

玉米：

【品种观点】

隔夜原油大幅上涨带动 CBOT 玉米期货收高，市场关注周五即将公布的季度库存报告；国内新作玉米批量上市，现货价格震荡偏弱运行，短线驱动关注新增供给逐步兑现的波段做空机会；中线维持宽幅区间运行，长期重心或仍将下移。今天为双节假期前最后一个交易日，敬请投资者注意控制仓位，防范长假风险。

【操作建议】

此前提示入场的 C2311 合约空单可考虑适量止盈，关注 2580-2600 支撑效果。

【利多因素】

隔夜原油大幅上涨带动 CBOT 玉米期货收高；玉麦价差收窄，玉米饲用消费预期向好；生猪存栏高位叠加季节性增重来临，饲料消费预期向好；天气转凉后淀粉行业开机率有望持续回升。

【利空因素】

国内新作玉米陆续上市，贸易商加速出货准备收购新粮，现货价格弱势运行，昨日锦州港新玉米收购价跌至 2610-2660 元/吨，陈玉米平仓价跌至 2670-2690 元/吨，蛇口港成交价稳定至 2920 元/吨；东北、华北地区部分深加工企业收购价下调 20 元/吨；定向稻谷持续拍卖，累计成交 1427 万吨，已成交粮源加速出库，本周或为最后一拍；巴西玉米出口加速，今年 1-9 个月巴西玉米出口量估计为 3468 万吨，去年同期为 2577 万吨；乌克兰农业部称 2023 年谷物产量预估维持在 5700 万吨，高于此前预估水平。

【风险因素】

国内新作定产情况、玉米进口到港节奏等。

生猪：

【品种观点】

北方双节备货基本结束，养殖企业出栏增量延续，短期供强需弱施压猪价弱势运行，今日早间猪价主线下跌，河南稳定至 16-16.2 元/公斤，四川跌至 15.6-16.3 元/公斤。从中期来看，在年底前供需双增的预期下，暂不存在大的结构性矛盾，

单边趋势行情支撑力度不足，建议根据阶段性供需相对变化寻找波段交易机会。短期来看双节备货行情结束，节前市场供强需弱施压猪价偏弱运行，十一期间供需或重回相对平衡状态。期货主力合约震荡偏弱运行，向下试探三角形下沿支撑，关注区间下沿能否有效突破；远月合约卖保头寸继续持有。今天为双节假期前最后一个交易日，敬请投资者注意控制仓位，防范长假风险。

【操作建议】

近月合约 LH2311、LH2401 建议观望或短空思路，LH2311 合约若有效跌破 16500 则支撑下移至 16000；LH2401 合约若有效跌破 17000，则支撑下移至 16700。远月合约 LH2403、LH2405 合约卖保头寸继续持有。

【利多因素】

随着天气转凉，终端消费预期逐步向好。

【利空因素】

北方双节备货基本结束，养殖企业出栏增量延续，短期供强需弱施压猪价弱势运行，今日早间猪价主线下跌，东北微跌至 15.4-16 元/公斤，河南稳定至 16-16.2 元/公斤，山东微跌至 15.8-16.4 元/公斤，四川跌至 15.6-16.3 元/公斤，广东微跌至 15.8-16.4 元/公斤，广西微跌至 15-15.6 元/公斤；官方数据显示未来一段时间内生猪市场供给相对充足，今年 2-7 月全国新生仔猪量同比增长 8.4%，其中 3-4 月份全国新生仔猪数同比分别增长 12.2%和 11.2%，对应中秋国庆期间生猪出栏量仍将持续增加；卓创监测 183 家规模企业显示 9 月份生猪出栏计划环比增 2.33%；近期生猪交易均重持续回升，截至 9 月 21 日生猪交易均重 122.75 公斤，周环比增 0.11 公斤，周环比 0.089%，增幅周环比缩小，预计天气转凉后增重速度有望提升；截至 9 月 21 日猪肉冻品库容率 30.53%，周环比降 0.79%，冻品库存仍处于相对高位；仔猪价格下跌对应明年一季度育肥成本明显下降。

【风险因素】

生猪疫病防控、终端消费力度、储备猪肉政策等。

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并

不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自行承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：张晓君

联系电话：0371-6561-7380

从业资格：F0242716

投资咨询：Z0011864