



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	低多	<p>【行情复盘】 CBOT 玉米期货：隔夜 CBOT 玉米期货下探回升，主力合约日涨幅 0.51%。 连盘玉米期货：昨日夜盘玉米期货震荡偏弱，2507 合约夜盘跌幅 0.13%，收于 2347 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日现货价格主线稳定。中国粮油商务网数据显示，东北三省及内蒙重点深加工企业玉米主流收购均价2200元/吨，较前一日稳定。山东地区深重点企业主流收购均价2432元/吨，较前一日涨3元/吨。 2、中国粮油商务网监测数据显示，昨日南北港口价格小幅上涨。鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2280-2310元/吨，高价较前一日上涨10元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2280-2310元/吨，高价较前一日上涨10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2380元/吨，较前一日涨20元/吨。 3、截至5月14日，玉米期货仓单增879手，共计201247手。 4、新作方面，5月初以来气温偏低、降雨频繁，黑龙江东部、吉林东部等地部分农田土壤偏湿，春播进度较去年同期偏慢，吉林播种同比偏晚一周左右。华北西北部春玉米处于播种出苗至三叶期。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，现货主线稳定、局部偏强。国内港口库存高位下降，渠道挺价意愿较强，东北现货价格坚挺。华北新麦陆续开始收割，腾库节奏加快，市场流通粮源增多。中期来看，进口谷物缩量+替代减量，国内供给宽松格局有望逐渐趋紧；然而，政策粮源投放+小麦替代预期或将限制价格向上空间。长期来看我国玉米仍然维持进口替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。</p> <p>【交易策略】 长线区间运行；中线维持低多思路，4月22日盘前早评已提示关注波段做多机会；短线承压整理，近两周持续提示若盘面验证上方压力有效则建议前期多单适量止盈，2507合约上方压力2390-2400；2509合约上方压力2400得到盘面验证。当前继续关注支撑效果，2507下方支撑关注2320-2330，2509下方支撑关注2340-2350。</p>

<p>生猪</p>	<p>区间</p>	<p>【行情复盘】 昨日生猪期货震荡偏强，LH2507 合约日涨幅 0.81%，收于 13645 元/吨；LH2509 合约日涨幅 1.08%，收于 14020 元/吨。 1、5月14日全国生猪均价14.75元/公斤，较前一日持平；今日早间猪价主线稳定、局部微跌，东北弱稳至14-14.9元/公斤，山东稳定至14.8-15.6元/公斤，河南弱稳至14.6-15.5元/公斤，四川微跌至14.2-14.6元/公斤，广东稳定至15-15.6元/公斤，广西稳定至13.8-14.3元/公斤。 2、官方口径显示我国25年3月能繁母猪存栏4039万头，同比增加47万头，是正常保有量的103.6%。 3、昨日生猪肥标价差为0.06元/斤，较前一日持平。 4、5月8日生猪周度交易均重为126.53公斤，较前一周增加0.29公斤。 5、昨日生猪期货仓单增减0张，共计701张。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，当前市场供需相对均衡，肥标价差持续收窄，出栏体重仍处于近几年高位，阶段性供给端压力仍在累积。待肥标价差出现倒挂，养殖端有望加快出栏、主动减重，或施压标猪价格震荡偏弱运行；中期来看，当前全国新生仔猪数量仍处高位且出栏体重持续增加，对应未来6个月生猪供给压力将持续兑现，关注出栏体重和二育节奏；长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常水平且生产效率同比提升，若排除疫病影响，则今年全年生猪产能仍将持续兑现。</p> <p>【交易策略】 盘面中线仍处区间运行；短线支撑得到验证情绪转强，2507合约突破并站稳13600则预期上移至13700-13800；2509合约13800得到盘面验证，短线压力关注14100-14200。</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>高空</p>	<p>【行情复盘】 昨日鸡蛋期货近弱远强，JD2506 合约日跌幅 0.03%，收 2921 元/500kg；JD2507 合约日跌幅 0.2%，收于 3028 元/500kg；JD2509 合约日涨幅 0.03%，收于 3800 元/500kg。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日现货价格主线稳定、局部下跌。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 3.25 元/斤，较前一日持平；主销区均价 3.49 元/斤，较前一日涨 0.02 元/斤。昨日馆陶鸡蛋现货为 2.89 元/斤，较前一日跌 0.04 元/斤。 2、13 日全国生产环节平均库存 0.92 天，较前一日持平；流通环节库存 0.99 天，较前一日增加 0.01 天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价 5.18 元/斤，较前一日跌 0.01 元/斤。截至 5 月 8 日老母鸡周度淘汰日龄为 535 天，较上一周减少 1 天。 4、卓创资讯数据显示 4 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.29 亿只，环比增幅 0.83%，同比增幅 7.18%。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 5 月产蛋鸡存栏量理论预估值为 13.32 亿只，环比增幅 0.23%。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，库存维持低位震荡，现货价格短期滞涨、整体稳定；中期来看，结合补栏鸡苗和淘汰蛋鸡数据来看 3-6 月理论在产蛋鸡存栏水平仍处呈现增加趋势叠加梅雨季节性下跌预期，导致 5-6 月现货供给压力加大，6 月价格进一步下跌预期仍存。</p>

		<p>期货盘面中线高空思路不变。</p> <p>【交易策略】</p> <p>供给压力最大时间窗口尚未来临，维持高空思路不变，等待库存回升、现货滞涨回落对应的波段下跌行情。重点关注 2507 合约承压后的波段做空机会，今日 3600 压力效果得到验证，压力区间下移至 3050-3080；下方 3000 附近多空对峙加剧，有效跌破 3000 方能打开进一步下跌空间。亦可等待 6 月现货供给压力释放后的远月合约波段做多机会。</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。