



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年08月29日星期五

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合约涨幅0.41%，收于2187元/吨。 【重要资讯】 1、昨日南北港口价格止跌上涨，锦州港（15%水/容重680-720）收购价2230-2250元/吨，较前一日涨20元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2360元/吨，较前一日涨10元/吨。 2、昨日深加工企业继续下调收购价。东北地区主流收购价2181元/吨，较前一日跌8元/吨；华北地区收购均价2433元/吨，较前一日跌3元/吨。 3、中储粮网将于8月29日组织进口玉米（转基因）拍卖191168吨。 4、玉米期货仓单数量继续减少。8月28日玉米期货仓单减少4062张，共80164张。 5、小麦玉米价差延续倒挂。WIND 数据显示截至8月27日山东地区小麦玉米价差为+10元/吨，前一日为0元/吨。 6、中国饲料工业协会数据显示2025年7月全国工业饲料产量2831万吨，环比增长2.3%，同比增长5.5%；配合饲料中玉米用量占比为33.1%。 【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。然而，个别深加工企业新季玉米折干挂盘价高于去年同期，提振市场情绪；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。本周持续提示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，目前来看支撑得到盘面验证，2511压力关注2190-2220，2601合约压力关注2190-2200。

生猪	区间	【行情复盘】 昨日生猪期货主力合约震荡下行，LH2511合约日跌幅1.38%，收于13590元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价13.58元/公斤，较前一日跌0.01元/公斤；预计今日早间猪价稳中有涨，东北涨至13-13.7元/公斤，山东微涨至13.5-14.1元/公斤，河南稳定至13.7-14.2元/公斤，四川稳定至13.1-13.5元/公斤，广东稳定至14.5-15元/公斤，广西稳定至12.6-13.5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28日生猪肥标价差为0.25元/斤，较前一日持平。 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28生猪期货仓单增减0张，共计430张。 6、华储网近期展开新一轮中央冻猪肉轮放储：在8月26日、27日分别进行中央冻猪肉轮出1.54万吨、0.36万吨，共1.9万吨；在28日、29日分别进行中央冻猪肉轮入1.61万吨、0.29万吨，共1.9万吨。 【市场逻辑】 短期来看，肥标价差走扩，集团场积极出栏，短期猪价弱势震荡；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，跌破支撑偏弱运行；远月合约交易政策驱动下的去产能预期差。2511合约支撑下移至13500，2601合约支撑下移至13800-13900；2603合约支撑关注13000-13100，2605合约支撑关注13400-13500。
鸡蛋	高空	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货全线下跌，JD2510合约日跌幅2.24%，收于2930元/500kg。 【重要资讯】 1、昨日蛋价主线稳定、少数调整，主产区鸡蛋均价3.16元/斤，较前一日跌0.02元/斤；主销区均价3.43元/斤，较前一日涨0.01元/斤。馆陶粉蛋现货为2.71元/斤，较前一日稳定。 2、昨日库存水平稳中有增。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1.12天，较前一日增加0.02天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.67元/斤，较前一日跌0.07元/斤。截至8月28日老母鸡周度淘汰日龄为496天，较前一周减4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，库存水平止跌回升，若库存持续回升则蛋价或再度承压走弱；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】 本周持续提示2510合约仍维持波段高空思路，当前盘面跌破3000已打开进一步下跌空间，空单可继续持有。 另上周一提示2512合约、2601合约关注做空机会，当前空单可继续持有。

			养殖企业亦可关注2607、2608合约锁定养殖利润的卖保机会。
--	--	--	---------------------------------

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。