



大有期货研究所

农产品研究组

袁亮

从业资格证号: F0286664

投资咨询证号: Z0010875

Tel: 0731-84409090

E-mail: yuanl@dayouf.com

刘彤

从业资格证号: F0201793

Tel: 0731-84409090

E-mail: liut@dayouf.com

李文婷

从业资格证号: F3023121

Tel: 0731-84409083

E-mail: liwent@dayouf.com

彭瑶

从业资格证号: F3034639

E-mail: pengyao@dayouf.com



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

## 高位回调 关注支撑

### ——饲料养殖期货周报(20170821-20170825)

1. **期价**: C1709 收 1,697 点,周跌-0.29%;CS1709 收 2,011 点,周涨 0.20%;  
JD1709 收 3,993 点,周跌-1.77%。

2. **现货**: 玉米现货价格稳定,淀粉近期价格上调;鸡蛋价格继续走高。

3. **库存**: 需求稳定,港口玉米库存小幅变动,北方下滑,南方小涨。第 33 周  
(8月14日至8月20日)全国实际玉米加工总量为 41.5 万吨,实际开机率为 63.98%。

4. **基差**: 玉米/淀粉基差变动不大。鸡蛋期价升水缩小,持有收益率转中性。

#### 5. 小结

玉米:玉米市场偏好优质粮食,港口库存小幅变动,现货稳定;**玉米驱动中性**。  
盘面期价面临压力,持有收益率处于中性水平,**玉米估值中性**。玉米市场上下两难,  
整体震荡格局,近期关注回调空间。

淀粉:深加工企业开工率回落,环保限产影响显现;出口较好,淀粉价格走高;  
**淀粉驱动中性**。深加工利润持续回落,回归至往年均值水平;盘面期价小幅波动,持  
有收益率偏中性;**淀粉估值中性**。后市走势不强,关注近期走势。

鸡蛋:鸡蛋现货价格高位小幅走高,后市仍有上行空间,但走货速度下降;**鸡蛋  
驱动略向上**。养殖利润高出往年水平,盘面升水回落;**鸡蛋估值中性**。后市鸡蛋整体  
偏强为主,维持多头操作思路。

#### 6. 操作策略

单边:买鸡蛋,关注现货走势,预期整体偏强。

套利:多 1 月玉米空 1 月淀粉,做空盘面深加工利润。

现货强势,支撑近月,多 1 月空 5 月淀粉。

华北新玉米即将集中上市，拍卖投放下降至 200 万吨左右，本周拍卖成交持平上周，2014 年粮食较为抢手，陈粮不受市场青睐。玉米价格持续稳定，全国均价至 1751.25 元/吨，周跌-1 元/吨。

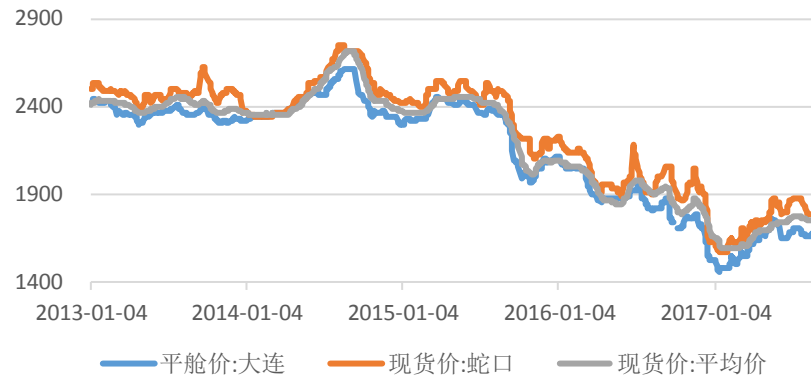
受环保限产影响，淀粉开机率下滑，现货价格走升，全国出厂均价至 2254.44 元/吨，周涨 86.67 元/吨。

鸡蛋现货高位徘徊，养殖盈利高于往年。全国产区鸡蛋均价至 4.12 元/斤，周涨 0.09 元/斤；销区均价至 4.42 元/斤，周涨 0.10 元/斤。高位涨幅缩小，走货减慢。

## 一、成本利润

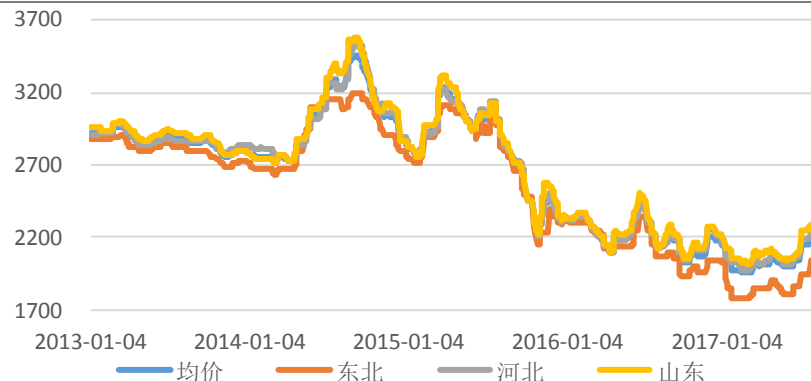
### 1. 价格

图 1：玉米价格（元/吨）



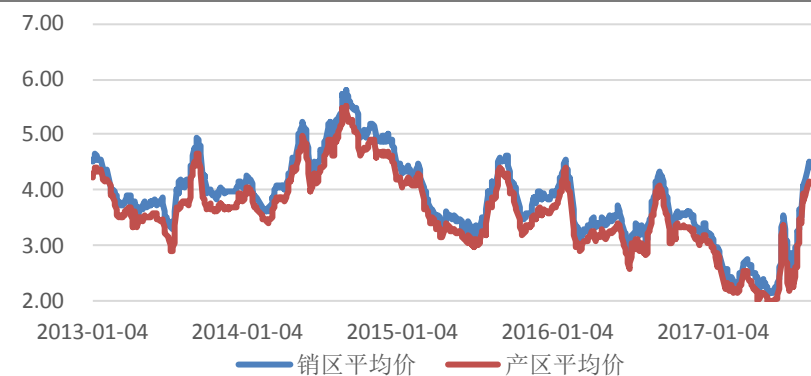
资料来源：大有期货研究所、wind

图 2：淀粉价格（元/吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

图 3：鸡蛋价格（元/斤）

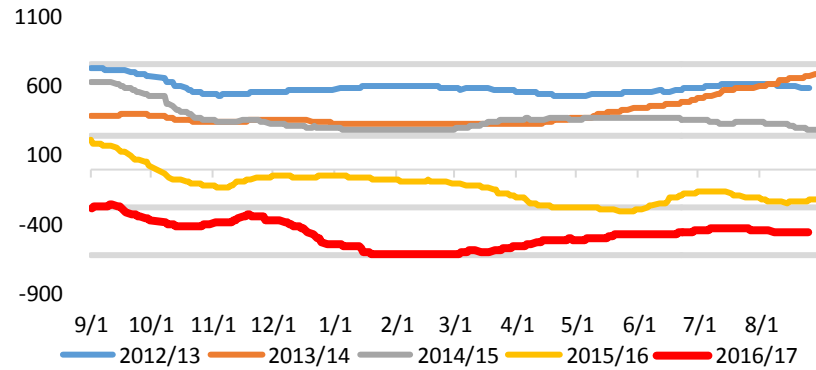


资料来源：大有期货研究所、wind

玉米种植利润 -452.55 元/吨，高位转稳定，周跌-1 元/吨。

## 2. 利润

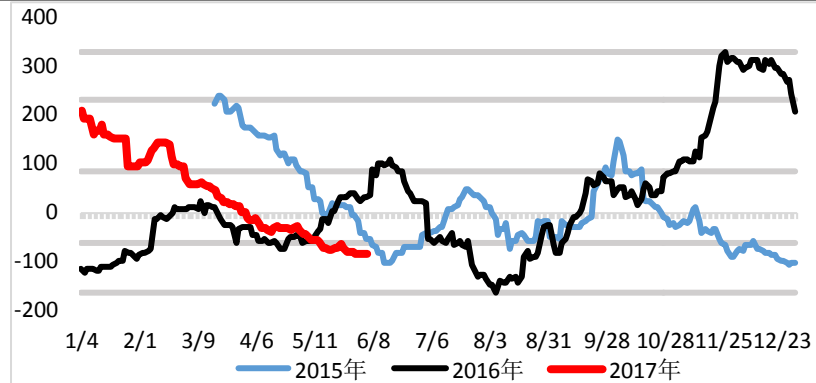
图 4：玉米种植利润（元/吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

淀粉加工利润高位回落至 -87.15 元/吨，周下跌 -6.65 元/吨，利润回归至往年水平。

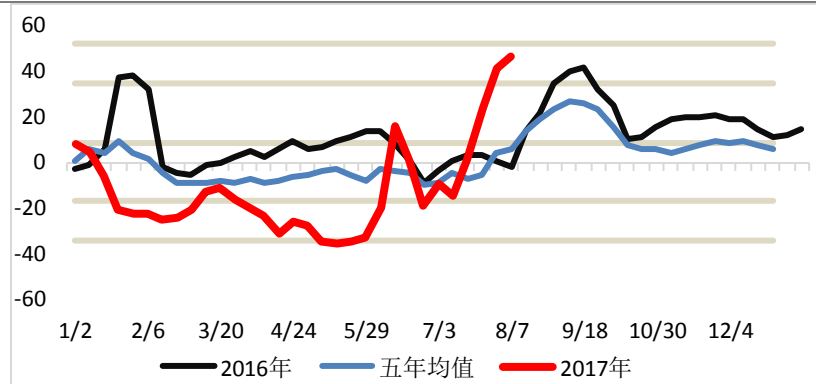
图 5：淀粉加工利润（元/吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

蛋鸡养殖利润大幅走高，最新至 46.63 元/羽，环比上涨 4.86 元/羽，大幅高于往年。

图 6：蛋鸡养殖利润（元/羽）



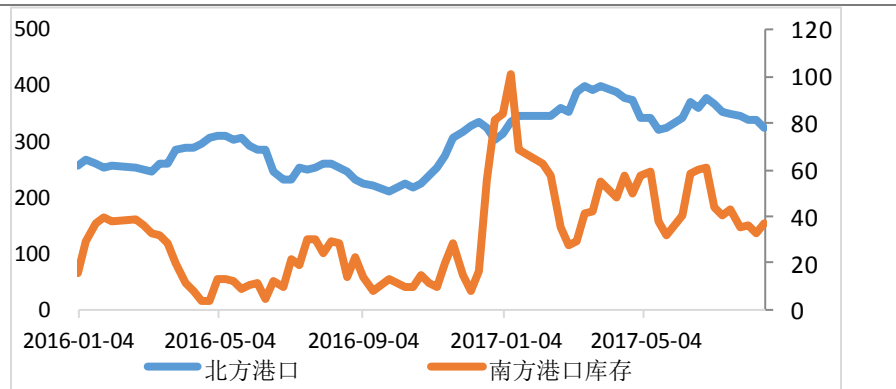
资料来源：大有期货研究所、wind

玉米市场面临新粮冲击，玉米港口库存小幅变动。北方港口库存至 325.5 万吨，环比减少-14.2 万吨；南方港口库存至 37.4 万吨，环比增加 4.3 万吨。

wind 预测：2017 年度玉米库存消费比环比下滑。

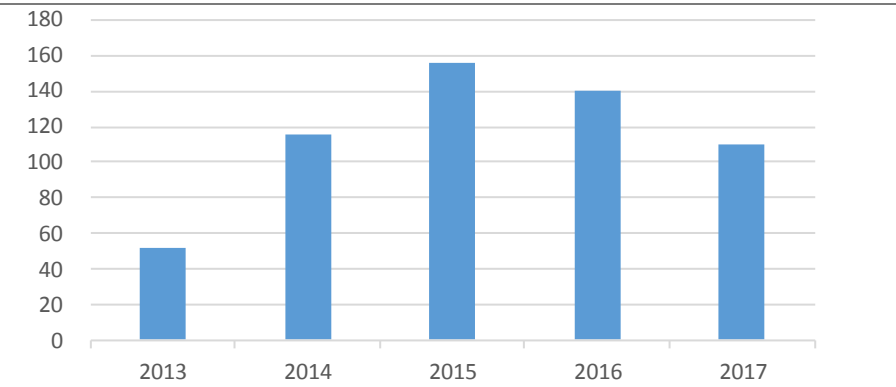
### 3. 库存与消费比

图 7：玉米港口库存（万吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

图 8：玉米库存消费比

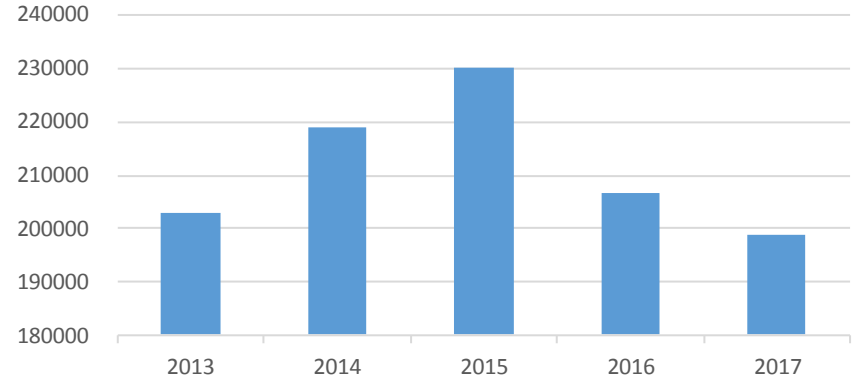


资料来源：大有期货研究所、wind

## 二、供需结构

### 1. 产量与进口

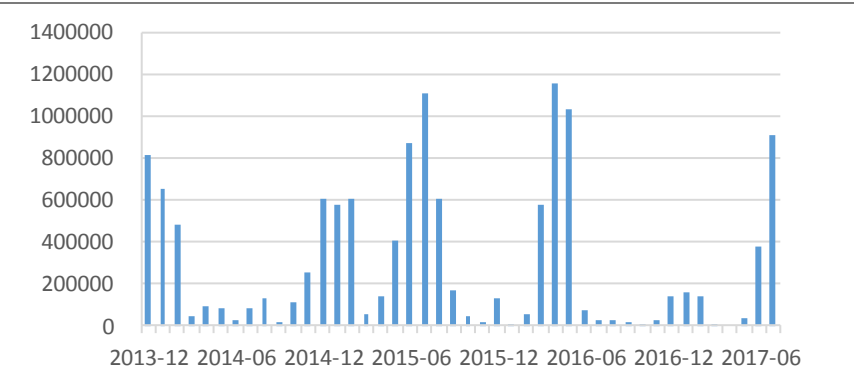
图 9：玉米产量（千吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

wind 预测 2017 国内玉米产量继续回落。

图 10：玉米进口量（千吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

海关数据显示，2017 年 7 月份中国进口玉米(1719, -5.00, -0.29%)91 万吨,同比增长 3034.8%。

## 2. 消费

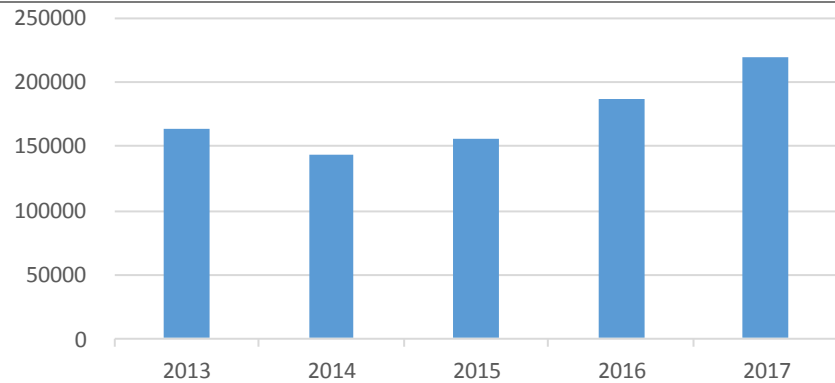
wind 预测 :2017 国内玉米消费继续增加。

预计本年度饲料消费、工业需求将环比大幅提升 10.91%。

wind 预测 :2017 国内玉米出口小幅下滑,去库存压力下,关注玉米出口政策。

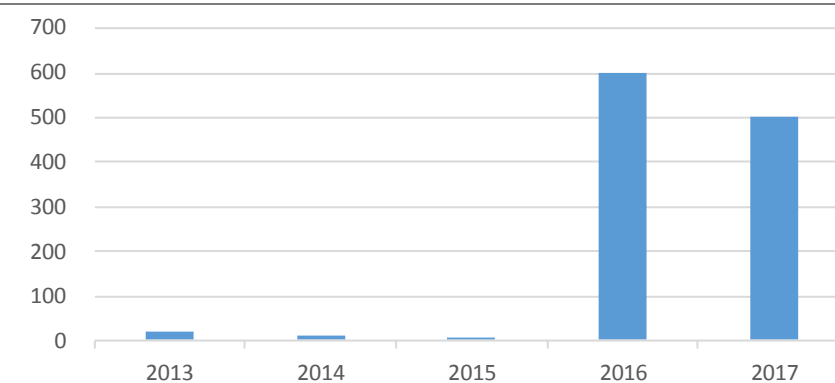
受出口退税支撑,淀粉出口较往年好转,出口需求旺盛。7月出口 2.13 万吨,较 6 月增加 0.66 万吨。

图 11 : 玉米国内消费 (千吨)



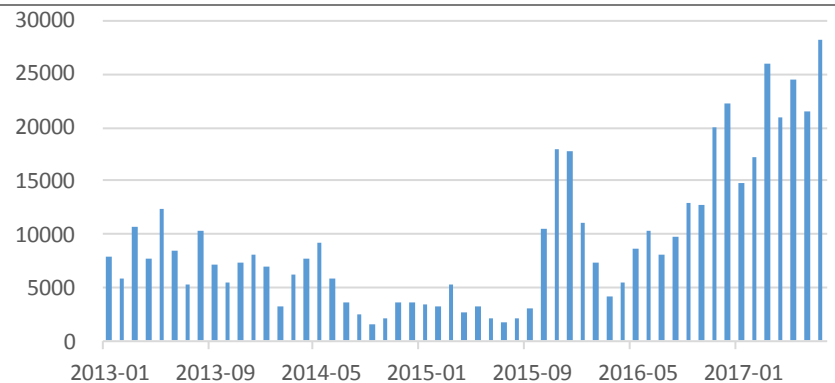
资料来源:大有期货研究所、wind

图 12 : 玉米出口量 (千吨)



资料来源:大有期货研究所、wind

图 13 : 淀粉出口量 (吨)



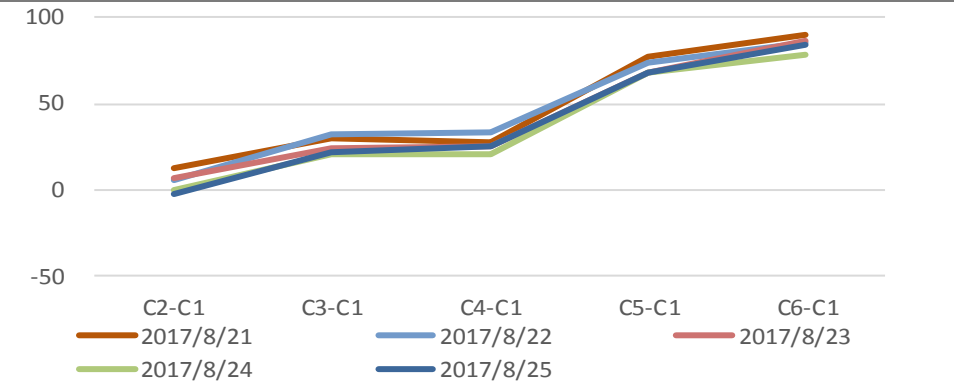
资料来源:大有期货研究所、wind

### 三、市场结构

#### 1. 期限结构

玉米期限结构处于正向市场，远月合约表现相对强势。本周升水结构变动不大。

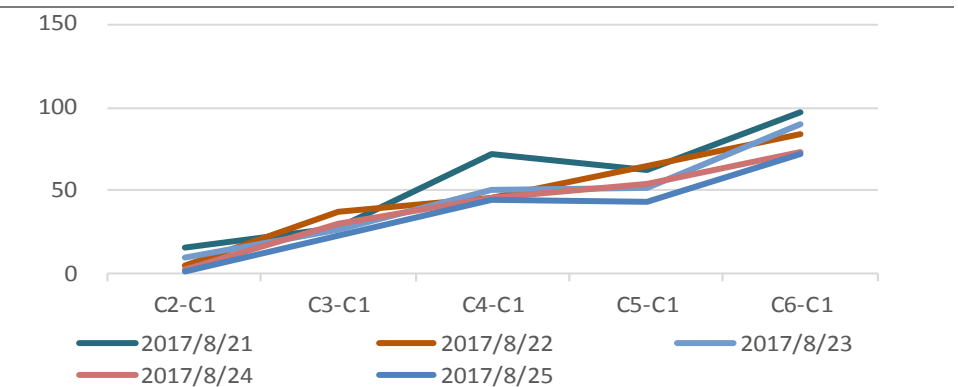
图 14：玉米期限结构



资料来源：大有期货研究所、wind

淀粉期限结构转正向市场，远近合约升水扩大。本周远月升水有所减小。

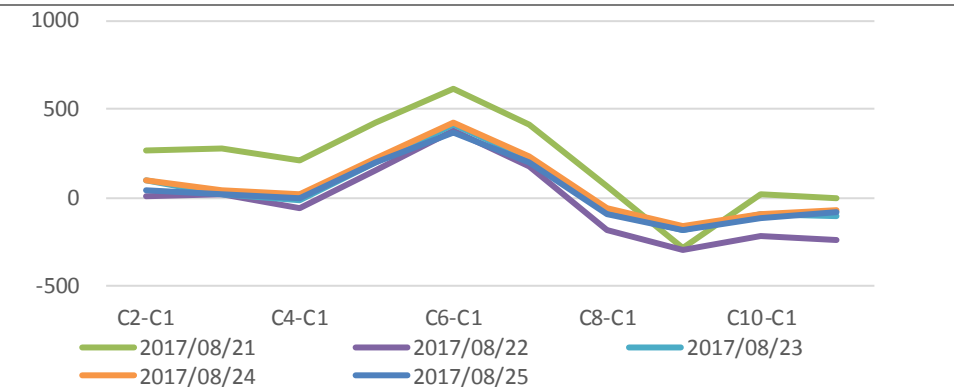
图 15：淀粉期限结构



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋远月升水结构正逐步转低，远月合约贴水明显。本周升水结构有所走低。

图 16：鸡蛋期限结构

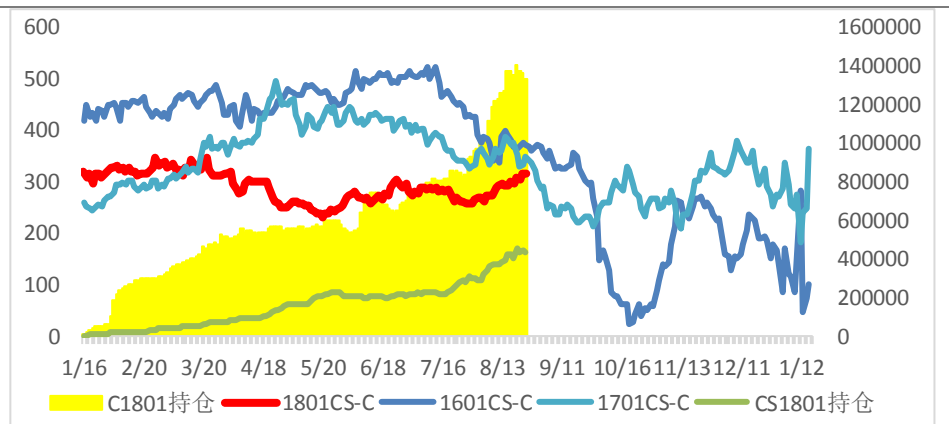


资料来源：大有期货研究所、wind

## 2. 价差关系

淀粉玉米 1 月价差小幅走高，后期预计走高幅度有限，关注套利机会。

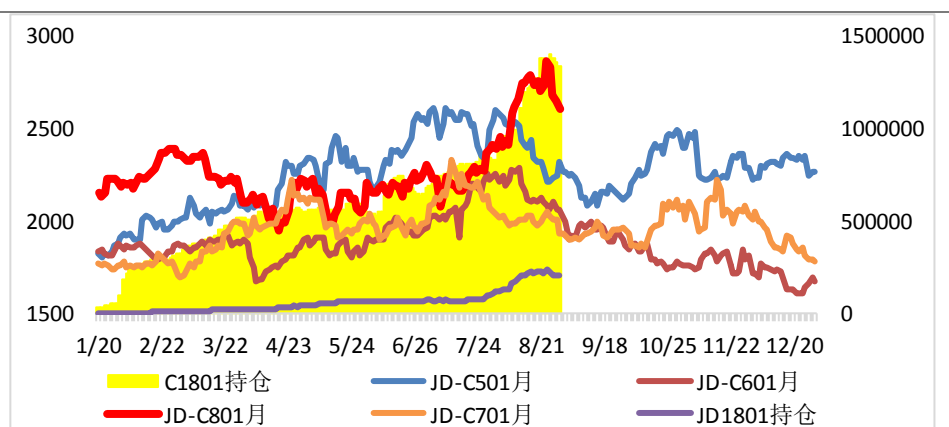
图 17：淀粉玉米价差



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋玉米 1 月合约价差高位继续回落，鸡蛋有高估风险，关注后市套利机会。

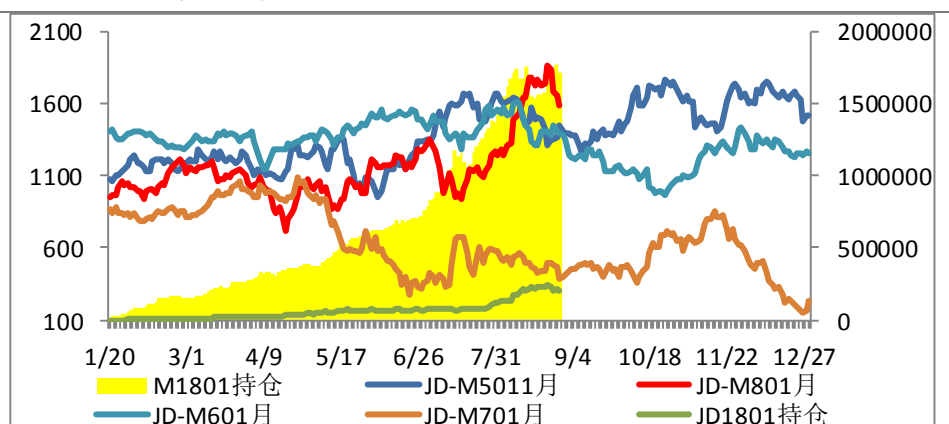
图 18：鸡蛋玉米价差



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋豆粕 1 月合约价差高位回落，后市预计转为震荡。

图 19：鸡蛋豆粕价差



资料来源：大有期货研究所、wind



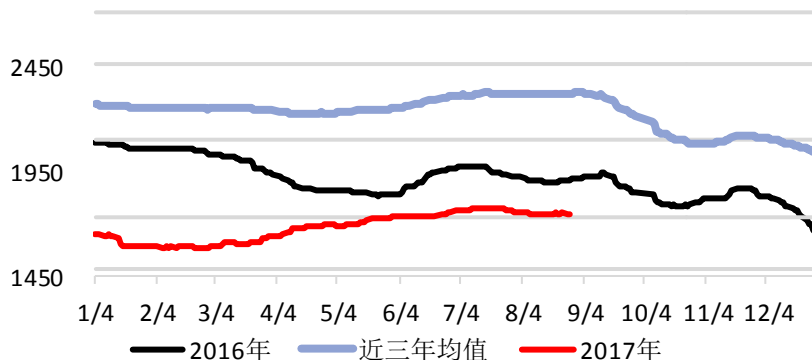
价格季节性显示,玉米价格小幅拉升后横盘。当前玉米价格高位小幅回落后企稳,整体维持横盘走势,随着市场供应持续,后市预计现货维持横盘走势。

季节性显示,玉米基差冲高回落。本周基差小幅变动,预计后市维持震荡偏强格局。

玉米期价高位遇阻,小幅回落,后市整体维持震荡走势。

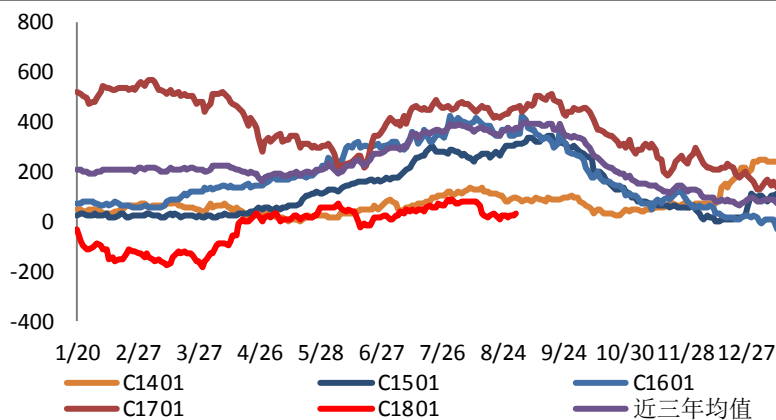
### 3. 季节性

图 20 : 玉米现货季节性



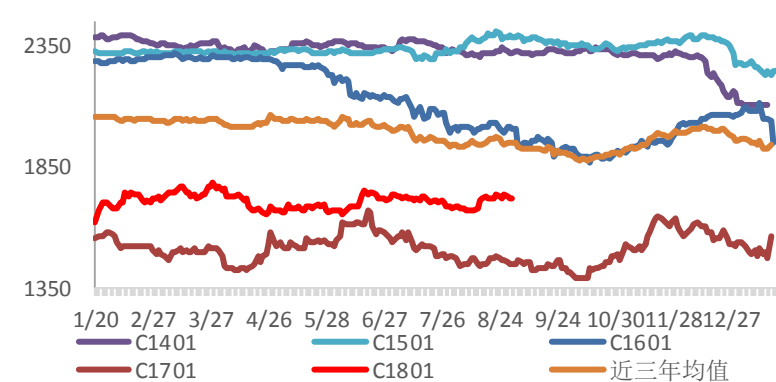
资料来源:大有期货研究所、wind

图 21 : 玉米基差季节性



资料来源:大有期货研究所、wind

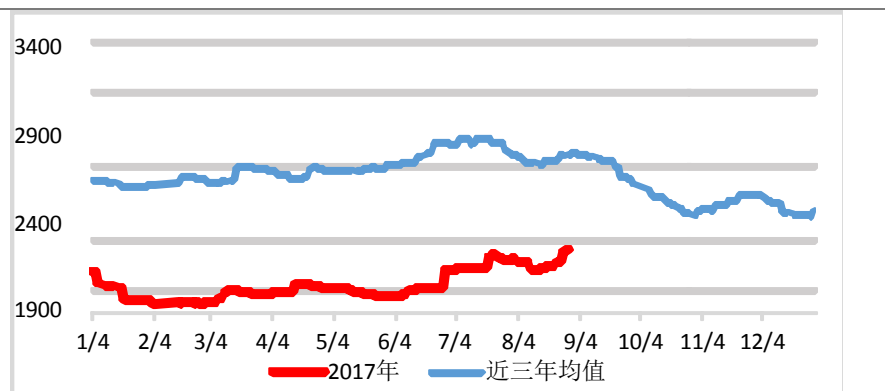
图 22 : 玉米期货季节性



资料来源:大有期货研究所、wind

季节性显示,淀粉价格震荡攀升为主。本周淀粉价格继续回升,后期走势预计震荡为主。

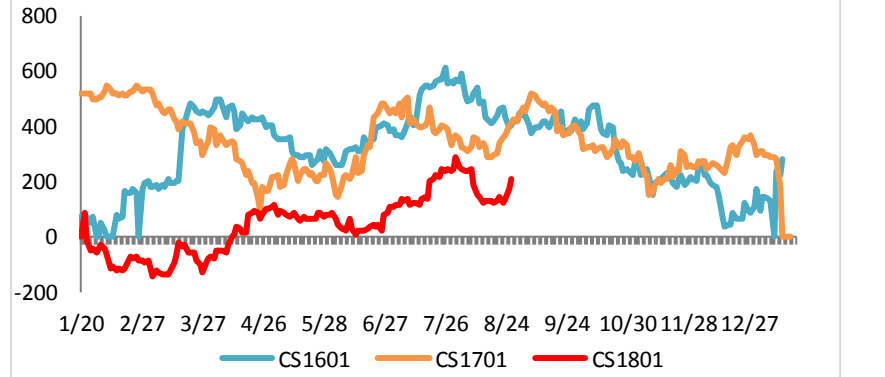
**图 23 : 淀粉现货季节性**



资料来源：大有期货研究所、wind

季节性显示,淀粉基差震荡走低为主。本周淀粉基差低位走高,后市预计仍以走高为主。

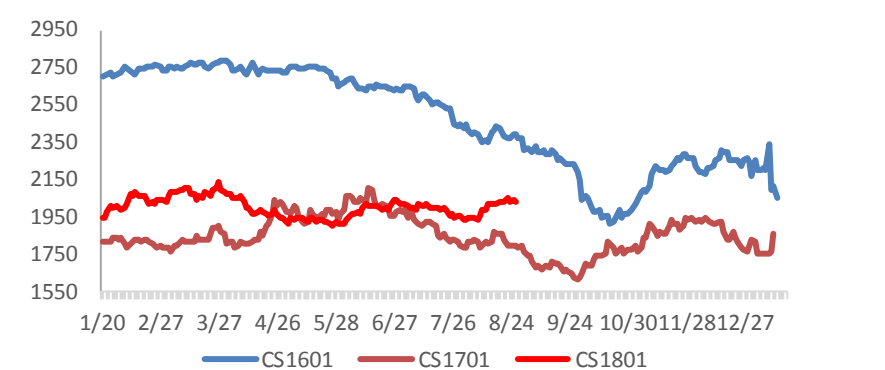
**图 24 : 淀粉基差季节性**



资料来源：大有期货研究所、wind

本周淀粉主力期价高位小幅回落,但整体仍在区间内运行,预计后市季节性走势偏弱为主。

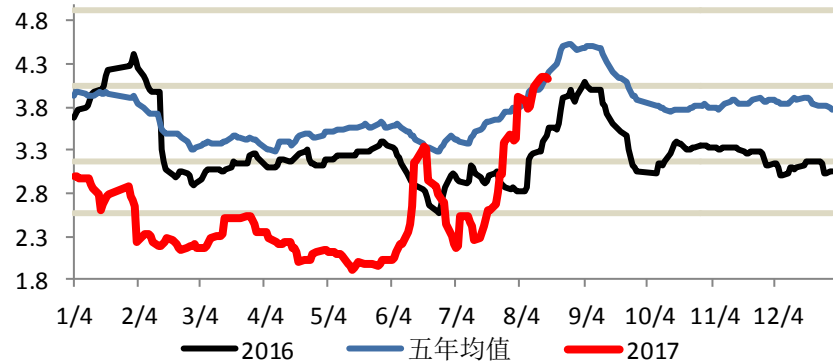
**图 25 : 淀粉期货季节性**



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋现货大幅拉升，本周继续表现强势，后市预计维持高位走势。

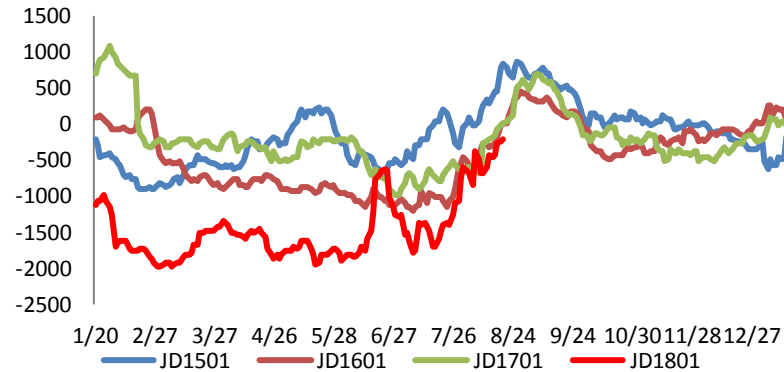
图 26：鸡蛋现货季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

季节性显示，鸡蛋基差维持攀升走势。本周基差继续拉升，但动能减弱，后期预计继续走高为主。

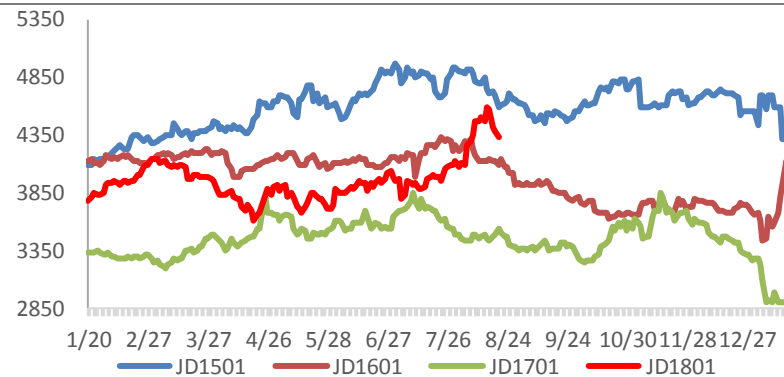
图 27：鸡蛋基差季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

季节性显示，鸡蛋期价走高回落，本周期价高位大幅回调，期价寻求支撑，后市预期继续走强。

图 28：鸡蛋期货季节性

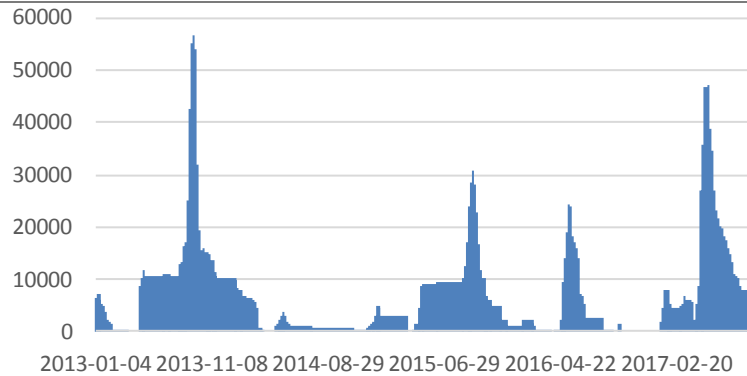


资料来源：大有期货研究所、wind

## 4. 仓单

玉米注册仓单逐年下降，当前开始出现集中注册仓单。

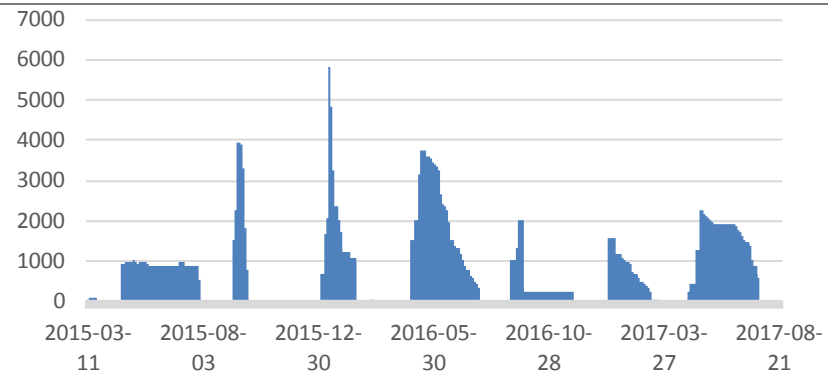
图 29：玉米注册仓单



资料来源：大有期货研究所、wind

淀粉注册仓单有所减少，且低于往年状况。

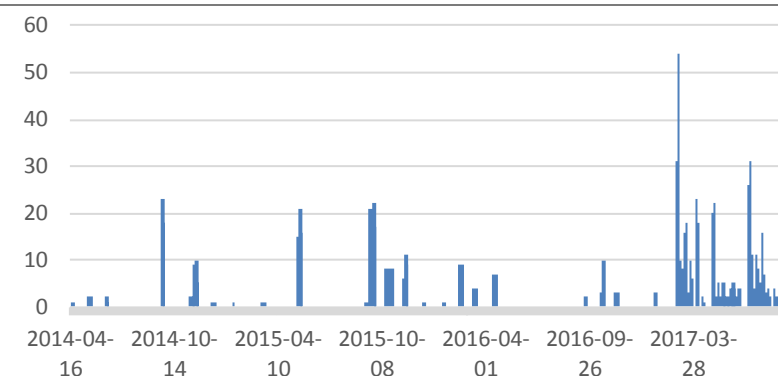
图 30：淀粉注册仓单



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋期价高于现货，期货市场出现少量注册仓单。

图 31：鸡蛋注册仓单



资料来源：大有期货研究所、wind

## 四、技术分析

图 32 : 玉米



资料来源：文华财经；大有期货研究所

玉米主力：期价高位承压回落，顶部压力明显，下周关注回调空间。

图 33 : 淀粉



资料来源：文华财经；大有期货研究所

淀粉主力：本周淀粉小幅回落，整体处于区间走势，关注近期走势。

图 34 : 鸡蛋

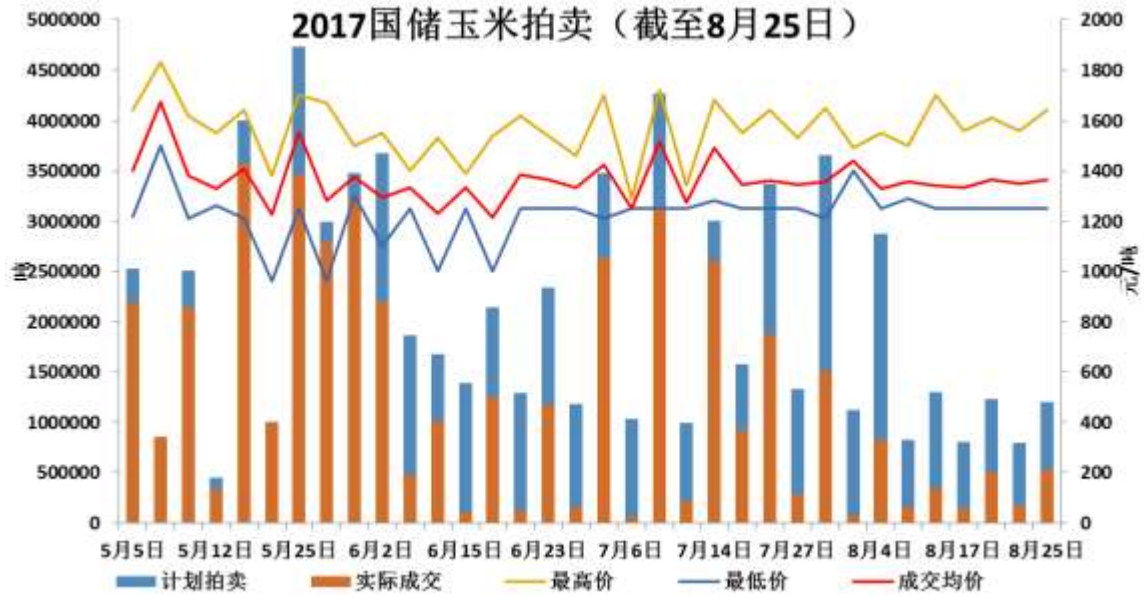


资料来源：文华财经；大有期货研究所

鸡蛋主力：本周期价高位继续走低，市场回调压力较大，后市现货推动下，预期鸡蛋维持偏强走势。

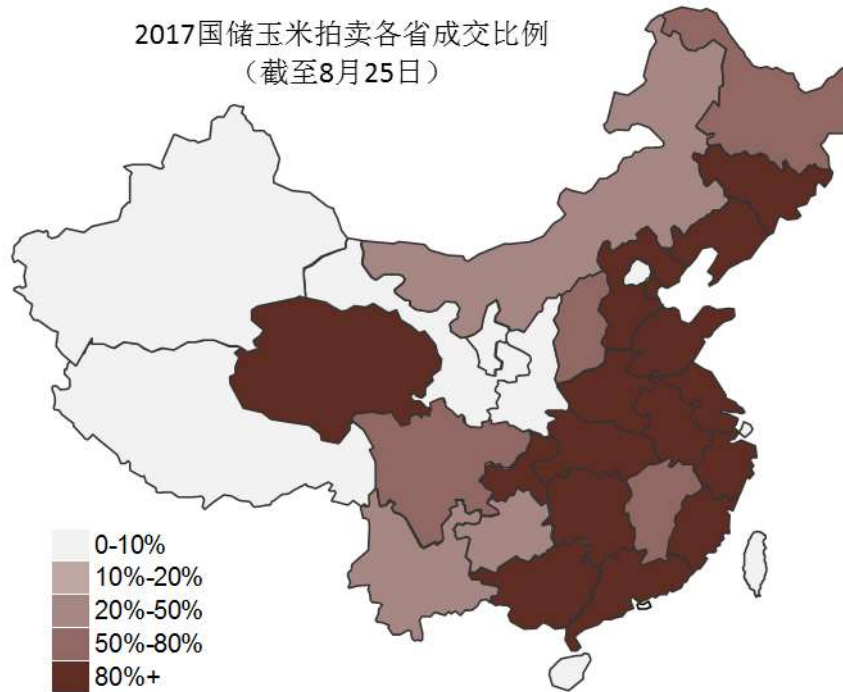
## 五、玉米拍卖追踪

图 35：玉米拍卖及成交状况



资料来源：大有期货研究所；国家粮油交易中心

图 36：各省玉米拍卖成交比例状况



资料来源：大有期货研究所；国家粮油交易中心

## 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和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述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您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及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它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大有期货公司的立场，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大有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。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、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。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>