



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

利空持续释放 玉米关注低多机会
猪价开始磨底 盘面继续靠拢现货
淘鸡有所加速 鸡蛋多空分歧加大

2025年10月31日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：张晓君

联系方式：0371-65617380

期货从业资格证号：F0242716

期货交易咨询号：Z0011864

本周观点：利空持续释放 玉米关注低多机会

【重要资讯】

- 1、中国粮油商务网数据显示31日深加工企业收购价稳中有涨。东北地区深加工企业收购价2001元/吨，较前一日涨4元/吨；华北地区深加工企业收购价2169元/吨，较前一日持平
- 2、中国粮油商务网数据显示31日南北港口价格稳中有涨。昨日锦州港15%水二等新季玉米收购价2060-2090元/吨左右，较前一日涨10元/吨；蛇口港成交价2285元/吨，较前一日稳定。
- 3、31日玉米期货仓单数量较前一交易日增减0张，共计63966张。
- 4、小麦玉米价差扩大，玉米饲用消费增加。WIND 数据显示截至10月31日，山东地区小麦-玉米价差为+380元/吨，较前一日扩大10元/吨。

【市场逻辑】

短期来看，新粮加速收获，季节性供给压力仍存，现货弱稳为主。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，本周早报持续提示关注2601合约回调验证支撑后的低多机会。第一支撑2100。第一支撑2050-2080。第一压力2150。第二压力2160-2170；2603合约支撑关注2120-2130。

【风险提示】

进口政策、小麦替代规模、政策粮源投放节奏等。



本周观点：猪价开始磨底 盘面继续靠拢现货

【重要资讯】

- 1、31日全国生猪均价12.44元/公斤，较前一日跌0.04元/公斤；预计明日早间猪价北强南弱稳，东北微涨至12.2-12.9元/公斤，山东微涨至12.4-13.1元/公斤，河南微涨至12.2-13元/公斤，四川微跌至11.7-12.3元/公斤，广东稳定至12.8-13.2元/公斤，广西跌至11.5-12.1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30日生猪出栏均重为124.66公斤，较前一周增加0.06公斤。
- 4、10月31日生猪肥标价差为0.36元/斤，较前一日持平。

【市场逻辑】

短期来看，猪价持续反弹后阻力显现、短期滞涨走弱，生猪出栏体重周环比继续增加，阶段性供强需弱格局难以扭转，近月合约继续交易基差修复逻辑；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，猪价或已进入低位震荡磨底阶段；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交易。前期早报持续建议前期空单止盈离场，当前建议观望为主；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合约压力12500得到验证，支撑暂关注11500-11600；2603合约压力11800-12000得到验证，支撑关注11000-11200；2605合约压力12200-12300得到验证，支撑关注11500-11600；2607合约支撑下移至12000。

【风险提示】

产业政策、生猪疫病、猪肉收储等。

数据来源：博易大师，格林大华期货



本周观点：淘鸡有所加速 鸡蛋多空分歧加大

【重要资讯】

- 1、31日鸡蛋现货主线稳定。主产区鸡蛋均价为2.88元/斤，较前一日持平；主销区鸡蛋均价为3.34元/斤，较前一日涨0.01/斤。昨日馆陶粉蛋价格2.73元/斤，较前一日持平。
- 2、30日库存水平较前一日基本持平。全国生产环节平均库存1.05天，较前一日持平；流通环节库存1.11天，较前一日增加0.01天。
- 3、淘汰鸡方面，31日主流市场海兰褐老母鸡均价4.18元/斤，较前一日涨0.02元/斤。截至10月30日老母鸡周度淘汰日龄为494天，较上周减少5天。
- 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】

短期来看，蛋价上有压力、下有支撑。淘鸡较前期有所加速，阶段性供给压力略有缓解，蛋价进一步大幅下跌难度较大。同时，在产蛋鸡存栏仍处高位，近期库存水平有上升迹象，限制蛋价向上空间。

中期来看，供强需弱格局难以彻底扭转，淘鸡日龄仍在高位，鸡蛋供给压力未完全释放，下游消费支撑难以持续，预计现货上涨动力有限，或维持低位区间运行。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，耐心等待养殖端超淘驱动去产能进程的到来。

【交易策略】

上周五早报提示前期空单考虑止盈，目前操作难度较大，建议暂时观望为主。短期关注库存水平，若库存水平持续上升，则可关注2512合约高空机会，压力关注3180-3200；中长期重点关注低价驱动的淘鸡行为能否持续、淘鸡力度能否开启实质去产能，进而再确定明年交易方向。

【风险提示】

淘鸡节奏、蔬菜价格、疫病等

数据来源：博易大师，格林大华期货

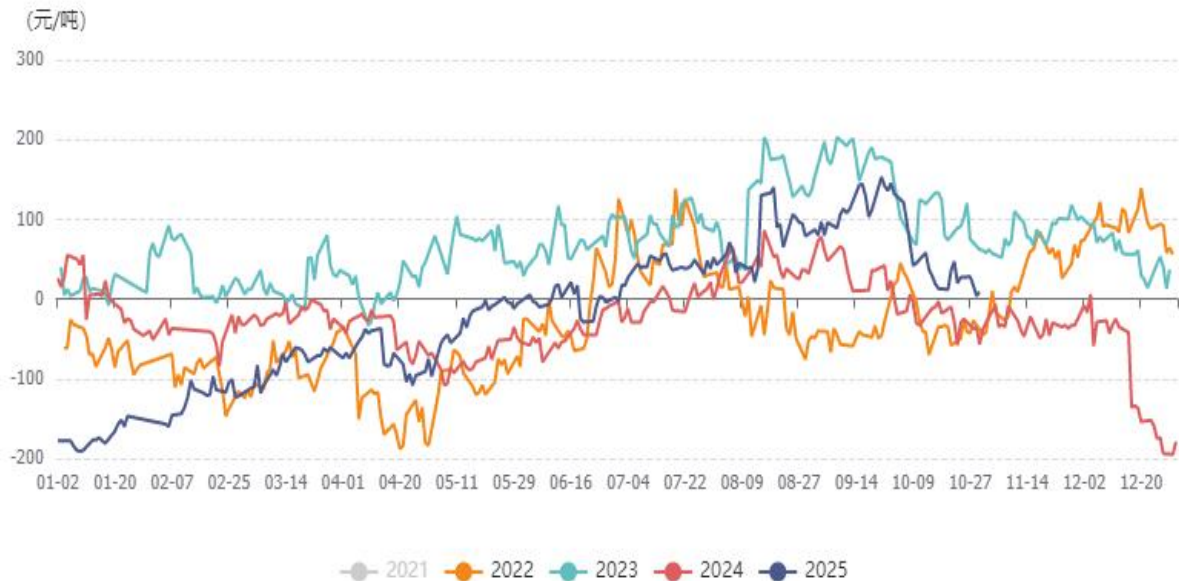




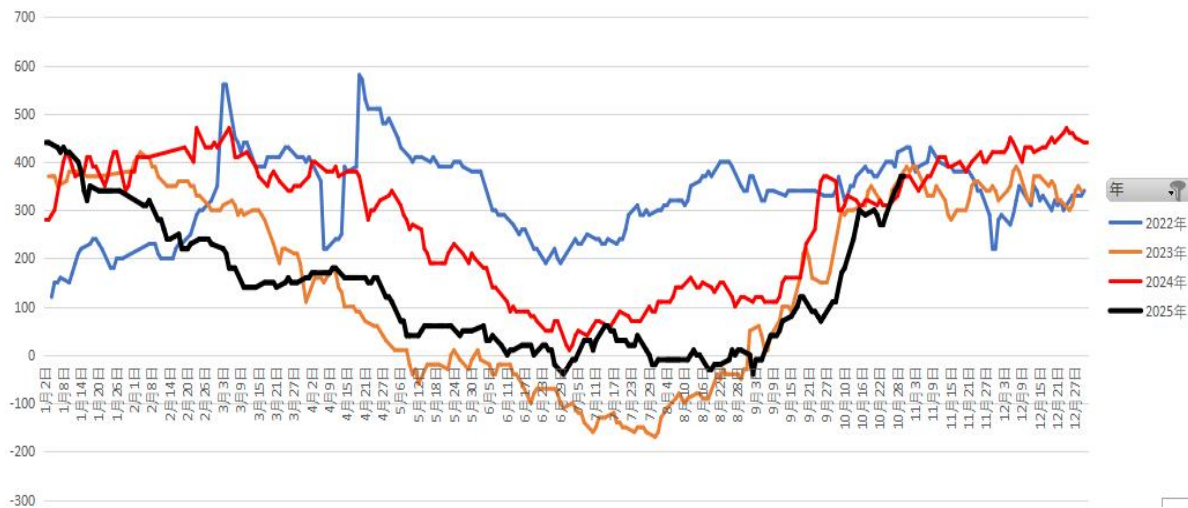
大连玉米现货价格季节性分析



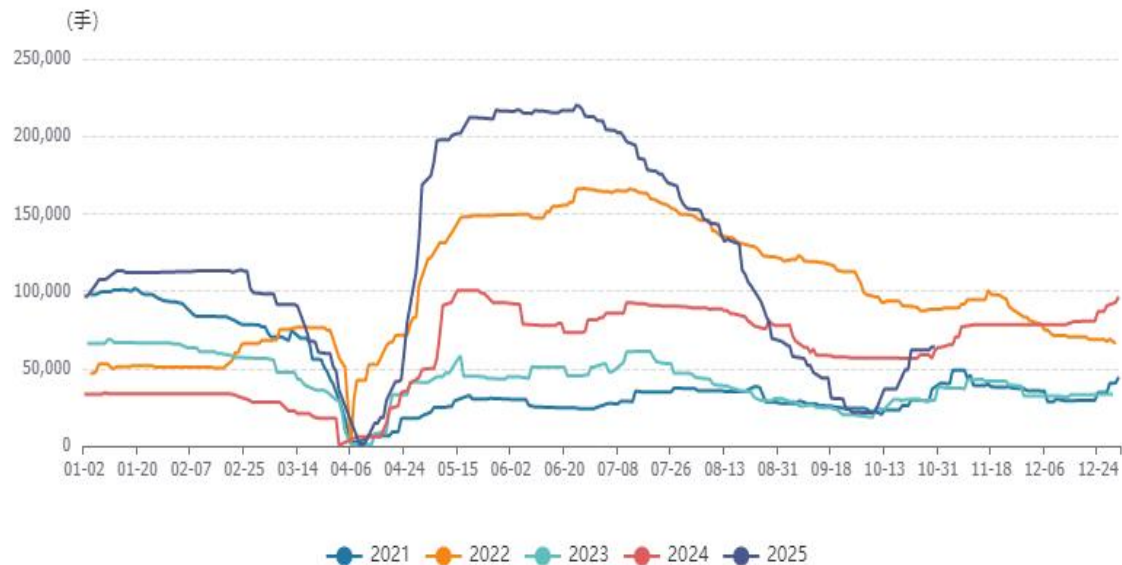
大连玉米基差季节性分析



求和项:小麦玉米价差



注册仓单季节性分析





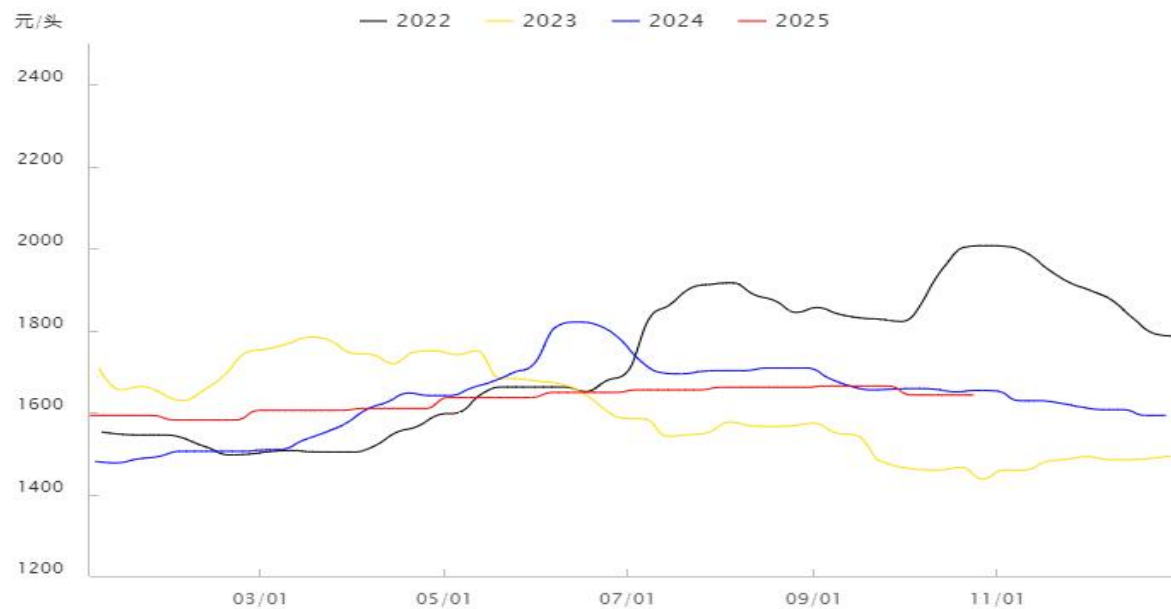
中国生猪日度均价(现款现汇)季节性



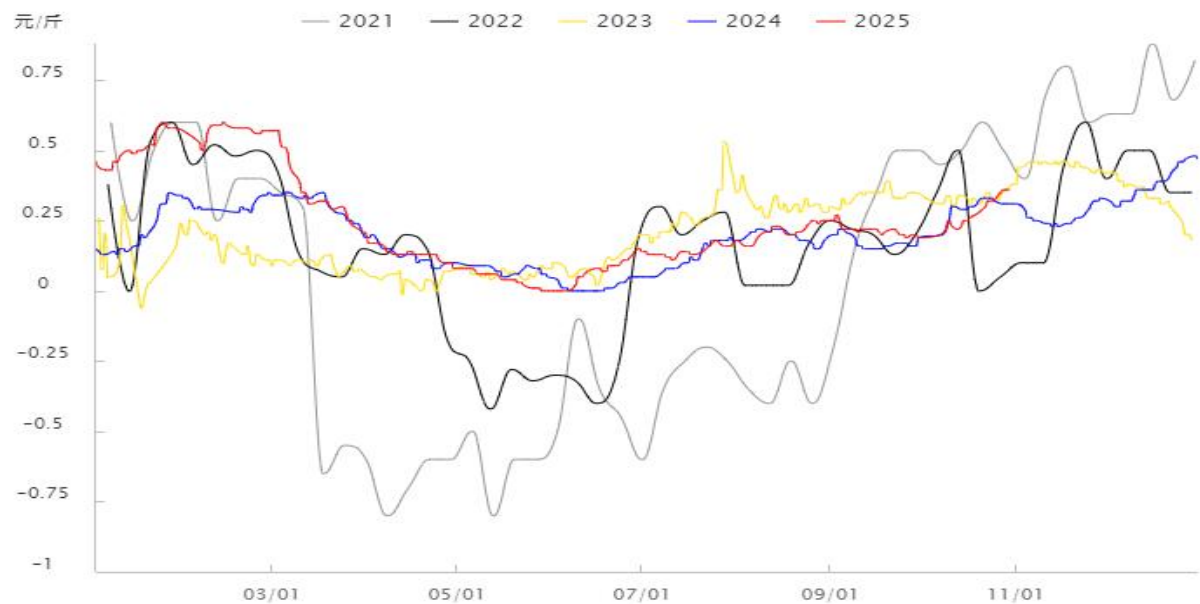
中国市场仔猪(7公斤三元仔猪)日度市场价季节性



中国二元后备母猪(50公斤二元后备母猪)周度均价



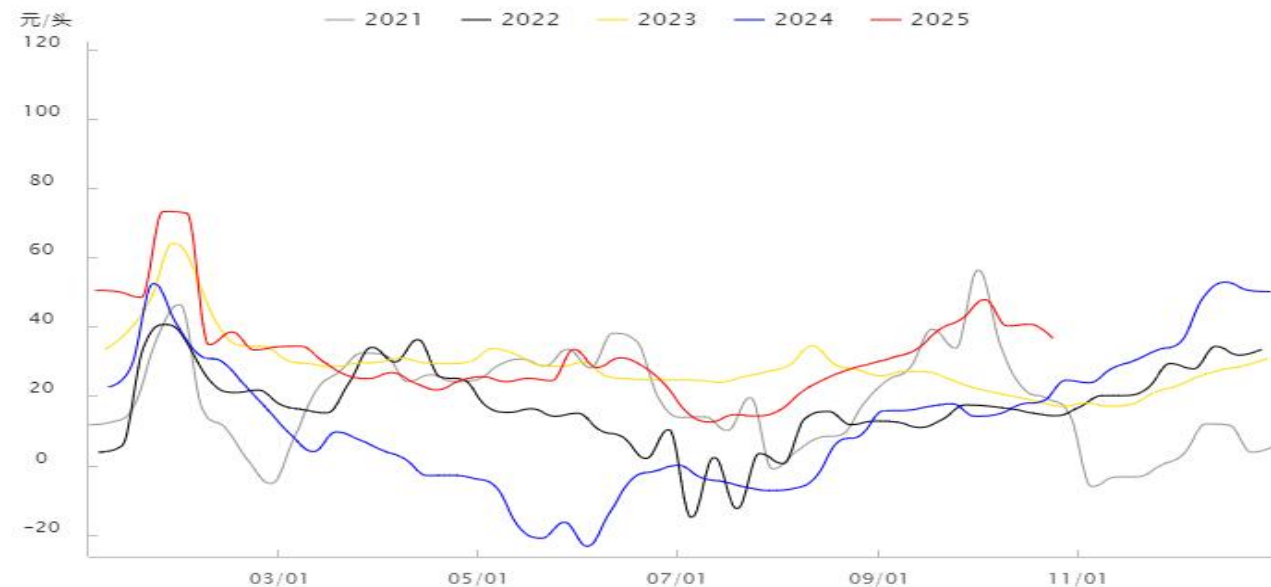
中国生猪日度肥标(肥猪-标猪)价差季节性



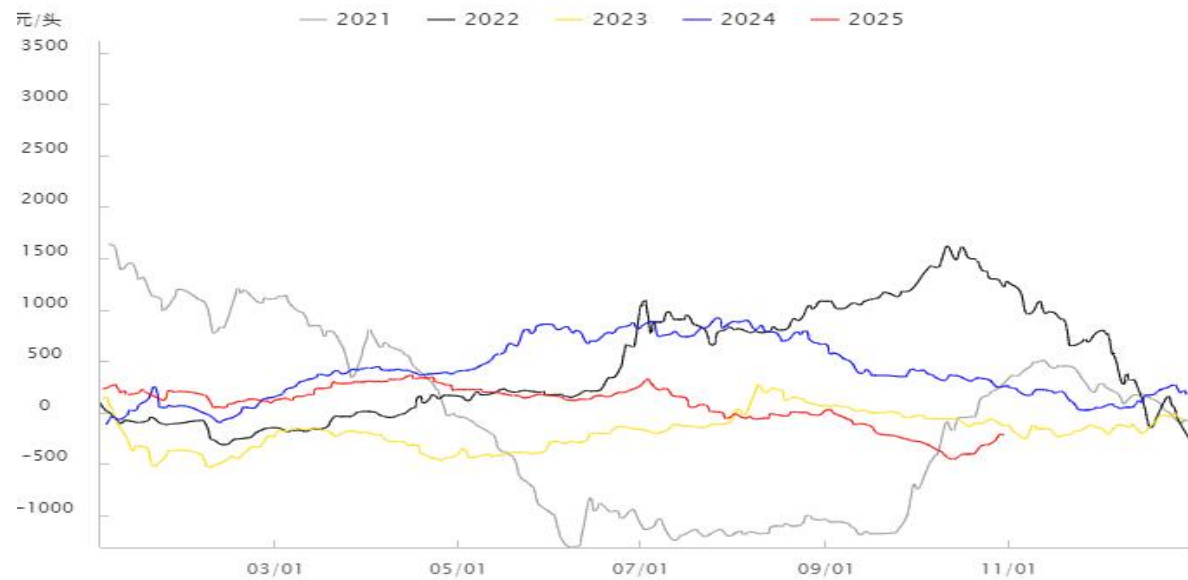
中国生猪自繁自养盈利季节性



全国生猪屠宰毛利季节性



中国生猪仔猪育肥盈利季节性

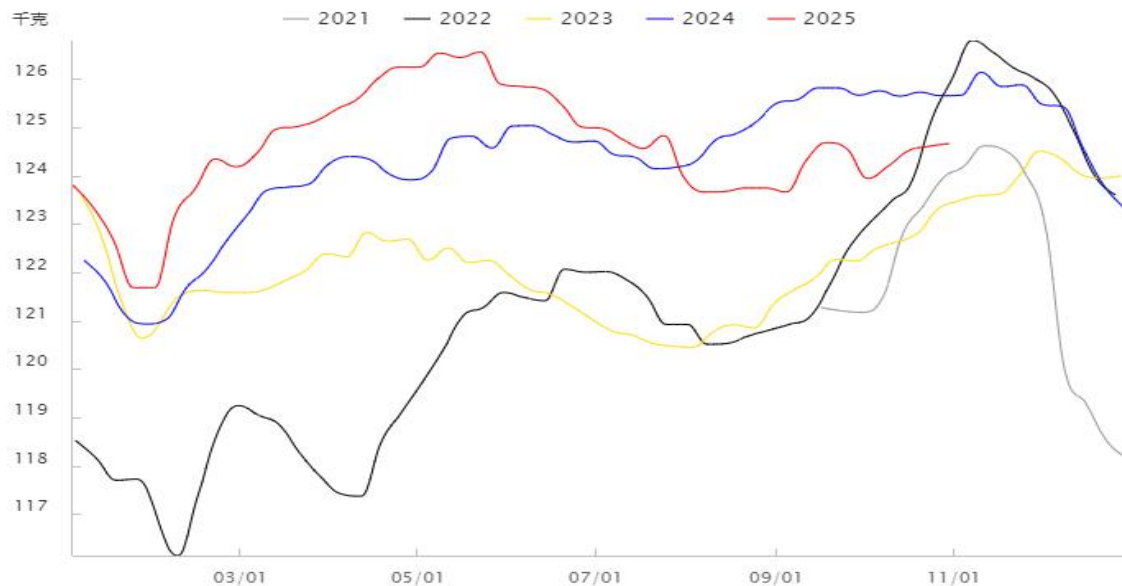


毛白价差季节性

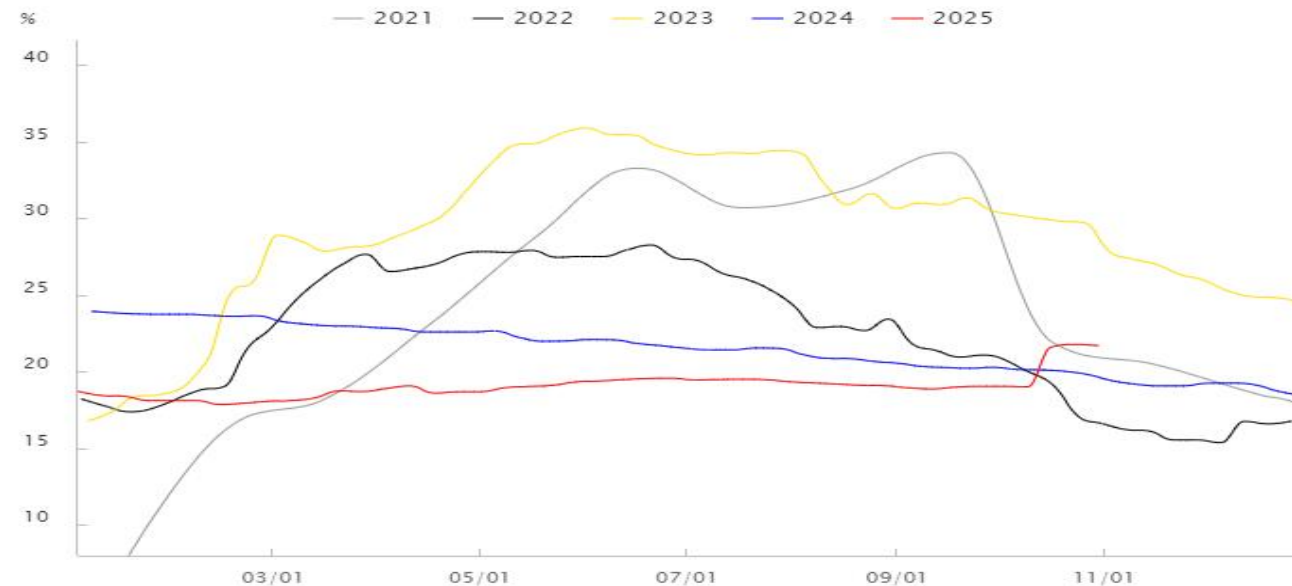




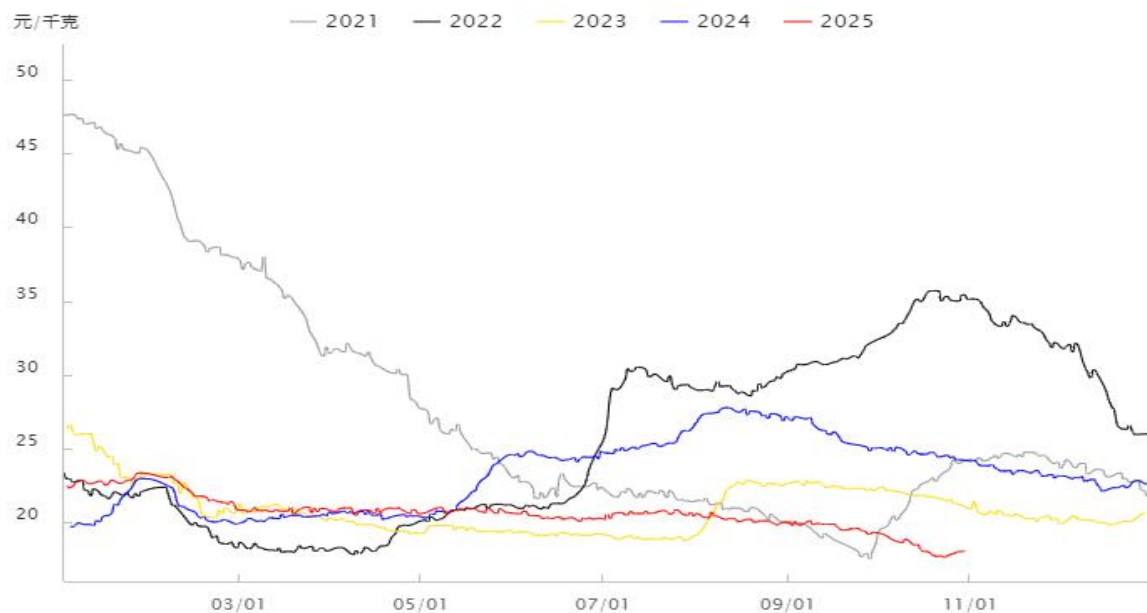
中国生猪周度出栏均重季节性



中国猪肉冻品库容率季节性



中国白条猪肉(批发均价)日度均价季节性

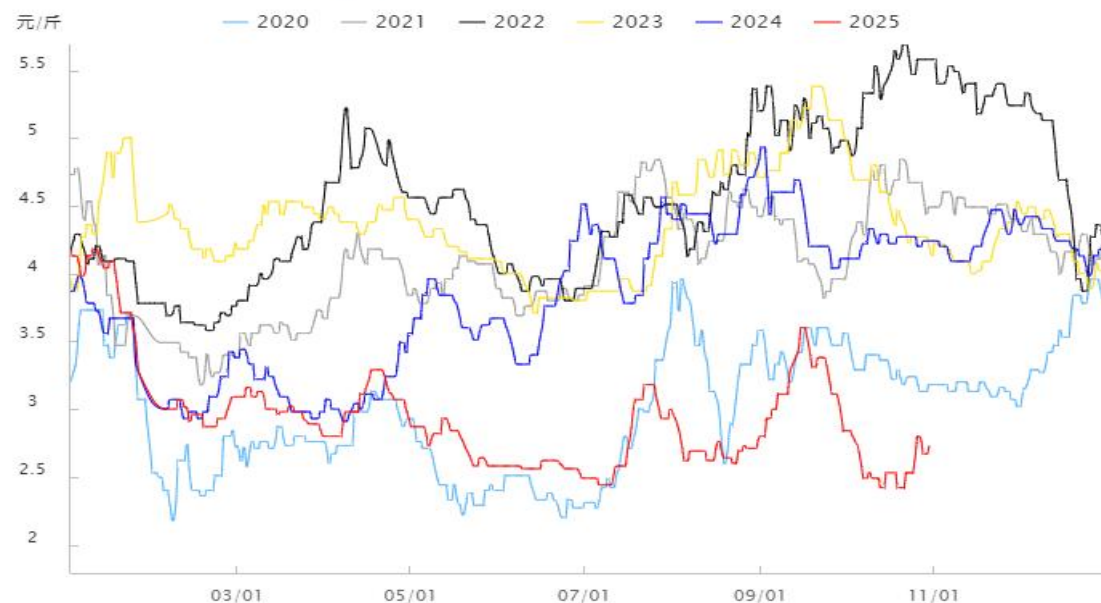


淘汰母猪周度均价

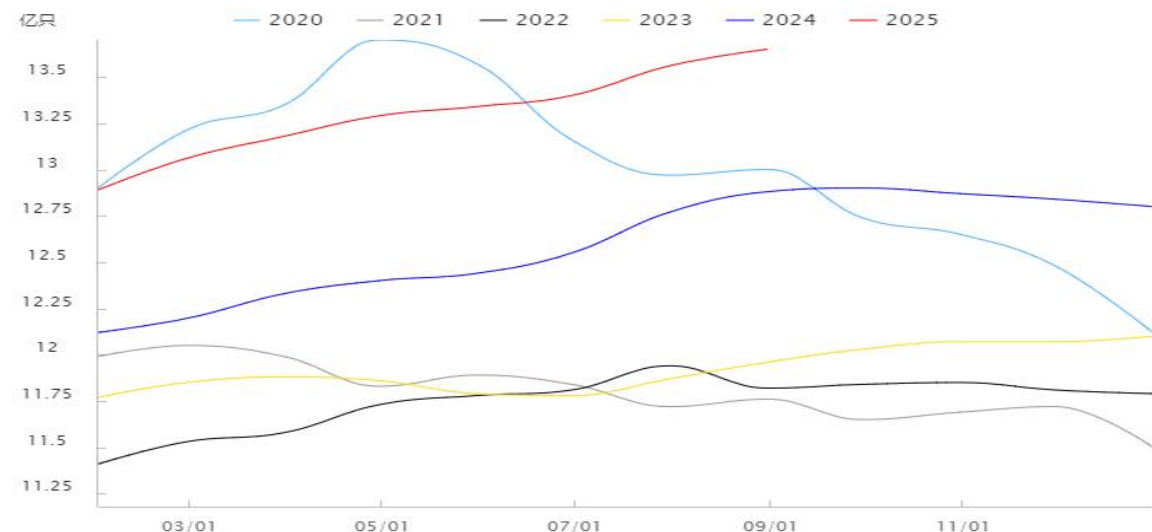




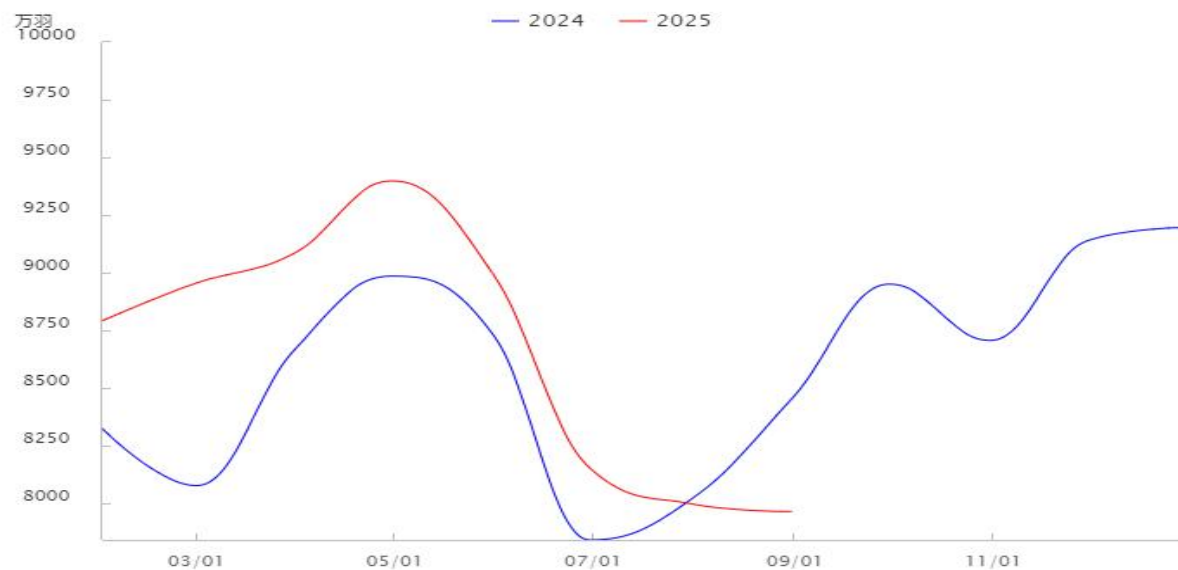
馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



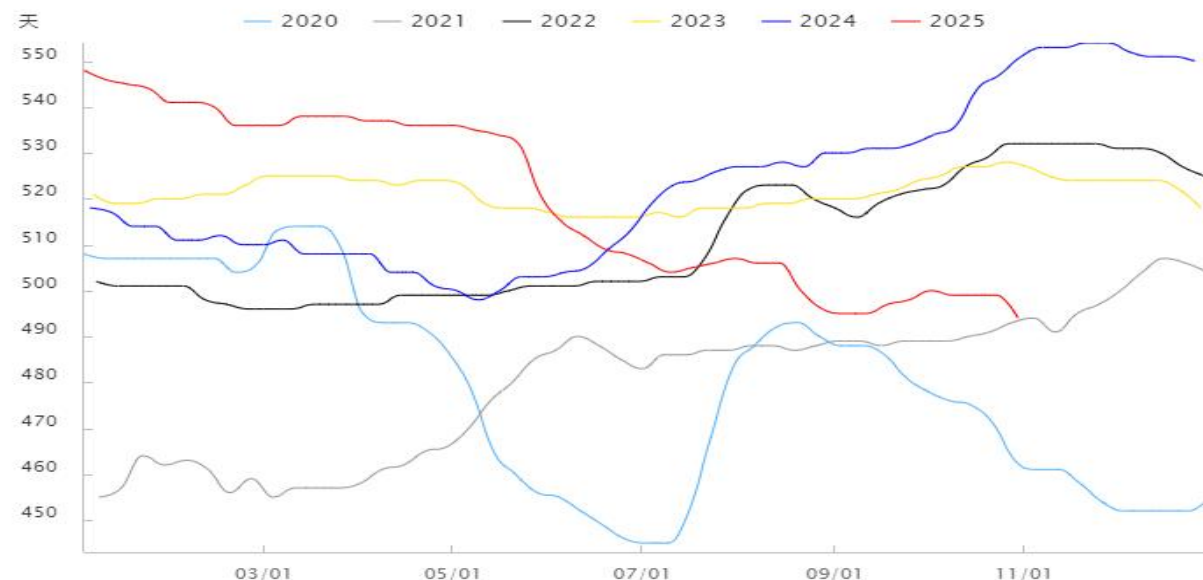
中国在产蛋鸡月度存栏量



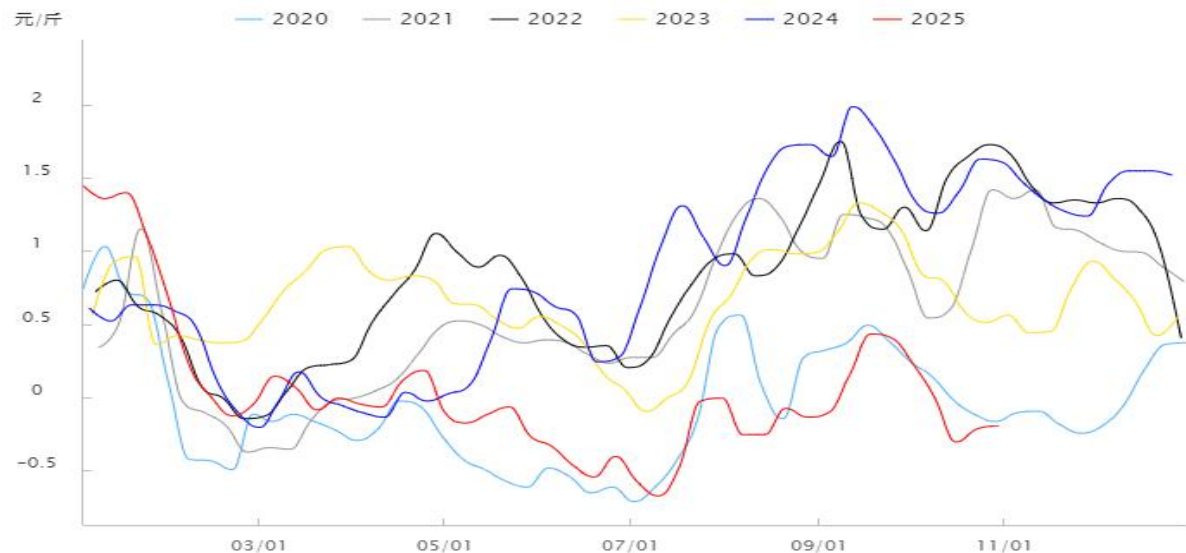
中国蛋鸡月度补栏量



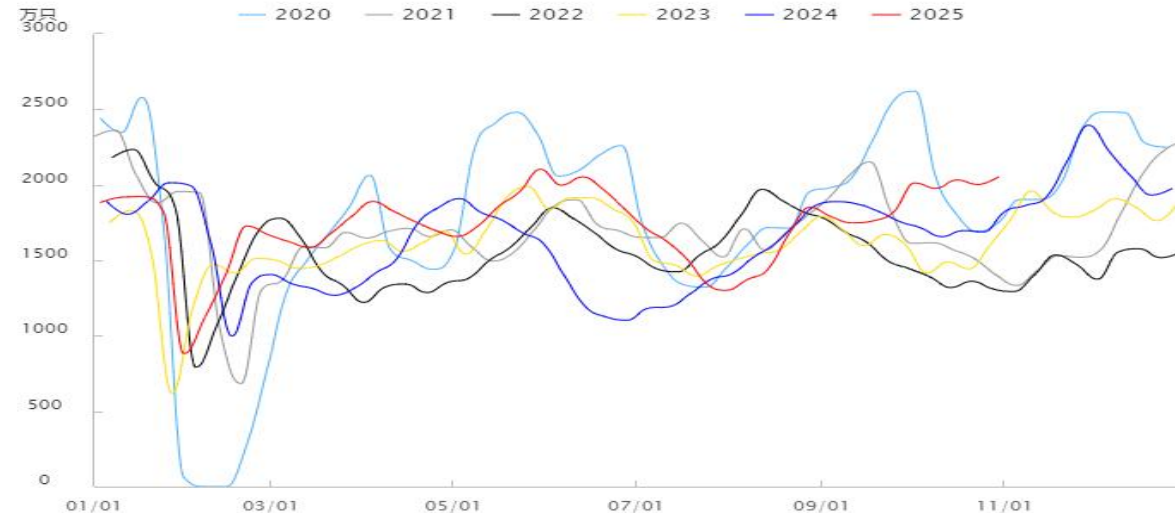
全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性



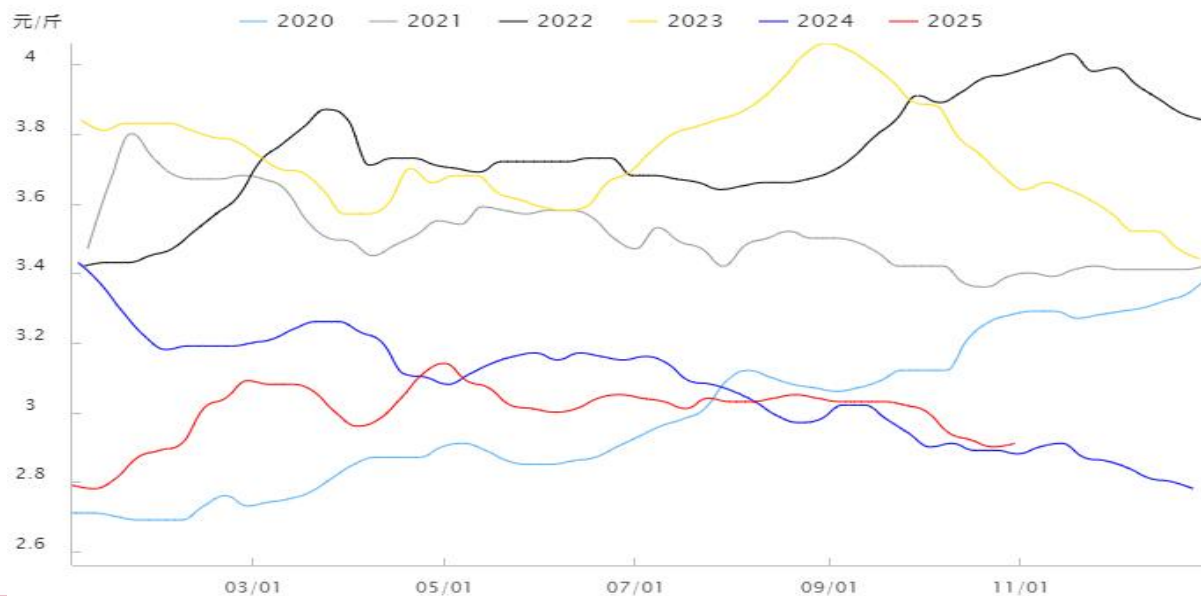
中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



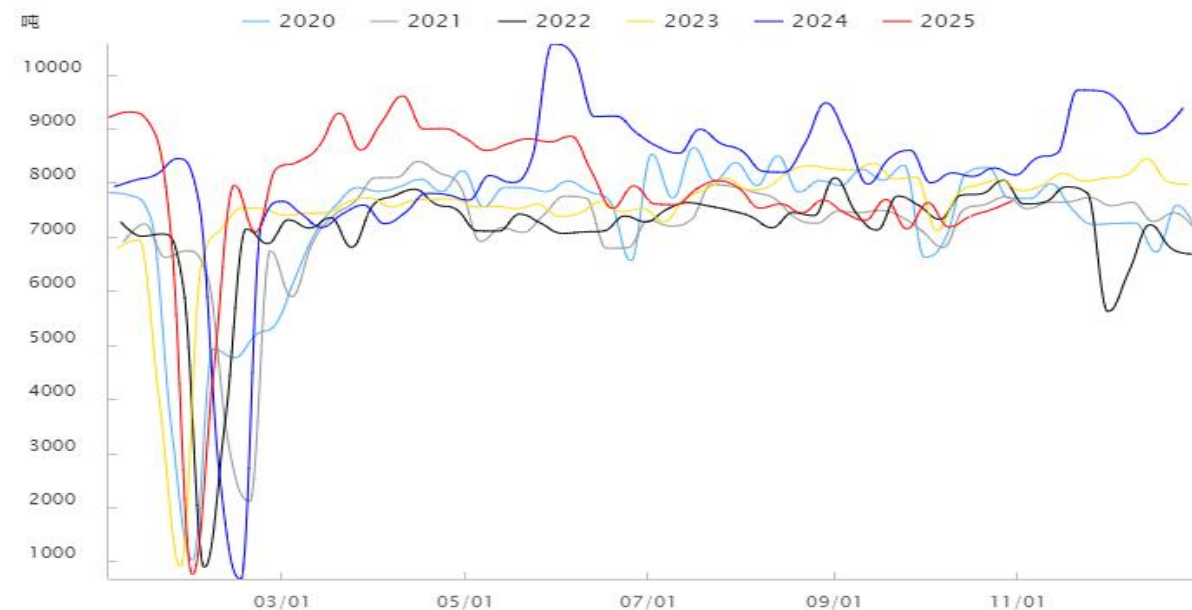
全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性



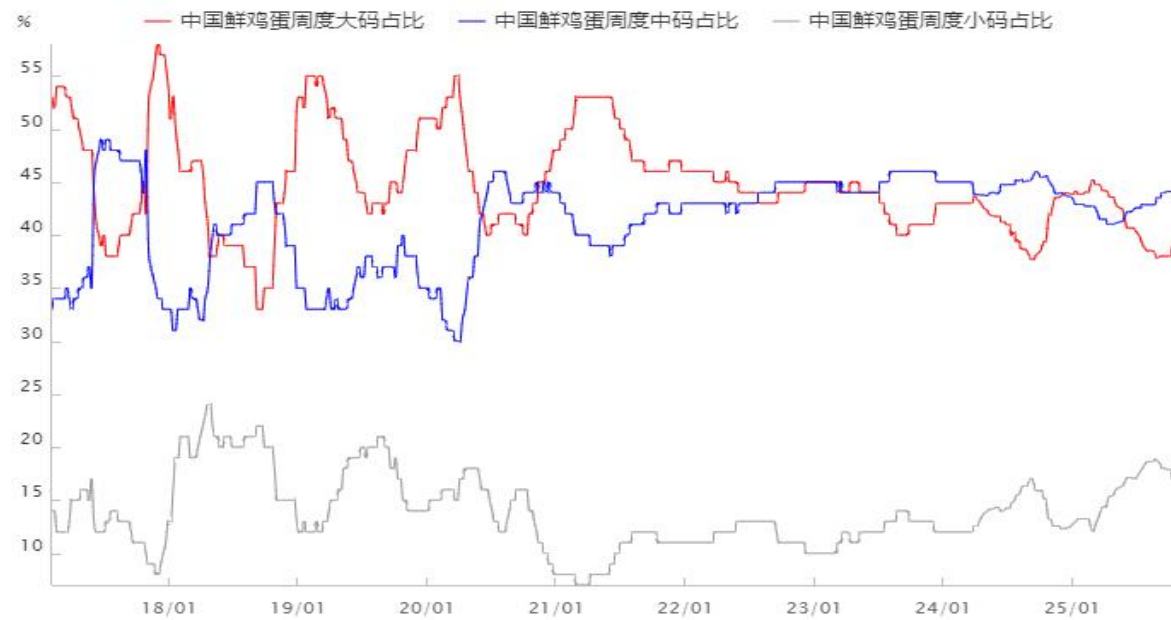
单斤鸡蛋饲料成本季节性



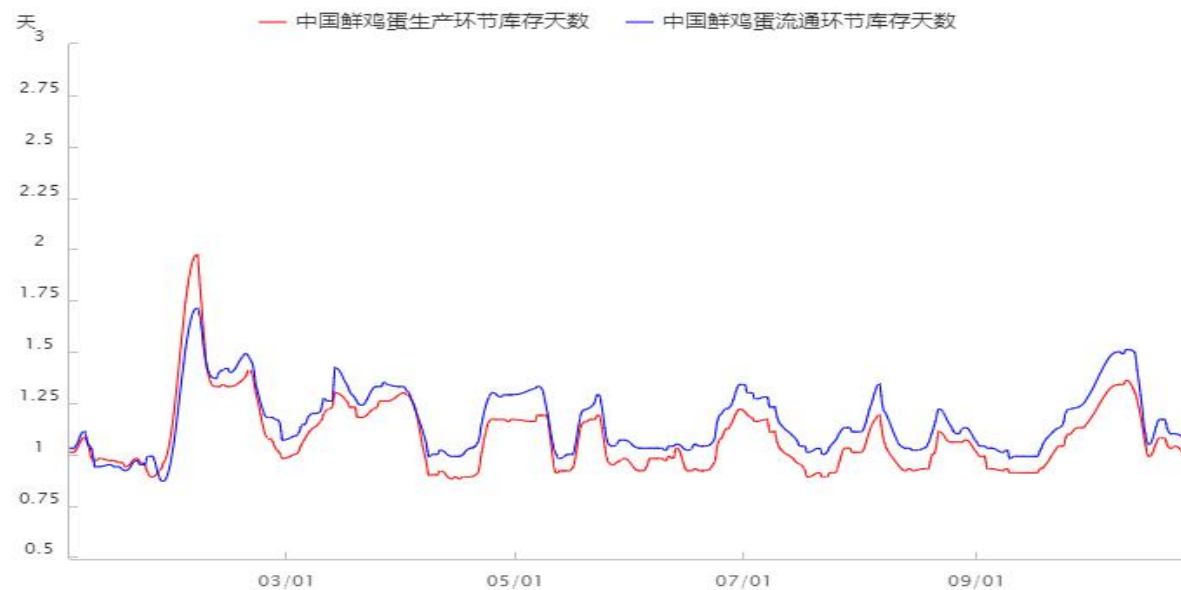
全国代表销区鸡蛋周度销量季节性



中国鲜鸡蛋周度大码占比和中国鲜鸡蛋周度中码占比和中国鲜鸡蛋周度小码占比



中国鲜鸡蛋生产环节库存天数和中国鲜鸡蛋流通环节库存天数



老母鸡周度出栏量



蛋鸡苗周度市场价





格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐