



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】 CBOT玉米期货：隔夜CBOT玉米期货主力合约冲高回落，主力合约日跌幅0.06%。 连盘玉米期货：隔夜夜盘玉米期货窄幅震荡，截止夜盘收盘2507合约涨跌幅0%，收于2378元/吨。 【重要资讯】 1、昨日玉米现货价格涨势延续。深加工企业上调收购价，东北地区主流收购价2217元/吨，较前一日稳定；华北地区主流收购均价2445元/吨，较前一日涨6元/吨，涨幅收窄。 2、昨日南北港口价格涨势延续。中国粮油商务网数据显示，昨日锦州港15%水分容重680-720收购价2290-2325元/吨，较前一日涨10-15元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2450元/吨，较前一日涨10元/吨。 3、截至6月11日，玉米期货仓单减100手，共计216495手。 4、WIND 数据显示截至11日山东地区小麦-玉米价差为0元/吨。中国粮油商务网监测数据显示，随着华北地区玉麦价差持续收窄，饲料企业逐步提高小麦替代比例，二季度小麦添加比例将从一季度的5%-10%提升至25%-30%。 5、6月11日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量5.6万吨，全部成交。其中，储运公司全部成交，成交价2395元/吨。内蒙古公司全部成交，成交价2200-2335元/吨，兰州公司全部成交，成交价2445元/吨，成都公司全部成交，成交价2540-2600元/吨，云南公司全部成交，成交价2650元/吨。6月11日，中储粮北京公司举行玉米购销双向交易，计划数量1.9万吨，成交数量0.8万吨，成交率43%。其中，河南公司全部成交，销售成交价2445-2465元/吨，采购价2350元/吨。成都公司全部流拍。 【市场逻辑】 短期来看，现货看涨情绪升温，市场整体强势运行。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，现货价格重心仍将偏强运行。然而，玉米价差收窄，小麦替代增加，玉米上方空间不宜过分乐观。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。 【交易策略】 长线区间运行；中线维持低多思路；短线向上兑现2400预期，预期转为压力，2507合约上方压力2390-2400，2509合约上方压力2420，当前压力有效如期展开整理修复。

	生猪	区间	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡偏强，LH2509 合约日涨幅 0.26%，收于 13600 元/吨；LH2511 合约日涨幅 0.11%，收于 13325 元/吨。 【重要资讯】 1、11日全国生猪均价14.04元/公斤，较前一日涨0.02元/公斤；今日早间猪价北弱南稳，东北弱稳至13.5-14.2元/公斤，山东弱稳至14-14.3元/公斤，河南弱稳至14-14.3元/公斤，四川稳定至13.7-14.1元/公斤，广东稳定至14.8-15.4元/公斤，广西稳定至13.3-13.7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、6月11日生猪肥标价差为0.05元/斤，较前一日持平。 4、6月5日生猪周度出栏均重为125.84公斤，较前一周降低0.05公斤，周环比降幅明显收窄。 5、6月11日，生猪期货仓单增减0张，累计525张。 【市场逻辑】 短期来看，体重泄压完成前，猪价上涨难度较大，或仍将维持震荡偏弱运行，关注养殖端出栏节奏/体重变化，以及收储政策的持续性及对市场情绪的影响。中期来看，2-4月全国新生仔猪数量环比增加且当前出栏体重仍处高位，对应生猪供给增量预期仍存；7-9月能否迎来季节性波段上涨行情取决于6月降重能否完成。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】 长线高空；中线区间；短线震荡整理、试探支撑效果。2509合约短线支撑关注13300-13400，短线压力关注13700-13800；2511合约下方支撑13000-13100，短线压力关注13400-13500。
	鸡蛋	高空	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货涨跌互现，JD2507 合约日跌幅 0.35%，收于 2825 元/500kg；JD2508 合约日涨幅 0.14%，收于 3515 元/500kg。 【重要资讯】 1、11日现货价格主线弱稳为主。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 2.66 元/斤，较前一日跌 0.08 元/斤；主销区均价 3.04 元/斤，较前一日跌 0.05 元/斤。馆陶鸡蛋现货为 2.56 元/斤，较前一日持平。 2、11日全国生产环节平均库存 0.99 天，较前一日增加 0.02 天；流通环节库存 1.04 天，较前一日增加 0.02 天。 3、淘汰鸡方面，11日老母鸡均价 4.51 元/斤，较前一日跌 0.05 元/斤。截至 6 月 5 日老母鸡周度淘汰日龄为 515 天，较上一周减少 6 天。 4、卓创资讯数据显示 5 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.34 亿只，环比增幅 0.38%，同比增幅 7.23%。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 6 月产蛋鸡存栏量理论预估值为 13.4 亿只，环比增幅 0.45%。 【市场逻辑】 短期来看，当前鸡蛋供给稳定，下游按需采购，短期蛋价弱稳为主；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，导致年中现货供给压力加大，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 月现货呈现阶段性反弹行情。 【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，本周建议 2800 支撑有效则前期空单可考虑适量止盈，目前建议部分止盈、观望为主，若现货价格进一步走弱则 07 合约仍有一定向下挤升水空间。08/09 合约试探下方支撑，08 合约相对偏强，09/10 合约仍相对偏弱。亦可等待升水修复完成后的 8/9 合约的波段低多机会。
--	--	--	--

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。