



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 09 月 22 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	<p>【行情复盘】</p> <p>连盘玉米期货：上周五夜盘玉米期货震荡整理，截止夜盘收盘2511合约跌幅0.05%，收于2170元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周末山东地区深加工企业厂门到货数量维持低位，21日厂门到货295辆，较前一日增加79辆。</p> <p>2、中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第38周末，广州港口谷物库存量为167.9万吨，同比增加2.57%。其中：玉米库存量为36.7万吨，环比下降40.52%，同比增加9.88%；高粱库存量为37.8万吨，环比下降5.50%，同比下降46.84%；大麦库存量为93.4万吨，环比增加11.72%，同比增加57.77%。</p> <p>3、中国粮油商务网数据显示，截至9月19日北方港口四港玉米库存共计约70万吨。北方港口集港量较少，库存水平同比偏低。广东港口玉米库存43万吨，饲企观望心理增强，整体采购量仍维持低位，以执行前期合同为主。</p> <p>4、小麦玉米价差回正。截至9月19日，山东地区小麦-玉米价差为120元/吨，较前一日持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，新旧交替之际现货有企稳迹象，当前进口玉米拍卖公告暂未发布，盘面下方支撑关注新季玉米种植成本折港价区间2050-2150元/吨，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交易，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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>维持区间交易思路。2511合约支撑2150-2160，2601合约支撑关注2150-2160，关注支撑效果，目前支撑依旧有效，2511合约短线压力2180-2190, 2601合约短线压力2170-2180。</p>

生猪	区间	<p>【行情复盘】 上周五生猪期货弱势延续，LH2511合约日跌幅0.47%，收于12825元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、21日全国生猪均价12.61元/公斤，较上周五涨跌0.01元/公斤；预计今日早间猪价北稳南弱，东北稳定至12.1-12.9元/公斤，山东稳定至12.5-13.2元/公斤，河南稳定至12.6-13.1元/公斤，四川跌至11.9-12.5元/公斤，广东跌至13-13.4元/公斤，广西跌至11.3-11.6元/公斤。</p> <p>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。</p> <p>3、9月19日生猪肥标价差为0.21元/斤，较前一日扩大0.01元/斤。</p> <p>4、9月18日生猪周度出栏均重为124.68公斤，较前一周增加0.36公斤。</p> <p>5、9月19生猪期货仓单增减0张，共计428张。</p> <p>6、华储网公告将于9月23日进行中央储备冻猪肉收储1.5万吨。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，阶段性供强需弱施压猪价偏弱运行，本周猪肉收储再度启动，北方现货短期有止跌预期；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。</p> <p>【交易策略】 母猪去产能政策导向只能影响明年下半年及以后生猪供给，近月合约仍将围绕供需逻辑运行，前期提示关注近月合约的高空机会，当前盘面跌破前期低点，已有空单进入止盈区间，建议前期空单可考虑逐步分批止盈；远月合约继续交易政策驱动下的去产能预期差，关注母猪存栏的实际变化。</p> <p>2511合约支撑关注12500-12600；2601合约支撑关注13000-13100；2603合约支撑关注至2500-12700；2605合约支撑关注13100-13200；2607合约继续关注14000-14100支撑效果。</p>
鸡蛋	高空	<p>【行情复盘】 上周五鸡蛋期货合约近弱远强，JD2511合约日跌幅0.22%，收于3112元/500kg。</p> <p>【重要资讯】 1、19日鸡蛋价格弱势延续。主产区均价3.64元/斤，较前一日跌0.07元/斤；主销区均价4.04元/斤，较前一日跌0.07元/斤。</p> <p>周末现货馆陶粉蛋现货为3.38元/斤，较前一日涨0.07元/斤。</p> <p>2、19日库存水平继续增加。全国生产环节平均库存0.94天，较前一日增加0.01天；流通环节库存1.06天，较前一日增加0.04天。</p> <p>3、淘汰鸡方面，19日老母鸡均价4.48元/斤，较前一日跌0.04元/斤。截至9月18日老母鸡周度淘汰日龄为497天，较前一周增加2天。</p> <p>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%。</p> <p>【市场逻辑】 中短期来看，进入下半月中秋备货力度趋弱，现货价格上涨动能减弱，若库存水平持续回升则蛋价有望进一步走弱；长期来看，重点关注淘鸡幅度，当前蛋鸡养殖利润转正、养殖端淘鸡幅度或不及预期，四季度供给压力或将再度兑现。</p> <p>【交易策略】 大规模集中淘鸡发生前维持高空思路不变。2511合约压力关注3150-3180，2512合约压力关注3300-3330，2601合约压力3420-3440，2602合约压力3150-3170。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。</p>

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。