



智慧创造奇迹

一流的咨询, 卓越的服务  
First class consultancy Excellent services

## 新粮上市成十一后关注焦点

### 摘要

玉米市场的焦点目前是新玉米的集中上市, 新季玉米丰产预期强烈, 对玉米价格形成压制, 从盘面上看玉米 1501 期价短期已经见顶, 建议投资者逢高沽空操作。小麦现货价格较强, 但下游需求持续不振, 对小麦价格上涨形成拖累, 多空参半致小麦价格波澜不惊, 维持震荡行情, 建议投资者保持谨慎波段思路。鸡蛋期现背离非常明显, 与现货价格高企相比, 鸡蛋期价率先创出新低, 存栏量偏低供应偏紧将成为支撑鸡蛋价格的重要因素, 预计鸡蛋 1501 合约将维持宽幅震荡行情。

南华期货研究所

于婉娇

0451-58896619

yuwanjiao@nawaa.com

## 目录

第一部分 行情回顾 .....	3
1.1.玉米：新玉米上市对期价形成压制 .....	3
1.2.强麦：多空参半，强麦平稳运行 .....	3
1.3.鸡蛋：期现背离，期价下跌空间或有限.....	3
第二部分 玉米市场分析 .....	4
2. 1. 临储拍卖底价支撑玉米价格 .....	4
2. 2. 新粮上市，现货价格承压下降 .....	4
2. 3. 养殖业稳定运行 .....	6
2. 5. 下游深加工持续低迷.....	7
2. 6. 新玉米丰产预期较强.....	8
2. 7. 新粮上市，抢粮现象出现.....	10
第三部分 强麦市场分析 .....	11
3. 1. 小麦丰收，品质较高支撑价格 .....	11
3. 2. 现货价格保持平稳偏强.....	11
3. 3. 面粉、麦麸平稳运行.....	12
3. 4. 玉米与小麦的期货价差.....	14
第四部分 鸡蛋行情分析 .....	15
4. 1. 现货价格保持坚挺，期货价格走势背离 .....	15
4. 2. 本周饲料成本持稳 .....	15
4. 4. 本周鸡苗价格、淘汰鸡价格继续回升.....	16
4. 5. 养殖利润丰厚，存栏率依旧偏低 .....	17
4. 6. 气温下降，禽类疫情多发.....	18
第五部分 总结与展望.....	19
5. 1. 玉米，新粮上市压制价格.....	19
5. 2. 强麦，价格平稳运行，继续维持震荡.....	19
5. 3. 鸡蛋，宽幅震荡可能性更大.....	20
南华期货分支机构 .....	22
免责声明 .....	23

## 第一部分 行情回顾

### 1.1.玉米：新玉米上市对期价形成压制

春玉米大量上市对当前玉米市场形成压制，玉米 1501 期价开始继续掉头向下，短期之内玉米市场或将继续震荡下行调整，建议投资者在玉米操作上转变偏空操作思路。

### 1.2.强麦：多空参半，强麦平稳运行

近期小麦价格整体大多仍以平稳运行为主，国储收购导致流通粮偏少，但下游需求低迷，多空因素导致小麦价格平稳运行。操作上，郑麦 01 合约仍将延续震荡，操作上建议投资者波段思路操作。

### 1.3.鸡蛋：期现背离，期价下跌空间或有限

十一备货结束，现货价格高位震荡，但期货价格弱势低迷。当前期现背离非常明显，预计鸡蛋 1501 合约将维持 4400~4800 之间宽幅震荡。

## 第二部分 玉米市场分析

### 2.1. 临储拍卖底价支撑玉米价格

自 5 月 22 日临储玉米首次拍卖启动以来，截止 9 月 26 日，东北临储及移库玉米共计划销售玉米 8391 万吨，实际成交 2440 吨，总成交率 29.1%，成交情况并不理想。按年初库存 7000 万吨计算，仅拍卖出去 35%，临储库存依然维持较高水平。虽然 2014 年的政策尚未推出，但临储库容量有限，庞大库存得不到释放，则继续收储的能力将缩减。

与拍卖临储玉米相比较，自 7 月 3 日以来，江西、湖南、广东三省份首次投放 50 万吨进口玉米以来，进口玉米成为临储投放的一大亮点。与移库玉米低位成交状况形成强烈反差的是，进口玉米成交率总体呈现直线上升的态势，其中自 7 月 31 日至 9 月 4 日，进口玉米成交率更是保持在 95%以上的高位水平。与东北临储玉米成交逐渐降温以及移库玉米惨淡低位成交的情况相比，进口玉米火爆成交的主要原因在于价格优势十分明显，进口玉米起拍底价均为 2150 元/吨。

从临储拍卖对玉米价格的影响来看。7、8 月份时，正值玉米青黄不接的时期，市场粮源主要靠临储拍卖。虽然有将近七千万吨的库存，但是较高的起拍价，依然为玉米提供了有力的支撑。在粮源稀缺的情况下，用粮企业不得不接受临储价格。进入 9 月份之后，由于华北和东北的新粮即将上市，贸易商对新季玉米的价格趋于谨慎，对拍卖量的吸引力降低，企业参与拍卖的热情逐渐下降，成交量成交率逐渐下滑。

### 2.2. 新粮上市，现货价格承压下降

如图 1 所示，今年自临储玉米启动拍卖之后，市场余粮见底，用粮企业的主要粮源依靠拍卖玉米。因市场供需偏紧，拍卖玉米底价较高，支撑玉米现货价格震荡走强。随着步入 9 月份，新粮即将上市，供应压力偏强，玉米现货价格逐步震荡走弱。

汇易网消息，9 月 26 日，今日南北港口玉米市场稳中偏弱，吉林个别深加工企业挂牌收购新粮，市场整体价格偏弱，山东深加工企业挂牌价整体稳定，个别企业继续下调，河南产区玉米因新粮上市价格走低，受东北新玉米上市在即的影响，南方销区玉米价格延续弱势。

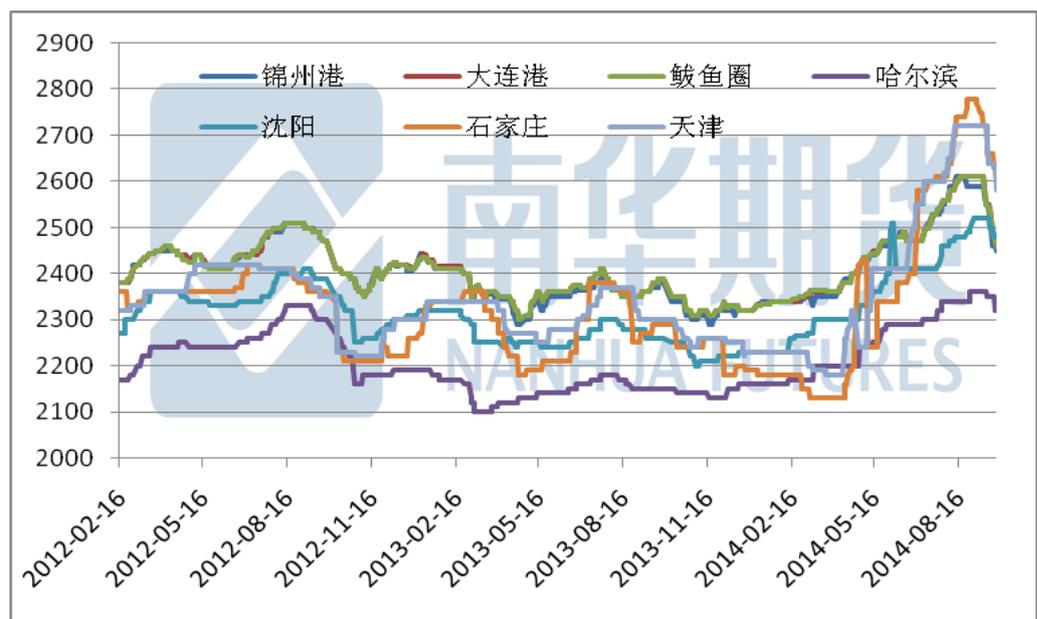
东北产区，东北深加工企业玉米供应以拍卖粮源为主，个别企业挂牌收购新粮，23 日嘉吉生化开秤收购新粮，三等粮源挂牌 2240 元/吨；辽宁开原深加工新玉米挂牌 2360 元/吨二等，16 日开秤 2460 元/吨，水分 14%，杂质 1%，霉变 2%，折扣 1: 1.2。吉林长春地区玉米价格下跌，据悉，由于当地新玉米收割在即，近期贸易商售粮积极性明显增强，14.5%水分，霉变 2%以内，容重 710g/L 的玉米装车价 2460 元/吨，周比下调 20 元/吨，走货量较少。黑龙江绥化地区新玉米少量上市，据悉，

目前当地少量新玉米已开始上市，贸易商 15%水分内，霉变 1%，容重 710g/L 烘干新玉米装车价 2160 元/吨（德美亚品种）。

华北产区，山东深加工企业玉米收购价多数未变，少数继续下跌，寿光金玉米挂牌 2460 元/吨，新丰淀粉 2466 元/吨，英轩酒精 2540 元/吨，西王集团挂牌 2520 元/吨，诸城兴贸 2640 元/吨，起扣 4，容重 650 以上不扣，霉变 8%以内不扣，盛泰药业收购 2530 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，沂水大地收购 2560 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨。河南新乡地区新玉米陆续上市价格下跌，据悉，由于本地新粮逐渐上市，玉米价格回落趋势明显，当地深加工企业新玉米挂牌收购价为 2480 元/吨，二等净粮，水分 16%以内，较前期累计跌幅已达 260 元/吨。北衡水地区新粮陆续上市价格趋跌，据悉，随着本地新粮逐渐上市，玉米价格缓慢回落，目前当地贸易商新玉米收购价在 2440 元/吨，净粮，水分 15%-16%，预计十一过后供应量将明显增加。河南驻马店地区新玉米上市价格下跌，据悉，目前当地新粮已上市，价格呈现下滑态势，当地贸易商收购价 2400 元/吨，净粮，水分 16%以内，由于玉米供应量较大，市场购销活动逐趋活跃。

南方销区，湖北武汉地区玉米价格下跌，据悉，目前当地东北玉米到站价格在 2750-2760 元/吨，水分 14%左右，价格周比下跌 20-30 元/吨，由于东北新玉米即将收割上市，贸易商销售临储拍卖粮报价出现下跌带动销区到货成本下降。江苏南通地区玉米价格弱势，据悉，目前粮企东北玉米散船报价在 2680 元/吨，水分 14%以内，价格受北方港口下行影响较前期下跌 20 元/吨，随着东北地区新粮开始上市，预计后期价格仍有下跌空间

图 1、玉米现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

### 2.3. 养殖业稳定运行

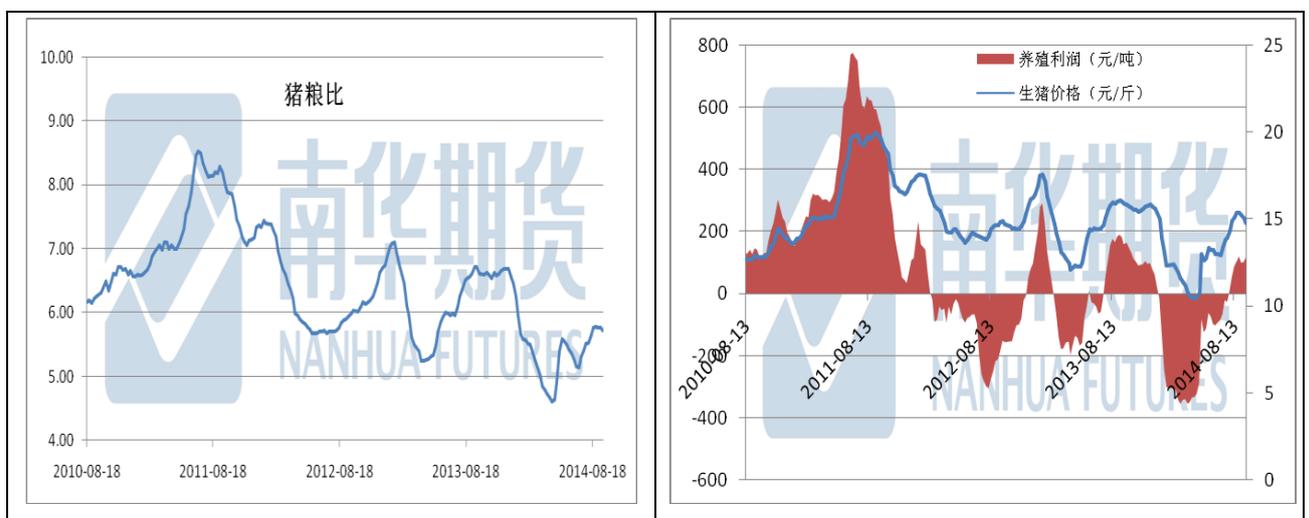
今年上半年生猪养殖异常低迷，在国家出台了两次冻猪肉收储之后，再加上端午节的节日效应，猪肉市场出现了短期的繁荣，随后又陷入低迷。进入下半年，生猪价格才稳定逐步抬升，7月生猪价小幅回升，8月出现较大涨幅，9月份价格略有回落。但整体而言，今年生猪养殖对玉米的需求提振并不明显，反而是玉米在供需偏紧的情况下，较高的拍卖增加了生猪养殖的饲料成本。

消息面上，9月底，东北地区五号病疫情依旧较为严重，且山东地区也有养殖户反映开始出现五号病疫情；当前养殖户资金短缺，不少养殖户简化猪群保健程序，对猪群的护理程度减弱，秋季天气温度变化频发，加大了疫情发生的概率。在疫情的促使作用下，预计养殖户出栏积极性将进一步加大。

从9月份的猪价走势情况来看，9月中下旬开始生猪价格开始走低，因近期受到国庆节预期消费提升的提振，生猪下跌幅度略有缓和。国庆节即将到来，政府为抑制节日猪肉价格上涨，企业商业库存轮库，投放到市场上的总量虽然比中国年需求量少，但对目前的猪价影响较大。即便国庆假期生猪需求量增加将提振市场，但预计反弹幅度有限，价格仍以震荡为主。

价格方面，据汇易网，截止9月26日，国内毛猪价格高位盘整。上海地区生猪价格止跌回稳。当地大型养殖场品质较好的毛猪出栏价格在7.8元/斤，周比基本持稳，养殖场反映可盈利100元/头左右，9月以来我国不少省份出现持续降雨天气，影响猪场的外调需求。当地25公斤仔猪的销售价格在28元/公斤以上，有价无市，成交议价为准。山西原平地区生猪价格走势横盘。今日，当地养殖场毛猪销售价格在7.5元/斤，较前几日持平，周比变化不大，自繁自养型的养殖户可盈利50-100元/头左右，收购成交情况一般。目前，当地体重9-10公斤（外三元）仔猪市场价格在410-420元/头，有价无市，养殖户多数继续持观望态度。河南信阳地区毛猪价格稳定为主。今日，当地养殖场的毛猪出栏价格在7.2-7.3元/斤，周比持稳，养殖户反映盈利在100元/头左右。15公斤体重的仔猪价格在550元/头左右，有价无市，养殖户（场）补栏意愿不强。

图 2、全国猪粮比、养殖利润与生猪价格



资料来源：南华研究&农业部&Wind

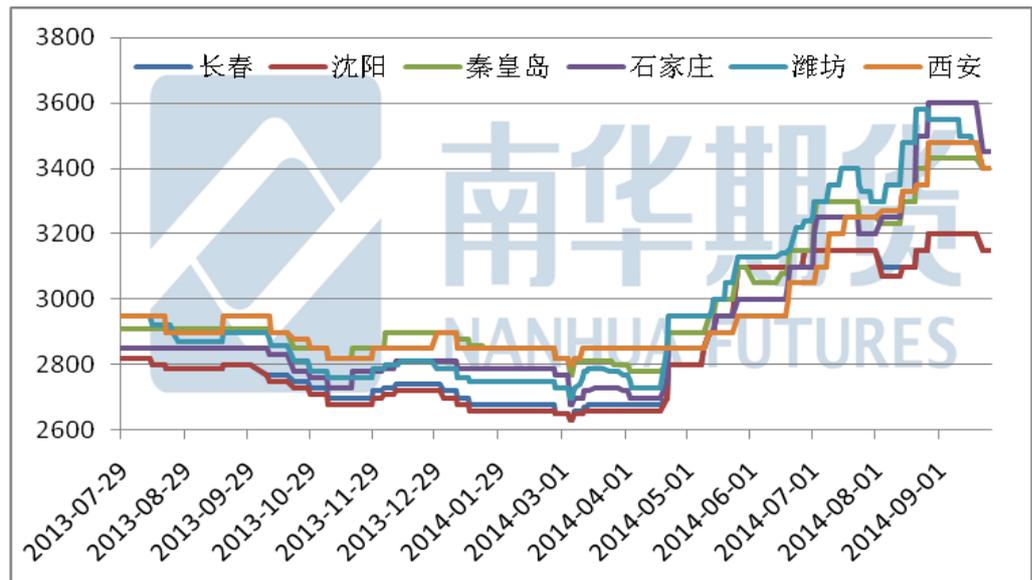
## 2.5. 下游深加工持续低迷

2012 年玉米工业用量为 32%，其中玉米淀粉生产用量为 60%，酒精生产用量为 25%。从以上数据可以看出，这两个行业对玉米行情起着很重要的作用。

据玉米网，8 月份华北玉米价格突破历史高位飙涨，使深加工企业成本压力大幅增加，导致 8 月份华北淀粉企业开工率逆时下降，众多企业选择减产停产规避高成本风险。近期华北玉米价格持续下滑，带动前期高企的华北淀粉价格大幅下挫，区域企业开工率小幅回升。目前东北地区淀粉价格整体维稳，因企业产品库存普遍低位，对淀粉价格形成有效支撑。但月底临近，10 月北方产区将全面迎来新季玉米上市，玉米价格整体下行通道已经打开，成本回落预期或促本月底淀粉价格全面下调。

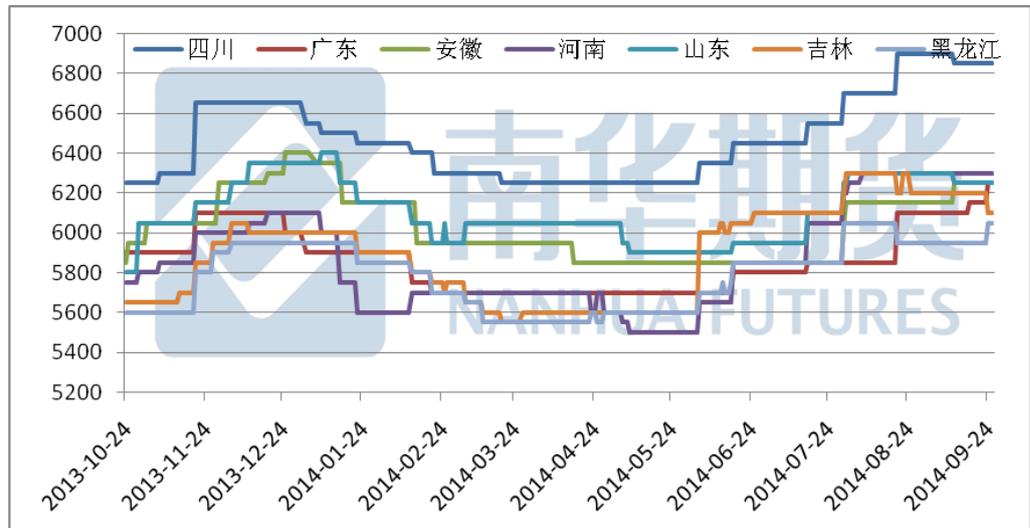
如图 4、图 5 所示，相对于淀粉价格从 5 月份开始水涨船高，酒精行业则一直开工率不足，整个行情持续低迷，价格也为较为稳定，没有太大变化。

图 3、玉米淀粉现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

图 4、酒精现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

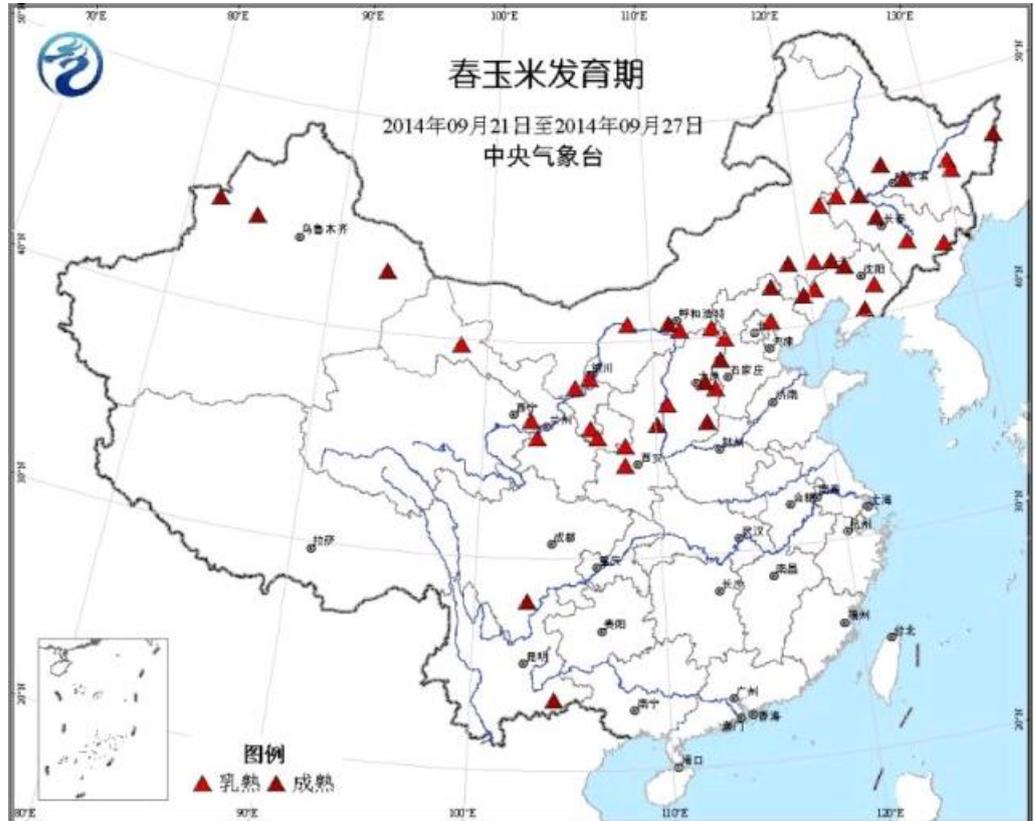
## 2.6. 新玉米丰产预期较强

9 月份，根据《生意社》报导显示，美国农业部发布的世界农业产量报告称，2014/15 年度中国玉米产量预计为 2.17 亿吨，比去年减少约 150 万吨或不足 1%。报告显示，2014/15 年度中国玉米播种面积预计为 3680 万公顷。

7 月和 8 月期间东北和华北平原一些玉米主产区出现干旱天气。受灾地区包括河南(占到总产量的 9%)，辽宁(7%)，河北(8%)、内蒙古(9%)以及吉林部分地区(13%)和山东(10%)。产区干旱引发市场对今年中国玉米减产的担忧，玉米现货、期货价格借机上涨，配合市场利多题材的炒作。但随着时间推移，市场回归理性，干旱对玉米总产量恐影响不大，新季玉米丰产预期依然较强。

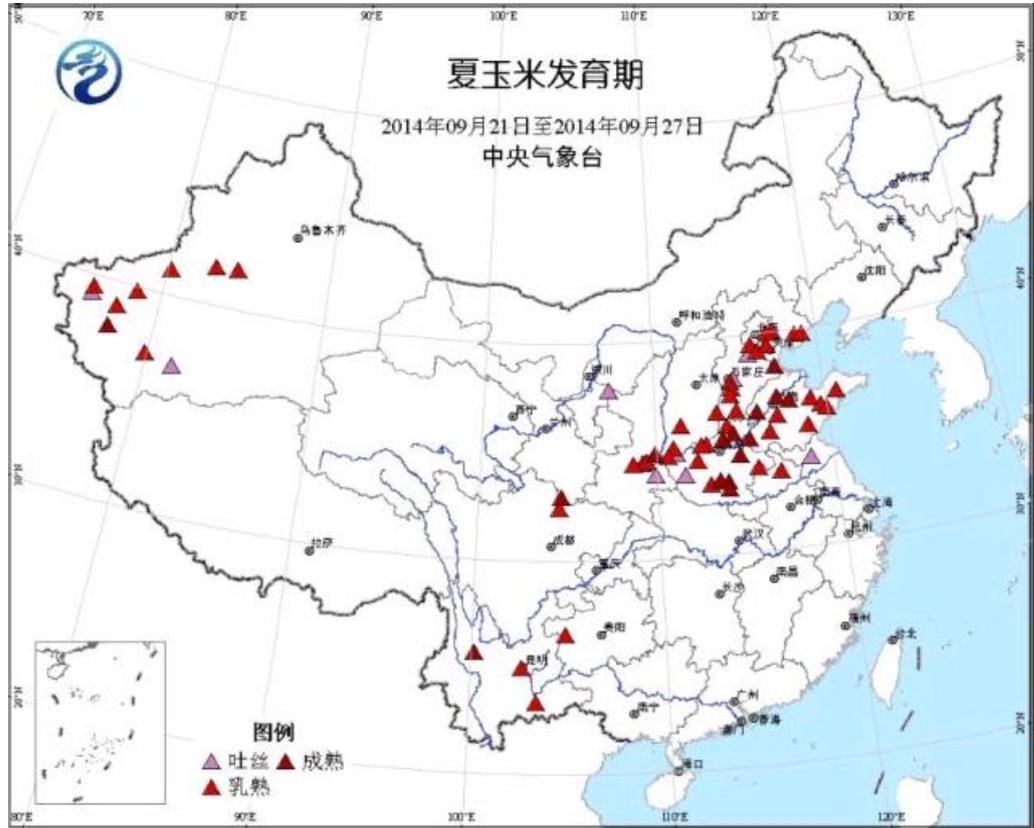
9 月底 10 月初，华北大部分地区秋玉米即将成熟收割，批量上市时间临近，加之目前辽宁、黑龙江及吉林部分地区早熟玉米上市量陆续增多，玉米整体供应逐渐宽松。

图 5、春玉米发育图 (单位: 元/吨)



资料来源：中央气象台

图 6、夏玉米发育图（单位：元/吨）



资料来源：中央气象台

## 2.7. 新粮上市，抢粮现象出现

据玉米网，目前东北地区新季玉米开始陆续扩大供应，各大用粮企业亦陆续开秤收购新粮。当前上市玉米主要集中在辽宁地区，受上量增加影响，新粮价格较前期有小幅偏弱；黑龙江早熟玉米品种开始少量上市，主要集中在佳木斯、双鸭山等地，价格表现稳定；通辽部分地区粮库也已开始收购新粮，但整体上量偏少；吉林地区深加工企业亦开始开秤收购新粮，预计近期上量将开始陆续增加。

从各大用粮企业开秤情况可以看出，今年价格普遍处于较高水平。当前企业处库存较低，亟待采购新粮补库，支撑新粮价格表现坚挺。另外，在同贸易商交流中感觉到，今年贸易商入市参与收购的热情较高，部分地区已有贸易商“抢粮”现象出现，或继续支撑新粮价格持续坚挺。

## 第三部分 强麦市场分析

### 3.1. 小麦丰收，品质较高支撑价格

国家统计局公布的全国夏粮生产数据显示，2014 年全国夏粮总产量 13659.6 万吨 (2731.9 亿斤)，比 2013 年增产 474.8 万吨 (94.9 亿斤)，增长 3.6%。其中谷物产量 12580.9 万吨 (2516.2 亿斤)，增产 438.8 万吨 (87.8 亿斤)，增长 3.6%；谷物中冬小麦产量 11989.9 万吨 (2397.9 亿斤)，比 2013 年增产 404.5 万吨 (80.8 亿斤)，增长 3.5%。

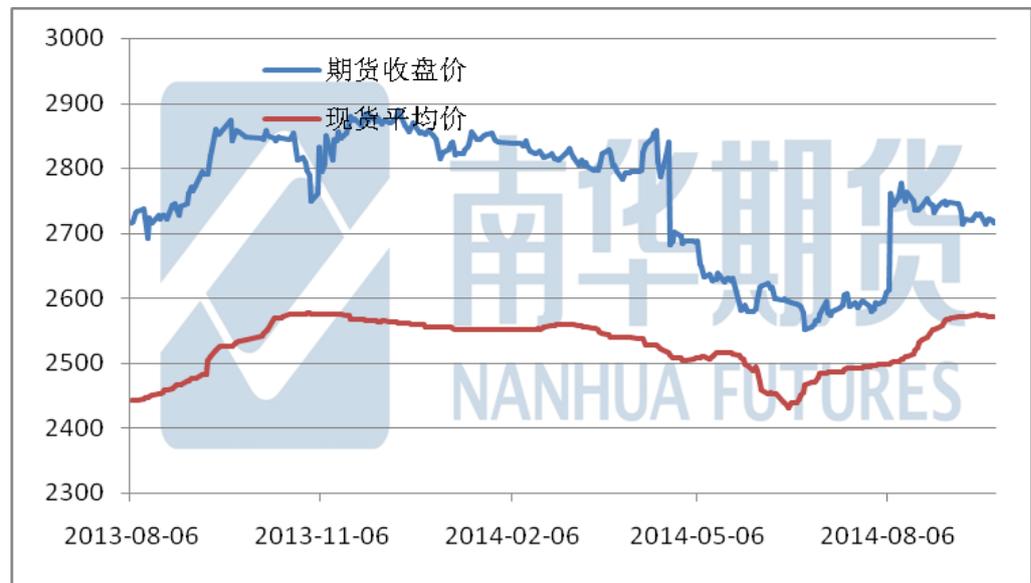
2014 年夏收小麦生产呈现“三增一升”特点，即小麦种植面积、单产、总产均比上年增加，品质提升。品质高于 2013 年的小麦品质，导致贸易商在新粮上市之初收购意愿强烈，再加上临储收购小麦较往年稍早，多重利好支撑今年新麦价格。

### 3.2. 现货价格保持平稳偏强

汇易网消息，9 月 26 日，国内北方产区小麦价格大体保持稳定。河北邯郸地区小麦价格保持稳定，当地容重 780g/L 小麦面粉厂收购价 1.305 元/斤，周比价格基本持平，麸皮出厂价 1760 元/吨，次粉出厂价 2100 元/吨。河南周口地区小麦价格走势企稳，水分 14-16%、容重 770g/L 小麦贸易商收购价 1.25 元/斤，面粉厂收购价 1.27 元/斤，周比价格持平，农民售粮进度 40%。山东莱州地区强麦价格保持稳定。当地容重二等左右、水分 12.5%小麦贸易商收购价 1.28 元/斤，粮管所、饲料厂收购价 1.3 元/斤，面粉厂不过筛小麦收购价 1.315 元/斤；强筋麦粮管所收购价 1.41 元/斤，周比持平。山东济宁地区小麦价格基本持平。当地容重二等级以上水分 12.5%小麦粮点收购价 1.28 元/斤，粮库、面粉厂收购价 1.3 元/斤，周比价格稳定；麸皮出厂价 1780-1800 元/吨，次粉出厂价 2160 元/吨。安徽亳州地区小麦价格保持稳定。当地三等容重小麦面粉厂收购价 1.29 元/斤，周比持平；麸皮出厂价 1820-1840 元/吨，60 粉出厂价 3040 元/吨。

据天下粮仓，截止 9 月 26 日，国内面粉企业小麦收购价格大多维持稳定，局部继续小幅走低。目前受新玉米上市量的不断增多，玉米价格继续回落，小麦饲用替代量进一步缩减，以及部分私人粮库、粮点为腾仓收储玉米，出售力度加大，且当前局部地区小麦收购价格持续稳中小幅走低，部分贸易商与农户迫于成本及资金的压力，惜售心态不断松动，从而缓解了前期市场缺粮的局面。加之目前制粉企业均反映，面粉出货量持续不佳，开机率均有不同程度的下降，对小麦需求量有限，均制约着小麦价格行情。不过，今年托市收购力度较大，大多粮源进入国储库，市场可流通粮源有限，在国储未开仓放粮期间，市场规模化采购仍然难度较大，部分地区短期内供需偏紧的格局难以改变，限制小麦下跌幅度。总的来看，目前市场多空交织，近期小麦价格大多以平稳运行为主，局部地区小幅波动。据统计，截至 9 月 20 日，河南、山东等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购新产小麦 7221 万吨，比上年同期增加 1938 万吨。

图 7、小麦期货收盘价和现货平均价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

### 3.3. 面粉、麦麸平稳运行

据天下粮仓，9月26日，国内面粉价格行情维持稳定。各地情况如下：

山东德州禹城地区大型面粉 30 粉报 3400 元/吨，40 粉报 3280 元/吨，60 粉报 3200 元/吨，均较昨日持平。德州夏津县夏津发达面业 30 粉 报 3280 元/吨，较昨日持平，50 粉报 3200 元/吨，60 粉报 3120 元/吨，均较昨日持平。

河北石家庄藁城地区面粉企业 30 粉（特精粉）出厂报价 3200 元/吨左右，60 粉（特一粉）出厂报价 3080 元/吨左右，均较昨日持平。保定定州地区面粉企业 70 粉（特一粉）出厂报价 3100 元/吨左右，均较昨日持平。

河南南阳地区特精粉出厂报价 3140-3160 元/吨，特一粉出厂报价 2920-2940 元/吨，较昨日持平。郑州市大型面粉企业特精粉出厂报价 3200 元/吨，高筋特精粉 3240 元/吨，较昨日持平。

江苏南通通州地区面粉企业馒头粉（40 粉）出厂报价 3310 元/吨，饺子粉出厂报价 3350 元/吨，面条粉出厂报价 3000 元/吨，均较昨日持平。徐州市面粉企业面粉外销报价：30 粉 3180 元/吨，50 粉 3100 元/吨，特二粉出厂价 2960 元/吨，均较昨日持平；内销报价：30 粉 3280 元 /吨，50 粉 3160 元/吨，特二粉出厂价 3020 元/吨，均较昨日持平。

安徽阜阳颍东金麦乐面业超精粉(30 粉)出厂价 3080 元/吨,馒头粉出厂价 3040 元/吨，均较昨日持平；颍上地区面粉企业 30 粉出厂价 3020 元/吨，特一粉 2980 元/吨，特二粉 2820 元/吨，均较昨日持平。淮北平原地区面粉企业 30 粉 3180 元/吨，50 粉 3080 元/吨，均较昨日持平。

麸皮方面：9月26日，淄博地区麸皮面粉厂报价1780元/吨，较前一日持平；信阳地区市场参考价格1780元/吨，较前一日持平；枣庄市场参考价格1840元/吨，较前一日上涨20元/吨；石家庄面粉厂报价1800元/吨，较上一日持平；邯郸面粉厂报价1780元/吨，较上一日持平；安阳面粉厂报价1750元/吨，较上一日持平。

据天下粮仓，近期，随着企业与贸易商节日阶段性备货的结束，多数面粉加工企业均反映面粉出货情况明显迟缓，销量有限，加之近两年市场整体产能过剩问题依旧较为突出，导致面粉市场竞争压力较大，为争取更多市场份额，增加出货量，个别企业率先下调面粉出厂价格。不过，目前小麦价格仍居于高位，“麦强面弱”导致面粉加工成本压力较大，为保证加工利润，大多制粉企业对面粉挺价意愿较高，加之天气转凉，有利于贸易商备货，市场存在一定量刚需，均给面粉销售价格利多支撑。总体看来，市场整体观望气氛浓郁，短期面粉行情大多以平稳为主，局部小幅波动。

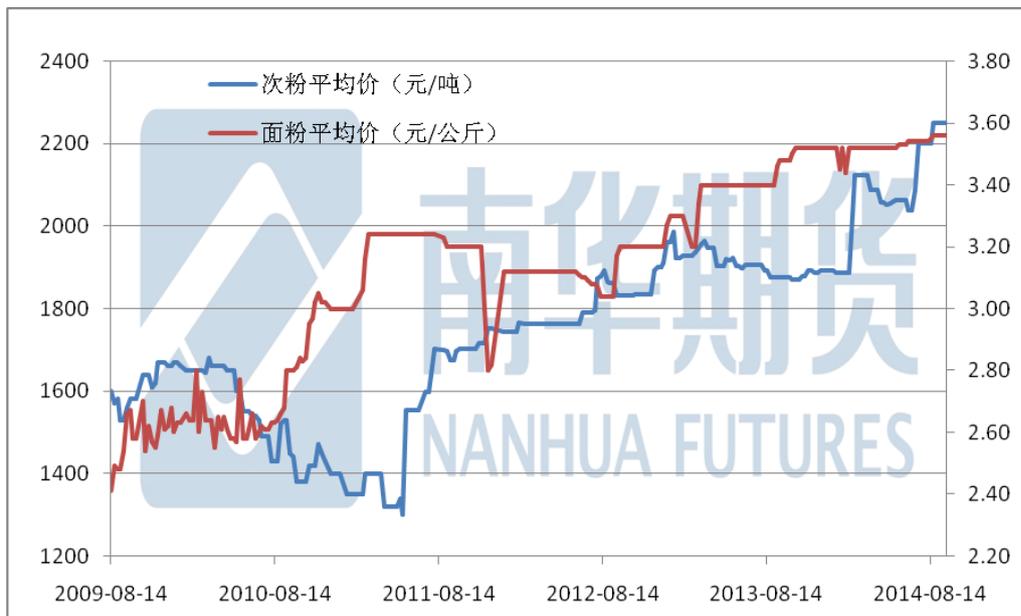
国内麸皮价格行情大多稳定，局部上涨。近日虽然小麦价格不断承压，但“麦强面弱”的局面尚未改变，企业盈利空间不断缩水，大多制粉加工企业在面粉销量持续不畅的情况下，开机率均有不同程度的下降，使得麸皮整体库存量不多，短期暂无压力，加之当前正处于蘑菇大量种植时间，且部分地区养殖业相对活跃，麸皮市场存在刚需，部分企业在麸皮库存量较低的情况下，对其提价销售，从而平衡企业整体利润。不过，豆粕现货不断下跌，继续给麸皮市场增添不利，从而制约麸皮价格的上涨幅度。综上所述，预计短线国内麸皮价格大多以平稳运行为主，局部则根据工厂自身库存量小幅调整麸皮售价。

表 1、9月26日小麦加工利润估算表（单位：元/吨）

地区	收入				支出			利润
	面粉价格	麸皮价格	后路粉	次粉	总收入	小麦成本	加工费	
河北	3100	1700	2600	2300	2782	2620	160	2
山东	3080	1760	2680	2400	2768.4	2620	140	8.5
河南	3040	1850	2840	2240	2765.8	2600	150	15.8
江苏	3180	1880	2880	2200	2838.8	2610	180	48.8
安徽	3080	1890	188	2120	2700.5	2520	160	20.5

资料来源：南华研究&天下粮仓

图 8、次粉与面粉价格走势

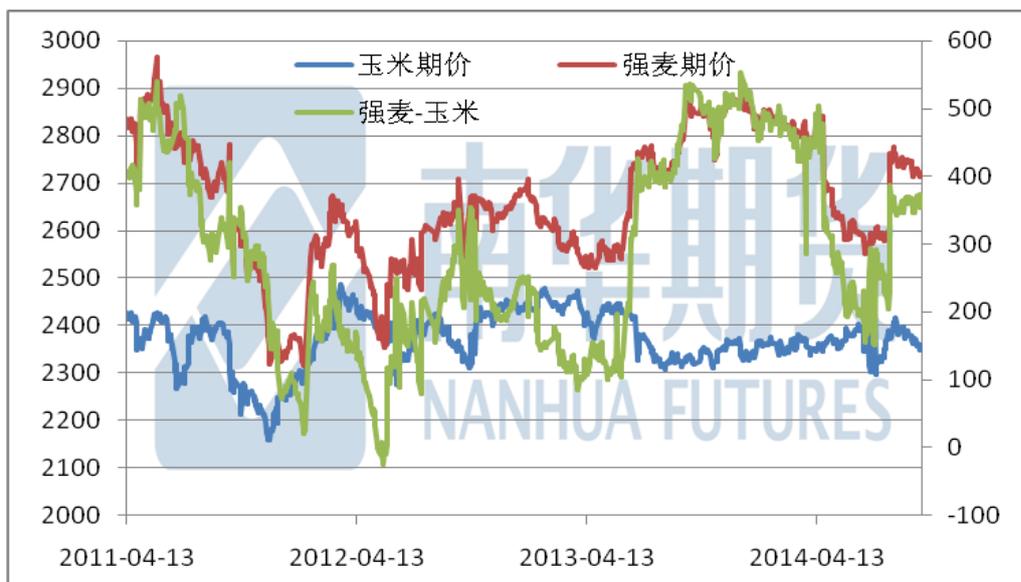


资料来源：南华研究&wind

### 3.4. 玉米与小麦的期货价差

随着新玉米上市近在咫尺，玉米价格开始走弱，小麦饲用替代量进一步缩减，缓解了当前收购困难的局面。目前小麦玉米的价差保持稳定。

图 9、玉米、强麦期价走势及价差图 (单位：元/吨)



资料来源：南华研究

## 第四部分 鸡蛋行情分析

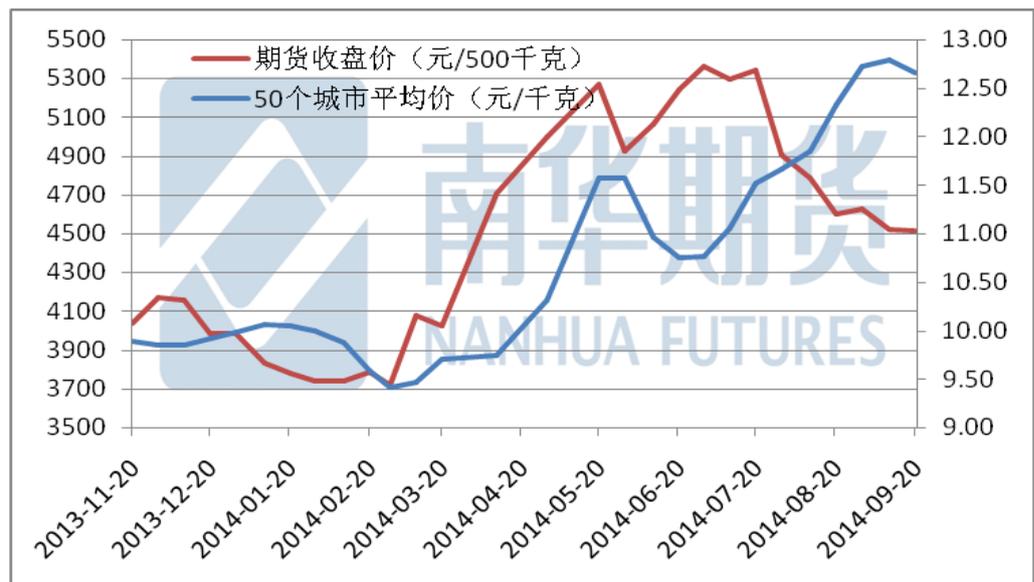
### 4.1. 现货价格保持坚挺，期货价格走势背离

自端午节过后鸡蛋价格一路“高歌猛进”，据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测显示，6月底以来，全国鸡蛋价格持续上涨。与6月26日相比，9月5日，全国普通鲜鸡蛋价格上涨16.4%，不少地区鸡蛋价格涨幅均超过20.0%，全国鸡蛋价格超过五元，部分地区超过六元。自9月中下旬中秋节过后，鸡蛋价格滞涨转跌，而成本支撑加上供应有限制约下，蛋价缓慢破五。

截止9月29日，全国主产区鸡蛋价格均价4.65元/斤，较周五跌0.12元/斤。现货市场，销区蛋价在4.78-5.65元/斤，高价较周五跌0.35元/斤；产区报价在4.33-5.10元/斤，较周五跌0.11-0.25元/斤。

与现货价格一路飙涨的过程相比，期货价格自八月份率先走出跌势。鸡蛋主力合约1501进入九月份，最低跌到4402元/吨，随后围绕4500元/吨波动。从5月份开始便与现货价格走出背离行情。

图 10、鸡蛋现货价格走势（单位：元/千克）



资料来源：WIND 资讯

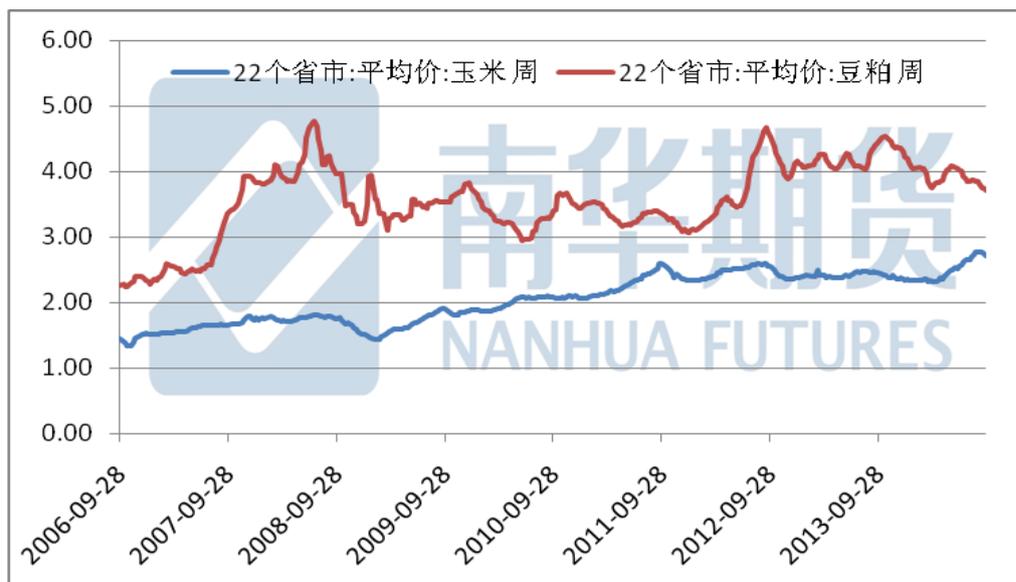
### 4.2. 本周饲料成本持稳

蛋鸡养殖成本主要是饲料成本，蛋鸡养殖全程成本中饲料成本一般在80%左右。蛋鸡养殖饲料的主要成分是玉米和豆粕，其中玉米占60%，豆粕占22%，其他成分

主要是杂粮、麦麸以及维生素、矿物质添加剂等。因此，玉米和豆粕的价格对蛋鸡养殖成本的影响很大，鸡蛋价格和玉米相关性达 74%，和豆粕为 37%。

本周全国 22 个省市玉米现货价格为 2.76 元/千克，与上周相比持平。全国 22 个省市豆粕现货价格为 3.74 元/千克，较上周下降 0.06 元/千克。本周原材料价格与上周相比变化不大，价格基本稳定，相对稳定的成本对于上周鸡蛋价格的影响不大。后市继续关注饲料价格的走势，以及后续对于鸡蛋价格的影响。

图 11、玉米、豆粕价格走势（单位：元/千克）



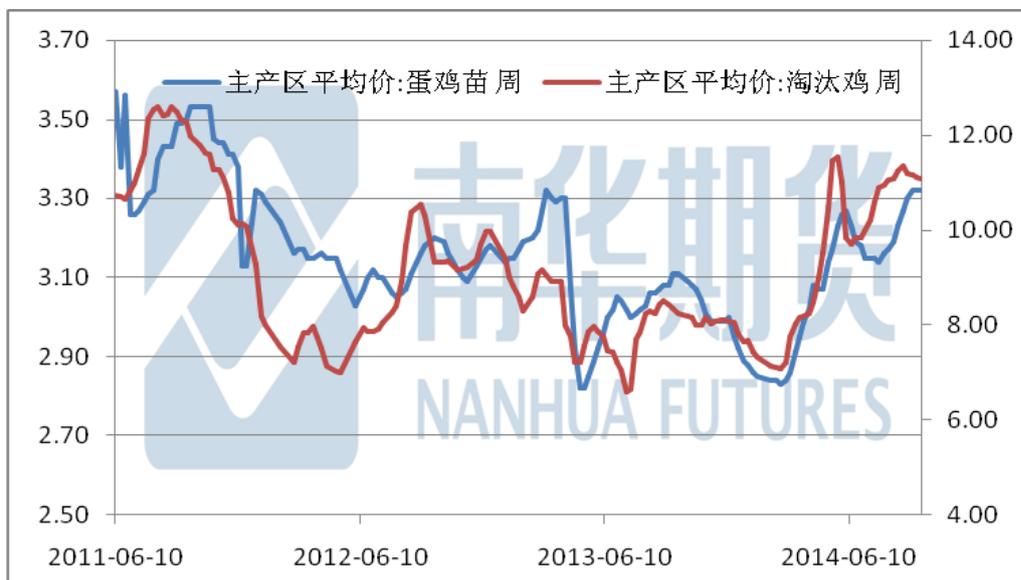
资料来源：WIND 资讯

#### 4.4. 本周鸡苗价格、淘汰鸡价格继续回升

蛋鸡养殖成本中除了饲料成本约占 80%外，雏鸡费约占 15%。近期蛋鸡苗价格有所上涨，本周蛋鸡苗价格 3.32 元/羽，与上周相比上涨 0.02 元/羽。蛋鸡苗价格的上涨预示着上游补栏的热情有所恢复。随着进入秋季，天气渐渐凉爽，新一轮的补栏开始。这将有助于缓解供给不足的局面。

截止 9 月 28 日，全国主产区淘汰鸡价格暂稳，均价 11.07 元/公斤，较周五持平。其中河南地区均价最高 11.60 元/公斤，辽宁地区均价最低 10.66 元/公斤。鸡蛋价格走势不佳，老鸡出淘数量不减，畜牧类产品价格多走下坡路，对鸡肉价格形成压制；而又因老鸡存栏量较为有限，价位坚挺。

图 12、淘汰鸡、蛋鸡苗平均价格（单位：元/羽）

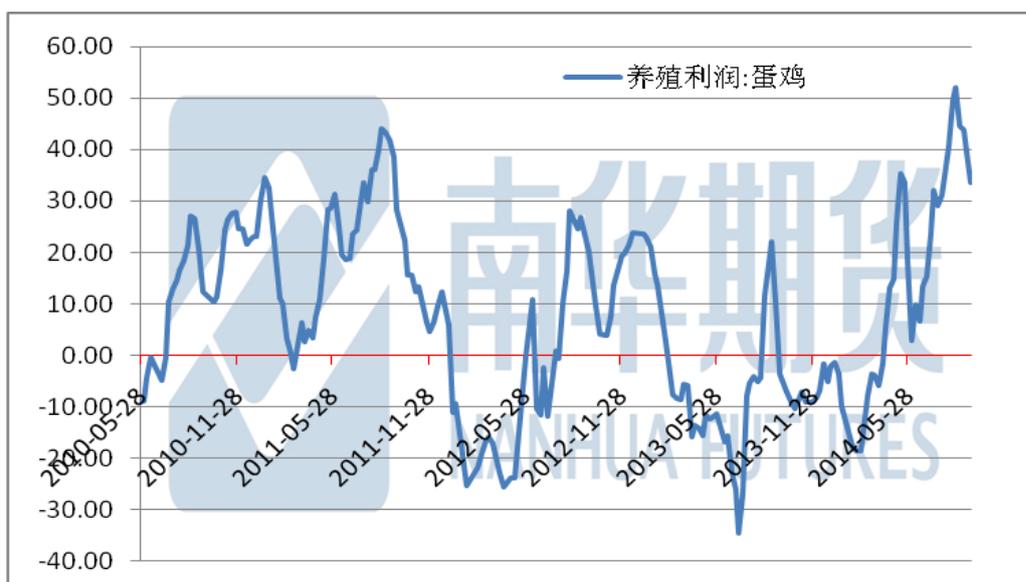


资料来源：WIND 资讯

#### 4.5. 养殖利润丰厚，存栏率依旧偏低

综合鸡蛋价格及饲料价格成本等因素，目前蛋鸡养殖利润已经非常丰厚，截止 9 月 29 日，达到 33.68 元/羽，但养殖户补栏仍然比较谨慎。根据芝华数据，8 月在产蛋鸡存栏量环比下降 1.15%，同比下降 22.15%，约 11.17 亿只，且 8 月育雏鸡补栏量环比上涨 3.7%，同比下降 39.5%。目前，蛋鸡产蛋率有所提升，3、4 月补栏的雏鸡开始产蛋，增加供应，然而参照往年相比，今年供应紧张的格局没有得到根本改善。

图 13、蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）



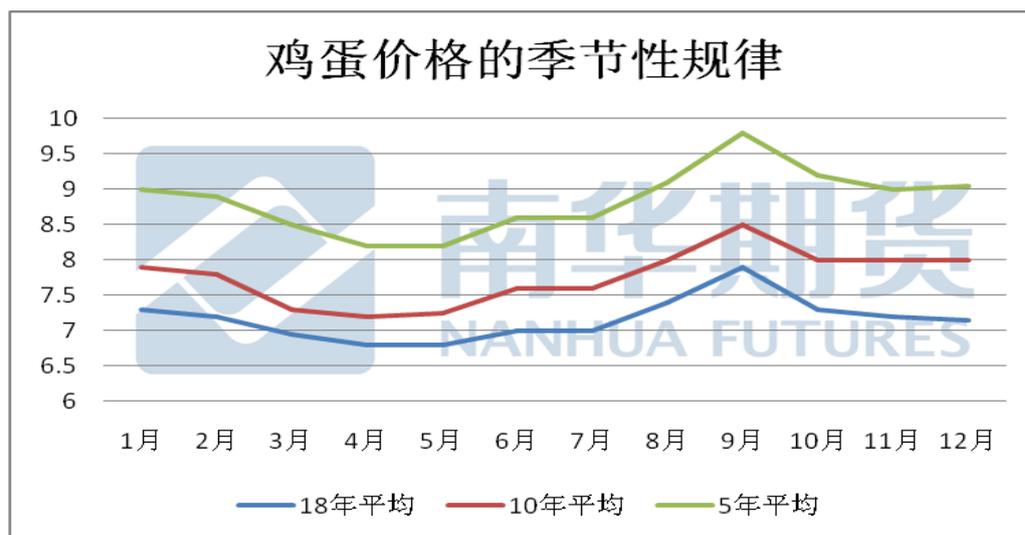
资料来源：WIND 资讯

#### 4.6. 气温下降，禽类疫情多发

鸡蛋的季节性变化规律比较明显。从下图的鸡蛋月均价格统计来看，3 月份触及全年低点的概率较大，随后震荡走高，一般在 8、9 月份达到全年高点，随后震荡回落。全年价格高点倾向于出现在 9 月份左右，全年价格低点倾向于出现在 3 月份左右。

当前现货价格在 9 月份已经出现价格高点，伴随着 9 月份的结束价格出现回落。天气转凉，禽类疫情防御和诊治成为养殖管理重点，家禽疫病随着气温的下降，发生的概率增加。冬季是禽流感的多发季节，关注疫病发生情况，警惕禽流感爆发的风险。

图 14、鸡蛋价格季节性走势（单位：元/500 克）



资料来源：南华研究

## 第五部分 总结与展望

### 5.1. 玉米，新粮上市压制价格

6 月份季报中对玉米的震荡区间进行了预估，预计在新粮下来之前，玉米的波动区间在 2270~2450 元/吨之间。从 7 月~9 月，玉米主力 1501 合约最低 2287，最高 2421，预估区间基本和实际价格波动区间吻合。

第四季度面临新季玉米上市，东北产区新季玉米上量逐渐开始扩大，企业具备补库需求，开秤价格高企。贸易商积极入市参与收购，“抢粮”现象出现，部分地区玉米价格呈现走强态势，短期支撑新粮价格。虽然局部地区新作产量并不乐观，但全国丰产预期仍较高。临储高库存问题如何解决以及新作临储政策的确定，都增加了玉米后期价格走弱的风险。

预计玉米在新粮上市之后将承压持续走弱，价格将在 2450~2200 元/吨之间震荡运行。

图 15、连玉米 1501 周线期价走势



资料来源：博易大师

### 5.2. 强麦，价格平稳运行，继续维持震荡

6 月份季报中预计强麦将在 2500~2700 元/吨之间宽幅震荡，而强麦主力合约 1501 在第三季度中实际波动在 2680~2790 元/吨之间运行。今年小麦品质较好，支

撑小麦价格。

当前随着陈麦不断消耗，新麦上市量下降，市场又存在一定量的刚性需求，均给小麦行情提供利多支持。但另一方面，随着新玉米上市指日可待，玉米价格开始出现承压下行苗头，使得后期小麦饲用替代的比例将进一步减少，缓解了当前收购困难的局面，面粉销售依旧不温不火，加工行业产能严重过剩，抑制了面粉加工企业对面粉的采购意愿，将拖累着小麦行情涨势。

同时，今年托市收购力度较大，大多粮源进入国储库，市场可流通粮源有限，在国储未开仓放粮期间，市场规模化采购仍然难度较大，部分地区短期内供需偏紧的格局难以改变，限制小麦下跌幅度。

总的来看，在没有其他突发事件的刺激下，预计近期小麦价格整体仍继续以平稳运行为主。预计第四季度，强麦 1501 将继续在 2600~2800 元/吨之间运行，建议投资者波段操作为主。

图 16、郑麦 1501 周线期价走势



资料来源：文华财经

### 5.3. 鸡蛋，宽幅震荡可能性更大

6 月份季报中对鸡蛋在 7、8 月份的走势预计以上涨为主，而期价实际走势与季报中预估的相差较大。实际上鸡蛋 1501 合约从 8 月份开始便背离现货价格提前走出节后下跌行情，价格从最高 5000 一路跌到 4400。

中秋节过后，鸡蛋现货价格虽有所回落但依然远高于鸡蛋的期货价格。8 月份，补栏的雏鸡开始产蛋，但是鸡蛋存栏率依然低于往年，“中秋”、“十一”的节日集中需求虽然已经褪去，但供应依旧偏紧。这对鸡蛋价格形成支撑。预计十一假期之后，鸡蛋现货价格回落空间有限。

从期货价格来看，鸡蛋主力 1501 合约提前消化节后下跌走势，率先跌至 4400 的低点。短期看，4400 能成为阶段性底部，鸡蛋期价继续下杀的空间也有限，同时鸡蛋大幅上涨的可能性也较小。后期鸡蛋更可能在 4400~4800 之间维持宽幅震荡。

图 17、鸡蛋期货 1501 合约价格走势



资料来源：文华财经

## 南华期货分支机构

### 杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)  
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)  
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

### 宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)  
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

### 郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)  
电话: 0371-65613371 传真: 0371-65613446

### 温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)  
电话: 0577-89971808/ 89971820 传真: 0577-89971858

### 北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼  
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室  
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室  
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

### 萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层  
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

### 天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室  
电话: 022-88371080; 88371089

### 南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号  
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

### 上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)  
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

### 台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼 (原杭州大厦) (318000)  
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

### 大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 4 号 (116023)  
电话: 0411-84806777 传真: 0411-84801433

### 兰州营业部

兰州市城关区庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼 (730000)  
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

### 成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)  
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

### 绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室  
电话: 0575-85095812 传真: 0575-85095968

### 慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室  
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)  
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

### 上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼  
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

### 沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层  
电话: 024-22566699

### 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际商务大厦 25 层  
电话: 0351-2118018 传真: 0351-2118015

### 余姚营业部

舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室  
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

## 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)