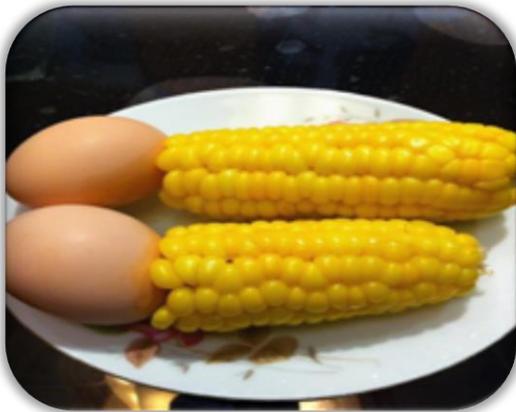




中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第2周

【玉米鸡蛋周报】



商品走势评级

品种	评级
鸡蛋	看跌
玉米	看跌

朱四祥
从业资格号：F3058605
投资咨询号：Z0014664
Email: zhusixiang@zrhxqh.com

地址：上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层
网址：www.zrhxqh.com
电话：021-51557588
投资咨询业务资格：
吉证监许【2013】1号



玉米现货继续寻底 鸡蛋现货周末大跌

鸡蛋

- **近月：供应方面：**12月份全国在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应能力提升。考虑年前养殖单位或集中淘汰老鸡，但中秋节前后补栏的鸡苗陆续开产，鸡蛋货源正常。**需求方面：**近期产区内销顺畅，经销商采购积极性较高，随着前期蛋价的涨至高位，终端消化能力有待验证，内销支撑有限。目前销区市场高价接货较为谨慎，且后期随着学校陆续放假，综合看来，需求或小幅减弱。
- **现货：**截至周末，现货价格大幅约0.2-0.3元/斤，下周全国主产区鸡蛋日均价或稳中有跌，价格在3.2-3.3元/斤之间，目前来看，产区货源供应充足，后期春节利好支撑有限，蛋价或难有较大调整空间。
- **远月：**鸡龄年轻化，供应充足，需求方面，除季节性需求外，主要关注生猪价格暴涨产生的蛋白替代需求以及节前备货状况。

策略观点

鸡蛋谨慎看跌，关注5-9跨期反套的机会。

风险提示

- 1) 非洲猪瘟持续爆发；
- 2) 禽流感疫情的出现。

玉米

- **供给：**随着春节临近，卖粮周期进一步缩短，企业整体备库意愿不强，国内玉米市场购销将逐渐转淡，阶段性售粮压力后移。受雨雪天气影响，北方港口到港量出现下滑，晨间集港量不足两万吨，部分贸易商有一定建库心态，支撑市场价格偏强运行。船期安排上，预计小年前后北港发运量将近 60 万吨。南方港口日均到货量在 5 万吨左右，港存回升明显，玉米总库存 78.4 万吨，其中内贸库存 52.5 万吨，供给充裕一定程度制约现货价格，但同时受成本支撑价格整体平稳。
- **需求：饲料养殖需求：**我国南方饲料企业节前备货进程已经过半，部分企业已完成备货。今年春节前饲料企业备货高峰不明显，多数企业备货至 2 月上中旬。与此同时，前两年入市的粮商更是对玉米市场“退避三舍”，目前多数玉米购销已进入执行合同阶段。**深加工需求：**春节临近，深加工企业建库意愿增强，东北部分深加工企业的玉米收购点出现提价收购现象，以增加春节前备货数量，企业厂门日收购量多在 5000 吨左右，个别超过 1 万吨；华北本地自然干玉米水分偏高，加工企业收购干玉米与潮玉米的价差有扩大趋势。以我国近期新粮挂牌价估算，近一周吉林企业每生产 1 吨玉米淀粉理论盈利 135 元，山东企业每生产 1 吨玉米淀粉理论亏损 28 元，黑龙江西部每生产 1 吨玉米酒精理论盈利 32 元。
- **政策：**中美协议实施以后，我们会从美国进口一部分小麦、玉米，虽然进口大门尚未开启，但在市场预期发酵阶段，内外盘玉米价差已经开始逐渐收窄，这意味着一旦预期兑现，进口利润将被抹平，对国内市场的冲击影响逐渐衰减。
- **长期：**国家目前对生猪养殖出台了大量的保障和刺激政策，中长期需求边际或将改善。

策略观点

玉米短期偏空看待，等待新作上市压力释放后的做多机会。

风险提示

- 1) 生猪疫情持续发酵；
- 2) 中美贸易好转，打开玉米进口窗口。

养殖数据观测				更新日期:		2020/1/10		zrf 中融汇信期货 ZHONG RONG HUI XIN FUTURES	
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
上游	玉米								
	国产玉米	平舱价:玉米:锦州港	元/吨	1850	1850	0.00	▲	0.00%	
		现货价:玉米:鲅口(广东港)	元/吨	1945	1945	0.00	▲	0.00%	
		出库价:玉米:石家庄	元/吨	1880	1880	0.00	▲	0.00%	
		出库价:玉米:潍坊	元/吨	1910	1915	-5.00	▼	-0.26%	
		港口运费	元/吨	55	60	-5.00	▼	-8.33%	
	进口玉米	进口玉米:到岸完税价格(CIF)	元/吨	2202.98	2244.18	-41.20	▼	-1.84%	
	价差	国产-进口	元/吨	-257.98	-299.18	41.20	▼	-13.77%	
	港口库存	北方库存(周)	吨	210.00	194.00	16.00	▲	8.25%	
		南方库存(周)	吨	38.30	33.20	5.10	▲	15.36%	
	饲料								
	豆粕	现货价:豆粕:日照	元/吨	2710	2810	-100.00	▼	-3.56%	
		库存量:豆粕:全国	万吨	47.98	45.55	2.43	▲	5.33%	
	麸皮	平均价:麸皮	元/吨	1423.75	2860.00	-1436.25	▼	-50.22%	
养殖利润	每只蛋鸡养殖盈利	元/只	23.73	22.53	1.19	▲	5.30%		
种鸡									
鸡苗	商品代蛋用鸡苗价格	元/羽	0.00	4.37	-4.37	▼	-100.00%		
养殖利润	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	-0.95	-0.95	0.00	▲	0.00%		
中游	鸡蛋								
	存栏	在产蛋鸡存栏量	亿只	10.67	10.54	0.13	▲	1.19%	
	补栏	育雏鸡补栏量	万只	10006.00	8262.94	1743.06	▲	21.09%	
		后备鸡存栏量	亿只	3.03	2.76	0.27	▲	9.73%	
	淘汰	待淘老鸡占比	百分比	11.40%	9.05%	2.35%	▲	25.92%	
		淘汰鸡价格	元/只	5.86	5.73	13.17%	▲	2.30%	
	现货	辽宁大连	元/斤	3.71	3.51	0.20	▲	5.70%	
		湖北浠水	元/斤	3.80	4.00	-0.20	▼	-5.00%	
河南周口		元/斤	3.90	4.10	-0.20	▼	-4.88%		
下游	贸易			在 (-1, 1) 按照收货走货难易程度和库存紧张程度打分					
	物流	收货	百分比	-0.06	-0.13	6.25%	▼	-50.00%	
		走货	百分比	-0.41	-0.31	-9.38%	▲	30.00%	
		库存	百分比	-0.39	-0.68	28.57%	▼	-42.11%	
	互补品与替代品	价格:生猪(外三元):河南:开封	元/公斤	35.80	35.00	80.00%	▲	2.29%	
中国寿光蔬菜价格指数:总指数		数值	143.39	139.29	4.10	▲	2.94%		
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度		
品种	期货								
	价格	鸡蛋1909	元/500kg	3398	3508	-110	▼	-3.14%	
		玉米1909	元/吨	1911	1918	-7	▼	-0.36%	
		豆粕1909	元/吨	2666	2761	-95	▼	-3.44%	
	大连仓单	鸡蛋	手	0	0	0	▲	0.00%	
		玉米	手	27156	26050	1106	▼	-4.07%	
	基差	鸡蛋	元/500kg	402	492	-90	▼	-18.29%	
玉米		元/吨	-61	-68	7	▼	-10.29%		

数据来源: Wind 资讯

鸡蛋玉米数据监测图库

鸡蛋现货价格周末大幅回落



数据来源: Wind 资讯

鸡蛋期货价格大幅走低



数据来源: Wind 资讯

在产蛋鸡存栏环比小幅回调



数据来源: 芝华数据

育雏鸡存栏同比上涨接近 40%



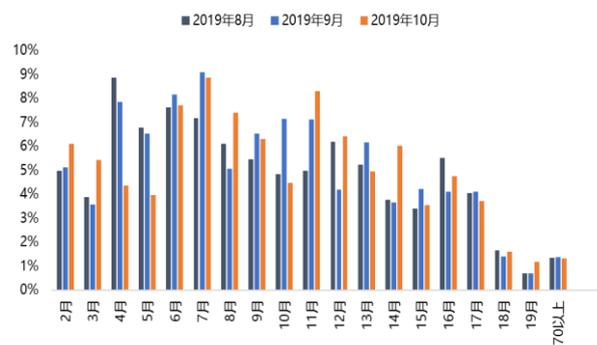
数据来源: 芝华数据

后备鸡存栏同比上涨 40%以上



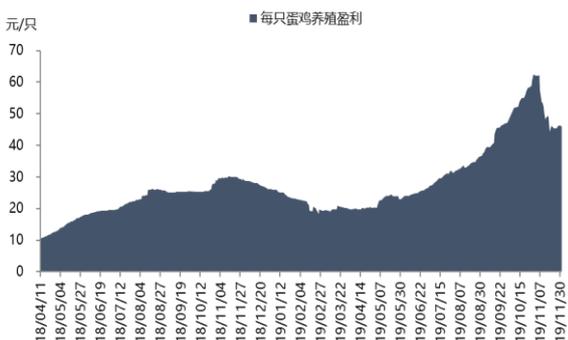
数据来源: 芝华数据

鸡年龄结构偏年轻



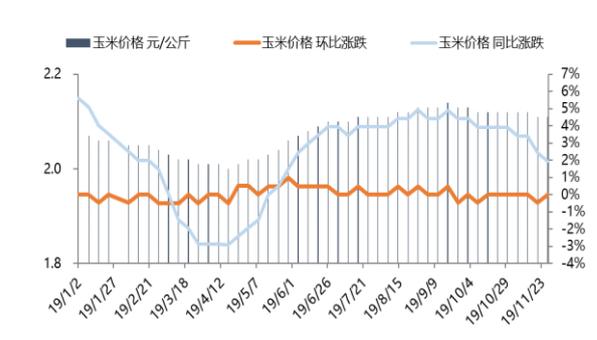
数据来源: 芝华数据

蛋鸡养殖利润高位回落



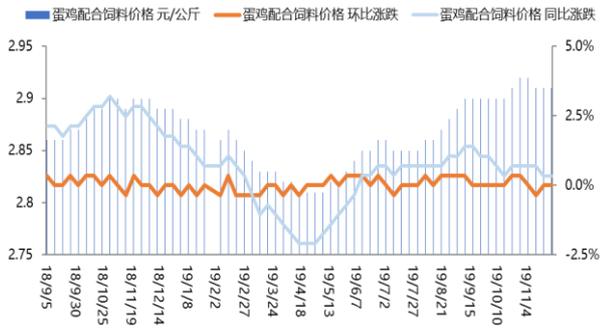
数据来源: Wind 资讯

玉米价格稳中有跌



数据来源: Wind 资讯

鸡蛋配合料价格小幅上涨



数据来源: Wind 资讯

生猪价格震荡上行



数据来源: Wind 资讯

淘汰鸡价格继续暴跌



数据来源: Wind 资讯

蔬菜价格震荡上行



数据来源: Wind 资讯

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%， +5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。