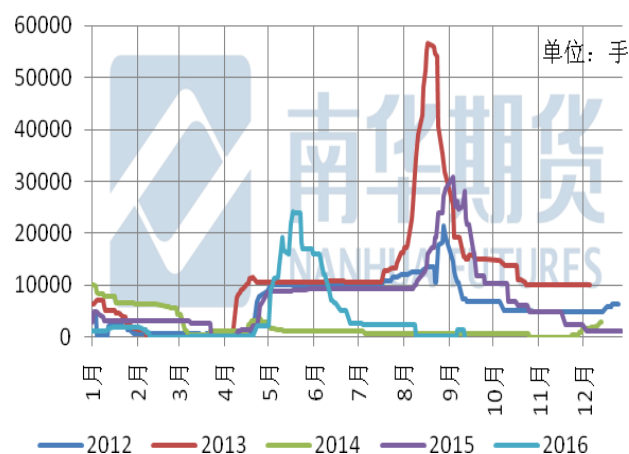
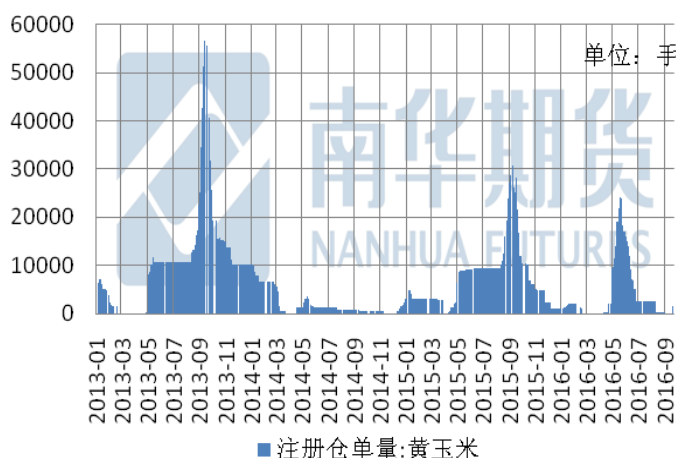
资料来源：WIND 南华研究

1.2. 注册仓单量大幅减少

截止 11 月 10 日在大商所注册的玉米仓单为 0 手。从 2016 年初至今，仓单注册量最高为 5 月 17 日 24170 手。4 月底连玉米注册仓单仅为 2149 手。从 8 月 10 日起，注册仓单量为 200。如此低注册仓单量证明当前期货市场的价格对于现货商而言没有可套保空间。

图 1.2.1：玉米注册仓单量

图 1.2.1：玉米历年注册仓单量



料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

1.3. 各项政策密集出台

11月1日,经过黑龙江省相关部门测算,今年黑龙江省玉米生产者补贴标准已划定为每亩153.92元。此次价格标准公示期限为4天,预计本月6日之前玉米生产者补贴款将发放到位。

据了解,按照黑龙江省相关方案,今年玉米补贴发放采取价补分离原则。玉米价格由市场形成,生产者随行就市销售玉米,政府实施玉米生产者补贴,对玉米生产者给予一定的直接补贴,保障玉米种植者的基本收益,形成购销主体多元化和多渠道流通的市场新格局。

此次玉米生产者补贴对象为本省行政区划范围内玉米合法种植面积的实际生产者,包括农民、农民专业合作社、企事业单位等。玉米生产者补贴依据为统计、农业部门共同核实认定的玉米合法实际种植面积。

11月3日,内蒙古粮食局发布消息称,内蒙古将对销售收入在2000万元以上的玉米深加工企业收购加工新产玉米给予200元/吨的补助。辽宁省级补贴资金标准出台:玉米深加工企业收购期为2016年11月1日至2017年4月底,加工期到2017年6月底。在此期间收购,运回并加工使用的当地新产玉米可享受补贴政策,补贴标准为100元/吨,补贴资金由省财政在2017年省本级预算中安排。

此前,吉林对省内22家玉米深加工企业给予200元/吨的补贴,辽宁则对省内4家企业给予补贴,黑龙江省也表示将对符合条件的玉米深加工企业继续给予补贴。

11月3日,报经国务院批准,为支持东北三省和内蒙古自治区玉米收储制度改革,中央财政拨付第二批玉米生产者补贴资金900000万元,其中内蒙古自治区204520万元、辽宁省141320万元、吉林省224211万元、黑龙江省329949万元。

此前,中央财政拨付第一批玉米生产者补贴资金3003860万元,其中内蒙古自治区662515万元、辽宁省457788万元、吉林省726306万元、黑龙江省1157251万元。

目前补贴金额,各省分治。每个地区,均有不同,媒体报道,首批补贴资金内蒙古赤峰确定为169元、阿左旗每亩补贴214元;辽宁彰武县每亩补贴148.71元,阜蒙县

为 136.63 元、朝阳补贴标准为每亩 145.78 元，吉林梅河口 137.09 元，黑龙江则统一
定价每亩补贴标准为 153.92 元。

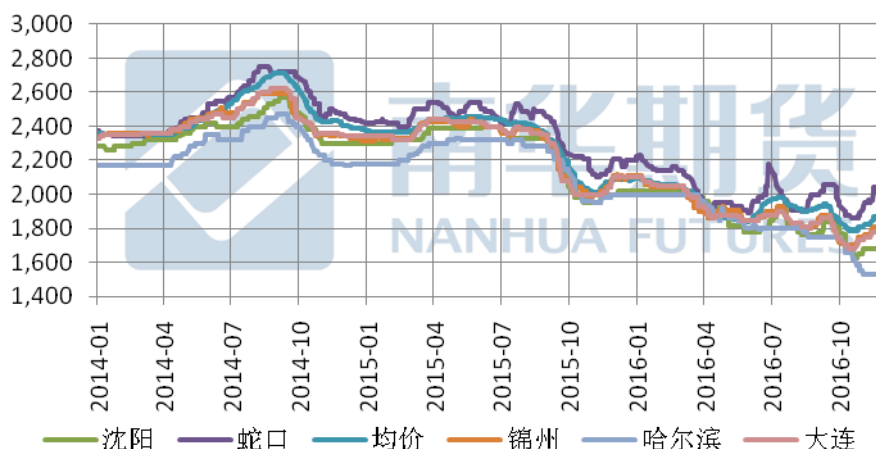
1.4. 新粮收购进度缓慢，现货价格继续稳中有涨

据汇易网，截至 12 月 1 日，东北港口玉米价格稳中小涨，锦州港新玉米集港
1680-1720 元/吨，较昨日提价 20 元/吨，理论平仓 1740-1760 元/吨，日集港量 1.8 万
吨，鲅鱼圈干粮主流收购价 1640-1680 元/吨，霉变 2%，理论平仓 1700-1730 元/吨，日
集港 1.5 万吨。广东蛇口玉米价格小幅反弹，散船二等玉米码头报价 1920-1940 元/吨，
较昨日提价 10 元/吨，集装箱优质玉米报价二等 1980 元/吨。

截至 11 月 25 日，东北三省一区累计收购玉米 1740 万吨。其中：内蒙古收购 208
万吨，辽宁 466 万吨，吉林 331 万吨，黑龙江 736 万吨。同比往年略有落后。

因为天气、运力等因素，造成新粮上市进度缓慢，对当前玉米价格形成短期支撑。
玉米现货价格走强。但是东北当地玉米价格走势偏弱。

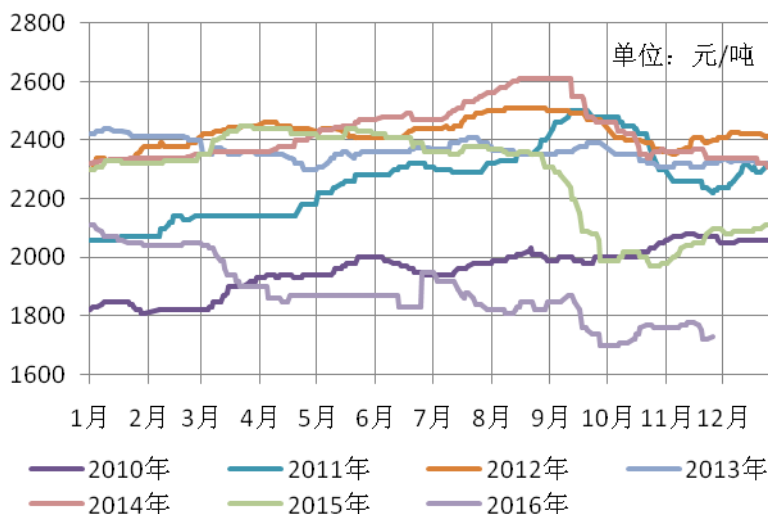
图 1.4.1：现货价格（单位：元/吨）



资料来源：WIND 南华研究

Wind 数据显示，截至 12 月 1 日，大连港口平仓价为 1730 元/吨，处于五年低价，
较上周下跌了 10 块钱。目前大连港口玉米价格走势平稳。

图 1.4.2：大连历年平仓价对比（单位：元/吨）

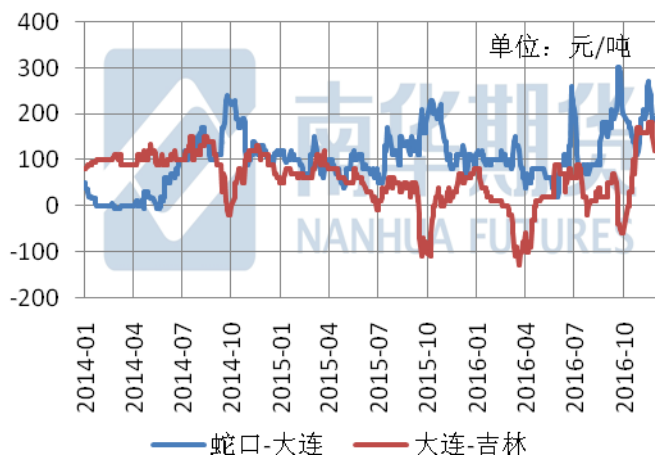


资料来源: WIND 南华研究

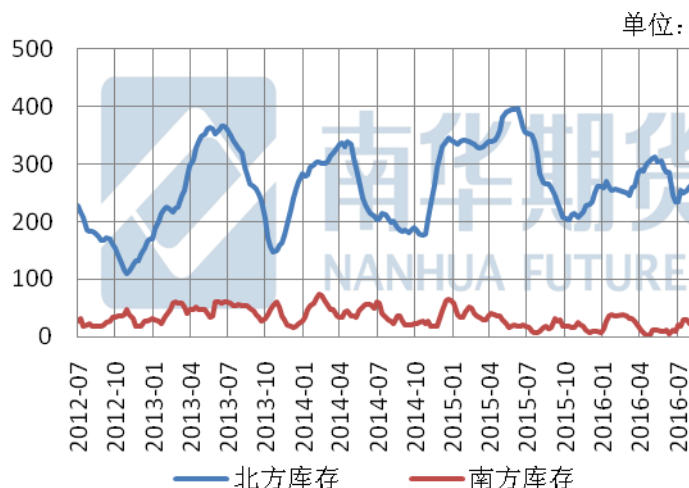
据 wind 数据, 截止 12 月 1 日, 南北价差 190 元/吨。截至 11 月 28 日, 北方库存是 317 万吨, 南方库存是 14.5 万吨。从库存上看, 南北库存略有增加, 尤其是北方港口库存上升, 南方用粮稍紧, 警惕库存增加后对玉米价格构成的压力。蛇口-大连港口的价差为 190 元/吨。据汇易网, 12 月 1 日, 东北港口玉米价格稳中小涨, 锦州港新玉米集港 1680-1720 元/吨, 较昨日提价 20 元/吨, 理论平仓 1740-1760 元/吨, 日集港量 1.8 万吨, 鲅鱼圈干粮主流收购价 1640-1680 元/吨, 霉变 2%, 理论平仓 1700-1730 元/吨, 日集港 1.5 万吨。广东蛇口玉米价格小幅反弹, 散船二等玉米码头报价 1920-1940 元/吨, 较昨日提价 10 元/吨, 集装箱优质玉米报价二等 1980 元/吨。

图 1.4.3: 南北港口及主要地区价差 (单位: 元/吨)

图 1.4.4: 港口周度库存对比 (单位: 万吨)



料来源: WIND 南华研究



资料来源: WIND 南华研究

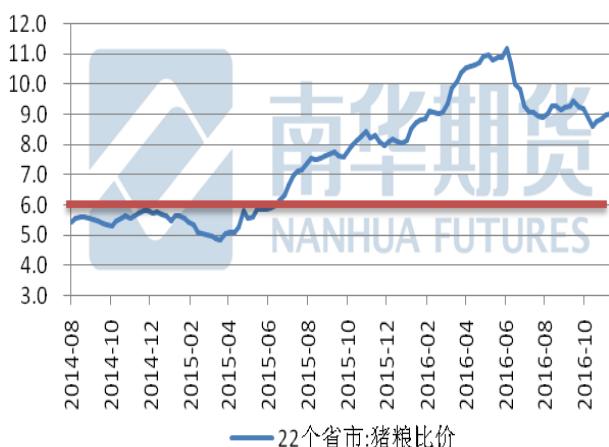
1.5. 生猪供应依旧偏紧

2016 年第三季度能繁母猪存栏量依旧下降，生猪存栏量略有增长，但仍然维持较低水平。7 月份虽然经历了暴雨高温极端天气，但是生猪价格并未大幅下跌，8 月、9 月猪价一直维持震荡态势。生猪存栏量低位震荡对玉米的饲料需求也迟迟不见起色，对玉米价格的支撑较为有限。

截至 12 月 2 日，猪肉市场强势持续。黑龙江绥化地区生猪价格继续上涨。目前，当地大雪影响运输不畅，毛猪出栏价格在 8.75 元/斤，较昨日上涨 0.05 元/斤。受今年玉米价格大幅回落提振，养殖户盈利区间可达 600-800 元/头，目前 15 公斤重仔猪价格在 16-18 元/斤，补栏积极性一般。吉林公主岭地区生猪价格明显上涨。目前，当地毛猪出栏价格在 8.6 元/斤，较昨日上涨 0.1-0.2 元/斤。受今年玉米价格大幅回落提振，养殖户盈利区间可达 500-700 元/头。河北廊坊地区毛猪出栏价格基本平稳。目前，毛猪出栏价格在 8.4-8.5 元/斤，较昨日持平，屠宰企业收购积极性相对稳定，养殖户盈利区间在 500-650 元/头。湖北黄冈地区毛猪出栏价格稳中上涨。目前，毛猪出栏价格在 8.7 元/斤，较昨日上涨 0.1 元/斤，屠宰企业收购情况较为平稳，养殖户盈利在 500 元/头左右。15 公斤重仔猪价格集中在 22 元/斤，变化不大。四川地区生猪价格高位稳定，目前当地大型养殖企业毛猪出栏价格在 9.0 元/斤，较昨日持平，不过受国家严打走私及春节临近，市场需求持续回暖。当前养殖户盈利在 500-600 元/头，当地 15 公斤仔猪价格集中在 22.5 元/公斤，保持相对稳定。

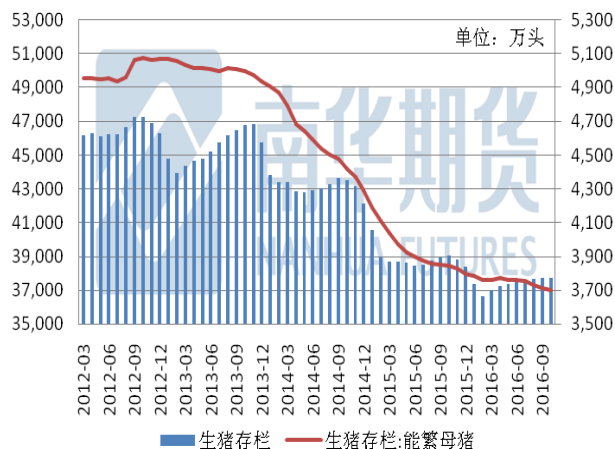
据天下粮仓，由于目前需求旺季尚未全年开启，猪市缺乏明显的利好提振，因此猪价并未有明显的提升，而且冬至过后，南方制作腊肉以及北方杀年猪的开启将支撑猪价将进一步回暖，这也是养殖户普遍对后市预期较强的主要原因。目前猪价突破 8.5 元，而 12 月份至明年 1 月份为猪肉传统消费旺季，预计南北猪价有望齐发力，8.5-9 元价位区间的高点有望实现。大家千万不要盲目的追涨 11、12 元的高位。

图 1.6.2: 猪粮比



资料来源: WIND 南华研究

图 1.6.3: 生猪存栏量 (单位: 万头)



资料来源: WIND 南华研究

据统计，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。

据汇易网，吉林地区玉米深加工企业挂牌价格暂稳，兴隆山大成二等玉米挂牌 1450 元/吨，嘉吉生化挂牌三等粮 1410 元/吨，日收购 2500 吨，公主岭黄龙公司三等玉米挂牌 1450 元/吨，一等、二等 1490 元/吨，四等 1430 元/吨，日收购 5000 吨，中粮榆树挂牌 1400 元/吨，三等，日收购 2500 吨，折扣 1: 1.2 调整为 1.1.25，梅河口酒精玉米挂牌 1450 元/吨，日收购 8500 吨，吉林乙醇挂牌 1420 元/吨，日收购 8500 吨。黑龙江地区玉米深加工挂牌价格稳中上行，中粮肇东挂牌 1400 元/吨，折扣 1: 1.2，日收购量 10000 吨，中粮龙江 1380 元/吨，四等，日收购 7000-8000 吨左右，青冈龙凤 1420 元/吨，日收购 5000 吨，折扣按照 1: 1.6 计算，绥化昊天挂牌 1410 元/吨，日收购量 3000-4000 吨，较昨日提价 10 元/吨，富锦象屿挂牌 1400 元/吨，较折扣 1: 1.2，日收购 3000-4000 吨，北安象屿挂牌 1400 元/吨，日收购 3000-4000 吨。山东深加工企业玉米价格稳中下行，企业挂牌区间每吨 1680-1780 元，较昨日降价 10 元，寿光金玉米挂牌 1744 元/吨，新丰淀粉 1736 元，较昨日降价 20 元，诸城兴贸挂牌 1760 元，盛泰药业 1744 元，英轩酒精挂牌 1770 元，底扣 2%，较昨日降价 10 元，邹平西王挂牌 1710 元，中谷淀粉糖挂牌 1680 元/吨，沂水大地 23%水分以内 1730 元，较昨日降价 10 元。

表 1 深加工盈利状况 （单位：元）

周数	吉林玉米	吉林淀粉	加工亏损	山东玉米	山东淀粉	加工盈利	黑龙江玉米	黑龙江酒精	加工盈利
第 46 周	1440	2000	600	1740	2180	66	1400	4500	1300
第 47 周	1440	2050	650	1760	2250	105	1400	4500	1345
第 48 周	1420	2100	760	1790	2400	263	1400	4500	1420
第 49 周	1420	2350	970	1760	2350	300	1400	4500	1460

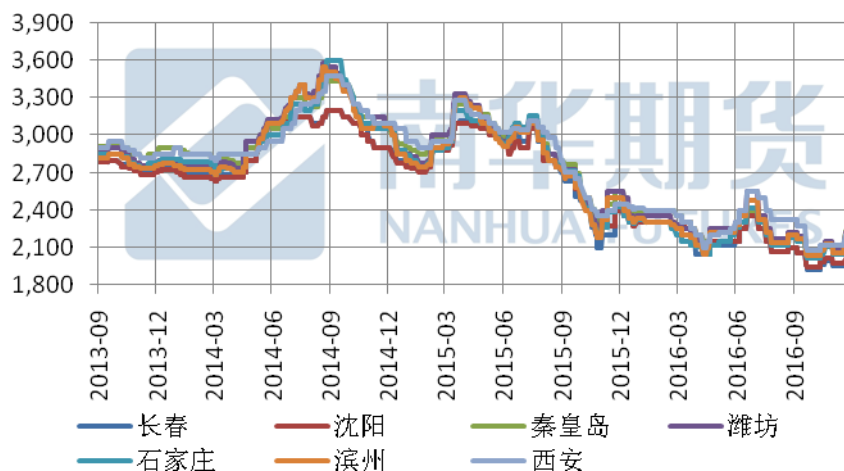
资料来源：汇易网

第2章 玉米淀粉

2.1. 淀粉现货价格出现反弹

10 月份以来，我国新玉米上市节奏较常年偏慢，市场传闻中储粮将率先入市收购东北玉米，以及政府“底线思维”举措，促使东北多个深加工企业挂牌价上调，华北深加工玉米收购价保持反弹趋势，推动玉米淀粉近日同步回升。截至 12 月 2 日，据 wind，长春地区玉米淀粉出厂价为 2030 元/吨，沈阳地区玉米出厂报价 2050 元/吨，秦皇岛地区玉米淀粉出厂报价 2250 元/吨，潍坊地区玉米淀粉出厂价为 2250 元/吨，石家庄地区玉米淀粉出厂价 2200 元/吨，滨州玉米淀粉出厂价 2220 元/吨，西安玉米淀粉报价 2250 元/吨，全国平均价为 2178 元/吨。

图 2.1.1：玉米淀粉现货价（单位：元/吨）



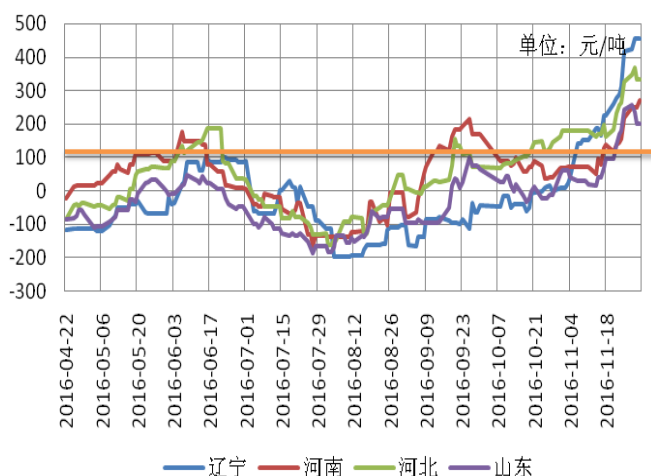
资料来源：WIND 南华研究

2.2. 加工利润继续好转

由于深加工企业提高了玉米收购价格，抬高了淀粉价格，玉米深加工各地区加工利润目前还不错。截至 2016 年 12 月 1 日，辽宁地区加工利润为 455 元/吨，河南地区加工利润为 272 元/吨，河北地区加工利润为 333 元/吨，山东地区加工利润 202 元/吨。受深加工的补贴政策，大部分地区的深加工利润向好，并推动企业提高开工率。

截至 12 月 2 日，近期淀粉期价有所走强，淀粉的盘面加工利润 264 元/吨。本周，玉米深加工副产品有所抬头，为玉米深加工贡献了不少利润。

图 2.2.1：国内部分产区玉米深加工利润走势图（单位：元/吨）图 2.2.2：盘面加工利润（单位：元/吨）



料来源：WIND 南华研究

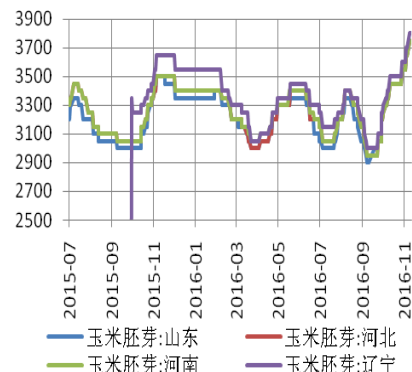
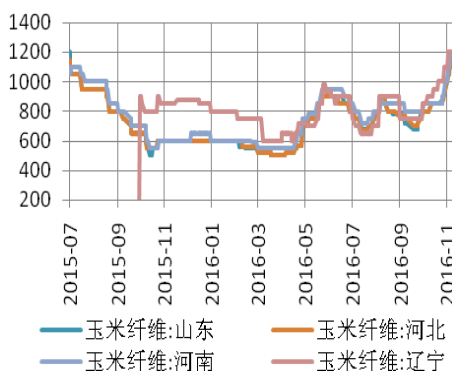
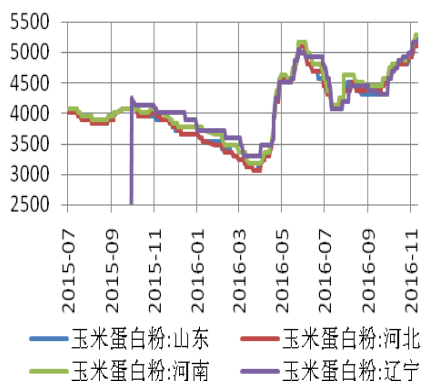
资料来源：WIND 南华研究

由下图可知，玉米副产品持续反弹，玉米深加工的加工利润纷纷好转。

图 2.2.3：玉米蛋白粉价格（元/吨）

图 2.2.4：玉米纤维价格

图 2.2.5：玉米胚芽价格



资料来源：WIND 南华研究

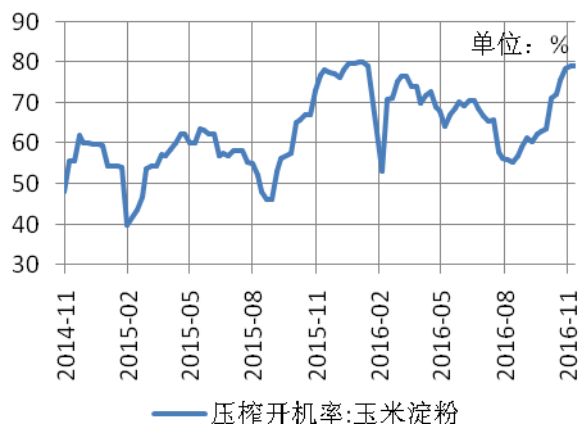
资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

2.3. 淀粉开机率提高

据 wind，2016 年第三季度淀粉开工率略有回升，截至 11 月 25 日，淀粉开机率为 79.02%，开工率持续提高。因淀粉加工利润有所好转，所以淀粉开工率提升，对淀粉价格形成压制。

图 2.3.1：玉米淀粉开机率（单位：%）



资料来源: WIND 南华研究

2.4. 玉米淀粉库存较低支撑淀粉价格

据天下粮仓网目前淀粉糖与白糖价差已达到近 4000 元/吨, 出于成本压力考虑, 部分终端企业转向采购淀粉糖, 来替代白糖, 加上造纸行业需求尚可, 拉动淀粉消费, 且下游企业拿货积极性也有所增强, 据天下粮仓网调查的包含东北市场的 30 家玉米淀粉加工企业, 截止 11 月 30 日当周(第 49 周)的淀粉库存总量在 48800 吨, 较上周 56500 减少 7700 吨, 降幅为 13.63%。本周玉米淀粉库存小幅下降, 对淀粉现货市场形成些许支撑。

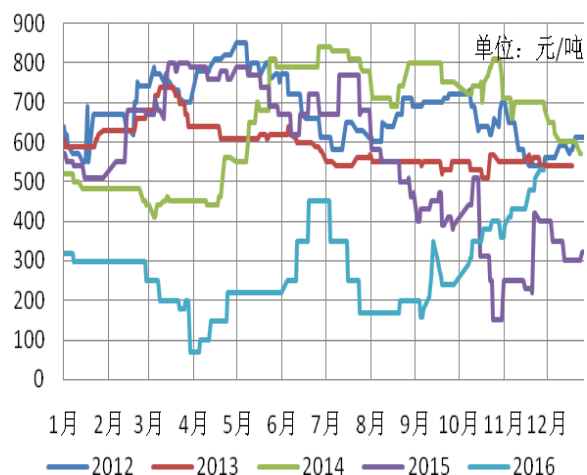
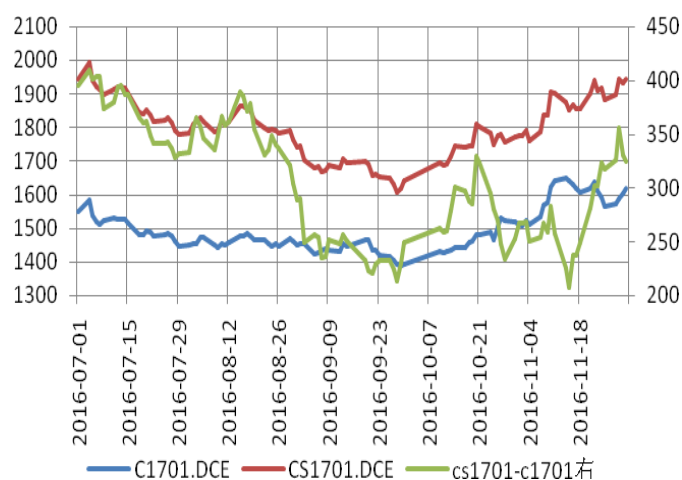
2.5. 玉米淀粉价差缩减

如下图所示, 玉米淀粉期货从 2014 年 12 月上市以来, 淀粉与玉米的价差最高有 801 元/吨, 最低达到 111 元/吨。因玉米淀粉期货上市时间较为有限, 所以补充吉林玉米淀粉与吉林三等玉米的现货价差, 经统计从 2012 年 1 月至今, 价差维持在[70, 900]之间。截至 12 月 2 日, 玉米淀粉-玉米现货价差为 530 元/吨, 1 月淀粉-玉米期货价差为 325 元/吨, 价差继续缩减。各年度统计来看, 玉米淀粉-玉米的价差在 3~8 月份出现当年高点的概率较大, 9~12 月份多以震荡偏弱为主。

淀粉具有较强的周期性特点, 受季节性和假日效应影响明显。玉米淀粉价格在一年中有三个重要节点, 即五一和端午、中秋和十一、元旦和春节。一般情况下, 在这三个节点前价格出现阶段性上涨, 之后出现阶段性回落。统计山东邹平地区的玉米淀粉现货价格, 自 2007 年以来, 在 10 月份玉米淀粉价格下跌概率高达 78%。一方面是因为, 中秋十一双节过后淀粉需求量下降, 造成淀粉下跌。另一方面是因为, 十月份正值新玉米上市, 湿玉米直接加工成淀粉省去烘干环节, 节省了烘干费, 玉米淀粉的加工成本下降。

图 2.5.1: 1 月淀粉-玉米期货价差 (单位: 元/吨)

图 2.5.2: 吉林淀粉-吉林三等玉米各年度价差 (单位: 元/吨)



料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

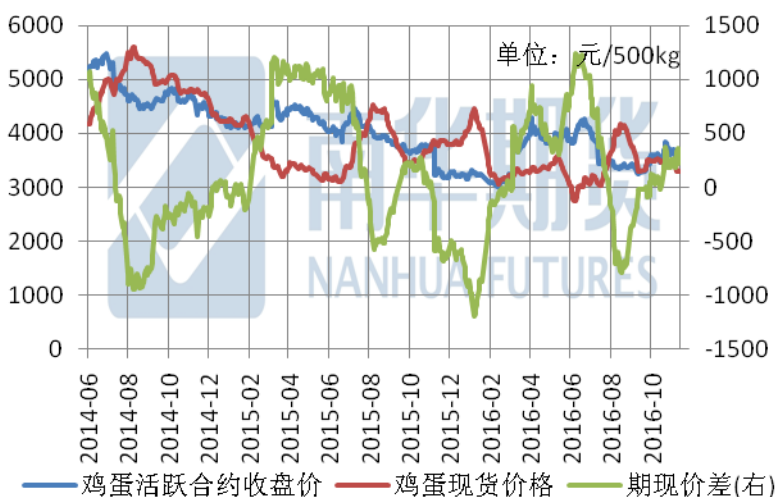
第3章 鸡蛋行情分析

3.1. 期现价格趋同

由图 3.2.1 所示，鸡蛋期现价差从 2014 年开始至今区间在 $[-1000, 1000]$ 之间摆动，期现价差波动可谓非常剧烈，但大方向趋同。据 wind 资讯数据，截至 12 月 1 日，全国鸡蛋平均价格为 3.30 元/500g，较上周下跌 0.14 元/500g。1701 期价与现货价格的价差重新扩大至 338 元/500 千克。当前现货价格表较为平稳，但是鸡蛋期价走势偏强，一方面豆粕、玉米纷纷上涨，抬升鸡蛋成本。另一方面，资金对后市的通胀预期。

据汇易网，截至 12 月 2 日，山东潍坊地区鸡蛋收购价格相对平稳。目前，当地蛋价集中在 3.2-3.25 元/斤，较昨日持平，效益保本或小幅盈利。淘汰鸡价格在 4.6 元/斤左右，价格保持相对稳定。辽宁锦州地区鸡蛋价格弱势平稳。目前，鸡蛋收购价格在 2.9-2.95 元/斤，市场需求状况一般，价格变化不大。淘汰鸡价格在 4.8-4.9 元/斤，大体稳定。湖北武汉地区鸡蛋价格相对稳定。目前，当地鸡蛋收购价格在 3.1-3.5 元/斤，市场需求状况一般，价格变化不大。淘汰鸡价格在 4.9 元/斤，大体稳定。

图 3.2.1、鸡蛋期现价差（单位：元/500 千克）



资料来源：WIND 资讯

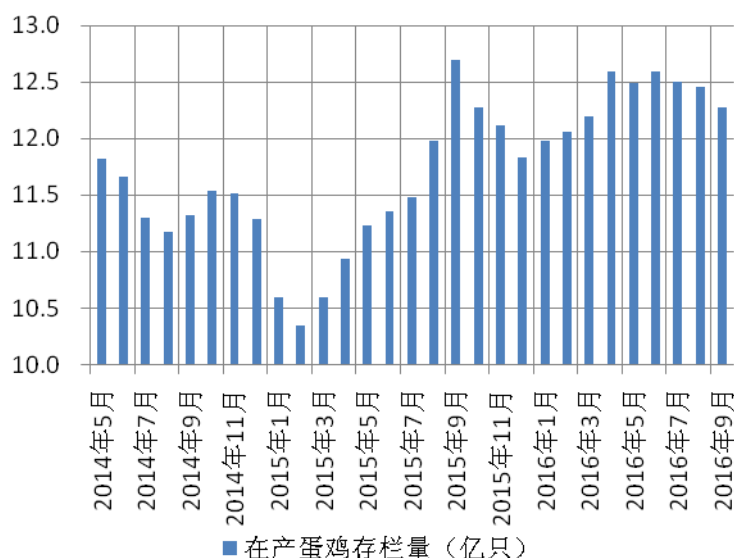
3.2. 蛋鸡存栏量继续增加

芝华数据显示，2016 年 10 月全国蛋鸡总存栏量为 14.65 亿只，较 9 月增加 0.63%，同比增加 0.59%；在产蛋鸡存栏量为 12.54 亿只，较 9 月增加 2.18%，同比去年增加 2.25%；后备鸡存栏量为 2.11 亿只，较 9 月减少 7.73%，同比减少 8.28%；育雏鸡补栏量较 2016 年 9 月减少 2.01%，同比大幅减少 25.94%；青年鸡存栏量较 9 月减少，减少 10.97%。同期公布的鸡龄结构数据显示，2016 年 10 月幼雏鸡占比从上月的 8.54% 继续下降至 6.33%，

青年鸡占比从上月的 14.68%继续下降至 13.33%，主力产蛋鸡占比从上月的 65.95%继续上升至 71.23%，即将淘汰鸡占比从上月的 10.83%继续下降至 9.12%。

由下图可知，2016 年在产蛋鸡存栏量一直处于 12 亿只以上的较高水平，蛋鸡供给宽松，这也是对鸡蛋价格利空的因素之一。从芝华数据来看，10 月份在产蛋鸡增多，但是雏鸡补栏两、后备鸡和淘汰鸡减少，在鸡龄结构上形成两头小、中间大的结构。推算至明年过年的时间，在产蛋鸡存栏量将下降，再加上过年备货，届时对鸡蛋价格将形成一定支撑。

图 3.3.1、在产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



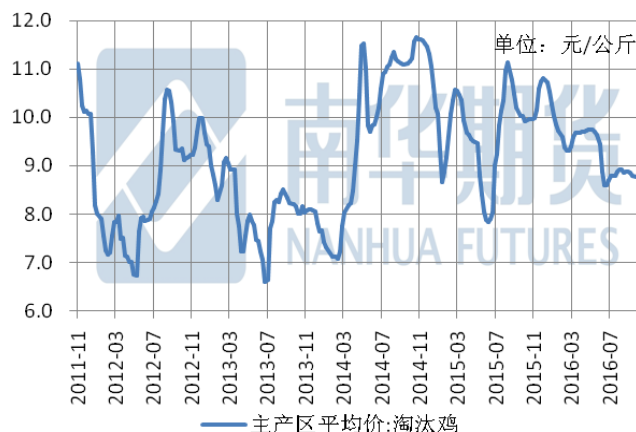
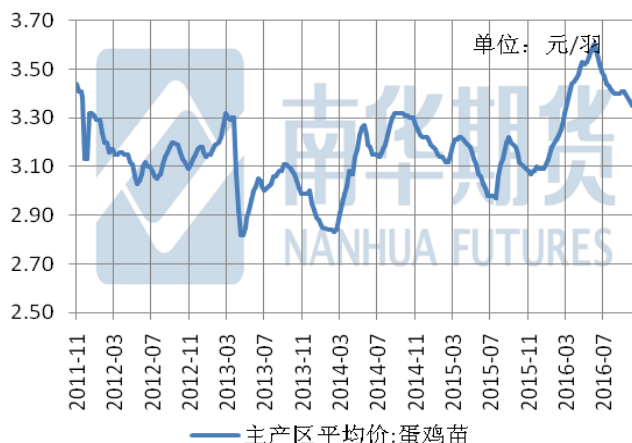
资料来源：WIND 资讯

3.3. 蛋鸡苗价格略有下滑，淘汰鸡保持平稳

鸡苗价格连续半年的时间出现回落。据 wind 数据，截至 12 月 1 日，鸡苗价格为 3.34 元/羽，略有下滑。据 wind 数据显示，2016 年 12 月 1 日，淘汰鸡价格为 9.6 元/公斤，淘汰鸡平均毛重约为 2 公斤，淘汰鸡平均售价 19.2 元。

图 3.4.1：蛋鸡苗价格（单位：元/羽）

图 3.4.2：淘汰鸡（单位：元/公斤）



料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

3.4. 饲料价格略有下滑

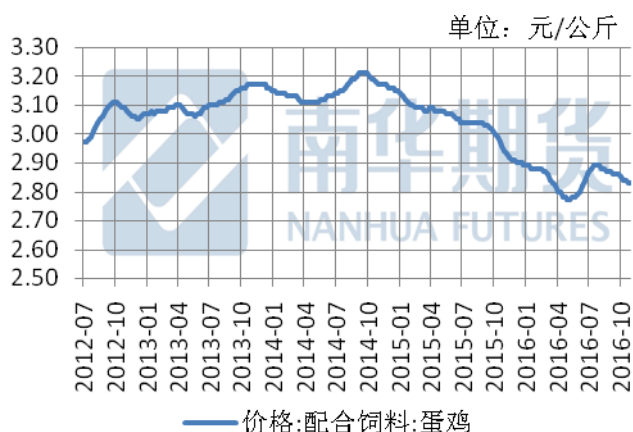
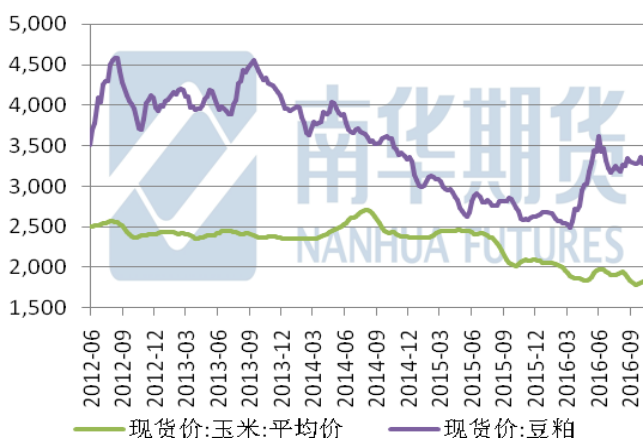
玉米方面，由于玉米价格一直受政策影响，当前市场上优质粮源所剩不少，但绝大多数被临储收购，而且国家目前拍卖价格较为低廉，玉米在临储库庞大的库存压力下，政府“坐庄”调控，价格一直难有太大起色，始终维持较低水平。

豆粕方面，从四月份以来，市场炒作天气南美减产题材，导致美豆大幅拉升，国内豆粕也不断上涨。5月10日，美国农业部发布了对市场影响较大的5月月度供需报告，显示美国大豆压榨量及出口量的加大，美国年末库存大幅降低并超出市场之前预估，带动豆粕价格进一步上扬。

据wind资讯，截至11月17日，蛋鸡配合饲料价格为2.83元/公斤，饲料价格略有下降。

图 3.5.1：豆粕、玉米的价格（单位：元/吨）

图 3.5.2：蛋鸡配合饲料的价格（单位：元/公斤）



料来源：WIND 南华研究

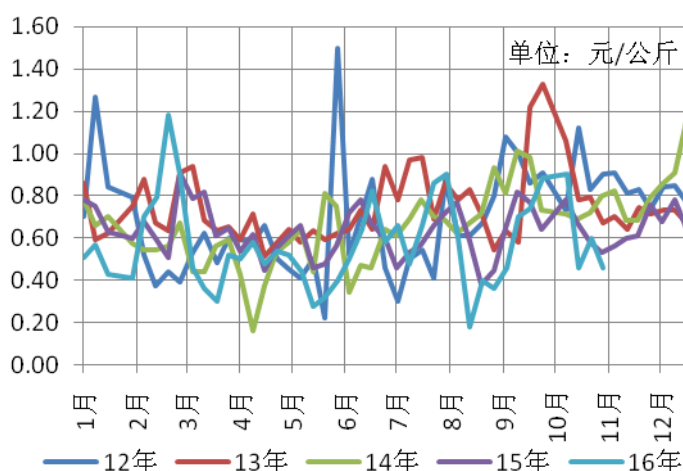
资料来源：WIND 南华研究

3.5. 鸡蛋流通价差

鸡蛋由养殖场流通到消费者手中，需要经历数道中间环节。而在鸡蛋流通的过程中，其附加值也在不断增加。鸡蛋的最初出场价与零售价价差往往能够达到 0.80-1.20 元/斤。那么，这一部分附加值主要是由 1、经纪人中介费、经销商赚取的差价；2、包装费用；3、运输费用；4、破损率组成。

由下图可以看出，在鸡蛋走货加快，需求旺盛时，鸡蛋的流通价差较大。反之，则流通价差处于低位。截至 12 月 1 日，流通价差为 0.58 元/公斤，流通价差下降，说明当前鸡蛋现货流通环节利润减少。

图 3.6.3、鸡蛋流通价差（单位：元/斤）



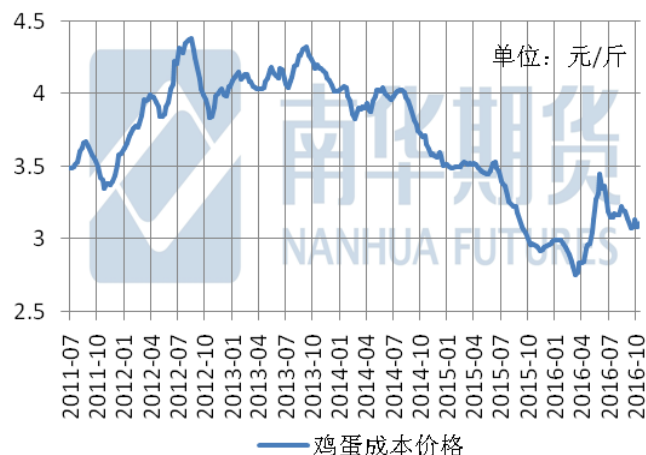
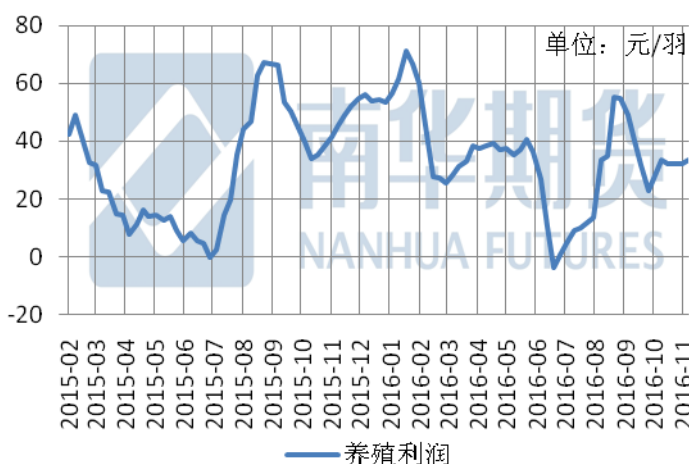
资料来源：wind 数据

3.6. 养殖利润及鸡蛋成本价

按照蛋鸡养殖成本公式估算鸡蛋现货价格养殖利润为 33.4 元/羽，略有下滑。鸡蛋现货的成本价格为 3.11 元/斤左右，如果算上 250~300 元/500kg 的交割费用的话，鸡蛋期货合约的成本价约为 3350 元/500kg~3450 元/500kg。

图 3.7.1：蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）

图 3.7.2：鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

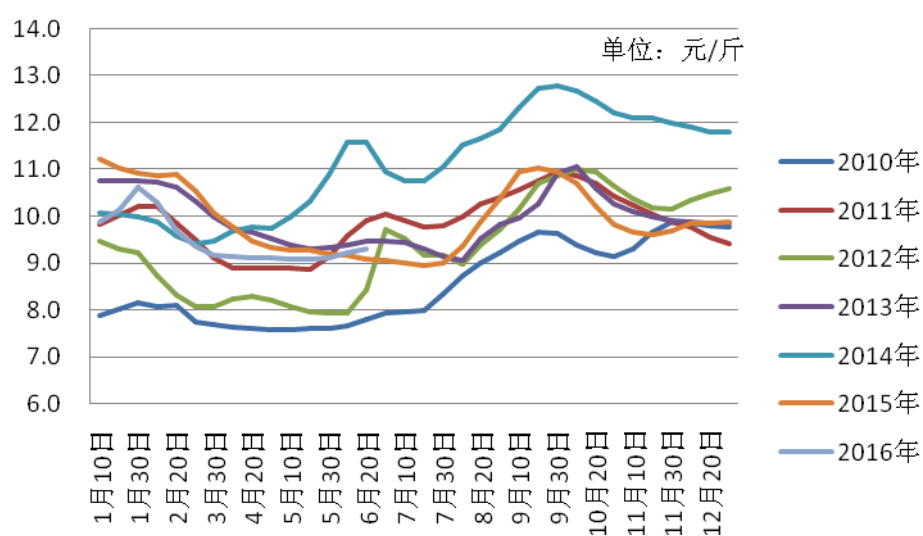
3.7. 鸡蛋价格周期性特点

鸡蛋的季节性变化规律比较明显。从 2011 年到 2015 年的 50 个城市鸡蛋平均价统计来看，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 3、4 月份左右。

在 4 月至 9 月中，容易出现上涨行情。因为 5 月当中两个节日——五一和端午，节日备货需求刺激鸡蛋消费，同时伴随着进入夏季，山东、河南、河北等鸡蛋主产区的气温高企，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。9 月、10 月则有中秋与国庆相连，再一轮节日需求把鸡蛋价格推向高点。冬季，是禽流感多发季节，疫情一旦爆发，价格应声下跌。而且冬季人们习惯多吃牛羊肉，鸡蛋需求较低，价格倾向于走弱。

把握住节日、气温、疫情、饮食习惯等多方面因素造成的鸡蛋周期性特点，更有利于掌握下半年鸡蛋价格的波动规律。

图 3.8.1、鸡蛋价格周期性特点（单位：元/斤）



资料来源：wind 数据

第4章 第三部分 总结与展望

4.1. 玉米，上涨空间有限

玉米现货方面，随着北方港口价格快速回落，产区农户售粮心态有所松动，加之天气较好，近期东北玉米供应压力渐增，企业到货量增加，价格小幅回调。同时，公路运费较前期高位有 10-40 元/吨左右小幅回落。短期东北玉米价格整体稳中偏弱运行，目前黑龙江玉米报价 1200-1300 元/吨，吉林松原玉米出库价 1540 元/吨，辽宁玉米出库价 1620-1640 元/吨。华北天气以晴好为主，基层玉米购销数量增加，企业厂门到货量上升，价格缓慢小幅下行。玉米 5 月主力合约走势较强，上方有一个技术性压制，操作上关注压力线的压制力，警惕期价回调。

图 4.1.1 连玉米 1705 日线期价走势



资料来源：文华财经

4.2. 淀粉，回调震荡

深加工方面，近期玉米深加工产品走势整体较强，尤其淀粉以及副产品表现突出。上周在淀粉库存偏紧以及下游企业采购心态较好的支撑下，淀粉价格快速涨至高位，本周淀粉价格维持高位坚挺，个别企业小幅调整。但随着玉米价格弱势下行，淀粉下游采购心态将趋于谨慎，后期淀粉价格下跌风险进一步增加。此外，玉米蛋白粉、纤维饲料以及 DDGS 价格在豆粕价格持续上涨带动下走势向好，后期关注豆粕价格。淀粉主力合约 1605 走势依旧偏强，均线系统成多头排列，操作上维持偏多思路。

图 4.2.1 玉米淀粉 1705 日线期价走势



资料来源：文华财经

4.3. 鸡蛋，5月合约成多头新火力焦点

主产区蛋价稳中有落，辽宁多地跌破三元，河北、山东部分地区下跌，销区上海稳中有涨；目前整体来看，产区供应增加，本地销售缓慢，局部停收，销区走货一般，蛋商按需采购，上涨动力不足，预计短期内蛋价或稳中小幅调整，局部震荡偏弱。鸡蛋主力合约1705继续上冲突破3700创出阶段性新高，鸡蛋呈现近弱远强，因市场目前关注禽流感的话题，使得远月更有可想象空间，但现货拖累近月价格，1月表现乏力。技术上，鸡蛋1605均线系统成多头趋势，期价再创新高，待期价回调后再买入，多单谨慎持有。

图 4.3.1 鸡蛋 1705 日线期价走势



资料来源：文华财经

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号、431 号天汇园一幢 2 单元 301 室、302 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88200279

温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼 709 室
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号明宇金融广场 13 层 1304A 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-68400692

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611626

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话：0351-2118001

余姚营业部

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601、1602 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室
电话：0573-80703002

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825（魏瑶电话）

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话：0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话：0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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，但我公司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：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

