



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

玉米区间偏强，空间不宜过分乐观
鸡蛋下跌预期兑现，转而交易修复逻辑
政策导向影响情绪，生猪期货修复贴水

2025年06月13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

➤ 玉米 长线区间；中线低多；短线震荡偏强，试探上方压力

观点：短期来看，现货快速上涨后涨幅收窄，市场整体稳中偏强。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，现货价格重心仍将偏强运行。然而，玉米价差收窄、局部倒挂，小麦替代增加，玉米上方空间不宜过分乐观。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。

策略：长线区间运行；中线维持低多思路；短线向上兑现2400预期，预期已确认转为压力，关注压力位能否有效突破，2507合约上方压力2390-2400，2509合约上方压力2420。

➤ 生猪 长线高空；中线区间；短线反弹

观点：短期来看，支撑压力并存，全国14元/公斤支撑仍有效；同时，体重泄压完成前，猪价上涨难度较大，或仍将维持震荡偏弱运行，关注养殖端出栏节奏/体重变化，以及收储政策的持续性及对市场情绪的影响。中期来看，2-4月全国新生仔猪数量环比增加且当前出栏体重仍处高位，对应生猪供给增量预期仍存；7-9月能否迎来季节性波段上涨行情取决于6月降重能否完成。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。

策略：长线高空；中线区间；短线验证支撑效果后走强试探上方压力。2509合约短线支撑关注13300-13400，压力关注13800-14000；2511合约下方支撑13000-13100，短线压力关注13530-13600。

➤ 鸡蛋 前期空单止盈；08/09合约试探性交易消费旺季预期

观点：短期来看，当前鸡蛋供给稳定，下游按需采购，预计短期蛋价仍将维持弱稳为主；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，导致年中现货供给压力加大；然而，待6-7月现货如期维持低位，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月现货呈现阶段性反弹行情。

策略：前期重点提示关注2507合约承压后的波段做空机会；本周早报先后建议2800支撑有效则前期空单可考虑适量止盈，若有效跌破2800进入止盈区间则建议前期空单可考虑分批止盈。同时提示亦可等待升水修复完成后的8/9合约的波段低多机会。

本周五08/09合约开始试探性交易消费旺季预期，本周早报提示08/09合约的下方支撑得到盘面验证，08合约支撑3480-3500；09支撑关注3600；10合约仍偏弱，建议等待高空机会，支撑关注3300-3320。

本周玉米期货分析逻辑及策略建议

【重要资讯】

- 1、周五深加工企业收购价主线稳定。东北地区企业主流收购均价2252元/吨，较前一日稳定；华北地区企业收购均价2453元/吨，较前一日涨2元/吨。
- 2、周五南北港口稳中偏弱。中国粮油商务网数据显示，周五锦州港15%水分容重680-720收购价2300-2335元/吨，较前一日跌5-10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2450元/吨，较前一日持平。
- 3、截至6月12日，玉米期货仓单增加0手，共计216285手。
- 4、USDA6月供需报告下调全球玉米期末库存及美玉米期末库存。USDA报告下调全球24/25年度玉米期末库存224.6万吨至2.85亿吨；下调全球2025/26年度玉米期末库存预估260万吨至为2.7524亿吨。下调美国2024/25年度玉米期末库存预估127万吨至3467万吨，低于分析师预期的13.92亿蒲式耳，下调美国2025/26年度的玉米期末库存预估127万吨至4445万吨，低于分析师预期。
- 5、WIND数据显示，截至6月12日山东地区小麦-玉米价差为10元/吨。

【市场逻辑】

短期来看，现货快速上涨后涨幅收窄，市场整体稳中偏强。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，现货价格重心仍将偏强运行。然而，玉米价差收窄、局部倒挂，小麦替代增加，玉米上方空间不宜过分乐观。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；短线向上兑现2400预期，预期已确认转为压力，关注压力位能否有效突破，2507合约上方压力2390-2400，2509合约上方压力2420。

【风险提示】

产业政策、小麦替代规模、政策粮源投放节奏等。

本周生猪期货分析逻辑及策略建议

【重要资讯】

- 1、12日全国生猪均价14.03元/公斤，较前一日跌0.01元/斤；预计14日早间猪价稳中偏强，东北微涨至13.6-14.3元/公斤，山东稳定至14-14.5元/公斤，河南微涨至14-14.35元/公斤，四川稳定至13.6-14元/公斤，广东微涨至14.9-15.5元/公斤，广西微涨至13.4-13.8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、6月12日生猪肥标价差为0.06元/斤，较前一日扩大0.01元/斤。
- 4、6月12日生猪周度出栏均重为125.79公斤，较前一周降低0.05公斤。
- 5、6月13日生猪期货仓单新增0张，累计750张。

【市场逻辑】

短期来看，支撑压力并存，全国14元/公斤支撑仍有效；同时，体重泄压完成前，猪价上涨难度较大，或仍将维持震荡偏弱运行，关注养殖端出栏节奏/体重变化，以及收储政策的持续性及对市场情绪的影响。

中期来看，2-4月全国新生仔猪数量环比增加且当前出栏体重仍处高位，对应生猪供给增量预期仍存；7-9月能否迎来季节性波段上涨行情取决于6月降重能否完成。

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】

长线高空；中线区间；短线验证支撑效果后走强试探上方压力。2509合约短线支撑关注13300-13400，压力关注13800-14000；2511合约下方支撑13000-13100，短线压力关注13530-13600。

【风险提示】

宏观形势、产业政策、疫病防控等。

本周鸡蛋期货分析逻辑及策略建议

【重要资讯】

- 1、13日现货价格主线弱稳为主。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价2.6元/斤，较前一日跌0.05元/斤；主销区均价2.97元/斤，较前一日跌0.03元/斤。馆陶鸡蛋现货为2.56元/斤，较前一日持平。
- 2、13日全国生产环节平均库存1.03天，较前一日增加0.05天；流通环节库存1.05天，较前一日增加0.01天。
- 3、淘汰鸡方面，13日老母鸡均价4.44元/斤，较前一日跌0.03元/斤。截至6月12日老母鸡周度淘汰日龄为512天，较上一周减少3天。
- 4、卓创资讯数据显示5月全国在产蛋鸡存栏量约为13.34亿只，环比增幅0.38%，同比增幅7.23%。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6月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.4亿只，环比增幅0.45%。

【市场逻辑】

短期来看，当前鸡蛋供给稳定，下游按需采购，各环节库存有增加态势，预计短期蛋价仍将维持弱稳为主；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，导致年中现货供给压力加大；然而，待6-7月现货如期维持低位，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月现货呈现阶段性反弹行情。

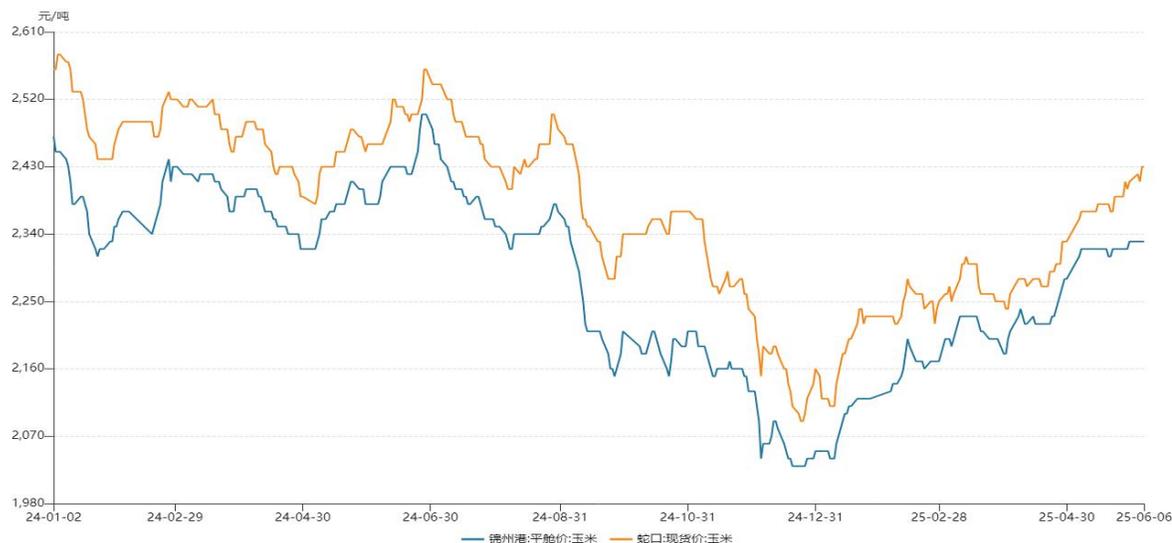
【交易策略】

前期重点提示关注2507合约承压后的波段做空机会；本周早报先后建议2800支撑有效则前期空单可考虑适量止盈，若有效跌破2800进入止盈区间则建议前期空单可考虑分批止盈。同时，提示亦可等待升水修复完成后的8/9合约的波段低多机会。本周五08/09合约开始试探性交易消费旺季预期，当前淘汰仍不及预期、不建议盲目追涨，本周早报提示08/09合约的下方支撑得到盘面验证，08合约支撑3480-3500；09支撑关注3600；10合约仍偏弱，建议等待高空机会，支撑关注3300-3320。

【风险提示】

宏观政策、疫病、淘鸡节奏等。

锦州港平仓价和蛇口现货价走势图 (单位: 元/吨)



山东地区小麦玉米价差走势图 (单位: 元/吨)



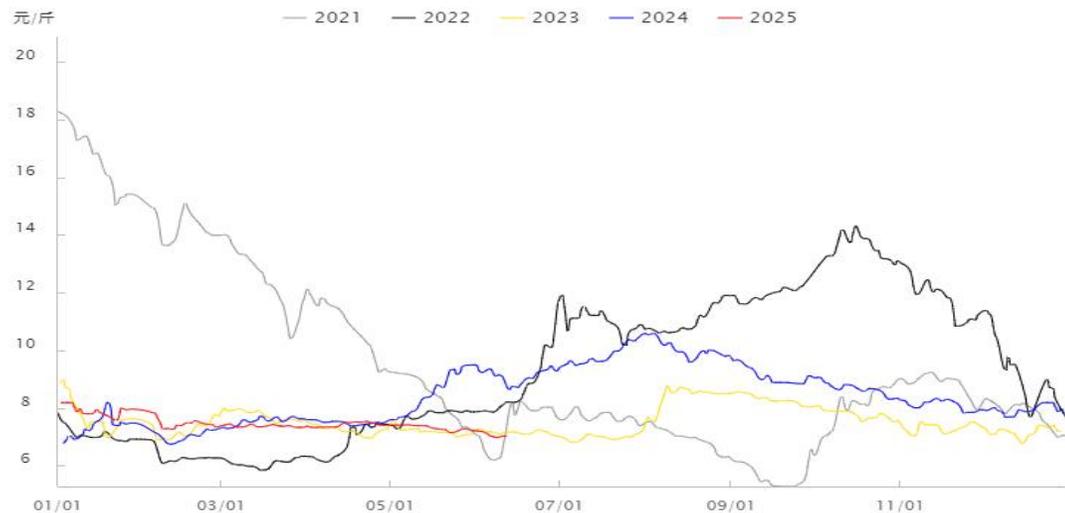
USDA6月美玉米月度供需报告

年度	2024/25			2025/26		
	5月报告	6月报告	报告差额	5月报告	6月报告	报告差额
期初库存	4479.2	4479.2	0	3594.6	3467.6	-127
产量	37763.3	37763.3	0	40184.7	40184.7	0
进口	63.5	63.5	0	63.5	63.5	0
总供应量	42306	42306	0	43842.8	43715.8	-127
出口	6604.3	6731.3	127	6794.8	6794.8	0
饲料消费	14605.7	14605.7	0	14986.7	14986.7	0
食品, 种用, 工业消费	17501.4	17501.4	0	17488.7	17488.7	0
总需求	38711.4	38838.4	127	39270.2	39270.2	0
期末库存	3594.6	3467.6	-127	4572.6	4445.6	-127

USDA6月全球玉米月度供需报告

年度	2024/25			2025/26		
	5月报告	6月报告	报告差额	5月报告	6月报告	报告差额
期初库存	31606.5	31589.7	-16.8	28728.6	28504	-224.6
产量	122128.4	122332.5	204.1	126498.2	126598.2	100
进口	18352.6	18304.2	-48.4	18748.3	18748.3	0
总供应量	172087.5	172226.4	138.9	173975.1	173850.5	-124.6
出口	18935.2	18994.2	59	19581	19582	1
饲料消费	78192.1	78415.6	223.5	80155.3	80190.3	35
食品, 种用, 工业消费	46231.6	46312.6	81	46454.6	46554.6	100
总需求	143358.9	143722.4	363.5	146190.9	146326.9	136
期末库存	28728.6	28504	-224.6	27784.2	27523.6	-260.6

中国生猪日度均价(现款现汇)季节性



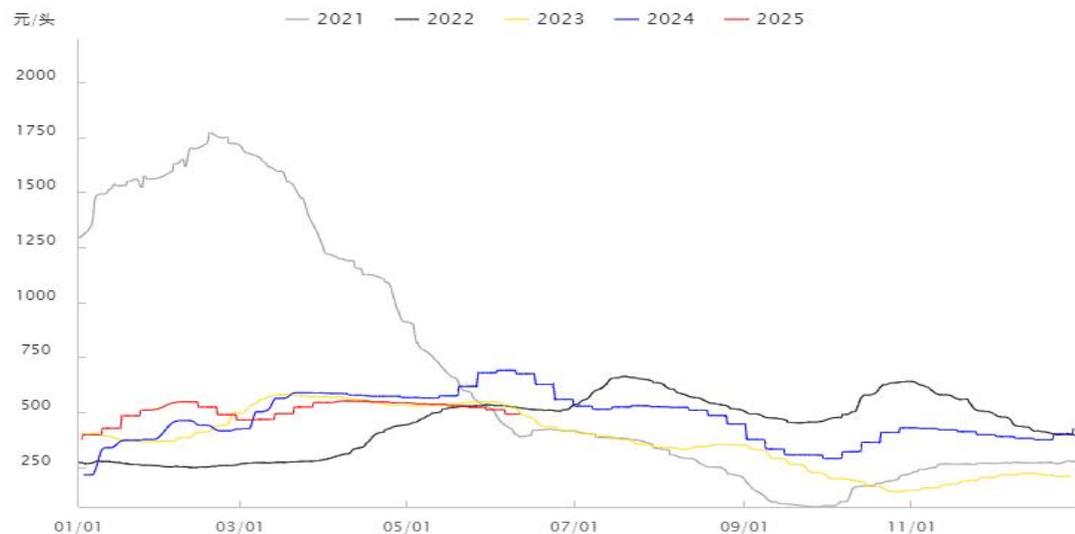
来源:卓创红期,格林大华

中国二元后备母猪(50公斤二元后备母猪)周度均价



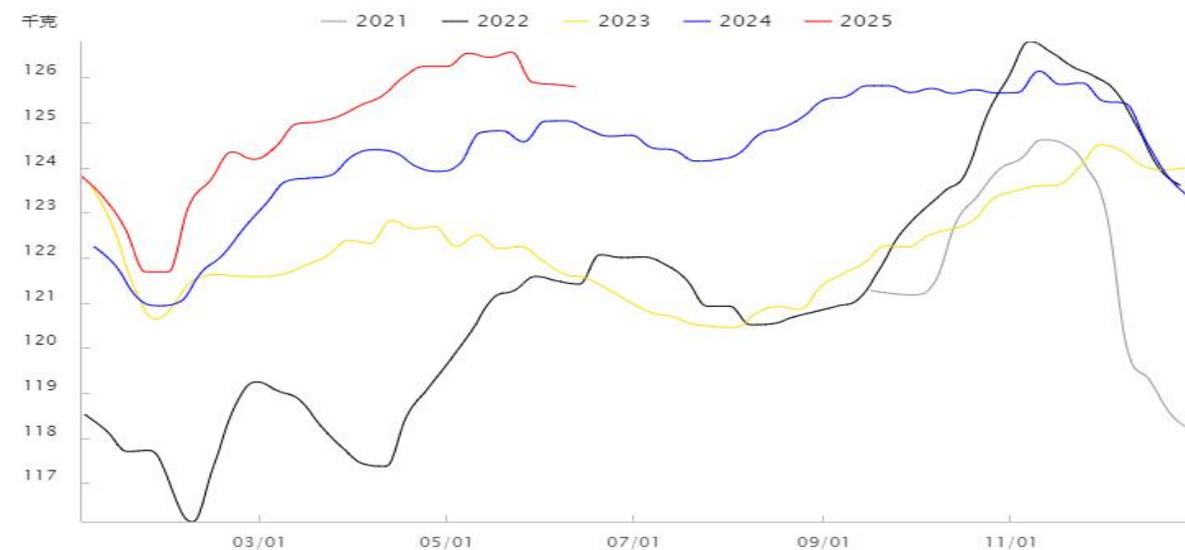
来源:卓创红期,格林大华

中国市场仔猪(7公斤三元仔猪)日度市场价季节性



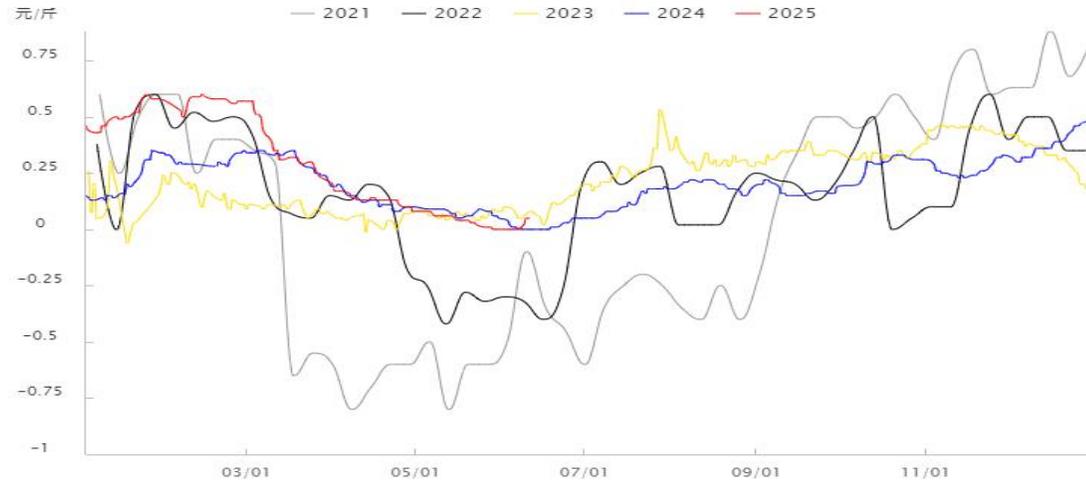
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪周度出栏均重季节性



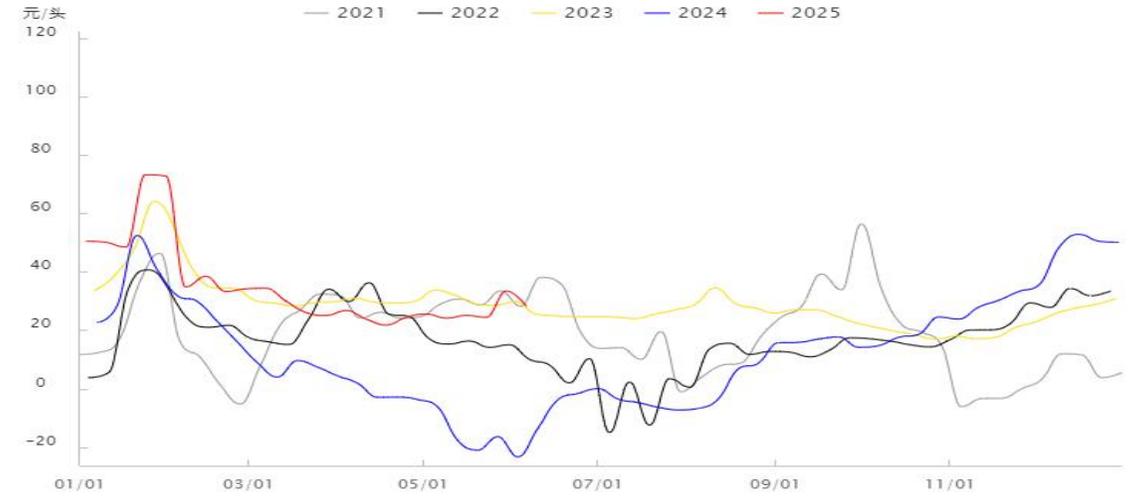
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪日度肥标（肥猪-标猪）价差季节性



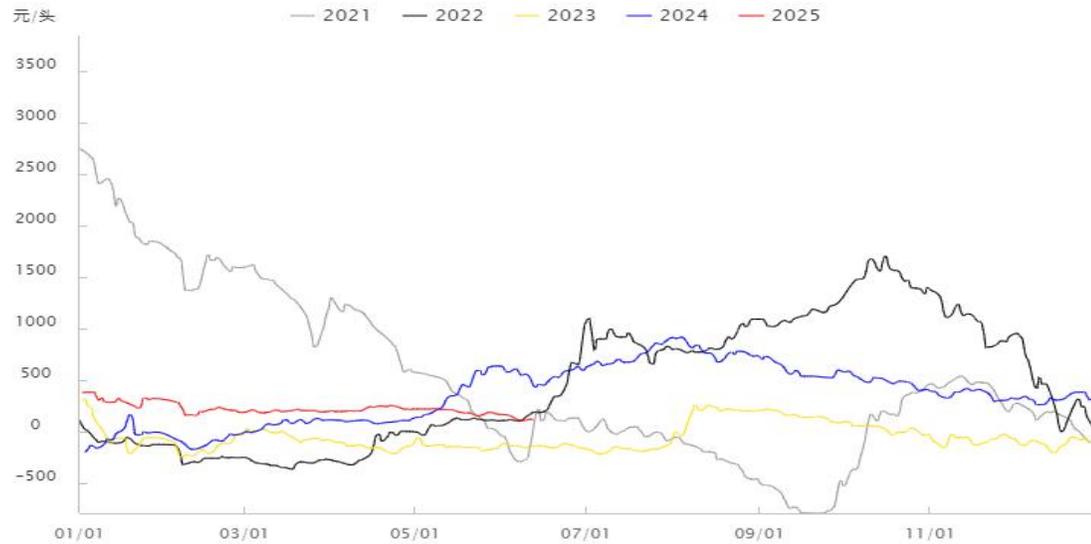
来源:卓创红期,格林大华

全国生猪屠宰毛利季节性



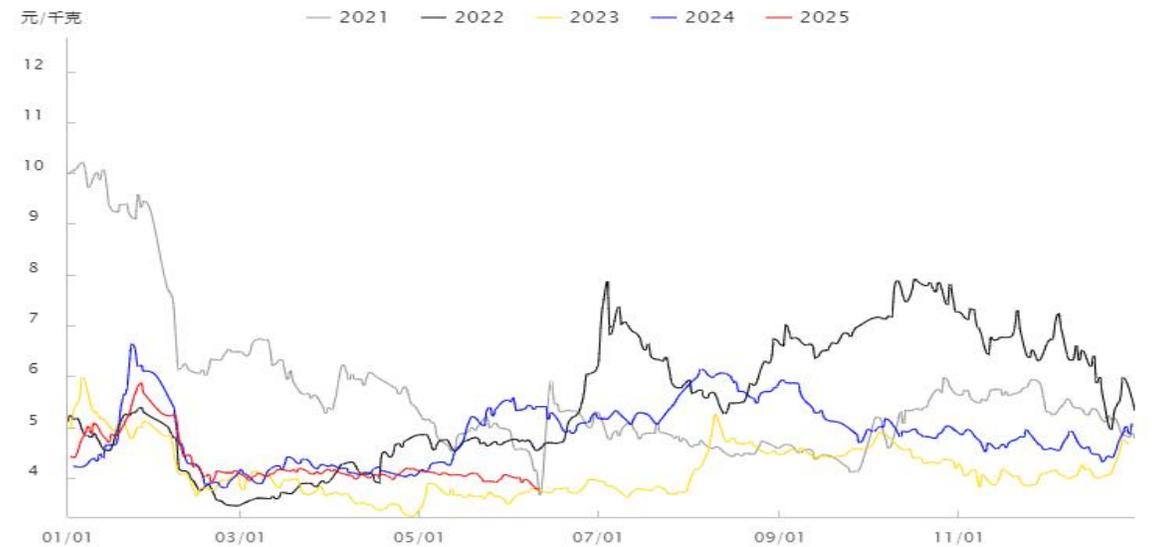
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪自繁自养盈利季节性



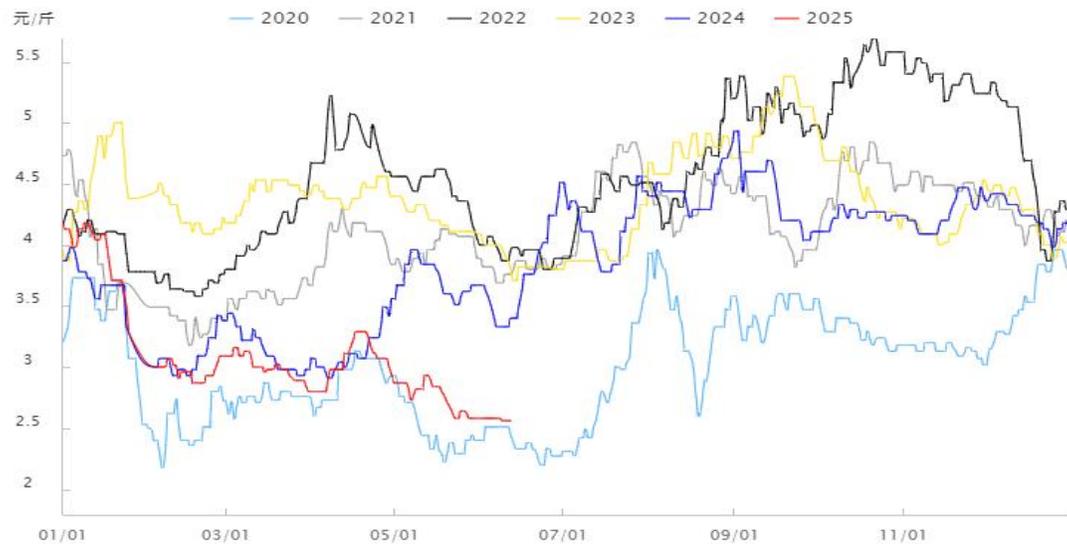
来源:卓创红期,格林大华

毛白价差季节性



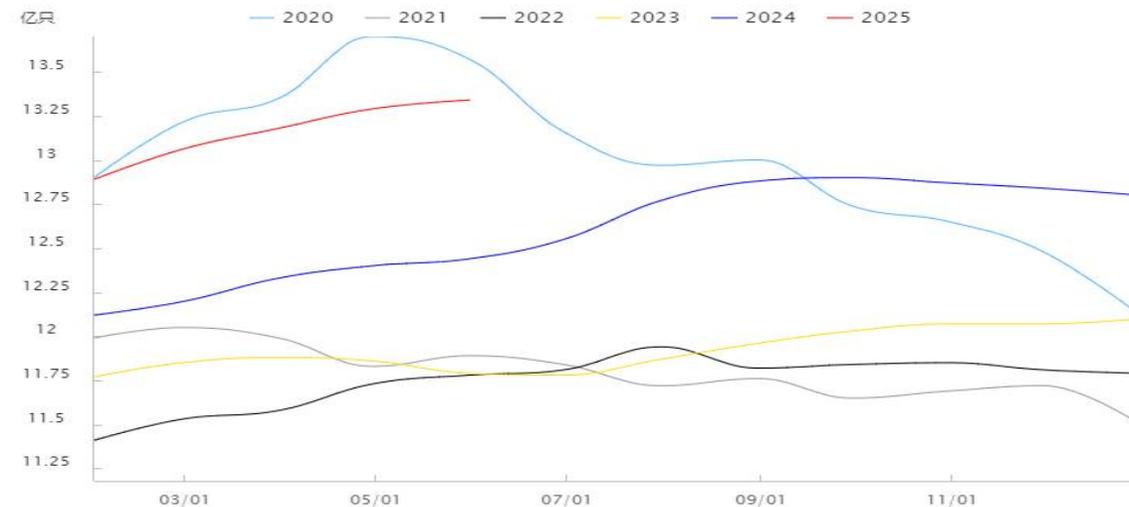
来源:卓创红期,格林大华

馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



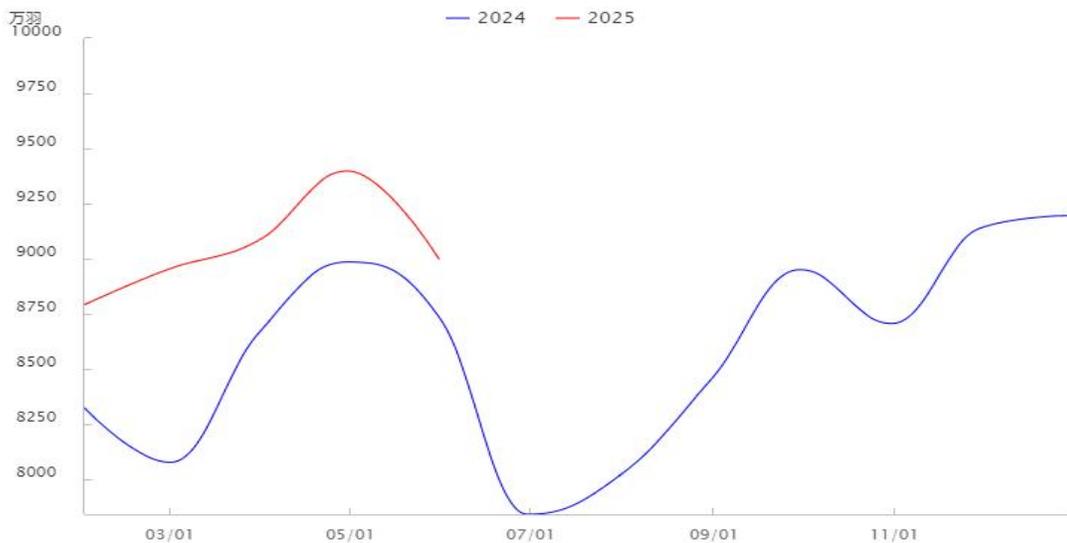
来源:卓创红期,格林大华

中国在产蛋鸡月度存栏量



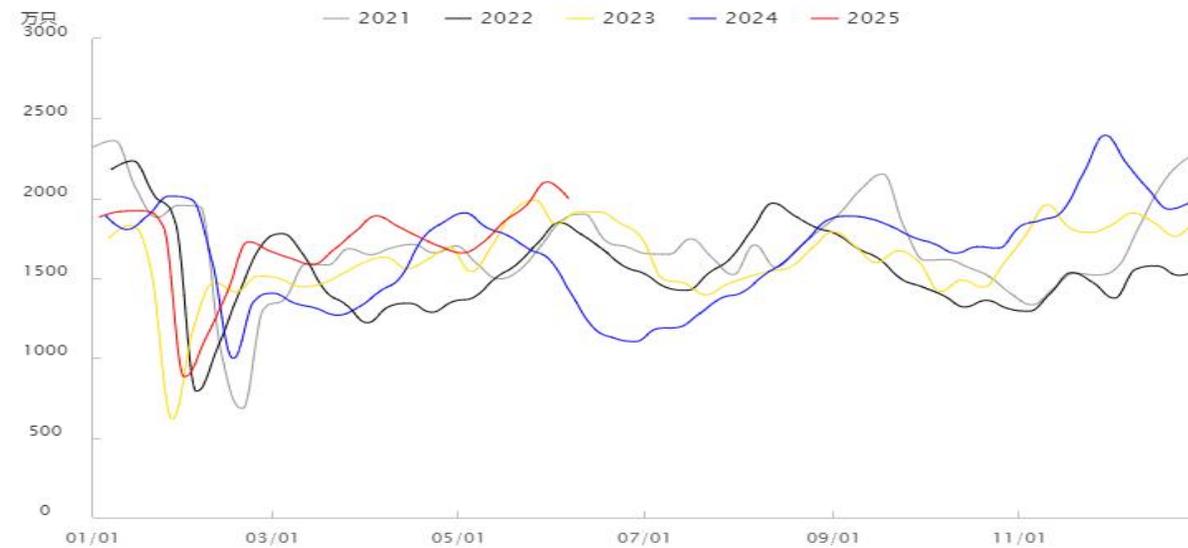
来源:卓创红期,格林大华

中国蛋鸡月度补栏量



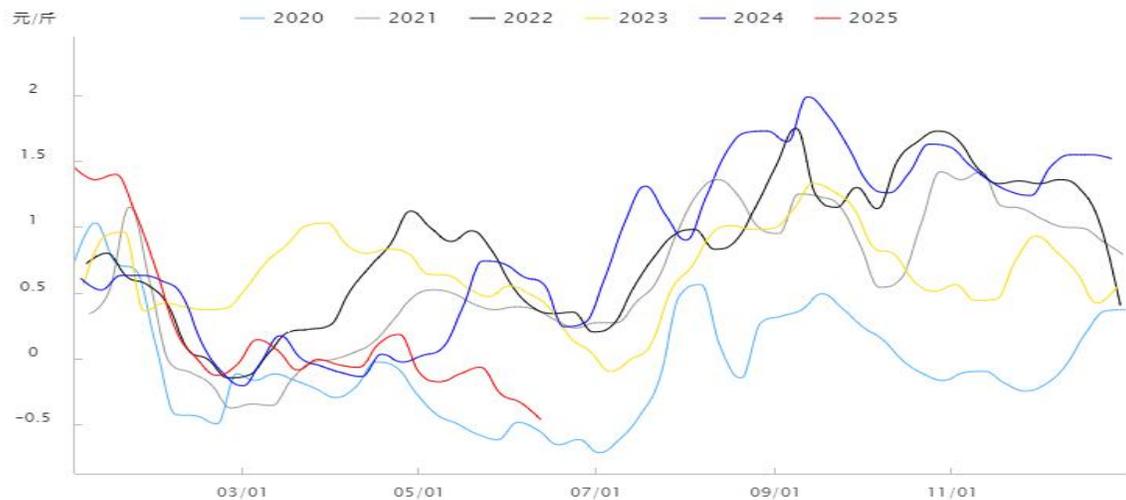
来源:卓创红期,格林大华

全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性



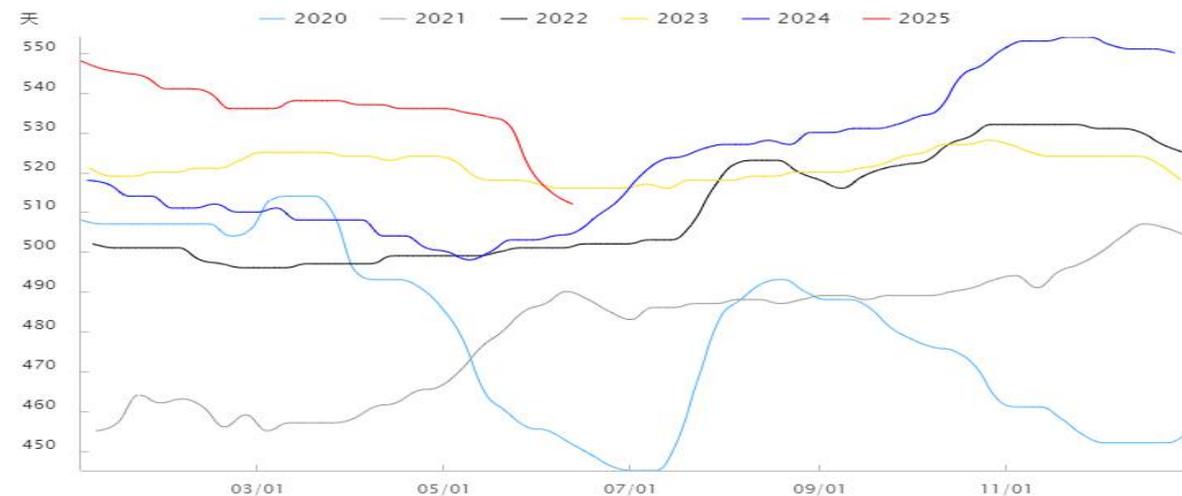
来源:卓创红期,格林大华

中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



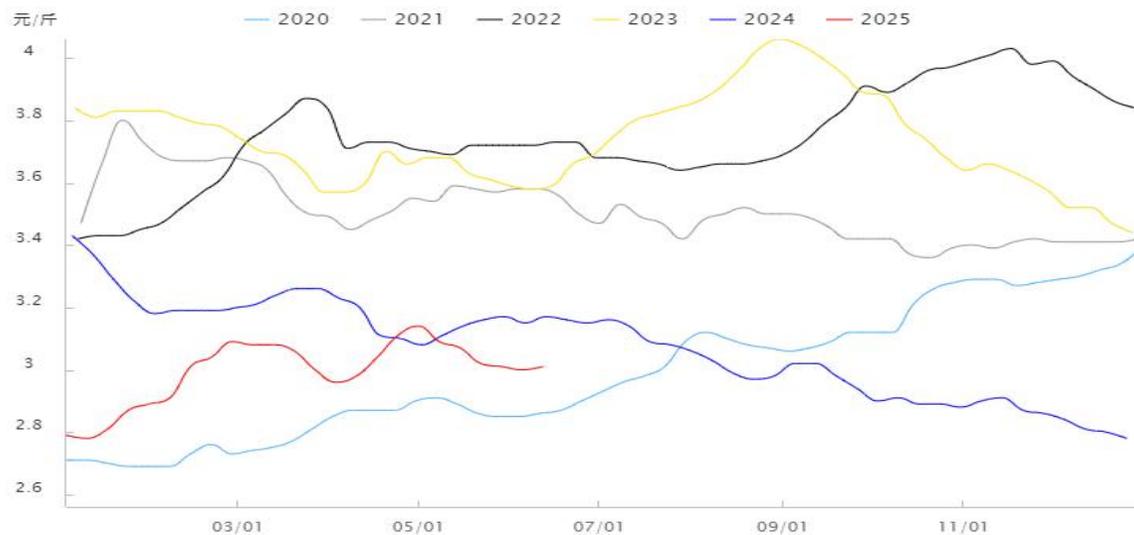
来源:卓创红期,格林大华

全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性



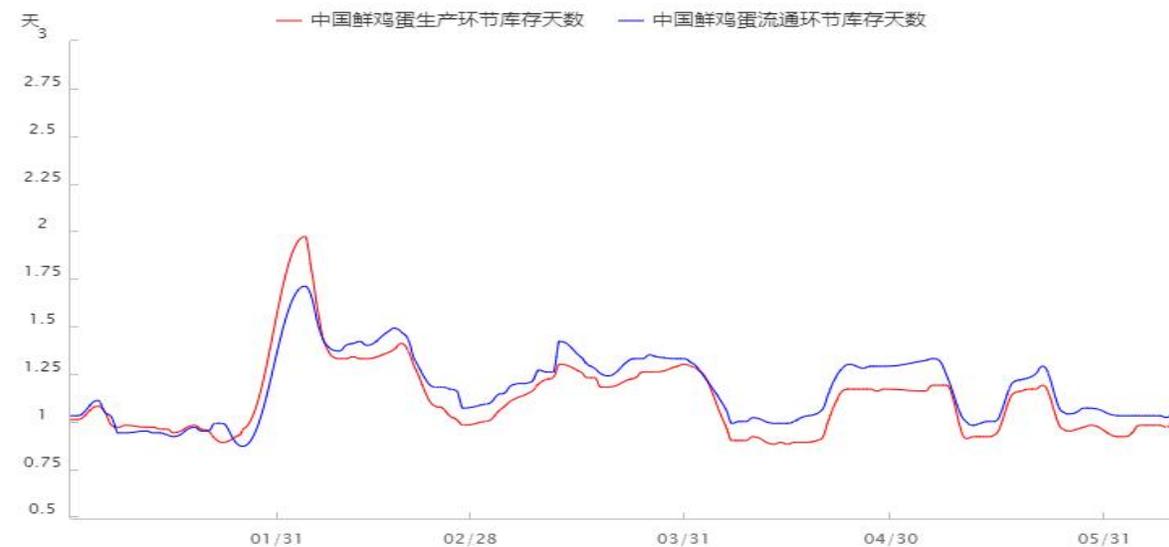
来源:卓创红期,格林大华

单斤鸡蛋饲料成本季节性



来源:卓创红期,格林大华

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



来源:卓创红期,格林大华



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
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
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

