



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年08月26日星期二

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	<p>【行情复盘】 连盘玉米期货：隔夜夜盘玉米期货窄幅震荡，截止夜盘收盘2518合约跌幅0.28%，收于2158元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日现货市场弱势延续。南北港口价格小幅下跌，锦州港（15%水/容重680-720）收购价2210-2230元/吨，较上周五跌10-20元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2350元/吨，较上周五跌10元/吨。深加工企业继续下调收购价。东北地区主流收购价2202元/吨，较上周五跌10元/吨；华北地区收购均价2454元/吨，较上周五跌6元/吨。 2、中储粮网公告显示将于今日组织进口玉米拍卖197988吨。 3、玉米期货仓单数量继续减少。8月25日玉米期货仓单减少8950张，共94340张。 4、小麦玉米价差延续倒挂。WIND 数据显示截至8月25日山东地区小麦玉米价差为-10元/吨，较22日收窄10元/吨。 5、截至8月22日北方港口四港玉米库存共计约150万吨。北方港口集港量低于下海量，港存继续下降；广东港口玉米库存75万吨，饲企消耗库存，采购意愿一般。 6、8月25日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量9986吨，成交数量5342吨，成交率53%。其中，内蒙古公司全部成交，成交价2225元/吨。山西公司成交率49%，成交价2325-2370元/吨。成都公司成交率33%，成交价2390元/吨。8月25日，中储粮公司举行玉米竞价采购交易，计划采购玉米量4543吨，全部流拍。其中，新疆公司全部流拍。</p> <p>【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，谨慎看待下方空间。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。</p> <p>【交易策略】 上周早报持续提示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、2601合约盘面再度向下试探2150-2160支撑，重点关注支撑效果及仓量变化。</p>

<p style="text-align: center;">生猪</p>	<p style="text-align: center;">区间</p>	<p>【行情复盘】 昨日生猪期货主力合约窄幅震荡，LH2511合约日涨幅0.18%，收于13910元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日全国生猪均价13.75元/公斤，较前一日涨0.06元/公斤；预计今日早间猪价稳定为主，东北稳定至12.8-13.5元/公斤，山东微跌至13.5-13.8元/公斤，河南弱稳至13.5-14.25元/公斤，四川稳定至13.4-13.9元/公斤，广东跌至14.8-15.2元/公斤，广西跌至12.9-13.7元/公斤。</p> <p>2、官方口径显示我国25年7月能繁母猪存栏4042万头（6月为4043万头），是正常保有量的103.64%；7月全国规模猪场母猪淘汰量环比增2.1%。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。</p> <p>3、8月25日生猪肥标价差为0.24元/斤，较21日扩大0.03元/斤。</p> <p>4、8月21日生猪周度出栏均重为123.74公斤，较前一周增加0.07公斤。</p> <p>5、8月25生猪期货仓单增减0张，共计430张。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，肥标价差继续扩大，周度出栏均重环比持平略增，多空交织猪价短期震荡整理；中期来看，2-6月全国新生仔猪数量环比增加，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。</p> <p>【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合约支撑关注13650-13750，短线压力关注14000-14100；2601合约支撑关注14000-14100，上方压力关注14300-14400。</p>
<p style="text-align: center;">鸡蛋</p>	<p style="text-align: center;">高空</p>	<p>【行情复盘】 昨日鸡蛋期货弱势震荡，JD2510合约日跌幅0.17%，收于3021元/500kg。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、昨日蛋价稳中有涨，主产区鸡蛋均价3.05元/斤，主销区均价3.35元/斤。25日馆陶粉蛋现货为2.69元/斤，较前一日持平。</p> <p>2、昨日库存水平止升转降。全国生产环节平均库存1.06天，较22日减少0.09天；流通环节库存1.14天，较22日减少0.08天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，25日老母鸡均价4.83元/斤，较22日涨0.12元/斤。截至8月21日老母鸡周度淘汰日龄为500天，较前一周减6天。</p> <p>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%。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，阶段性供给宽松压力持续，然而昨日库存水平由升转降，短期蛋价止跌企稳、局部有涨；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。</p> <p>【交易策略】 上周一早报提示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，上方压力关注3070-3100，短线支撑关注3000，若有效跌破3000则或打开进一步下跌空间。 上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，亦得到盘面验证，本周可继续关注。</p>

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。