



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

玉米种植面积缩减 但单产提升

本周要点

10月12日,临储分贷分还玉米成交率100%。中储粮包干销售玉米成交率升至72.59%。10月13日,中储粮包干销售玉米成交率下降至56.82%。本周中储粮包干玉米成交情况呈现起伏的态势。

为期一周(2017年9月23日-28日)的2017年秋季大商所黑龙江农产品考察圆满结束。经过本次考察得知,今年玉米改种大豆、水稻的情况较为普遍。今年风调雨顺,玉米单产水平较高。从总产方面看,玉米虽然种植面积出现减少,但是单产方面看,出现大幅提升。整体看来,玉米单产提升带来的产量增长不足以弥补种植面积下降带来的产量减少,预计今年玉米总产量和去年相比会出现一定程度的下降。

十一长假过后,玉米市场出现了较大幅度的下跌,玉米1801合约节后直接跳空低开,走势十分疲弱,主要是市场预期玉米市场前高后低的可能性比较大,后期玉米集中上市的供给压力也是市场所担忧的,造成期货市场如此的走势。从技术走势看,玉米期价呈现低位弱势震荡的走势,操作上,20日线之下暂以偏空思路对待。

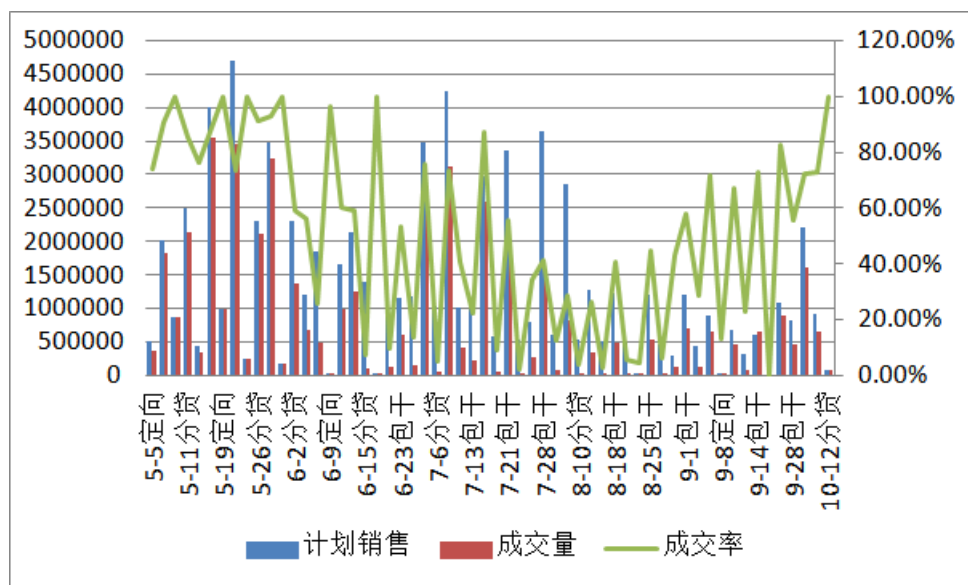
本周鸡蛋1801合约周线震荡收阳,周线已经四连阳,周一阴线上下影线均较长,周二周三期价震荡上行,其中周三阳线实体较大,周四,周五虽然出现回落,但是短期均线对期价支撑力度较强,目前期价沿上升通道缓步盘升,多头趋势较为明显,期价相比双节之前上涨1.31%。虽然节后鸡蛋现货价格略有回落,但是短线调整后继续上行概率较大,预计短期期价以震荡为主,建议前期多单谨慎持有。

1. 玉米市场关注焦点

1.1 本周临储拍卖：成交起伏

10月12日,临储分贷分还玉米成交率100%。中储粮包干销售玉米成交率升至72.59%。10月13日,中储粮包干销售玉米成交率下降至56.82%。本周中储粮包干玉米成交情况呈现起伏的态势。

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 黑龙江产区调研情况汇总

为期一周（2017年9月23日-28日）的2017年秋季大商所黑龙江农产品考察圆满结束。本次考察的主要目的是调研黑龙江主产区大豆、玉米的种植结构调整情况、大豆、玉米的种植成本、单产、面积及大豆、玉米的开秤价格，和产业链各环节对大豆、玉米后市价格的判断。东北线从哈尔滨出发，途径鹤岗、富锦、红兴隆、密山、牡丹江等地，对各地的大豆、玉米情况进行调研。

1.2.1.从种植结构看，今年玉米改种大豆、水稻的情况较为普遍

之前几年黑龙江东北线大豆是稀缺资源，但今年一路考察下来，大豆随处可见，农业供给侧改革调整种植结构，在黑龙江地区落实情况较好，玉米改种大豆的面积在20%左右，也有部分地区玉米改种水稻。整体看来，今年黑龙江地区积极相应国家政策，改种情况较好。

1.2.2. 玉米单产水平较高

从和农民的交谈和随机采样中我们发现今年玉米的单产水平较高，玉米的单产在 10-12 吨/公顷，和去年相比单产提升的幅度在 15-20%的水平上。

1.2.3. 玉米总产量呈现下降趋势

从总产方面看，玉米虽然种植面积出现减少，但是单产方面看，出现大幅提升。整体看来，玉米单产提升带来的产量增长不足以弥补种植面积下降带来的产量减少，预计今年玉米总产量和去年相比会出现一定程度的下降。

从玉米市场的供需结构看，如果剔除玉米库存因素，伴随着农业供给侧调结构的改革，玉米市场供应量会呈现递减的态势。玉米市场的供应格局已经开始发生微妙的变化。

1.3 现货市场

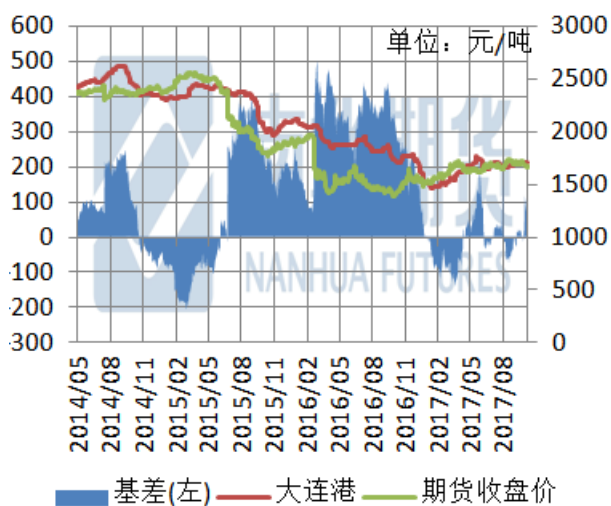
玉米现货方面，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1460-1520 元/吨，吉林长春收购价 1490-1550 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1620-1630 元/，河北石家庄收购价 1610-1620 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1660-1680 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1790-1810 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，江苏徐州到站价 1780-1820 元/吨。

目前玉米已经开始陆续上市，从今年玉米市场的开秤情况看，价格和去年相比出现一定程度的上涨，整体开秤价同比偏高 100 元/吨以上。截止目前已有十余家企业报出了玉米收购价格，主流收购价格在 1450-1600 元/吨。以吉林省为例，继 9 月 26 日吉林松原嘉吉生化公司开秤收购后，10 月 10 日吉林省内有三家企业争相开秤收购新粮，具体来看：10 月 10 日中粮公主岭及黄龙公司开秤，三等玉米收购价为 1480 元/吨；中粮生化榆树公司开秤收购，三等玉米收购价格为 1450 元/吨；吉林燃料乙醇有限公司开秤收购，三等玉米收购价格为 1450 元/吨。现在东北新季玉米，开秤价格比上年高出 100 元/吨左右，但随着新玉米上市量的增加，市场供应宽松的格局下，玉米价格阶段性下跌压力增加，玉米价格已经呈现高开低走趋势，随着上市量的继续增加，东北地区玉米价格仍有进一步走低的空间。

1.4 期货市场

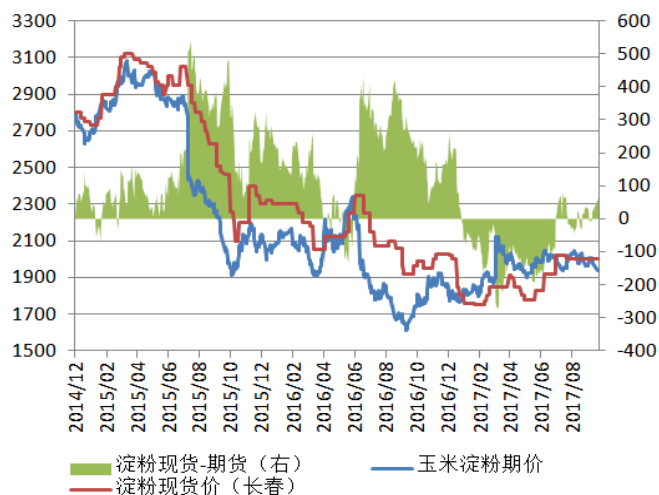
十一长假过后，玉米市场出现了较大幅度的下跌，玉米 1801 合约节后直接跳空低开，走势十分疲弱，主要是市场预期玉米市场前高后低的可能性比较大，后期玉米集中上市的供给压力也是市场所担忧的，造成期货市场如此的走势。从技术走势看，玉米期价呈现低位弱势震荡的走势，操作上，20 日线之下暂以偏空思路对待。

图 1.2：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



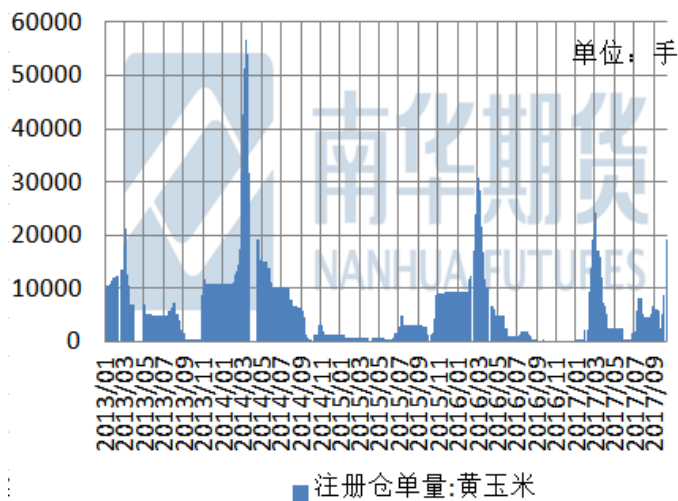
资料来源：WIND 南华研究

图 1.3：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



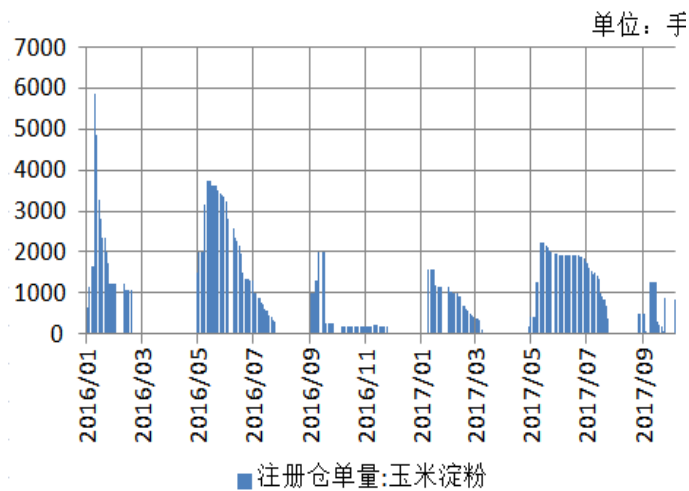
资料来源：WIND 南华研究

图 1.4 玉米注册仓单



资料来源：WIND 南华研究

图 1.5 玉米淀粉注册仓单



资料来源：WIND 南华研究

图 1.6 玉米 1801 合约走势图



资料来源：博弈大师 南华研究

2. 鸡蛋行情分析

2.1 期货走势分析

本周 1801 合约周线震荡收阳，周线已经四连阳，周一阴线上下影线均较长，周二周三期价震荡上行，其中周三阳线实体较大，周四、周五虽然出现回落，但是短期均线对期价支撑力度较强，目前期价沿上升通道缓步盘升，多头趋势较为明显，期价相比双节之前上涨 1.31%。虽然节后鸡蛋现货价格略有回落，但是短线调整后继续上行概率较大，预计短期期价以震荡为主，建议前期多但谨慎持有。

2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格整体稳定为主，销区北京、上海今日全稳，广东地区稳中上调，销区整体到货量尚算正常，产区鸡蛋价格主稳调整，据悉由于前期部分养殖户存货赌涨造成个别地区货源稍多，近期部分地区降雨天气影响走货，我们预计近期行情或稳中震荡调整为主，建议养殖户顺势出货，不要盲目存货积压库存。

主产区：河北地区鸡蛋价格继续保持稳定，鸡蛋行情涨落兼有，邢台和石家庄主落，邯郸地区鸡蛋价格主涨，幅度 0.06-0.11 元/斤，养殖户多正常出货，下游接货速度一般，近期行情或小幅震荡；河南地区鸡蛋价格大局维稳，个别地区涨落调整，今日高价

出货受阻,经销商收货积极性一般,短线行情多观望周边;山东地区鸡蛋价格稳中转弱,鲁北、鲁西北以及半岛局部走低 0.05 元/斤,低价区价格不变,高价区青岛降至 3.75 元/斤,货源供应一般,局部略有积压,各地走货速度不快,短线行情或大稳小落。

湖北地区鸡蛋价格稳中有涨,涨幅在 0.05 元/斤,主流价格为 3.35-3.70 元/斤,货源一般,走货正常,后市行情或以稳为主;江苏地区鸡蛋价格基本稳定,仅灌南地区小涨 0.05 元/斤,主流价格仍为 3.57-4.05 元/斤,货源不多,需求尚可,业者操作需谨慎;东北地区鸡蛋价格主流稳定,个别地区小涨 0.02-0.10 元/斤,黑龙江、吉林和辽宁的主流价格分别为 3.30-4.30 元/斤、3.30-3.75 元/斤和 3.11-3.70 元/斤,货源较多,养殖户多正常出货,明日行情多观望销区。

陕西和山西地区鸡蛋价格稳中小幅波动,幅度在 0.05-0.10 元/斤,养殖户正常出货,走货速度尚可,短线行情或稳中波动调整;湖南地区今日蛋价全线飘红,主流价格上涨至 168 元/件;安徽地区鸡蛋价格全线走稳,主流价格维持在 3.60-4.20 元/斤,经销商拿货积极,市场走货较为正常,近期行情或以稳为主;内蒙古地区今日蛋价稳中调整,涨降幅度在 0.04-0.07 元/斤;天津地区鸡蛋价格较昨日无变化,货源正常,走货尚可,业者多观望销区;浙江地区今日蛋价维稳,主流价格为 3.95-4.40 元/斤。

主销区:北京地区鸡蛋价格较昨日无变化,主流价格维持在 155 元/件,到货稍多,走货偏快,业者多观望周边;上海地区今日蛋价普遍稳定,红蛋主流价格为 3.82 元/斤,粉蛋主流价格为 3.89-4.00 元/斤,到货正常,销量适中,近期行情多看稳;福建地区鸡蛋价格稳如泰山,红蛋主流价格为 4.00 元/斤;广东地区今日蛋价稳中上涨,红蛋涨幅在 0.05-0.10 元/斤,市场到货正常,走货速度正常,短期行情或以稳为主。

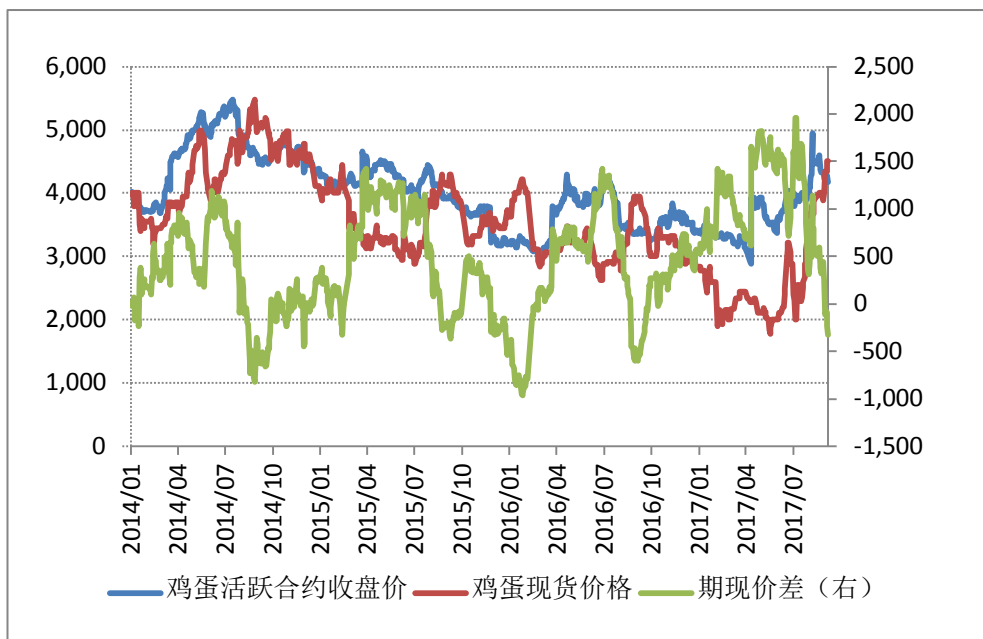
2.3 鸡苗价格走势分析

主产区鸡苗均价 0.58 元/羽,较上周下跌 0.17 元/羽。其中最高价为辽宁地区 0.65 元/羽,最低价为江苏地区 0.55 元/羽。昨日山东鸡价跌破 3 元/斤,龙头下调合同利润,养殖户补栏意愿减弱,鸡苗销售难度大,安排计划迟缓,苗价跌至 0.5-0.7 元/羽震荡。市场再现抽毛蛋情况。

2.4 淘汰鸡价格走势分析

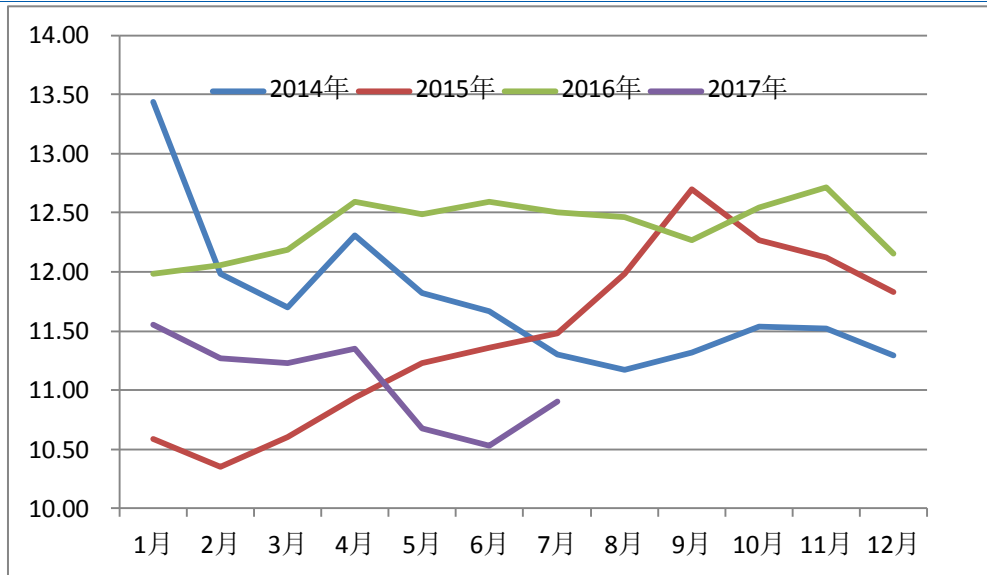
全国主产区淘汰鸡价格稳中震荡,均价 4.48 元/斤,较昨日持平。其中山东地区均价最高为 4.8 元/斤,辽宁地区均价最低 4.2 元/斤。近期蛋价持续回调,超出养殖户预跌范围,中期前后淘汰增加,预计近期淘鸡价格或窄幅震荡调整。

图 2.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



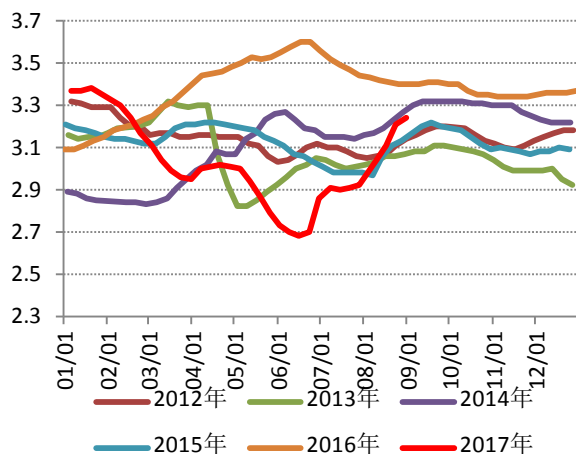
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.1：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



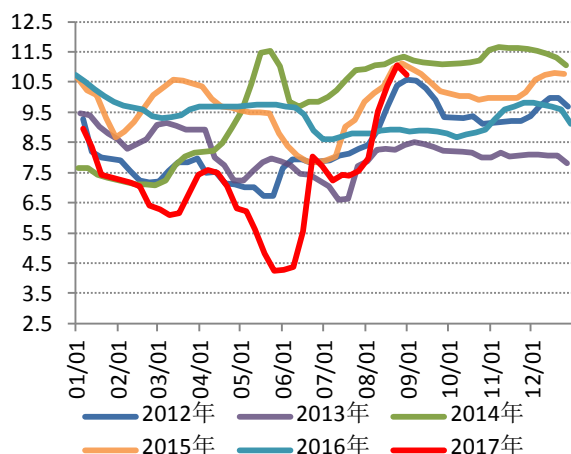
资料来源：WIND 南华研究

图 2.3.1: 蛋鸡苗价格 (单位: 元/羽)



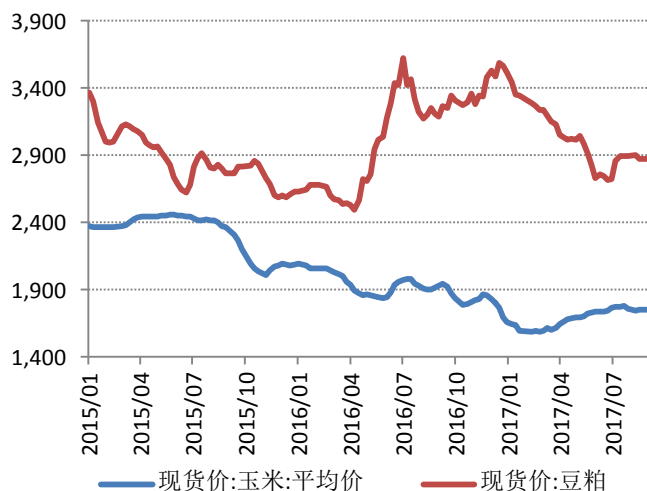
资料来源: WIND 南华研究

图 2.4.1: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



资料来源: WIND 南华研究

图 2.3.2: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



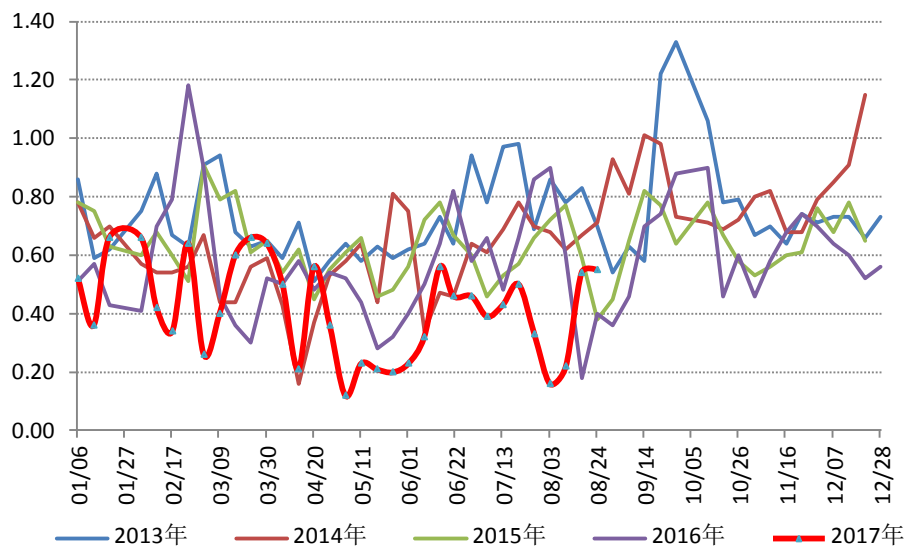
资料来源: WIND 南华研究

图 2.3.3: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



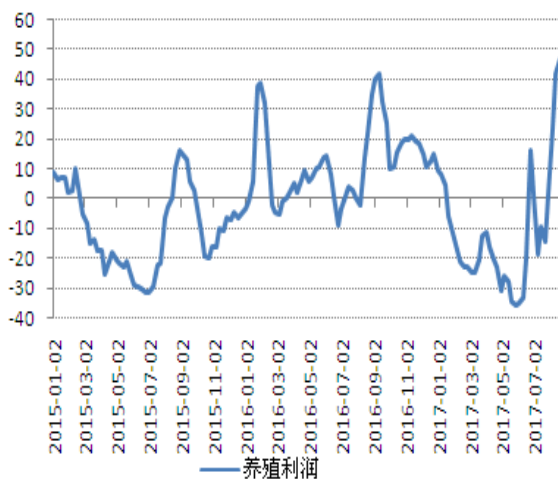
资料来源: WIND 南华研究

图 2.3.4 鸡蛋流通价差（单位：元/公斤）



资料来源：wind & 南华研究

图 2.3.5：蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）



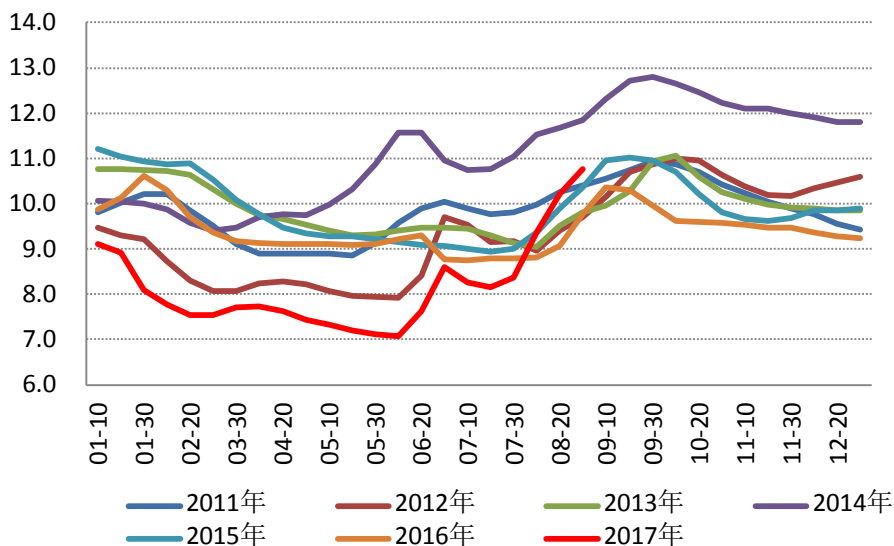
资料来源：WIND 南华研究

图 2.3.6：鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 2.3.7：蛋鸡价格周期性特点（单位：元/公斤）



资料来源：WIND 南华研究

2.5 期货走势

图 2.5.1 鸡蛋期货主力合约走势



资料来源：博弈大师 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

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