



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	【行情复盘】 连盘玉米期货：昨日玉米期货震荡偏强，2507合约日涨幅0.09%，收于2324元/吨。 【重要资讯】 1、昨日玉米现货价格小幅下调。鲇鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2260-2270元/吨，较前一日下跌10元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2260-2270元/吨，较前一日下跌10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2370元/吨，较前一日跌10元/吨。 2、昨日深加工企业报价小幅下调。东北地区主流收购价2195元/吨，较前一日跌3元/吨；华北地区主流收购价2414元/吨，较前一日跌3元/吨。 3、WIND 数据显示截至5月21日，山东地区小麦玉米价差为60元/吨，小麦替代意愿进一步增强。 4、截至5月21日，玉米期货仓单减100手，共计212035手。 【市场逻辑】 短期来看，华北新麦陆续开始收割，腾库节奏加快，市场流通粮源增多，小麦替代性价比较高。同时，政策粮投放预期仍存，短期现货承压走弱。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。 【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，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；短线承压下行，当前继续关注支撑效果，2507合约支撑关注2300-2310, 2509支撑关注2320-2330。

	生猪	区间	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡整理，LH2507 合约日跌幅 0.45%，收于 13285 元/吨；LH2509 合约日跌幅 0.26%，收于 13650 元/吨；LH2511 合约日跌幅 0.3%，收于 13335 元/吨。 【重要资讯】 1、21日全国生猪均价14.47元/公斤，较前一日跌0.04元/斤；今日早间猪价主线北弱南稳，东北微跌至13.8-14.4元/公斤，山东微跌至14.5-15元/公斤，河南弱稳至14.4-14.7元/公斤，四川稳定至14-14.4元/公斤，广东稳定至15-15.5元/公斤，广西稳定至13.8-14.2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、21日生猪肥标价差为0.03元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。 4、5月15日生猪周度出栏均重为126.44公斤，较前一周减少0.09公斤。 5、21日生猪期货仓单减15张，共计663张。 【市场逻辑】 短期来看，猪价或在14.5元/公斤附近短期或震荡整理，等待月底叠加端午备货节奏的进一步驱动；出栏体重仍处于近几年高位，待肥标价差进一步收窄，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。 【交易策略】 盘面中线仍处区间运行；短线震荡偏弱、向下试探支撑效果，2507合约压力13450-13500，支撑下移至13100-13200；2509合约短线压力关注13780-13800，短线支撑关注13500-13600。
	鸡蛋	高空	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货弱势整理，JD2507 合约日涨幅 0.2%，收于 2959 元/500kg；JD2508 合约日跌幅 0.8%，收于 3581 元/500kg。 【重要资讯】 1、21 日现货价格弱稳为主。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 3.08 元/斤，较前一日跌 0.02 元/斤；主销区均价 3.36 元/斤，较前一日跌 0.03 元/斤。21 日馆陶鸡蛋现货为 2.67 元/斤，较前一日跌 0.04 元/斤。 2、21 日全国生产环节平均库存 1.17 天，较前一天增加 0.01 天；流通环节库存 1.23 天，较前一天增加 0.01 天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价 4.97 元/斤，较前一日跌 0.02 元/斤。截至 5 月 15 日老母鸡周度淘汰日龄为 534 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%。 【市场逻辑】 短期来看，库存止跌回升，现货价格弱稳为主、局部跌势延续，跌幅放缓；中期来看，结合补栏鸡苗和淘汰蛋鸡数据来看二季度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。期货盘面中线高空思路不变。 【交易策略】 供给压力最大时间窗口尚未来临，前期重点提示关注 2507 合约承压后的波段做空机

			会，当前关注 3000 压力效果，若压力有效则方向不变，反之建议前期空单适量止盈。本周建议重点关注 2508 合约波段做空机会，若有效跌破 3600 支撑则有望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。
--	--	--	---

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。