



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】 连盘玉米期货： 上周五夜盘玉米期货震荡偏弱，2507合约夜盘跌幅0.43%，收于2333元/吨。 【重要资讯】 1、中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第20周末，广州港口谷物库存量为208.90万吨，环比下降4.04%，同比下降17.63%。其中：玉米库存量为126.10万吨，环比下降8.76%，同比增加19.87%；高粱库存量为32.9万吨，环比增加47.53%，同比下降34.85%；大麦库存量为49.9万吨，环比下降12.76%，同比下降49.03%。 2、淀粉行业开机率周环比下降。中国粮油商务网数据显示，第20周玉米淀粉加工企业开机率56.95%，上周为59.18%。 3、玉麦价差持续收窄，华北部分饲料企业加大小麦替代力度。 4、截至5月16日，玉米期货仓单增140手，共计201942手。 5、港口库存水平继续下降。截至5月16日，北方港口四港玉米库存共计约421万吨。东北余粮流通量偏少，北方港口库存持续降低。截止周五广东港口玉米库存145万吨，饲企执行前期合同为主，内贸玉米日均出货在1.2万吨。 【市场逻辑】 短期来看，现货主线稳定、局部调整。国内港口库存高位下降，渠道挺价意愿较强，东北现货价格坚挺。华北新麦陆续开始收割，腾库节奏加快，市场流通粮源增多。中期来看，进口谷物缩量+替代减量，国内供给宽松格局有望逐渐趋紧；然而，政策粮源投放+小麦替代预期或将限制价格向上空间。长期来看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。 【交易策略】 长线区间运行；中线维持低多思路，4月22日盘前早评已提示关注波段做多机会，近两周持续提示若盘面验证上方压力有效则建议前期多单适量止盈；短线承压整理，2507合约上方压力2390-2400；2509合约上方压力2400得到盘面验证。当前继续关注支撑效果，2507下方支撑关注2320-2330, 2509下方支撑关注2340。

	生猪	区间	【行情复盘】 上周五生猪期货承压回落，LH2507 合约日跌幅 0.89%，收于 13405 元/吨；LH2509 合约日跌幅 1.41%，收于 13660 元/吨；LH2511 合约日跌幅 1.21%，收于 13420 元/吨。 【重要资讯】 1、18日全国生猪均价14.57元/公斤，较16日跌0.04元/斤；今日早间猪价主线稳定，东北稳定至13.9-14.6元/公斤，山东稳定至14.6-15.3元/公斤，河南弱稳至14.6-15.15元/公斤，四川稳定至14-14.4元/公斤，广东稳定至14.8-15.2元/公斤，广西稳定至13.7-14.2元/公斤。 2、官方口径显示我国25年3月能繁母猪存栏4039万头，同比增加47万头，是正常保有量的103.6%。 3、16日生猪肥标价差为0.04元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。 4、5月15日生猪周度出栏均重为126.44公斤，较前一周减少0.09公斤。 5、16日生猪期货仓单减5张，共计696张。 6、15日华储网发布公告将于5月19日进行中央冻猪肉轮换出库1.95万吨；5月20日、21日分别进行中央冻猪肉轮换收储1.2万吨、0.75万吨。 【市场逻辑】 短期来看，出栏体重仍处于近几年高位，阶段性供给端压力仍在累积。待肥标价差进一步收窄，养殖端有望加快出栏、主动减重，或施压标猪价格震荡偏弱运行。然而短期关注轮换收储对市场情绪影响；中期来看，当前全国新生仔猪数量仍处高位且出栏体重持续增加，对应未来6个月生猪供给压力将持续兑现，关注出栏体重和二育节奏；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】 盘面中线仍处区间运行；短线弱势延续，2507合约压力13550-13600，第一支撑关注13400，若跌破13400则支撑下移至13200；2509合约验证14100压力有效，支撑暂下移至13550-13600。
	鸡蛋	高空	【行情复盘】 上周五鸡蛋期货弱势延续，JD2506 合约日跌幅 0.28%，收 2894 元/500kg；JD2507 合约日跌幅 1.06%，收于 2981 元/500kg；JD2509 合约日跌幅 0.21%，收于 3788 元/500kg。 【重要资讯】 1、周末现货价格弱稳为主。卓创资讯数据显示，18 日馆陶鸡蛋现货为 2.8 元/斤，较前一日跌 0.04 元/斤。 2、16 日全国生产环节平均库存 0.93 天，较前一日增加 0.01 天；流通环节库存 1 天，较前一日持平。 3、淘汰鸡方面，16 日老母鸡均价 5.1 元/斤，较前一日跌 0.05 元/斤。截至 5 月 15 日老母鸡周度淘汰日龄为 534 天，较上一周减少 1 天。 4、卓创资讯数据显示 4 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.29 亿只，环比增幅 0.83%，同比增幅 7.18%。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 5 月产蛋鸡存栏量理论预估值为 13.32 亿只，环比增幅 0.23%。 【市场逻辑】 短期来看，库存维持低位震荡，现货价格短期稳定；中期来看，结合补栏鸡苗和淘汰蛋鸡数据来看二季度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 5-6 月现货供给压力加大，6 月价格进一步下跌预期仍存。期货盘面中线高空思路不变。 【交易策略】

			供给压力最大时间窗口尚未来临，维持高空思路不变。上周持续提示关注库存回升、现货滞涨回落对应的波段下跌行情。重点提示关注 2507 合约承压后的波段做空机会，有效跌破 3000 则有望打开进一步下跌空间，上周五已跌破 3000 整数关口，若该压力持续有效则预期下移至 2900-2950。亦可等待 6 月现货供给压力释放后的远月合约波段做多机会。
--	--	--	--

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。