



研究员： 张晓君 从业资格：F0242716 交易咨询资格：Z0011864
联系方式：0371-65617380

板块	品种	多（空）	推荐理由	
农林畜	玉米	短多	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日夜盘玉米期货震荡偏强，截至夜盘收盘2603合约涨幅0.5%，收于2203元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网数据显示昨日深加工企业收购价稳中有涨。东北地区企业收购均价2122元/吨，较前一日持平；华北地区企业收购均价2282元/吨，较前一日涨2元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网数据显示昨日南北港口价格北强南稳。锦州港15%水二等玉米收购价2235-2250元/吨，较前一日涨10元/吨；蛇口港散粮成交价2380元/吨，较前一日持平。</p> <p>3、12月25日，玉米期货仓单数量较前一交易日减少313手，共计51450手。</p> <p>4、中储粮将于12月26日组织进口玉米（转基因）邀标竞价销售208761吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，上有季节性卖压、下有基层惜售情绪+下游持续建库支撑，多空交织下现货价格震荡整理；中期来看，元旦后春节前季节性卖压仍存，现货上涨空间相对有限。关注下游建库力度、政策粮源拍卖、进口政策导向等，中期维持宽幅区间交易思路；长期来看，仍然维持替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中长期维持区间交易思路。近期持续建议2603合约关注2180-2190支撑效果，若支撑有效可关注短线低多机会，短线压力关注2215-2230。</p>	
	生猪	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日生猪期货震荡整理，2603合约日涨幅0.17%，收于11460元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国生猪均价11.56元/公斤，较前一日涨0.02元/公斤；预计今日早间猪价北弱南强，东北稳定至10.8-11.7元/公斤，山东稳定至11.7-12.3元/公斤，河南弱稳至11.4-12.2元/公斤，四川微涨至11.8-12.3元/公斤，广东涨至12-12.4元/公斤，广西微涨至10.7-11.4元/公斤。</p> <p>2、母猪存栏来看，官方口径显示我国25年10月能繁母猪存栏为3990万头，时隔17个月重回4000万头以下。</p> <p>3、仔猪数量来看，今年1-9月新生仔猪数量环比持续增加（仅7月环比下降），对应明年3月前生猪出栏头数仍呈增加趋势；10月新生仔猪环比下降，对应明年4月起供给压力有所缓解。</p> <p>4、生猪出栏体重环比增加。截至12月25日生猪出栏均重为124.39公斤，较前一周减少0.08公斤。</p> <p>5、12月25日生猪肥标价差为0.37元/斤，较前一日持平。</p> <p>6、12月25日生猪期货仓单增减0手，累计863手。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，气温下降肥猪消费增加、肥标价差支撑局部二育进场，猪价短期震荡偏强，关注月底月初常规缩量对短期猪价的支撑效果；中期来看，全国新生仔猪数量对应明年3月之前生猪供给增量预期仍存，限制猪价向上空间；10月新生仔猪环比下降，对应明年4月起供给压力有所缓解；重点关注疫病影响。长期来看，母猪存栏对</p>	

		<p>应明年9月前供给压力仍存。10月能繁母猪存栏降幅明显，对应明年9月后供给压力或有所减弱，若母猪存栏持续下降，可关注明年9月之后的低多机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>2603合约目前维持区间运行思路；远月合约交易政策驱动下的去产能预期差，10月能繁母猪存栏减幅扩大，若未来几个月母猪存栏持续下降，可关注明年9月份之后的低多机会。</p> <p>2603合约压力11500-11600，短期支撑11300；2605合约压力关注12000-12100，支撑关注11800；2607合约压力关注12800，支撑关注12500-11600；2609合约压力关注13600-13700，短线支撑继续关注13400，关注区间突破后的方向选择。</p>	
鸡蛋	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货合约震荡整理，2602合约日涨幅1.17%，收于2946元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日鸡蛋现货价格主线弱稳、低价区上涨。主产区均价2.88元/斤，较前一日跌0.01元/斤；主销区均价3.31元/斤，较前一日跌0.03元/斤；昨日馆陶粉蛋价格2.82元/斤，较前一日涨0.09元/斤。</p> <p>2、局部走货转好，昨日库存小幅下降。全国生产环节平均库存1.12天，较前一日降0.02天；流通环节库存1.27天，较前一日降0.02天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.87元/斤，较前一日持平。截至12月25日老母鸡周度淘汰日龄为484天，较前一周降2天。</p> <p>4、卓创资讯数据显示11月全国在产蛋鸡存栏量约为13.52亿只，环比减幅0.52%，同比增幅5.30%。根据影响产蛋鸡存栏量的重要指标补栏量、出栏量、上月存栏基数等，可推断12月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.45亿只，环比减少0.52%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，元旦备货消费支撑低价区上涨，全国均价仍处于低位区间运行，年底前现货价格或震荡偏强，关注下游消费力度及库存水平变化。中期来看，淘鸡日龄下降幅度不足、无法验证超淘，鸡苗补栏环比仍增加，鸡蛋供给压力未完全释放，预计现货仍将维持低位运行，重点关注低价驱动淘鸡力度和规模。长期来看，蛋鸡养殖规模持续提升或拉长价格底部周期，或明显限制阶段性淘鸡驱动的上涨空间，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。</p> <p>【交易策略】</p> <p>当前建议观望为主。2602合约压力关注2970-3000，2603合约压力关注3000-3040；中长期重点关注低价驱动的淘鸡行为能否持续、淘鸡力度能否开启实质去产能。目前来看明年二季度之前产能难以有效出清，供给压力仍存；二季度能否成为转折还需观察一季度淘鸡情况。</p>	

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。