



## 玉米售粮高峰弱化

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1665-1675元/吨。

日前，黑龙江省2017年玉米和大豆生产者补贴资金发放工作正式启动。据悉，2017年黑龙江玉米生产者补贴标准为133.46元/亩；大豆生产者补贴标准为173.46元/亩。目前，补贴资金已全部拨付各市县和省农垦总局。

从黑龙江省农委获悉，今年黑龙江省玉米单产、品质是近年来最好的一年，深受省内外客商的好评。据粮食收购企业反馈，目前收购入库的玉米国标二等品占七成以上，质量标准远高于国家收购标准。今年黑龙江省玉米平均单产提高在5%以上，全省标准水玉米价格每公斤平均较上年同期高出0.1元-0.14元。

正常情况下进入12月份市场将面临一定的售粮高峰压力，导致价格出现下滑。但是今年这种情况没有发生，售粮高峰出现弱化。12月份市场供应压力和往年相比要弱一些。即使现货价格下跌，跌幅也不会太大。

从期货市场的走势看，玉米1801合约本周维持震荡上扬的走势，最高至1724元，从技术走势看，期价依托短期均线稳步上移，技术形态向好。但是鉴于基本面上，季节性的供应压力，投资者可考虑前期获利多单逢高离场。从淀粉1801合约的走势看，本周期价出现较大的跌幅，期价跌破20日线的支撑，转为震荡行情，操作上，日内短线波段思路为主。

全国鸡蛋价格继续上涨。北京、上海主流上涨，广东稳中有涨。市场货源紧张，各地走货正常，部分偏快，预计后市行情或将企稳。建议业者随时关注蛋价行情，养殖户及时清理手中库存，为市场提供更优质的鸡蛋，促进蛋价稳中向好发展。

本周鸡蛋1805合约周线震荡收小阳线，周线已经站稳短期均线。周一、周二、周三收阳线，周四、周五以阴线报收，回吐前期涨幅。其中，周四期价创新高至4086。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。预计短期期价以震荡上行为主，建议前期多但继续持有。

## 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 1450-1510 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 1620-1640 元/吨；北方港口玉米价格稳定运行，大连港平仓价 1665-1675 元/吨。南方港口玉米价格维持稳定，广州蛇口港成交价 1830-1850 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. 玉米进口再增，中国已购入 10-12 船：据外电 11 月 29 日消息，三位消息人士称，过去一个月来，中国已购入约 10-12 船玉米，产地大多为美国，且未来进口量将持续增长，因国内与国际玉米价格存在巨大价差，激励买家寻求价格低廉的进口船货。国内一位贸易商称，玉米进口价较国内市场价格低 300 元左右。他表示，近期购买的船货分别为 2 月、3 月和 4 月运抵，广东省到岸价约 1530 元。

2. 黑龙江玉米大豆生产者补贴正式发放：日前，黑龙江省 2017 年玉米和大豆生产者补贴资金发放工作正式启动。据悉，2017 年黑龙江玉米生产者补贴标准为 133.46 元/亩；大豆生产者补贴标准为 173.46 元/亩。目前，补贴资金已全部拨付各市县和省农垦总局。

3. 今年黑龙江省玉米单产品质为近年最好：从黑龙江省农委获悉，今年黑龙江省玉米单产、品质是近年来最好的一年，深受省内外客商的好评。据粮食收购企业反馈，目前收购入库的玉米国标二等品占七成以上，质量标准远高于国家收购标准。今年黑龙江省玉米平均单产提高在 5% 以上，全省标准水玉米价格每公斤平均较上年同期高出 0.1 元-0.14 元。

### 1.3 现货市场分析

现阶段玉米现货市场特别是东北市场价格出现上涨的行情，对于期货市场的支撑作用也较为明显。正常情况下进入 12 月份市场将面临一定的售粮高峰压力，导致价格出现下滑。但是今年这种情况没有发生，售粮高峰出现弱化。一方面，正常情况下，年底农户面临还贷的压力，开始集中卖粮，但是今年种植成本比较低，资金压力和往年相比没有那么大。另一方面，今年黑龙江生产者补贴发放比较早，农户资金压力缓解。此外，今年玉米质量好，利用玉米的存储。黑龙江地区，今年地区内二等粮比重提升至 70% 以上，三等粮几乎无处可寻，玉米储存期延长。2018 年春节的延后也在一定程度上减弱售粮高峰。整体看来，12 月份市场供应压力和往年相比要弱一些。即使现货价格下跌，跌幅也不会太大。

### 1.4 期货市场分析

从期货市场的走势看，玉米 1801 合约本周维持震荡上扬的走势，最高至 1724 元，从技术走势看，期价依托短期均线稳步上移，技术形态向好。但是鉴于基本面上，季节性的供应压力，投资者可考虑前期获利多单逢高离场。从淀粉 1801 合约的走势看，本周期价出现较大的跌幅，期价跌破 20 日线的支撑，转为震荡行情，操作上，日内短线波段思路为主。

图 1.1：玉米现货、期货价格及基差（单位：元/吨）

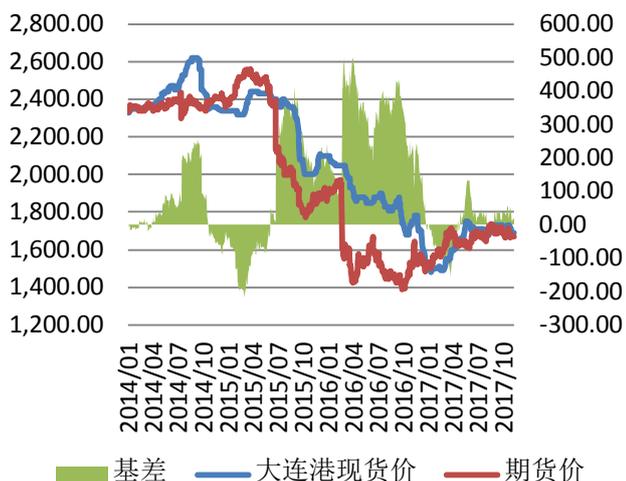
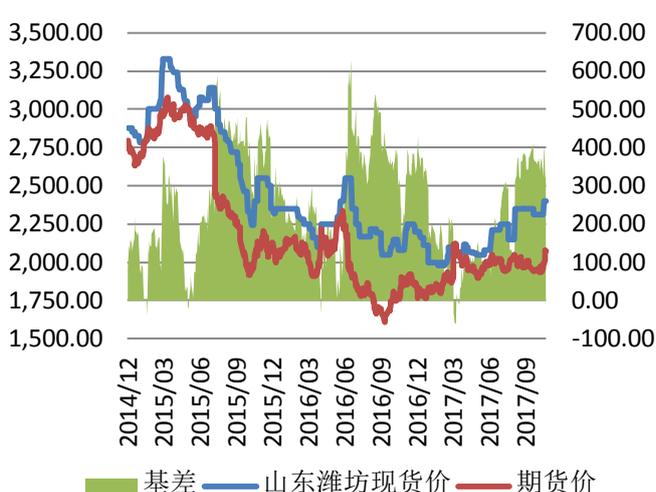


图 1.2：玉米淀粉现货、期货价格及基差（单位：元/吨）



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（单位：手）

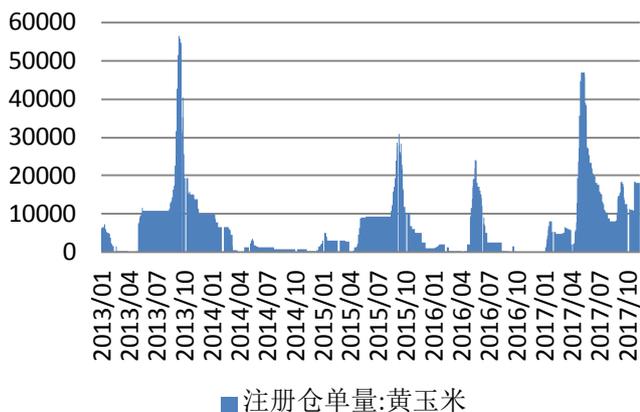
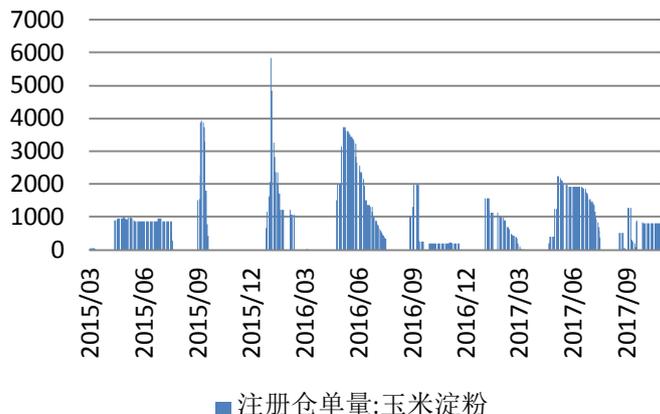


图 1.4 玉米淀粉注册仓单（单位：手）



资料来源：WIND 南华研究

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

鸡蛋由 1801 合约转换为 1805 合约。本周 1805 合约周线震荡收小阳线，周线已经站稳短期均线。周一、周二、周三收阳线，周四、周五以阴线报收，回吐前期涨幅。其中，周四期价创新高至 4086。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。预计短期期价以震荡上行为主，建议前期多但继续持有。

### 2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格继续上涨。北京、上海主流上涨，广东稳中有涨。市场货源紧俏，各地走货正常，部分偏快，预计后市行情或将企稳。建议业者随时关注蛋价行情，养殖户及时清理手中库存，为市场提供更优质的鸡蛋，促进蛋价稳中向好发展。

主产区：河北地区红蛋价格继续上调，涨幅在 0.09-0.11 元/斤，主流价格涨至 4.29-4.43 元/斤，粉蛋价格似有好转，扭弱为强，上涨 0.07-0.11 元/斤，价格顺势调整至 4.27-4.33 元/斤，货源供应一般，市场走货速度尚可，短线行情或涨势减弱；河南地区鸡蛋价格涨势连连，再涨 0.03-0.10 元/斤，低价涨至 4.25 元/斤，养殖户多正常出货，市场走货速度快慢不一，部分业者出现担忧心理，短线行情或波动空间有限；山东地区鸡蛋价格涨为主流，低价区菏泽涨至 4.27 元/斤，高价区青岛逼近五元大关，

为 4.60 元/斤，货源供应尚可，局部走货速度见慢，预计涨价接近尾声；湖北地区鸡蛋价格全线冲高，涨幅普遍为 0.05-0.15 元/斤，均价涨至 4.40 元/斤，当地几乎无存货，走势速度顺畅，短线行情多看销区；江苏地区在上海的带动下接连上涨，苏北主流价格已涨至 4.33-4.45 元/斤，货源供应不多，下游接货正常，短线行情再涨困难。

陕西和山西地区今日蛋价稳中上涨，均价分别涨至 4.45 元/斤和 4.30 元/斤，货源供应紧俏，市场走货顺畅，业者多观望周边；湖南地区鸡蛋价格全线飘红，主流价格涨至 210 元/件；安徽地区今日蛋价普遍上涨，最高价巢湖为 4.85 元/斤，最低价宿州为 4.33 元/斤，养殖户基本无存货，市场走货较快，短线行情或涨幅有限；内蒙古和天津地区鸡蛋价格全面上涨，涨幅在 0.04-0.11 元/斤左右，货源供应紧张，经销商收货困难，预计行情或将企稳；浙江地区今日蛋价除温州外都有上涨，最高价嘉兴已达 4.85 元/斤；东北三省鸡蛋价格稳涨兼有，涨幅在 0.02-0.20 元/斤，黑吉辽主流价格分别涨至 3.70-4.20 元/斤、4.00-4.40 元/斤、3.90-4.70 元/斤，货源少，走货快，短线业者多观望销区。

主销区：北京地区鸡蛋价格除大洋路外都有上浮，主流价格已涨至 200 元/件，到货正常，走货减缓，业者操作需谨慎；上海地区今日红蛋主流价格涨至 4.69 元/斤，粉蛋价格稳定，到货量及走货情况正常，后市行情或将走稳；福建地区鸡蛋价格全面上涨，红蛋主流价格涨至 4.70 元/斤，粉蛋主流价格涨至 4.90 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，到货正常，走货正常，短线行情或将企稳。

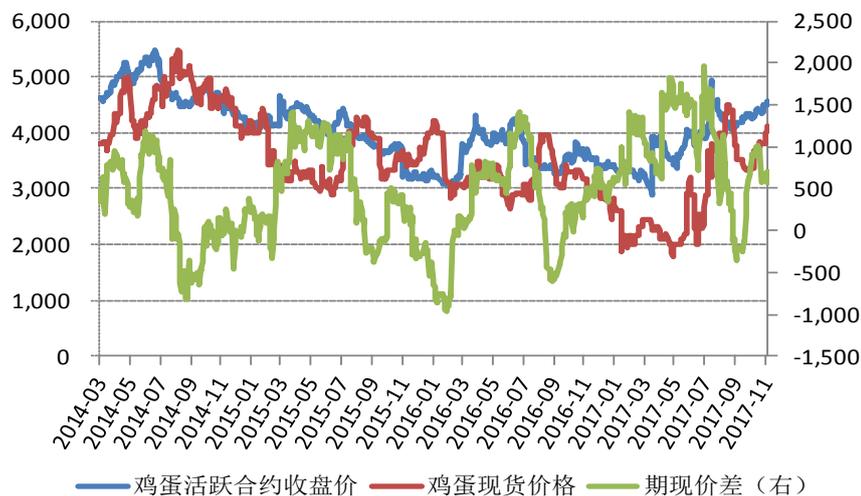
## 2.3 鸡苗价格走势分析：

主产区鸡苗均价 2.5 元/羽，较上周下跌 0.06 元/羽。其中最高价为辽宁地区 2.7 元/羽，最低价为河南地区 2.4 元/羽。近期毛鸡价格止涨回落，而鸡苗价格已临近 3 元，养殖风险加大，种鸡场鸡苗安排计划放缓，目前鸡苗价格回落。

## 2.4 淘汰鸡价格走势分析：

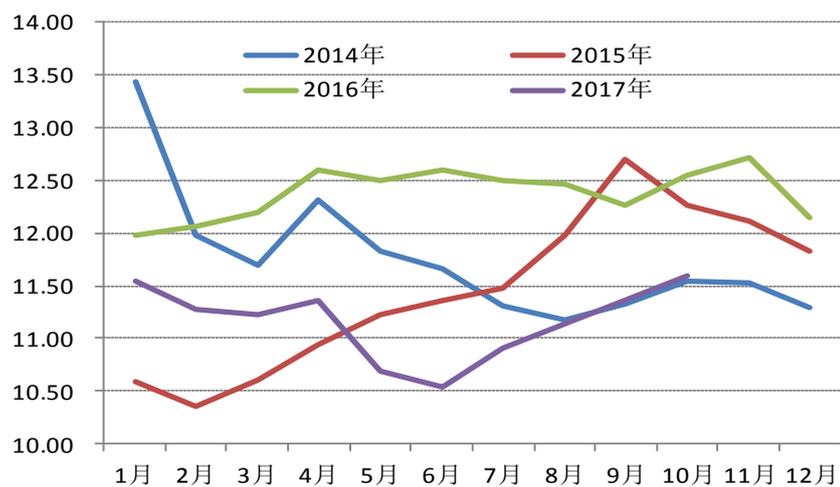
全国主产区淘汰鸡价格震荡调整，均价 5.03 元/斤。其中河南地区均价最高为 5.4 元/斤，辽宁地区均价最低 4.69 元/斤。进入 12 月份，养殖户延迟淘汰鸡群逐渐出淘，目前没有集中淘汰现象，部分地区有压价出现，预计淘鸡价格短期内或窄幅震荡调整为主。

图 2.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



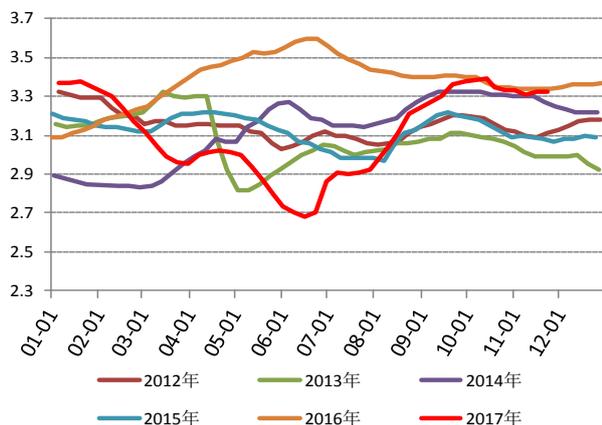
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.1：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



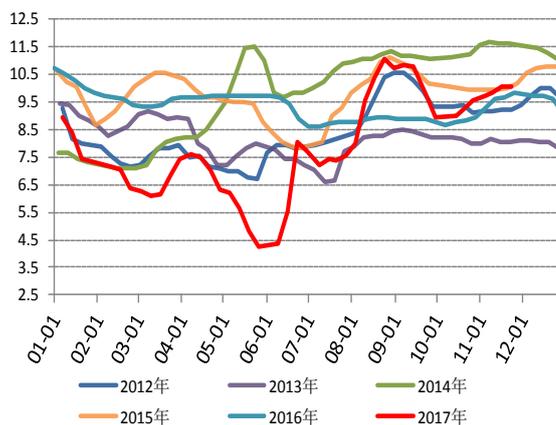
资料来源：WIND 南华研究

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)



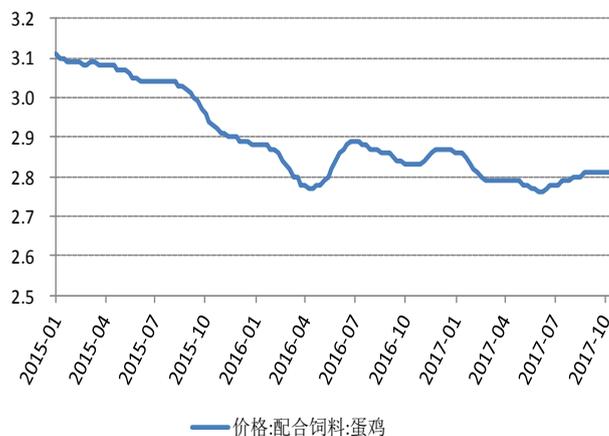
资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



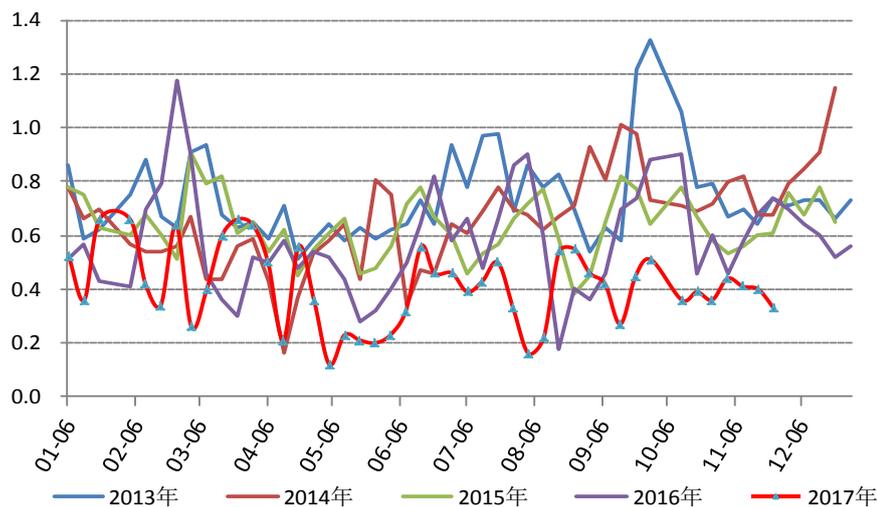
资料来源: WIND 南华研究

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

图 2.2.6 鸡蛋流通价差（单位：元/公斤）



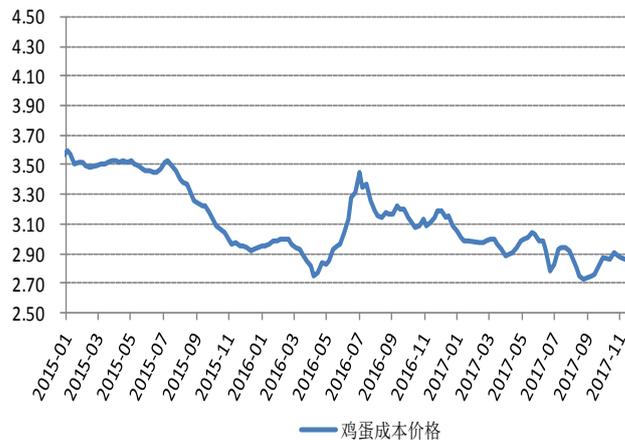
资料来源：wind &南华研究

图 2.2.7：蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）



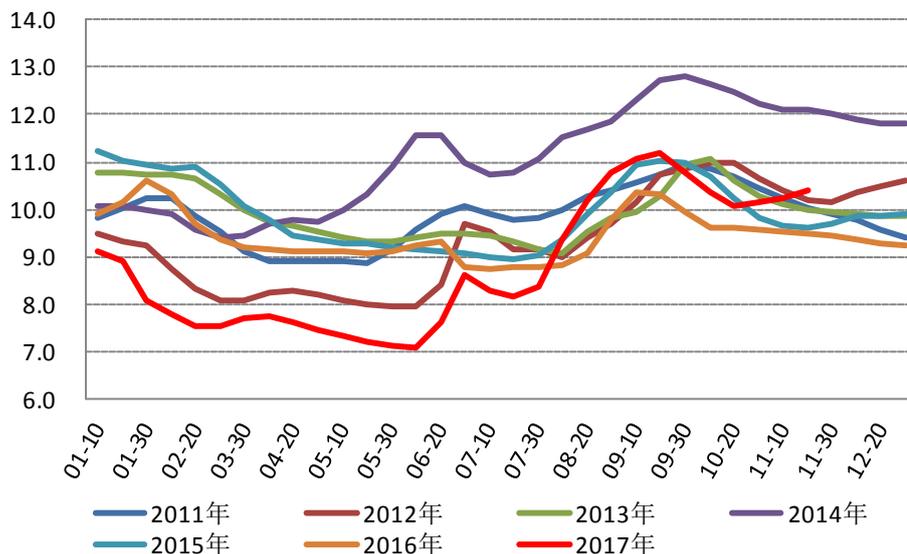
资料来源：WIND 南华研究

图 2.2.8：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/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、810 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](http://www.nanhua.net)