



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年09月01日星期一

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：上周五夜盘玉米期货窄幅震荡，截止夜盘收盘2511合约涨幅0.23%，收于2192元/吨。 【重要资讯】 1、中储粮网将于9月2日组织进口玉米（转基因）拍卖190191吨。 2、周末山东地区深加工企业厂门到货数量有所减少。31日厂门到货174辆，较前一日减少115辆。 3、截至8月29日北方港口四港玉米库存共计约124万吨。北方港口贸易价格倒挂，企业收购意愿低迷，集港粮源基本全部为企业自调粮。广东港口玉米库存77万吨，下游采购积极性较低，刚需采购小单为主。 【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】 上周早报建议可关注玉米验证支撑后的波段做多机会。2511合约、2601合约2150-2160得到盘面验证，短期压力关注2200-2220。

	生猪	区间	【行情复盘】 上周五生猪期货主力合约窄幅震荡，LH2511合约日跌幅0.59%，收于13550元/吨。 【重要资讯】 1、月末集团场出栏节奏放缓，周末猪价止跌上涨。31日全国生猪均价13.75元/公斤，较29日涨0.18元/公斤；预计今日早间猪价涨势延续，东北涨至13-13.9元/公斤，山东涨至13.8-14.4元/公斤，河南涨至13.8-14.6元/公斤，四川微涨至13.2-13.7元/公斤，广东涨至14.9-15.4元/公斤，广西涨至12.7-13.7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29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28日生猪周度出栏均重为123.74公斤，较前一周持平。 5、8月29生猪期货仓单增减0张，共计430张。 【市场逻辑】 短期来看，月末集团场出栏缩量，现货止跌反弹；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，上周跌破支撑偏弱运行，关注周末现货止跌反弹对盘面短期支撑力度；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13500，2601合约支撑关注13800，2603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】 上周五鸡蛋期货合约强弱分化，JD2510合约日跌幅2.24%，收于2930元/500kg。 【重要资讯】 1、院校开学叠加中秋备货，周末蛋价稳中偏强。31日馆陶粉蛋现货为2.78元/斤，较前一日涨0.07元/斤。 2、卓创资讯数据显示8月全国在产蛋鸡存栏量约为13.65亿只，环比增幅0.66%，同比增幅5.98%。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9月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.53亿只，环比降幅0.8%。 3、截至8月28日，全国老母鸡周度淘汰日龄496天，较前一周减少4天。 【市场逻辑】 短期来看，院校开学叠加中秋备货支撑周末现货稳中有涨，预计季节性消费增加支撑现货短期走强；中期来看，当前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，盘面或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】 2510合约仍维持波段高空思路，上方压力2950-3000。2512合约、2601合约前期空单可考虑部分止盈，暂仍维持波段高空思路。养殖企业可关注2607、2608合约冲高后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。