



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	区间	<p><b>【行情复盘】</b> 连盘玉米期货：上周五夜盘玉米期货震荡偏强，截止夜盘收盘2509合约涨幅0.61%，收于2319元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第29周末，广州港口谷物库存量为187.10万吨，环比增加6.43%，同比下降23.19%。其中：玉米库存量为97.5万吨，环比增加11.43%，同比下降14.55%；高粱库存量为49.4万吨，环比下降5.18%，同比下降20.45%；大麦库存量为40.2万吨，环比增加11.05%，同比下降40.36%。 2、截至7月18日北方港口四港玉米库存共计约230万吨。北方港口集港量仍处历史同期偏低水平，船期较前期减少，库存下降节奏放缓。广东港口玉米库存107万吨，饲料企业逐渐减少内贸玉米采购。 3、截至7月18日，玉米期货仓单减少6688手，共计178283手。 4、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。 5、中储粮发布22日进口玉米（转基因-择期退货）销售198558吨。 6、周末华北深加工企业上调收购价，20日早间厂门到车288辆，较前一日增加128辆。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期来看，进口玉米拍持利空在盘面基本兑现，价格持续回落后下游抗价情绪渐起，且玉麦价差回正走扩，有望支撑玉米止跌企稳，当前华北地区已企稳回涨。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，上周三早报提示若2509合约2280支撑有效可关注波段做多机会，周报建议多单继续持有，上方压力可关注2340-2360。</p>

<p style="text-align: center;"><b>生猪</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>区间</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五生猪期货主力合约震荡偏强，LH2509合约日涨幅1.07%，收于14135元/吨；LH2511合约日涨幅0.96%，收于13635元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、20日全国生猪均价14.34元/公斤，较18日涨0.17元/公斤；预计今日早间猪价北弱南强，东北调整至14-14.7元/公斤，山东弱稳至14.3-14.9元/公斤，河南微跌至14.4-14.7元/公斤，四川稳定至13.5-13.8元/公斤，广东涨至15.8-16.2元/公斤，广西涨至13.8-14.3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18日生猪肥标价差为0.13元/斤，较前一日持平。 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 长线高空；中线区间；短线承压回落后验证下方支撑效果，上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，短线压力关注14200-14400；2511合约下方支撑13400，上方压力13700-13800。</p>
<p style="text-align: center;"><b>鸡蛋</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>区间</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五鸡蛋期货震荡走强，JD2508合约日涨幅1.68%，收于3520元/500kg；JD2509合约日涨幅0.03%，收于3595元/500kg。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、周末蛋价稳中有涨。20日馆陶粉蛋现货为3.07元/斤，较18日涨0.07元/斤。 2、近期库存仍持续下降。18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，18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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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；</p>

			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。
--	--	--	--

**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。