



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

玉米东北现货价格坚挺

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1430-1490元/吨，大连港平仓价1665-1680元/吨。

东北玉米价格接连攀升，尤其是深加工收购价格较去年同期大幅提升，引发市场高度关注。

今年东北玉米品质极好，可能是多年来最高水平，尤其是龙江，多地容重普遍在700以上，德美亚玉米的覆灭也间接提升了龙江玉米的整体品质。但华北玉米可能是六七年以来最差水平，传闻西北地区玉米品质也较差。

从玉米现货市场的情况看，东北地区现货价格的坚挺，一方面和今年东北粮源质量上乘有关，另一方面，饲料企业、深加工企业的需求也是提振价格走强的又一大原因。

从期货市场的走势看，玉米1805合约本周维持高位震荡的走势，本周前几个交易期价震荡走高，最高至1792元/吨，逼近前期高点1800元/吨的整数关口。但是，在“黑色星期四”的空袭下，期价自高位回落，收出一根长阴线，跌破5日线的支撑。从技术走势看，虽然周四期价大幅下挫，但是技术形态没有发生破坏，期价仍旧在上升通道中运行。操作上，前期多单依托10日线持有。

全国鸡蛋价格继续普涨，河北鸡蛋开始企稳，产区养殖户今日多清库为主，市场走货速度尚可，经销商出现谨慎心理；销区方面南北同涨，到货不多，北方走货稍快南方正常，预计后市蛋价上涨空间有限。

鸡蛋1805合约周线震荡收小阳线，周线暂受20周均线支撑。周一收小阳线，周二、周三、周四以阴线报收，周五收十字星，期价震荡下行，回吐前期涨幅。目前期价沿上升通道缓步盘升，多头趋势较为明显。现货方面，本周鸡蛋价格继续上涨，市场走货较快。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 1430-1490 元/吨，吉林长春收购价 1480-1540 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1630-1650 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 1665-1680 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. 吉林省玉米收购呈量价齐升势头：本周，吉林省内玉米深加工企业收购价格继续上涨，上调幅度 40-50 元/吨，主流收购价格 1490-1590 元/吨(三等)，回到开秤初期的价格高点。目前，25%水分玉米农民坐家一口价卖到 1.28 元/公斤，折干粮 1.50 元/公斤，加上玉米生产者补贴为 0.28 元/公斤，农民每斤玉米卖粮收入在 1.78 元/公斤左右，较上年收益明显提高。

2. 东北深加工企业再次迎来玉米“涨价潮”：东北玉米价格接连攀升，尤其是深加工收购价格较去年同期大幅提升，引发市场高度关注。东北地区玉米质量提升，是玉米价格高位的最重要因素，也是对业者信心的最大支持。本周东北地区深加工企业再次迎来“涨价潮”，其中辽宁开原某深加工新季二等玉米折标价格上调 30 元/吨，执行 1640 元/吨；吉林市某深加工企业收购价格上调 40 元/吨，二等粮折标价 1600 元/吨。目前北方港口玉米价格 1670-1680 元/吨。目前东北地区深加工厂虽然是收购低质粮即可满足生产要求，但是在低质粮“无处可寻”的情况下，深加工厂家收购价格必须与港口及华北饲料厂价格产生抗衡，才能保证到货量，收购价格整体较去年提升 60-80 元/吨，这也是促使东北地区深加工收购价格不断高位的重要原因。

3. 东北玉米品质一直独秀：今年东北玉米品质极好，可能是多年来最高水平，尤其是龙江，多地容重普遍在 700 以上，德美亚玉米的覆灭也间接提升了龙江玉米的整体品质。但华北玉米可能是六七年以来最差水平，传闻西北地区玉米品质也较差。所以几乎全国的猪都要吃东北优质玉米，往年此阶段依赖华北玉米的华北和华中的猪也要转吃东北玉米。

1.3 现货市场分析

东北地区今年玉米品质是多年来的最高水平，二等粮占比高达 70%，质量的提升必然带来价格的上涨。由此，东北地区近期价格持续上涨也在情理之中。此外，今年华北地区、西北地区玉米质量欠佳，也是最近几年最差的水平，导致全国的养猪企业都向东北地区寻求优质的玉米，加大了东北地区的需求。深加工企业方面，正常情况下，低质粮源就可以满足企业的生产需求，但是今年东北低质粮“无处可寻”，深加工企业只能通过提升收购价格来和饲料企业抗衡，才能保证能够收到粮源。从玉米现货市场的情况看，东北地区现货价格的坚挺，一方面和今年东北粮源质量上乘有关，另一方面，饲料

企业、深加工企业的需求也是提振价格走强的又一大原因。

1.4 期货市场分析

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周维持高位震荡的走势，本周前几个交易期价震荡走高，最高至 1792 元/吨，逼近前期高点 1800 元/吨的整数关口。但是，在“黑色星期四”的空袭下，期价自高位回落，收出一根长阴线，跌破 5 日线的支撑。从技术走势看，虽然周四期价大幅下挫，但是技术形态没有发生破坏，期价仍旧在上升通道中运行。操作上，前期多单依托 10 日线持有。

图 1.1：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

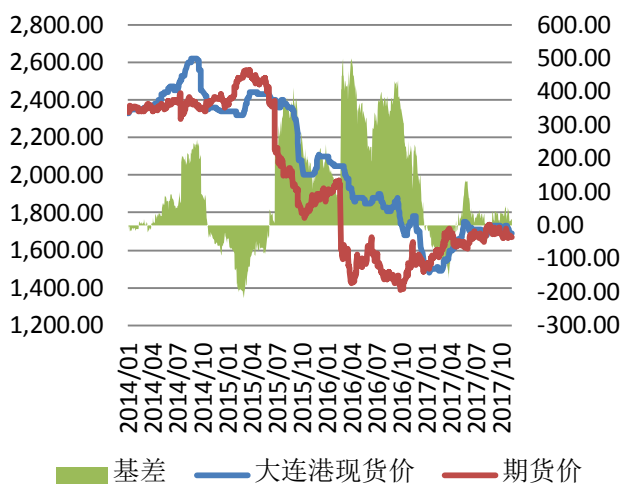
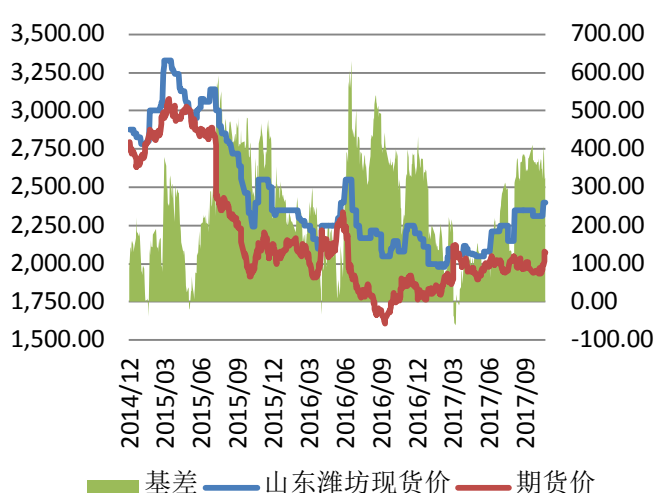


图 1.2：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



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）

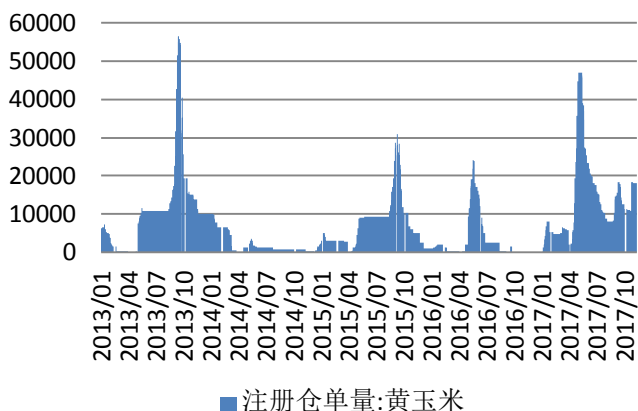
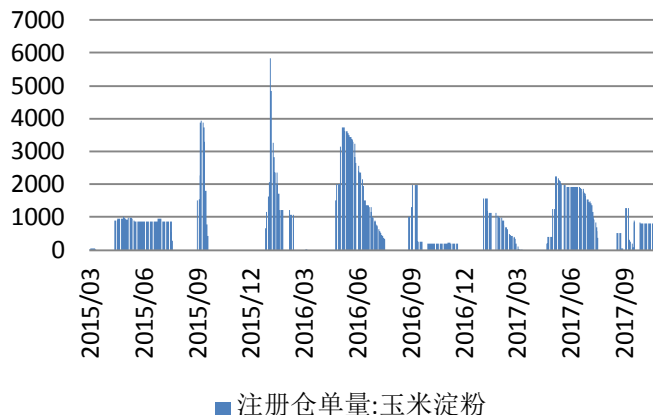


图 1.4 玉米淀粉注册仓单（单位：手）



资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

图 1.5 玉米 1801 合约走势图

图 1.6 玉米淀粉 1801 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 合约周线震荡收小阳线，周线暂受 20 周均线支撑。周一收小阳线，周二、周三、周四以阴线报收，周五收十字星，期价震荡下行，回吐前期涨幅。目前期价沿上升通道缓步盘升，多头趋势较为明显。现货方面，本周鸡蛋价格继续上涨，市场走货较快。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

全国鸡蛋价格继续普涨，河北鸡蛋开始企稳，产区养殖户今日多清库为主，市场走货速度尚可，经销商出现谨慎心理；销区方面南北同涨，到货不多，北方走货稍快南方正常，预计后市蛋价上涨空间有限。

主产区：河北地区红蛋价格跟随北京普遍上涨 0.07-0.13 元/斤，主流价格涨至 4.29-4.43 元/斤，粉蛋止涨企稳，货源供应不多，下游接货正常，短线行情多看销区；河南地区鸡蛋价格涨势不减，多地上涨 0.05-0.10 元/斤，低价在 4.30 元/斤，高价在 4.40-4.50 元/斤，养殖户多顺势出货，市场走货速度偏快，短线行情或大稳小涨；山东地区鸡蛋价格再次上涨，涨幅 0.05-0.10 元/斤，均价涨至 4.45 元/斤，养殖场出货

较积极，市场需求正常，短线行情涨幅有限；江苏地区受外围涨价影响，部分地区试探性上涨 0.03-0.10 元/接近，货源不多，走货顺畅，短线行情多观望；湖北地区红粉均涨，涨幅在 0.02-0.20 元/斤，主流价格分别在 4.30-4.40 元/斤和 4.64-4.75 元/斤，红粉蛋价差较大，货少车多，短线行情或渐止涨。

陕西和山西地区鸡蛋价格稳涨兼有，主流价格分别涨至 4.30-4.70 元/斤、4.25-4.65 元/斤，货源供应不多，走货速度较快，短线行情或稳中向好发展；湖南地区今日蛋价继续发力，主流价格已涨至 218 元/件；安徽地区鸡蛋价格普遍上涨，涨幅在 0.05-0.10 元/斤，蛋商收货较为积极，走货顺畅，业者多看好后市；内蒙古和天津地区蛋价普遍上涨，最高价呼和浩特涨至 4.80 元/斤，货源不多，走货正常，短线行情多受北京影响；浙江地区鸡蛋价格稳中上涨，主流价格涨至 4.70-4.90 元/斤；东北三省今日蛋价稳中调整，涨跌幅度在 0.01-0.15 元/斤，黑吉辽主流价格分别调整至 3.70-4.20 元/斤、4.00-4.40 元/斤、3.90-4.70 元/斤，养殖户多有存货，走货尚可，业者操作需谨慎。

主销区：北京地区蛋价除大洋路外都有上调，主流价格涨至 200 元/件，到货不多，走货偏快，短线行情涨幅有限；上海地区红蛋仅浦西小幅上调 0.11 元/斤，粉蛋上涨 0.11-0.18 元/斤，到货量正常，走货速度一般，近期行情或小幅波动；福建地区蛋价全面上涨，红蛋主流价格涨至 4.80 元/斤，粉蛋主流价格涨至 5.00 元/斤；广东地区鸡蛋价格普遍上涨，涨幅在 0.04-0.15 元/斤，东莞到货及走货正常，广州走货平平，预计后市行情仍有涨价可能。

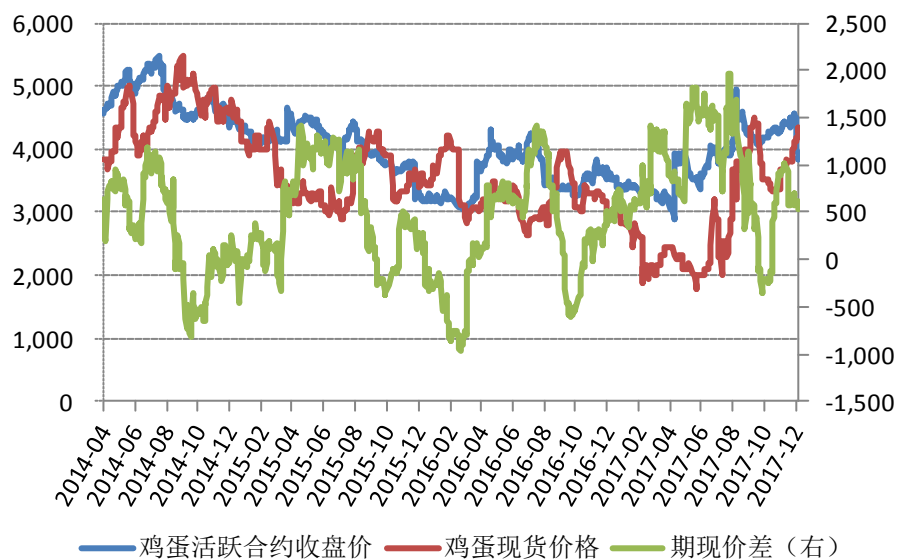
2.3 鸡苗价格走势分析

主产区鸡苗均价 3.12 元/羽，较上周上涨 0.12 元/羽。其中最高价为辽宁地区 3.25 元/羽，最低价为江苏地区 3 元/羽。近期毛鸡价格持续上涨，市场补栏情绪好转，种鸡场鸡苗安排计划加快，支撑苗价持续上涨；目前鸡苗价格涨至 3 元/羽，养殖风险加大，后期鸡苗价格上涨空间缩小。

2.4 淘汰鸡价格走势分析

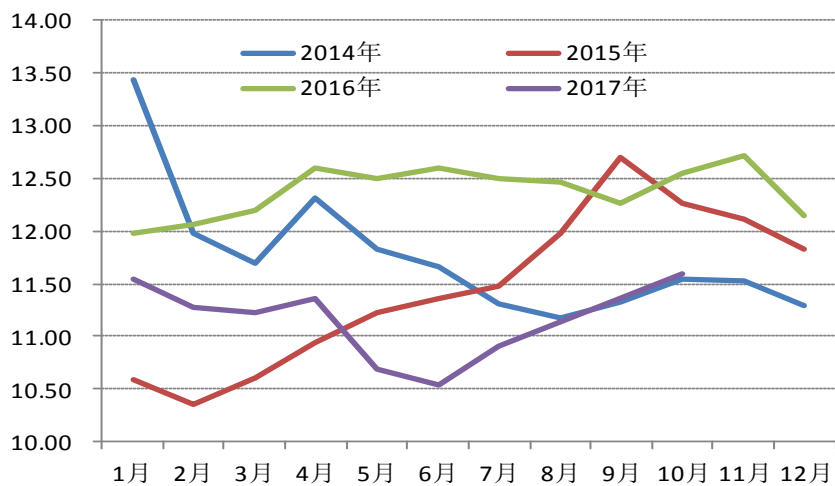
全国主产区淘汰鸡价格持续调整，均价 5.01 元/斤。其中河南地区均价最高 5.38 元/斤，辽宁地区均价最低 4.69 元/斤。近期部分地区老鸡淘汰略有增加，但并无集中淘汰出现，预计淘鸡价格短期内或窄幅震荡调整。

图 2.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



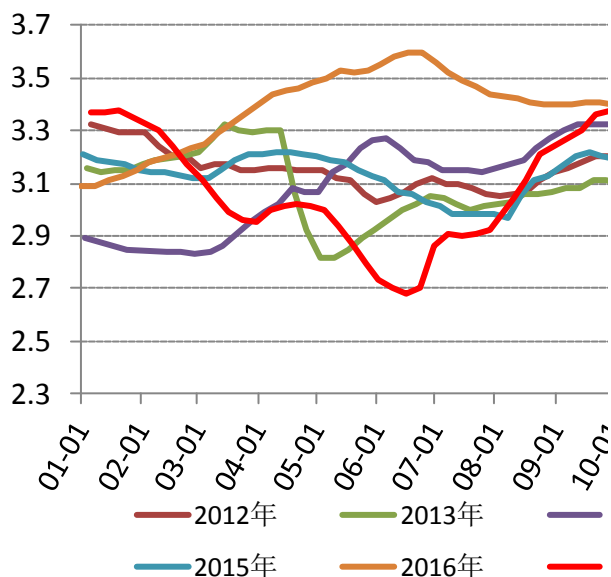
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.1：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



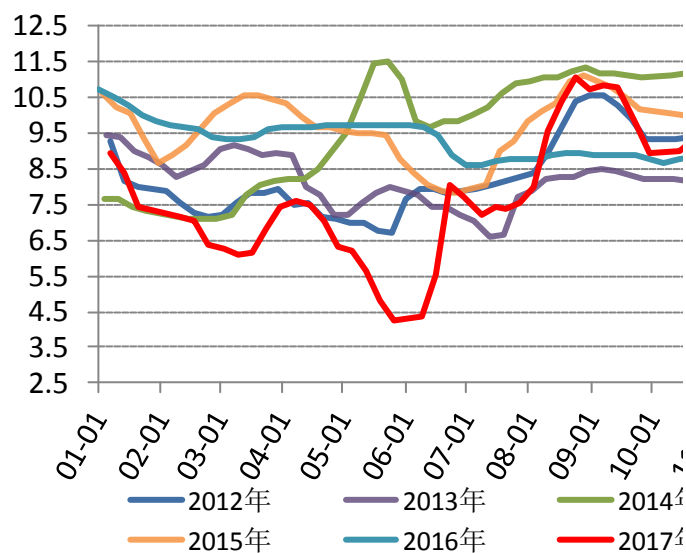
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.2: 蛋鸡苗价格 (单位: 元/羽)



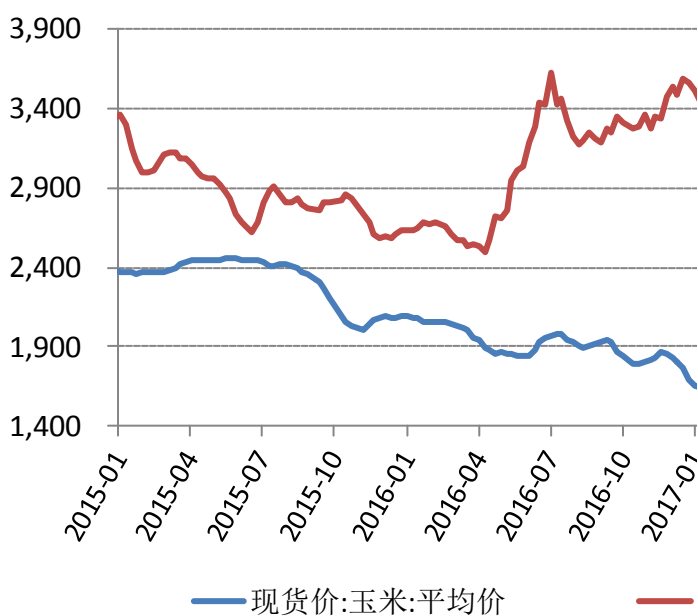
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.3: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



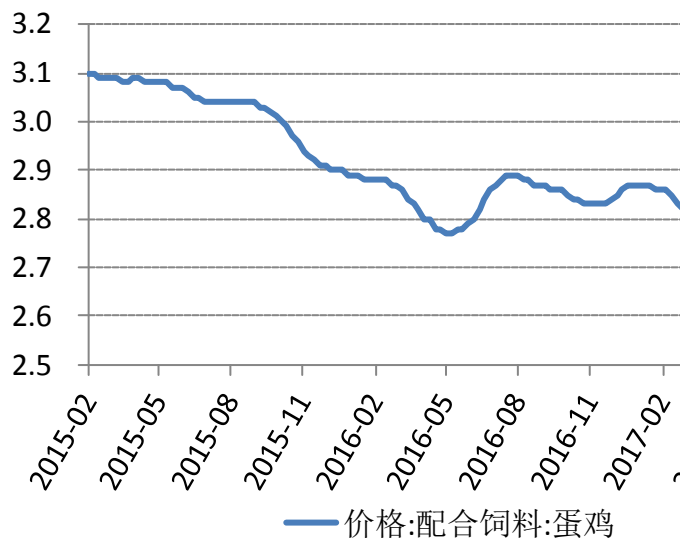
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



请务必阅读正文之后的免责条款部分

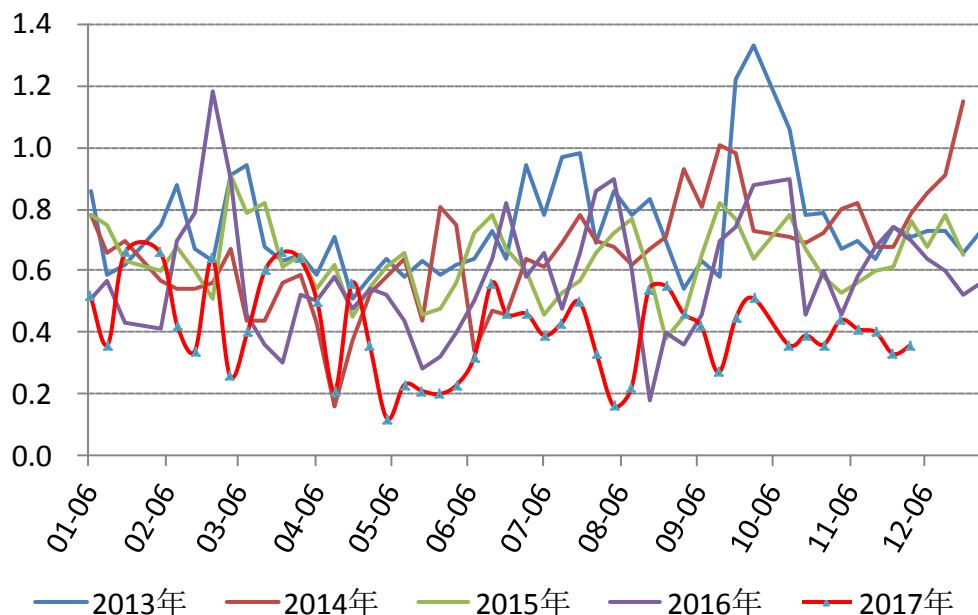
图 2.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

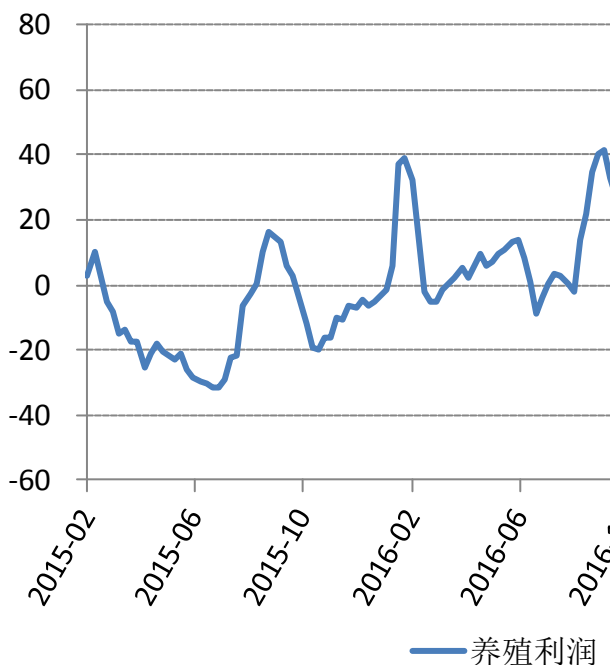
图 2.2.6 鸡蛋流通价差（单位：元/公斤）



资料来源：wind &南华研究

图 2.2.7：蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）

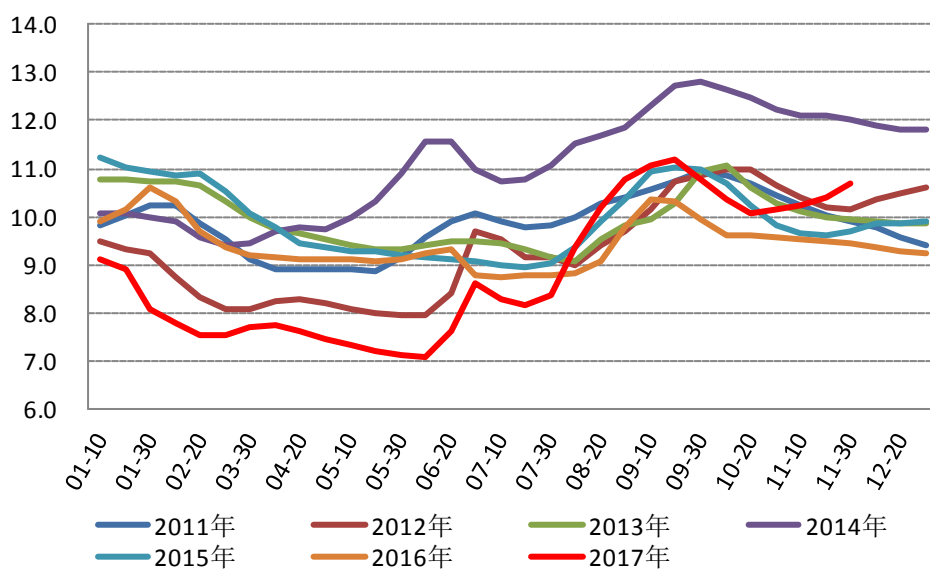
图 2.2.8：鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.9：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