

玉米：

**【品种观点】**

美元走强及美国播种天气有利施压隔夜 CBOT 玉米期货弱势延续；国内基层售粮基本结束，现货区域分化，东北地区稳中偏强运行、华北偏弱运行，然而华北地区增储影响现货跌幅放缓。期货盘面短线弱势运行，中线或维持区间运行，长期重心或仍将下移。

**【操作建议】**

2407 合约短期偏弱运行，试探 2400 支撑效果，若有效跌破支撑则支撑下移至 2370-2380；反之，或将进入中线区间运行。

**【利多因素】**

东北产地基层销售基本结束，粮源转移至渠道主体，贸易商持粮待涨，深加工企业按需采购，昨日个别深加工企业涨跌互现，东北地区现货稳定运行；华北地区增储启动支撑现货跌幅放缓。

**【利空因素】**

昨日华北地区深加工企业厂门到货 580 辆，较前一日减少 149 车，个别企业继续下调收购价 4-6 元/吨，跌幅收窄；南北港口价格倒挂，昨日北方港口早间到货 3 万吨，锦州港平仓价跌 10 元/吨至 2340-2360 元/吨，蛇口港成交价稳定至 2440 元/吨；进口利润窗口持续开启，替代品价格优势明显，南方饲料企业滚动补库为主。

**【风险因素】**

增储节奏及规模、进口谷物规模、政策粮拍卖力度、生猪疫病等。

生猪：

**【品种观点】**

短期来看：当前供需相对僵持，今日早间猪价主线稳定，东北地区稳至 14-15 元/公斤，山东稳至 14.8-15.6 元/公斤，河南稳定至 14.8-15.3 元/公斤，四川稳定至 14.6-15.0 元/公斤，广东稳定至 15.2-16 元/公斤，广西稳定至 14.7-15.2 元/公斤。天气转热，肥标价差持续收窄，出栏体重稳步抬升，养殖端进一步压

栏预期减弱，阶段性供需相对平衡下猪价或仍将维持震荡整理。关注养殖端主动减重时间窗口何时出现，或兑现阶段性增重压力预期。中期来看：从中大猪及新生仔猪数据来看，二季度生猪出栏数量环比减少，生猪供求格局有望改善，猪价整体预期向好。然而，阶段性压力后移或限制猪价上涨幅度；长期来看，三季度供需偏紧或支撑猪价展开阶段性上涨，当前盘面提前兑现涨价预期。然而，母猪产能仍高于合理水平或限制下半年猪价上方空间，关注母猪去化速度及疫病影响程度。

#### 【操作建议】

2405 合约围绕现货走基差修复逻辑，下方支撑关注 14500，上方压力关注 15300；远月合约短期支撑得到盘面验证或维持高位震荡，卖保头寸可关注上方压力效果，2407 合约下方支撑 15900-16000，上方压力 16600-16800；2409 合约下方支撑 17500，上方压力 18200-18500；2411 合约下方支撑 17500-17600，上方压力 18500-18700；2501 合约下方支撑 17500，上方压力 18150-18300；2503 合约支撑下移至 16000，上方压力 16600-16800。

#### 【利多因素】

从中大猪及新生仔猪数据来看，二季度生猪出栏数量环比减少，生猪供求格局有望改善；23 年 10 月至 24 年 2 月新生仔猪数量环比回落，4 月 18 日 7 公斤仔猪价格 585 元/头。

#### 【利空因素】

肥标价差连续回落，截至 4 月 18 日肥标价差为 0.1 元/斤，较前一日收窄 0.03 元/公斤，较近期高点回落 0.25 元/斤；生猪出栏体重持续走高，截至 4 月 18 日生猪周度交易均重 124.07 公斤，周环比增加 0.12 公斤，环比增幅放缓；卓创调研数据显示 4 月出栏计划环比增加 4.68%；从母猪存栏来看 24 年生猪出栏或仍处于较高水平；发改委价格监测中心显示截至 4 月 10 日最新猪粮比为 6.29:1，退出过度下跌预警区间；生猪期货累计 350 张，18 日新增仓单 0 张；国家统计局数据显示今年一季度猪肉产量 1583 万吨，同比降 0.4%，较 22 年仍增 1.4%；今年一季度生猪出栏 19455 万头，同比降 2.2%，较 22 年略降 0.5%，数据来看当前猪肉供给仍较充裕。

#### 【风险因素】

宏观调控政策、猪瘟影响程度、二育情绪及冻品出库等。

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