



## 地方储备陆续出库 玉米市场降温

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

### 本周要点

玉米现货市场方面,东北地区玉米价格维持稳定,黑龙江哈尔滨收购价 1600-1660 元/吨,大连港平仓价 1825-1835 元/吨。

1月17日上午,内蒙古玉米迎来年内首次拍卖。据中储粮网发布的消息显示,本次玉米竞价销售专场共计划销售 2014 年、2015 年、2016 年玉米共计 31265 吨,目前已全部成交,成交均价为 1768 元/吨。

目前,玉米市场政策“降温”的效果已经开始显现出来,期货市场反映的速度要稍快一些。从玉米期货 1805 合约的走势看,本周期价震荡回落,先于现货市场出现回调,短期均线失守,技术上的回调压力较大。下周重点关注 1800 元/吨整数关口能否坚守。

本周鸡蛋价格 8.46 元/公斤,较上周下跌 2.32%。本周鸡蛋价格延续下跌,局地蛋价跌破 4 元。临近春节,学校即将开启放假模式,集中消费逐渐减少,蛋商入市采购积极性降低,蛋价连续下调,但蛋鸡生产淡季,养殖场经营成本增加,对蛋价调整偏谨慎,蛋价下跌幅度受限,预计后期春节备货高峰期到来之时,蛋价有止跌持稳机会。

鸡蛋 1805 合约周线震荡收阴。周一、周二、周三收阴线,周四至周五以小幅反弹。目前期价运行在布林轨道中轨偏下,下探布林下轨道线,预计短线维持弱势震荡行情。现货方面,本周鸡蛋价回落调整为主,周度均价小幅下跌。建议短线波段偏空思路操作。

## 1. 玉米市场动态

### 1.1 现货报价维持稳定

玉米现货市场方面，东北地区和华北地区玉米价格维持稳定，大连港平舱价为1825-1835 元/吨。

区域	重点地区	价格
东北地区价格稳定	黑龙江哈尔滨	收购价 1600-1660 元/吨
	吉林长春	收购价 1640-1700 元/吨
华北地区价格稳定	山东济宁	收购价 1810-1870 元/吨
	河北石家庄	收购价 1720-1740 元/吨
	大连港	平舱价 1825-1835 元/吨
南方港口价格小幅下跌	广州蛇口港	成交价 1920-1940 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 各区域市场动态

**东北地区：**受到地方储备粮拍卖的影响，贸易商走货情绪有所增加。部分企业由于成本压力和对玉米后期走势的不明朗，价格维持稳定。小部分企业出现停收的现象。

**华北地区：**深加工企业由于前期积极备货，近期抢购心态有所缓解，部分企业有调低收购价的心态。华北企业普遍库存在半个月左右，备货基本结束，短期内价格或将承压。

**南北港口：**北方港口价格有回调的意味，贸易商心态走弱。南方港口受到北方港口的影响，价格跟跌，本周广东港到货量 35 万吨左右，库存将明显增加，预计价格将承压下行。

**饲料养殖企业：**北方生猪供应量较为充足，预计价格震荡偏弱。但是春节即将来临，市场需求有增加的预期，猪价下跌的难度较大。

**深加工企业：**由于原料成本高企，大部分深加工企业利润已经为负，企业开工率明显下降，短期内淀粉价格保持坚挺。

### 1.3 现货关注焦点

**内蒙古玉米年度“首拍”成交率高达 100%。**1 月 17 日上午，内蒙古玉米迎来年内首次拍卖。据中储粮网发布的消息显示，本次玉米竞价销售专场共计划销售 2014 年、2015 年、2016 年玉米共计 31265 吨，目前已全部成交，成交均价为 1768 元/吨。虽然从当前市场情况来看，本次拍卖粮源数量不多，对市场的整体影响有限，不过，需密切关注国家政策动向和拍卖动态。

**中储粮网1月17日内蒙古玉米竞价销售结果**

填报单位：中储粮网		单位：吨、元/吨				
销售单位	等级	销售计划	成交量	成交率	起拍价	成交均价
合计		31,265	31,265	100%	1737	1768
通辽库	二等	11,650	11,650	100%	1760	1790
通辽东郊库	一等	4,480	4,480	100%	1780	1791
	二等	5,150	5,150	100%	1760	1790
乌兰浩特库	三等	9,985	9,985	100%	1680	1721

**农业部召开农产品市场信息发布会。**1月17日上午10时，农业部新闻办公室举行重点农产品市场信息发布会，在各部门和地方的共同努力之下，东北地区玉米收储制度改革进展顺利。特别是玉米市场形势出现了积极的变化。去年秋粮上市以后，玉米收购价稳中有涨。预计2018年东北地区农户玉米种植积极性提高，需要密切跟踪农户种植意向的变化，统筹好玉米、大豆生产者补贴和轮作休耕补助政策。在此提醒广大农户：根据市场行情有序售粮，同时合理安排明年的春耕生产计划，特别是玉米非优势区域农户不宜盲目扩大玉米种植，避免增产不增收。

**农业部将2017/18年度玉米进口上调。**中国农业部发布的供需数据显示，2017/18年度中国玉米进口预测数据上调至120万吨，比早先预测值高出20万吨，因为国内玉米价格飙升，鼓励买家采购便宜的进口玉米。中国农业部预计2017/18年度（10月到次年9月）中国玉米期末库存短缺437万吨，相比之下，上月预测短缺为457万吨。

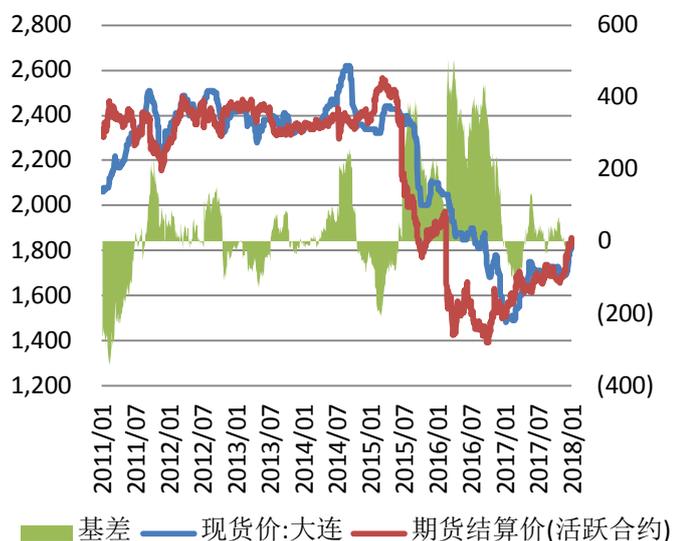
## 1.4 投资建议

近期，中储粮山西分公司和内蒙古分公司相继开启地方储备玉米拍卖，由于抛储数量不大，且质量较好，抛储成交率和成交价格都较高。其中，本周三内蒙古抛售3.13万吨，全部成交，成交均价为1768元/吨。与此同时，东北地区中储粮分公司玉米将全面停止轮入，东北轮出玉米将以拍卖形式投放市场，市场传言东北地区将拍卖300万—400万吨玉米。由于拍卖的数量并不多，带给市场的影响也并不明显，更多的是体现在心理层面。不过，随着地方储备粮的陆续上市，市场的潜在担忧也浮出水面，市场更关注的是临储玉米拍卖是否会提前到春节之后就出库。

目前，玉米市场政策“降温”的效果已经开始显现出来，期货市场反映的速度要稍快一些。从玉米期货1805合约的走势看，本周期价震荡回落，先于现货市场出现回调，短期均线失守，技术上的回调压力较大。下周重点关注1800元/吨整数关口能否坚守。

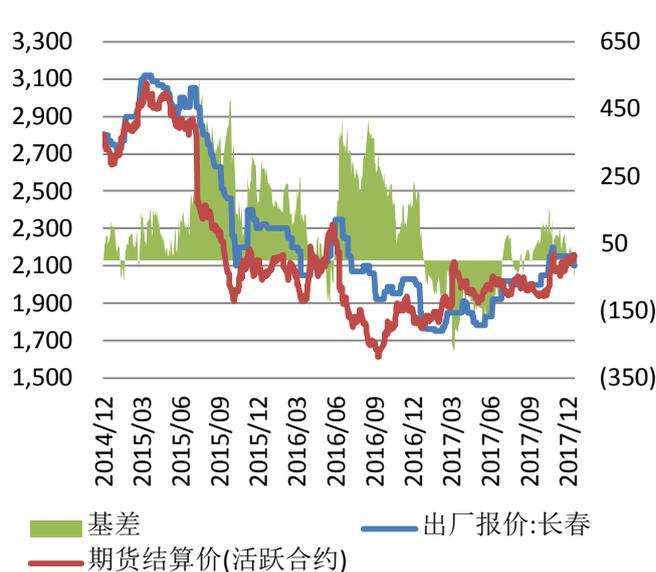
对于现货企业的建议：在市场余粮水平不断下降而用粮企业整体库存偏低、春节前不得不积极备库的情况下，玉米市场仍将保持强势。当然，随着价格不断上涨，市场风险也随之加大，建议贸易企业和农户可逢高出货，用粮企业可择优采购，确保粮源质量。

图 1.1: 玉米现货、期货价格及基差 (单位: 元/吨)



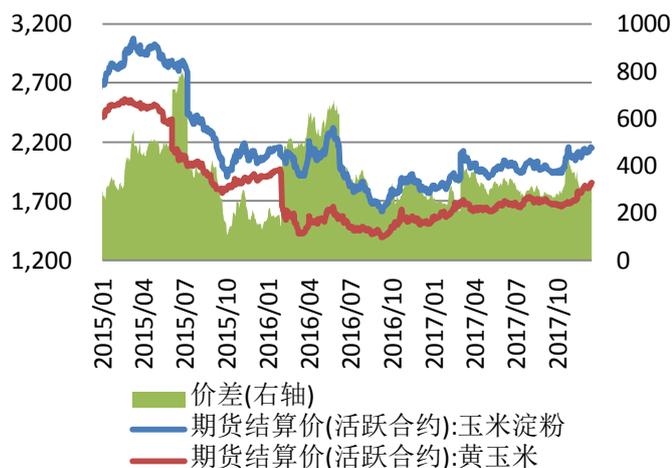
资料来源: WIND 南华研究

图 1.2: 玉米淀粉现货、期货价格及基差 (单位: 元/吨)



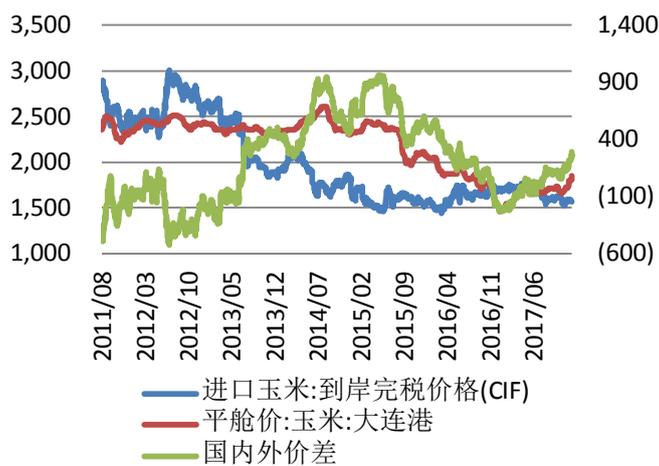
资料来源: WIND 南华研究

图 1.3 淀粉与玉米价差 (单位: 元/吨)



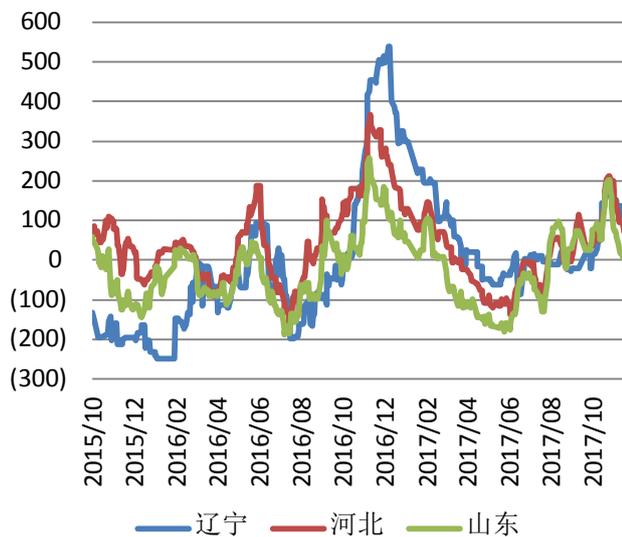
资料来源: WIND 南华研究

图 1.4 国内外玉米价差 (单位: 手)



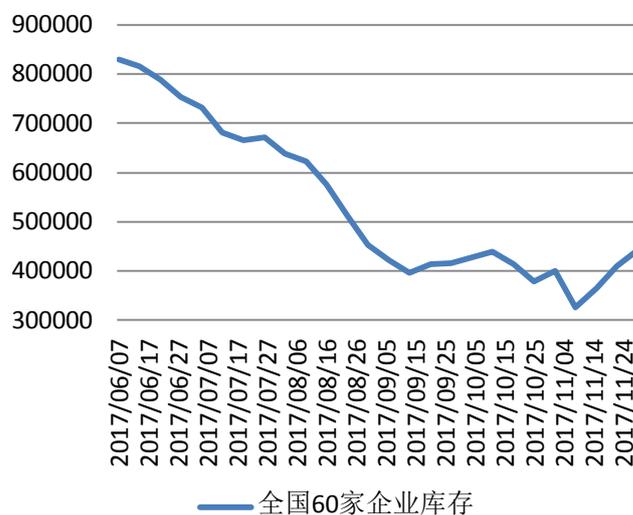
资料来源: WIND 南华研究

图 1.5 淀粉加工利润 (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 南华研究

图 1.6 淀粉库存 (60 家) (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 南华研究

图 1.7 玉米 1805 合约走势图



图 1.8 玉米淀粉 1805 合约走势图



资料来源：WIND 南华研究

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。周一、周二、周三收阴线，周四至周五以小幅反弹。目前期价运行在布林轨道中轨偏下，下探布林下轨道线，预计短线维持弱势震荡行情。现货方面，本周鸡蛋价回落调整为主，周度均价小幅下跌。建议短线波段偏空思路操作。

### 2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格继续落价为主，河北粉蛋触底反弹，目前产区养殖户抵触低价情绪强烈，中间环节略有积货；销区方面北京企稳，上海承压下调，广东由于到货少小幅反弹，短线行情跌幅有限，或将触底。

主产区：河北地区红蛋价格跟随北京企稳，粉蛋价格稳中反弹，涨幅在 0.07-0.22 元/斤左右，货源供应尚可，局部略紧张，走货速度一般，短线行情或大稳小动；河南地区鸡蛋价格降为主，降幅在 0.05-0.15 元/斤，低价区降至 4.00 元/斤左右，高价区在 4.20-4.30 元/斤，养殖户多抵触低价，经销商收货积极性尚可，整体走货速度依旧慢为主，后市行情跌幅有限，或将触底；山东地区鸡蛋价格降势不减，再落 0.05-0.10 元/斤，均价降至 4.07 元/斤，货源供应基本正常，市场走货不畅，短线行情仍存跌价风险；江苏地区全线沦陷弱势，普遍下滑 0.05-0.11 元/斤，苏北主流价格降至 4.07-4.20 元/斤，养殖户出货意愿不强，下游市场接货疲软，短线行情仍有下滑可能；湖北地区

鸡蛋价格再次下调价格，降幅 0.05-0.11 元/斤，红蛋和粉蛋的主流价格分别降至 3.80-4.20 元/斤和 4.22-4.42 元/斤，养殖户出货积极性一般，整体走货速度平平，短线业者多谨慎观望。

陕西和山西地区蛋价稳中下滑，最低价新绛已达 3.75 元/斤，货源多，走货慢，业者多观望为主；湖南地区鸡蛋价格普遍走低，主流价格降至 2.00 元/件；安徽地区蛋价稳落兼有，降幅在 0.07-0.15 元/斤，货源供应充足，市场走货迟缓，后市行情不容乐观；内蒙古和天津地区鸡蛋价格无变化，主流价格分别保持在 3.96-4.20 元/斤、4.02-4.23 元/斤，货源不多，走货不快，业者多看北京；浙江地区蛋价除温州外都有下滑，均价降至 4.63 元/斤；东北地区鸡蛋价格稳中走弱，降幅在 0.05-0.20 元/斤，黑吉辽主流价格分别降至 3.40-4.30 元/斤、3.78-4.30 元/斤、3.67-4.80 元/斤，蛋商收货积极性不高，走货依旧缓慢，业者多观望销区。

主销区：北京地区蛋价无变化，红蛋主流价格为 185 元/件，到货不多，走货顺畅；上海地区鸡蛋价格普遍下降，红蛋主流价格降至 4.40 元/斤，粉蛋主流价格降至 4.89 元/斤，到货正常，走货迟缓，业者操作需谨慎；福建地区今日蛋价继续下滑，红蛋主流价格降至 4.50 元/斤，粉蛋主流价格降至 4.70 元/斤；广东地区鸡蛋价格稳中下降，降幅在 0.06-0.10 元/斤，到货不多，走货缓慢，业者不看好后市。

### 2.3 鸡苗价格走势分析：

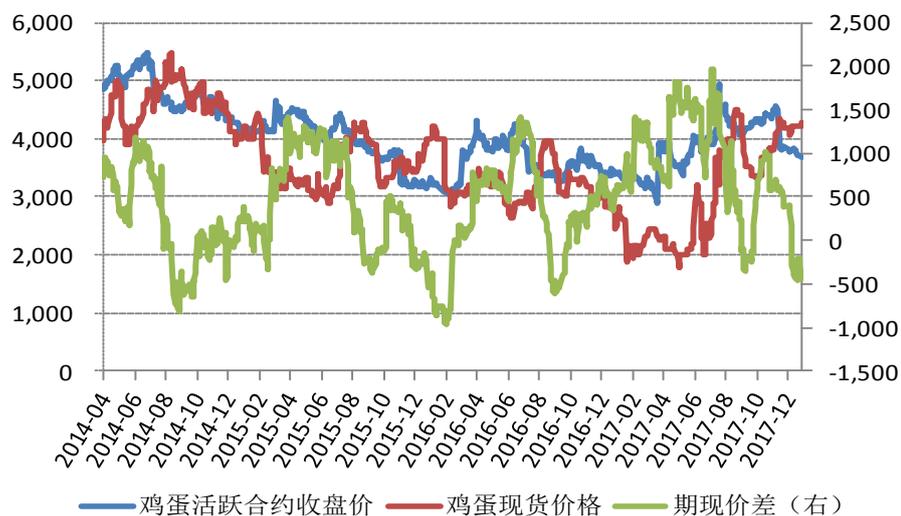
本周白羽肉毛鸡价格 8.35 元/公斤，较上周下跌 1.63%。本周白羽肉毛鸡价格仍以震荡调整为主，周度均价总体呈现下跌。近期毛鸡养殖饲养难度较大，成活率偏低及生长速度较慢，毛鸡出栏体重偏轻，养殖户分散出栏，市场供应有限；但由于节前备货时间推迟，屠宰企业走货较慢，毛鸡价格整体震荡调整，预计后期养殖场有节前集中出栏计划，市场阶段性供应增加，白羽肉毛鸡有走跌风险。

本周白羽肉鸡苗价格 1.56 元/羽。本周白羽肉毛鸡价格全面恢复报价，但“有价无市”，周内价格连续大幅下跌。近期种鸡场恢复出苗，鸡苗市场供应量较大，但临近春节，短期养殖场无大量补栏计划，鸡苗走货缓慢，预计后期苗价有继续下跌可能。

### 2.4 淘汰鸡价格走势分析：

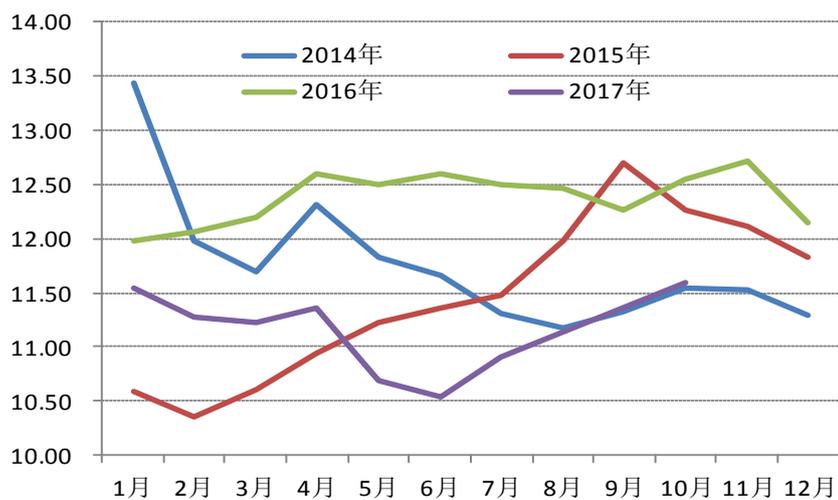
本周淘汰蛋毛鸡价格 8.6 元/公斤，较上周下跌 5.18%。本周淘汰蛋毛鸡价格继续下跌。受鸡蛋价格连续下跌影响，局地养殖场集中淘汰老化蛋鸡，淘汰蛋鸡供应充足，而市场需求没有明显提振，无力支撑蛋鸡价格。后期周边产品会有集中出栏，冲淡蛋鸡市场购销，预计淘汰蛋毛鸡价格将存继续下跌的几率。

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)

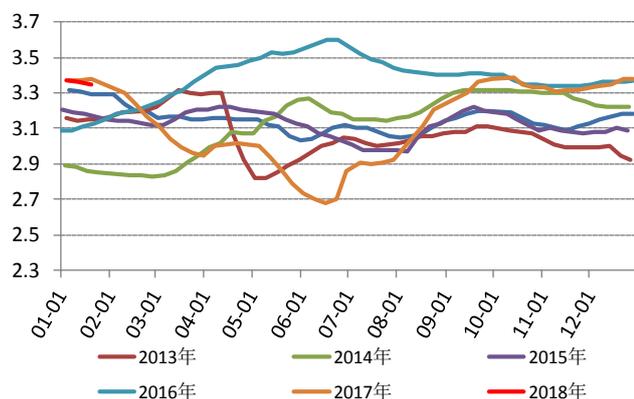
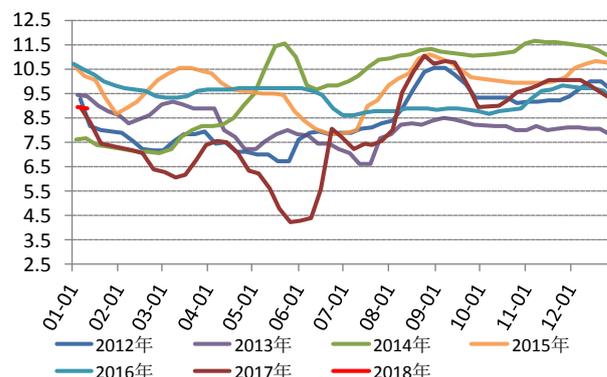


图 2.2.3: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



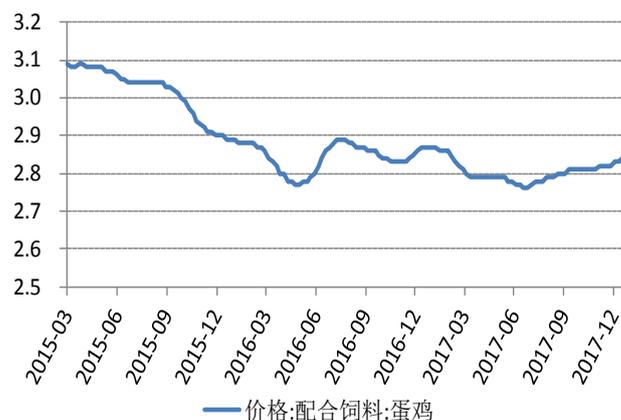
资料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



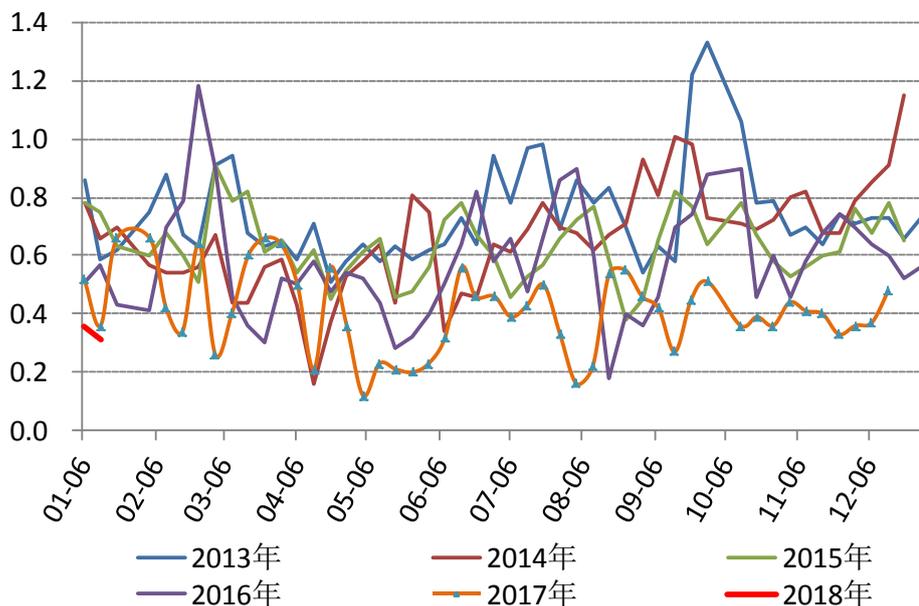
图 2.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



资料来源: WIND 南华研究

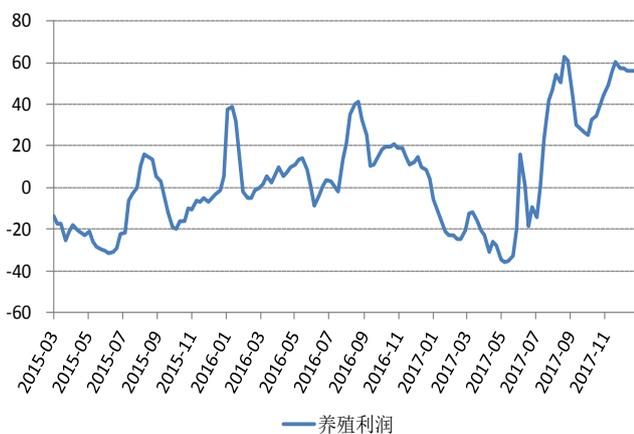
资料来源: WIND 南华研究

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）



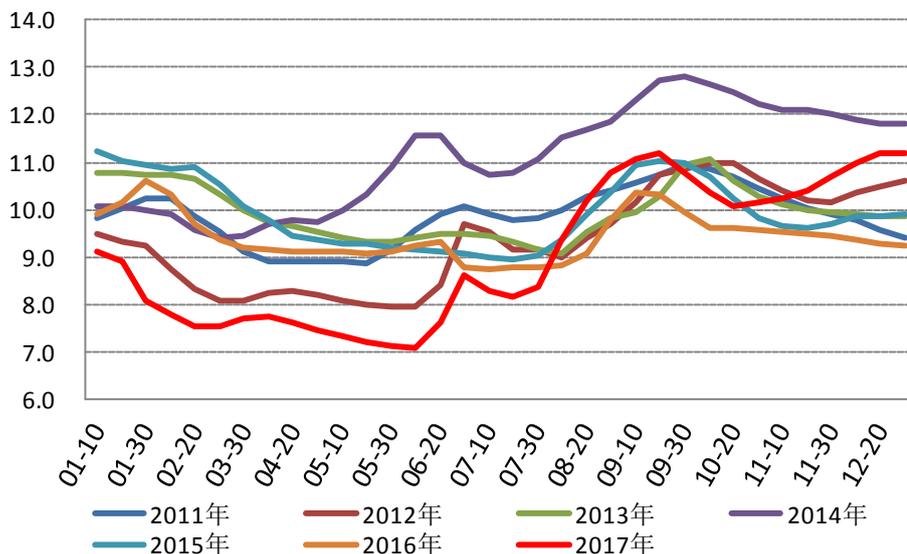
资料来源：WIND 南华研究

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)