



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	区间	<p><b>【行情复盘】</b> 连盘玉米期货：夜盘玉米期货震荡走弱，截止夜盘收盘2511合约跌幅0.5%，收于2195元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、昨日现货市场稳中有涨。南北港口价格小幅上涨，锦州港（15%水/容重680-720）收购价2220-2230元/吨，低价较前一日涨10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2370元/吨，较前一日涨10元/吨。 2、昨日深加工企业收购价涨跌互现。东北地区主流收购价2170元/吨，较前一日跌6元/吨；华北地区收购均价2439元/吨，较前一日涨5元/吨。 3、中储粮网9月2日进口玉米（转基因）拍卖成交率23%，上周五成交率为8%，成交率大幅提升。昨日公告显示将于9月5日组织进口玉米（转基因）竞价销售192601吨。 4、玉米期货仓单数量持续减少。9月2日仓单减少1129手，共计66608手。 5、小麦玉米价差再度倒挂。WIND 数据显示截至9月2日山东地区小麦玉米价差为-40元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期来看，新旧交替之际现货止跌企稳走强，盘面下探新季玉米种植成本折港价区间上沿后展开阶段性反弹；然而，小麦玉米价差再度倒挂，或限制玉米进一步向上空间。关注进口玉米拍卖节奏及玉麦价差。中期来看，围绕新季玉米驱动展开波段，关注新粮开秤价、基层售粮情绪、下游建库力度等。下有支撑上有压力维持宽幅区间交易思路；长期来看，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><b>【交易策略】</b> 上周早报持续提示建议关注玉米验证2150-2160支撑后的波段做多机会，本周持续提示2511合约关注2220压力效果，2601合约关注2200-2210压力效果，短期压力得到盘面验证，若压力持续有效则仍维持区间交易思路。</p>

<p>生猪</p>	<p>区间</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          昨日生猪期货主力合约震荡整理，LH2511合约日跌幅0.22%，收于13595元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、昨日全国生猪均价13.98元/公斤，较前一日持平；养殖端出栏逐渐恢复，预计今日早间猪价北弱南稳，东北跌至12.9-14元/公斤，山东跌至13.6-14.3元/公斤，河南跌至13.6-14.4元/公斤，四川稳定至13.5-14.1元/公斤，广东稳定至15.6-16元/公斤，广西稳定至12.8-13.9元/公斤。          2、官方口径显示我国25年7月能繁母猪存栏4042万头（6月为4043万头），是正常保有量的103.64%；7月全国规模猪场母猪淘汰量环比增2.1%。上半年全国新生仔猪量处于历史高位，对应下半年生猪供给仍呈增加趋势。          3、9月2日生猪肥标价差为0.25元/斤，较前一日持平。          4、8月28日生猪周度出栏均重为123.74公斤，较前一周持平。          5、9月2日生猪期货仓单增减0张，共计430张。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          短期来看，养殖端恢复出栏节奏，供给增加施压猪价走弱；中期来看，2-6月全国新生仔猪数量环比增加，对应下半年生猪供给增量预期仍存，限制猪价上涨幅度；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。然而去产能预期增强，若政策执行到位，则明年二季度之后供给压力有望持续减弱，或驱动明年下半年合约估值上移。</p> <p><b>【交易策略】</b>          近月合约围绕现货交易基差修复，远月合约交易政策驱动下的去产能预期差。2511合约第一支撑13500，第二支撑13350，短期压力13750-13800；2601合约第一支撑13800，第二支撑13650，短线压力关注13950-14000；2603合约第一支撑13000，第二支撑12900，短线压力关注13200-13250；2605合约支撑13400-13500得到盘面验证，短线压力关注13650-13700。</p>
<p>鸡蛋</p>	<p>高空</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          昨日鸡蛋期货合约近弱远强，远月合约大幅拉涨，JD2510合约日涨幅0.37%，收于2959元/500kg；JD2606合约日涨幅3.85%，收于3315元/500kg。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、昨日鸡蛋现货主线稳定、局部微涨。昨日主产区均价3.12元/斤，较前一日涨0.02元/斤；主销区均价3.44元/斤，较前一日涨0.01元/斤。馆陶粉蛋现货为2.8元/斤，较前一日涨0.02元/斤。          2、季节性消费走强，近日库存水平小幅下降。全国生产环节平均库存0.99天，较前一日减少0.02天；流通环节库存1.04天，较前一日减少0.02天。          3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.52元/斤，较前一日跌0.02元/斤。截至8月28日老母鸡周度淘汰日龄为496天，较前一周减4天。          4、卓创资讯数据显示8月全国在产蛋鸡存栏量约为13.65亿只，环比增幅0.66%，同比增幅5.98%。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9月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.53亿只，环比降幅0.8%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          中短期来看，院校开学叠加中秋备货支撑现货短期稳中偏强；然而，当前淘鸡不及预期且冷库蛋库存压力较大，现货上涨高点不宜过分乐观；长期来看，重点关注淘鸡幅度，若三季度蛋鸡养殖利润转正、养殖端淘鸡幅度或不及预期，则四季度供给压力或将再度兑现。</p> <p><b>【交易策略】</b>          前期早报提示2510合约仍维持波段高空思路，昨日2900整数关口未有效跌破，多空资金大量减仓，盘面展开技术性修复，前期空单可适量止盈，等待库存止降回升、供给压力持续累积，和盘面冲高承压形成共振确认后的波段高空机会，上方压力暂关注3000-3050。</p>

			本周一早报提示2512合约、2601合约前期空单可考虑部分止盈，目前暂时观望为主，重点关注淘鸡幅度。 另外，养殖企业也可关注2607、2608合约冲高后锁定养殖利润的卖保机会。
--	--	--	---

**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。