



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

玉米现货止跌企稳，短线多单可继续持有
生猪支撑压力并存，期货交易基差修复逻辑
现货蛋价筑底回升，期货多空分歧加剧

2025年07月18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；短线验证支撑，多单继续持有

观点：短期来看，进口玉米拍持续进行，看涨情绪减弱；然而价格持续回落后抗价情绪渐起，且玉麦价差回正且持续扩大，有望支撑玉米止跌企稳，当前华北地区已有企稳迹象。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、继续试探支撑效果，本周三早报提示2509合约支撑关注2280，若支撑有效可关注波段做多机会，当前建议多单继续持有，第一压力位2310，若有效突破则关注2340。

➤ 生猪 长线高空；中线区间；短线交易基差修复逻辑

观点：短期来看，支撑压力并存，猪价或维持震荡整理，全国均价关注14元/公斤支撑效果；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；短线承压回落，寻找下方支撑，本周早报持续建议关注冲高承压后的波段高空机会，2509合约压力14400-14600得到盘面验证，下方支撑13870-14000亦得到盘面验证；2511合约13800压力得到盘面验证，下方支撑13400亦得到盘面验证。

➤ 鸡蛋 现货蛋价筑底回升；多空分歧加剧，关注09合约高空机会

观点：短期来看，下游走货加快，蛋价基本确认阶段性底部，短期蛋价有望持续走强，但大幅拉涨难度仍较大；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，目前来看淘鸡不及预期，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：08合约宽幅区间运行，上方压力3580-3600得到验证，下方支撑关注3400-3420；09合约维持短多长空思路，短期压力3650-3680，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。

本周玉米期货分析逻辑及策略建议

上周观点：玉米挤升水完成后，关注短线低多机会
本周观点：现货价格止跌企稳，盘面多单可继续持有

【重要资讯】

- 1、今日现货市场东北弱稳为主、其余地区稳中有涨。中国粮油商务网数据显示，昨日锦州港收购价（15%水/容重680-720）2290-2310元/吨，较前一日跌10元/吨；蛇口港散粮成交价2450元/吨，较前一日涨10元/吨。东北深加工企业主流收购价2246元/吨，较前一日涨3元/吨；华北地区深加工企业昨日主流收购价2472元/吨，较前一日涨16元/吨。
- 2、截至7月18日，玉米期货仓单减少6688手，共计178283手。
- 3、WIND数据显示，截至7月18日山东地区小麦-玉米价差为50元/吨，较前一日持平。
- 4、中储粮网今日组织进口玉米（转基因）拍卖228949吨，成交率17%；进口玉米（转基因-择期提货）66027吨，成交率19%。

【市场逻辑】

短期来看，进口玉米拍持续进行，看涨情绪减弱；然而，价格持续回落后抗价情绪渐起，且玉麦价差回正且持续扩大，有望支撑玉米止跌企稳，当前华北地区已有企稳迹象。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、继续试探支撑效果，本周三早报提示2509合约支撑关注2280，若支撑有效可关注波段做多机会，当前建议多单继续持有，第一压力位2310，若有效突破则关注2340-2360。

【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

上周观点：现货支撑压力并存，期货交易修复贴水

本周观点：生猪支撑压力并存，期货交易基差修复逻辑

【重要资讯】

- 1、18日全国生猪均价14.17元/公斤，较前一日跌0.09元/公斤，跌幅收窄；预计19日早间猪价北强南稳，东北微涨至14-14.5元/公斤，山东微涨至14.2-14.7元/公斤，河南微涨至14.5-14.7元/公斤，四川稳定至13.4-13.7元/公斤，广东稳定至15.3-15.8元/公斤，广西稳定至13.4-13.7元/公斤。
- 2、官方口径显示我国25年6月能繁母猪存栏4043万头，同比增长0.1%，是正常保有量的103.7%。据监测，6月份全国5月龄以上的中大猪存栏量比上个月降低了0.8%，预示着7、8月份的生猪出栏量将有所减少。
- 3、7月17日生猪肥标价差为0.13元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。
- 4、7月17日生猪周度出栏均重为124.56公斤，较前一周降低0.18公斤。
- 5、7月18日生猪期货仓单减160张，累计284张。

【市场逻辑】

短期来看，支撑压力并存，猪价或维持震荡整理，全国均价关注14元/公斤支撑效果；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；短线承压回落后验证下方支撑效果，本周早报建议关注冲高承压后的波段高空机会，2509合约压力14400-14600得到盘面验证，下方支撑关注13870-14000；2511合约13800压力得到盘面验证，下方支撑暂关注13400，下方支撑均得到盘面验证。

【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

上周观点：现货蛋价有望筑底，期货多空分歧仍大

本周观点：蛋价筑底回升，期货多空分歧加剧

【重要资讯】

- 1、今日鸡蛋价格主线涨势延续。卓创资讯数据显示，主产区鸡蛋均价3.04元/斤，较前一日涨0.15元/斤；主销区均价3.4元/斤，较前一日涨0.1元/斤。馆陶粉蛋现货为3元/斤，较前一日涨0.18元/斤。
- 2、今日全国生产环节平均库存0.89天，较前一日减少0.04天；流通环节库存1.01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5.25元/斤，较前一日涨0.19元/斤。截至7月17日老母鸡周度淘汰日龄为505天，较前一周增加1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、国家统计局数据显示今年上半年，全国家禽出栏81.4亿只，同比增长7.0%；禽肉产量增长7.4%，禽蛋产量1729万吨，同比增长1.5%。二季度末，全国家禽存栏63.3亿只，同比增长0.2%。

【市场逻辑】

短期来看，下游走货加快，蛋价基本确认阶段性底部，短期蛋价有望持续走强，但大幅拉涨难度仍较大；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，目前来看淘鸡不及预期，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】

08合约宽幅区间运行，上方压力3580-3600得到验证，下方支撑关注3400-3420；09合约维持短多长空思路，短期压力3650-3680，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】

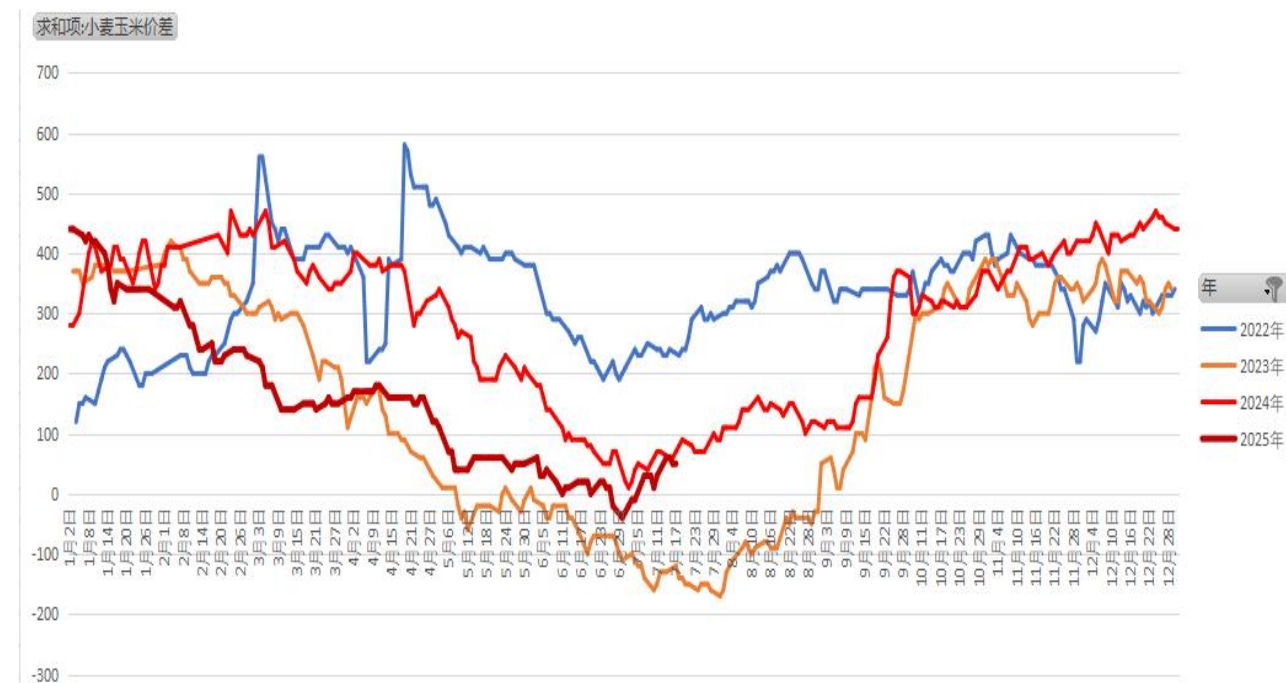
宏观政策、疫病、淘鸡节奏等。



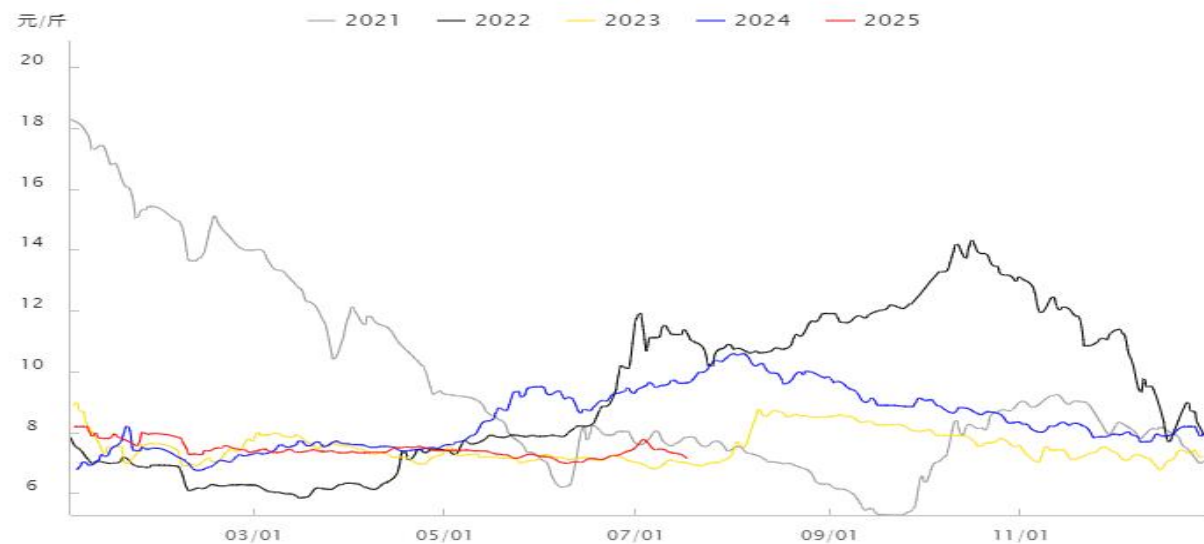
锦州港平仓价和蛇口现货价走势图 (单位: 元/吨)



山东地区小麦玉米价差走势图 (单位: 元/吨)

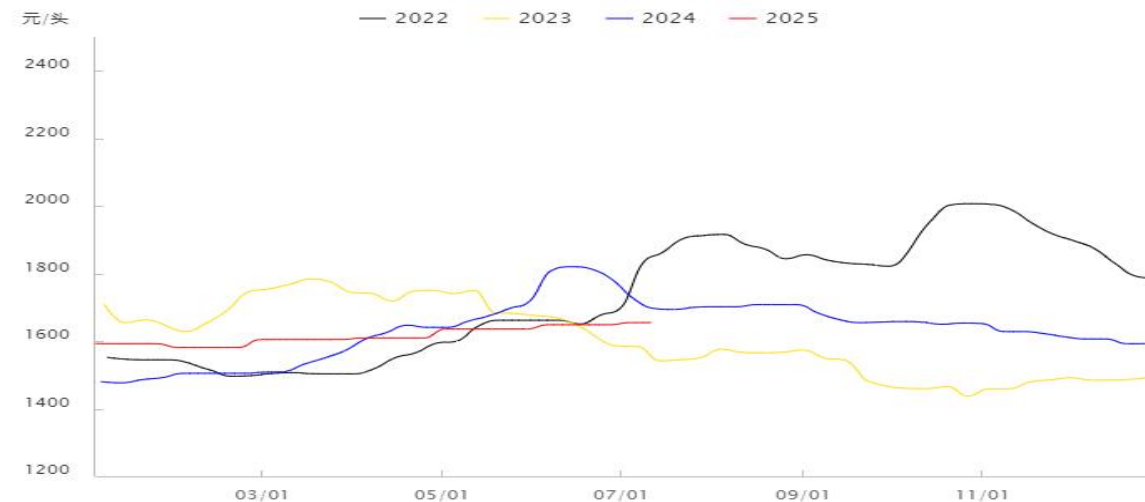


中国生猪日度均价(现款现汇)季节性



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



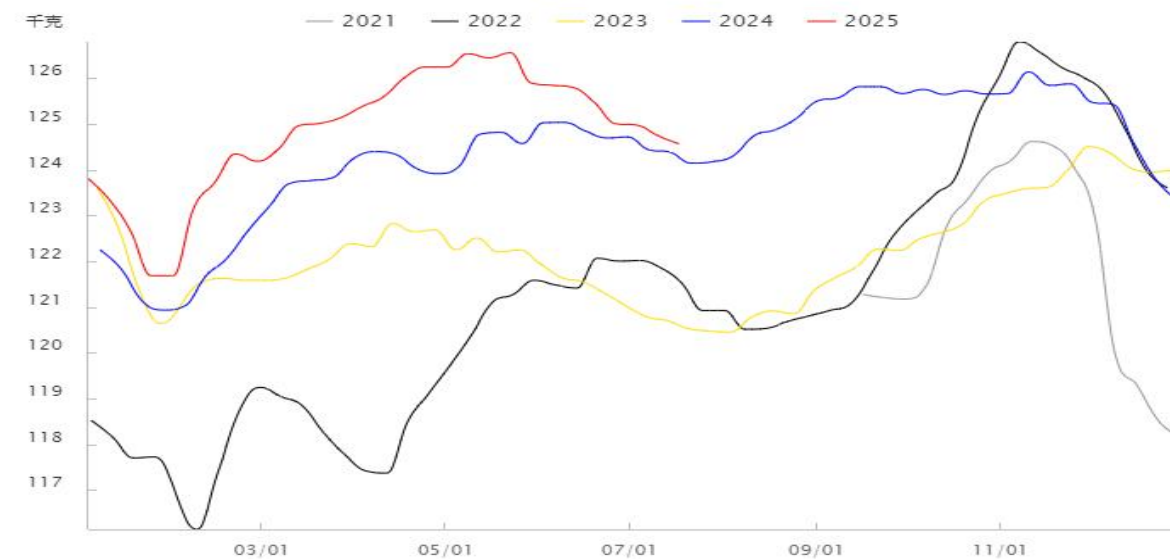
来源:卓创红期,格林大华

中国市场仔猪(7公斤三元仔猪)日度市场价季节性



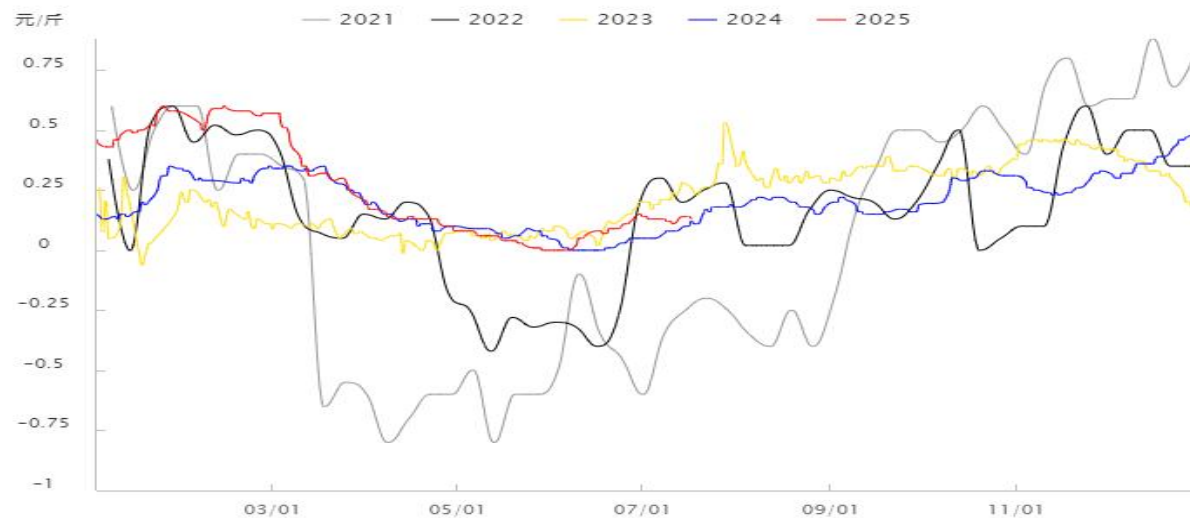
来源:卓创红期,格林大华

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

中国生猪自繁自养盈利季节性



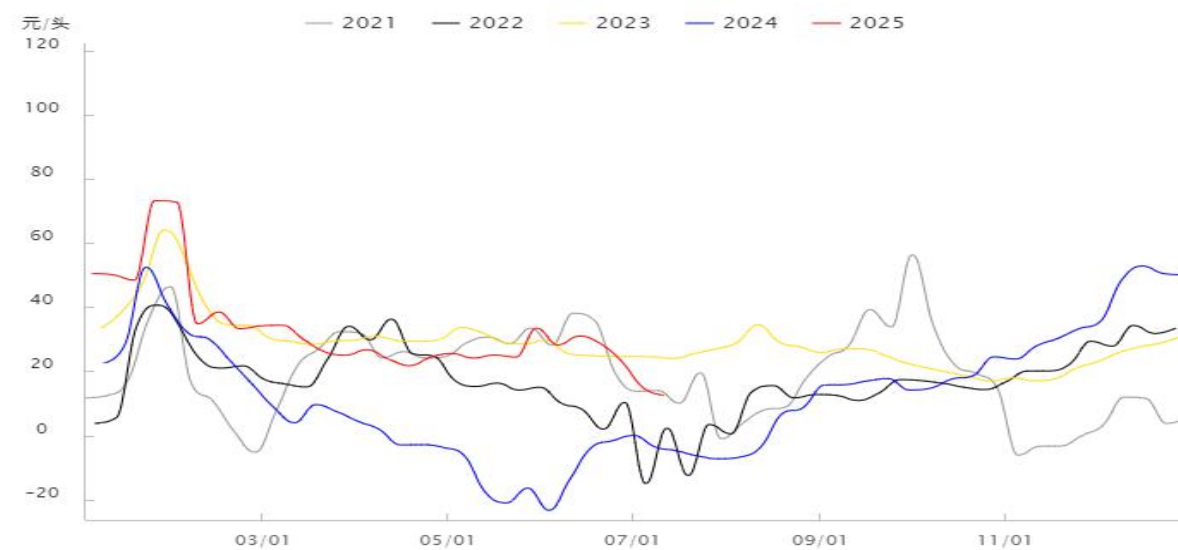
来源:卓创红期,格林大华

中国生猪仔猪育肥盈利季节性



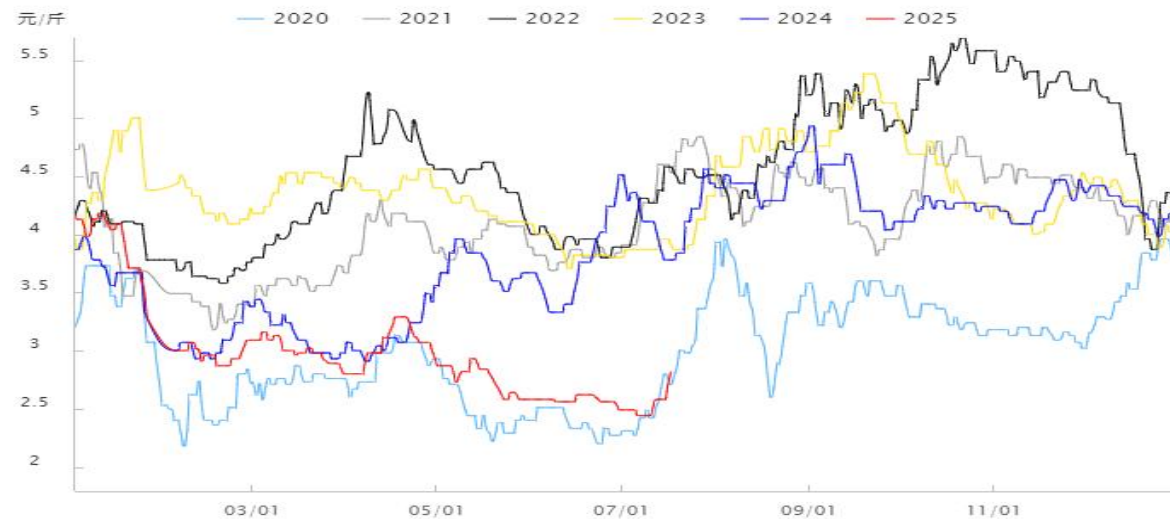
来源:卓创红期,格林大华

全国生猪屠宰毛利季节性



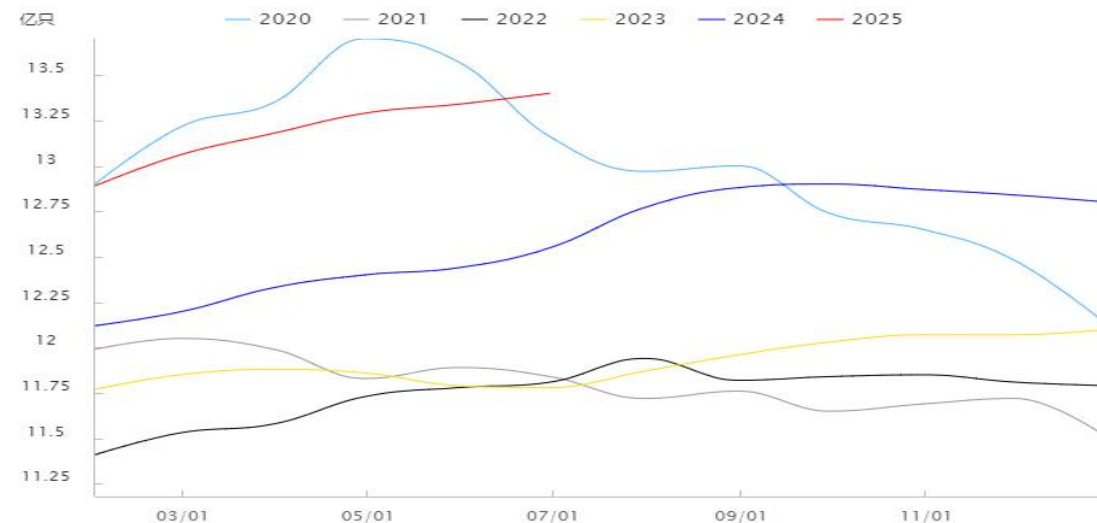
来源:卓创红期,格林大华

馆陶市场粉壳鸡蛋(大码)日度收购价季节性



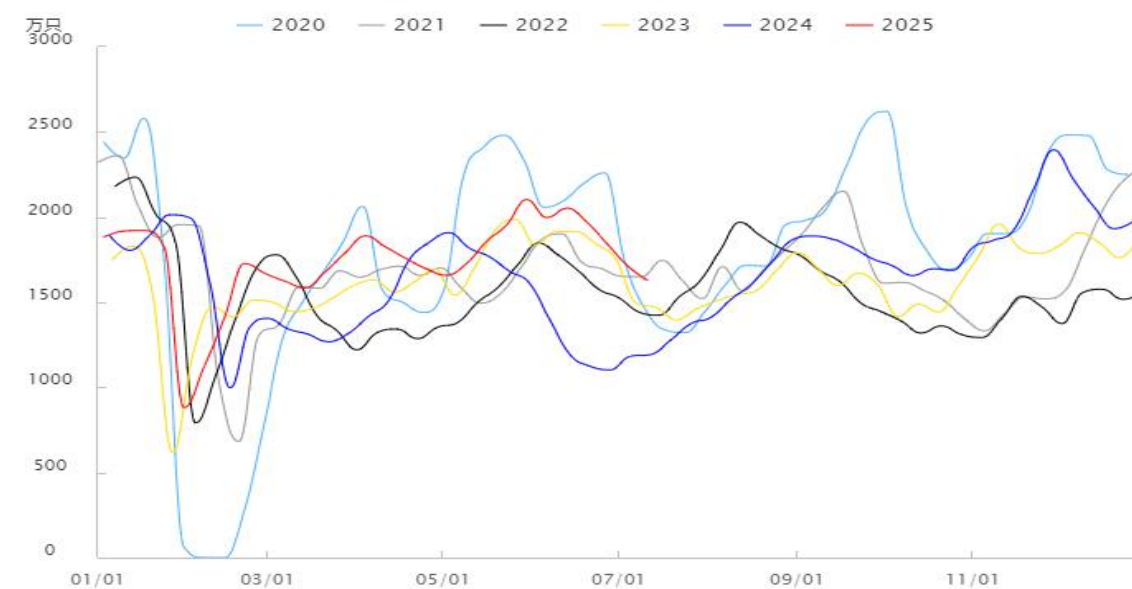
来源:卓创红期,格林大华

中国在产蛋鸡月度存栏量



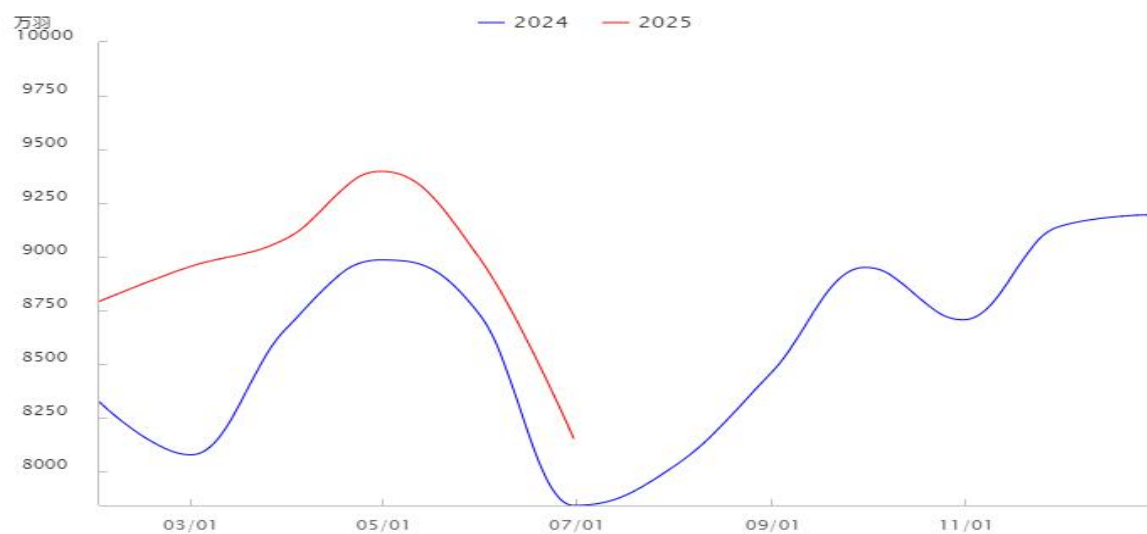
3

全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量季节性



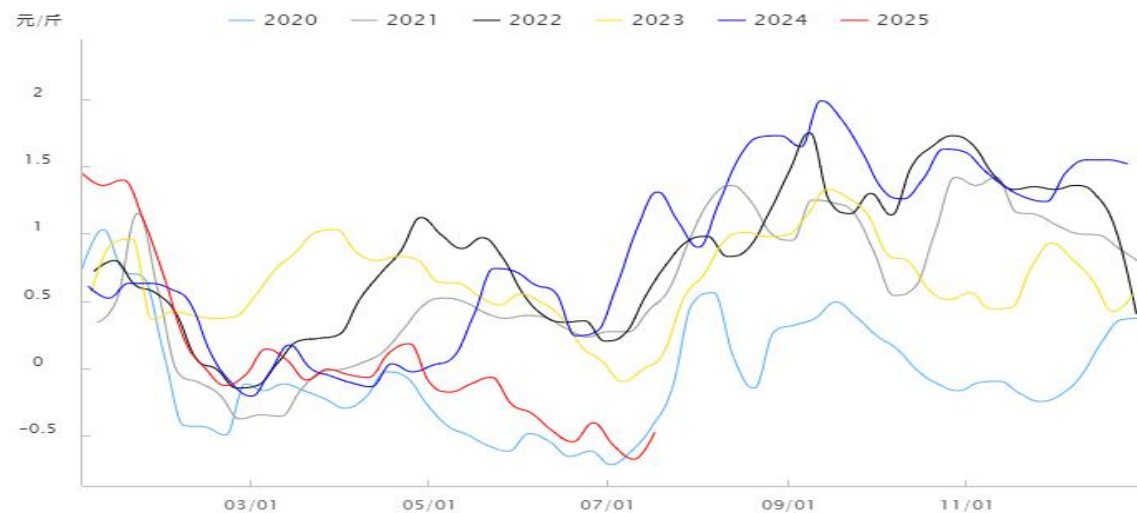
来源:卓创红期,格林大华

中国蛋鸡月度补栏量



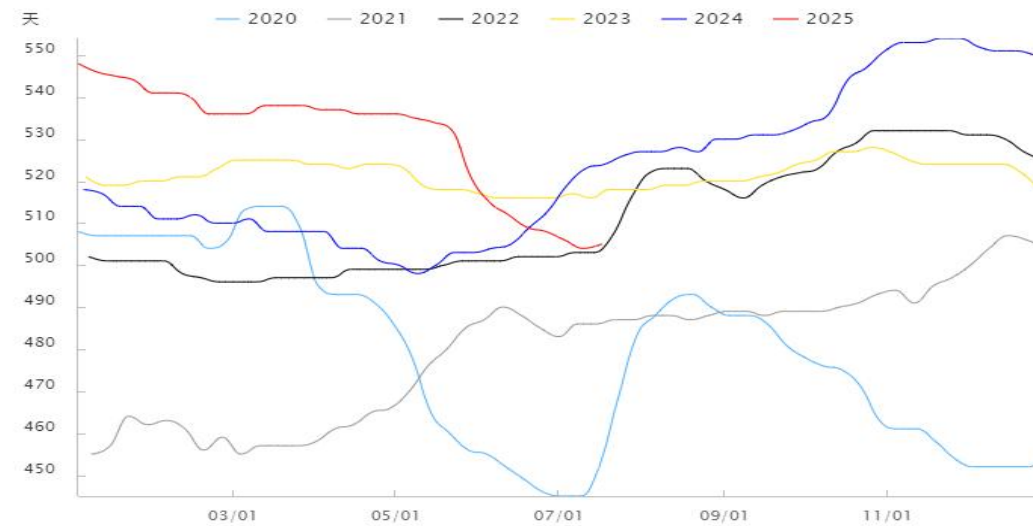
来源:卓创红期,格林大华

中国鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值季节性



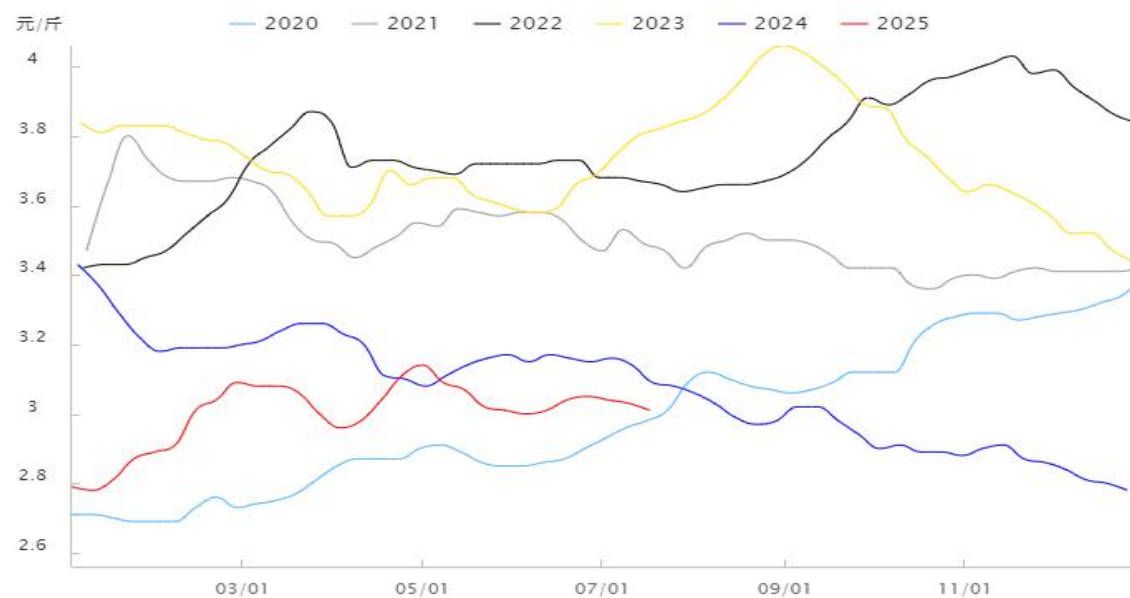
来源:卓创红期,格林大华

全国淘汰鸡平均淘汰日龄季节性



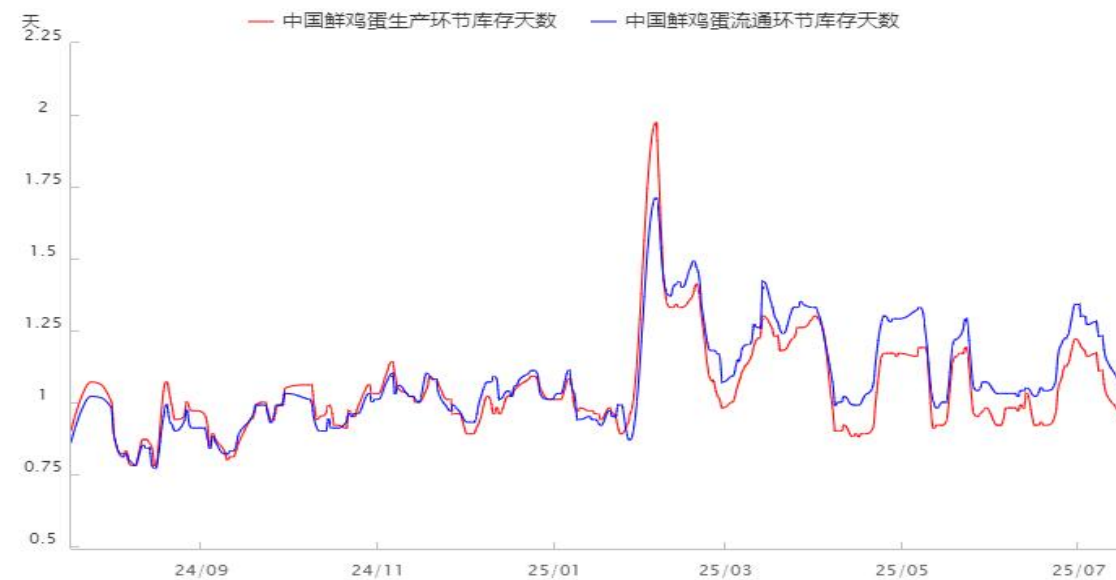
来源:卓创红期,格林大华

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
- 🌐