



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

强势上涨

本周要点

8月10日, 首度投放的辽宁分贷分还玉米得到追捧, 100%成交。内蒙古玉米0成交, 黑龙江少量成交。8月11日, 定向销售玉米与中储粮包干玉米与上周持平, 成交率26.18%。

天气情况: 本周, 东北地区出现大范围暴雨天气, 东北地区西部和辽宁东南部旱情解除。

本月玉米单产调减, 玉米产量将达到2.11亿吨, 比上月预测减少了121万吨; 玉米消费量2.14亿吨, 与上月预测持平; 年度结余变化减少至317万吨, 产需缺口进一步扩大。

玉米1801合约和淀粉1801合约本周期价维持上涨势头, 60日线处的支撑有效, 技术上期价呈现反弹趋势。操作上, 依托60日线偏多思路。

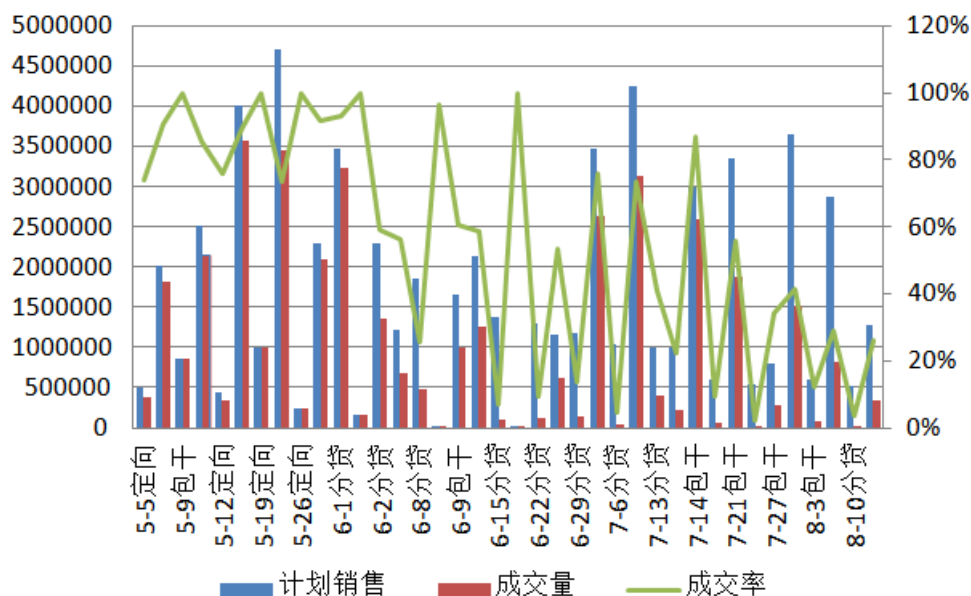
本周1801合约由震荡小幅上行转为向上急拉走强, 均线向上发散, 短期内5日均线成有力支撑, MACD红柱逐渐扩大。预计短期期价保持震荡上行趋势, 建议依托5日均线中线持有。

1. 玉米市场关注焦点

1.1 本周临储拍卖：持续低迷

8月10日，首度投放的辽宁分贷分还玉米得到追捧，100%成交。内蒙古玉米0成交，黑龙江少量成交。8月11日，定向销售玉米与中储粮包干玉米与上周持平，成交率26.18%。

图 1.1 临储拍卖情况（单位：吨）



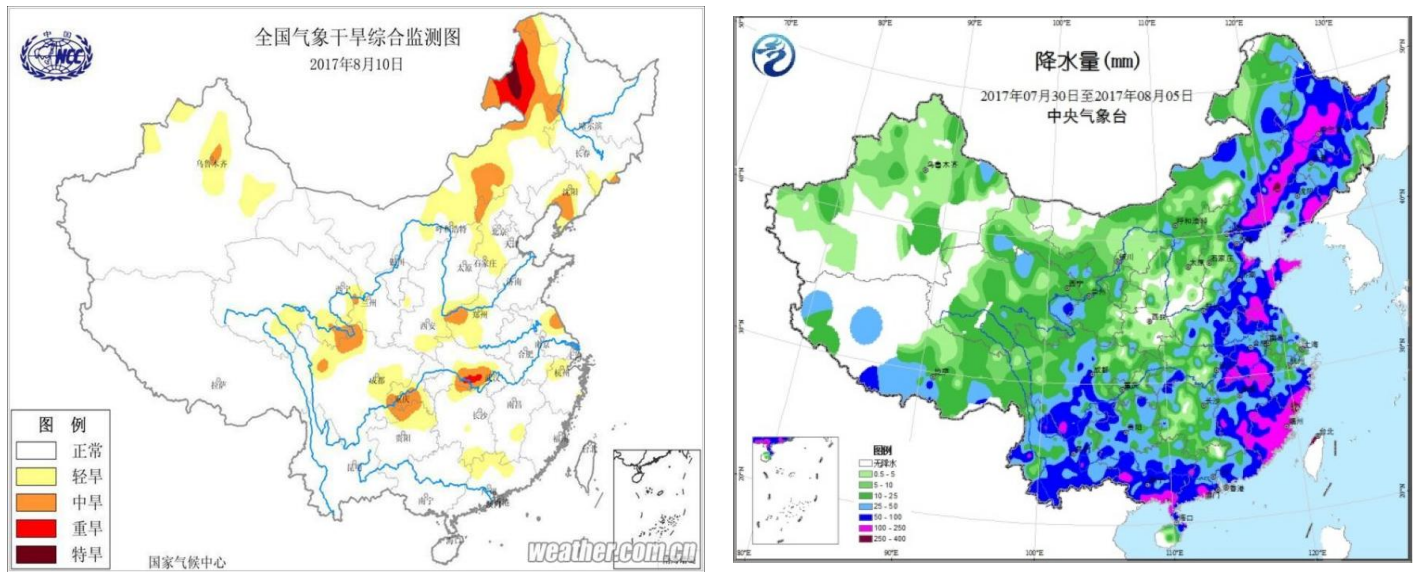
资料来源：汇易网 南华研究

1.2 天气监测：本周东北地区西部和辽宁东南部旱情解除

本周，东北地区出现大范围暴雨天气，东北地区西部和辽宁东南部旱情解除。华北、黄淮、西北地区光温水匹配较好，墒情适宜，利于玉米和棉花等秋收作物生长发育。北方局地受强降水和强对流天气影响，部分农田遭受暴雨洪涝和风雹灾害。

预计未来一周，北方大部多晴雨相间天气，明显利于秋收作物生长。西南地区东部、江汉、江淮、江南等地有两次明显降水过程，有利于缓解高温和旱地增墒，对玉米和一季稻等生长有利，但局地强降水可能引发农田洪涝灾害。

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、西北地区大部春玉米大部处于开花至吐丝期，新疆部分进入乳熟期，西南地区处于吐丝至乳熟期、部分进入成熟期；华北、西北夏玉米大部处于拔节期，部分进入抽雄开花吐丝期，黄淮进入开花吐丝期，西南大部处于吐丝期，部分进入乳熟阶段；全国春玉米、夏玉米一、二类苗比例分别为 97%、96%。

1.4 现货市场

从《中国农产品供需形势分析报告(2017年8月)》发布的情况看,玉米预测,2017/18年度,中国玉米播种面积 35496 千公顷,与上月预测数持平;玉米单产每公顷 5936 公斤,比上月预测数调减 34 公斤,但玉米单产水平仍高于过去五年的平均值,目前春玉米一二类苗累计占比达到 97%。本月单产调减的主要原因:一是东北中东部部分地区降水量较常年同期偏多 3 成至 1 倍,特别是吉林东部遭受暴雨袭击,造成农田被淹,部分地块绝收。二是内蒙古、辽宁等局部地区持续高温干热造成玉米红蜘蛛、一代玉米螟、三代粘虫等病虫害偏重发生;玉米产量将达到 2.11 亿吨,比上月预测减少了 121 万吨;玉米消费量 2.14 亿吨,与上月预测持平;年度结余变化减少至 317 万吨,产需缺口进一步扩大。

从现货市场目前的情况看,单产调减对于现货价格有一定的支撑。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 1480-1540 元/吨;华北地区玉米价格暂时稳定,山东济宁收购价 1390-1700 元/,河北石家庄收购价 1680-1390 元/吨;北方港口玉米价格稳定运行,大连港平仓价 1610-1620 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定,广州蛇口港成交价 1730-1760 元/吨。南方销区玉米价格维持

稳定，江苏徐州到站价 1800-1820 元/吨。

1.5 期货市场

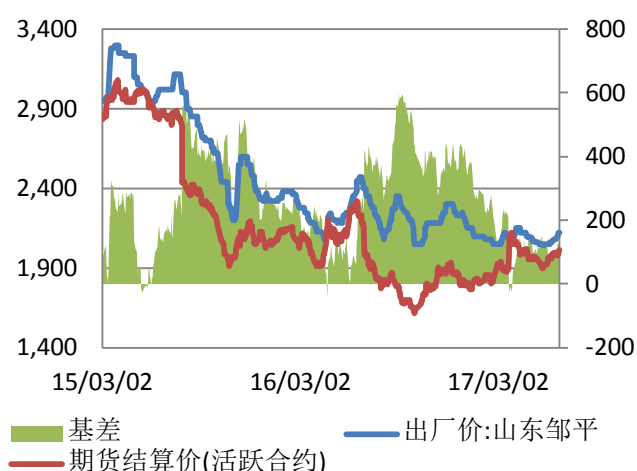
玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约本周期价维持上涨势头，60 日线处的支撑有效，技术上上期呈现反弹趋势。操作上，依托 60 日线偏多思路。

图 1.3：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



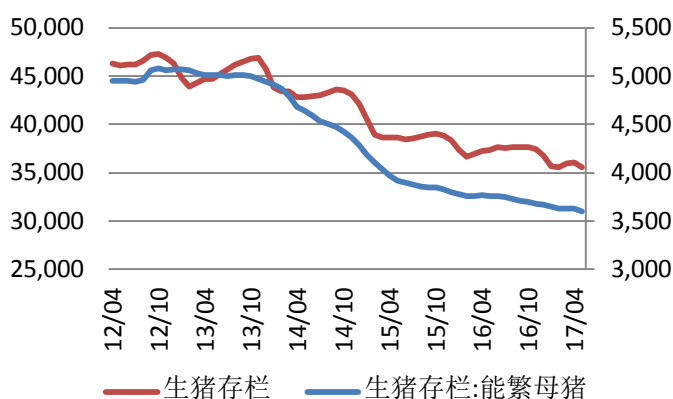
资料来源：WIND 南华研究

图 1.4：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



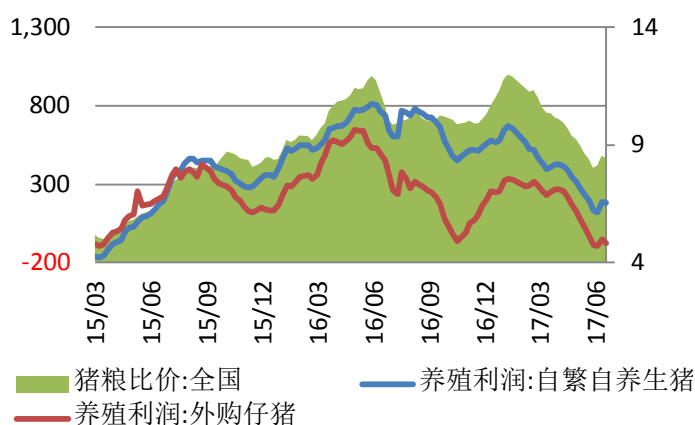
资料来源：WIND 南华研究

图 1.5：生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：WIND 南华研究

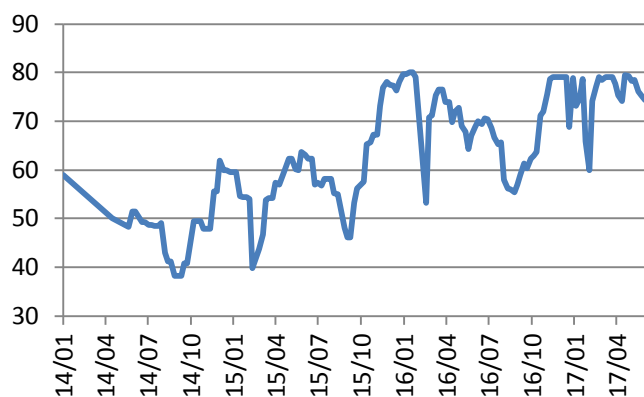
图 1.6：养殖利润（单位：元/头）



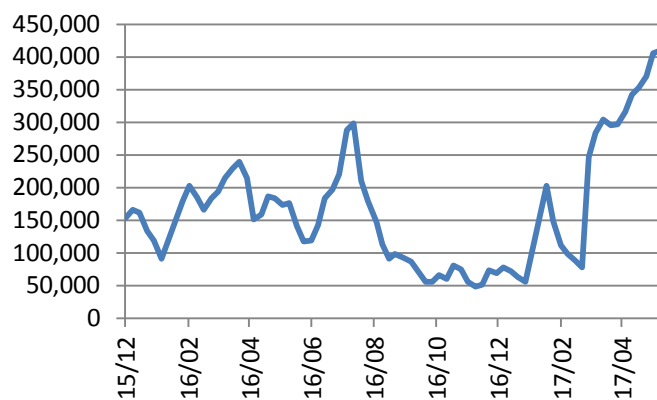
资料来源：WIND 南华研究

图 1.7：玉米淀粉开机率（单位：吨）

图 1.8：玉米淀粉库存（单位：%）



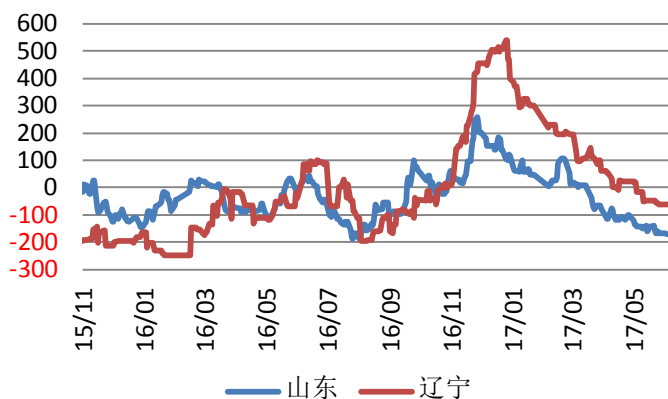
资料来源：WIND 南华研究



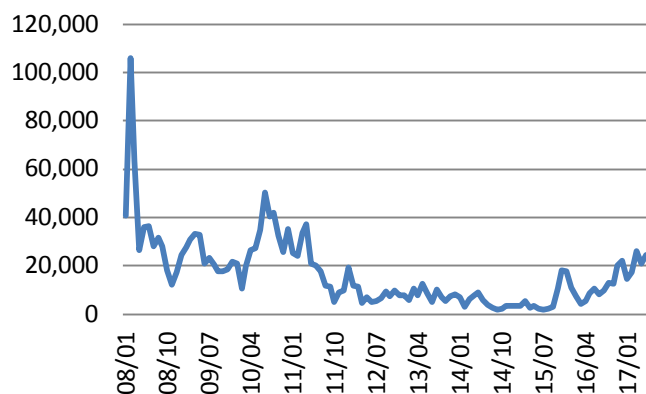
资料来源：WIND 南华研究

图 1.9：玉米深加工利润（单位：元/吨）

图 1.10：玉米淀粉出口量（单位：吨）

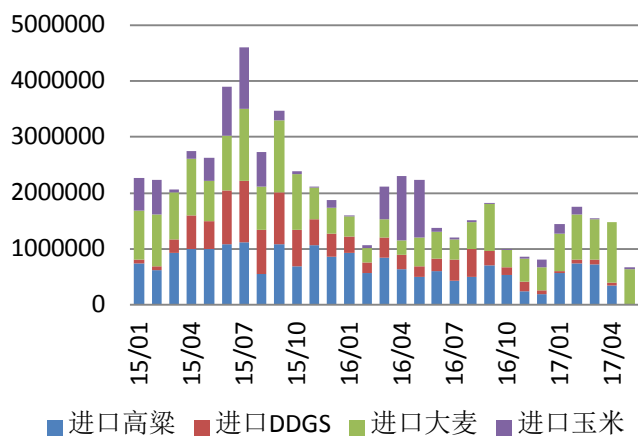


资料来源：WIND 南华研究



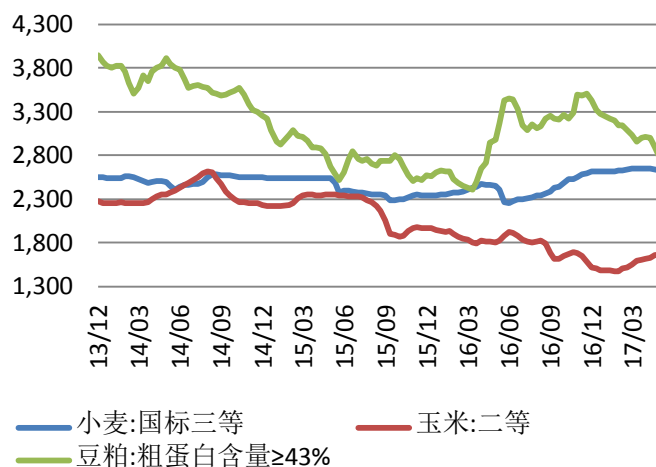
资料来源：WIND 南华研究

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

目前鸡蛋的期现价差为 791 元/500kg, 1 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 3.48 元/斤, 淘汰鸡价格在 4.5 元/斤。河南漯河地区鸡蛋价格继续上涨。目前, 贸易商收购价格在 3.90 元/斤, 养殖效益仍然有小幅亏损。淘汰鸡价格集中在 5.1 元/斤。江苏沛县地区鸡蛋收购价继续上涨。目前, 蛋价普遍集中在 3.87 元/斤, 上涨 0.22 元/斤, 养殖效益继续处于亏损区间内, 淘汰鸡价格在 4.9-5.3 元/斤。

2.2 鸡蛋现货分析

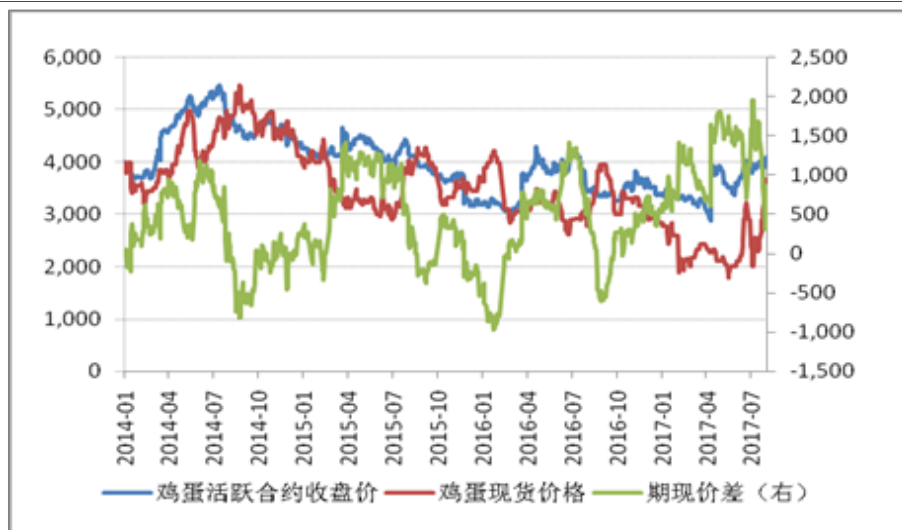
本周全国鸡蛋价格如下: 安阳鸡蛋均价 3.6 元/斤; 南阳鸡蛋均价 3.8 元/斤; 河邓州鸡蛋均价 3.8 元/斤; 许昌鸡蛋均价 3.85 元/斤; 保定鸡蛋均价 3.67 元/斤; 衡水鸡蛋均价 3.51 元/斤, 张家口鸡蛋均价 3.71-3.73 元/斤; 济南鸡蛋均价 3.78-3.82 元/斤; 日照鸡蛋均价 3.9-4 元/斤; 莱阳鸡蛋均价 3.95 元/斤; 牡丹江鸡蛋均价 3.8 元/斤; 双鸭山鸡蛋均价 3.6-3.7 元/斤; 大庆鸡蛋均价 3.7 元/斤; 绥化鸡蛋均价 3.7 元/斤; 丹东鸡蛋均价 3.33-3.44 元/斤; 营口鸡蛋均价 3.55 元/斤; 巢湖鸡蛋均价 4.3-4.35 元/斤; 宿州鸡蛋均价 3.93 元/斤; 温州鸡蛋均价 4.5 元/斤; 张家界鸡蛋均价 3.84 元/斤; 大兴鸡蛋均价 3.78-3.82 元/斤; 天津鸡蛋均价 3.6-3.7 元/斤; 石河子鸡蛋均价 3.8 元/斤;

全国主产区鸡蛋价格止跌有涨, 均价 3.76 元/斤。其中山东地区均价最高为 4.03 元/斤, 辽宁地区均价最低 3.55 元/斤。主产区蛋价止跌趋稳, 局部地区小幅上涨, 销区北京稳中有涨, 广州涨、上海稳; 目前流通环节库存不多, 养殖户、蛋商看涨心理较强, 低价惜售, 预计短期内蛋价稳中小幅调整, 后期仍有上涨可能。

2.3 期货走势分析

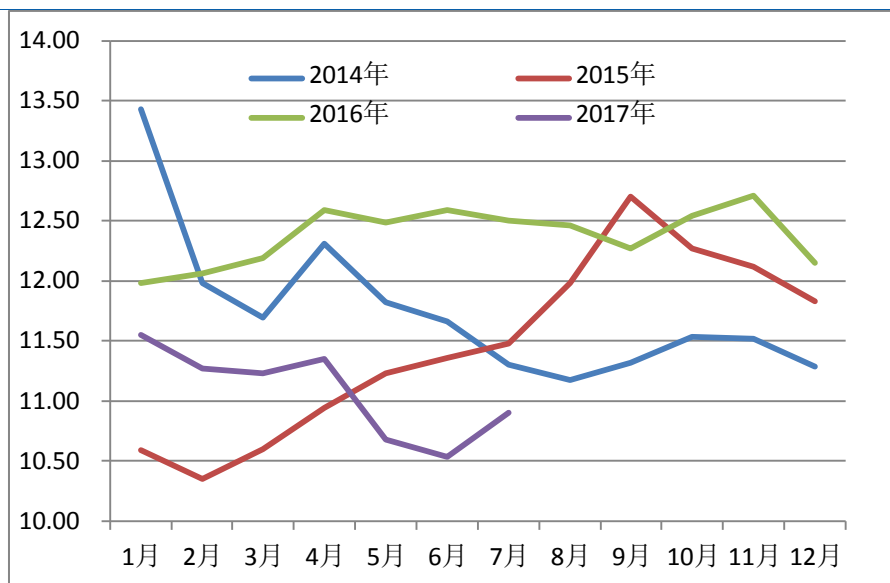
本周 1801 合约由震荡小幅上行转为向上急拉走强，均线向上发散，短期内 5 日均线成有力支撑，MACD 红柱逐渐扩大。预计短期期价保持震荡上行趋势，建议依托 5 日均线中线持有。

图 2.2.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



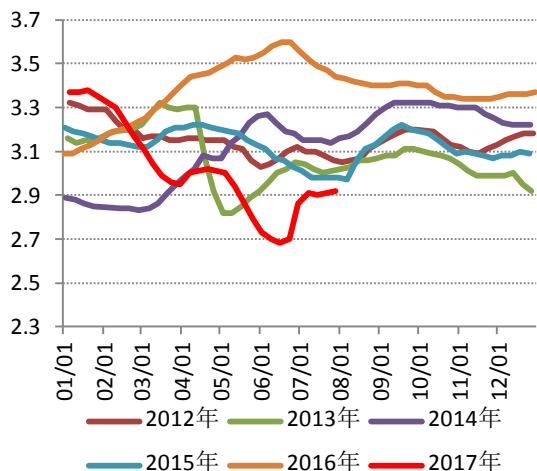
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.2：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



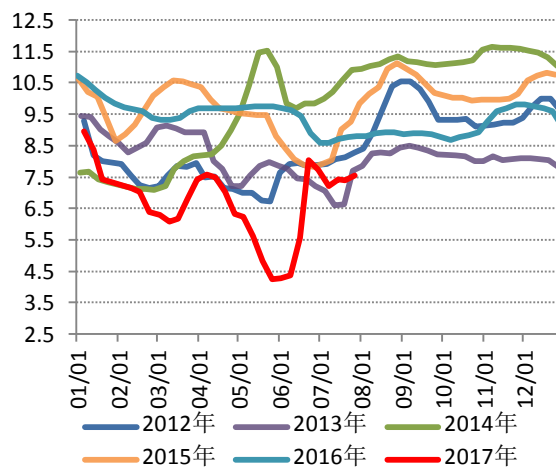
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.3: 蛋鸡苗价格 (单位: 元/羽)



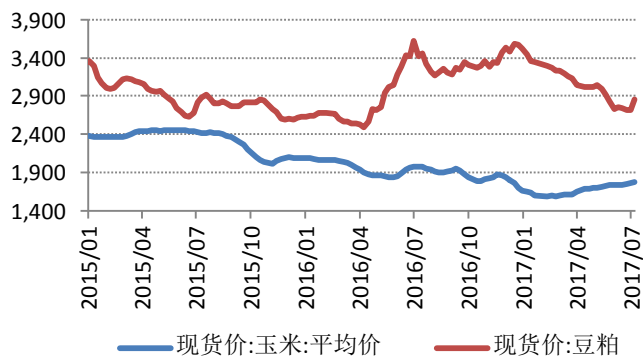
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



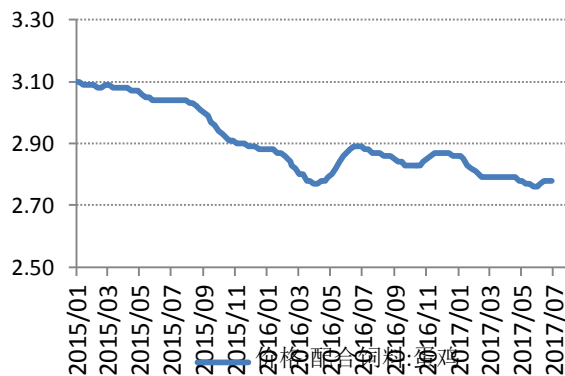
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.5: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



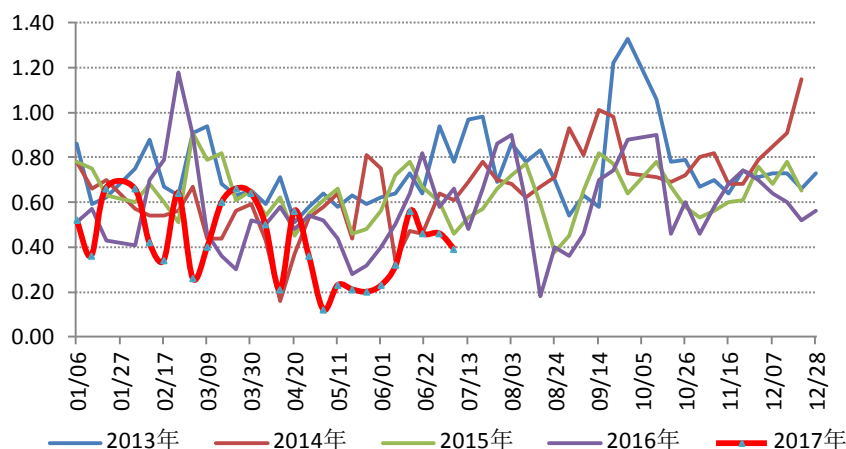
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.6: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



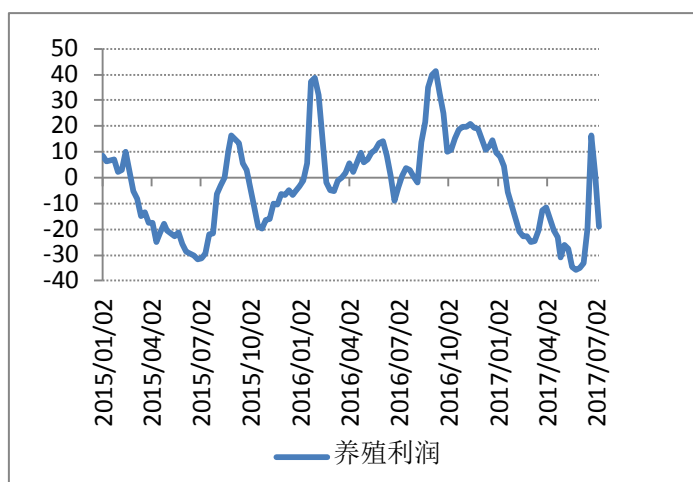
资料来源: WIND 南华研究

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）



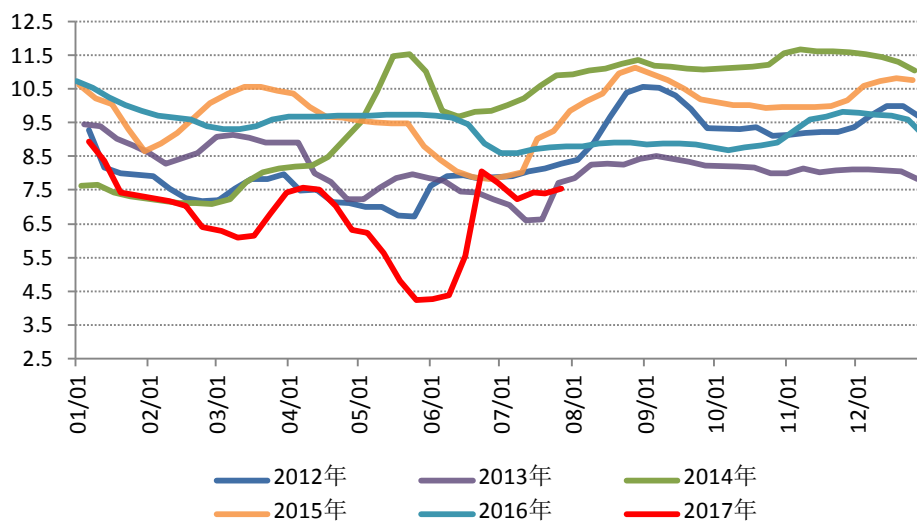
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.9: 鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



资料来源：WIND 南华研

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