



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

高位震荡走势 关注底部支撑

——饲料养殖期货周报(20170710-20170714)

1. **期价**: C1709 收 1,666.0000 点,周跌-0.1199%;CS1709 收 2,005.0000 点,周跌-0.0499%;JD1709 收 3,922.0000 点,周涨 1.1607%。

2. **现货**: 玉米价格继续上涨,淀粉价格走高;鸡蛋价格大幅回落后再度企稳。

3. **库存**: 需求向好,南北方港口库存下滑。第 27 周淀粉场内库存下滑至 73.16 万吨,上一周为 75.36 万吨;开工率下滑至 75.07%,上周为 75.89%。

4. **基差**: 玉米/淀粉基差小幅波动。鸡蛋期价升水再度扩大,持有收益率偏高。

5. 小结

玉米:玉米市场偏好优质粮食,港口库存下降,现货表现强势;**玉米驱动略向上**。盘面期价高位承压,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,后期维持震荡走势。

淀粉:深加工企业开工率较高,厂内库存维持高位;出口需求旺盛,支撑淀粉价格;**淀粉驱动略向上**。深加工利润持续回落,回归至往年均值水平;盘面期价支撑位回升,持有收益率小幅偏高;**淀粉估值中性**。支撑位值得关注,后市预计难有趋势。

鸡蛋:鸡蛋走货陷入僵局,现货价格大幅再度弱势,短期难有企稳;**鸡蛋驱动中性**。养殖利润回归至中性水平,盘面升水大幅增加;**鸡蛋估值中性**。后市鸡蛋整体偏强为主,关注企稳机会。

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 9 月玉米空 9 月淀粉,做空盘面深加工利润。

现货强势,支撑近月,多 9/1 月玉米/淀粉,空 1/5 月玉米/淀粉。

鸡蛋 9 月强势,次主力合约趋于活跃,推荐买 1709,卖 1710/卖 1801。



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

南北运费 55 元/吨,贸易利润倒挂。本周拍卖 2014 年产玉米数量增多,成交比例相对活跃,市场追捧优质粮源。受成本支撑,玉米价格仍表现坚挺,全国均价至 1774.25 元/吨,周涨 3.5 元/吨。

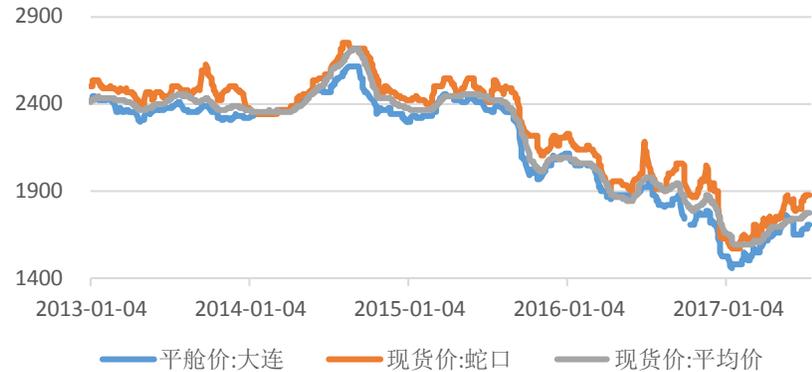
需求支撑淀粉价格,本周现货继续走高,全国出厂均价至 2153.33 元/吨,周涨 2.22 元/吨。

鸡蛋现货下滑后再度企稳,养殖依然亏损。全国产区鸡蛋均价至 2.42 元/吨,周涨 0.24 元/斤,销区均价至 2.85 元/斤,周涨 0.27 元/斤。产区走货速度不快。

一、成本利润

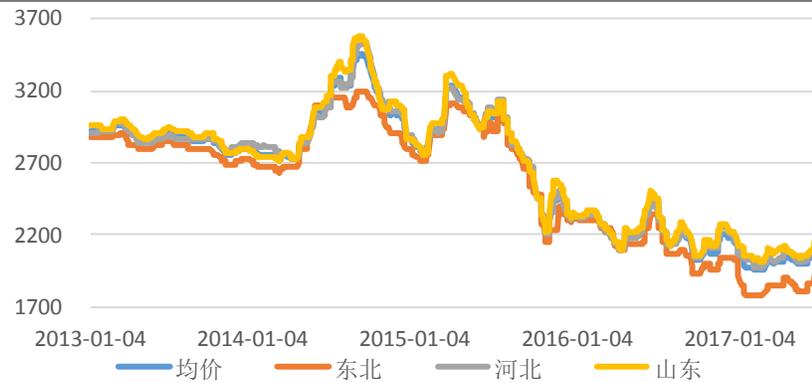
1. 价格

图 1：玉米价格（元/吨）



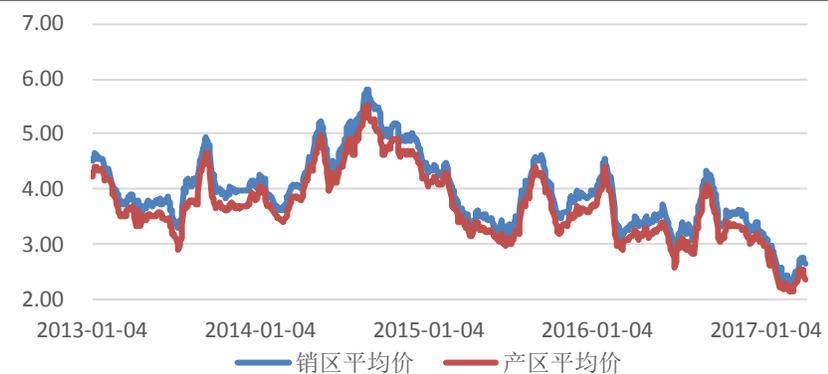
资料来源：大有期货研究所、wind

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）

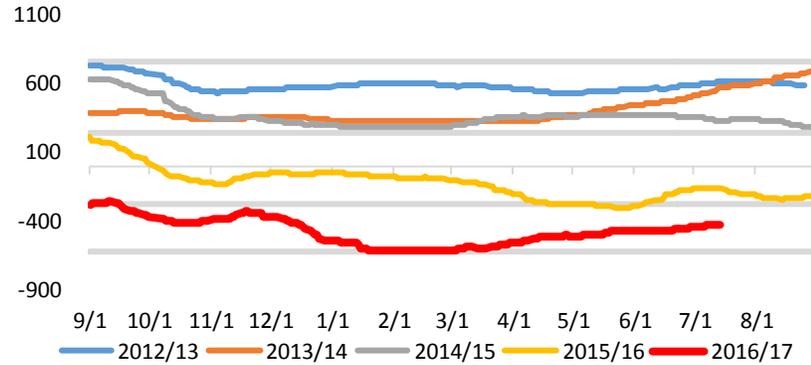


资料来源：大有期货研究所、wind

玉米种植利润 -429.55 元/吨，低位上行，周涨 3.5 元/吨。

2. 利润

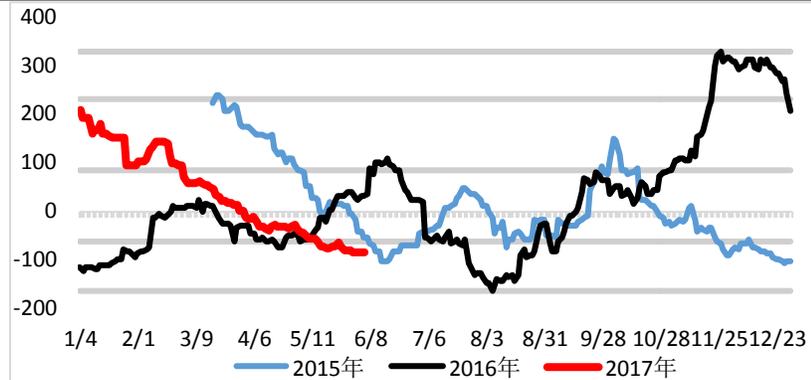
图 4：玉米种植利润（元/吨）



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。

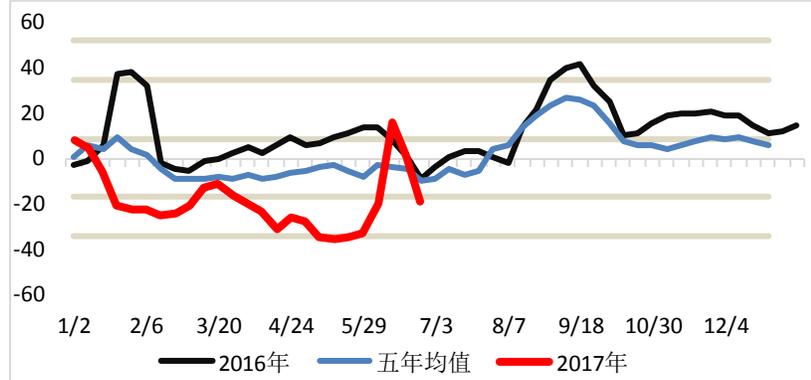
图 5：淀粉加工利润（元/吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

蛋鸡养殖利润回升后再度下滑，最新至 -18.86 元/羽，环比下降 -20.33 元/羽，养殖再度转入大幅亏损局面。

图 6：蛋鸡养殖利润（元/羽）



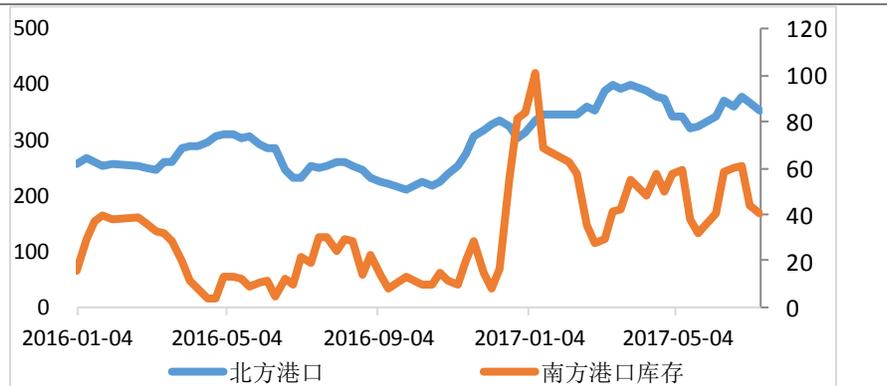
资料来源：大有期货研究所、wind

短期玉米受出库限制，玉米港口库存下滑。北方港口库存至 353 万吨，环比减少-16 万吨；南方港口库存至 40.7 万吨，环比减少-3.2 万吨。但库存均在历史高位

wind 预测：2017 年度玉米库存消费比环比下滑。

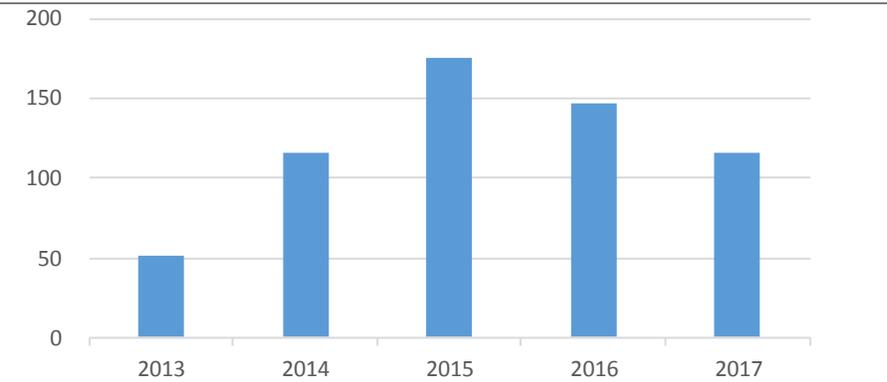
3. 库存与消费比

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

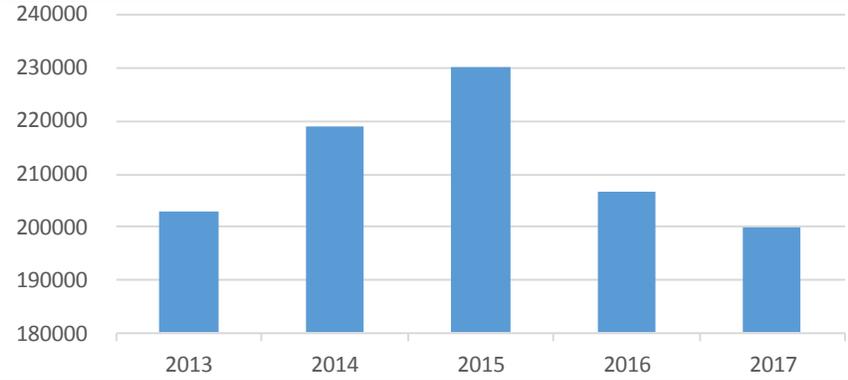


资料来源：大有期货研究所、wind

二、供需结构

1. 产量与进口

图 9：玉米产量（千吨）

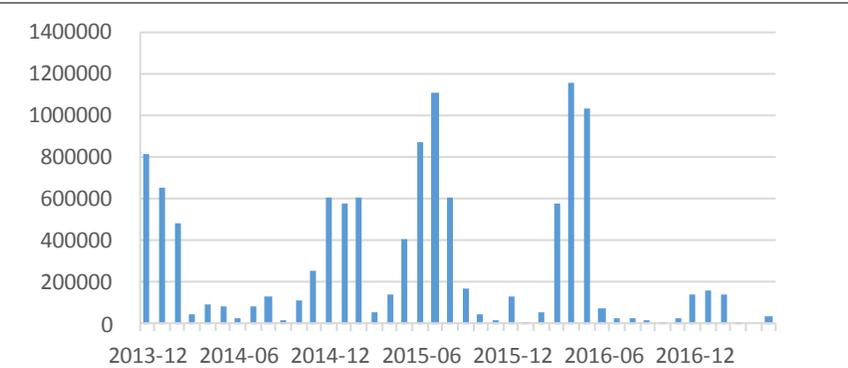


资料来源：大有期货研究所、wind

wind 预测 2017 国内玉米产量继续回落。

2017 年 5 月我国进口玉米 4 万吨，4 月为 0.29 万吨，上年同期为 104 万吨。

图 10：玉米进口量（千吨）



资料来源：大有期货研究所、wind

2. 消费

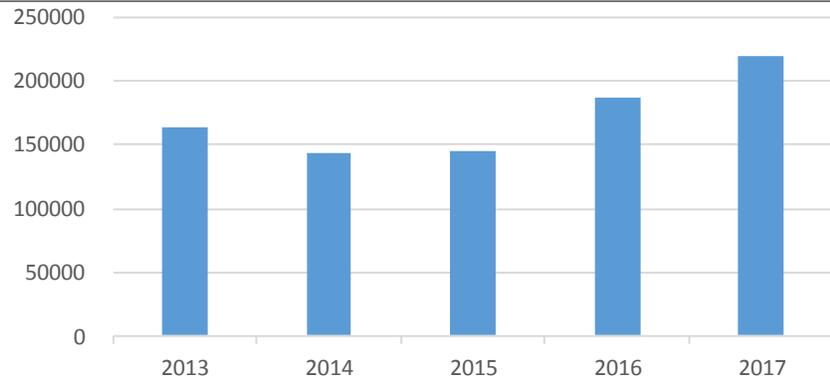
wind 预测 :2017 国内玉米消费继续增加。

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。

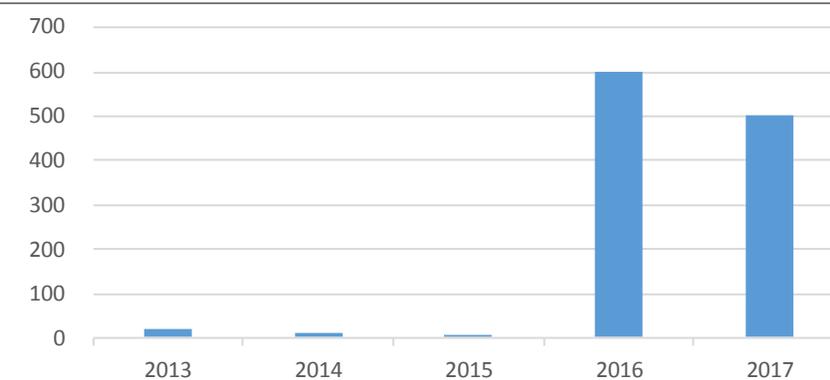
受出口退税支撑,淀粉出口较往年好转,出口需求旺盛。5月出口 2.45 万吨,较4月增加 0.36 万吨。

图 11 : 玉米国内消费 (千吨)



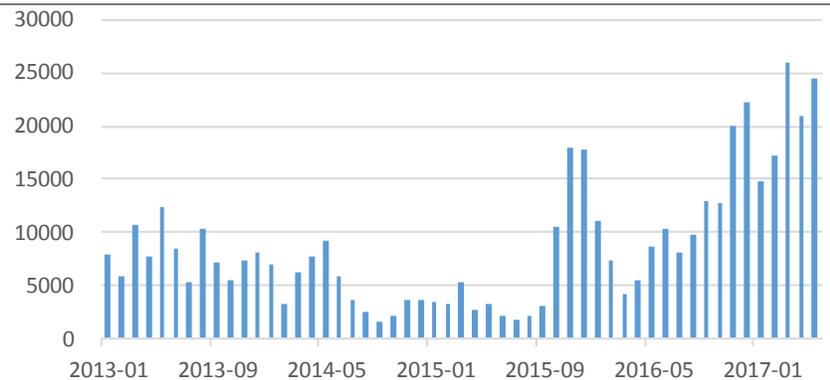
资料来源:大有期货研究所、wind

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)



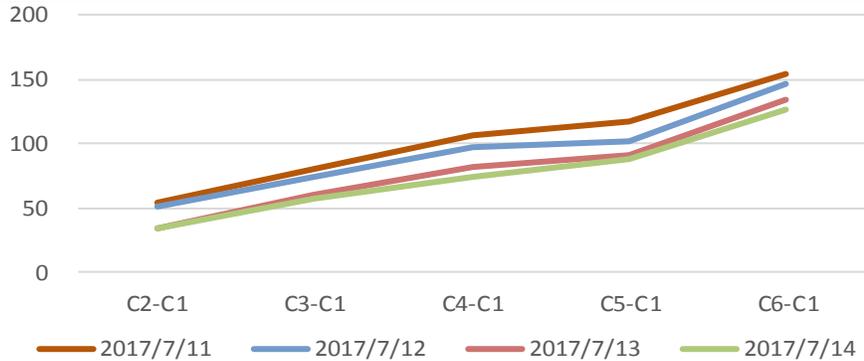
资料来源:大有期货研究所、wind

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。本周远月升水结构变动不大。

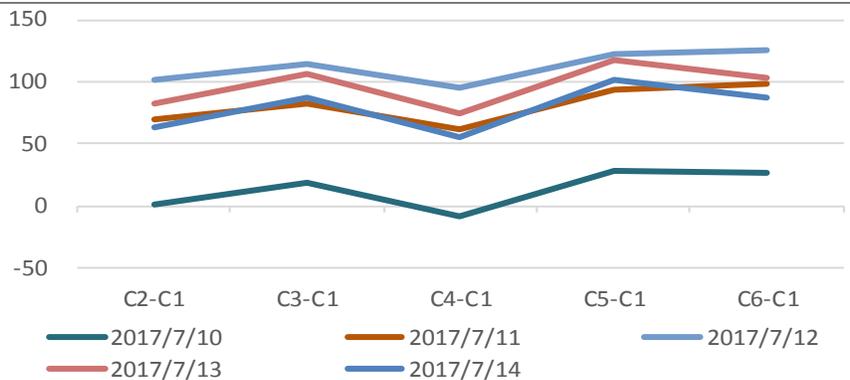
图 14：玉米期限结构



资料来源：大有期货研究所、wind

淀粉期限结构转平，远近合约升水缩小。本周合约升水扩大。

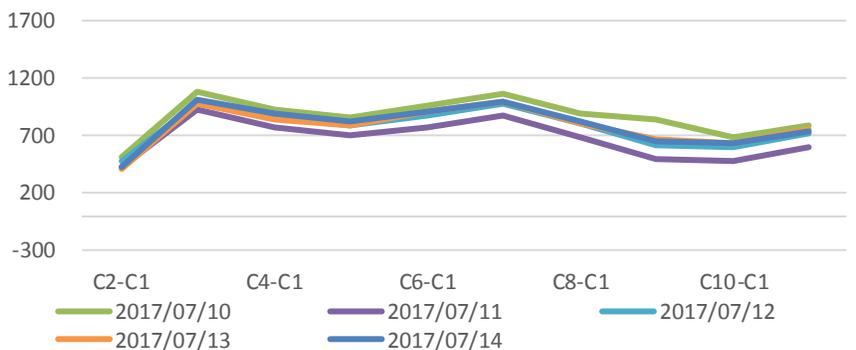
图 15：淀粉期限结构



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋远月升水结构正逐步转变，远近月合约升水缩小。本周升水结构变动不大。

图 16：鸡蛋期限结构

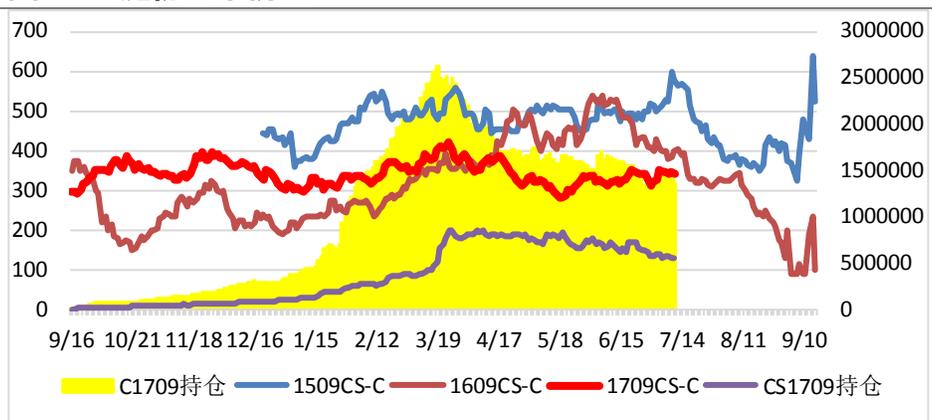


资料来源：大有期货研究所、wind

2. 价差关系

淀粉玉米 9 月价差高位震荡，后期预计维持玉米相对强势，套利单可参与。

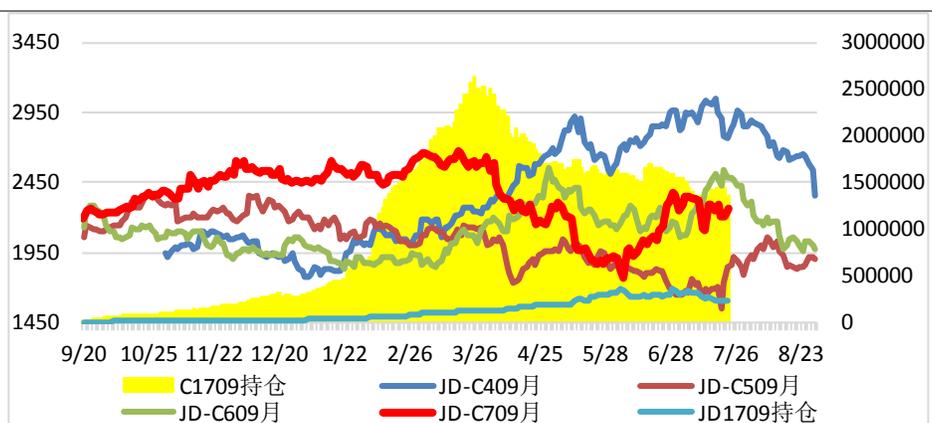
图 17：淀粉玉米价差



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋玉米价差探底后回升，近期波动剧烈，后市预计仍有上升空间。

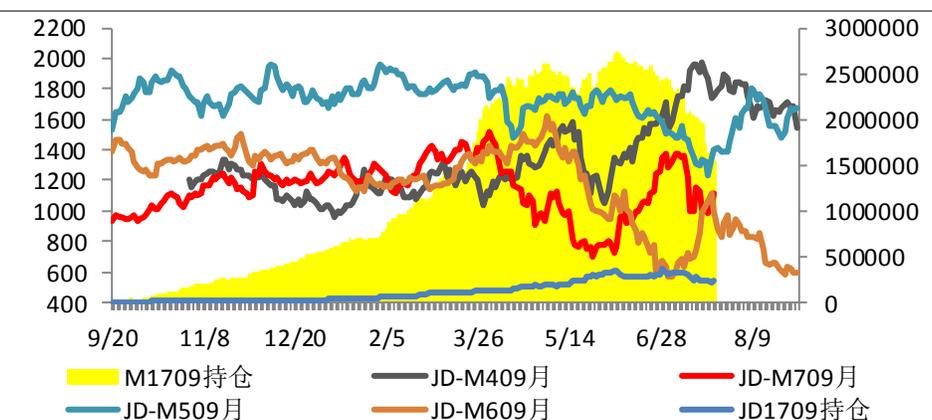
图 18：鸡蛋玉米价差



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋豆粕价差冲高小幅回落，后市预计仍有上升空间。

图 19：鸡蛋豆粕价差



资料来源：大有期货研究所、wind

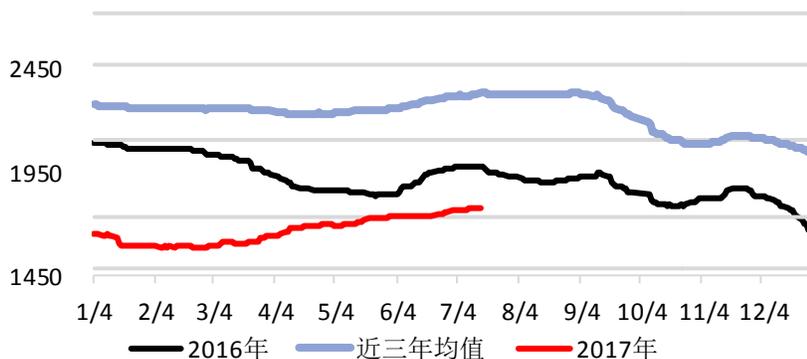
价格季节性显示,玉米价格小幅拉升后横盘。当前玉米价格缓慢攀升,玉米现货强势,但近期上行动能大幅减弱,随着拍卖继续,后市预计现货维持横盘走势。

季节性显示,玉米基差维持震荡偏强走势。本周基差小幅走高,预计后市维持震荡格局。

玉米期价低位上行,短期上行压力显现,后市预期震荡为主。

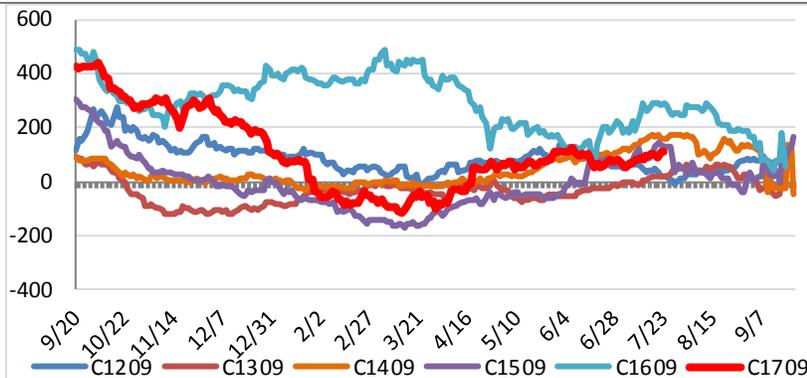
3. 季节性

图 20 : 玉米现货季节性



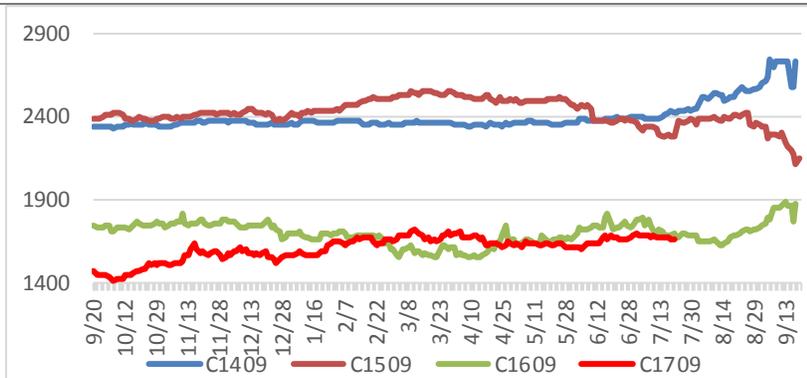
资料来源:大有期货研究所、wind

图 21 : 玉米基差季节性



资料来源:大有期货研究所、wind

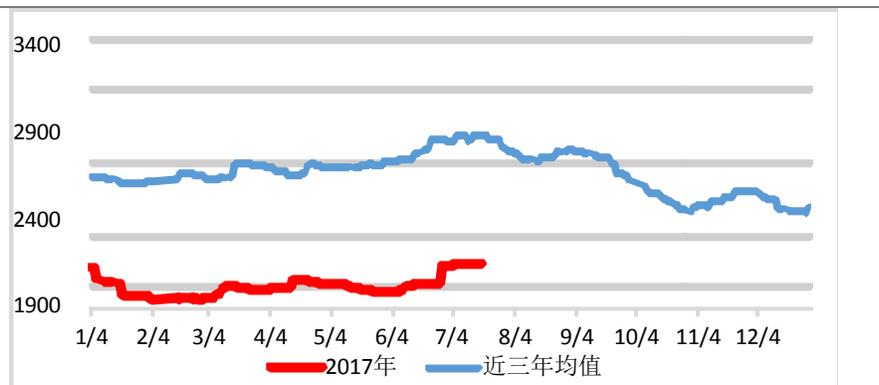
图 22 : 玉米期货季节性



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。本周淀粉价格维持稳定，后期走势预计震荡为主。

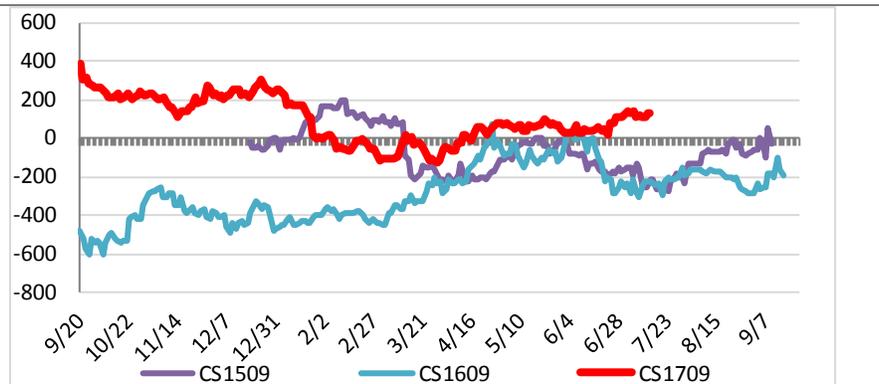
图 23：淀粉现货季节性



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。本周淀粉基差高位横盘，后市预计走低为主。

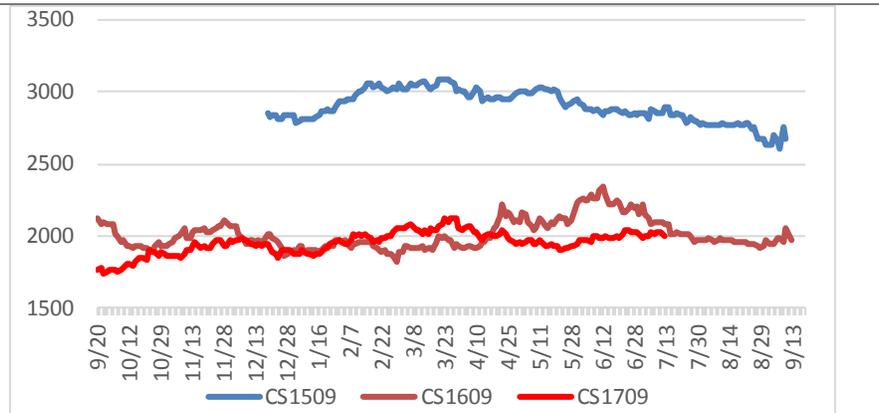
图 24：淀粉基差季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

本周淀粉期价探底回升，走势较强，但仍在横盘区间内运行，预计后市维持震荡格局。

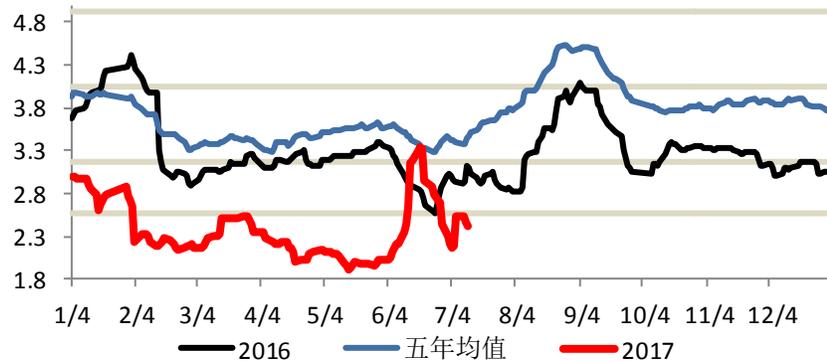
图 25：淀粉期货季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋现货大幅拉升后再度大幅回落，本周表现继续弱势，后市预计企稳上行为主。

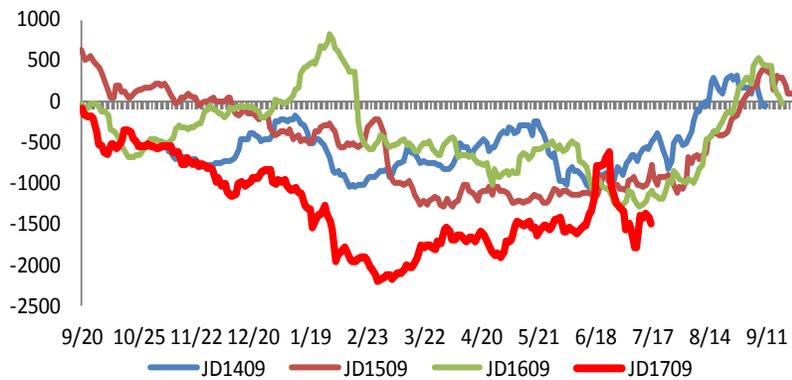
图 26：鸡蛋现货季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

季节性显示，鸡蛋基差下滑后拉升。本周基差冲高回落，后期预计走势偏强。

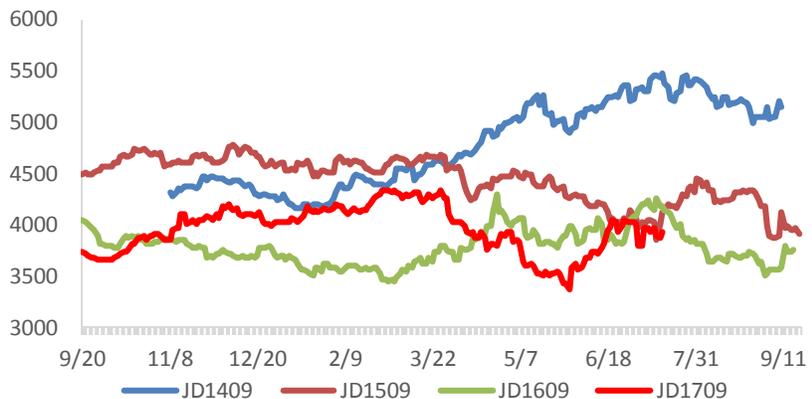
图 27：鸡蛋基差季节性



资料来源：大有期货研究所、wind

季节性显示，鸡蛋期价震荡走高为主，本周期价小幅震荡，波动大幅增加，预计后市维持震荡偏强走势。

图 28：鸡蛋期货季节性

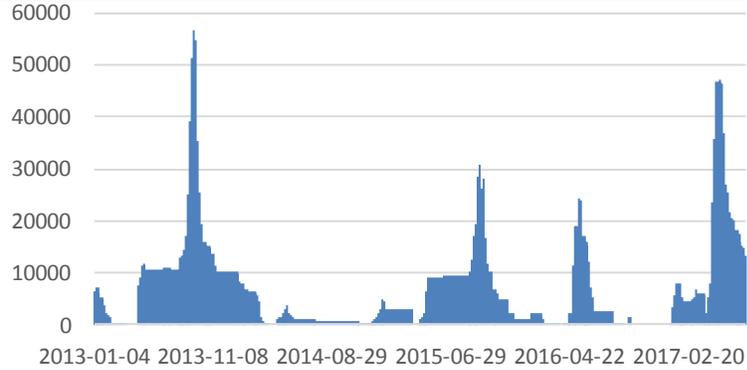


资料来源：大有期货研究所、wind

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。

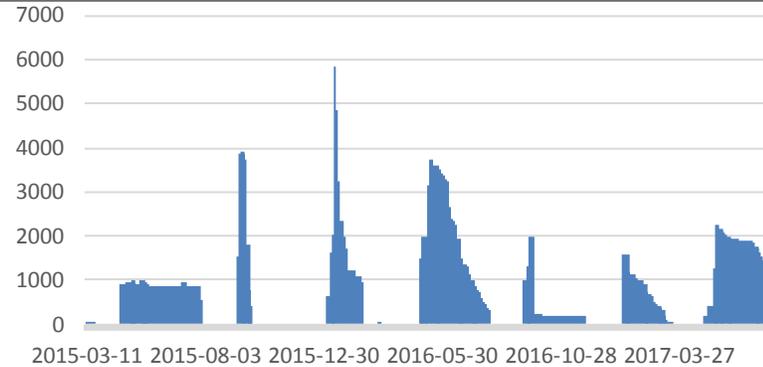
图 29：玉米注册仓单



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。

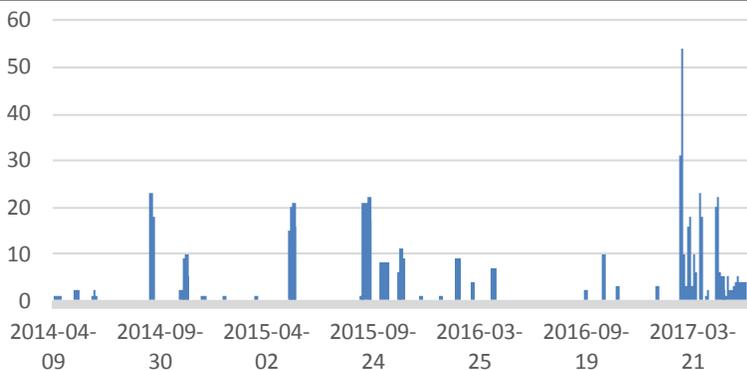
图 30：淀粉注册仓单



资料来源：大有期货研究所、wind

鸡蛋期价大幅高于现货，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：期价高位遇阻，有所下滑，下周关注底部支撑。

图 33：淀粉



资料来源：文华财经；大有期货研究所

淀粉主力：本周淀粉起家弱势，期价触及低位支撑，下周关注支撑走势。

图 34：鸡蛋

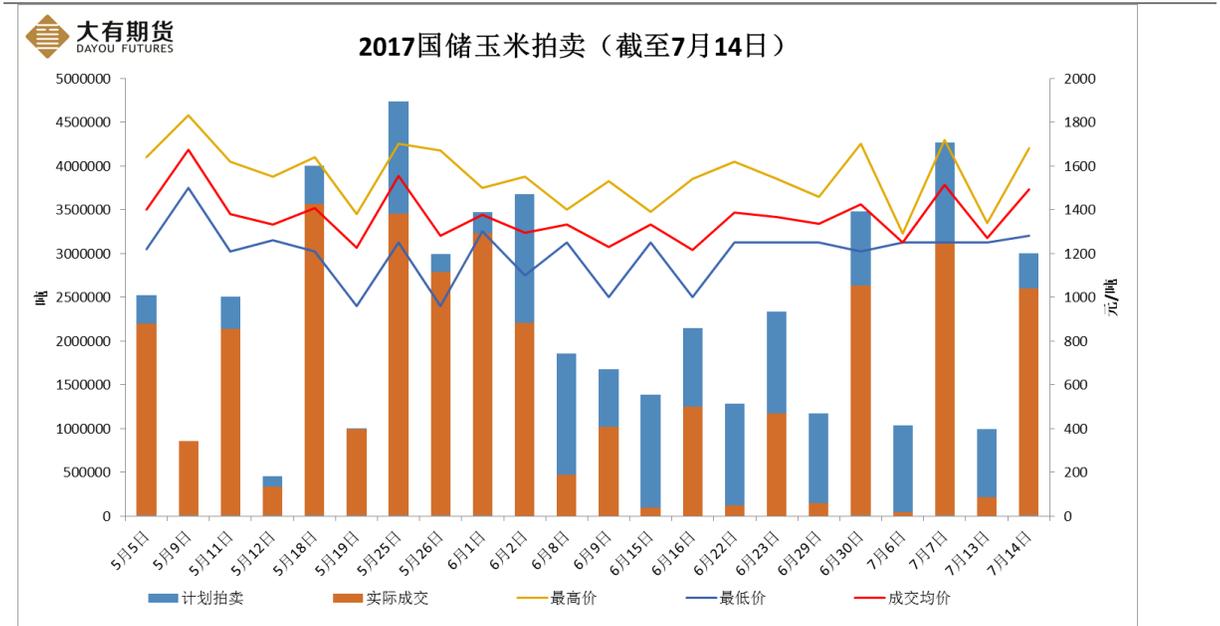


资料来源：文华财经；大有期货研究所

鸡蛋主力：本周鸡蛋大幅回落后再度拉升继续维持横盘走势，期价波动剧烈，关注鸡蛋企稳机会。

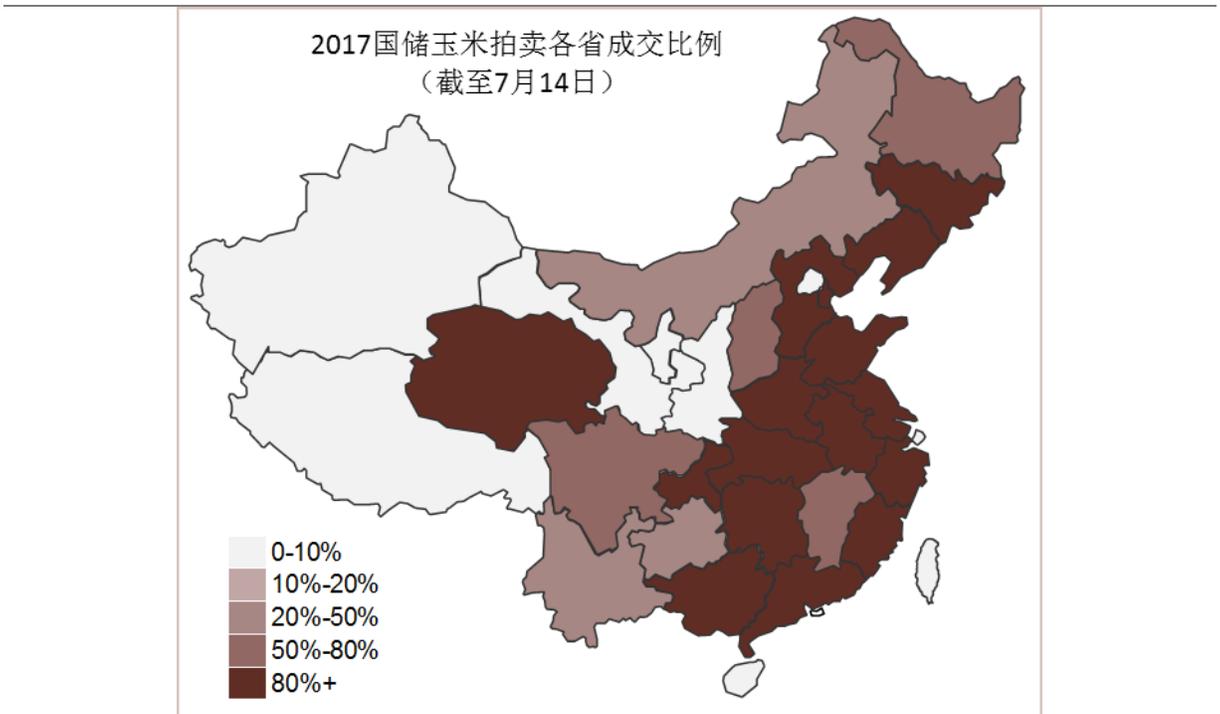
五、玉米拍卖追踪

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>