格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号
2025年08月21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	低多	【行情复盘】 连盘玉米期货：昨日夜盘玉米期货窄幅震荡，截止夜盘收盘2511合约涨幅0.18%，收于2170元/吨。 【重要资讯】 1、昨日南北港口价格弱势延续。锦州港（15%水/容重680-720）收购价2260-2270元/吨，较前一日跌10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2360元/吨，较前一日跌10元/吨。 2、昨日深加工企业收购价弱稳为主。东北地区企业主流收购均价2221元/吨，较前一日持平；华北地区企业主流收购均价2472元/吨，较前一日跌2元/吨。 3、中储粮网公告显示将于8月22日组织进口玉米拍卖190738吨。 4、昨日玉米期货仓单数量继续减少。8月20日玉米期货仓单减少2706张，共计110775张。 5、小麦玉米价差再度倒挂。WIND 数据显示截至8月20日山东地区小麦玉米价差为-20元/吨，较前一日收窄10元/吨。 6、8月20日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量9566吨，成交数量8566吨，成交率90%。其中，成都公司成交率69%，成交价2430元/吨。辽宁公司全部成交，成交价2240元/吨。8月20日，中储粮公司举行玉米竞价采购交易，计划采购玉米量8000吨，全部成交。其中，成都公司全部成交，成交价2375-2390元/吨。 【市场逻辑】 短期来看，进口玉米拍卖持续、局部春玉米上市，阶段性供给充足，玉米现货弱稳为主。中期来看，新季玉米交易驱动增强，新季种植成本同比下降施压远月合约预期，利空预期持续兑现。长期来看，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】 当前盘面持续兑现看空预期，前期空单进入止盈区间；可关注进口玉米拍卖暂停后的波段做多机会。2511合约支撑继续关注2150-2160；2601合约支撑继续关注2150-2160。

	生猪	**区间**	【行情复盘】 昨日生猪期货主力合约震荡偏弱，LH2511合约日跌幅0.72%，收于13775元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价13.78元/公斤，较前一日涨0.07元/公斤；预计今日早间猪价主线稳定、局部涨跌互现，东北稳定至12.9-13.8元/公斤，山东跌至13.6-14元/公斤，河南微跌至13.7-14.15元/公斤，四川稳定至13.4-13.9元/公斤，广东涨至15-15.6元/公斤，广西涨至13.2-13.8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%。上半年全国新生仔猪量处于历史高位，对应下半年生猪供给仍呈增加趋势。 3、8月20日生猪肥标价差为0.2元/斤，较前一日持平。 4、8月14日生猪周度出栏均重为123.67公斤，较前一周增加0.01公斤。 5、8月20生猪期货仓单增减0张，共计430张。 【市场逻辑】 短期来看，肥标价差为正，周度出栏均重环比持平略增，猪价下跌后养殖端惜售情绪增强，猪价短期止跌；中期来看，2-6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，限制猪价上涨幅度；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。然而去产能预期增强，若政策执行到位，则明年二季度之后供给压力有望持续减弱，或驱动明年下半年合约估值上移。 【交易策略】 近月合约围绕现货交易基差修复，远月合约交易政策驱动下的去产能预期差。2511合约继续验证13650-13750支撑效果，短线压力关注14000-14100；2601合约验证14000-14100支撑效果，上方压力关注14300-14400。
	鸡蛋	**高空**	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货近弱远强，JD2510合约日跌幅0.36%，收于3072元/500kg。 【重要资讯】 1、昨日蛋价弱稳为主。主产区均价3.19元/斤，较前一日跌0.02元/斤；主销区均价3.41元/斤，较前一日跌0.02元/斤。馆陶粉蛋现货为2.64元/斤，较前一日持平。 2、昨日库存水平持续回升。全国生产环节平均库存0.99天，较前一日增加0.06天；流通环节库存1.10天，较前一日增加0.05天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.89元/斤，较前一日跌0.18元/斤。截至8月14日老母鸡周度淘汰日龄为506天，较前一周持平。 4、卓创资讯数据显示7月全国在产蛋鸡存栏量约为13.56亿只，环比增幅1.19%，同比增幅6.19%。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8月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.63亿只，环比增幅0.52%。 【市场逻辑】 短期来看，阶段性供给宽松压力持续，库存水平持续回升，现货仍处于低位震荡整理；中期来看，中秋消费旺季或驱动8月底9月初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且冷库蛋库存压力较大，现货上涨高点不宜过分乐观，盘面继续交易收升水逻辑；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。 【交易策略】 旺季蛋价涨幅不及预期，期货盘面逐月合约挤升水。本周一早报提示2509/2510合约进入空单止盈区间；2509合约空单止盈后建议观望为主，2510合约仍维持波段高空思路，当前支撑下移至3000-3050。 另外，本周一早报提示若现货预期走强，则2512合约、2601合约或仍有一定向下空间，可继续关注。

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。