



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年09月26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	<p>【重要资讯】</p> <p>1、中国粮油商务网监测数据显示，昨日深加工企业收购价涨跌互现。东北地区深加工企业主流收购均价2151元/吨，较前一日跌4元/吨；华北地区深加工企业主流收购价2370元/吨，较前一日持平。</p> <p>2、中国粮油商务网监测数据显示，南北港口价格北弱南强。锦州港（15%水/容重680-720）收购价2230-2240元/吨，较前一日跌10-20元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2390元/吨，较前一日涨10元/吨。</p> <p>3、玉米期货仓单数量继续减少。截至9月25日，玉米期货仓单较前一日减2000张，共计21814张。</p> <p>4、小麦玉米价差回正。截至9月25日，山东地区小麦-玉米价差为+70元/吨，较前一日收窄10元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期来看，新旧交替之际东北偏弱、华北偏强，东北地区开秤价高开低走，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>中长期维持区间交易思路，短期关注盘面波段低多机会。2511合约支撑关注2100-2130，2601合约支撑关注2100-2120，若支撑有效可关注波段低多机会。</p>

	生猪	区间	<p>【行情复盘】 昨日生猪期货震荡整理，LH2511合约日跌幅0.12%，收于12685元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日全国生猪均价12.44元/公斤，较前一日跌0.07元/公斤；预计今日早间猪价弱势延续，东北跌至12-12.8元/公斤，山东弱稳至12.4-13元/公斤，河南稳定至12.2-13元/公斤，四川稳定至11.9-12.5元/公斤，广东跌至12.8-13.2元/公斤，广西跌至10.9-11.5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、9月25日生猪肥标价差为0.2元/斤，较前一日收窄0.01元/斤。 4、9月25日生猪周度出栏均重为124.54公斤，较前一周减少0.14公斤。 5、9月25日生猪期货仓单减40张，共计328张。 5、华储网发布公告将于9月28日组织中央储备冻猪肉轮换出库15000吨。</p> <p>【市场逻辑】 短期来看，阶段性供强需弱施压猪价弱势延续；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。本周持续提示已有空单进入止盈区间，且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。 2511合约支撑继续关注12300-12500；2601合约支撑继续关注12800-13000；2603合约支撑继续关注12500；2605合约支撑继续关注12900-13000；2607合约支撑继续关注13500-13600。</p>
	鸡蛋	高空	<p>【行情复盘】 昨日鸡蛋期货合约震荡偏强，JD2511合约日涨幅0.62%，收于3076元/500kg。</p> <p>【重要资讯】 1、昨日鸡蛋价格弱稳为主。主产区均价3.58元/斤，较前一日跌0.04元/斤；主销区均价3.98元/斤，较前一日跌0.01元/斤。馆陶粉蛋现货为3.2元/斤，较前一日跌0.11元/斤。 2、下游走货放缓，昨日库存水平继续增加。全国生产环节平均库存1.09天，较前一日增加0.05天；流通环节库存1.21天，较前一日增加0.06天。 3、淘汰鸡方面，昨日老母鸡均价4.46元/斤，较前一日跌0.04元/斤。截至9月25日老母鸡周度淘汰日龄为498天，较前一周增加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%。</p> <p>【市场逻辑】 中短期来看，节日临近备货力度趋弱，下游走货放缓，库存水平持续回升，蛋价承压走弱；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3090-3100，2512合约压力关注3210-3220，2601合约压力关注3380-3390，2602合约压力关注3130-3140。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。