



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年06月03日星期二

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玉米期货冲高回落，主力合约日跌幅1.18%。 连盘玉米期货：5月30日玉米期货震荡走强，2507合约日涨幅0.34%，收于2336元/吨。 【重要资讯】 1、假期期间山东地区深加工企业厂门到货车辆有所减少，6月2日厂门到货266辆，较前一日减少110辆。 2、USDA报告显示美玉米主产区天气良好提振产量前景。截至6月1日，美国玉米播种工作完成93%，上周87%，上年同期90%，五年均值93%。玉米优良率为69%，比一周前提高1%，上年同期为75%。 3、据咨询公司AgRural调查数据显示，巴西二季玉米收获进度因降雨低温天气而放缓，但是玉米单产良好，因此将巴西玉米总产量上调了370万吨，预计巴西玉米总产量（包括首季、二季和第三季作物）为1.285亿吨，高于4月份预估的1.248亿吨。 4、截至5月30日，玉米期货仓单增减0手，共计216419手。 【市场逻辑】 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，短期东北坚挺、华北弱稳为主。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；短线止跌反弹，能否转强需继续关注短线压力能否突破，2507合约支撑2300-2310得到验证，短线压力继续关注2340；2509支撑2320-2330得到验证，短线压力继续关注2360，若压力有效突破可尝试短多介入。

生猪	区间	【行情复盘】 5月30日生猪期货近弱远强，LH2509合约日涨幅0.63%，收于13605元/吨；LH2511合约日涨幅2.02%，收于13410元/吨。 【重要资讯】 1、2日全国生猪均价14.42元/公斤，较30日跌0.02元/斤；今日早间猪价弱稳为主，东北稳定至13.6-14.4元/公斤，山东微跌至14.4-14.9元/公斤，河南弱稳至14.4-14.7元/公斤，四川稳定至14-14.3元/公斤，广东稳定至15-15.8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、30日生猪肥标价差为0元/斤，较前一日持平。 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。 【市场逻辑】 短期来看，生猪现货支撑压力并存、窄幅震荡整理，关注节后养殖端出栏节奏及体重变化；节前发改委开会提振看涨情绪，情绪能否持续发酵仍需关注养殖端落地效果，需进一步观察企业出栏节奏及宰后均重；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。 【交易策略】 中线区间运行；短线支撑得到验证，2507合约支撑13100-13200，压力关注13400-13500；2509合约13500支撑得到验证，第一压力关注13750，第二压力关注14000；2511合约13000支撑得到验证，第一压力关注13430-13500，第二压力关注13650-13800。
鸡蛋	高空	【行情复盘】 30日鸡蛋期货涨跌互现，JD2507合约日涨幅0.82%，收于2938元/500kg；JD2508合约日涨幅0.81%，收于3618元/500kg。 【重要资讯】 1、30日现货价格弱稳为主。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价2.91元/斤，较前一日跌0.08元/斤；主销区均价3.25元/斤，较前一日跌0.02元/斤。6月2日日馆陶鸡蛋现货为2.58元/斤，较5月30日持平。 2、30日全国生产环节平均库存0.98天，较前一日增0.01天；流通环节库存1.07天，较前一日持平。 3、淘汰鸡方面，30日老母鸡均价4.59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。 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，社会库存缓慢攀升，当前鸡蛋供给充足，预计节后消费回落，库存水平或仍将进一步回升，施压现货弱稳运行；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月现货阶段性反弹行情。

			【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，节前早报提示前期空单可考虑逐步止盈，当前中线仍维持高空思路，上方压力关注 2950-2980。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。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。