



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年09月05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	区间	【行情复盘】 连盘玉米期货：夜盘玉米期货震荡偏强，截止夜盘收盘2511合约涨幅0.64%，收于2214元/吨。 【重要资讯】 1、昨日南北港口价格稳定，锦州港（15%水/容重680-720）收购价2220-2230元/吨，较前一日稳定；蛇口港散粮玉米成交价2370元/吨，较前一日稳定。 2、昨日深加工企业收购价主线稳定。东北地区主流收购价2175元/吨，较前一日持平；华北地区收购均价2439元/吨，较前一日跌1元/吨。 3、中储粮网公告显示将于9月5日组织进口玉米（转基因）竞价销售192601吨。 4、玉米期货仓单数量持续减少。9月4日仓单减少794手，共计64438手。 5、小麦玉米价差再度倒挂。WIND 数据显示截至9月4日山东地区小麦玉米价差为-10元/吨，较前一日持平。 【市场逻辑】 短期来看，新旧交替之际现货止跌企稳走强，盘面下方支撑关注新季玉米种植成本折港价区间，上方压力关注小麦玉米价差。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2150-2160支撑后的波段做多机会，本周持续提示2511合约关注2220压力效果，2601合约关注2200-2210压力效果，昨日盘面再次试探上方压力效果，重点关注能否有效突破压力，若有效突破则有望打开进一步向上空间，反之仍维持区间运行思路。

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1.37%，收于133650元/吨。 【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价13.83元/公斤，较前一日跌0.1元/公斤；预计今日早间猪价北稳南弱，东北稳定至12.7-13.8元/公斤，山东稳定至13.6-14.2元/公斤，河南稳定至13.6-14.4元/公斤，四川弱稳至13.4-14元/公斤，广东跌至15.2-15.6元/公斤，广西跌至12.2-13.4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、9月4日生猪肥标价差为0.25元/斤，较前一日收窄0.02元/斤。 4、9月4日生猪周度出栏均重为123.66公斤，较前一周降低0.08公斤。 5、9月4日生猪期货仓单增减0张，共计430张。 【市场逻辑】 短期来看，养殖端恢复出栏节奏施压猪价走弱；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合约支撑关注13300，压力下移至13650-13750；2601合约支撑下移至13500-13600，压力关注13950-14000；2603合约支撑下移至12800-12900，压力下移至13150-13200；2605合约支撑关注13500，压力继续关注13700-13800，若有效跌破支撑则有望打开下跌空间。
鸡蛋	高空	【行情复盘】 昨日鸡蛋期货合约涨跌互现，JD2510合约日涨幅1.41%，收于3021元/500kg；JD2511合约日涨幅0.1%，收于3067元/500kg。 【重要资讯】 1、昨日鸡蛋现货稳中有涨。昨日主产区均价3.22元/斤，较前一日涨0.07元/斤；主销区均价3.54元/斤，较前一日涨0.07元/斤。馆陶粉蛋现货为2.93元/斤，较前一日持平。 2、昨日库存水平小幅下降。全国生产环节平均库存0.93天，较前一日减少0.06天；流通环节库存1.03天，较前一日减少0.01天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.54元/斤，较前一日涨0.04元/斤。截至9月4日老母鸡周度淘汰日龄为495天，较前一周减1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；长期来看，重点关注淘鸡幅度，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】 前期早报提示2510合约仍维持波段高空思路，本周二盘面早报提示2900整数关口未有效跌破，多空资金大量减仓，盘面展开技术性修复，前期空单可适量止盈，等待库存止降回升、供给压力持续累积，和盘面冲高承压形成共振确认后的波段高空机会，上方压力暂关注3050-3080。

			本周一早报提示2512合约、2601合约前期空单可考虑适量止盈，目前暂时观望为主，重点关注淘鸡幅度，若淘鸡不及预期仍维持高空思路，512合约压力3280-3300, 2601合约压力3460-3480。 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。