



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>CBOT玉米期货：隔夜CBOT玉米期货主力合约冲高回落，日跌幅0.06%。</p> <p>连盘玉米期货：隔夜夜盘玉米期货震荡整理，截至夜盘收盘2507合约涨幅0.09%，收于2329元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日深加工企业收购价东北坚挺、华北弱稳。东北地区企业主流收购均价2204元/吨，较前一日持平；华北地区企业收购均价2427元/吨，较前一日跌1元/吨。</p> <p>2、昨日港口价格整体稳定。港口价格方面，鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2270-2300元/吨，较前一日稳定；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2270-2300元/吨，较前一日稳定；蛇口港散粮玉米成交价2405元/吨，较前一日持平。</p> <p>3、截至6月4日，玉米期货仓单增1001手，共计217020手。</p> <p>4、6月4日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量0.9万吨，全部成交。其中，北京公司全部成交，成交价2310-2370元/吨。山西公司全部成交，成交价2340-2380元/吨。6月4日，中储粮成都公司举行玉米竞价采购交易，计划采购玉米量2340吨，全部成交，成交价2560-2570元/吨。</p> <p>5、WIND数据显示，截至6月4日山东地区小麦-玉米价差为30元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，新麦集中上市，市场流通粮源增多，小麦替代性价比较高，短期现货局部由弱转强、整体稳定。中期来看，进口谷物缩量+替代减量驱动下国内供给宽松格局有望逐渐趋紧，现货进一步下跌空间十分有限。而且，当前盘面挤升水基本完成，或维持小波段运行；长期来看，政策粮源投放+小麦替代预期或将限制价格向上空间，我国玉米仍然维持进口替代+种植成本的定价逻辑，重点关注政策导向。</p> <p>【交易策略】</p> <p>长线区间运行；中线维持低多思路；短线支撑压力并存，上方压力未有效突破或继续维持窄幅区间运行，2507合约2340压力依然有效，下方支撑关注2310-2320；2509合约2360压力依然有效，下方支撑关注2330-2340。</p>

	生猪	区间	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日生猪期货震荡偏弱，LH2509 合约日跌幅 0.52%，收于 13490 元/吨；LH2511 合约日跌幅 0.37%，收于 13325 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、4日全国生猪均价14.28元/公斤，较前一日跌0.08元/斤；今日早间猪价小幅下跌，东北弱稳至13.6-14.3元/公斤，山东微跌至14.2-14.6元/公斤，河南弱稳至14.1-14.45元/公斤，四川微跌至13.8-14.1元/公斤，广东微跌至15-15.4元/公斤，广西微跌至13.5-13.8元/公斤。</p> <p>2、官方口径显示我国25年4月能繁母猪存栏4038万头，环比持平，同比增长1.3%。4月末全国中大猪存栏量同比增加6.5%，环比增加0.6%。</p> <p>3、6月4日生猪肥标价差为0元/斤，较前一日持平。</p> <p>4、5月29日生猪周度出栏均重为125.89公斤，较前一周降低0.66公斤。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，政策情绪驱动减弱，二育仍维持正常节奏，短期降重压力仍存，猪价窄幅震荡偏弱运行，关注养殖端出栏节奏及体重变化；中期来看，当前全国新生仔猪数量环比增加且出栏体重仍处高位，对应生猪供给增量预期仍存，当前下半年合约提前兑现看空预期，转而交易预期修复逻辑；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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>中线区间运行；短线或继续试探下方支撑效果，2507合约支撑关注13100-13200，压力关注13400-13500；2509合约短线支撑关注13400-13500，短线压力关注13700；2511合约下方支撑13000-13100，短线压力关注13400-13500。</p>
	鸡蛋	高空	<p>【行情复盘】</p> <p>昨日鸡蛋期货涨跌互现，JD2507 合约日跌幅 1.07%，收于 2877 元/500kg；JD2508 合约日跌幅 0.11%，收于 3578 元/500kg。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、4日现货价格主线稳定。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 2.84 元/斤，较前一日持平；主销区均价 3.19 元/斤，较前一日持平。6月4日馆陶鸡蛋现货为 2.58 元/斤，较前一日持平。</p> <p>2、4日全国生产环节平均库存 0.92 天，流通环节库存 1.03 天，库存较前一天持平。</p> <p>3、淘汰鸡方面，4日老母鸡均价 4.65 元/斤，较前一日跌 0.01 元/斤。截至 5月29日老母鸡周度淘汰日龄为 521 天，较上一周减少 11 天。</p> <p>4、卓创资讯数据显示 5月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.34 亿只，环比增幅 0.38%，同比增幅 7.23%。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 6月产蛋鸡存栏量理论预估值为 13.4 亿只，环比增幅 0.45%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，当前鸡蛋供给稳定，下游按需采购，部分市场走货略减慢，预计随着供给压力持续释放、库存水平或仍将进一步回升，或施压现货维持弱稳运行；中期来看，新开产蛋鸡陆续增加，结合补栏鸡苗和淘汰蛋鸡数据来看理论在产蛋鸡存栏水平仍处呈现增加趋势叠加梅雨季节性下跌预期，导致年中现货供给压力加大，期货盘面近月合约仍偏空看待；然而，待 6-7 月现货持续低位，养殖端集中大规模淘汰导致阶段性供给减少叠加中秋消费旺季，或驱动 8-9 月现货呈现阶段性反弹行情。</p> <p>【交易策略】</p>

			<p>前期重点提示关注 2507 合约承压后的波段做空机会，端午节前早报提示前期空单可考虑逐步止盈，3 日早报提示中线仍维持高空思路，上方压力关注 2950-2970，压力得到验证；昨日早报提示若有效跌破 2900 则预期下移至 2800-2840，昨日收盘跌破 2900，若 2900-2920 压力有效则维持 2800-2840 预期不变。前期建议关注 2508 合约波段做空机会，5 月 28 日早报提示若 3500 支撑有效则前期空单可考虑止盈，目前建议观望为主，上方压力关注 3600-3620，下方支撑关注 3500。亦可等待 6 月现货供给压力释放后的 8/9 合约波段做多机会。</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。