



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

玉米期货区间偏强，空间不宜过分乐观
政策影响市场情绪，猪价支撑压力并存
蛋价反转仍待时日，资金多空分歧加大

2025年06月20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 玉米期货区间偏强，空间不宜过分乐观

观点：短期来看，进口玉米拍卖预期再起，现货市场涨势放缓、整体维持稳定。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；短线试探上方压力，2509合约上方第一压力关注2420，第二压力关注2450，2509合约短线支撑关注2370-2380。

➤ 生猪 政策影响市场情绪，猪价支撑压力并存

观点：短期来看，猪价支撑压力并存，全国14元/公斤支撑有效猪价窄幅波动；同时，体重泄压完成前猪价持续上涨难度较大，关注养殖端出栏节奏/体重变化，以及收储政策的持续性及政策导向对市场情绪的影响。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；短线反弹延续、试探上方压力，2509合约关注13950-14000压力效果，短线支撑关注13600-13650；2511合约继续关注13500-13600压力效果，短线支撑关注13200-13300。

➤ 鸡蛋 蛋价反转仍待时日，资金多空分歧加大

观点：短期来看，当前鸡蛋供给稳定，下游消费加快，短期蛋价主线反弹、低价区稳定。本周现货上涨后淘汰放缓，现货反转仍待时日，供给压力尚未完全释放，短期进一步走弱压力仍存；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不减；同时，若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，反弹高点取决于淘鸡节奏，目前不宜过分乐观。

策略：前期重点提示关注2507合约承压后的波段做空机会，上周早报建议前期空单分批止盈。当前07合约临近交割月，围绕现货交易基差修复逻辑，建议观望为主；08合约支撑关注3480-3500，3500以下可考虑轻仓分批试多，上方压力3650-3700；09合约维持短多长空交易思路，压力关注3700-3750，支撑暂关注3600；10合约仍偏弱，建议关注高空机会，压力关注3430-3450，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稳中有涨。中国粮油商务网数据显示，东北地区企业主流收购价2270元/吨，较前一日涨1元/吨；华北地区企业收购价2468元/吨，较前一日涨4元/吨。
- 2、中国粮油商务网数据显示，昨日南北港口价格整体稳定。锦州港15%水容重680-720收购价2320-2340元/吨，较前一日持平；蛇口港散粮成交价2470元/吨，较前一日涨10元/吨。
- 3、截至6月20日，玉米期货仓单增0手，共计216521手。
- 4、WIND数据显示，截至6月19日山东地区小麦-玉米价差为20元/吨。
- 5、6月20日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量5.9万吨，全部成交。其中，储运公司全部成交，成交价2285-2295元/吨。吉林公司全部成交，成交价2250元/吨。辽宁公司全部成交，成交价2335-2425元/吨。兰州公司全部成交，成交价2400元/吨。贵州公司全部成交，成交价2630-2635元/吨。6月20日，中储粮公司举行玉米购销双向交易，计划数量1.8万吨，全部成交。其中，山东公司全部成交，销售成交价2430-2440元/吨，采购价2350元/吨。湖北公司全部成交，销售成交价2495元/吨，采购价2460元/吨。

【市场逻辑】

短期来看，进口玉米拍卖预期再起，现货市场涨势放缓、整体维持稳定。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；短线试探上方压力，2509合约上方第一压力关注2420，第二压力关注2450，2509合约短线支撑关注2370-2380。

【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、20日全国生猪均价14.21元/公斤，较前一日涨0.01元/斤；预计21日早间猪价整体稳定，东北稳定至13.6-14.3元/公斤，东北稳定至13.6-14.2元/公斤，山东稳定至14.3-14.7元/公斤，河南稳定至14.3-14.7元/公斤，四川稳定至13.5-13.8元/公斤，广东稳定至15.2-15.8元/公斤，广西稳定至13.4-13.9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20日生猪肥标价差为0.09元/斤，较前一日扩大0.02元/斤。
- 4、6月19日生猪周度出栏均重为125.79公斤，较前一周降低0.33公斤。
- 5、6月20日生猪期货仓单增减0张，累计750张。

【市场逻辑】

短期来看，猪价支撑压力并存，全国14元/公斤支撑有效猪价窄幅波动；同时，体重泄压完成前猪价持续上涨难度较大，关注养殖端出栏节奏/体重变化，以及收储政策的持续性及政策导向对市场情绪的影响。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；短线反弹延续、试探上方压力，2509合约关注13950-14000压力效果，短线支撑关注13600-13650；2511合约继续关注13500-13600压力效果，短线支撑关注13200-13300。

【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、20日现货价格多数稳定、局部上涨。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价2.87元/斤，较前一日涨0.05元/斤；主销区均价3.15元/斤，较前一日涨0.07元/斤。20日馆陶鸡蛋现货为2.62元/斤，较前一日持平。
- 2、20日全国生产环节平均库存1.04天，较前一日持平；流通环节库存0.92天，较前一日持平。
- 3、淘汰鸡方面，20日老母鸡均价4.5元/斤，较前一日涨0.02元/斤。截至6月19日老母鸡周度淘汰日龄为509天，较前一周减少3天。
- 6、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，下游消费加快，短期蛋价主线反弹、低价区稳定。本周现货上涨后淘汰放缓，现货反转仍待时日，供给压力尚未完全释放，短期进一步走弱压力仍存；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不减；同时，若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，反弹高点取决于淘鸡节奏，目前不宜过分乐观。

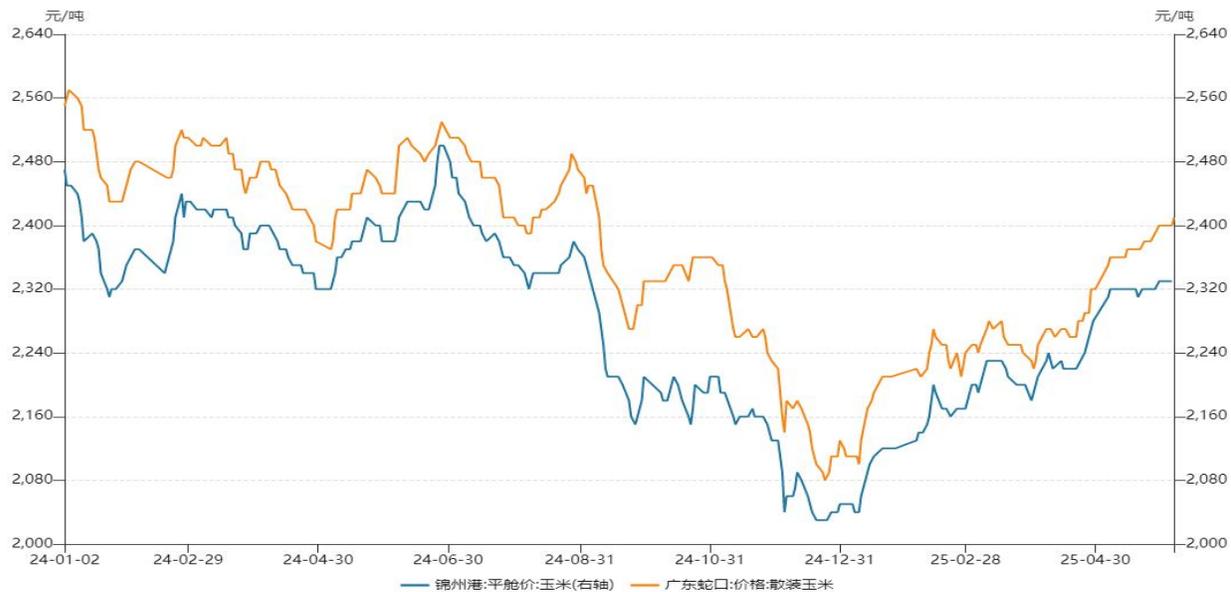
【交易策略】

前期重点提示关注2507合约承压后的波段做空机会，上周早报建议前期空单分批止盈。当前07合约临近交割月，围绕现货交易基差修复逻辑，建议观望为主；08合约支撑关注3480-3500，3500以下可考虑轻仓分批试多，上方压力3650-3700；09合约维持短多长空交易思路，压力关注3700-3750，支撑暂关注3600；10合约仍偏弱，建议关注高空机会，压力关注3430-3450，支撑关注3300-3320。

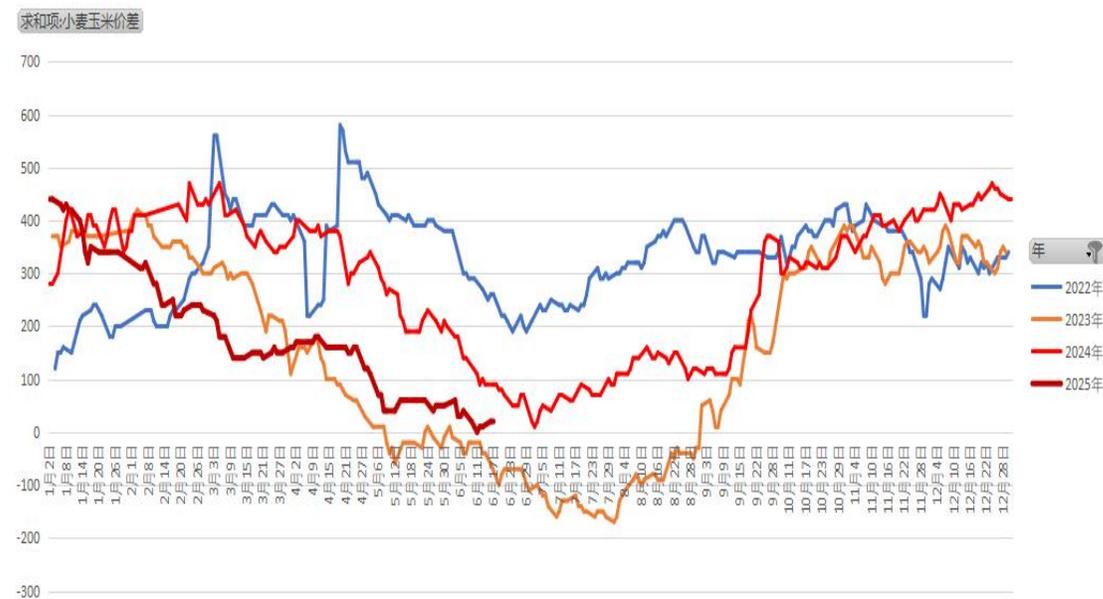
【风险提示】

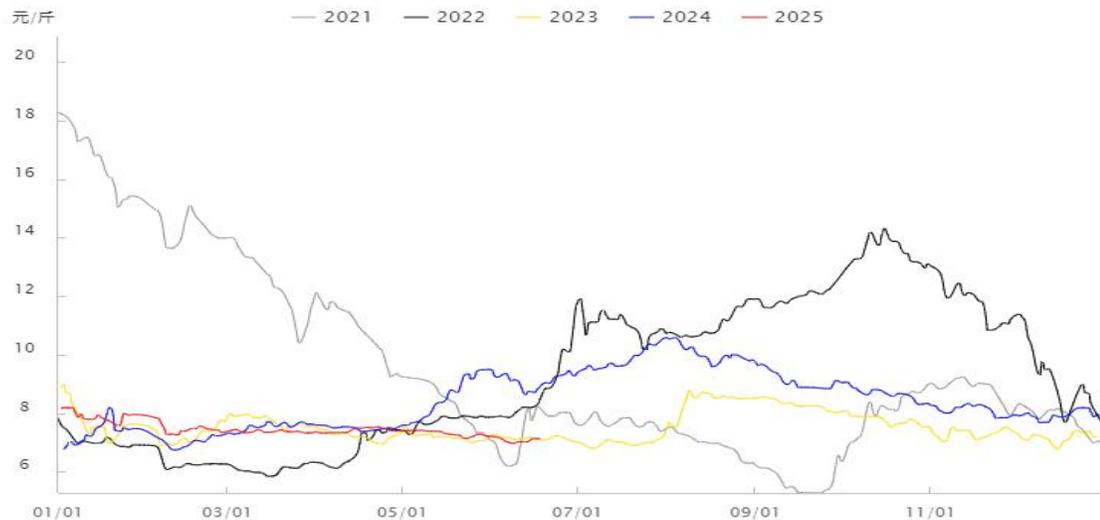
宏观政策、疫病、淘鸡节奏等。

锦州港平仓价和蛇口现货价走势图 (单位: 元/吨)

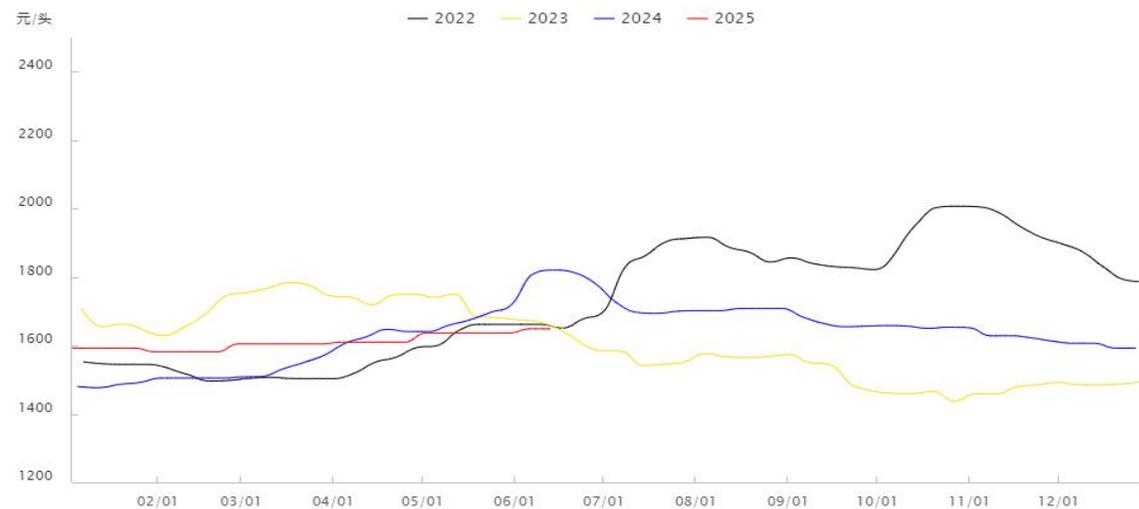
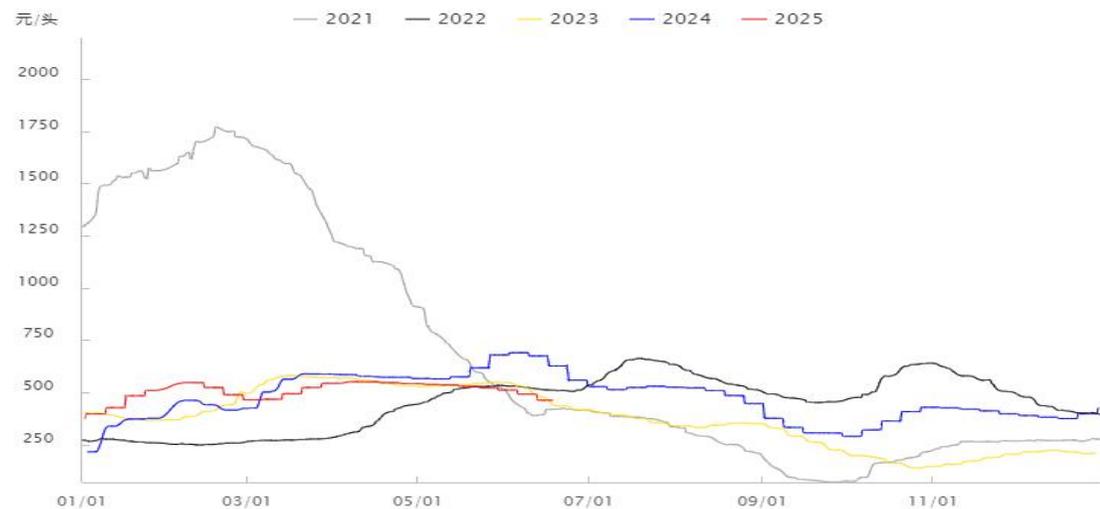


山东地区小麦玉米价差走势图 (单位: 元/吨)

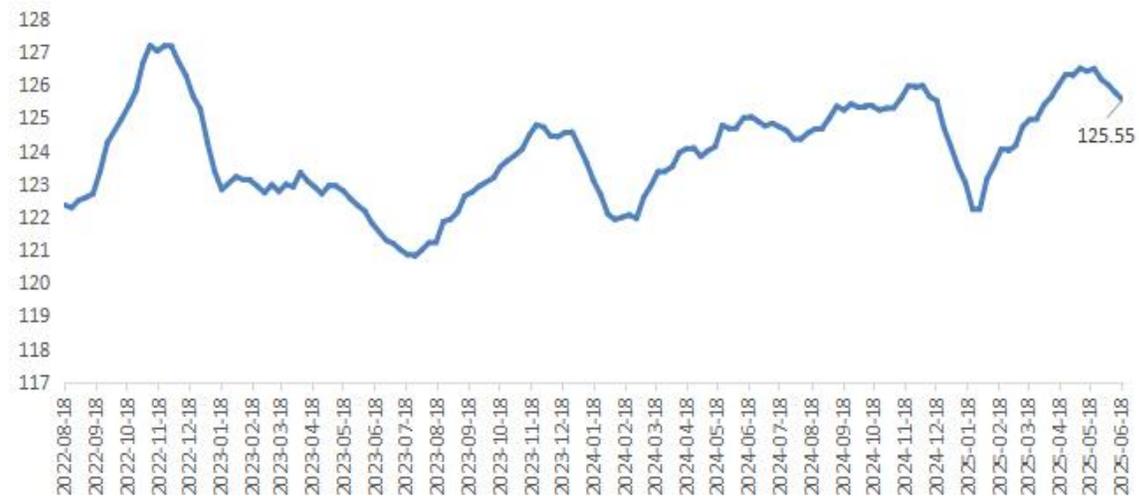


中国生猪日度均价(现款现汇)季节性


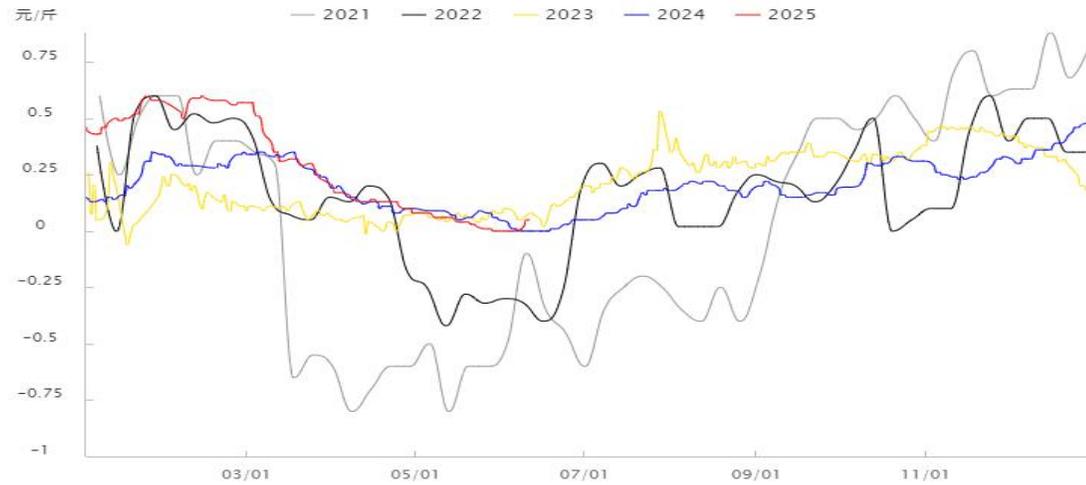
来源:卓创红期,格林大华

中国二元后备母猪(50公斤二元后备母猪)周度均价

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

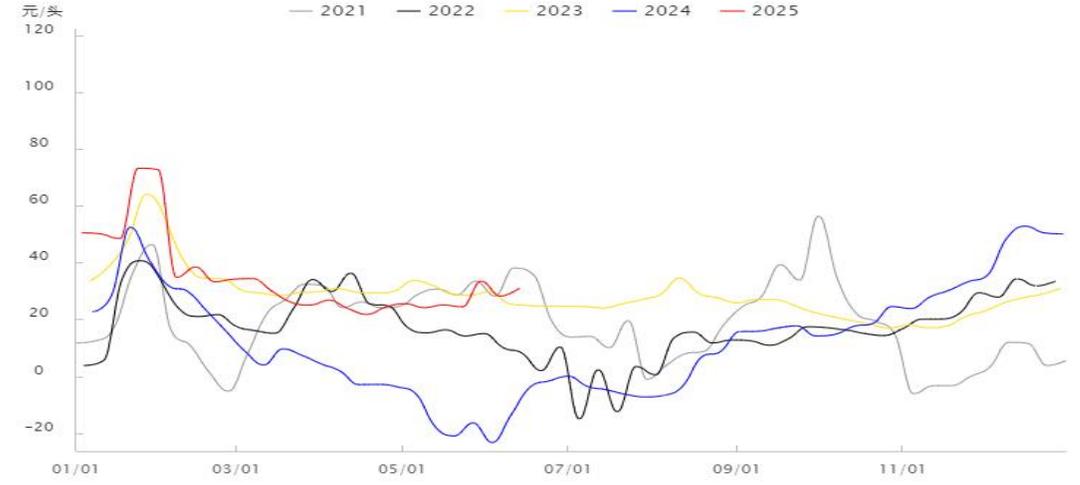
中国生猪周度交易均重 单位: 千克


中国生猪日度肥标（肥猪-标猪）价差季节性



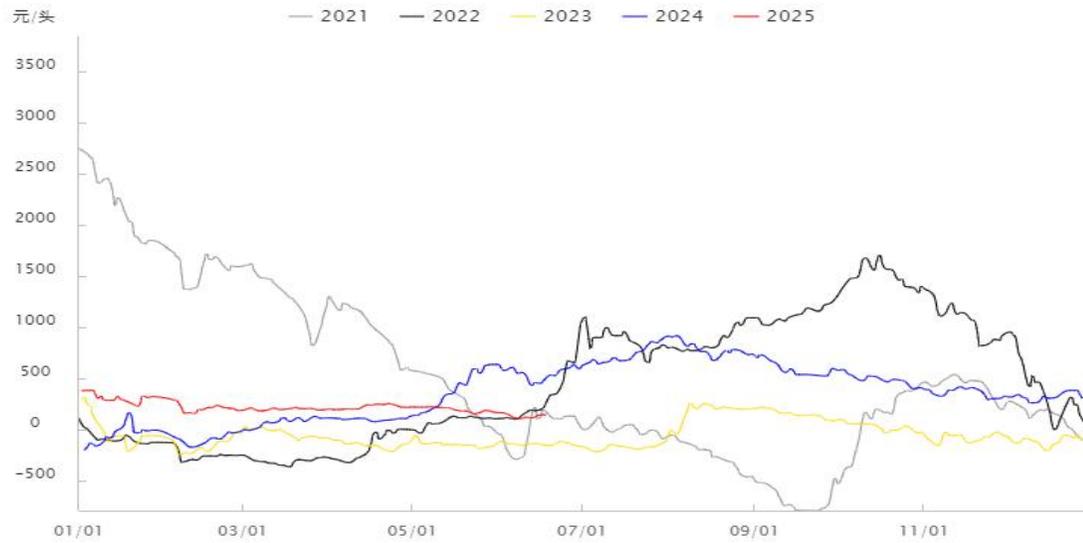
来源:卓创红期,格林大华

全国生猪屠宰毛利季节性



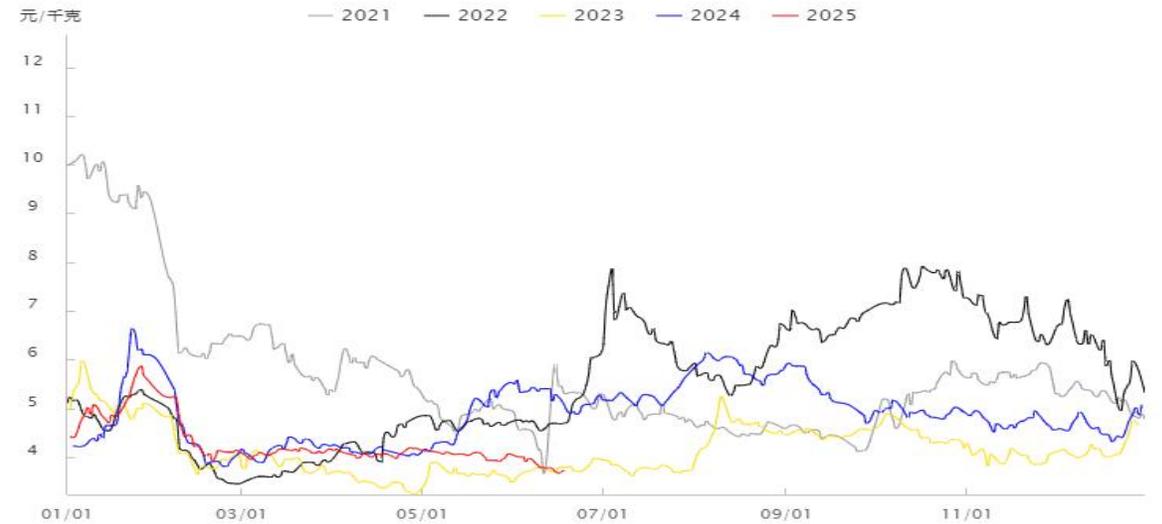
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪自繁自养盈利季节性



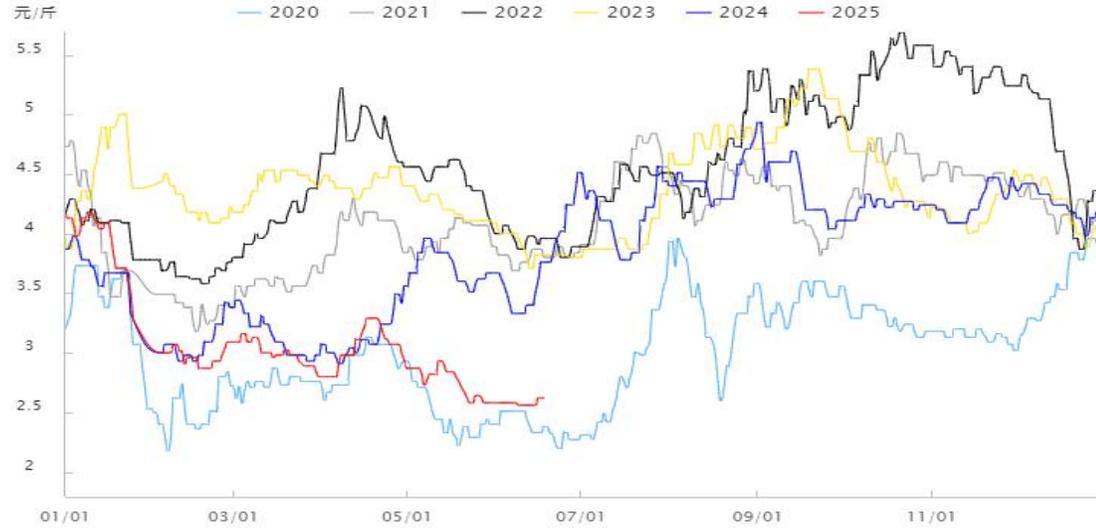
来源:卓创红期,格林大华

毛白价差季节性



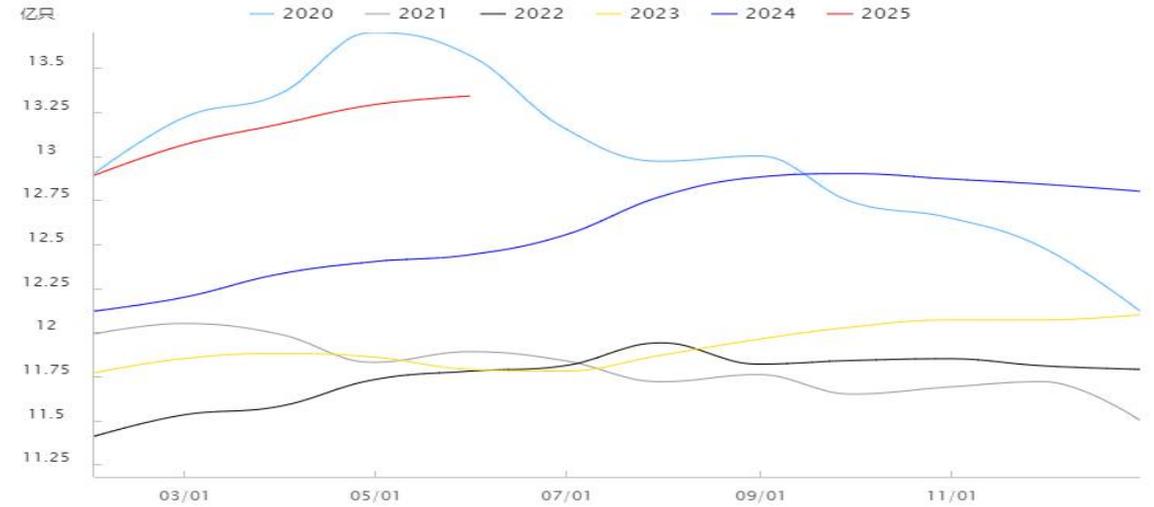
来源:卓创红期,格林大华

馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



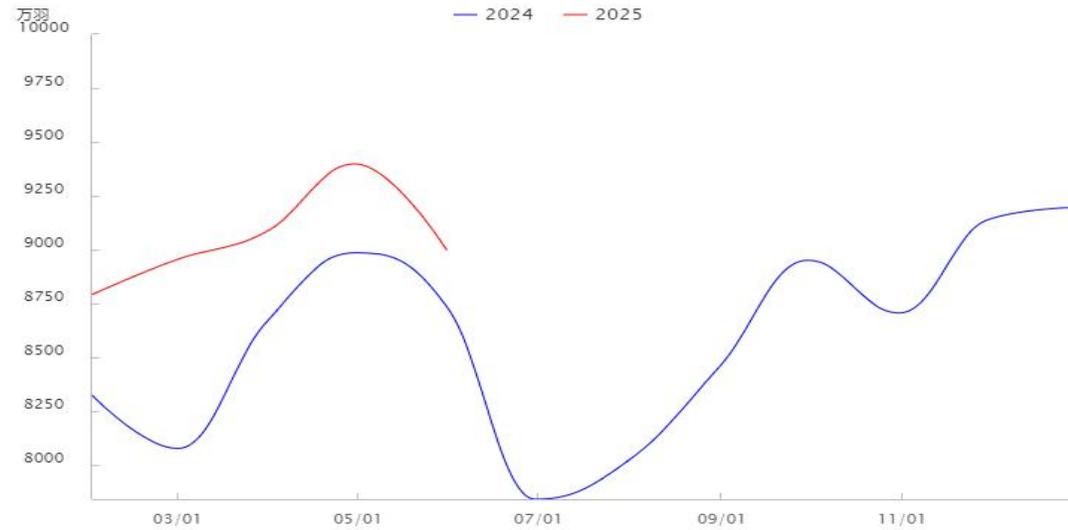
来源:卓创红期,格林大华

中国在产蛋鸡月度存栏量



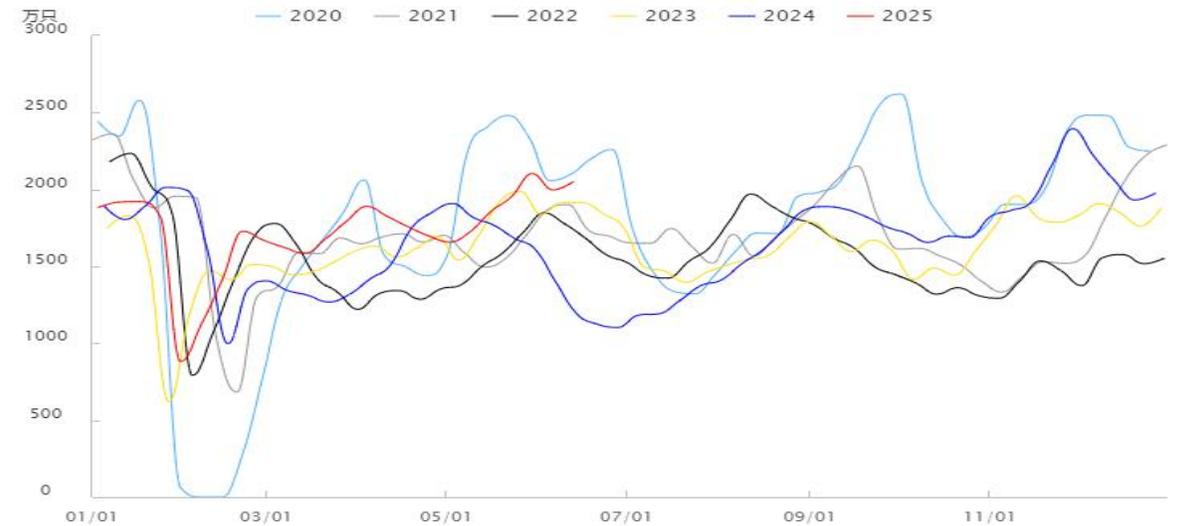
来源:卓创红期,格林大华

中国蛋鸡月度补栏量



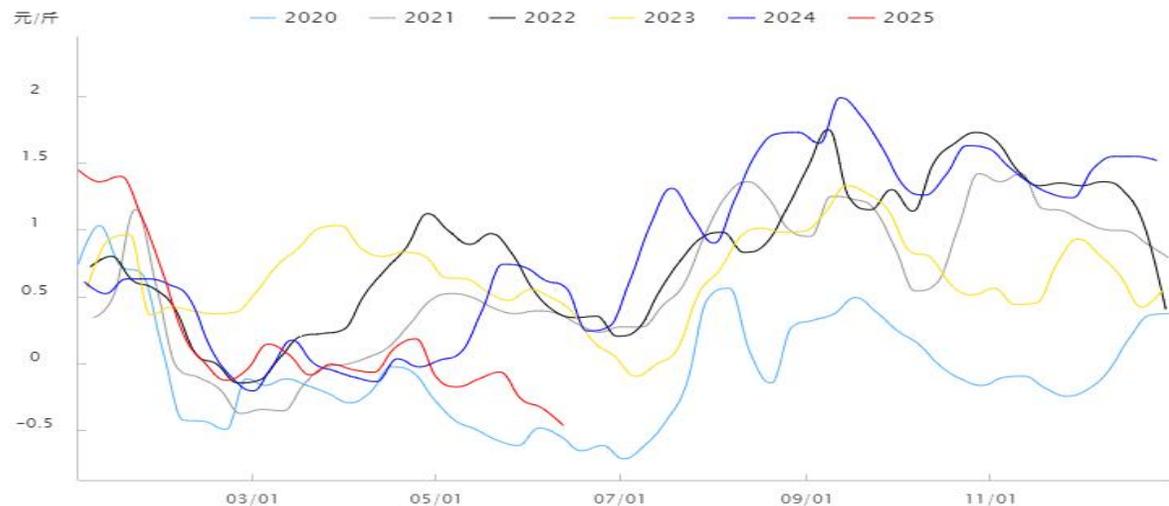
来源:卓创红期,格林大华

全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性



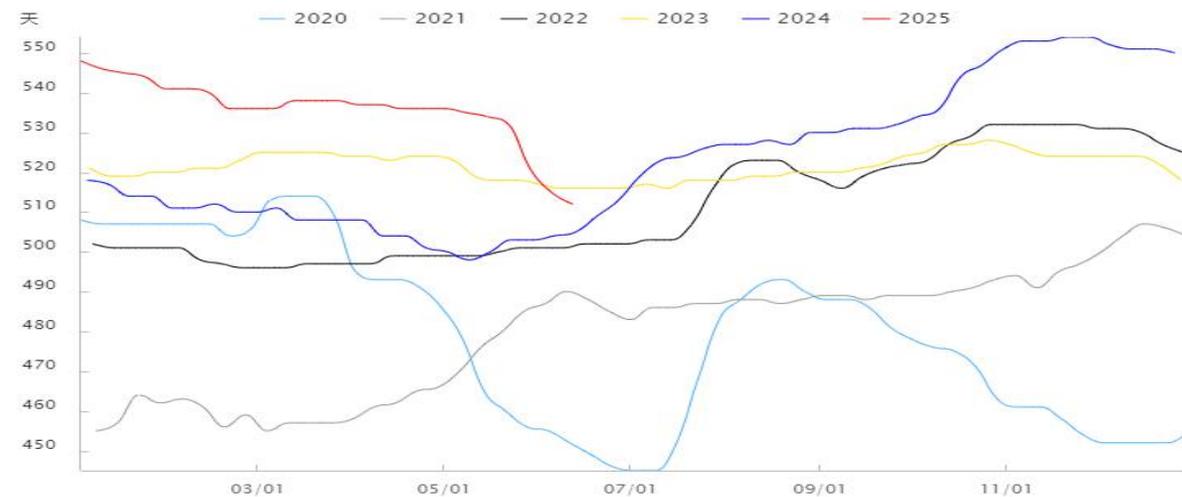
来源:卓创红期,格林大华

中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



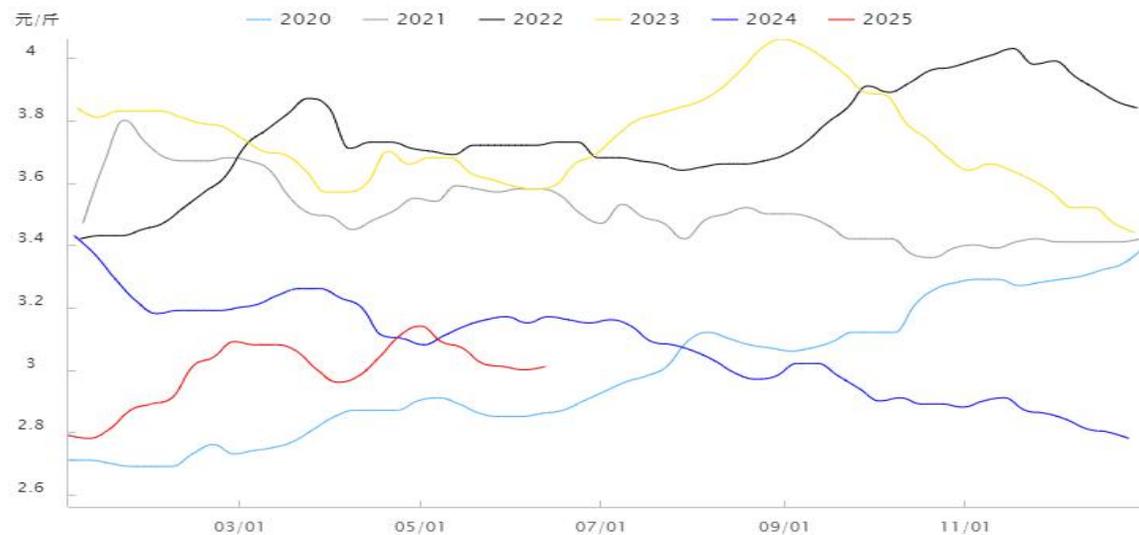
来源:卓创红期,格林大华

全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性



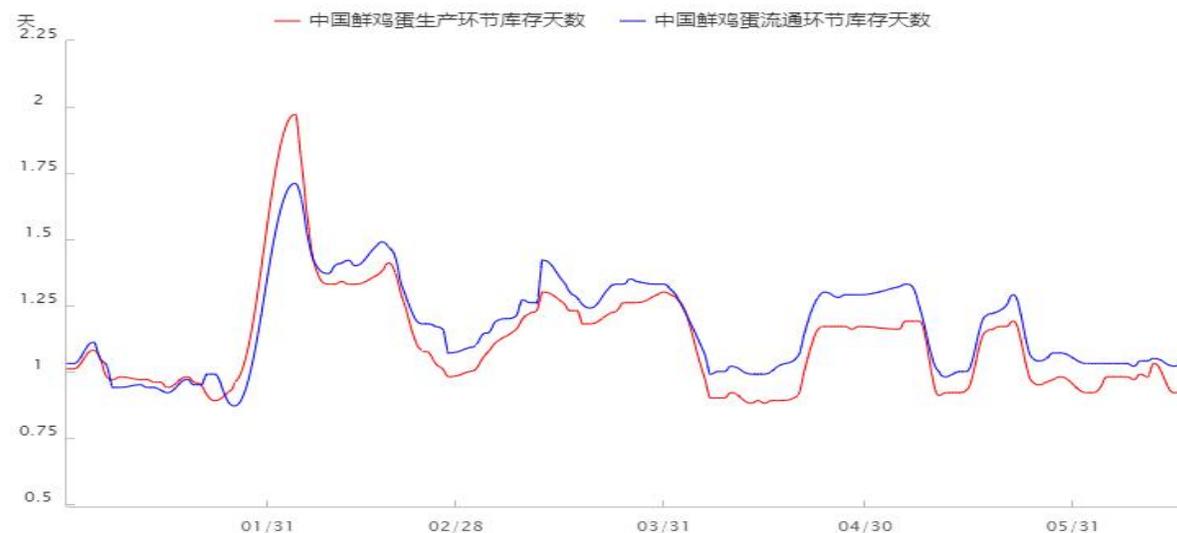
来源:卓创红期,格林大华

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