



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年05月28日星期三

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】 CBOT玉米期货：隔夜CBOT市场震荡偏弱，主力合约日跌幅0.27%。 连盘玉米期货：隔夜夜盘玉米期货窄幅震荡，2507合约夜盘涨0.04%，收于2320元/吨。 【重要资讯】 1、昨日现货市场整体稳定。港口价格方面，鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2260-2280元/吨，较前一日稳定；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2260-2280元/吨，高价较前一日涨10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2390元/吨，较前一日稳定。 2、昨日深加工企业稳中偏强。东北三省及内蒙重点深加工企业玉米主流收购均价2193元/吨，较前一日持平。华北黄淮地区玉米收购价格小幅上涨，重点企业主流收购均价2420元/吨，较前一日跌4元/吨。 3、截至5月27日，玉米期货仓单减50手，共计211261手。 4、5月27日，中储粮成都公司举行玉米购销双向交易，计划数量1.7万吨，成交1.3万吨，成交率77%。销售成交价2600-2605元/吨，采购价2565元/吨。5月27日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量1.8万吨，成交1.2万吨，成交率68%。储运公司全部成交，成交价2350元/吨，北京公司成交率1%，成交价2260元/吨。 【市场逻辑】 短期来看，新麦陆续收获，渠道腾库节奏加快，市场流通粮源增多，小麦替代性价比较高，短期现货弱稳为主。然而，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，或止跌反弹维持小波段运行；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。 【交易策略】 长线区间运行；中线维持低多思路；短线震荡偏弱，能否由弱转强需关注短线压力能否突破，2507合约支撑2300-2310得到验证，短线压力关注2330-2340；2509支撑2320-2330得到验证，短线压力关注2350-2360，当前压力有效，继续关注压力效果。

	生猪	区间	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡偏弱，LH2509 合约日跌幅 0.29%，收于 13560 元/吨；LH2511 合约日跌幅 0.72%，收于 13175 元/吨。 【重要资讯】 1、27日全国生猪均价14.54元/公斤，较前一日涨0.1元/斤；今日早间猪价稳中有涨，东北微涨至14-14.6元/公斤，山东微涨至14.4-15.1元/公斤，河南稳定至14.4-15元/公斤，四川稳定至14.2-14.6元/公斤，广东稳定至15-15.6元/公斤，广西稳定至13.7-14.1元/公斤。 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%。 3、27日生猪肥标价差为0.01元/斤，较前一日持平。 4、5月22日生猪周度出栏均重为126.55公斤，较前一周增加0.11公斤。 5、27日生猪期货仓单减210张，共计490张。 【市场逻辑】 短期来看，生猪跌至14元/公斤附近二育再度进场，短期猪价止跌企稳，关注月底出栏力度+端午备货节奏；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；短线下跌动能减弱、验证支撑效果，2507合约支撑13100-13200得到验证，压力13450-13500；2509合约短线支撑13500暂得到验证，短线压力关注13780-13800；2511合约上方压力13350-13400，下方支撑13000-13100。
	鸡蛋	高空	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货跌势延续，JD2507 合约日跌幅 2.7%，收于 2885 元/500kg；JD2508 合约日跌幅 1.67%，收于 3523 元/500kg。 【重要资讯】 1、27 日现货价格延续反弹、局部偏弱。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 2.99 元/斤，较前一日涨 0.06 元/斤；主销区均价 3.28 元/斤，较前一日涨 0.05 元/斤。 27 日馆陶鸡蛋现货为 2.62 元/斤，较前一日跌 0.02 元/斤。 2、27 日全国生产环节平均库存 0.95 天，流通环节库存 1.04 天，库存较前一日回落 0.01 天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价 4.74 元/斤，较前一日跌 0.01 元/斤。截至 5 月 22 日老母鸡周度淘汰日龄为 532 天，较上一周减少 2 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，低价冷库启动叠加端午临近消费走好，蛋价短期止跌反弹，节后能否延续反弹关注库存水平；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，期货盘面维持高空思路不变。 【交易策略】 前期重点提示关注 2507 合约承压后的波段做空机会，空单可继续持有，下方预期关

			注 2800-2850。上周建议关注 2508 合约波段做空机会，空单谨慎持有，下方关注 3500 支撑效果，若支撑有效则空单可考虑止盈，若有效跌破 3500 再下调预期。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。
--	--	--	--

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。