



玉米地方储备粮出库 市场影响几何

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 1815-1825 元/吨。

东北地区受到铁路运费下调的影响,东北粮源运往外省量开始增加,东北企业面临与港口、外省争抢粮源的局势,省内深加工企业到货量明显减少,节前备货需求仍很强烈。华北地区受到大范围降雪天气的影响,到货量出现明显减少,提价意愿较强。山西储备粮的高溢价成交,对于现货市场的提振作用也较为明显。

本周备受关注的是地方储备粮的拍卖,玉米储备粮的提前出库引发局地市场的恐慌,目前来看表现最为明显的还是期货市场,而现货市场方面影响只限心理层面,其价格强势不改。不过在粮价极速上涨之后市场的潜在忧虑也正浮出水面,市场更关心的是临储玉米是否会在春节前拍卖,毕竟 1 月份拍卖地方储备玉米在往年比较罕见。目前来看,玉米市场的潜在忧虑开始显现,值得关注。

从期货市场的走势看,玉米 1805 合约本周期价呈现高位回调的走势,在周初期价长阴跌破短期均线的支撑后,后几个交易日期价呈现弱势调整的走势。5 日线和 10 日线对于期价形成反压,技术上呈现高位回调之势。操作上,谨慎为主,关注储备粮拍卖对于市场的影响,暂以波段思路操作。

本周鸡蛋价格 8.66 元/公斤,较上周下跌 0.21%。本周鸡蛋价格整体延续震荡调整,周度均价小幅下跌。目前产区蛋鸡正处生产淡季,加之近期蛋鸡淘汰较多,经产蛋鸡存栏量逐渐减少,鸡蛋市场供应不多;但下游消费情况一般,蛋商采购积极性不高,市场整体交易活跃度不高,蛋价稳中震荡。

鸡蛋 1805 合约周线震荡收阴。周一收长阴线,回吐前期涨幅,周二至周五以震荡为主。目前期价运行在布林轨道中轨偏下,预计短线维持弱势震荡行情。现货方面,本周鸡蛋价以震荡调整为主,周度均价小幅下跌。建议短线波段思路操作。

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，大连港平舱价涨至1815-1825 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
华北地区价格小幅上涨	山东济宁	收购价 1760-1780 元/吨
	河北石家庄	收购价 1720-1740 元/吨
北方港口价格小幅上涨	大连港	平舱价 1815-1825 元/吨
南方港口价格维持稳定	广州蛇口港	成交价 1950-1970 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：现货价格维持稳定，受到铁路运费下调的影响，东北粮源运往外省量开始增加，东北企业面临与港口、外省争抢粮源的局势，省内深加工企业到货量明显减少，节前备货需求仍很强烈。

华北地区：现货价格出现上调，受到大范围降雪天气的影响，到货量出现明显减少，提价意愿较强。山西储备粮的高溢价成交，对于现货市场的提振作用也较为明显。

南北港口：北方港口价格稳定，留港作业船只较少，上量明显下降，船只都在返航途中。下周南方港口到港量增加，加之广东港走货偏弱，预计短期内南方港口价格承压。

南方销区：受到东北和华北玉米价格节节攀升的提振，销区价格也走势偏强。目前南方饲料企业库存较往年偏高，且进口替代品库存累积，库存压力较大。

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。南方开始大幅降温，为避免疫情的集中发生，养殖户出栏意愿增强，对大猪料备货是利空。

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

1 月份我国玉米供需报告：根据国家统计局粮食产量公告数据，2017 年我国玉米播种面积为 3545 万公顷，比上年减少 132 万公顷，减幅 3.6%；玉米产量为 21589 万吨，较上月上调 339 万吨，比上年下降 366 万吨，降幅 1.7%。1 月份预计 2017/18 年度我国玉米年度总消费量为 22300 万吨，较上月预期持平，比上年度增加 1824 万吨，增幅 8.9%。其中 2017/18 年度饲料消费预计为 13000 万吨，比上年度增加 900 万吨，增幅 7.4%。2017/18 年度工业消费预计为 7300 万吨，比上年度增加 900 万吨，增幅 14.1%。当前淀

粉价格处于 2009 年以来低位，传统淀粉需求明显增加，如淀粉糖厂、食品、造纸行业等；同时还衍生出淀粉在新领域的应用，比如塑料制品厂、建筑行业等。酒精及燃料乙醇行业也呈扩张趋势，都将增加玉米工业需求。

9 日山西轮换粮拍卖计划销售 26719 吨全部成交。一等粮最高成交价 1940 元/吨，最低价 1831 元/吨；二等粮成交 1807 元/吨。而当时山西玉米主流上车价格在 1820-1840 元/吨，低于拍卖粮 100 元/吨。受拍卖粮影响，山西玉米价格两日内上涨 60-80 元/吨，并且拉涨南方销区市场。沉寂已久的华北玉米在春节前爆发力增强，上涨节奏停不下来。除山西市场外，河北、山东地区近期玉米价格也不断上涨，河北地区玉米毛粮收购价格在 0.88-0.89 元/斤，山东地区毛粮主流收购价格在 0.85-0.88 元/斤，较上月同期涨 0.04-0.05 元/斤。月初华北地区受雨雪天气影响，汽车运输不畅，深加工和饲料企业玉米到货量不大，企业积极提价增量。但基层农户惜售，贸易商囤货多，出货量很少，导致企业到货量不大，价格连续攀升。

美国农业部调高玉米产量预测值。华盛顿 1 月 12 日消息：周五美国农业部发布报告，调高了美国 2017/18 年度玉米产量预估值，因为单产达到创纪录水平。美国今年收获的玉米产量庞大，导致各地粮仓盆满钵满。美国农业部称，12 月 1 日的美国玉米库存均创下历史最高纪录。

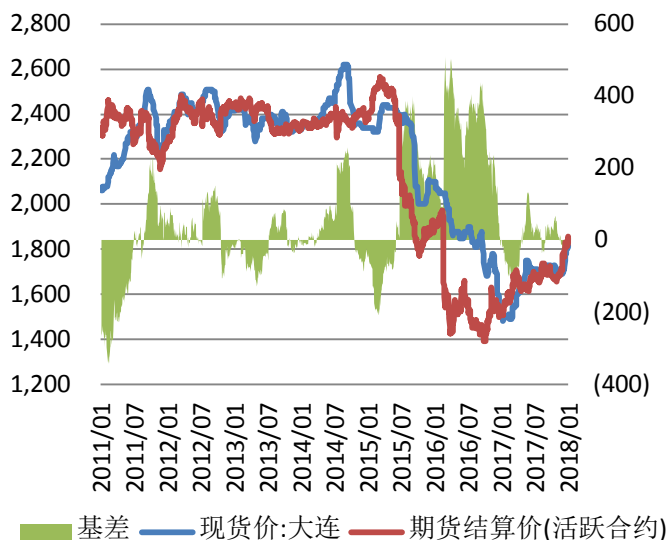
1.4 投资建议

据卓创数据统计，当前市场售粮进度已经快于去年，华北地区基层余粮整体不足 4 成，东北地区基层余粮在 3 成左右，售粮明显快于去年。今年中间贸易商囤货较多，南方饲料企业库存相对充裕，年前饲企继续补货缺口不大，且部分大厂已将订单签至 3 月中旬。但是，深加工方面，深加工企业年前的补库需求还是存在的，由于玉米价格节节攀升，玉米成本的提升导致深加工企业采购积极性下滑，加之深加工补贴迟迟没有明确的说法，进一步限制了深加工企业的积极性，备货不足，库存较低，年前补库需求仍旧存在。目前农户手中余粮较少，后期市场供应压力较小，但是需求注意贸易环节库存的抛售压力。

本周备受关注的是地方储备粮的拍卖，1 月 9 日，山西储备粮全部成交，溢价在 45-85 元/吨，市场竞拍热情较高。玉米储备粮的提前出库引发局地市场的恐慌，目前来看表现最为明显的还是期货市场，其中连盘玉米 C1805 合约期价出现下挫，而现货市场方面影响只限心理层面，其价格强势不改。不过在粮价极速上涨之后市场的潜在忧虑也正浮出水面，市场更关心的是临储玉米是否会在春节前拍卖，毕竟 1 月份拍卖地方储备玉米在往年比较罕见。目前来看，玉米市场的潜在忧虑开始显现，值得关注。

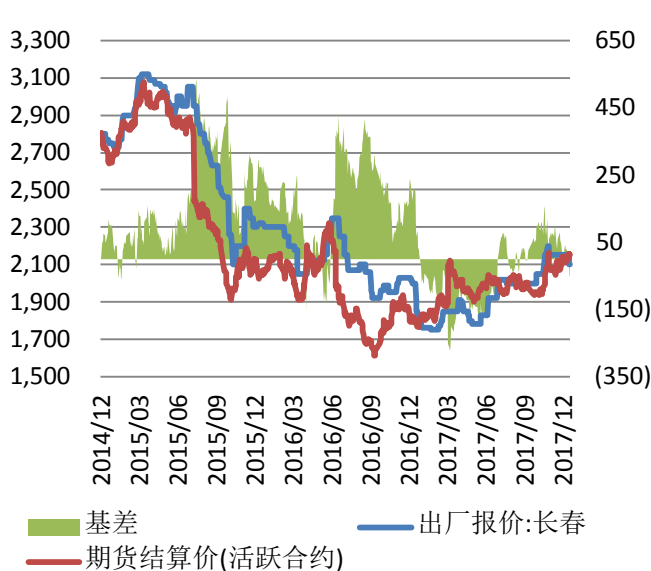
从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周期价呈现高位回调的走势，在周初期价长阴跌破短期均线的支撑后，后几个交易日期价呈现弱势调整的走势。5 日线和 10 日线对于期价形成反压，技术上呈现高位回调之势。操作上，谨慎为主，关注储备粮拍卖对于市场的影响，暂以波段思路操作。

图 1.1: 玉米现货、期货价格及基差 (单位: 元/吨)



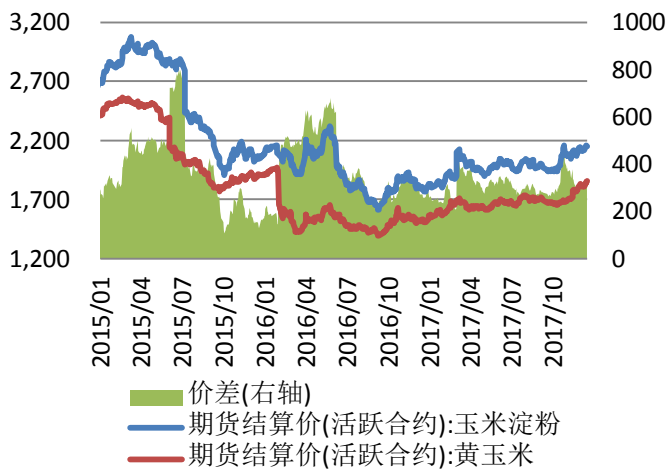
资料来源: WIND 南华研究

图 1.2: 玉米淀粉现货、期货价格及基差 (单位: 元/吨)



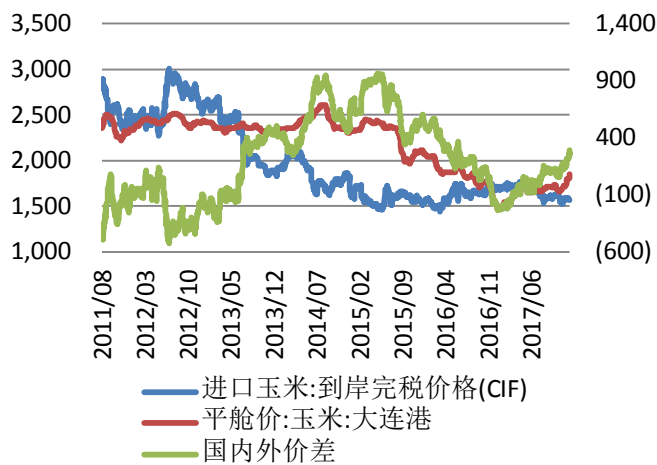
资料来源: WIND 南华研究

图 1.3 淀粉与玉米价差 (单位: 元/吨)



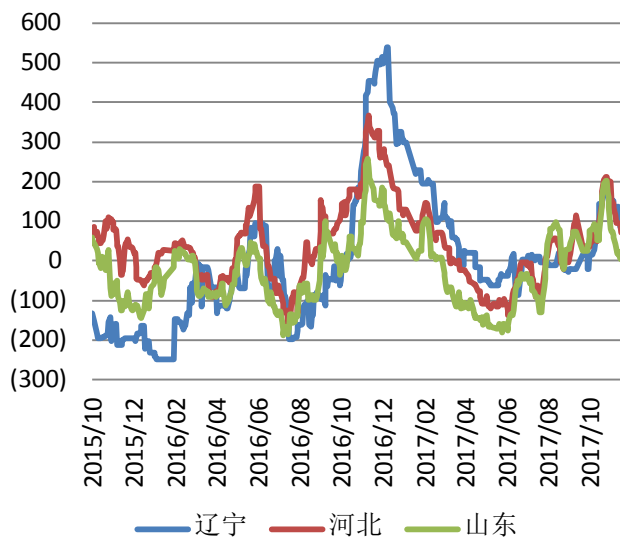
资料来源: WIND 南华研究

图 1.4 国内外玉米价差 (单位: 手)



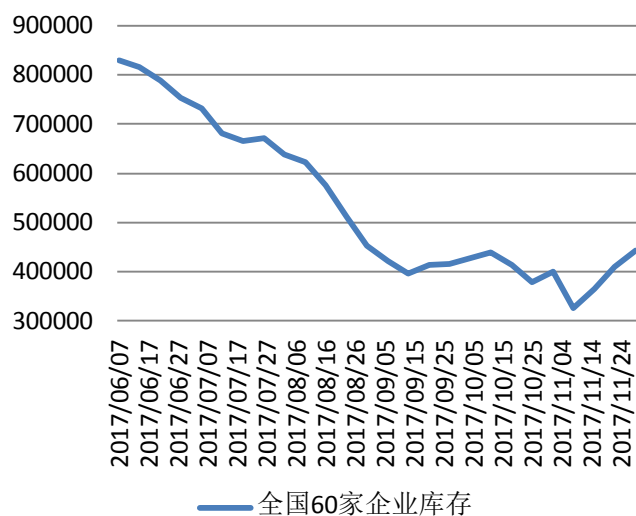
资料来源: WIND 南华研究

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



资料来源：WIND 南华研究

图 1.8 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。周一收长阴线，回吐前期涨幅，周二至周五以震荡为主。目前期价运行在布林轨道中轨偏下，预计短线维持弱势震荡行情。现货方面，本周鸡蛋价以震荡调整为主，周度均价小幅下跌。建议短线波段思路操作。

2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格平稳运行，局部地区小幅波动。北京、上海地区维稳，广东地区小幅下滑。养殖户正常出货，蛋商按需采购，各地走货较为正常，后市行情多看稳。建议大家随时关注蛋价行情，顺势出货，随产随出，保证鸡蛋质量，促进蛋价稳中向好发展。

主产区：河北地区红蛋价格稳定，粉蛋价格略有上调，涨幅在 0.05 元/斤左右，养殖户多正常出货，下游市场接货顺畅，短线行情或待时而动；河南地区鸡蛋价格涨势渐弱，仅个别地区滞涨 0.05 元/斤，主流价格不变，在 4.20-4.35 元/斤，局部货源供应略有积压，经销商收货谨慎心态较强，短线行情多观望周边；山东地区鸡蛋价格基本企稳，均价保持在 4.34 元/斤，当地库存不多，各个环节走货正常，短线行情或大稳小动；江苏地区鸡蛋价格涛声依旧，主流价格保持在 4.27-4.70 元/斤，市场供需基本正常，短线价格难涨难落；湖北地区鸡蛋价格稳为主流，仅襄阳小落 0.05 元/斤，均价降至 4.37 元/斤，当地余货不多，内销走货尚可，外销速度一般，短线行情或小幅震荡调整。

陕西和山西地区鸡蛋价格以稳为主，部分地区小调 0.10 元/斤左右，本地余货不多，市场走货正常，后市行情或大稳小动；湖南地区蛋价继续稳定，主流价格为 212 元/件；安徽地区鸡蛋价格稳为主流，仅亳州地区小涨 0.02 元/斤，其他地区保持不变，养殖户正常出货，走货速度尚可，短线或稳；内蒙古和天津地区蛋价主稳有涨，仅呼和浩特、通辽小幅上调 0.04-0.05 元/斤，货源不多，走货不快，业者多观望北京；浙江地区鸡蛋价格涛声依旧，均价维持在 4.73 元/斤；东北地区蛋价主流稳定，局部上下波动 0.03-0.10 元/斤，黑吉辽主流价格分别调整至 3.70-4.30 元/斤、4.00-4.40 元/斤、4.00-4.90 元/斤，蛋商收货积极，走货较为正常，后市行情多受销区影响。

主销区：北京地区鸡蛋价格一成不变，主流价格维持在 200 元/件；上海地区红蛋主流价格保持不变，粉蛋主流价格降至 5.00 元/斤，到货及走货情况一般，近期行情或以稳为主；福建地区鸡蛋价格稳如泰山，主流价格为 5.00-5.20 元/斤；广东地区蛋价稳中有降，降幅在 0.05-0.07 元/斤，东莞到货较多，市场走货一般，短线行情或稳中看弱。

2.3 鸡苗价格走势分析：

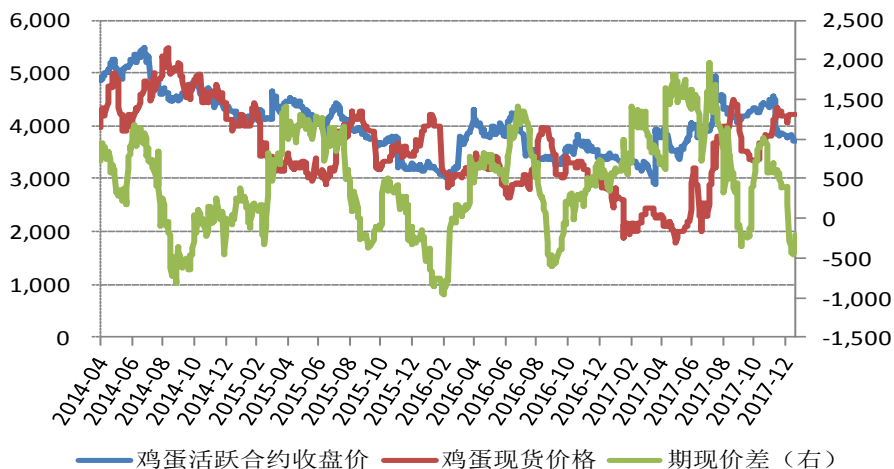
本周白羽肉毛鸡价格 8.49 元/公斤，较上周上涨 3.47%。本周白羽肉毛鸡价格以震荡偏强调整为主。气温进一步下跌，居民对肉类消费增加，毛鸡市场购销好转。但我们预计后期白羽肉毛鸡价格有走跌风险，主要在于节前集中出栏，市场阶段性供应增加导致。

本周白羽肉鸡苗价格继续停报，为规避春节毛鸡出货，国内大小种鸡场停止鸡苗供应。本周五局地厂家开启恢复鸡苗供应，预计下周会全面恢复鸡苗报价。

2.4 淘汰鸡价格走势分析：

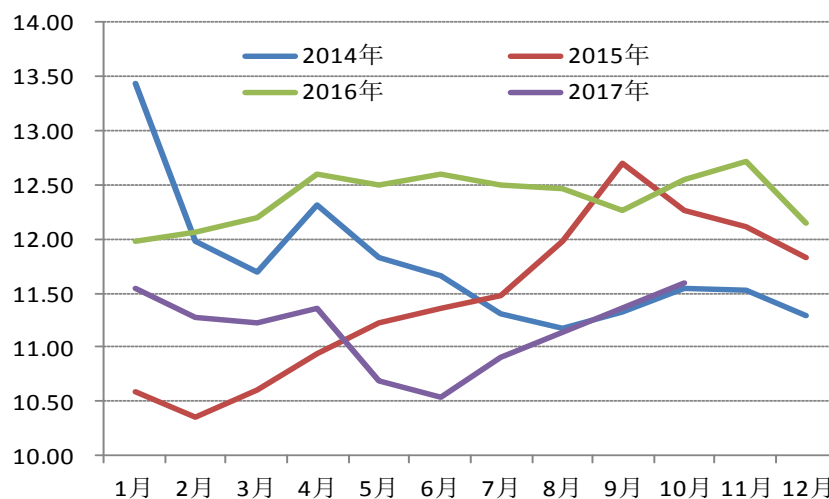
本周淘汰蛋毛鸡价格 9.07 元/公斤，较上周下跌 1.26%。本周淘汰蛋毛鸡价格继续小幅走弱。近期养殖户淘汰蛋鸡持续增多，蛋鸡市场供应相对较充足，淘汰蛋毛鸡价格持续走跌。目前蛋鸡价格与其他替代产品价格差距逐渐缩小，对蛋鸡购销或有小幅提振，我们预计后期淘汰蛋毛鸡价格跌幅将逐渐缩减，或将逐渐趋于稳定。

图 2.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



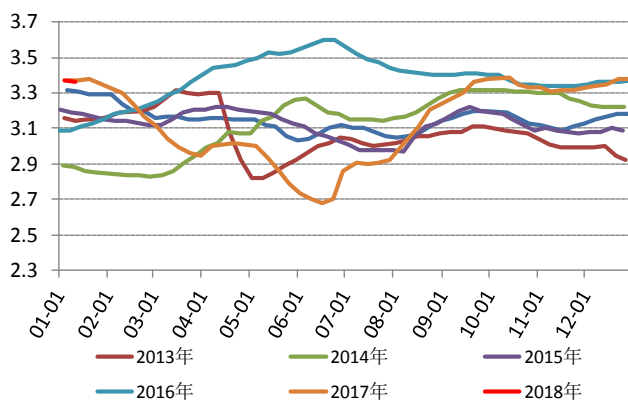
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.1：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



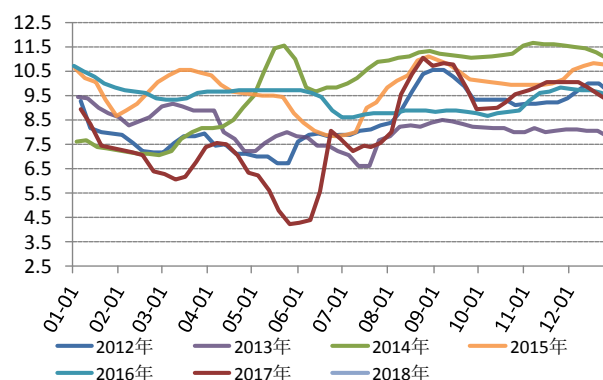
资料来源：WIND 南华研究

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）

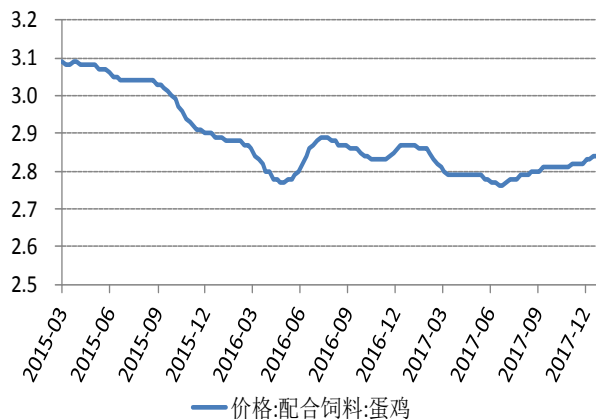


资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



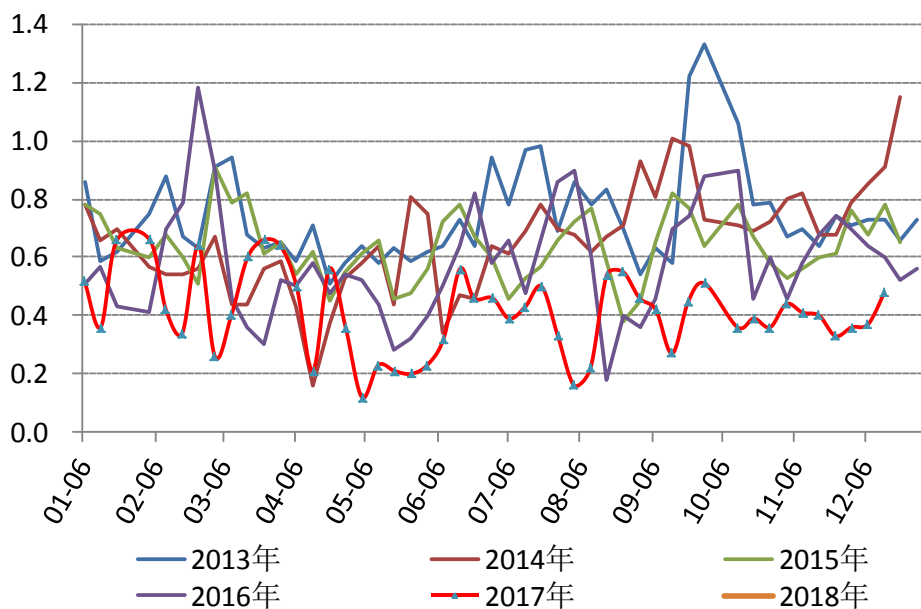
图 2.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



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）



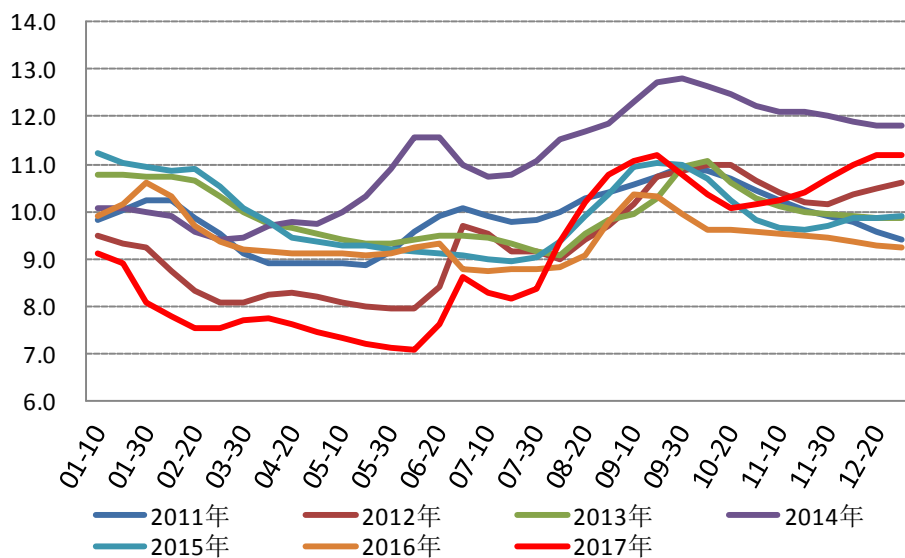
图 2.2.8：鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



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