



临储拍卖 2014 年粮源抢手

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

7月13日,分贷分还临储玉米竞价销售成交率40.8%。其中,吉林一支独秀,成交率接近100%。7月13日,中储粮包干2013年玉米拍卖成交结果是黑龙江成交率22%。7月14日,中储粮包干2014年玉米拍卖成交结果喜人,辽宁和吉林基本100%成交。

天气情况:本周,北方农区出现大范围降水,利于土壤增墒和作物生长发育;东北地区西部和内蒙古东部旱情有所缓解。预计未来一周,东北地区中部、西南地区东部有大到暴雨。

华北市场优质粮源依旧紧张,现货价格继续坚挺。饲料方面,夏季高温,猪肉消费进入淡季,终端消费市场呈现量价齐跌的现象。

玉米1709合约和玉米淀粉1709合约本周出现价格重心下移的走势,关键的20日线都出现失守,技术上看,短期期价出现调整。操作上,暂以震荡思路来对待。

鸡蛋1801合约周五开始悄然走强,60日均线对于期价形成支撑,后期1801继续强概率较大,建议依托60日均线逢低吸纳,中线持有。

1. 玉米市场关注焦点

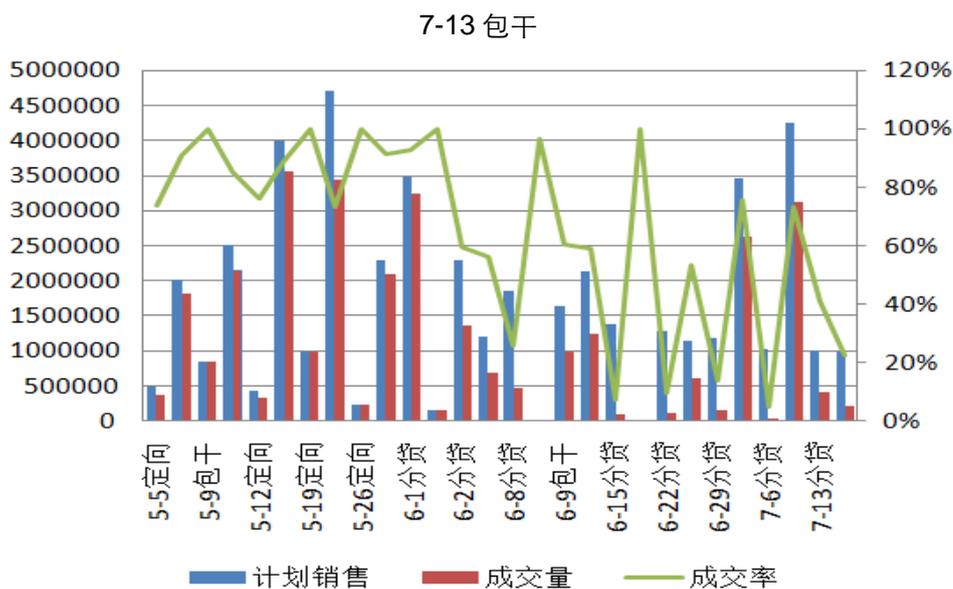
1.1 本周临储拍卖：2014 年粮源接近 100%成交

7月13日，分贷分还临储玉米竞价销售成交率40.8%。其中，吉林一支独秀，成交率接近100%。

7月13日，中储粮包干2013年玉米拍卖成交结果是黑龙江成交率22%。

7月14日，中储粮包干2014年玉米拍卖成交结果喜人，辽宁和吉林基本100%成交。

图 1.1 临储拍卖情况（单位：吨）



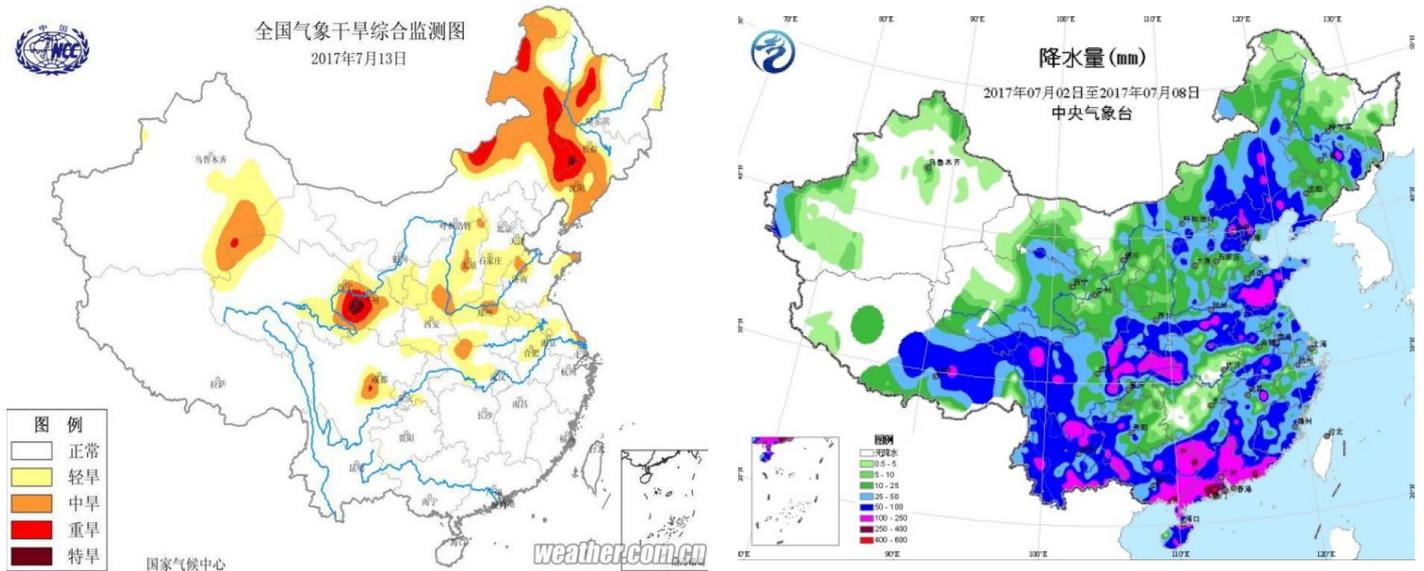
资料来源：汇易网 南华研究

1.2 天气监测：北方出现大范围降水 东北内蒙古干旱有所缓解

本周，北方农区出现大范围降水，利于土壤增墒和作物生长发育；东北地区西部和内蒙古东部旱情有所缓解。黄淮东部、四川盆地、江南南部和华南中西部降水偏多，局地出现暴雨洪涝、农田受淹被毁，南方部分早稻遭受“雨洗禾花”，影响授粉结实。

预计未来一周，东北地区中部、西南地区东部有大到暴雨，各地需注意及时清沟排涝，防范暴雨洪涝的不利影响。下周全国将出现大范围高温天气。

图 1.2：国内气象监测



资料来源：中央气象台 南华研究

1.3 作物生长阶段

东北地区、内蒙古、华北、西北地区中东部春玉米大部处于拔节期，新疆北部、西南地区大部处于开花吐丝期，广西处于乳熟成熟期。华北、西北、黄淮夏玉米大部处于三叶至七叶期，黄淮西部部分开始拔节，西南大部处于拔节至开花吐丝期。东北、西北地区大部大豆处于第三真叶至开花期，黄淮处于第三真叶期，江西处于结荚鼓粒期。

1.4 现货市场

目前，华北地区粮源继续紧张，东北的拍卖粮源是华北的有效供给，现阶段运力紧张再度提升成本。据中国玉米网数据，山东深加工陈粮 1760-1800 元/吨，当地玉米 1840-1870 元/吨；山东饲料厂 1870-1900 元/吨；河北 1810-1830 元/吨。整体看来，华北市场优质粮源依旧紧张，现货价格继续坚挺。

饲料方面，夏季高温，猪肉消费进入淡季，终端消费市场呈现量价齐跌的现象，加之目前大中医院陆续放假，集中消费减少，生猪消费需求疲软，屠宰企业对适重猪源的采购压力明显缓解，再度有意压价。同样目前鸡蛋需求表现平淡，大部分地区反映走货较慢，震荡调整格局仍将持续。

深加工方面，淀粉消费进入旺季，现货价格出现抬升。但是，酒精开工率已经出现下滑的态势。

1.5 期货市场：期价重心下移

玉米 1709 合约和玉米淀粉 1709 合约本周出现价格重心下移的走势，关键的 20 日线都出现失守，技术上看，短期期价出现调整。操作上，暂以震荡思路来对待。

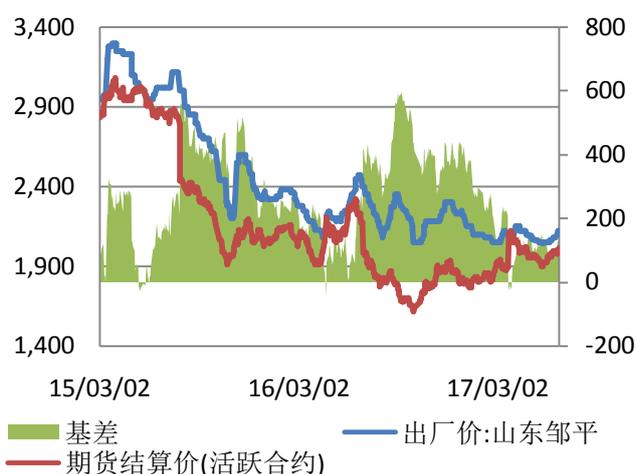
后期关注的重点事件对于价格的影响，进口玉米、替代品 7 月进口高峰，东北旱情缓解，华北新粮上市预期，临储拍卖成交情况。

图 1.3: 玉米现货、期货价格及基差 (单位: 元/吨)



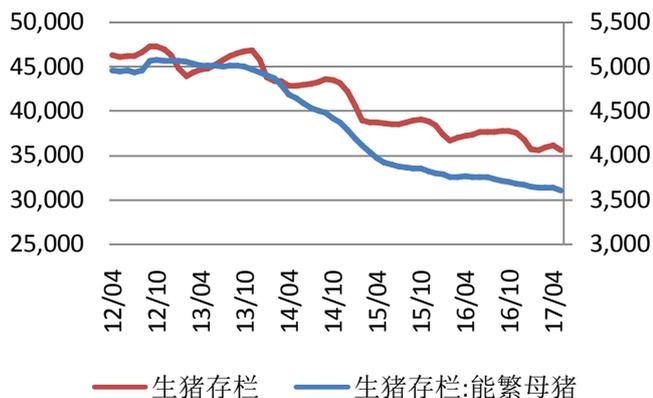
资料来源: WIND 南华研究

图 1.4: 玉米淀粉现货、期货价格及基差 (单位: 元/吨)



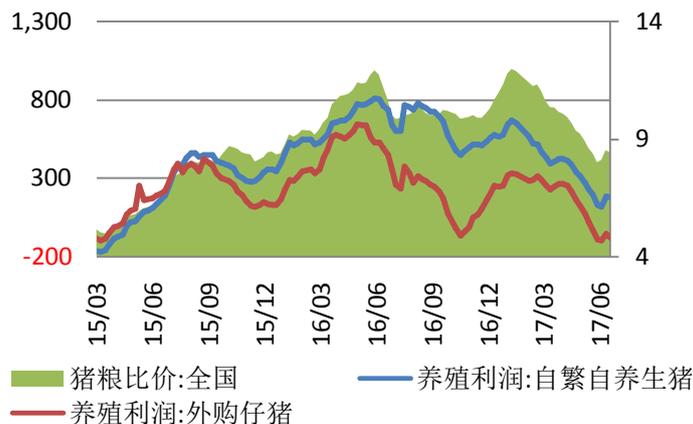
资料来源: WIND 南华研究

图 1.5: 生猪存栏量 (单位: 万头)



资料来源: WIND 南华研究

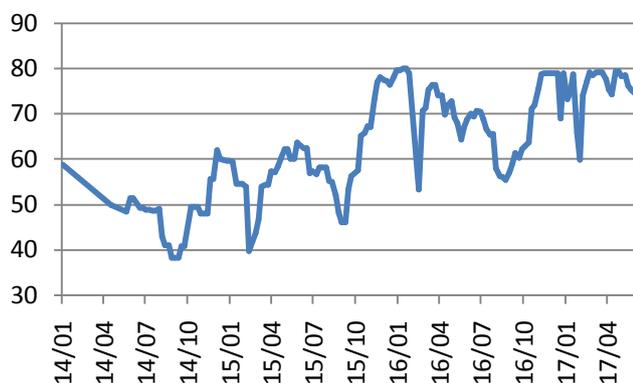
图 1.6: 养殖利润 (单位: 元/头)



资料来源: WIND 南华研究

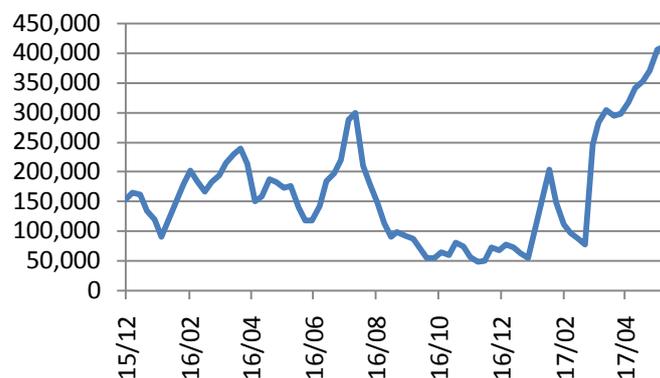
图 1.7: 玉米淀粉开机率 (单位: 吨)

图 1.8: 玉米淀粉库存 (单位: %)



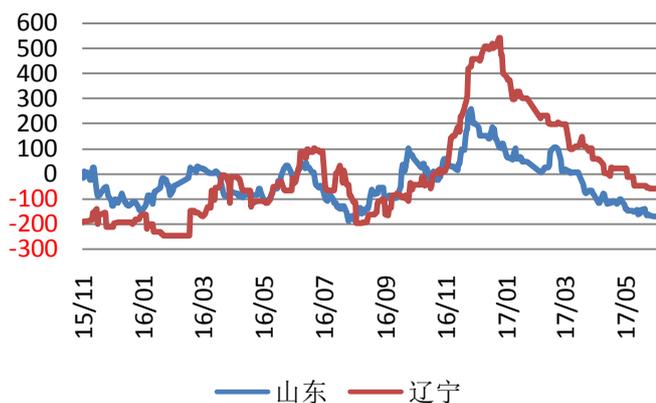
资料来源：WIND 南华研究

图 1.9：玉米深加工利润（单位：元/吨）

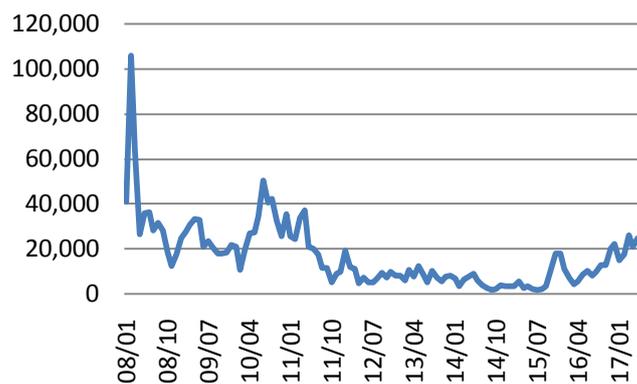


资料来源：WIND 南华研究

图 1.10：玉米淀粉出口量（单位：吨）

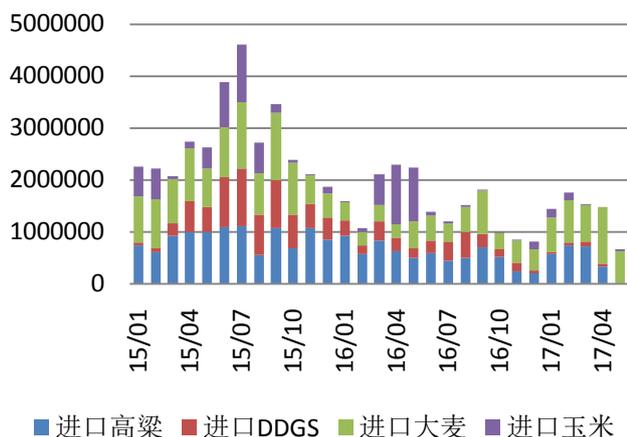


资料来源：WIND 南华研究



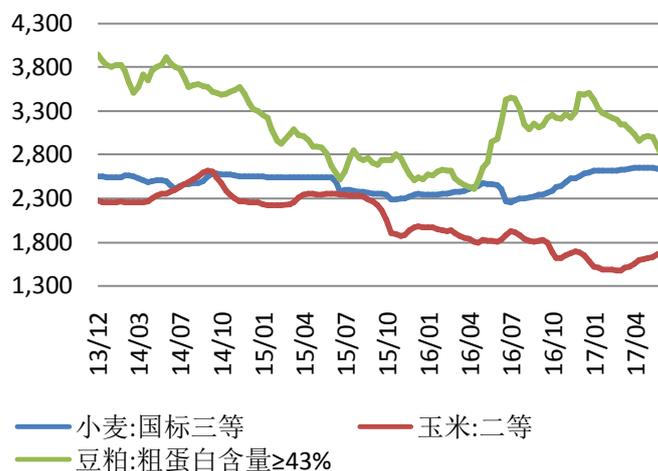
资料来源：WIND 南华研究

图 1.11 进口替代品 DDGS、高粱、大麦的数量



资料来源：WIND 南华研究

图 1.12 国内小麦、豆粕价格



资料来源：WIND 南华研究

2. 鸡蛋行情分析

2.1. 基差收窄

目前鸡蛋的期现价差为 1324 元/500kg，9 月合约相比鸡蛋现货价格具有较高的升水。

据汇易网，周末期间国内鸡蛋价格全面普涨。辽宁丹东地区鸡蛋收购价格止跌企稳。目前，鸡蛋收购价格 2.3 元/斤，效益再度出现亏损。淘汰鸡价格在 3.5-3.7 元/斤。河南漯河地区鸡蛋价格止跌企稳，效益仍然亏损。目前，贸易商收购价格在 2.4 元/斤，养殖效益仍然有小幅亏损。淘汰鸡价格集中在 3.6-3.8 元/斤。江苏沛县地区鸡蛋收购价继续下滑。目前，蛋价普遍集中在 2.3-2.35 元/斤，下跌 0.1 元/斤，养殖效益继续处于亏损区间内。淘汰鸡价格在 3.3-3.4 元/斤。

2.2 鸡蛋现货分析

全国主产区鸡蛋价格偏弱调整，均价 2.51 元/斤，较昨日下降 0.04 元/斤。其中河北地区均价最高为 2.63 元/斤，辽宁地区均价最低 2.4 元/斤。今日主产区蛋价稳中偏弱，山东、河南等地回落，销区上海、北京持稳；近期天气持续高温，多地区反馈鸡群产蛋率下降，不过目前需求不佳，走货情况一般，蛋商、养殖户心态较为谨慎，预计近期蛋价或小幅震荡调整，未来有望再次反弹。

主产区：河北地区鸡蛋价格稳中有降，降幅为 0.06-0.11 元/斤，货源供应稳定，市场走货平平，短线行情或稳中偏弱运行；河南地区鸡蛋价格依旧落价为主，高价区降幅偏大在 0.10-0.20 元/斤，低价区稍小在 0.02-0.05 元/斤，主流价格在 2.30-2.50 元/斤，养殖户低价惜售心理渐浓，中间环节消化一般，预计近期行情跌幅有限；山东地区鸡蛋价格全线下滑，半岛沿海降幅为 0.05-0.10 元/斤，其他地区在 0.10-0.20 元/斤，大局存货尚可，市场走货慢为主，短线行情仍不被看好，或继续探底。

湖北地区鸡蛋价格稳中有降，降幅在 0.05-0.11 元/斤，主流价格为 2.40-2.80 元/斤，货源正常偏多，走货一般，实际成交略有走低，明日行情或继续稳中走低；江苏地区鸡蛋价格稳中波动，涨降幅在 0.03-0.40 元/斤，主流价格在 2.37-3.10 元/斤，货源尚可，走货一般，个别地区加价收购，后市行情多观望为主；东北地区鸡蛋价格稳中震荡，涨降幅在 0.04-0.12 元/斤，黑龙江、吉林和辽宁的主流价格分别为 2.00-2.80 元/斤、2.10-2.67 元/斤和 2.22-2.60 元/斤，货源较多，部分地区因下雨影响走货较慢，预计近期行情或继续稳中震荡调整。

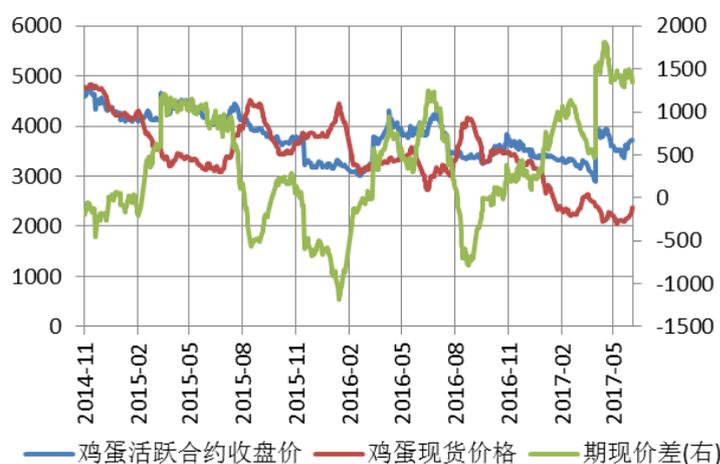
陕西和山西地区今日蛋价稳中回落，幅度在 0.05-0.20 元/斤，主流价格分别是 2.40-3.00 元/斤和 2.30-2.80 元/斤，存货不多，走货不快，短线行情或波动不大；湖南地区鸡蛋价格不变，主流价格仍为 145 元/件；安徽地区今日蛋价稳中下滑，幅度在 0.05-0.20 元/斤，主流价格为 2.40-3.10 元/斤，高温天气无存货，养殖户低价出售，短线或小幅调整；内蒙古和天津地区鸡蛋价格主流稳定，仅通辽和滨海新区小幅下滑 0.03-0.13 元/斤，主流价格为 2.40-3.10 元/斤，货源正常，走货一般，后市行情多受北京影响；浙江地区今日蛋价继续昨日稳定，主流价格为 2.90-3.40 元/斤，业者多观望周边市场。

主销区：北京地区鸡蛋价格较昨日无变化，主流价格为 120 元/斤，到货较多，走货稍慢，短线或稳；上海地区今日蛋价基本稳定，仅浦东粉蛋小幅下滑 0.11 元/斤，到货多，走货慢，近期行情多看稳；福建地区鸡蛋价格一成不变，红蛋价格为 3.10 元/斤，粉蛋价格为 3.30 元/斤；广东地区今日蛋价稳中调整，红蛋涨跌幅在 0.04-0.10 元/斤，到货不多，走货正常，后市行情或以稳为主。

2.3 期货走势分析

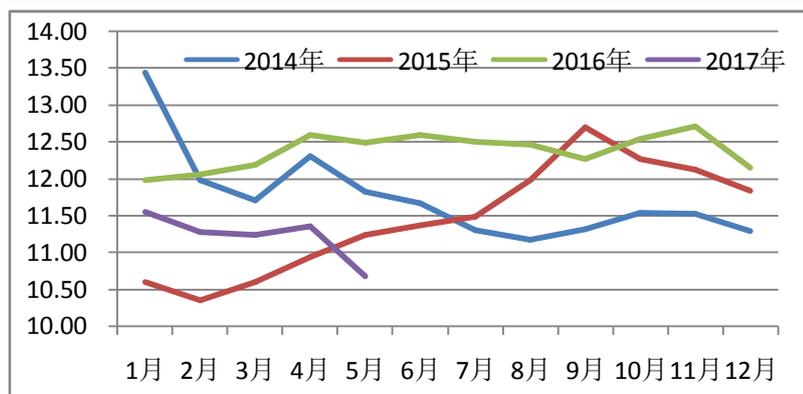
从期货市场来看，本周 1709 合约 5 个交易日震荡下行，周一期价短暂上冲 4000 点未果，多头减仓迹象明显，周一的长长的上影线宣告 4000 点称为 1709 合约短期头部，随后 4 个交易日震荡下行，5 日均线死叉 10 日均线，MACD 指标 DIFF 高位死叉 DEA，绿柱逐渐加大。周三期价跌破 5 日均线后，5 日均线成为压力线，随后 3 个交易日期价反弹持续受制于 5 日均线。技术形态看期价重回 3800-4000 点区间震荡。1801 合约周五开始悄然走强，60 日均线对于期价形成支撑，后期 1801 继续强概率较大，建议依托 60 日均线逢低吸纳，中线持有。

图 2.2.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



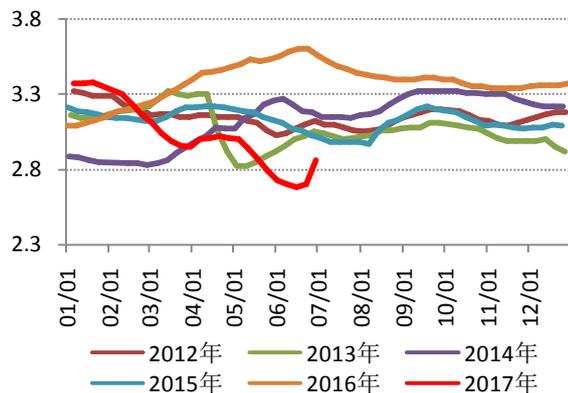
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.2：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



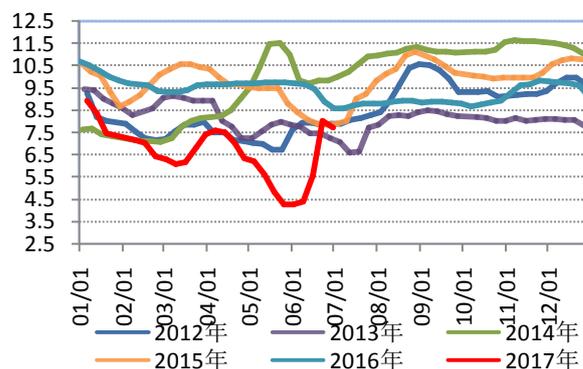
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.3: 蛋鸡苗价格 (单位: 元/羽)



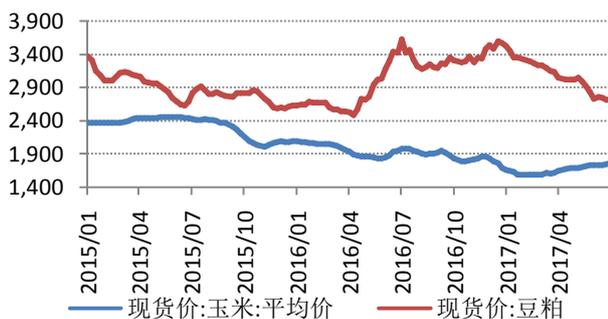
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.5: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



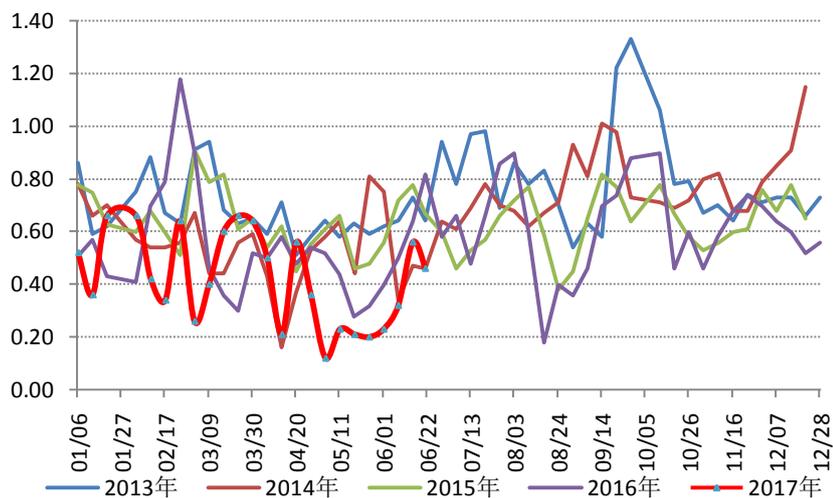
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.6: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.7 鸡蛋流通价差 (单位: 元/公斤)



资料来源: wind &南华研究

图 2.2.8: 蛋鸡养殖利润 (单位: 元/羽)



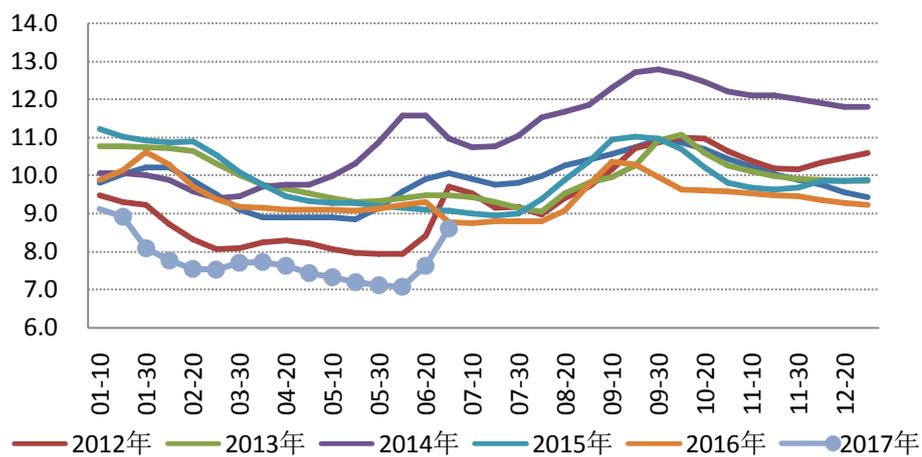
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.9: 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/斤）



资料来源：WIND 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、804、810、811 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

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 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

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

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

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

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