



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	观望	<p>【重要资讯】</p> <p>1、玉米现货价格稳中偏强。中国粮油商务网数据显示1月4日深加工企业收购价较节前小幅上调。东北地区企业主流收购价2152元/吨，较节前涨8元/吨；华北地区企业收购均价2261元/吨，较节前涨1元/吨。南北港口价格较节前基本维持稳定。</p> <p>2、1月4日华北地区深加工企业早间厂门到货小幅增加，昨日到货431辆，较前一日增加176辆。</p> <p>3、国家粮食交易中心12月31日发布公告显示将于1月7日进行最低收购价小麦定向拍卖20万吨（2017年5.5万吨、2018年2.5万吨、2019年9.4万吨、2020年2.4万吨），仅限面粉加工企业参与竞拍，且要求‘买方企业不得违规借用其他企业资质参与竞买，也不得违规代其他企业竞买’。</p> <p>4、1月4日，中储粮公司举行玉米采购交易，计划采购玉米量5.2万吨，成交量0.2万吨，成交率4%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>中期来看，当前玉米市场多空交织，一方面，新粮售粮进度同比偏快、下游企业持续备货提供支撑；另一方面，进口玉米定向拍卖持续，近期玉米拍卖传闻又起，玉米恐高情绪增强，或施压玉米价格进一步上涨空间。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，仍然维持替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中期维持宽幅区间交易思路。预计多空交织下盘面或继续验证下方支撑效果。元旦节前已建议2603合约前期单在验证2240-2250压力有效后可考虑逐步止盈。目前建议观望为主，等待盘面验证下方支撑效果，短线支撑关注2215-2220。</p>
	生猪	观望	<p>【重要资讯】</p> <p>1、假期备货结束后猪价再度走弱，1月4日全国生猪均价为12.43元/公斤，较12月31日跌0.36元/公斤；预计今日早间猪价北强南弱，东北偏强至11.5-12.3元/公斤，山东微涨至12.2-13元/公斤，河南稳定至12.2-13.2元/公斤，四川跌至12.4-13元/公斤，广东跌至12.6-13.2元/公斤，广西跌至11.5-12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；10月新生仔猪环比下降，对应明年4月起供给压力有所缓解。</p> <p>4、生猪出栏体重环比下降。截至1月1日生猪出栏均重为123.81公斤，较前一周减少0.58公斤。</p> <p>5、肥标价差开始收窄，1月4日生猪肥标价差为0.4元/斤，较节前收窄0.05元/斤。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，元旦节后现货短期仍有回调风险，但回调空间亦相对有限；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，或限制猪价进一步向上空间；10月新生仔猪环比下降，对应明年4月起供给压力有所缓解；重点关注疫病影响。长期来看，母猪存栏对应明年9月前供给压力仍存。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</p>

		<p>的低多机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计近月合约开盘有望低开后整理修复，2603合约支撑关注11500-11600；2605合约支撑关注12000；明年下半年合约或仍维持震荡整理，2607合约压力关注12800-13000，支撑关注12600-12700；2609合约压力关注13800，支撑关注13500。</p>	
鸡蛋	观望	<p>【重要资讯】</p> <p>1、假期全国蛋价主线稳定、少数上涨。1月4日主产区鸡蛋均价3元/斤，主销区均价3.37元/斤。1月4日，河北馆陶粉蛋价为2.8元/斤，较12月31日涨0.04元/斤。</p> <p>2、昨日库存较节前小幅下降。全国生产环节平均库存1.02天，较节前降0.02天；流通环节库存1.11天，较节前降0.02天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，1月4日主流市场海兰褐老母鸡均价3.95元/斤，较节前小幅上涨。截至1月1日老母鸡周度淘汰日龄为484天，较前一周持平。</p> <p>4、卓创资讯数据显示12月全国在产蛋鸡存栏量约为13.44亿只。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1月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.34亿只。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，年底前现货价格或震荡偏强，全国均价或处于饲料成本至养殖成本区间运行，关注下游消费力度及库存水平变化；然而，2月供强需弱或仍将施压蛋价再度跌至饲料成本附近。中期来看，淘鸡日龄下降幅度不足、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，预计现货仍将维持低位运行，重点关注低价驱动淘鸡力度和规模。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来。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计盘面开盘或相对平稳，近月合约或短线冲高，在2月现货走势悲观预期下建议关注近月合约冲高后的波段高空机会。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。