



淀粉为何如此上涨

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，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价1380-1440元/吨，大连港平仓价1630-1650元/吨。

黑龙江玉米加工量创历史新高：2017年前9个月，黑龙江省内玉米加工总量达到了623万吨，同比增长74.5%，创下历史新高。

目前淀粉的库存持续处于低位，主要厂商周度库存从7月初的75万吨降至目前的不到40万吨，库存使用天数不到6天。极低的库存是价格上涨的主要推动力量。另外，目前市场需求比较旺盛，虽然近期淀粉企业的开工率较高，山东地区开工率达到87%，全国总体开工率也在81%的水平，加工量创历史新高，仍然难以累积库存。玉米淀粉企业较高的开工率反映出当前需求端的旺盛。随着淀粉需求的旺盛和低库存的原因，后期价格仍有上涨的动能。

目前玉米上市销售进度缓慢是支撑玉米市场价格走强的主要因素。和往年同期相比，玉米上市销售的高峰仍未出现，农民售粮进度慢于往年。

从期货市场的走势看，本周玉米1801合约和淀粉1801合约双双呈现上涨的格局。淀粉的涨幅比较大，除了基本面的支撑外，技术走势上看，期价突破60日线的压制，目前期价依托短期均线稳步上移，对于期价也形成有效支撑，后期期价仍有上冲的动能。玉米1801合约涨幅稍小，但是期价也企稳于20日线，目前依托5日线走强，期价有冲击60日线的可能。操作上，偏多思路为主。

全国鸡蛋价格继续上涨，销区北京、上海、广东普遍上调，产区稳少涨多，养殖户清货为主，蛋商收购较为积极，各地走货速度依旧偏快，预计后市行情依旧上涨但涨幅有限。建议养殖户随时关注蛋价行情，及时清理手中库存，为市场提供更优质的鸡蛋。

本周鸡蛋1801合约周线震荡收长阳线，周线已经站稳10均线，周一、周二收阳线，周三收小阴线，留有上下影线，周四出现反弹上行，期价以小阳线报收，周五收小阴，K线上方留有较长上影线，期价达到近两个半月高位至4468，目前期价沿上升通道缓步盘升，多头趋势较为明显。现货方面，本周鸡蛋价格继续上涨，市场走货较快。预计短线期价以震荡上行为主，建议前期多单继续持有。

1. 玉米市场关注焦点

1.1 现货报价

玉米现货市场方面，东北地区玉米价格暂时稳定，黑龙江哈尔滨收购价 1380-1440 元/吨，吉林长春收购价 1420-1480 元/吨；华北地区玉米价格暂时稳定，山东济宁收购价 1630-1650 元/吨，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 1630-1650 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1810-1830 元/吨。南方销区玉米价格维持稳定，浙江杭州到站价 1820-1860 元/吨。

1.2 现货市场动态

1. 黑龙江玉米加工量创历史新高：2017 年前 9 个月，黑龙江省内玉米加工总量达到了 623 万吨，同比增长 74.5%，创下历史新高。作为中国玉米产量、粮食总产量“双料”第一的省份，黑龙江玉米加工总量的大幅增长正在推动中国农业的供给侧改革。为了进一步“消化”接近中国玉米产量 30% 的黑龙江玉米总量，该省制定了：加大玉米深加工大项目招商引资力度和提升扩建老旧产能的工作思路。黑龙江省粮食局工业处处长崔萍表示，目前黑龙江正在扩大玉米深加工能力，以四川鸿展集团、北京京粮集团和山东阜丰集团为代表的玉米深加工大项目正在建设中；同时，以成福集团、盛龙酒精为代表的产能扩建项目已经完成。预计到 2017 年年底，黑龙江的玉米深加工总量将增长 500 万吨。

2. 农业部发布 11 月报告称，对 2017/18 年度中国玉米生产和消费的本月预测数维持不变。尽管中国玉米产量连续第二年减少，玉米饲用消费稳步增加，玉米工业消费将呈现较高增长态势。但由于国内玉米高库存压力依然存在，玉米拍卖逐步进入常态化，预测中国玉米市场将持续供大于需格局。

3. 吉林：玉米面积减少了，种粮效益增加了。吉林玉米种植面积压减 500 多万亩，但是种粮效益却增加了。近日从吉林省相关部门获悉，据初步测产，今年该省粮食产量因种植结构调整会略有减少，但单产增加，仍是一个“丰收年”，总产仍会保持在 700 亿斤以上水平，农业转型初见成效。

1.3 现货市场分析

玉米淀粉市场分析：从本周淀粉市场的走势看，期价出现了较大幅度的上涨，周度上涨 87 元，涨幅在 4.37%，终以 2076 元报收。分析原因主要是低库存、高需求所导致的。

目前淀粉的库存持续处于低位，主要厂商周度库存从 7 月初的 75 万吨降至目前的不到 40 万吨，库存使用天数不到 6 天。极低的库存是价格上涨的主要推动力量。另外，目前市场需求比较旺盛，虽然近期淀粉企业的开工率较高，山东地区开工率达到 87%，全国总体开工率也在 81% 的水平，加工量创历史新高，仍然难以累积库存。玉米淀粉企业较高的开工率反映出当前需求端的旺盛。随着淀粉需求的旺盛和低库存的原因，后期价格仍有上涨的动能。

此外，本周期价上涨的另一原因是存在较高的基差。周一华北淀粉企业提价 100 元，现货价格涨至 2500 元。而期货价格走势平稳，导致基差达到了 500 元。期货 1801 合约随着交割月份的临近，基差将会出现收敛的走势，期价上涨的动能将会更充足。

玉米现货市场分析：玉米上市销售进度缓慢。

目前玉米上市销售进度缓慢是支撑玉米市场价格走强的主要因素。和往年同期相比，玉米上市销售的高峰仍未出现，农民售粮进度慢于往年。从华北和东北两个地区看，华北地区销售进度明显滞后于去年同期，这与今年国庆节期间河南大部、山东西部和河北南部等地连续 10 多天降水导致玉米水分偏高、迟迟无法上市销售有关。而东北地区因玉米价格高开低走，且今年玉米品质良好、利于保存给予农户惜售的理由。不过，随着新一轮东北降温、降雪过后，东北地区的销售进度有望提升。

1.4 期货市场分析

从期货市场的走势看，本周玉米 1801 合约和淀粉 1801 合约双双呈现上涨的格局。淀粉的涨幅比较大，除了基本面的支撑外，技术走势上看，期价突破 60 日线的压制，目前期价依托短期均线稳步上移，对于期价也形成有效支撑，后期期价仍有上冲的动能。玉米 1801 合约涨幅稍小，但是期价也企稳于 20 日线，目前依托 5 日线走强，期价有冲击 60 日线的可能。操作上，偏多思路为主。

图 1.1：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

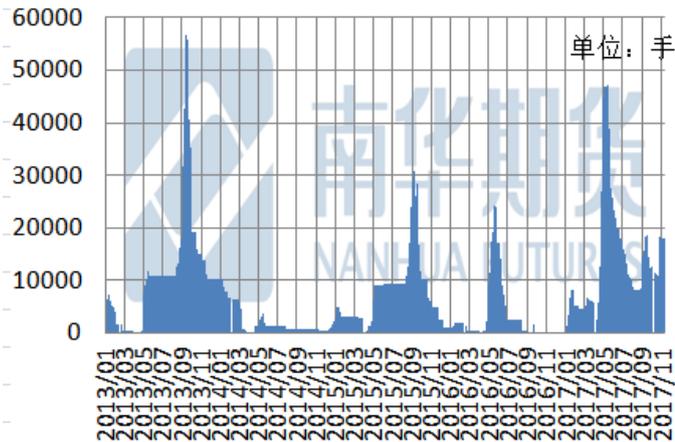
图 1.2：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 南华研究

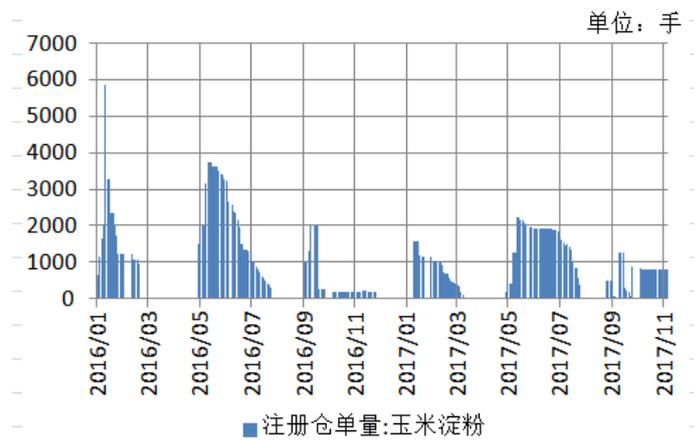
资料来源：WIND 南华研究

图 1.3 玉米注册仓单



资料来源：WIND 南华研究

图 1.4 玉米淀粉注册仓单



资料来源：WIND 南华研究

图 1.5 玉米 1801 合约走势图



资料来源：WIND 南华研究

图 1.6 玉米淀粉 1801 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

本周 1801 合约周线震荡收长阳线，周线已经站稳 10 均线，周一、周二收阳线，周三收小阴线，留有上下影线，周四出现反弹上行，期价以小阳线报收，周五收小阴，K

线上方留有较长上影线，期价达到近两个半月高位至 4468，目前期价沿上升通道缓步盘升，多头趋势较为明显。现货方面，本周鸡蛋价格继续上涨，市场走货较快。预计短线期价以震荡上行为主，建议前期多单继续持有。

2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格继续上涨，销区北京、上海、广东普遍上调，产区稳少涨多，养殖户清货为主，蛋商收购较为积极，各地走货速度依旧偏快，预计后市行情依旧上涨但涨幅有限。建议养殖户随时关注蛋价行情，及时清理手中库存，为市场提供更优质的鸡蛋。

主产区：河北地区红蛋价格继续上涨，涨幅在 0.04-0.10 元/斤，粉蛋价格触顶回稳，当地货源基本清空，下游接货正常，粉蛋走货速度快慢不一，短线行情或稳涨为主；河南地区鸡蛋价格涨势连连，今天普遍走高 0.10 元/斤左右，局部价格触碰四元大关，养殖户出货较为积极，经销商采购热情不减，短线业者多看好后市；山东地区鸡蛋价格继续全线飘红，鲁北价格偏低在 3.80-3.93 元/斤左右，半岛沿海依旧为高价在 4.00-4.20 元/斤，养殖户清库为主，市场走货顺畅，短线业者仍存看涨心理；湖北地区红粉蛋价继续上扬，涨幅在 0.04-0.15 元/斤，主流价格分别涨至 3.80-4.20 元/斤和 4.16-4.22 元/斤，货源供应不多，市场走货正常偏快，短线行情向好发展；江苏地区鸡蛋价格今日全线破四，均价涨至 4.10 元/斤，养殖户多顺势出货，经销商收货积极性较高，短线行情上涨空间有限。

陕西和山西地区鸡蛋价格主流上涨，涨幅在 0.05-0.25 元/斤，货源供应不多，市场走货较快，业者多观望周边市场；湖南地区鸡蛋价格全面上涨，主流价格已涨至 193 元/件；安徽地区今日蛋价除淮南外都有上调，最高价安庆涨至 4.50 元/斤，蛋商收货较为积极，后市行情或涨幅有限；内蒙古和天津地区鸡蛋价格普遍上涨，主流价格分别涨至 3.71-4.20 元/斤和 3.73-3.88 元/斤，养殖户多正常出货，市场走货顺畅，短线业者多看北京；浙江地区今日蛋价全线上涨，涨幅为 0.10 元/斤，存货不多，销量较好；东北三省鸡蛋价格稳少涨多，黑吉辽均价分别涨至 3.98 元/斤、3.87 元/斤、3.81 元/斤，货源供应不多，走货速度较快，业者多观望销区。

主销区：北京地区鸡蛋价格全线飘红，主流价格涨至 174 元/件，到货正常，走货较快，短线仍有涨价可能；上海地区今日蛋价普遍上调，红蛋主流价格涨至 4.22 元/斤，粉蛋主流价格涨至 4.51-4.56 元/斤，到货不多，走货稍快，业者多看好后市；福建地区鸡蛋价格全线飘红，红蛋主流价格涨至 4.50 元/斤，粉蛋主流价格涨至 4.70 元/斤；广东地区今日蛋价主流上涨，红蛋涨幅为 0.04-0.10 元/斤，到货正常，市场走货见快，短线仍存涨价空间。

2.3 鸡苗价格走势分析：

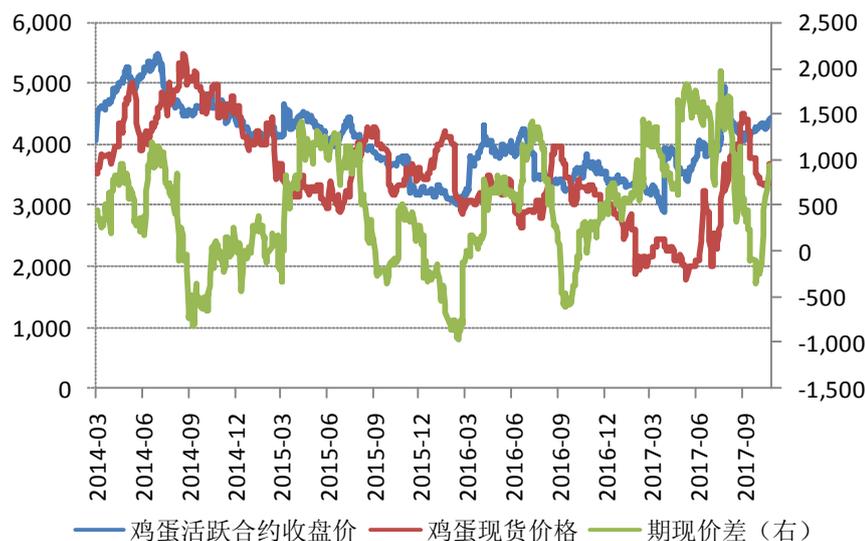
主产区鸡苗价格：青岛价格 1.05-1.60 元/羽；烟台价格 1.35-1.80 元/羽；枣庄价格 1.15-1.55 元/羽；潍坊价格 0.95-1.75 元/羽；济宁价格 1.00-1.40 元/羽；滨州价格 1.20-1.70 元/羽；菏泽价格 0.80-1.45 元/羽；临沂价格 1.30-2.00 元/羽；泰安价格 1.10-1.65 元/羽；开封价格 1.25-1.65 元/羽；南阳价格 1.55-1.95 元/羽；洛阳价格 1.25-1.55 元/羽；驻马店价格 1.40-1.80 元/羽；陕西价格 0.95-1.85 元/羽；周口价格 1.00-1.55 元/羽；商丘价格 0.80-1.35 元/羽；鹤壁价格 1.30-1.90 元/羽；焦作价格 1.20-1.60 元/羽；保定价格 1.25-1.75 元/羽；唐山价格 0.70-1.40 元/羽；石家庄价格 1.40-1.80 元/羽；衡水价格 0.90-1.35 元/羽；北京 价格 1.00-1.50 元/羽；

沧州价格 1.30-1.70 元/羽；天津价格 1.05-1.45 元/羽；湖南价格 1.30-1.70 元/羽；淮南价格 1.00-1.45 元/羽；常州价格 1.20-1.60 元/羽；南通价格 1.40-1.82 元/羽；宣城价格 1.05-1.55 元/羽；浙江价格 1.50-1.90 元/羽；宿迁价格 1.10-1.65 元/羽；蚌埠价格 1.35-1.80 元/羽；淮安价格 1.15-1.50 元/羽；沈阳价格 0.70-1.50 元/羽；大连价格 0.95-1.45 元/羽；盘锦价格 0.75-1.35 元/羽；辽阳价格 1.00-1.40 元/羽；铁岭价格 0.90-1.60 元/羽；鞍山价格 0.85-1.45 元/羽；吉林 价格 0.60-1.30 元/羽；锦州价格 1.10-1.50 元/羽。

2.4 淘汰鸡价格走势分析：

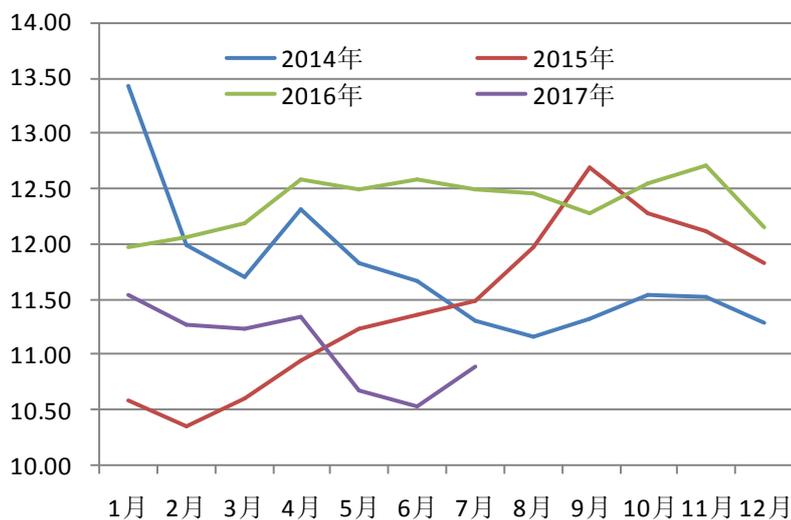
全国主产区淘汰鸡价格企稳，均价 4.93 元/斤，较上周略涨。其中河南地区均价最高 5.4 元/斤，辽宁地区均价最低 4.6 元/斤。目前蛋鸡养殖维持较好盈利，养殖户淘汰心理减弱，同时屠宰企业近期无计划做库存，预计近期淘鸡价格震荡调整。

图 2.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



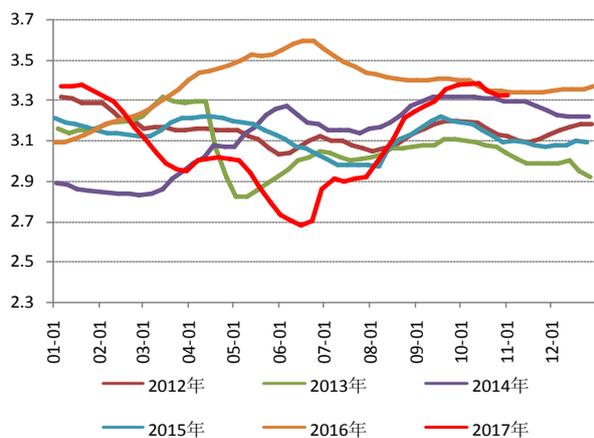
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.1: 产蛋鸡存栏量 (单位: 亿只)



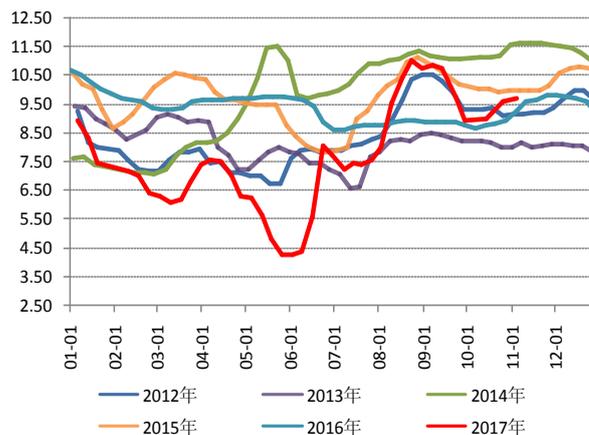
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.2: 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)

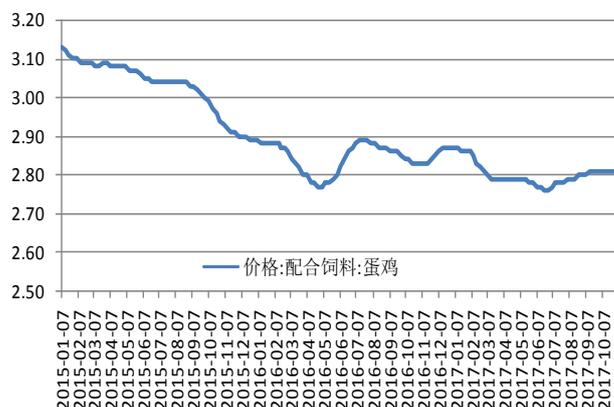


资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



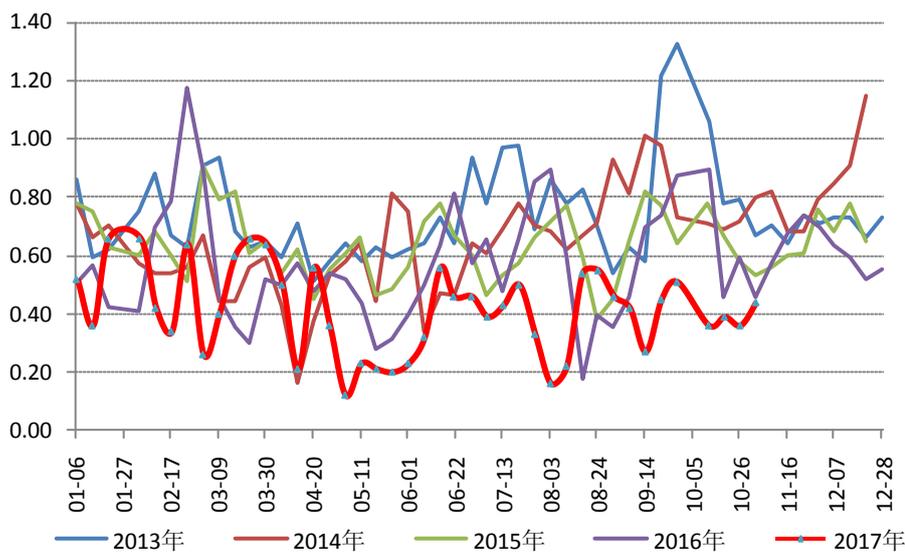
图 2.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



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)

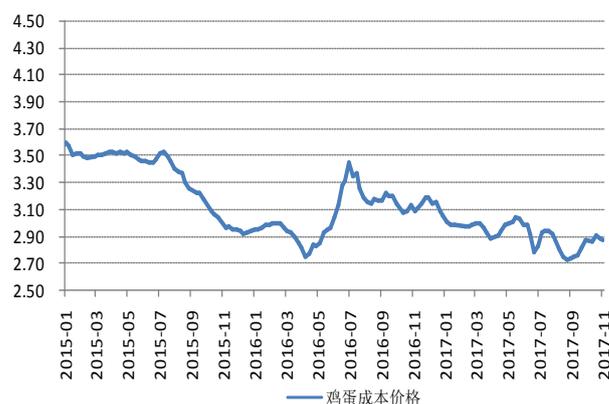


资料来源: wind &南华研究

图 2.2.7: 蛋鸡养殖利润 (单位: 元/羽)



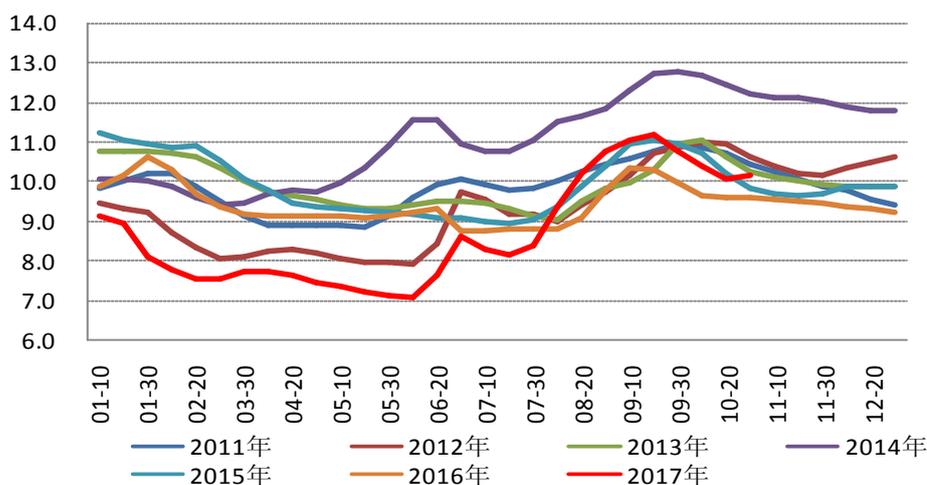
图 2.2.8: 鸡蛋成本预估价 (单位: 元/斤)



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、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，但我们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