



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-82331166

lihonglei@nawaa.com

投资咨询证书: Z0011915

徐明 0451-82331166

xuming@nawaa.com

投资咨询证书: Z0000399

## 玉米火热开启新年行情

### 本周要点

玉米现货市场方面，东北地区玉米价格上涨，黑龙江哈尔滨收购价1570-1630元/吨，大连港平仓价1775-1785元/吨。

优质玉米供应趋紧导致市场看涨预期较强，无论是玉米现货成交价格还是大连玉米期价走势均较强。玉米期货近远期合约近期呈现出量价齐升格局，其中近期合约1月3日接近涨停。

玉米市场火热开启新年行情，进入2018年，玉米现货市场价格继续上涨。东北产区和华北产区玉米价格双双维持涨势。玉米现货市场供应短缺，而需求旺盛，导致短期内玉米市场存在供需缺口，对于价格的支撑作用仍在。

从期货市场的走势看，玉米1805合约本周期价呈现逐级走高的态势，期价于周三和周五分别创下本轮反弹行情的新高点，即1856元/吨和1861元/吨。从技术走势看，本周期价依托5日线稳步上扬，上升趋势保持完好，操作上，依托短期均线偏多思路为主。

本周鸡蛋价格8.68元/公斤，较上周下跌0.13%。本周鸡蛋价格整体震荡调整。近期国内雨雪天气增多，给鸡蛋运输造成阻碍，销区到货量减少，对鸡蛋市场略有利好，但终端消费短期无明显提振，预计鸡蛋价格短期将继续高位震荡，整体有小幅上涨的可能。

鸡蛋1805合约周线震荡收阴。周二收小阳线，周三、周四、周五以阴线报收，回吐前期涨幅。目前期价运行在布林轨道中轨偏下，预计短线维持震荡行情。现货方面，本周鸡蛋价以稳中继续回升。建议短线波段思路操作。

## 1. 玉米市场关注焦点

### 1.1 现货报价

玉米现货市场方面，东北地区和华北地区玉米价格双双上涨，大连港平仓价涨至1775-1785 元/吨。

区域	区域代表地区	收购价
东北地区价格小幅上涨	黑龙江哈尔滨	1570-1630 元/吨
	吉林长春	1610-1670 元/吨
华北地区价格小幅上涨	山东济宁	1670-1690 元/吨
	河北石家庄	1730-1750 元/吨
<b>北方港口价格小幅上涨</b>	<b>大连港平仓价</b>	<b>1775-1785 元/吨</b>
南方港口价格维持稳定	广州蛇口港成交价	1940-1960 元/吨
南方销区价格维持稳定	浙江杭州到站价	1820-1860 元/吨

### 1.2 现货市场动态

1. 2018 年农作物价格前景展望：玉米价格预计上涨。外媒 1 月 5 日消息：美国伊利诺伊大学香槟分校农经学家托德·哈伯斯 (Todd Hubbs) 撰文称，由于全球库存庞大，因此农产品价格仍将低于这个十年初期的高点。过去一年全球经济发展继续创造动力。中国和亚洲新兴市场的发展在 2018 年仍将保持强劲态势。经济预期发展，将会支持商品需求，但是贸易政策的显著改变可能减缓出口市场的部分需求增幅。除非主产区的供应短缺，否则粮价下跌态势将延续到 2018 年。

2. 优质玉米供应趋紧市场看涨预期较强：自去年 11 月份以来，国内玉米期现货尤其是东北产区玉米现货市场价格维持上涨态势。在此期间，玉米价格也出现了短时间的振荡整理行情，部分市场利空消息对玉米价格没有产生实质性影响。最近几日，无论是玉米现货成交价格还是大连玉米期价走势均较强。由于市场预计高品质玉米后期供应将越来越紧张，特别是饲用玉米数量不足的可能性较大，大连玉米近远期合约近期呈现出量价齐升格局，其中近期合约 1 月 3 日接近涨停。

3. 降雪恐将再促玉米上涨：元旦前后，原趋于平稳的玉米市场再现波澜，华北粮价开启小涨模式，铁路运费下调带来连锁反应，东北粮源外流增加，港口集港量下降，致使港口粮价及部分深加工企业收购价大涨。近两日，华中、华东等地出现大范围降雪，运输受阻，销区粮价可能再次上涨。

### 1.3 现货市场分析

玉米市场火热开启新年行情，进入 2018 年，玉米现货市场价格继续上涨。东北产区和东北产区玉米价格双双维持涨势。根据卓创资讯监测，目前北方港口玉米集港价正

式突破 1800 元/吨价格线，较去年同期高 350 元/吨，上涨 24.14%，环比上涨 8.4%。从玉米市场的现货基本面看，目前产区供应略显紧张，农户惜售心态存在，屯粮现象普遍。需求方面比较旺盛，国内饲料养殖企业和深加工企业节前备货开启，加之华北地区和南方地区的降雪天气，导致运输受阻，销区玉米价格面临再次涨价的可能。整体看，玉米现货市场供应短缺，而需求旺盛，导致短期内玉米市场存在供需缺口，对于价格的支撑作用仍在。

### 1.4 期货市场分析

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周期价呈现逐级走高的态势，期价于周三和周五分别创下本轮反弹行情的高点，即 1856 元/吨和 1861 元/吨。从技术走势看，本周期价依托 5 日线稳步上扬，上升趋势保持完好，操作上，依托短期均线偏多思路为主。从玉米淀粉 1805 合约的走势看，本周期价也呈现震荡攀升的走势，期价于周三创出本轮反弹的新高，技术形态向好，短期均线对于期价的支撑明显，操作上，依托短期均线偏多思路为主。

图 1.1：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

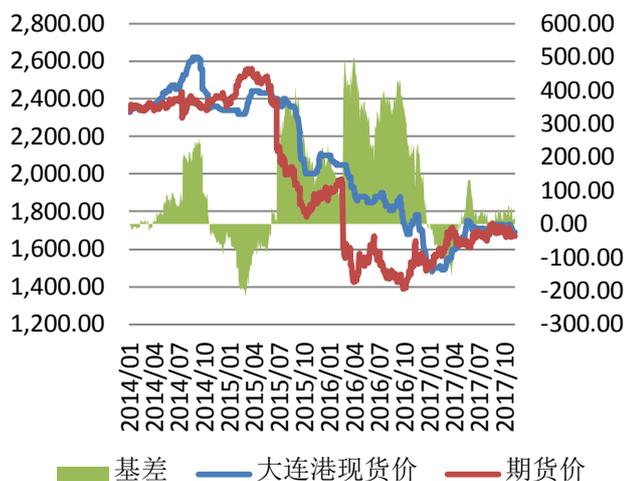
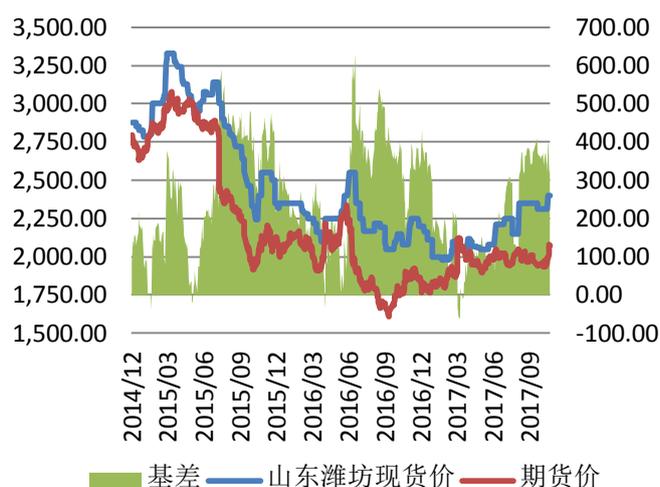


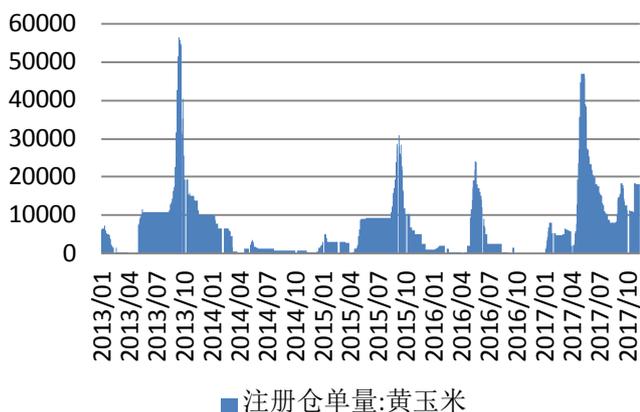
图 1.2：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 南华研究

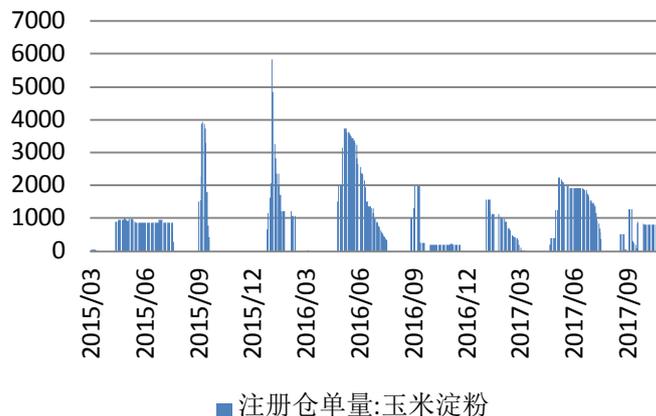
资料来源：WIND 南华研究

图 1.3 玉米注册仓单（单位：手）



资料来源：WIND 南华研究

图 1.4 玉米淀粉注册仓单（单位：手）



资料来源：WIND 南华研究

图 1.5 玉米 1805 合约走势图



资料来源：WIND 南华研究

图 1.6 玉米淀粉 1805 合约走势图



资料来源：WIND 南华研究

## 2. 鸡蛋行情分析

### 2.1 期货走势分析

鸡蛋 1805 合约周线震荡收阴。周二收小阳线，周三、周四、周五以阴线报收，回

吐前期涨幅。目前期价运行在布林轨道中轨偏下，预计短线维持震荡行情。现货方面，本周鸡蛋价以稳中继续回升。建议短线波段思路操作。

## 2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格稳中继续回升。北京、上海明显上涨，广东稳中有涨。养殖户积极出货，但因降雪天气，蛋商收货困难，部分地区出现停收，预计后市行情或涨幅有限。建议大家及时清理手中库存，不要盲目存货，保证鸡蛋质量，保持市场走货通畅。

主产区：河北地区红蛋价格跟随北京继续发力上涨，主流价格调整至 4.45-4.52 元/斤，而粉蛋行情稳中震荡调整，幅度在 0.02-0.06 元/斤，市场供需基本正常，后市上涨空间有限；河南地区鸡蛋价格涨势不减，再涨 0.05-0.10 元/斤，由于普降大雪，各地走货不畅，局部有停收、有价无市现象，市场实际成交量不高，短线业者多谨慎观望；山东地区鸡蛋价格涨为主流，均价涨至 4.36 元/斤，养殖户多选择正常出货，各地基本无余货，经销商收货积极性仍较高，局部或仍存上涨空间；江苏地区鸡蛋价格由于雨雪天气加上受周边涨价影响，全线上调价格，涨幅在 0.05-0.07 元/斤，苏北主流价格涨至 4.25-4.30 元/斤，货源供应正常，走货速度一般，短线行情上涨空间不大；湖北地区鸡蛋价格红涨粉稳，主流价格已涨至 4.25-4.65 元/斤，受降雪影响，当地鸡蛋出货受阻，短线行情或小幅波动为主。

陕西和山西地区鸡蛋价格稳涨兼有，局部出现停收现象，货源供应正常，预计后市行情或大稳小动；湖南地区蛋价普遍稳定，主流价格维持在 216 元/件；安徽地区鸡蛋价格涨为主流，涨幅在 0.05-0.10 元/斤，受降雪天气影响，走货困难，短线行情或看稳；内蒙古和天津地区蛋价跟随北京趋势继续上涨，最高价呼和浩特涨至 4.65 元/斤，最低价达 4.38 元/斤，走货不快，货源正常，近期行情多看北京；浙江地区鸡蛋价格主流上涨，均价已涨至 4.68 元/斤；东北三省蛋价稳中上涨，局部小幅下调，幅度在 0.05-0.20 元/斤左右，蛋商收货较为积极，市场走货正常，短线行情多观望销区。

主销区：北京地区鸡蛋价格再次发力，涨幅在 4 元/件，主流价格涨至 205 元/件，到货正常，走货稍慢；上海地区蛋价普遍上涨，涨幅在 0.11 元/斤，红蛋主流价格涨至 4.44 元/斤，到货量尚可，走货正常，近期行情或将走稳；福建地区鸡蛋价格稳如泰山，红蛋主流价格为 5.00 元/斤；广东地区蛋价稳中上涨，涨幅约 0.07-0.15 元/斤，东莞到货及走货正常，广州走货一般，业者多看好后市。

## 2.3 鸡苗价格走势分析：

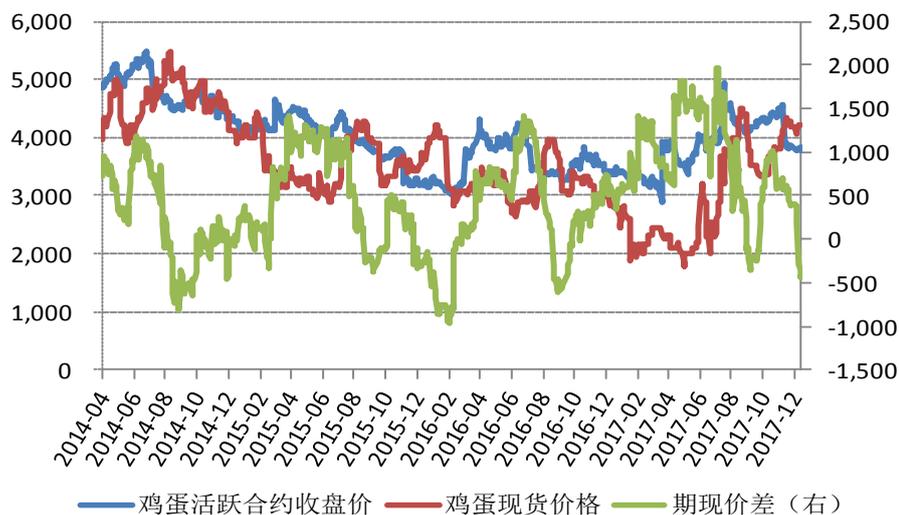
本周白羽肉毛鸡价格 8.21 元/公斤，较上周下跌 2.31%。本周白羽肉毛鸡价格延续以震荡调整为主，周度均价继续表现弱势。近期食品厂走货偏缓，库存稍有积压，屠宰企业收购毛鸡热情不高，不利毛鸡购销。不过，随着春节临近，市场主体提前备货，届时对毛鸡需求会有提振，但养殖场也会有一波集中出栏，多方博弈下，白羽肉毛鸡价格中期或有震荡偏强运行可能。

本周白羽肉鸡苗价格停报，为规避春节毛鸡出货，国内大小种鸡场停止鸡苗供应。个别小厂在 1 月 7 日左右恢复供应，大厂在 1 月 12 日左右陆续恢复鸡苗供应。

## 2.4 淘汰鸡价格走势分析:

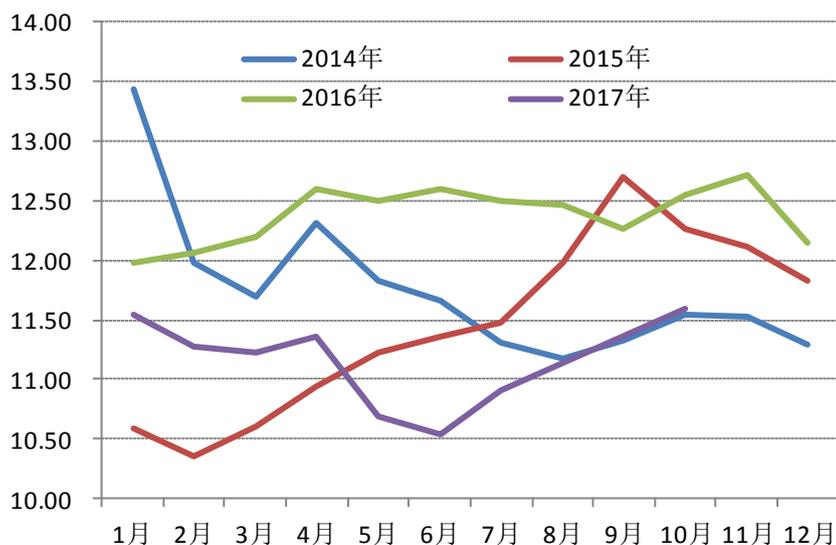
本周淘汰蛋毛鸡价格 9.18 元/公斤，较上周下跌 4.07%。本周淘汰蛋毛鸡价格继续小幅走弱。由于近期养殖户淘汰蛋毛鸡增多，蛋鸡市场供应相对较充足，蛋鸡价格进行了一波下跌趋势。但老龄蛋鸡毕竟有限，再加之受关联产品价格高位支撑，蛋鸡价格下跌幅度逐渐缩窄，短线看淘汰蛋毛鸡价格将逐渐趋于平稳，或有小幅上调动力。

图 2.1.1: 鸡蛋期现价差 (单位: 元/500kg)



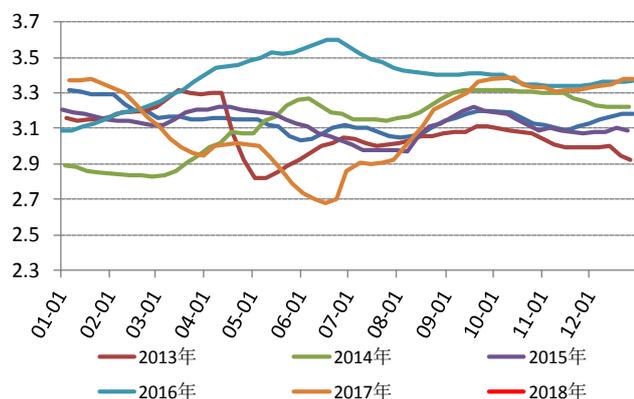
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.1: 产蛋鸡存栏量 (单位: 亿只)



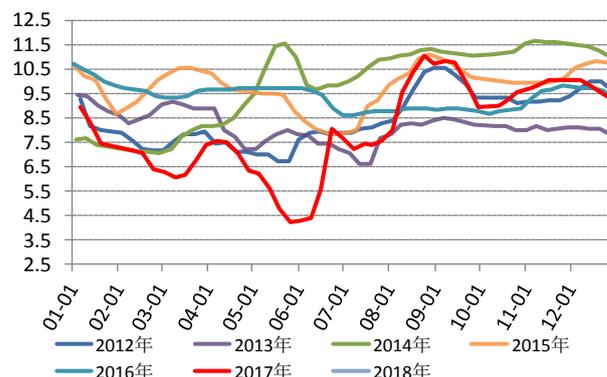
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.2: 蛋鸡苗价格 (单位: 元/羽)



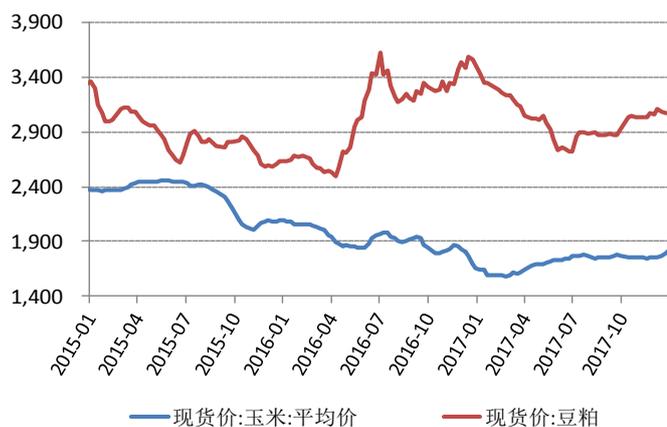
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.3: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



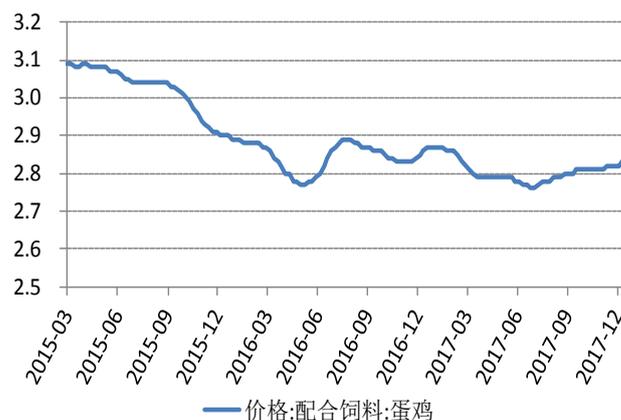
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



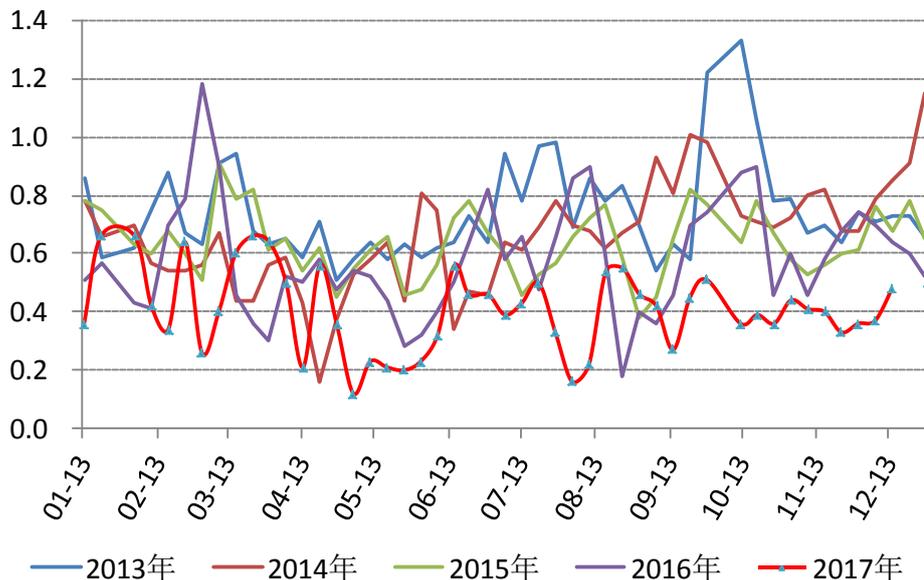
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



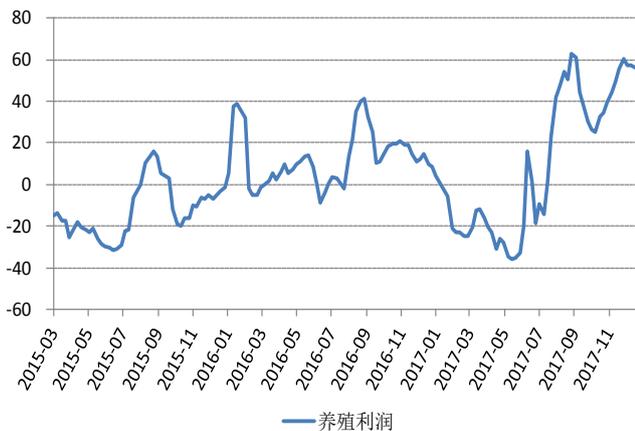
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.6 鸡蛋流通价差 (单位: 元/公斤)



资料来源: wind &南华研究

图 2.2.7: 蛋鸡养殖利润 (单位: 元/羽)



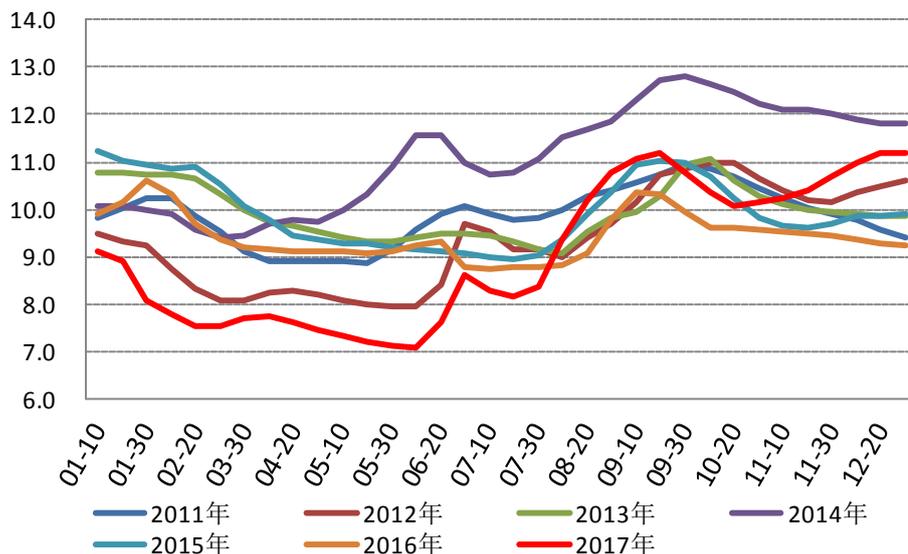
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.8: 鸡蛋成本预估价 (单位: 元/斤)



资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.9：蛋鸡价格周期性特点（单位：元/公斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.10 鸡蛋期货主力合约走势：



资料来源：博易大师 南华研究

## 南华期货分支机构

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 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: 0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

### 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  
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

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 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: 0931-8805351

### 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

### 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

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 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 1003  
电话: 022-28378072

### 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

### 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

#### 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 8 层 805 室  
电话：0351-2118018

#### 余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 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

#### 桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：

#### 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

#### 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 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

#### 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式  
电话：0754-89980339

#### 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](http://www.nanhua.net)