



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

玉米拍卖压力暂缓 市场得以喘息

本周要点

玉米现货市场方面，东北地区和华北地区玉米价格维持稳定，大连港平仓价为 1825-1835 元/吨。

从 1 月份开始，玉米市场紧锣密鼓的中储粮玉米拍卖进行着……特别是 1 月下旬开始，一周五拍的节奏有点让市场喘不过气。但是，从中储粮网站看，2 月份新的拍卖计划没有公布。从之前的公布节奏看，基本都是在拍卖前至少提前 2-3 天公告，长的提前 5 天公告。目前看，中储粮下周的拍卖公告没有发布，也就是说至少下周前半周不会有拍卖进行，使得市场紧张的情绪得以放松。期货市场反映的较为明显，玉米期价周四出现了久违了的反弹行情。

从期货市场的走势看，玉米 1805 合约本周期价呈现“前低后高”的走势，在期价反复考验 60 日线后，周四期价放量长阳拉升，期价重新回到 1800 元/吨整数关口之上。伴随着下周拍卖节奏放缓，市场将得以喘息，期价有望围绕 1800 元/吨震荡整理。

鸡蛋 1805 合约周线震荡收阴。周一、周二收阴线，周三小幅反弹，周四回吐前期涨幅，周五期价震荡收星。目前期价运行在布林下轨道线，预计短线维持弱势震荡行情。现货方面，本周鸡蛋价继续回落调整，周度均价小幅下跌。建议短线波段偏空思路操作。

1. 玉米市场动态

1.1 现货报价维持稳定

玉米现货市场方面，东北地区和华北地区玉米价格维持稳定，大连港平舱价为1825-1835 元/吨。

区域	重点地区	价格
东北地区价格稳定	黑龙江哈尔滨	收购价 1600-1660 元/吨
	吉林长春	收购价 1640-1700 元/吨
华北地区价格稳定	山东济宁	收购价 1820-1880 元/吨
	河北石家庄	收购价 1750-1810 元/吨
	大连港	平舱价 1825-1835 元/吨
南方港口价格维持稳定	广州蛇口港	成交价 1900-1920 元/吨
南方销区价格维持稳定	浙江杭州	到站价 1820-1860 元/吨

1.2 各区域市场动态

东北地区：东北深加工企业收购价格稳定，黑龙江地区上量较前期有所减少。随着春节的临近，企业购销行为减少，预计短期内深加工企业的开工率将下滑。

华北地区：华北深加工企业收购价格稳定，各企业到货量充足，节前贸易商陆续出货。短期内价格平稳运行，企业提价意愿不足，价格将以震荡为主。

南北港口：北方港口集港量保持稳定，集港量依旧较少。南方港口价格小幅上涨，尽管库存高企，但因节前到货量较少，可用库存不及预期，导致价格小幅上涨。

饲料养殖企业：近日生猪价格大幅下降，东北地区下降最为明显，市场供应偏松，屠宰企业压价意愿较强，养殖户看空后市，积极出栏，导致价格大幅下挫。

深加工企业：受到成本支撑影响，价格比较坚挺，但下游需求不振，大多企业执行前期合同，新签订单较少，预计淀粉价格有走弱的趋势。

1.3 现货关注焦点

1. 中储粮辽宁玉米拍卖情况：受中储粮集团辽宁分公司委托，1月30日组织玉米竞价销售专场。生产年限：2014年、2015年、2016年。数量：3.03万吨。

点评：1月30日，辽宁地区进行首场拍卖，第一次出现首拍没有全部成交的情况，成交率仅为71%。成交价1801元，基本底价成交。可见，玉米市场供需压力缓解。各地中储粮拍卖接踵而至，现货明显降温。

中储粮网1月30日辽宁玉米竞价销售结果						
填报单位：中储粮网				单位：吨、元/吨		
销售单位	等级	销售计划	成交量	成交率	起拍价	成交均价
合计		30,340	21,490	71%	1800	1801
朝阳库	二等	3,000	3,000	100%	1800	1800
鞍山库	一等	1,579	1,579	100%	1800	1810
铁岭库	一等	3,877	3,877	100%	1800	1800
	二等	8,611	8,611	100%	1800	1800
建平库	二等	13,273	4,423	33%	1800	1800

2. 中储粮 1 月份玉米拍卖小结：

1 月中储粮共进行 8 场拍卖，拍卖地点逐渐从华北转向内蒙和东三省。不过，从拍卖的成交率看，基本同一个地区的首拍 100%成交，第二次再拍卖时成交率明显下滑，并且基本维持底价成交。后期辽宁地区的首场拍卖就出现没有全部成交的情况。可见，玉米市场随着供应的释放，供需矛盾出现缓解。

中储粮玉米拍卖统计（单位：吨，元/吨）						
时间	标的	销售计划	成交量	成交率	起拍价	成交均价
1月9日	山西	26719	26719	100.00%	1825	1870
1月12日	山西	32215	12551	39.00%	1852	1858
1月17日	内蒙	31265	31265	100.00%	1737	1768
1月24日	内蒙	23566	2312	10.00%	1780	1782
1月25日	吉林	35179	35179	100.00%	1700	1720
1月26日	山西	41262	14926	36.00%	1830.9	1831.2
1月26日	北京	47106	21091	45.00%	1831	1831
1月30日	辽宁	30340	21490	71.00%	1800	1801
总计		267652	165533	61.85%	-	-

3. 中国将把 2018 年稻米播种面积减少 2.2%：据中国农业部 1 月 30 日称，中国将会限制稻米播种规模，旨在削减日益庞大的未售库存。作为全球第二大大米生产国，中国今年计划将稻米播种面积减少 1000 万亩或 67 万公顷。

点评：这是中国首次计划减少稻米播种面积，因为国内稻米库存庞大。中国的大米库存约为 2 亿吨，接近玉米库存规模。目前消化这些大米库存可能面临更多的挑战，因为南方主产区加工产能非常低。中国将加快大米出口，旨在降低过剩供应。稻米减产计划将主要集中在东北地区（当地天气寒冷，制约香米单产）以及黄淮流域。东北地区稻米播种面积计划消减，今年东北地区春播农民将种植什么品种呢？今年农民选择种什么，建议持续重点关注，这将对后期价格产生重大影响。

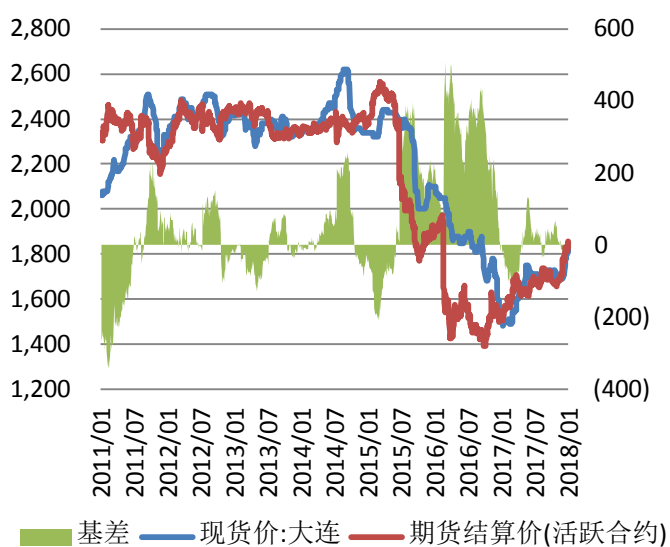
1.4 投资建议

从1月份开始，玉米市场紧锣密鼓的中储粮玉米拍卖进行着……特别是1月下旬开始，一周五拍的节奏有点让市场喘不过气。但是，从中储粮网站看，2月份新的拍卖计划没有公布。从之前的公布节奏看，基本都是在拍卖前至少提前2-3天公告，长的提前5天公告。目前看，中储粮下周的拍卖公告没有发布，也就是说至少下周前半周不会有拍卖进行，使得市场紧张的情绪得以放松。期货市场反映的较为明显，玉米主力1805合约周四出现了久违了的反弹行情。

但是，分析大的格局，春节过后玉米市场除了有临储拍卖的压力外，进口方面的压力也开始显现。一方面是进口玉米，2018年的进口配额已经陆续发放到终端企业手中，明显的内外价差导致中国买船的到港压力骤增，南方港口玉米的库存已达到近一年的极值。另一方面是进口谷物，前阶段玉米价格高企，进口替代品大麦、高粱的价格优势明显，使得进口量大增。后期陆续到港，对于玉米的替代效应开始显现。

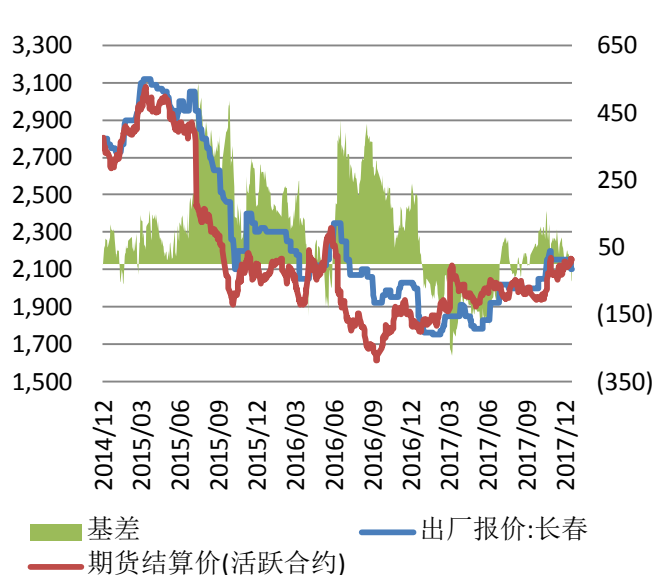
从期货市场的走势看，玉米1805合约本周期价呈现“前低后高”的走势，在期价反复考验60日线后，周四期价放量长阳拉升，期价重新回到1800元/吨整数关口之上。伴随着下周拍卖节奏放缓，市场将得以喘息，期价有望围绕1800元/吨震荡整理。

图 1.1： 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 1.2： 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

图 1.3 淀粉与玉米价差 (单位: 元/吨)

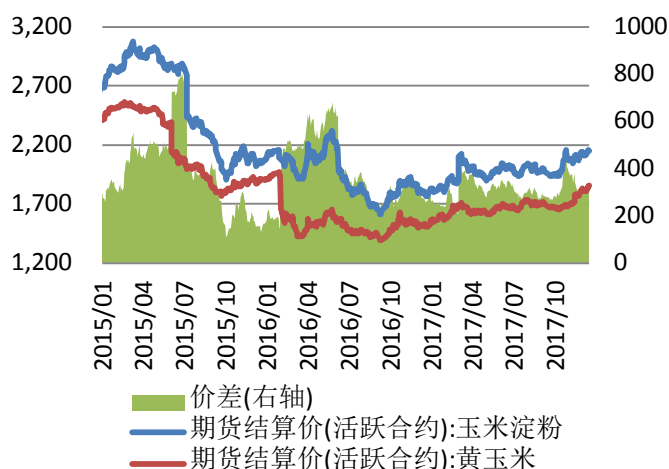
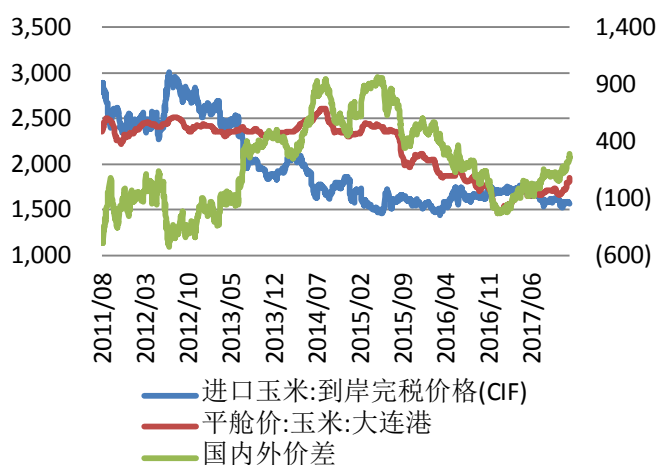


图 1.4 国内外玉米价差 (单位: 手)



资料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

图 1.5 淀粉加工利润 (单位: 元/吨)

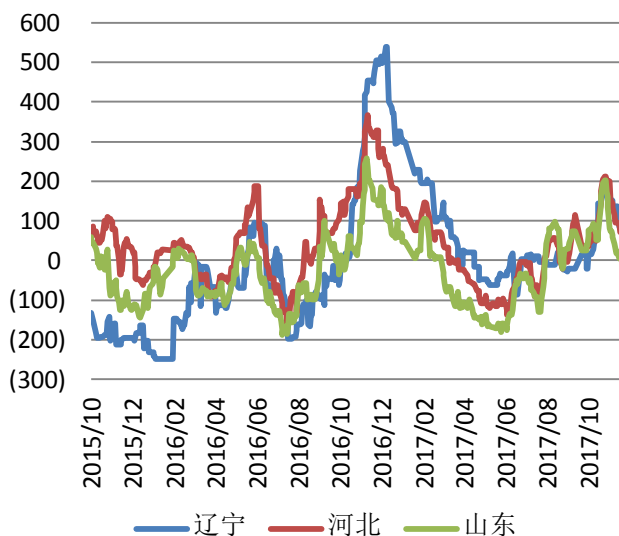
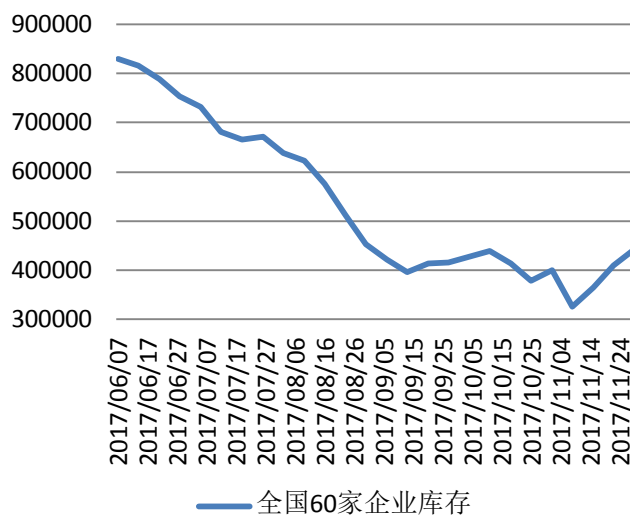


图 1.6 淀粉库存 (60 家) (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

图 1.7 玉米 1805 合约走势图



资料来源：WIND 南华研究

图 1.8 玉米淀粉 1805 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 1805 合约周线震荡收阴。周一、周二收阴线，周三小幅反弹，周四回吐前期涨幅，周五期价震荡收星。目前期价运行在布林下轨道线，预计短线维持弱势震荡行情。现货方面，本周鸡蛋价继续回落调整，周度均价小幅下跌。建议短线波段偏空思路操作。

2.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格稳中继续下滑。北京地区除大洋路外都有下滑，上海地区继续维稳，广东地区小幅波动。受降雪天气影响，养殖户出货困难，蛋商收货不积极，各地走货速度一般，预计后市行情或波动不大。建议大家不要盲目存货赌涨，及时清理手中库存，促进市场走货顺畅发展。

主产区：河北地区红蛋价格跟随北京继续下行调整，降幅在 0.05-0.07 元/斤，主流价格降至 4.04-4.20 元/斤，粉蛋价格同为弱势，降幅较大在 0.11-0.15 元/斤，主流价格顺势降至 4.04-4.11 元/斤，养殖户多无存货，市场走货速度一般，短线行情或大稳小动；河南地区鸡蛋价格稳为主流，中间环节有存货，由于大雪封路，内销和外销均受阻，短线行情不容乐观；山东地区鸡蛋价格降中见稳，半岛企稳，内陆价格继续探底，降幅在 0.04-0.10 元/斤，均价调整至 4.22 元/斤，货源供应稳定，市场走货速度快慢不一，短线行情跌幅有限；江苏地区鸡蛋价格全线维稳，货源供应正常，市场需求一般，

短线行情或弱势稳定；湖北地区受雨雪天气影响，多地停收无价，目前主流价格维持在 4.00-4.60 元/斤，市场货源略有积压，短线业者多谨慎观望。

陕西和山西地区鸡蛋价格主稳有降，最高价榆林为 4.40 元/斤，最低价新绛为 3.85 元/斤，降雪影响交通，走货速度一般，业者操作需谨慎；湖南地区蛋价以稳为主，主流价格维持在 208 元/件；安徽地区鸡蛋价格普遍稳定，主流价格维持在 4.23-4.80 元/斤，降雪走货受阻，本地有价无市，后市行情不容乐观；内蒙古和天津地区蛋价除呼和浩特外都有回落，均价分别降至 4.08 元/斤、4.04 元/斤，货源充足，走货一般，业者多观望北京；浙江地区鸡蛋价格继续稳定，最高价温州为 4.90 元/斤，销量一般；东北地区今日蛋价弱势运行，降幅在 0.03-0.13 元/斤，主流价格分别降至 3.60-4.30 元/斤、3.78-4.25 元/斤、3.73-4.80 元/斤，连续降温影响走货，蛋商收货不积极，业者多观望周边市场。

主销区：北京地区鸡蛋价格除大洋路外都有下滑，降幅在 3 元/件，主流价格降至 187 元/件；上海地区蛋价维持稳定，红蛋主流价格为 4.47 元/斤，粉蛋主流价格为 4.82 元/斤，市场到货及走货情况一般，短线行情多看稳；福建地区鸡蛋价格回光返照，红蛋主流价格涨至 4.40 元/斤，粉蛋主流价格涨至 4.70 元/斤；广东地区蛋价小幅波动，最高价深圳为 5.30 元/斤，到货不多，走货平平，业者操作需谨慎。

2.3 鸡苗价格走势分析：

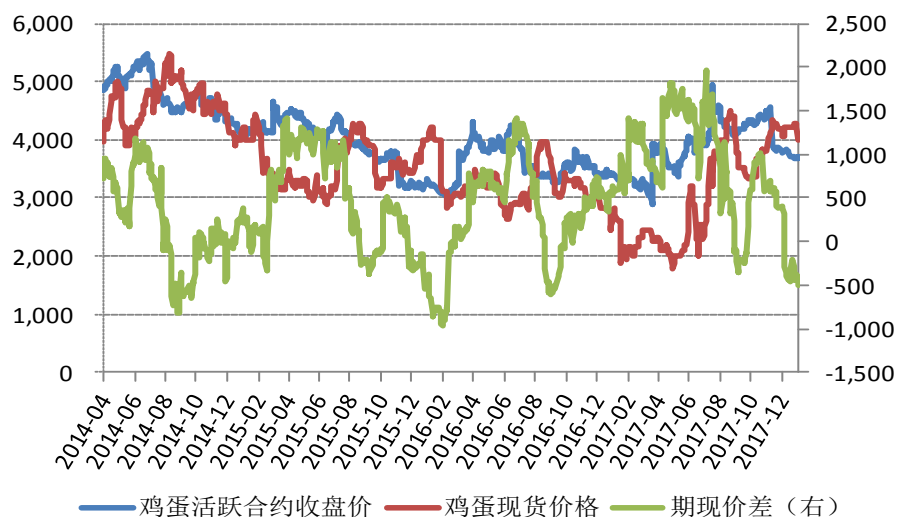
本周白羽肉毛鸡价格 8.54 元/公斤，较上周上涨 2.21%。本周白羽肉毛鸡价格周初以震荡偏强为主，周末出现了较明显的跌势。为节前备货做准备近期屠宰企业加工量逐渐增加，收购毛鸡积极性也较高，带动毛鸡行情偏强震荡。近期肉毛鸡出栏会较集中，市场总体供应也显充足，预计后期白羽肉毛鸡价格走跌几率更高。

本周白羽肉鸡苗价格 1.64 元/羽，较上周上涨 5.72%。本周白羽肉鸡苗价格出现大幅涨势。毛鸡受本次节前集中出栏影响，中长期看存栏量将偏低，考虑节后市场对肉鸡的需求，近期养殖户补栏较活跃，加之白羽肉毛鸡价格高位的支撑，养殖户养殖利润被看好，拉高养殖户的补栏积极性，白羽肉鸡苗价格持续上涨。后期白羽肉鸡苗行情走势应多关注肉鸡行情。

2.4 淘汰鸡价格走势分析：

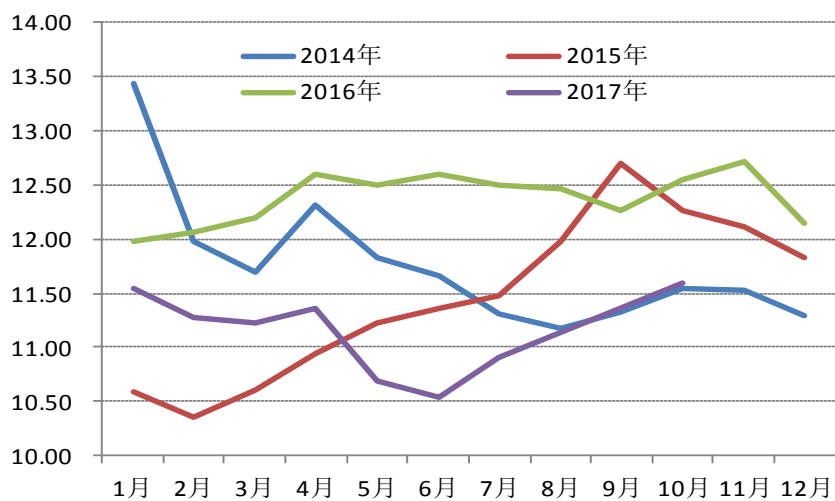
本周淘汰蛋毛鸡价格 8.11 元/公斤，较上周下跌 5.66%。本周淘汰蛋毛鸡价格整体继续呈现下跌，但目前走势在逐渐趋于稳定。受近期局地蛋价上涨影响，本周淘汰蛋鸡价格跌幅逐渐减小。因节前其他关联产品猪肉及肉禽集中出栏，行情涨跌预期，预计后期淘汰蛋毛鸡价格有跟跌风险。

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)

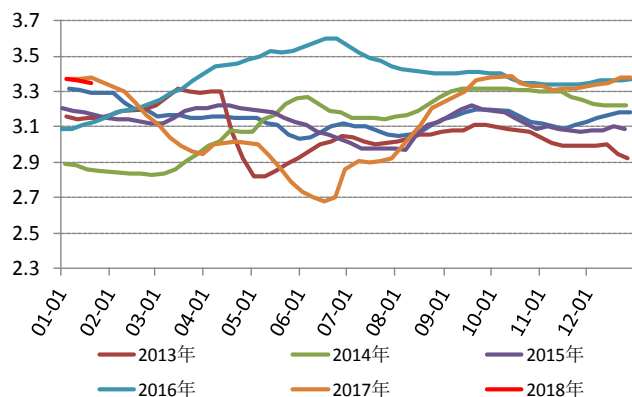
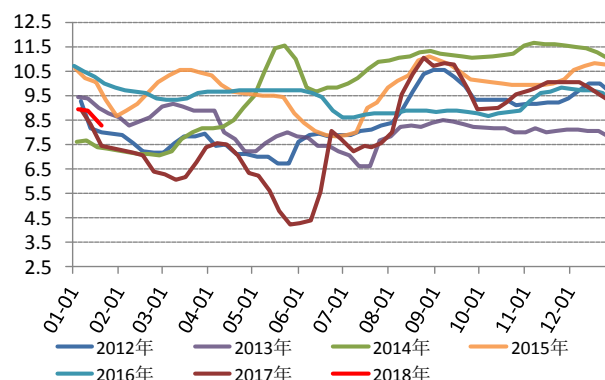


图 2.2.3: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)



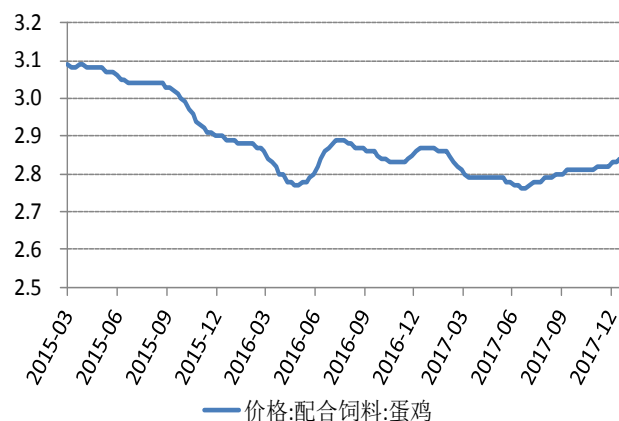
资料来源: WIND 南华研究

资料来源: WIND 南华研究

图 2.2.4: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)



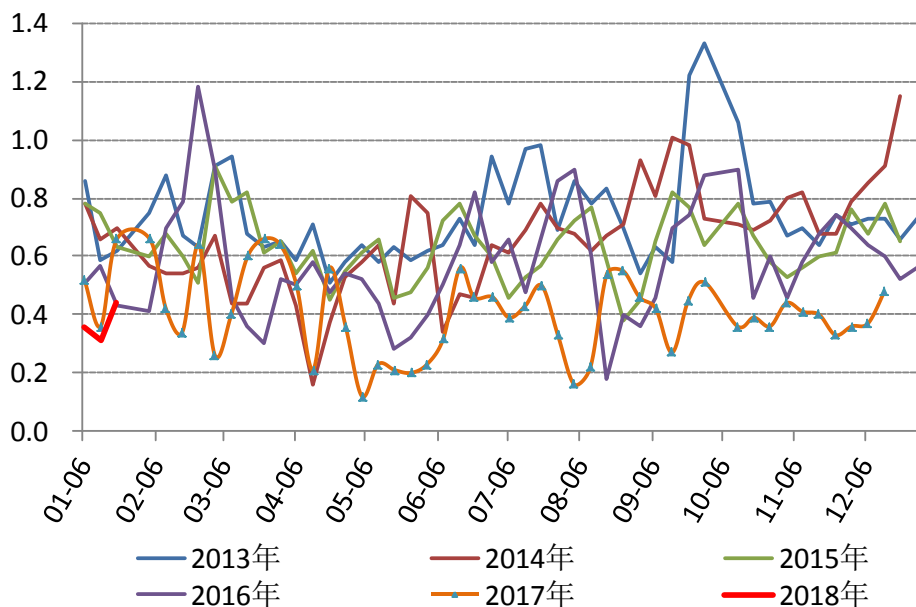
图 2.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)



资料来源: WIND 南华研究

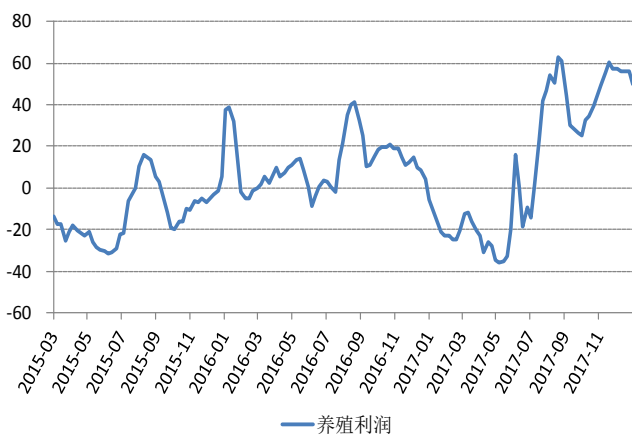
资料来源: WIND 南华研究

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）



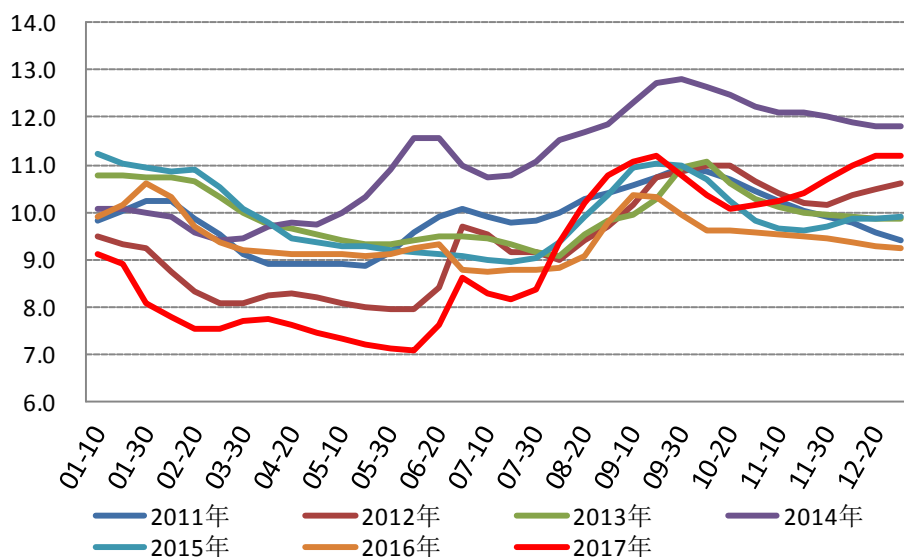
资料来源：WIND 南华研究

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