



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

玉米挤升水完成后，关注短线低多机会
现货支撑压力并存，期货交易修复贴水
现货蛋价有望筑底，期货多空分歧仍大

2025年07月11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；短期拍卖持续进行，继续向下寻找支撑

观点：短期来看，进口玉米拍持续进行，成交率走低、溢价幅度缩窄，现货市场整体看涨预期减弱，现货整体弱稳为主。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；中线低多思路；短线承压下行、寻找支撑，2509合约支撑关注2300-2320，若支撑有效可关注波段做多机会。

➤ 生猪： 长线高空；中线区间；短线反弹向上试探压力

观点：短期来看，支撑压力并存，猪价或维持震荡整理；中期来看，2-5月全国新生仔猪数量环比增加且当前出栏体重下降幅度有限，对应下半年生猪供给增量预期仍存，猪价持续上涨难度较大；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；短线走强试探上方压力，建议关注冲高承压后的波段高空机会，2509合约第一压力关注14400-14600，第二压力关注14800-15000；2511合约关注13800压力效果。

➤ 鸡蛋： 蛋价或确认阶段性底部 期货交易基差逻辑

观点：短期来看，当前鸡蛋供给稳定，蛋价短期进一步下跌空间有限，或逐渐确认阶段性底部；中期来看，集中淘汰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，目前来看高点不宜过分乐观；长期来看，若三季度蛋鸡养殖利润转正、养殖端淘鸡幅度或不及预期，则四季度供给压力或将再度兑现，蛋价或承压回落。

策略：主力合约先交易挤升水逻辑，待现货见底后或再交易消费旺季逻辑。08合约宽幅区间运行，上方压力3600-3650得到验证，下方支撑关注3400-3450；09合约维持高空思路，短期压力3700-3720得到盘面验证，下方支撑暂关注3500-3550。另外，若三季度淘汰不及预期则建议关注2512、2601、2602、2603合约的高空机会。

【重要资讯】

- 1、随着进口玉米拍卖持续进行，本周现货价格弱稳为主。周五深加工企业收购价及南北港口价格弱势延续。
- 2、中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第28周末，广州港口谷物库存量为175万吨，环比下降3.90%，同比下降28.66%。其中：玉米库存量为86.7万吨，环比下降4.93%，同比下降18.59%；高粱库存量为52.1万吨，环比下降6.96%，同比下降26.52%；大麦库存量为36.2万吨，环比增加3.72%，同比下降46.69%。
- 3、截至7月11日，玉米期货仓单减少3350手，共计196479手。
- 4、WIND数据显示，截至7月10日山东地区小麦-玉米价差为30元/吨。
- 5、中储粮网在7月11日开展进口玉米（转基因）竞价销售305643吨，成交率为49%。
- 6、中国饲料工业协会数据显示，2025年6月，全国工业饲料产量2767万吨，环比下降0.1%，同比增长6.6%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为36.3%，同比增长2.5%。配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为13.7%，同比持平。2025年上半年，全国工业饲料总产量15850万吨，同比增长7.7%。其中，配合饲料、添加剂预混合饲料产量分别为14807万吨、342万吨，同比分别增长8.1%、6.9%，浓缩饲料产量为614万吨，同比下降1.5%。
- 7、7月11日进口玉米拍卖投放30.6万吨，成交15.1万吨，成交率49%，环比减少8%，成交均价2319元/吨，环比减少0.2元/吨。成交均价2319元/吨，溢价0-40元/吨，平均溢价5元/吨。24/25作物年度进口玉米累积投放844.2万吨，同比增加119.6万吨；成交395.1万吨，同比增长227.2万吨

【市场逻辑】

短期来看，进口玉米拍持续进行，成交率走低、溢价幅度缩窄，现货市场整体看涨预期减弱，现货整体弱稳为主。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；中线低多思路；短线承压下行、寻找支撑，2509合约支撑关注2300-2320，若支撑有效可关注波段做多机会。

【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、11日全国生猪均价14.7元/公斤，较前一日跌0.12元/公斤；预计12日早间猪价弱稳为主，东北弱稳至14-14.5元/公斤，山东弱稳至14.7-15元/公斤，河南稳定至14.6-15.1元/公斤，四川微跌至14-14.3元/公斤，广东跌至16-16.4元/公斤，广西跌至13.8-14.3元/公斤。
- 2、官方口径显示我国25年5月能繁母猪存栏4042万头。4月末全国中大猪存栏量同比增加6.5%，环比增加0.6%。
- 3、7月11日生猪肥标价差为0.11元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。
- 4、7月10日生猪周度出栏均重为124.74公斤，较前一周降低0.23公斤。
- 5、7月11日生猪期货仓单增减0张，累计447张。
- 6、中国饲料工业协会数据显示，2025年6月，全国工业饲料产量2767万吨，环比下降0.1%，同比增长6.6%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为36.3%，同比增长2.5%。配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为13.7%，同比持平。2025年上半年，全国工业饲料总产量15850万吨，同比增长7.7%。其中，配合饲料、添加剂预混合饲料产量分别为14807万吨、342万吨，同比分别增长8.1%、6.9%，浓缩饲料产量为614万吨，同比下降1.5%。

【市场逻辑】

短期来看，养殖端出栏增量施压猪价偏弱运行，然而支撑压力并存，养殖端出栏增量，猪价或维持震荡整理；中期来看，2-5月全国新生仔猪数量环比增加且当前出栏体重下降幅度有限，对应下半年生猪供给增量预期仍存，猪价持续上涨难度较大；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；短线走强试探上方压力，建议关注冲高承压后的波段高空机会，2509合约第一压力关注14400-14600，第二压力关注14800-15000；2511合约关注13800压力效果。

【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、今日鸡蛋现货价格小幅上涨。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价2.57元/斤，较前一日涨0.06元/斤；主销区均价3.03元/斤，较前一日涨0.02元/斤。馆陶粉蛋现货为2.51元/斤，较前一日涨0.07元/斤。
- 2、今日全国生产环节平均库存1天，较前一日减少0.05天；流通环节库存1.14天，较前一日减少0.03天。
- 3、淘汰鸡方面，老母鸡出栏积极性一般，多数压栏观望，今日老母鸡均价4.7元/斤，较前一日涨0.05元/斤。截至7月10日老母鸡周度淘汰日龄为504天，较前一周减少2天。
- 4、卓创资讯数据显示6月全国在产蛋鸡存栏量约为13.4亿只，环比增幅0.45%，同比增幅6.77%。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7月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.52亿只，环比增幅0.9%。
- 5、7月11日鸡蛋期货仓单增加17张，共计24张。

【市场逻辑】

短期来看，当前鸡蛋供给稳定，蛋价或确认阶段性底部，下周蛋价或震荡偏强运行；中期来看，淘汰预期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，目前来看高点不宜过分乐观；长期来看，若三季度蛋鸡养殖利润转正、养殖端淘鸡幅度或不及预期，则四季度供给压力或将再度兑现，蛋价或承压回落。

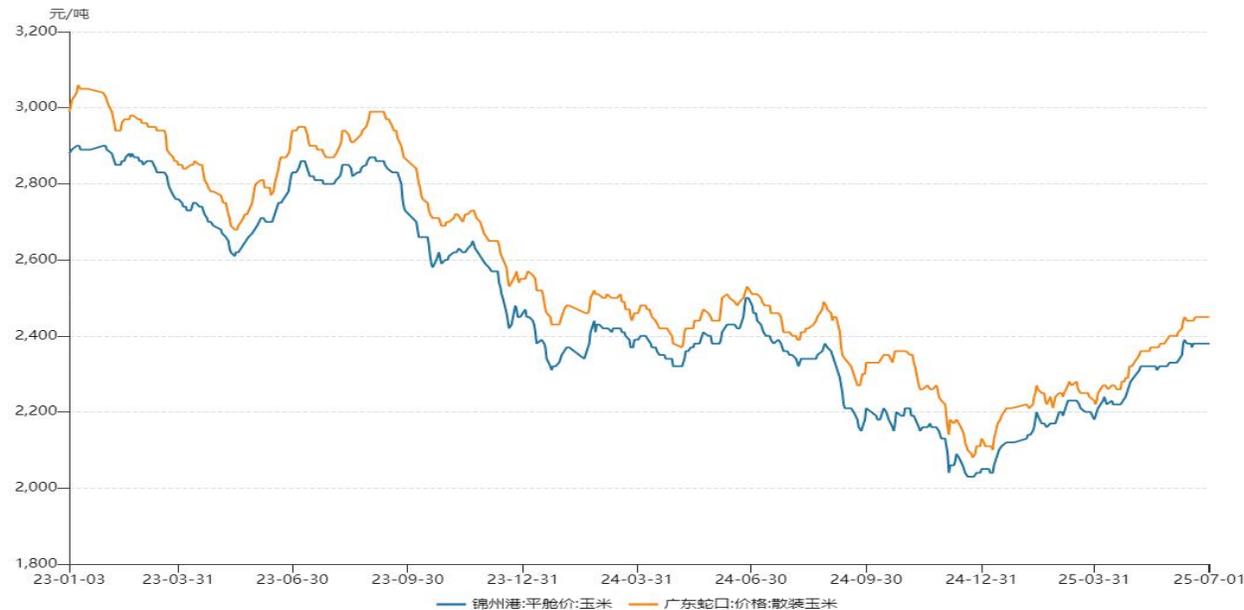
【交易策略】

主力合约先交易挤升水逻辑，待现货见底后或再交易消费旺季逻辑。08合约宽幅区间运行，上方压力3600-3650得到验证，下方支撑关注3400-3450；09合约维持高空思路，短期压力3700-3720得到盘面验证，下方支撑暂关注3500-3550。另外，若三季度淘汰不及预期则建议关注2512、2601、2602、2603合约的高空机会。

【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)

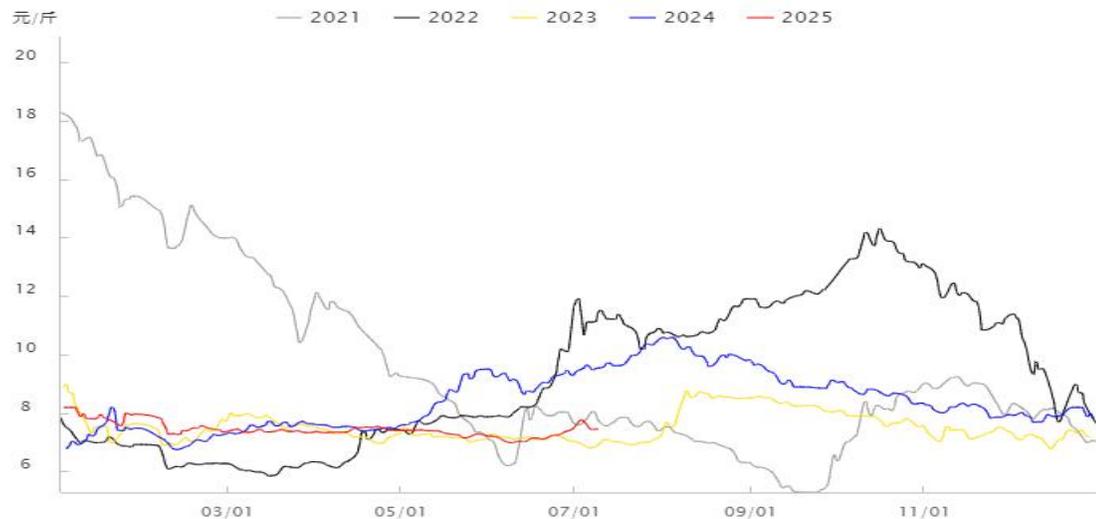


表: 进口玉米拍卖相关数据统计

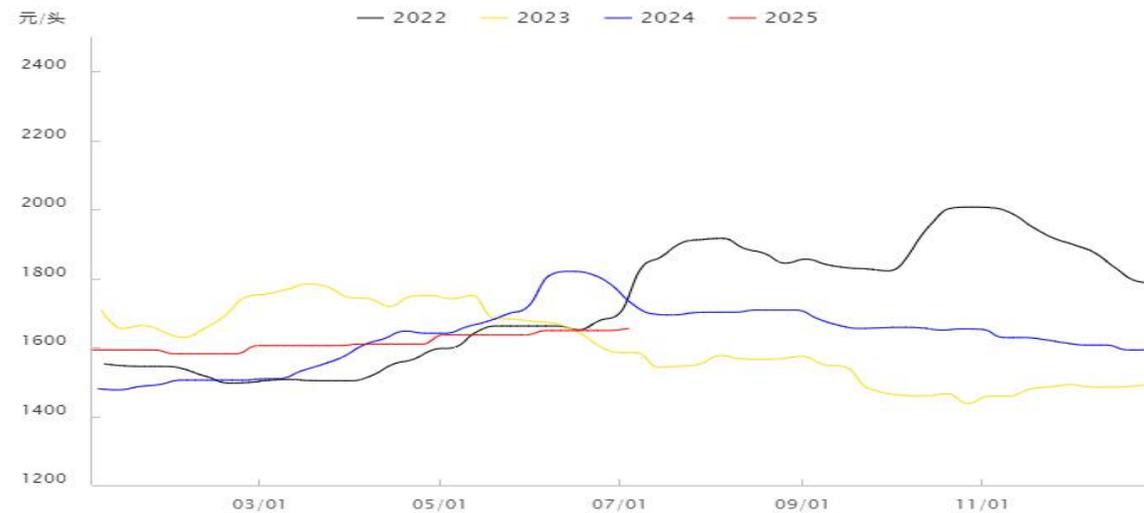
	拍卖量 (吨)	成交量 (吨)	成交率	拍卖底价 (元/吨)	成交均价 (元/吨)	平均溢价 (元/吨)
7月1日	189003	183172	97%	2277	2402	125
7月4日	305964	262977	86%	2304	2345	41
7月8日	304580	162487	53%	2305	2320	-15

项目	产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2025年6月 (万吨)	2767	2587	105	60
环比变化 (%)	-0.1	-0.4	8.4	1.7
同比变化 (%)	6.6	6.6	3.4	8.7
2025年1—6月 (万吨)	15850	14807	614	342
累计同比变化 (%)	7.7	8.1	-1.5	6.9

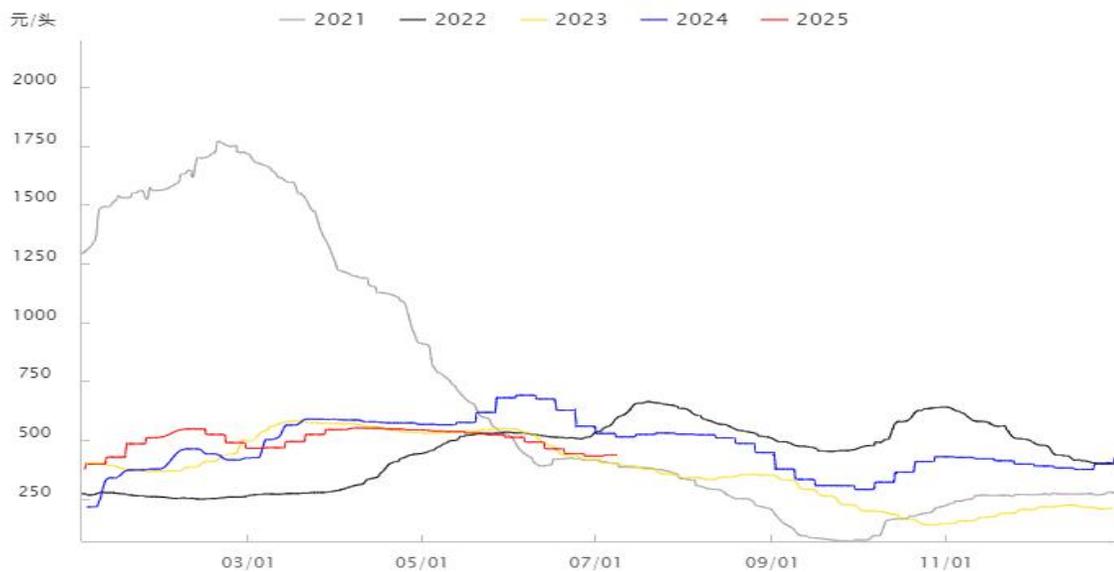
公众号·中国饲料工业协会

中国生猪日度均价(现款现汇)季节性


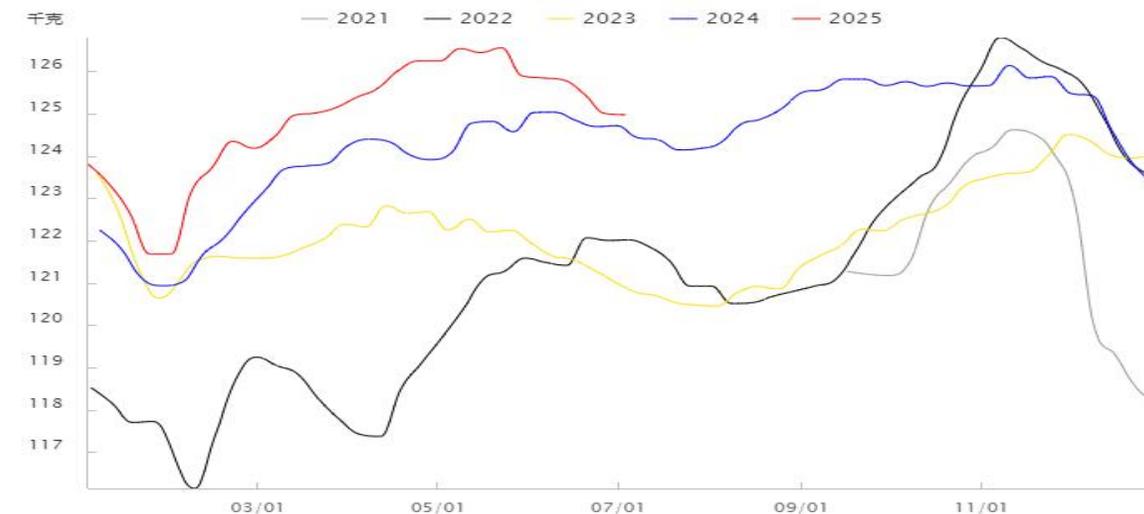
来源:卓创红期,格林大华

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

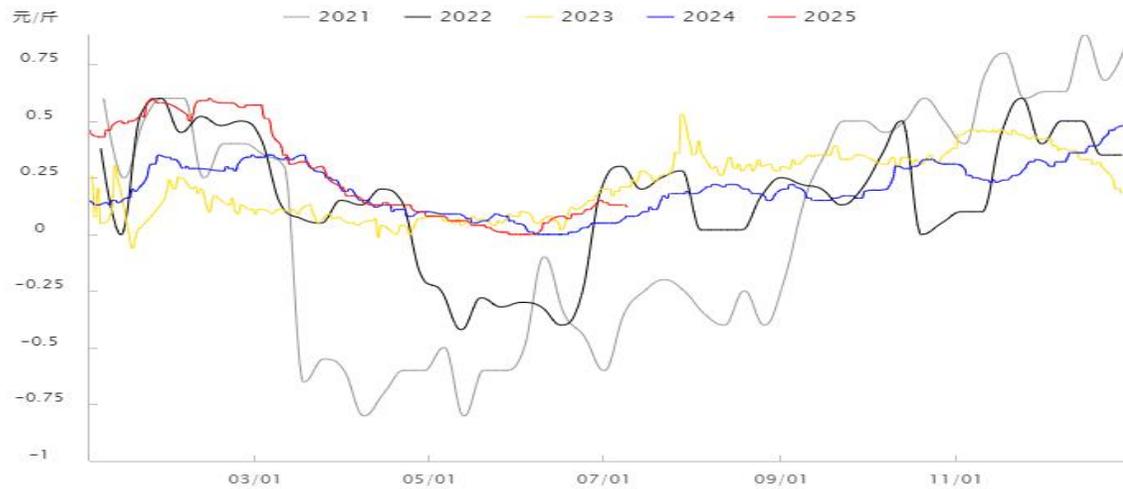
中国市场仔猪(7公斤三元仔猪)日度市场价季节性


来源:卓创红期,格林大华

中国生猪周度出栏均重季节性


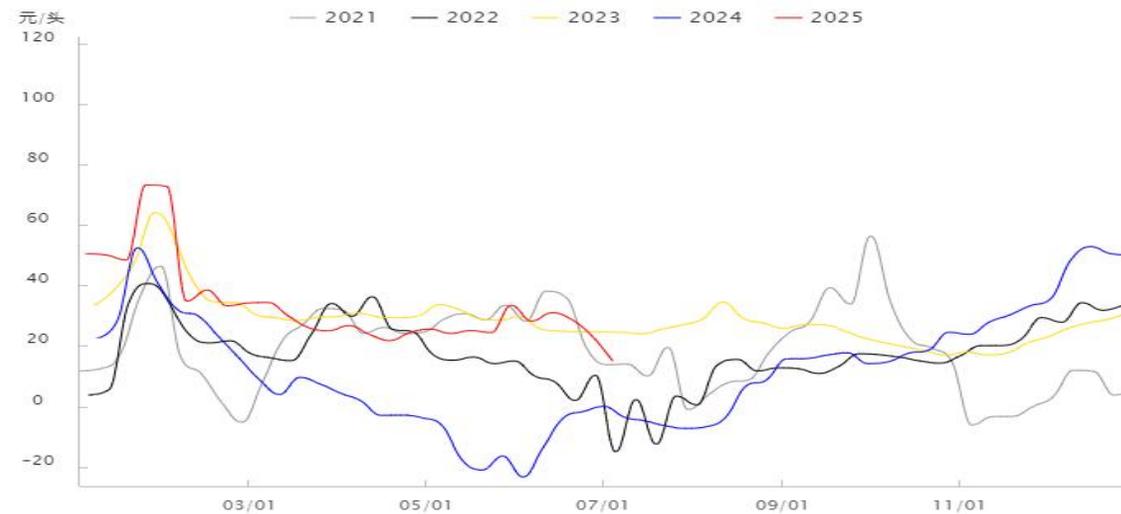
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪日度肥标（肥猪-标猪）价差季节性



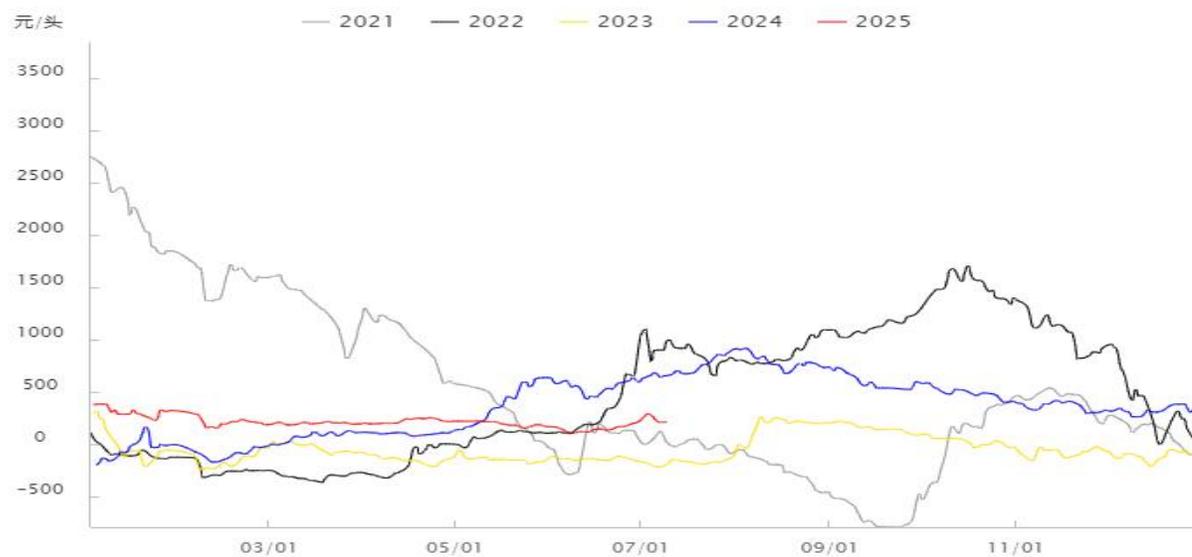
来源:卓创红期,格林大华

全国生猪屠宰毛利季节性



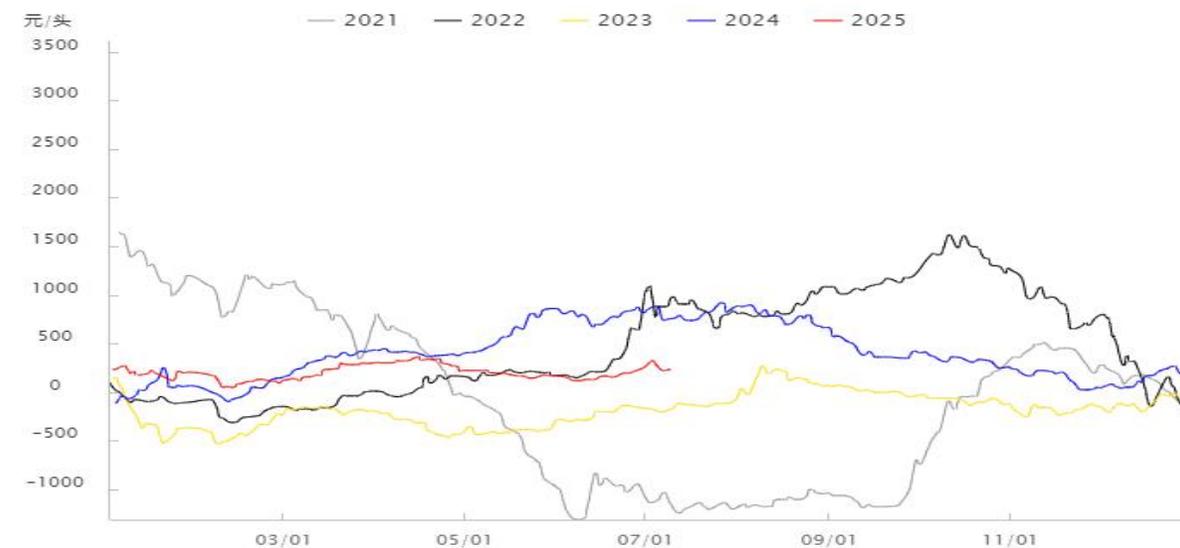
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪自繁自养盈利季节性



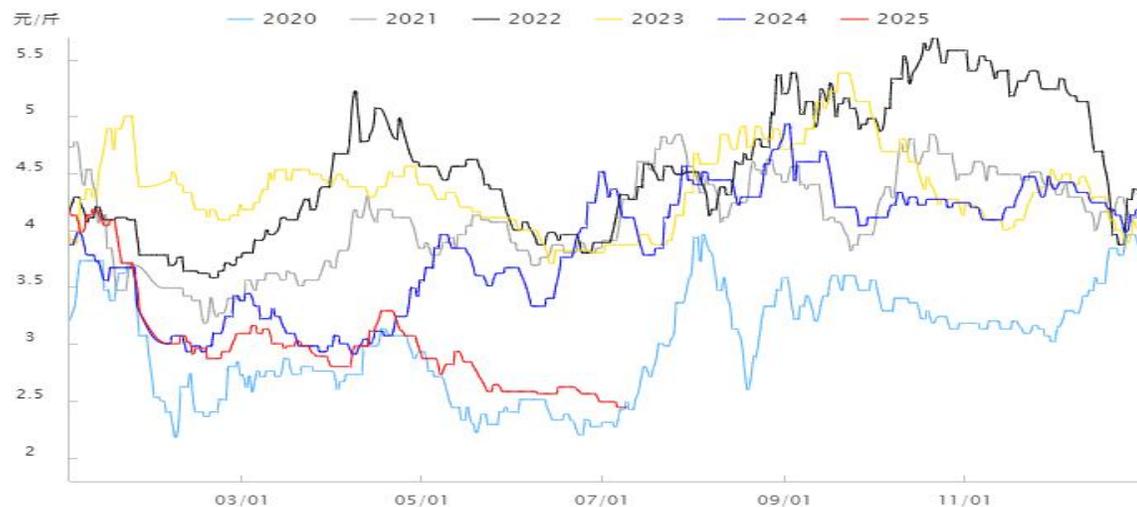
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪仔猪育肥盈利季节性



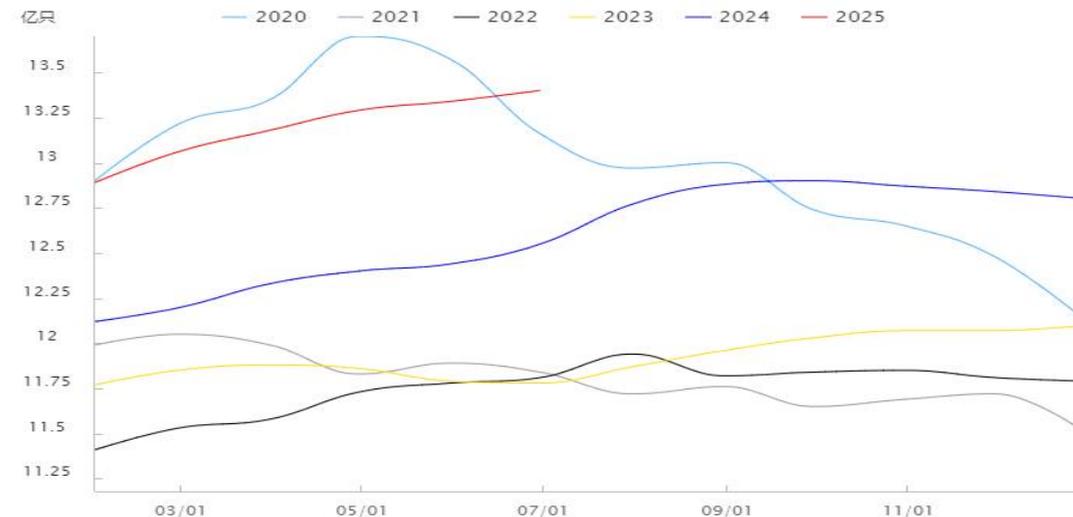
来源:卓创红期,格林大华

馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



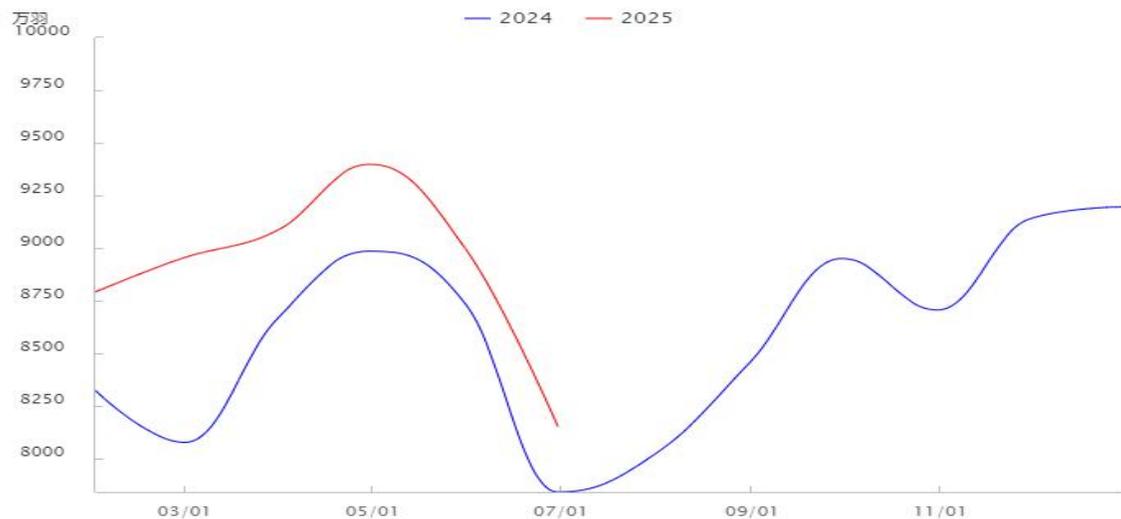
来源:卓创红期,格林大华

中国在产蛋鸡月度存栏量



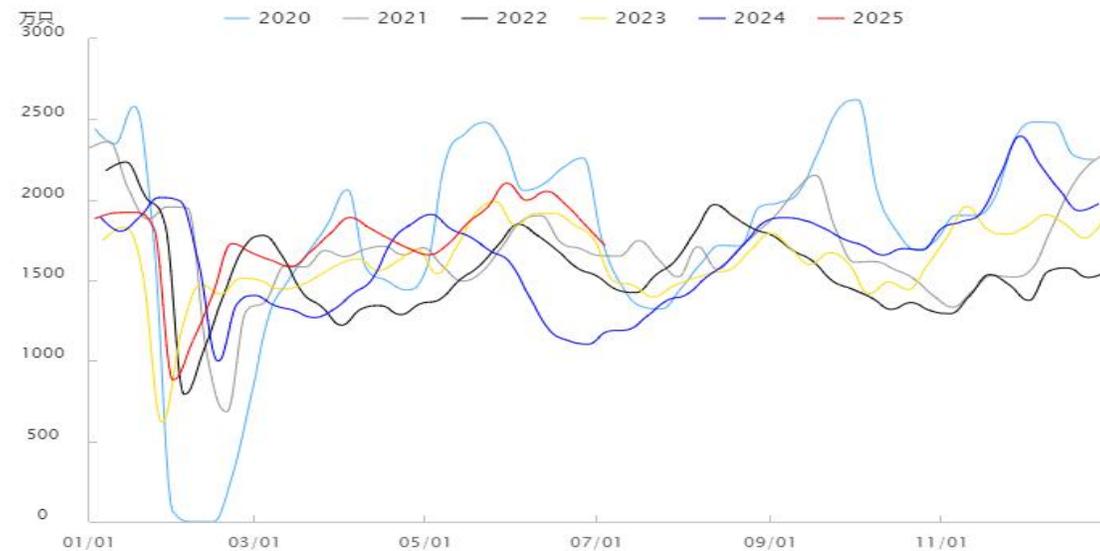
来源:卓创红期,格林大华

中国蛋鸡月度补栏量



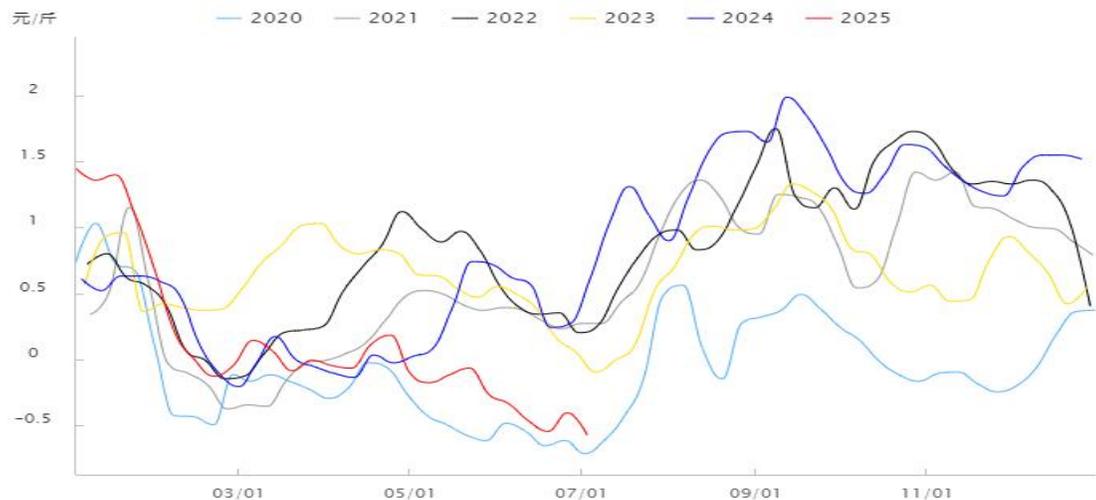
来源:卓创红期,格林大华

全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性



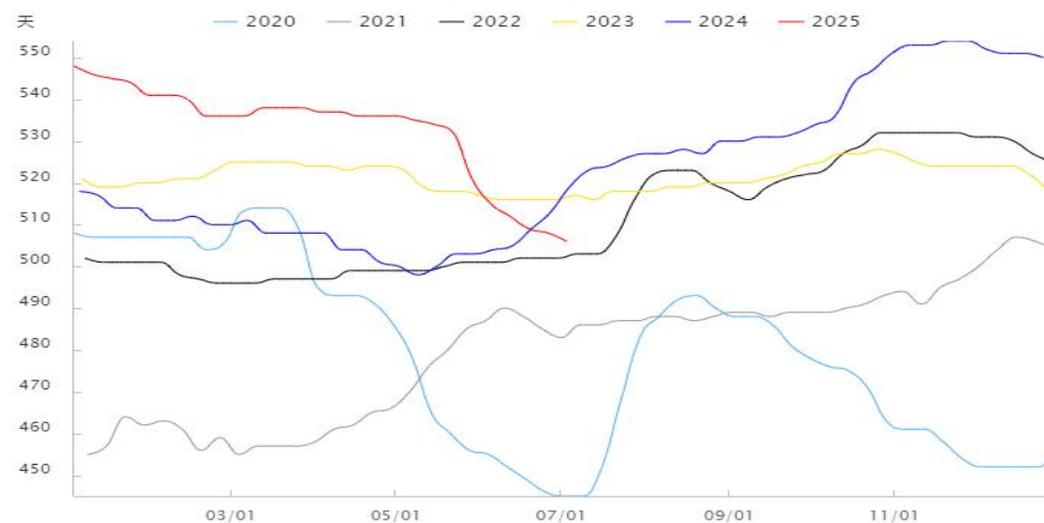
来源:卓创红期,格林大华

中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



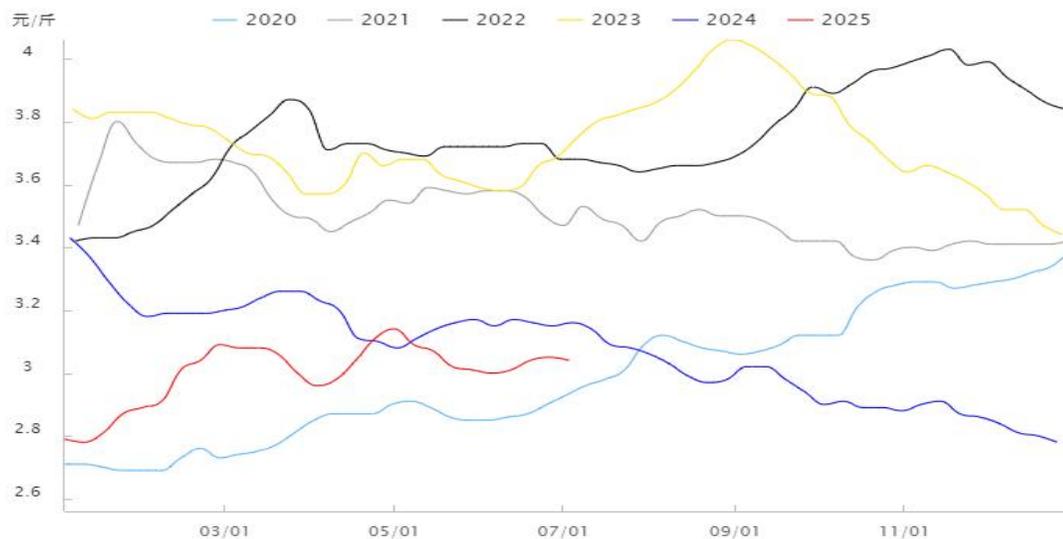
来源:卓创红期,格林大华

全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性



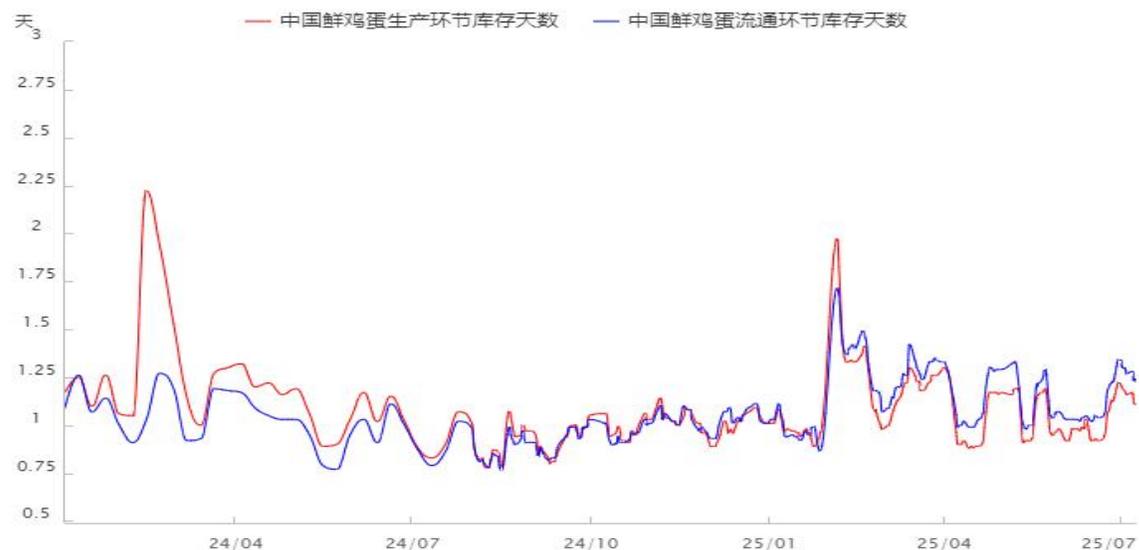
来源:卓创红期,格林大华

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