



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年09月02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	区间	【行情复盘】 连盘玉米期货：隔夜夜盘玉米期货震荡上行，截止夜盘收盘2511合约涨幅0.78%，收于2207元/吨。 【重要资讯】 1、昨日现货市场稳中有涨。南北港口价格小幅上涨，锦州港（15%水/容重680-720）收购价2210-2230元/吨，较上周五涨10元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2360元/吨，较上周五涨10元/吨。 2、昨日深加工企业收购价涨跌互现。东北地区主流收购价2176元/吨，较上周五跌3元/吨；华北地区收购均价2434元/吨，较上周五涨4元/吨。 3、中储粮网将于9月2日组织进口玉米（转基因）拍卖190191吨。 4、玉米期货仓单数量持续减少。9月1日仓单减少1689手，共计67737手。 5、小麦玉米价差收窄。WIND 数据显示截至9月1日山东地区小麦玉米价差为0元/吨。 【市场逻辑】 短期来看，利空基本兑现，新旧交替之际现货止跌企稳走强，盘面下探新季玉米种植成本折港价区间上沿后展开持续反弹，关注进口玉米拍卖节奏及玉麦价差。中期来看，围绕新季玉米驱动展开波段，关注新粮开秤价、基层售粮情绪、下游建库力度等。下有支撑上有压力维持宽幅区间交易思路；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】 上周早报持续提示建议关注玉米验证支撑后的波段做多机会，2511合约、2601合约2150-2160支撑得到盘面验证，2511合约关注2220压力效果，2601合约关注2200-2210压力效果。

生猪	区间	【行情复盘】 昨日生猪期货主力合约震荡整理，LH2511合约日涨幅0.33%，收于13625元/吨。 【重要资讯】 1、月底月初集团场出栏缩量，短期猪价止跌回涨。1日全国生猪均价13.98元/公斤，较前一日涨0.23元/公斤；预计今日早间猪价涨势延续，东北涨至13.1-14.3元/公斤，山东稳定至13.8-14.6元/公斤，河南涨至14-14.8元/公斤，四川微涨至13.6-14.1元/公斤，广东涨至15.4-16元/公斤，广西稳定至12.8-13.7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、9月1日生猪肥标价差为0.25元/斤，较29日持平。 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、9月1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，关注短期现货走强对盘面支撑力度；远月合约交易政策驱动下的去产能预期差。2511合约支撑13500得到盘面验证，短期压力13750-13800；2601合约支撑关注13800，短线压力关注13950-14000；2603合约支撑13000-13100得到盘面验证，短线压力关注13200-13250；2605合约支撑13400-13500得到盘面验证，短线压力关注13650-13700。
鸡蛋	高空	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货合约近弱远强，JD2510合约日跌幅0.48%，收于2921元/500kg。 【重要资讯】 1、昨日鸡蛋现货主线稳定、局部微涨。昨日主产区均价3.1元/斤，较前一日涨0.01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2.8元/斤，较前一日涨0.02元/斤。 2、昨日库存水平较上周五有所下降。全国生产环节平均库存1.01天，较上周五减少0.06天；流通环节库存1.06天，较上周五减少0.07天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.54元/斤，较前一日基本持平。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%。 【市场逻辑】 中短期来看，院校开学叠加中秋备货支撑现货短期稳中偏强；然而，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】 9月1日报提示2510合约仍维持波段高空思路，上方压力2950-3000，得到盘面验证，已进场空单可继续持有，若有效跌破2900-2920则有望打开进一步下跌空间。 9月1日报提示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。 另外，养殖企业也可关注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。