



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

玉米东北现货价格小幅回调

本周要点

玉米现货市场方面，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1450-1510 元/吨，大连港平仓价 1670-1685 元/吨。

13 日农业部市场预警专家委员会发布 2017 年 12 月中国农产品供需形势分析。分析结果表明，本年度玉米结余变化量减少至 457 万吨，年度产需缺口有所扩大，国内玉米产区批发均价提升到 1600~1700 元区间。

从最近玉米现货市场的情况看，东北玉米现货价格出现小幅回调的走势。分析原因，主要在于企业采购出现放缓，饲料养殖企业、深加工企业经过前期的抢购高峰后，已经积累了一定的库存，目前采购节奏开始放缓，这对价格有一定的压制作用。并且，今年深加工补贴迟迟没有动静，也是导致深加工企业采购力度减弱的另外一大原因。不过，东北玉米现货价格下跌只是暂时的现象，后期价格有望再度回升。

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周维持震荡走高的态势，期价在周一、周二小幅下挫后，后三个交易日期价震荡攀升，最高涨至 1794 元/吨，逼近前期高点 1800 元/吨，周 K 线上收出小阳线。从技术走势看，本周期价震荡攀升，短期均线对于期价的支撑作用明显，技术形态向好，操作上，前期多单依托短期均线持有。

鸡蛋价格 8.72 元/公斤，较上周上涨 0.09%。周内鸡蛋价格持续下滑，但周度均价呈现小幅上涨，目前来看，蛋价仍处高位。当前节前备货尚未开启，蛋价在经历上周的大幅上涨后进入回调期，临近元旦，需求端将随节前备货的开启逐步好转，下周鸡蛋价格止跌转涨几率较大，当然涨幅将受终端市场接受程度而定。

本周鸡蛋 1805 合约周线震荡收星。周一、周二收小阴线，周三、周四以阳线报收，周五收小阴，留有较长下影线。目前期价运行在布林轨道中轨，多头趋势较为明显。现货方面，本周鸡蛋价落价调整，但降势减弱。预计短期期价回落至中期上升通道下轨处面临突破，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，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1450-1510 元/吨，吉林长春收购价 1500-1560 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1620-1640 元/吨，河北石家庄收购价 1640-1660 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1670-1685 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1840-1860 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，浙江杭州到站价 1820-1860 元/吨。

1.2 现货市场动态

1. 今年新玉米缺口 457 万吨:13 日农业部市场预警专家委员会发布 2017 年 12 月中国农产品供需形势分析。分析结果表明，本年度玉米结余变化量减少至 457 万吨，年度产需缺口有所扩大，国内玉米产区批发均价提升到 1600~1700 元区间。

2. 投机基金在芝加哥玉米期市连续三周减持净空单：美国商品期货交易委员会（CFTC）的数据显示，截至 12 月 5 日的一周里，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货和期权市场上的净空单减持到 160,519 手，低于一周前的 196,519 手。这也是连续第三周减持净空单。同期芝加哥玉米期货价格下跌了 1.6 个百分点。不过基金的最新净空单规模仍然位于历史高位，比去年同期高出一倍还多。

3. 阿根廷 2017/18 年度玉米播种进度达到 40.4%:布宜诺斯艾利斯 12 月 8 日消息：布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 12 月 7 日的一周，阿根廷 2017/18 年度玉米播种进度为 40.4%，高于一周前的 38.2%。交易所预计 2017/18 年度阿根廷玉米播种面积达到 540 万公顷，比上年度的 510 万公顷提高 5.9%。

4. 东北玉米价格下跌:截止到本周末，东北地区仍有深加工企业小幅下调收购价，跌幅保持在 10-20 元/吨的水平。粮价经过前段时间的急速上涨，企业库存得到部分补充，收购逐步回归理性。目前东北玉米需求仍然向好，基层惜售情绪浓厚，但是同时部分地区如齐齐哈尔等地基层售粮进度已达六成，基层收粮难度加大，近日，黑龙江等局部地区出现降雪，对运输不利，暂时对粮价有所支撑。

淮海地区：近日华北深加工企业收购价整体稳定，山东基层粮价出现 10 元/吨下调。华北地区基层惜售心态依然存在，虽然华北玉米以内部消化为主，但因基层看好后市，加之东北玉米在价格倒挂情况下入关量寥寥，玉米到货量仅能满足企业日常生产，部分大型企业已处消耗库存阶段，预计在供需博弈的情况下，加上节前淀粉备货即将开始，玉米收购价格有望偏强。

南方销区：前期相较于东北粮价的快速上涨，销区粮价上涨较为温和，东北产区粮价上涨带动部分饲企玉米到厂价上涨，幅度在 20-40 元/吨左右，近几日销区粮价基本维持稳定，饲企库存多在一个月左右，在粮价偏高情况下，采购较为谨慎，虽下游需求增长，但未有较大改变，玉米需求难有大的起色。预计销区粮价短期偏稳，后期将随东北粮价变动震荡调整。

南北港口：港口粮价相对稳定，锦州港收购价在 1680-1690 元/吨上下，鲅鱼圈主流收购价 1675 元/吨，两港晨间集港量在 2.7 万吨，但较上周大幅减少，预计短期粮价将随船期需求及产区粮价变化震荡调整；南港方面，广东两港粮价稳定，蛇口港成交价在 1840-1860 元/吨，深圳港成交价在 1850-1890 元/吨，目前外贸库存回升，进口替代品充足，饲企采购心态谨慎，但有到货成本作为支撑，预计短期南港粮价将震荡调整。

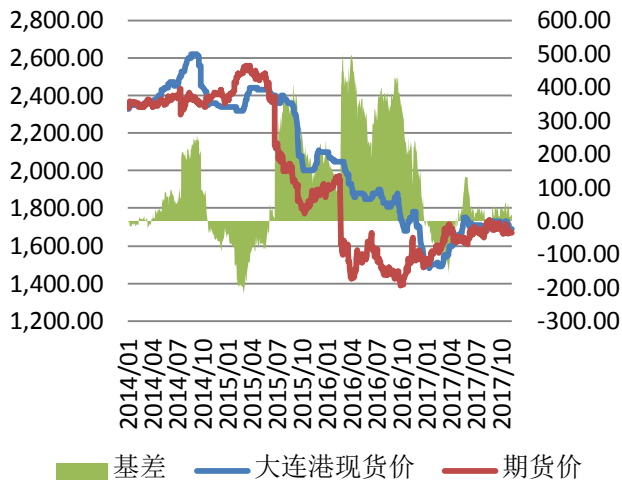
1.3 现货市场分析

从最近玉米现货市场的情况看，东北玉米现货价格在持续上涨一个月后出现松动，甚至是小幅回调的走势。这次价格的回调让市场出现了一丝紧张情绪。分析原因，主要在于企业采购出现放缓，饲料养殖企业、深加工企业经过前期的抢购高峰后，已经积累了一定的库存，目前采购节奏开始放缓，这对价格有一定的压制作用。并且，今年深加工补贴迟迟没有动静，也是导致深加工企业采购力度减弱的另外一大原因。不过，东北玉米现货价格下跌只是暂时的现象，后期价格有望再度回升。毕竟今年华北地区的玉米品质较差，生猪养殖等饲料企业不得不“北上”寻求东北的优质玉米。此外，东北地区品质差的价格低廉玉米有限，深加工企业也不得不高价采购当地的优势玉米，这对于价格的支撑作用都在。后期东北地区玉米的需求仍很大，价格仍会走高。

1.4 期货市场分析

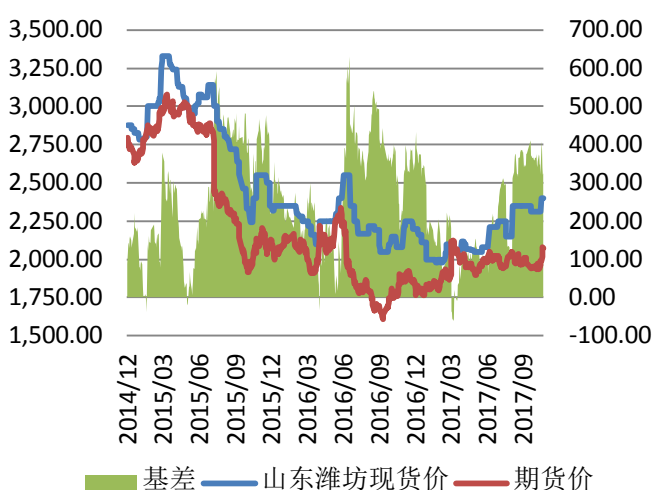
从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周维持震荡走高的态势，期价在周一、周二小幅下挫后，后三个交易日期价震荡攀升，最高涨至 1794 元/吨，逼近前期高点 1800 元/吨，周 K 线上收出小阳线。从技术走势看，本周期价震荡攀升，短期均线对于期价的支撑作用明显，技术形态向好，操作上，前期多单依托短期均线持有。

图 1.1：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



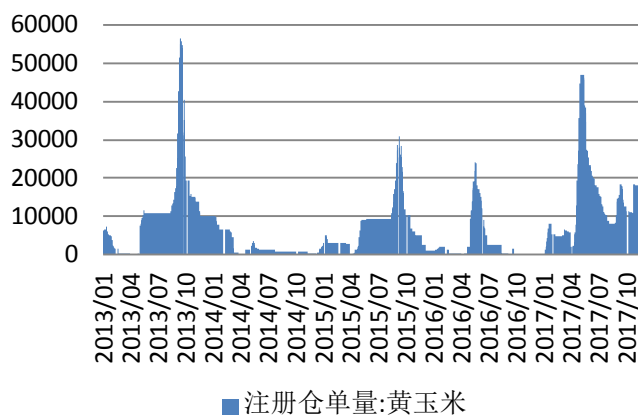
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



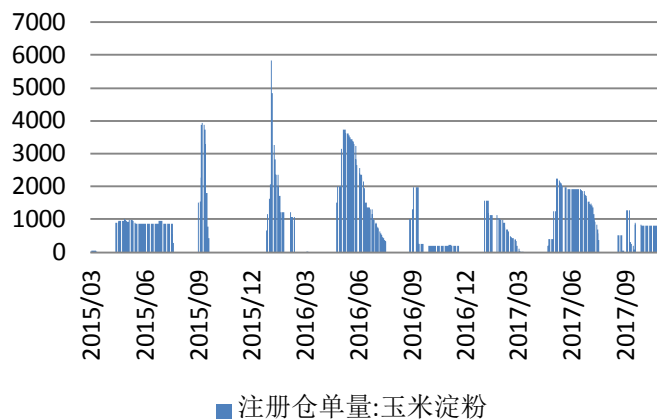
资料来源：WIND 南华研究

图 1.3 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 1801 合约走势图



资料来源：WIND 南华研究

图 1.6 玉米淀粉 1801 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 合约周线震荡收星。周一、周二收小阴线，周三、周四以阳线报收，周五收小阴，留有较长下影线。目前期价运行在布林轨道中轨，多头趋势较为明显。现货方面，本周鸡蛋价落价调整，但降势减弱。预计短期期价回落至中期上升通道下轨处面临突破，建议短线波段思路操作。

2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格继续落价调整，但降势减弱，产区主流价格逐渐跌至四元，养殖户惜售待涨情绪强烈，经销商多正常收货，但出现观望心理；销区方面到货正常，走货速度一般，随着元旦临近，终端消费量逐渐增加，短线行情或将止跌企稳。

主产区：河北地区鸡蛋价格粉涨红落，幅度 0.04-0.07 元/斤，个别地区红蛋已跌破四元，短线业者多谨慎观望；河南地区鸡蛋价格普遍走低 0.05 元/斤，高价逐渐消失，主流价格回落至 4.15-4.30 元/斤，养殖户出货不积极，经销商正常收货，短线行情调整幅度有限；山东地区鸡蛋价格稳落各半，降价地区集中在枣庄、滨州以及青岛等地，降幅在 0.05 元/斤，半岛沿海主流价格降至 4.25-4.45 元/斤，其他地区在 4.05-4.18 元/斤，货源供应充足，中间环节略有积压，短线行情或趋稳发展；江苏地区鸡蛋价格降中见稳，苏北地区多企稳，其他地区受上海落价影响降 0.05-0.11 元/斤，货源供应不多，下游市场接货疲软，短线业者操作需谨慎；湖北地区鸡蛋价格落为主，降幅在 0.05-0.10 元/斤，均价降至 4.37 元/斤，当地存货一般，走货速度不快，短线行情跌幅有限。

陕西和山西地区蛋价稳落兼有，最高价榆林为 4.80 元/斤，最低价大同为 4.05 元/斤，养殖户出货意愿不强，市场走货不快，短线行情或大稳小动；湖南地区鸡蛋价格普遍稳定，主流价格维持在 222 元/件；安徽地区蛋价主稳有降，仅部分地区小幅下滑 0.03-0.05 元/斤，蛋商低价收货困难，走货平平，近期行情不被看好；内蒙古和天津地区鸡蛋价格跟随北京趋势下滑，最高价呼和浩特已降至 4.65 元/斤，货源供应正常，市场走货缓慢，业者多观望销区；浙江地区蛋价除嘉兴外都有下滑，主流价格降至 4.45-4.85 元/斤；东北三省鸡蛋价格稳中下跌，降幅在 0.03-0.22 元/斤，货源供应正常，市场走货迟缓，短线行情或降幅有限。

主销区：北京地区蛋价继续回落，主流价格已降至 185 元/件，到货偏多，走货偏慢，业者操作需谨慎；上海地区红蛋价格普遍下降，主流价格降至 4.47 元/斤，粉蛋价格不变，到货不多，走货较慢，业者多观望为主；福建地区蛋价涛声依旧，红蛋主流价格为 4.90 元/斤；广东地区鸡蛋价格稳中调整，涨降幅度在 0.02-0.07 元/斤，东莞到货不多，广州到货正常，走货速度一般，短线行情多看稳。

2.3 鸡苗价格走势分析

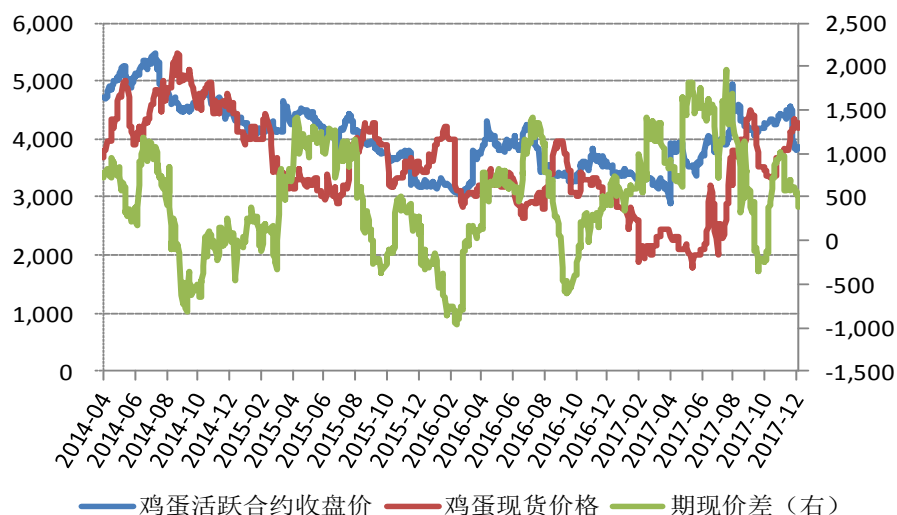
本周白羽肉鸡苗价格 2.98 元/羽，较上周上涨 13.26%。受苗价高位支撑力度不强影响，本周内苗价持续下调，但因跌前基数过高，周度均价呈现大幅上涨。目前鸡苗价格高位，养殖成本也处高位，养殖场经营风险加大，补栏抵触情绪浓郁，鸡苗走货不快，短期白羽肉鸡苗价格或将窄幅回落，整体仍处高位。

2.4 淘汰鸡价格走势分析

本周淘汰蛋毛鸡价格 10.15 元/公斤，较上周下跌 0.48%。本周淘汰蛋毛鸡价格整体稳中小幅走跌。上半周价格整体平稳，周末北方地区价格出现下跌趋势。近期鸡蛋价

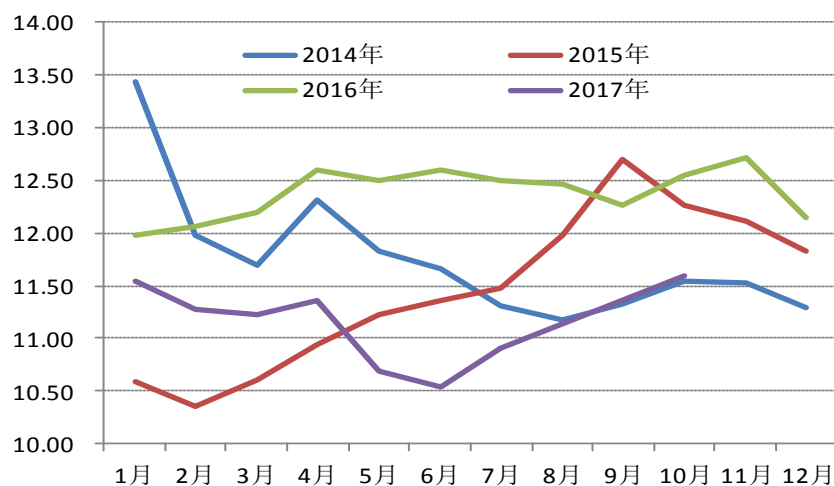
格持续下落，养殖户淘汰心理略有增强，但整体老龄蛋鸡数量不多，预计下周淘汰蛋毛鸡价格将稳中窄幅震荡运行。

图 2.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



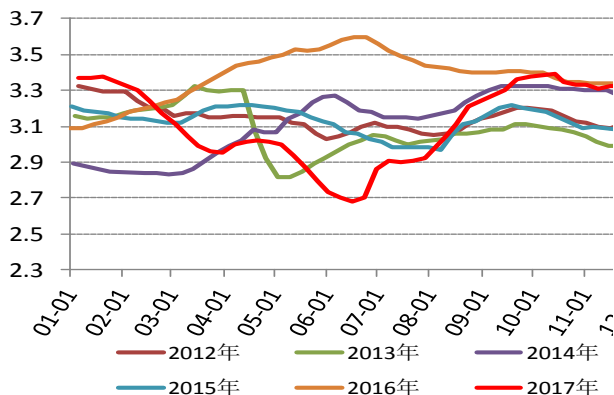
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.1：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



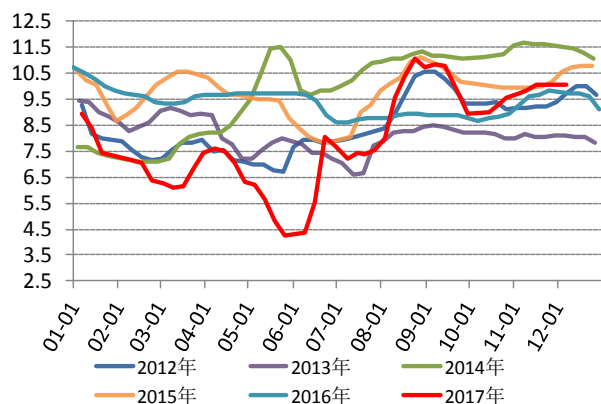
资料来源：WIND 南华研究

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)



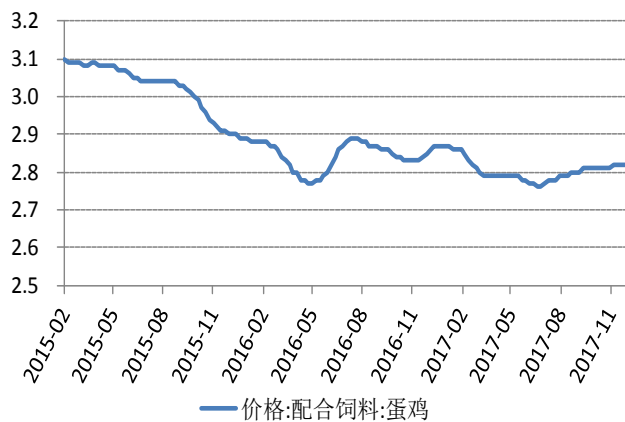
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



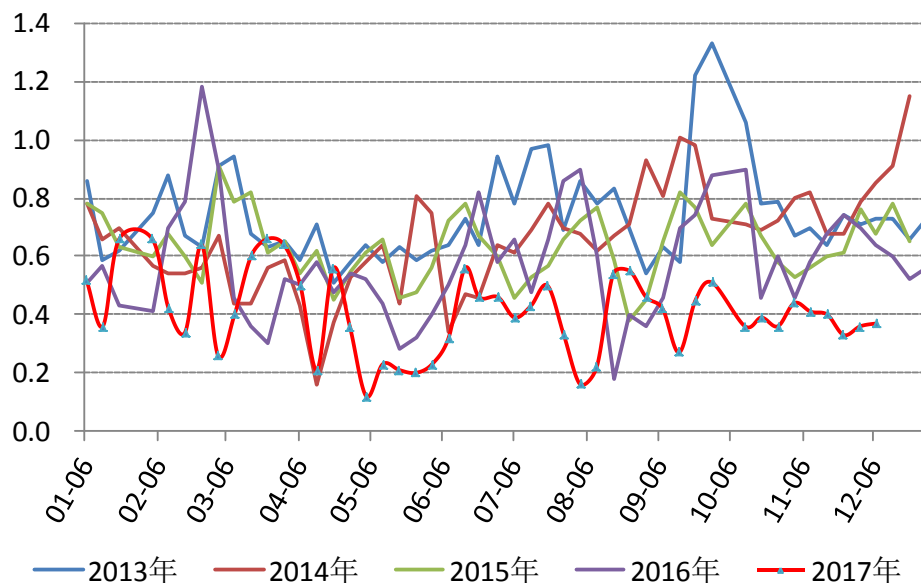
资料来源: WIND 南华研究

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）



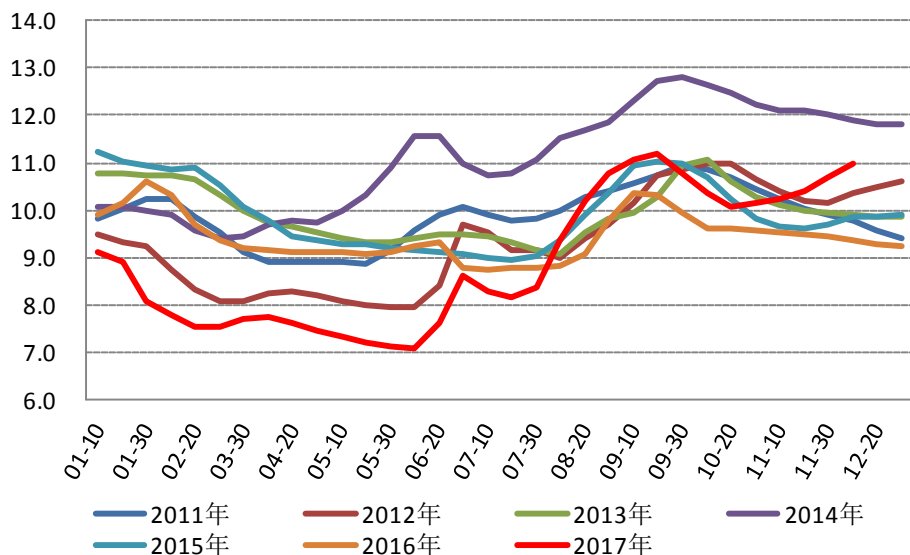
资料来源：WIND 南华研究

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