



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>【行情复盘】</p> <p>昨夜盘玉米期货震荡整理，截至夜盘收盘主力合约2603合约跌幅0.18%，收于2219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。东北地区企业主流收购价2156元/吨，较前一日涨4元/吨；华北地区企业收购均价2257元/吨，较前一日跌4元/吨。</p> <p>2、中国粮油商务网数据显示昨日南北港口价格稳中偏弱。锦州港15%水二等玉米收购价2260-2275元/吨，较前一日跌10元/吨；蛇口港玉米成交价2400元/吨，较前一日持平。</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、大商所数据显示，截至1月5日玉米期货仓单数量较前一交易日增减0手，共计39395手。</p> <p>5、中储粮2026年第一周各公司玉米竞价采购计划共计33.47万吨，实际成交7.36万吨，成交率22%。</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、下游持续备货提供支撑；另一方面，进口玉米定向拍卖持续，叠加玉米拍卖传闻又起，玉米恐高情绪增强，或施压玉米价格短期进一步上涨空间。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，短线支撑继续关注2215-2220是否有效。</p>	
	生猪	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日生猪期货近弱远强，主力2603合约日跌幅0.98%，收于11660元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、1月5日全国生猪均价为12.44元/公斤，较前一日涨0.01元/公斤；预计今日早间猪价延续北强南弱，东北偏强至11.7-12.5元/公斤，山东微涨至12.4-13.2元/公斤，河南稳定至12.4-13.3元/公斤，四川跌至12.3-12.9元/公斤，广东跌至12.4-13元/公斤，广西跌至11.4-11.7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、11月新生仔猪连续2个月环比下降，分别下降1%、0.8%，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</p>	

		<p>0.58公斤。</p> <p>5、肥标价差开始收窄，1月5日生猪肥标价差为0.38元/斤，较前一日收窄0.02元/斤。</p> <p>6、截至1月5日，生猪期货仓单数量较前一交易日减少95手，共计918手。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，供需双增驱动猪价上有压力、下有支撑；排除疫病和天气影响，大幅波动受限；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、11月新生仔猪连续2个月环比下降，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月之后的低多机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>昨日早报预计近月合约或低开后整理修复，得到盘面验证，2603合约支撑继续关注11500-11600；2605合约支撑继续关注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13500-13600。</p>	
鸡蛋	观望	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货近强远弱，主力2603合约日涨幅1.42%，收于2992元/500KG。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国蛋价主线上涨。主产区鸡蛋均价3.04元/斤，较前一日涨0.04元/斤；主销区均价3.4元/斤，较前一日涨0.03元/斤。昨日河北馆陶粉蛋价为2.87元/斤，较前一日涨0.07元/斤。</p> <p>2、昨日库存稳中有降。全国生产环节平均库存1.02天，较前一日持平；流通环节库存1.09，较节前降0.02天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，昨日主流市场海兰褐老母鸡均价3.96元/斤，较前一日涨0.01元/斤。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>5、截至1月5日，鸡蛋期货仓单数量较前一交易日增加23手，共计23手；滚动交割卖方交割意向共计68手。</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>昨日早报预计近月合约或短线冲高，得到盘面验证。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，2603合约第一压力关注3030-3050。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。