



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】</p> <p>隔夜夜盘玉米期货震荡偏强，截至夜盘收盘2601合约涨幅0.27%，收于2243元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网数据显示昨日深加工企业收购价涨跌互现。东北地区深加工企业收购价2078元/吨，较28日涨21元/吨；华北地区深加工企业收购价2277元/吨，较28日跌3元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网数据显示昨日港口价格涨势延续。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2210-2240元/吨左右，较28日涨10元/吨；蛇口港成交价2400元/吨，较28日涨10元/吨。</p> <p>3、昨日玉米期货仓单数量较前一交易日增减0张，共计60215张。</p> <p>4、玉米饲用性价比提升。WIND 数据显示截至12月1日，山东地区小麦-玉米价差为+240元/吨，较前一日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，华北地区连阴雨对产量及粮质影响持续发酵，东北优质粮源挺价情绪渐浓，下游建库意愿增强，现货企稳展开阶段性上涨。中期来看，明年二季度政策粮源拍卖或形成有效果供给，上方空间不宜过分乐观。关注下游建库力度、政策粮源拍卖、进口政策导向等，中期维持宽幅区间交易思路；长期来看，全年度维持供需基本平衡，重点关注政策导向。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中长期维持区间交易思路；短线维持阶段性低多思路不变，近期持续提示2601合约短线压力关注2240-2250，若压力有效则建议前期多单适量止盈，下方支撑关注2200-2210；若有效突破则压力上移至2270-2280。</p>	
	生猪	近弱远强	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜生猪期货近弱远强，2601合约日涨跌幅0%，收于11495元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、月末规模场出栏缩量，短期猪价偏强运行。昨日全国生猪均价11.44元/公斤，较前一日涨0.12元/公斤；预计今日早间猪价北弱南稳，东北弱稳至10.8-11.5元/公斤，山东微跌至11.3-11.7元/公斤，河南微跌至11-11.5元/公斤，四川稳定至11.3-11.7元/公斤，广东稳定至12-12.4元/公斤，广西稳定至10.9-11.4元/公斤。</p> <p>2、母猪存栏来看，官方口径显示我国25年10月能繁母猪存栏为3990万头，时隔17个月重回4000万头以下。</p> <p>3、仔猪数量来看，今年1-9月新生仔猪数量环比持续增加（仅7月环比下降），对应明年3月前生猪出栏头数仍呈增加趋势。</p> <p>4、生猪出栏体重环比增加。截至11月27日生猪出栏均重为124.59公斤，较前一周减少0.18公斤。</p> <p>5、12月01日生猪肥标价差为0.32元/斤，较前一日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，月末规模场出栏缩量支撑猪价短期小幅上涨。然而，阶段性供强需弱格局难以扭转，预计短期上涨空间有限；12月阶段性供给压力仍存，重点仍需关注冬季疫病防控形势；中期来看，全国新生仔猪数量对应明年3月之前生猪供给增量预期仍存，限制猪价上涨幅度，猪价进入低位震荡磨底阶段。若排除疫病影响，明年9</p>	

		<p>月之前生猪供给仍将持续兑现；长期来看，10月能繁母猪存栏降幅明显，对应明年9月后供给压力或有所减弱，若母猪存栏持续下降，可关注明年9月之后的低多机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近月合约震荡修复、交易基差修复逻辑，短期弱势延续；中长期等待养殖端去产能的执行效果，远月合约交易政策驱动下的去产能预期差，10月能繁母猪存栏减幅扩大，若母猪存栏持续下降，可关注明年9月份之后的低多机会。</p> <p>2601合约短线压力关注11600，支撑关注11000-11300；2603合约短线压力关注11400-11500，支撑关注11200是否有效，若有效跌破支撑或打开进一步下跌空间；2605合约短线压力关注12000-12100，支撑关注11800-11900；2607合约短线压力关注12800，支撑关注12500-12600；2609合约短线压力关注13700-13800，短线支撑关注13400-13500，关注区间突破后的方向选择。</p>	
鸡蛋	近弱远强	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货近弱远强，2601合约日跌幅2.47%，收于3201元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国蛋价稳中偏强。主产区均价3.06元/斤，较前一日涨0.06元/斤；主销区均价3.39元/斤，较前一日涨0.06元/斤。1日馆陶粉蛋价格2.71元/斤，较前一日持平。</p> <p>2、昨日库存水平弱稳为主。全国生产环节平均库存1天，较28日降0.01天；流通环节库存1.08天，较28日降0.01天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.91元/斤，较前一日涨0.02元/斤。截至11月27日老母鸡周度淘汰日龄为489天，较前一周降3天。</p> <p>4、卓创资讯数据显示11月全国在产蛋鸡存栏量约为13.52亿只，环比减幅0.52%，同比增幅5.30%。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12月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.45亿只，环比减少0.52%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，淘鸡较前期有所加速，阶段性供给压力略有缓解，短期库存水平稳中有降，蛋价短线止跌反弹。然而，在产蛋鸡存栏仍处相对高位，限制蛋价短期向上空间。</p> <p>中期来看，淘鸡日龄下降空间不足、无法验证超淘，鸡苗补栏环比仍增加，鸡蛋供给压力未完全释放，预计现货持续上涨动力有限，年底消费备货过后蛋价仍有跌破成本风险。重点关注低价驱动淘鸡力度和规模。</p> <p>长期来看，蛋鸡养殖规模持续提升或拉长价格底部周期，或明显限制阶段性淘鸡驱动的上漲空间，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到來。</p> <p>【交易策略】</p> <p>目前建议观望为主，近期报告持续提示可继续关注近月合约收升水的交易机会。中长期重点关注低价驱动的淘鸡行为能否持续、淘鸡力度能否开启实质去产能，进而再确定明年交易方向。目前来看明年二季度之前产能难以有效出清，供给压力仍存；二季度能否成为转折还需观察一季度淘鸡情况。</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。