



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 07 月 24 日星期四

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	【行情复盘】 连盘玉米期货：昨日夜盘玉米期货震荡整理，截止夜盘收盘2509合约涨幅0.17%，收于2315元/吨。 【重要资讯】 1、昨日现货弱稳为主。南北港口价格小幅小跌，锦州港主流收购价2290-2300元/吨，较前一日跌10元/吨；蛇口港散粮成交价2450元/吨，较前一日跌10元/吨。昨日深加工企业收购价整体稳定、局部涨跌互现。东北地区深加工企业收购价2264元/吨，较前一日涨1元/吨，华北地区企业主流收购价2484元/吨，较前一日持平。 2、截至7月23日，玉米期货仓单减少207手，共计175450手。 3、中储粮网公告显示将于25日组织进口玉米（转基因-择期退货）销售195017吨。 【市场逻辑】 短期来看，玉米现货支撑压力并存，进口玉米拍卖持续，盘面短期向上幅度有限。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、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；短线验证支撑后向上试探压力效果，上周三早报提示2509合约关注波段做多机会，本周持续提示压力位关注2340-2360，若无法有效突破则盘面难以打开进一步上涨空间。

生猪	区间	【行情复盘】 昨日生猪期货主力合约全线上涨，LH2509合约日涨幅1.67%，收于14590元/吨；LH2511合约日涨幅2.77%，收于14300元/吨。 【重要资讯】 1、23日全国生猪均价14.23元/公斤，较前一日跌0.11元/公斤；预计今日早间猪价弱稳为主，东北微跌至13.6-14.3元/公斤，山东微跌至14.2-14.5元/公斤，河南微跌至14.2-14.5元/公斤，四川稳定至13.4-14元/公斤，广东微跌至15.4-16元/公斤，广西微跌至13.8-14.1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23日生猪肥标价差为0.16元/斤，较前一日扩大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23日生猪期货仓单增减0张，累计284张。 6、7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，会议强调进一步强化市场引导和政策支持，健全生猪产能综合调控机制，促进生猪市场稳定运行，加快推进生猪产业转型升级，推动生猪产业稳定健康发展。坚决防止出现生产大起大落、价格大涨大跌，切实消除生猪产业高质量发展的深层次制约，提升生猪产业发展综合素质和竞争力。 【市场逻辑】 昨日‘生猪产业会议通知’点燃‘生猪去产能预期’拉动生猪期货大幅上涨，然而从昨晚会后官方发布的实际会议内容来看，会议重点聚焦高质量发展且强调坚决防止出现生产大起大落、价格大涨大跌，并未出现‘所谓生猪去产能’的具体举措，待资金情绪退去，盘面仍将回归现货、回归供需关系。 短期来看，现货猪价支撑压力并存，现货猪价或维持震荡整理，全国均价继续关注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；短线情绪助推盘面大幅走高，重点建议养殖企业关注远月合约冲高承压后的卖保机会，提前锁定养殖利润。2509合约压力关注14800-15000，2511合约压力关注14500-14800，2601合约压力关注14800-15000。
鸡蛋	区间	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货冲高回落，JD2509 合约日涨幅 0.36%，收于 3637 元/500kg。 【重要资讯】 1、昨日蛋价主线涨势延续。主产区鸡蛋均价 3.31 元/斤，较前一日涨 0.08 元/斤；主销区均价 3.67 元/斤，较前一日涨 0.06 元/斤。23 日馆陶粉蛋现货为 3.18 元/斤，较前一日持平。 2、昨日全国生产环节平均库存 0.89 天，较前一日持平；流通环节库存 1.01 天，较前一日增加 0.01 天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价 5.79 元/斤，较前一日涨 0.08 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%。 【市场逻辑】

			短期来看，蛋价基本确认阶段性底部，短期蛋价有望持续震荡走强，但大幅拉涨难度仍较大，关注库存水平变化；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】 09 合约维持短多长空思路，短期压力关注 3680-3700，下方支撑暂关注 3500-3550。 10 合约处于区间运行，关注区间突破后的方向性机会，上方压力关注 3440-3450，下方支撑暂关注 3340-3360。另外，若三季度淘汰不及预期则建议继续关注 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。