



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】 连盘玉米期货：昨日玉米期货震荡偏强，2507合约日涨幅0.43%，收于2332元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日现货市场小幅上涨。港口价格方面，鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2270-2290元/吨，低价较前一日涨10元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2270-2290元/吨，低价较前一日涨10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2400元/吨，较前一日持平。 2、昨日深加工企业东北偏强、华北偏弱。东北三省及内蒙重点深加工企业玉米主流收购均价2195元/吨，较前一日涨2元/吨。华北黄淮地区部分企业小幅下调收购价格，重点企业主流收购均价2412元/吨，较前一日跌5元/吨。 3、截至5月29日，玉米期货仓单减680手，共计216419手。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，新麦陆续收获，渠道腾库节奏加快，市场流通粮源增多，小麦替代性价比较高，短期东北坚挺、华北弱稳为主。然而，中期来看进口谷物缩量+替代减量驱动下国内供给宽松格局有望逐渐趋紧，现货进一步下跌空间十分有限。而且，当前盘面挤升水基本完成，或止跌反弹维持小波段运行；长期来看，政策粮源投放+小麦替代预期或将限制价格向上空间，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；短线止跌震荡整理，能否转强需关注短线压力能否突破，2507合约支撑2300-2310得到验证，短线压力关注2330-2340；2509支撑2320-2330得到验证，短线压力关注2350-2360。</p>

<p>生猪</p>	<p>区间</p>	<p>【行情复盘】 昨日生猪期货下探后拉升，LH2509 合约日涨幅 0.59%，收于 13640 元/吨；LH2511 合约日涨幅 0.95%，收于 13240 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、29日全国生猪均价14.52元/公斤，较前一日跌0.01元/斤；今日早间猪价弱稳为主，东北弱稳至13.7-14.7元/公斤，山东稳定至14.6-15.1元/公斤，河南稳定至14.4-14.9元/公斤，四川稳定至14.1-14.4元/公斤，广东稳定至14.8-15.8元/公斤，广西稳定至13.7-14.2元/公斤。 2、官方口径显示我国25年4月能繁母猪存栏4038万头，环比持平，同比增长1.3%。4月末全国中大猪存栏量同比增加6.5%，环比增加0.6%。 3、29日生猪肥标价差为0元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。 4、5月29日生猪周度出栏均重为125.89公斤，较前一周降低0.66公斤。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，生猪现货价格支撑压力并存、窄幅震荡整理，关注养殖端月底月初出栏节奏；昨日发改委开会消息提振盘面看涨情绪，是否持续走强仍需进一步观察企业出栏节奏及宰后均重；中期来看，当前全国新生仔猪数量环比增加且出栏体重仍处高位，对应生猪供给增量预期仍存，当前7/9合约提前兑现看空预期，或转而交易预期修复逻辑；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】 中线区间运行；短线支撑得到盘面验证，2507合约支撑13100-13200得到验证，压力关注13450-13500；2509合约短线支撑13500得到盘面验证，上方压力关注13780-14000；2511合约下方支撑13000-13100得到盘面验证，上方压力关注13400。</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>高空</p>	<p>【行情复盘】 昨日鸡蛋期货止跌反弹，JD2507 合约日涨幅 1%，收于 2916 元/500kg；JD2508 合约日涨幅 1.78%，收于 3600 元/500kg。</p> <p>【重要资讯】 1、29日现货价格整体稳定。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 2.99 元/斤，较前一日持平；主销区均价 3.27 元/斤，较前一日持平。29日馆陶鸡蛋现货为 2.58 元/斤，较前一日持平。 2、29日全国生产环节平均库存 0.97 天，较前一日增 0.01 天；流通环节库存 1.07 天，较前一日增加 0.02 天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价 4.6 元/斤，较前一日跌 0.06 元/斤。截至 5 月 29 日老母鸡周度淘汰日龄为 521 天，较上一周减少 11 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，低价冷库启动叠加端午临近消费走好，蛋价短期止跌，节后能否延续反弹关注库存水平，当前看库存已经有止跌回升的迹象；中期来看，新开产蛋鸡陆续增加，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，期货盘面近月合约仍偏空看待；然而，待 6-7 月现货持续低位，养殖端集中大规模淘汰导致阶段性供给减少叠加中秋消费旺季，或驱动 8-9 月现货阶段性反弹行情。</p>

		【交易策略】 前期重点提示关注 2507 合约承压后的波段做空机会，昨日早报提示前期空单可考虑逐步止盈，中线仍维持高空思路。上周建议关注 2508 合约波段做空机会，本周三早报提示若 3500 支撑有效则前期空单可考虑止盈，目前观望为主。亦可等待 6 月现货供给压力释放后的 8/9 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。