格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号
2025年08月27日星期三

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：隔夜夜盘玉米期货窄幅震荡，截止夜盘收盘2511合约涨跌幅0%，收于2157元/吨。 【重要资讯】 1、昨日现货市场弱势延续。南北港口价格稳定，锦州港（15%水/容重680-720）收购价2210-2230元/吨，较前一日持平；蛇口港散粮玉米成交价2350元/吨，较前一日持平。深加工企业继续下调收购价。东北地区主流收购价2195元/吨，较前一日跌7元/吨；华北地区收购均价2443元/吨，较前一日跌11元/吨。 2、中储粮网公告显示26日进口玉米拍卖成交率15%。另外，中储粮网将于8月29日组织进口玉米（转基因）拍卖191168吨。 3、玉米期货仓单数量继续减少。8月26日玉米期货仓单减少4270张，共90070张。 4、小麦玉米价差延续倒挂。WIND 数据显示截至8月26日山东地区小麦玉米价差为+10元/吨，较前一日扩大20元/吨。 5、8月26日，中储粮公司举行玉米竞价销售交易，计划销售玉米量2.4万吨，成交数量1.0万吨，成交率44%。其中北京公司成交率44%，成交价2250-2370元/吨。8月26日，中储粮公司举行玉米竞价采购交易，计划采购玉米量1万吨，全部成交。其中，浙江公司全部成交，成交价2302-2304元/吨。8月26日，中储粮公司举行玉米购销双向交易，计划交易玉米量4028吨，全部成交。其中，成都公司全部成交，销售成交价2430元/吨，采购价2400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，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。 【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；可关注玉米验证底部支撑后的波段做多机会。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，若支撑有效可轻仓试多，反之若有效跌破支撑则将仍有一定向下空间。

	生猪	**区间**	【行情复盘】 昨日生猪期货主力合约窄幅震荡，LH2511合约日跌幅0.47%，收于13860元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价13.63元/公斤，较前一日跌0.12元/公斤；预计今日早间猪价小幅下跌，东北弱稳至12.7-13.5元/公斤，山东微跌至13.4-13.7元/公斤，河南弱稳至13.4-13.9元/公斤，四川微跌至13.3-13.7元/公斤，广东稳定至14.8-15.2元/公斤，广西跌至12.6-13.4元/公斤。 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。 3、8月26日生猪肥标价差为0.25元/斤，较前一日扩大0.01元/斤。 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。 5、8月26生猪期货仓单增减0张，共计430张。 【市场逻辑】 短期来看，肥标价差继续扩大，集团场积极出栏，短期猪价震荡走弱；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。 【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。
	鸡蛋	**高空**	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货弱势震荡，JD2510合约日跌幅0.59%，收于3013元/500kg。 【重要资讯】 1、昨日蛋价稳中有涨，主产区鸡蛋均价3.11元/斤，较前一日涨0.06元/斤；主销区均价3.37元/斤，较前一日涨0.02元/斤。26日馆陶粉蛋现货为2.73元/斤，较前一日涨0.04元/斤。 2、昨日库存水平止升转降。全国生产环节平均库存1.06天，较前一日持平；流通环节库存1.11天，较前一日减少0.03天。 3、淘汰鸡方面，26日老母鸡均价4.81元/斤，较前一日跌0.02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。 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，近两日库存水平由升转降，短期蛋价企稳偏强；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】 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。

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。