格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号
2025年06月23日星期一

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：因美国中西部天气有利于作物生长，隔夜CBOT玉米期货承压回落，12月合约日跌幅1.75%。 连盘玉米期货：隔夜夜盘玉米期货承压走弱，截止夜盘收盘2509合约跌幅0.46%，收于2401元/吨。 【重要资讯】 1、昨日深加工企业收购价继续走高。中国粮油商务网数据显示，昨日东北深加工企业主流收购价2282元/吨，较上周五涨12元/吨；华北地区企业收购价稳中有涨，收购均价较上周五涨7元/吨。 2、南北港口价格北稳南涨。昨日锦州港15水分680-720容重玉米收购价2320-2340元/吨，较上周五稳定；蛇口港散粮玉米成交价2480元/吨，较上周五涨10元/吨。 3、截至6月23日，玉米期货仓单增减0手，共计216521手。 4、WIND数据显示，截至6月23日山东地区小麦-玉米价差为10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；短线震荡偏强、继续试探上方压力，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	**区间**	【行情复盘】 昨日生猪期货震荡偏强，LH2509合约日涨幅0.94%，收于13980元/吨；LH2511合约日涨幅0.63%，收于13490元/吨。 【重要资讯】 1、23日全国生猪均价14.44元/公斤，较前一日涨0.11元/斤；预计24日早间猪价涨跌互现，东北偏强至13.8-14.7元/公斤，山东微涨至14.6-15.2元/公斤，河南弱稳至14.4-14.95元/公斤，四川微涨至13.7-14元/公斤，广东微涨至15.5-16元/公斤，广西微涨至13.8-14.2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23日生猪肥标价差为0.09元/斤，较前一日持平。 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23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，猪价短期偏强运行；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合约第一压力关注14000-14100，第二压力关注14200-14400，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	**高空**	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货涨跌互现，JD2508 合约日跌幅 1.46%，收于 3569 元/500kg；JD2509 合约日跌幅 0.98%，收于 3630 元/500kg。 【重要资讯】 1、23 日鸡蛋现货价格主线稳定、局部走弱。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价 2.86 元/斤，较前一日跌 0.02 元/斤；主销区均价 3.19 元/斤，较前一日涨 0.01 元/斤。**23 日馆陶鸡蛋现货为 2.58 元/斤，较前一日跌 0.02 元/斤。** 2、23 日全国生产环节平均库存 1.07 天，较 20 日增加 0.03 天；流通环节库存 0.96 天，较 20 日增加 0.04 天。 3、淘汰鸡方面，老母鸡出栏积极性一般，多数压栏观望，23 日老母鸡均价 4.59 元/斤，较前一日略涨。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。 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，社会库存持续增加，短期蛋价滞涨、局部再度走弱，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，已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；08 合约支撑关注 3480-3500，3500 以下可考虑轻仓分批试多，上方压力关注 3650；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。

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。