



研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2021 年 01 月 08 日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

生猪期货首日吸金 交易策略获验证

一、 生猪期货上市首日交易综述

1 月 8 日生猪期货上市首日，三个合约全线下跌，LH2109 合约下跌 12.61%、LH2011 下跌 15.99%、LH2201 下跌 15.83%。LH2109 合约沉淀资金 678235.78 万元，在合约资金流向中排名第一；生猪期货沉淀资金 805960.81 万元，仅次于中证 500 股指期货排名第二。

二、 生猪期货上市首日交易复盘

我们在 1 月 7 日下午的年度策略会直播中（挂牌价未公布），对 2021 年生猪全年价格走势，及生猪期货挂牌价进行了情景假设：

行情观点：2021 年猪价步入下跌通道是大势所趋。

根据非瘟复发程度不同：

情景一： 若非瘟点状零星散发，2109 合约 25-26 元/斤，下半年最低价 21-22 元/公斤，全年均价 24-27 元/公斤；

情景二： 非瘟复发程度超预期，2109 合约 28-30 元/斤，下半年最低价 24-25 元/公斤，全年均价 27-28 元/公斤。

交易策略：轻择势，重择时。

情景一： LH2109 高于 30 元/公斤以上，偏空。

情景二： LH2109 在 22-25 元/公斤区间内，观望。

情景三： LH2109 低于 22 元/公斤，偏多。

在交易所生猪挂牌价公布后

我们在 1 月 8 日盘前发布的生猪期货早报中给出了具体交易策略：

结合公布挂牌价后了解到产业和资金方的观点，我们在生猪期货上市首日给出三种交易策略：

- | | |
|--------|--------------|
| 1、首推策略 | 单边：轻仓逢高建空； |
| 2、中性策略 | 套利，买近卖远正向套利； |
| 3、观望 | 等待时机。 |

复盘对比：从今日生猪期货三个合约走势来看，我们给出的策略和盘面走势一致，得到盘面验证。

持仓建议：目前远月空单持仓短线可继续持有，2109 合约下方 25000 一线支撑较强，若下跌受阻，空头部分头寸可获利离场。



一、 生猪期货上市首日交易综述

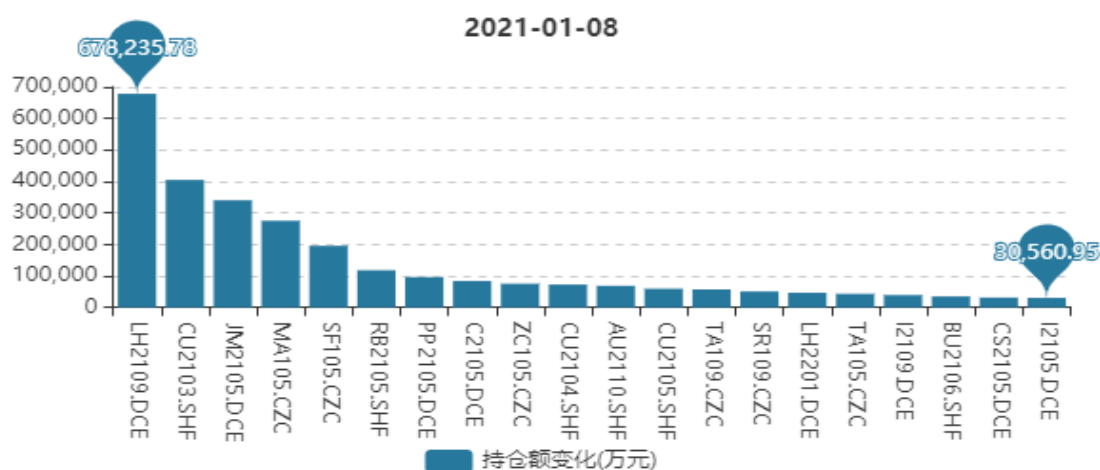
1月8日生猪期货上市首日，三个合约全线下跌，LH2109 合约下跌 12.61%、LH2011 下跌 15.99%、LH2201 下跌 15.83%。LH2109 合约沉淀资金 678235.78 万元，在合约资金流向中排名第一；生猪期货沉淀资金 805960.81 万元，仅次于中证 500 股指期货排名第二。

表 1：生猪期货交易数据

	挂牌价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	持仓量	成交量
LH2109	30680	29500	30680	26385	26810	-12.61%	14984	91056
LH2011	29680	26500	27800	24935	24935	-15.99%	1953	5197
LH2201	28680	26200	27990	24095	24140	-15.83%	1130	3018

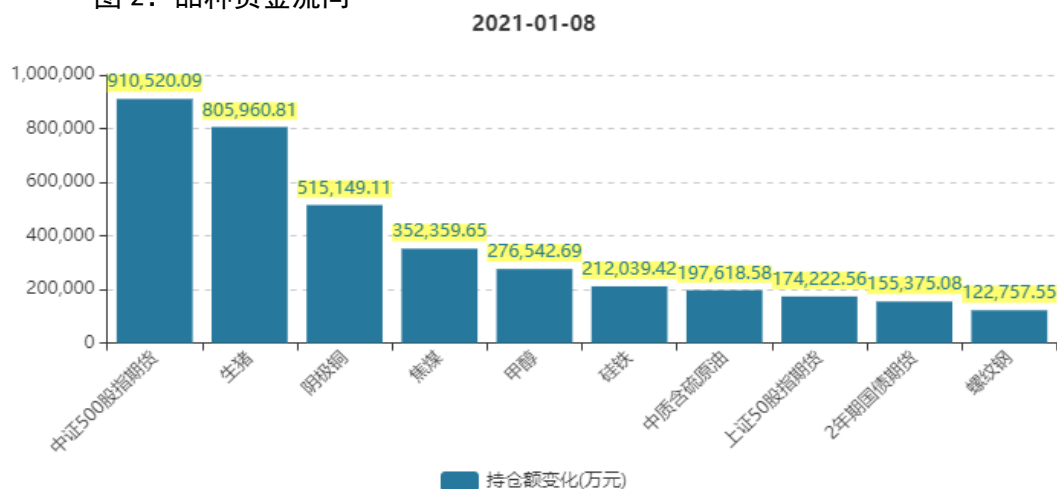
数据来源：博易大师

图 1：合约资金流向



数据来源：WIND

图 2：品种资金流向



数据来源：WIND



二、 生猪期货上市首日交易复盘

我们在 1 月 7 日下午的年度策略会直播中（挂牌价未公布），对 2021 年生猪价格走势，及生猪期货挂牌价进行了情景假设：

1、行情观点：2021 年猪价步入下跌通道是大势所趋。

根据非瘟复发程度不同：

情景一：若非瘟点状零星发散，2109 合约 25-26 元/斤，下半年最低价 21-22 元/公斤，全年均价 24-27 元/公斤；

情景二：非瘟复发程度超预期，2109 合约 28-30 元/斤，下半年最低价 24-25 元/公斤，全年均价 27-28 元/公斤。

2、交易策略：轻择势，重择时。

情景一：LH2109 高于 30 元/公斤以上，偏空。

情景二：LH2109 在 22-25 元/公斤区间内，观望。

情景三：LH2109 低于 22 元/公斤，偏多。

在 1 月 8 日盘前发布的生猪期货早报中给出了具体交易策略：

结合公布挂牌价后了解到产业和资金方的观点，我们在生猪期货上市首日给出三种交易策略：

- 1、首推策略 单边：轻仓逢高建空；
- 2、中性策略 套利，买近卖远正向套利；
- 3、观望 等待时机。



复盘对比：

从今日生猪期货三个合约走势来看，我们给出的策略和盘面走势一致、得到盘面验证。

持仓建议：

目前远月空单持仓可继续持有，09 合约下方 25000 一线支撑较强，若下跌受阻，空头部分头寸可获利离场。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。