



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月23日星期四

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	【行情复盘】 隔夜夜盘玉米期货震荡偏弱，截至夜盘收盘2601合约跌幅0.23%，收于2126元/吨。 【重要资讯】 1、昨日深加工企业收购价小幅上涨。东北地区深加工企业收购价2009元/吨，较前一日持平；华北地区深加工企业收购价2249元/吨，较前一日涨8元/吨。 2、昨日南北港口价格延续上涨。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2100-2120元/吨左右，较前一日持平；蛇口港成交价2350元/吨，较前一日持平。 3、玉米期货仓单数量增加。截至10月22日，玉米期货仓单数量较前一交易日增12644张，共计61968张。 4、山东地区小麦玉米价差持续扩大。截至10月22日，山东地区小麦-玉米价差为270元/吨，较前一日收窄20元/吨。 5、新粮方面，目前全国秋粮收获已过六成，东北地区中储粮陆续启动收购给市场情绪提供支撑，10月14日起哈尔滨直属库率先以2060元/吨入市，黑龙江肇东、双鸭山等库陆续启动。；华北地区秋收进度整体加快，河南新季玉米已进入收获扫尾阶段，河北收割近九成、安徽近八成、山东超七成半。 【市场逻辑】 短期来看，中储粮收购+东北明显降温支撑东北地区价格止跌企稳；华北地区深加工上量较前期明显减少，潮粮供给压力放缓，华北地区现货短期止跌。关注华北地区连阴雨对产量及粮质影响程度。盘面下方支撑关注新季玉米种植成本折港价区间2050-2100元/吨，上方压力关注小麦玉米价差。 中期来看，围绕新季玉米驱动展开波段交易，关注基层售粮情绪、下游建库力度等，下有支撑上有压力维持宽幅区间交易思路；长期来看，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。 【交易策略】 中长期维持区间交易思路，关注2601合约回调验证支撑后的低多机会，第一支撑2100，第二支撑2050-2080，上方压力2140-2150。	
	生猪	观望	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡整理，2601合约日涨幅0.83%，收于12220元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价11.61元/公斤，较前一日涨0.28元/公斤；预计今日早间猪价涨跌互现，东北弱稳至11.8-12.4元/公斤，山东微涨至12-12.6元/公斤，河南涨至11.8-12.5元/公斤，四川涨至11.2-11.8元/公斤，广东稳定至11.3-11.8元/公斤，广西涨至9.6-10.4元/公斤。 2、官方口径显示我国25年9月能繁母猪存栏4035万头，季环比下降0.2%，仍是正常保有量的103.46%。上半年全国新生仔猪量处于历史高位，对应下半年生猪供给仍呈增加趋势。 3、生猪出栏体重环比增加。截至10月16日生猪出栏均重为124.51公斤，较前一周增加0.32公斤。 4、10月22日生猪肥标价差为0.3元/斤，较前一日扩大0.01元/斤。 【市场逻辑】 短期来看，猪价快速下跌后短期止跌反弹，现货或进入低位震荡磨底阶段，盘面继	

			续走基差修复逻辑；中期来看，2-6月全国新生仔猪数量环比增加，对应下半年生猪供给增量预期仍存，限制猪价上涨幅度；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。 【交易策略】 母猪去产能政策导向只能影响明年下半年及以后生猪供给，近月合约仍将围绕供需逻辑运行。早报持续建议前期空单止盈离场，观望为主；远月合约继续交易政策驱动下的去产能预期差，关注母猪存栏的实际变化，在母猪没有出现明显去化之前不建议过于看多远月合约。 2601合约支撑关注11300-11500，压力12300-12500；2603合约支撑关注11000-11200，压力11700-11800；2605合约支撑关注11800-11900，压力关注12200-12400；2607合约支撑关注12400-12600，压力13000。	
鸡蛋	高空		【行情复盘】 昨日鸡蛋期货弱势延续，2512合约日跌幅0.2%，收于2925元/500KG。 【重要资讯】 1、昨日鸡蛋现货主线弱势延续、低价区小幅反弹。主产区鸡蛋均价2.8元/斤，较前一日涨0.01元/斤；主销区鸡蛋均价3.17元/斤，较前一日跌0.01元/斤。馆陶地区粉蛋价格为2.53元/斤，较前一日涨0.11元/斤。 2、昨日库存水平下降。全国生产环节平均库存1.04天，较前一日降0.04天；流通环节库存1.12天，较前一日降0.05天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.11元/斤，较前一日跌0.01元/斤。截至10月16日老母鸡周度淘汰日龄为499天，较上周持平。 4、卓创资讯数据显示9月全国在产蛋鸡存栏量约为13.68亿只，环比增幅0.22%，同比增幅6.05%。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10月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.6亿只，环比降幅0.56%。 【市场逻辑】 中短期来看，库存再次转降，低价区小幅反弹；阶段性供强需弱格局不改，淘鸡日龄仍在高位，鸡蛋供给压力未明显释放、下游消费相对较弱，预计现货持续上涨动力不足，待库存止降回升、价格仍将重回弱势。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，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。 【交易策略】 大规模集中淘鸡发生前维持高空思路不变。近月合约继续交易收升水逻辑，前期空单谨慎持有，关注前低支撑效果；若淘鸡迟迟没有兑现，可继续关注26年一季度合约的高空机会。	

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。